

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD piyasaları, tutanakların enflasyonun Fed yetkililerinin en büyük endişesi olmaya devam ettiğine işaret etmesiyle, teknoloji sektöründe devam eden realizasyonlar sonucu satıcılı seyr izledi

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün ABD piyasaları, Temmuz ayı FOMC toplantı tutanaklarının enflasyonun Fed yetkililerinin en büyük endişesi olmaya devam ettiğine işaret etmesiyle, teknoloji sektörü hisselerinde devam eden realizasyonlar sonucunda satıcılı seyr izledi. Temmuz ayı FOMC toplantısı tutanaklarına göre yetkililer, daha yüksek enflasyon ve daha zayıf istihdam konusundaki endişeleri dile getirdi ancak katılımcıların çoğunluğu, enflasyondaki yukarı yönlü riski, daha büyük risk olarak değerlendirdi. Tutanaklar, yetkililer arasında tarifelerin enflasyon üzerindeki etkileri ve politika duruşlarındaki kısıtlayıcılık derecesi konusundaki tartışmanın da sürdüğünü gösterdi. Birkaç politika yapıcı, federal fon oranının mevcut seviyesinin nötr seviyenin çok üzerinde olmayabileceği yorumunu yaptı. Tüm Fed üyeleri faizlerin %4,25-4,5 aralığında tutulmasını uygun gördü. Katılımcılar, tarifelerin etkisinin mal fiyatları üzerinde daha belirgin hale geldiğini ancak genel ekonomi ve enflasyon üzerindeki etkilerin görülmediğini belirtti. Katılımcılar ayrıca yüksek tarifelerin enflasyon üzerindeki etkilerinin büyüklüğü ve kalıcılığı konusunda daha fazla netlik oluşmasının zaman alacağını dile getirdi. Fed Temmuz ayı toplantısında tarife belirsizlikleri nedeniyle piyasa beklentilerine paralel olarak faizlerde değişikliğe gitmemiş, 1993 yılından beri ilk kez 2 Fed üyesi karara karşı oy kullanmıştı. Tutanakların Fed Başkanı Powell'ın geçen toplantıdaki şahin yorumlarıyla tutarlı olduğu görülüyor. Ancak bu durumda, Jackson Hole Sempozyumu'nda Powell'ın sıkı duruş yanlısı mesajlar vermeyeceği yönündeki beklentinin de öne çıktığını söyleyebiliriz. Yüksek faiz ortamının sürdürülmesi halinde teknoloji sektörü hisselerindeki baskılanma sürecektir. Dün de yüksek değerlemeler ve yapay zeka temasının uzun vadeli gücü hakkındaki endişeler nedeniyle, teknoloji sektörü hisselerinde realizasyonlar devam etti. Nvidia yaklaşık %3 değer kaybederken, Advanced Micro Devices ve Broadcom %3,5'ten fazla geriledi. Palantir hisseleri yaklaşık %5,5, Intel ise %6'dan fazla düşüş kaydetti. Dev teknoloji şirketleri Apple, Amazon, Alphabet ve Meta da düşüş yaşadı. Nisan başındaki en düşük seviyelerden bu yana %80'in üzerinde artış gösteren ve bu süreçte güçlü performans gösteren teknoloji hisselerinde kar realizasyonlarının görülmesi normal değerlendiriliyor. Genel olarak piyasa hacminin Ağustos sonlarında oldukça düşük seyretmesi, temel verilerin gerektirdiğinden daha geniş dalgalanmalar yaratmasına yol açıyor. Tahvil faizleri cephesinde, ABD 2 yıllıkları %3,75 seviyesinde yatay seyrederken, 10 yıllıklar %4,29 seviyesine düşüş gösterdi. Faiz patikasına ilişkin beklentiler, Fed'in gelecek ay faiz oranlarını 25 baz puan düşürme olasılığının %83 olduğunu ve yılsonuna kadar iki indirimin tamamen fiyatlandırıldığını gösteriyor. S&P 500 endeksi %0,27 düşüşle 6.394,33, Nasdaq endeksi de %0,67 değer kaybıyla 21.172,86 puandan kapandı. Dow Jones endeksi %0,04'lük ılımlı artışla 44.938,06 puandan günü tamamladı.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında da ise Nasdaq vadelide görülen toparlanmanın ardından teknoloji hisseleri öncülüğünde

genel olarak alıcılı seyr görülüyor. MSCI Asya Pasifik Teknoloji Endeksi'nde düşen her hisse senedine karşılık iki hisse senedinin yükseldiği günde Advantest Corp. ve Samsung Electronics Co. yükselenler arasındaydı. Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., da dünkü dört ayın en büyük bir günlük düşüşünün ardından %0,9 değer kazandı. Bu arada, yerel hisse senetlerindeki yükselişin etkisiyle tahvillerde satış dalgasının hızlanmasıyla Japonya'nın 20 yıllık devlet tahvili getirisi %2,64 ile 1999'dan bu yana en yüksek seviyeye yükselirken, Çin'in 30 yıllık devlet tahvili getirisi de %2,11 ile Aralık ayından bu yana görülen en yüksek seviyeye ulaştı. ABD vadelilerinde bu sabah karışık seyr hakim.

Bugün ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları, Philadelphia Fed iş görünümü, öncü endeks, mevcut konut satışları ve PMI verileri takip edilecek. 16 Ağustos haftasına ilişkin haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisinin 226k seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. 9 Ağustos haftasına ilişkin devam eden başvurular verisinin de 1,96 mn seviyesinde gerçekleşmesi öngörülüyor. Philadelphia Fed iş görünümü Ağustos ayı verisinin aylık bazda 9,2 puan düşüşle 6,7'ye gerilemesi bekleniyor. Öncü endeks Temmuz ayı verisinin 0,2 puan artışla %0,1'e yükselmesi, mevcut konut satışlarının da aylık bazda %0,3 düşüşle 3,92 mn'a gerilemesi tahmin ediliyor. PMI verileri cephesinde Ağustos ayı öncü imalat verisinin aylık bazda 0,1 puan düşüşle 49,7'ye, hizmet verisinin de 1,5 puan düşüşle 54,2'ye gerilemesi bekleniyor. Bu arada bugün ABD'de Kansas City Fed tarafından düzenlenecek olan Jackson Hole Sempozyumu başlayacak. Cumartesi günü sona erecek olan ve "Geçiş Sürecinde İşgücü Piyasaları: Demografi, Üretkenlik ve Makroekonomik Politika" temasıyla gerçekleştirilecek olan etkinlik, merkez bankacıları, ekonomi profesörleri, mali sektör liderleri ve hükümet temsilcilerini bir araya getirecek. Etkinliğin bu yılki resmi teması işgücü piyasaları olsa da, merkez bankası üyelerinin faiz oranları ve ekonominin gidişatı hakkındaki görüşleri yakından değerlendirilecek. Fed Başkanı Powell'ın son yıllarda piyasayı harekettiren politika açıklamaları yapmak için kullandığı bu toplantı, bu kez de politika belirsizliğinin yüksek olduğu bir döneme denk gelmesinden dolayı büyük önem taşıyor. Euro Bölgesi'nde de PMI verileri takibimizde olacak. İmalat PMI verisinin aylık bazda 0,3 puan düşüşle 49,5'e, hizmet verisinin de 0,2 puan düşüşle 50,8'e gerilemesi bekleniyor. Beklentiler, hizmet sektöründeki pozitif ayrışmanın 41. aya taşınacağına işaret ediyor.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın Fed Başkanı Powell'ın Jackson Hole Sempozyumu'nda Fed'in yeni politika çerçevesini, yani enflasyon ve istihdam hedeflerine ulaşmak için kullanacağı stratejiyi açıklaması bekleniyor. Söz konusu açıklamalar, Eylül ayı FOMC toplantısı öncesinde Fed'in görüşleri hakkında bazı ipuçları da verecektir. Asya cephesinde de Japonya'da ulusal TÜFE verisi takip edilecek. Temmuz ayı manşet ve gıda dışı verinin yıllık bazda sırasıyla %3,1 ve %3 artış kaydetmesi bekleniyor.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	44,938.3	▲ 0.04%	▼ -0.02%	▲ 0.64%	▲ 5.63%
Nasdaq	21,172.9	▼ -0.67%	▼ -2.08%	▲ 2.63%	▲ 9.64%
S&P 500 Vadeli*	6,409.3	▼ -0.40%	▼ -0.90%	▲ 1.39%	▲ 7.93%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	24,277.0	▼ -0.60%	▼ -0.34%	▼ -0.74%	▲ 21.94%
FTSE 100	9,288.1	▲ 1.08%	▲ 1.63%	▲ 3.48%	▲ 13.64%
MSCI Europe	2,478.5	▲ 0.16%	▲ 0.58%	▲ 0.89%	▲ 23.75%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,781.8	▲ 0.41%	▲ 2.30%	▲ 7.75%	▲ 12.83%
Kospi	3,144.8	▲ 0.47%	▼ -2.51%	▼ -1.21%	▲ 31.06%
Hong Kong*	25,117.0	▼ -0.19%	▼ -0.61%	▲ 4.53%	▲ 25.21%
S&P BSE Sensex - Hindistan	82,158.1	▲ 0.37%	▲ 1.94%	▼ -1.24%	▲ 5.14%
IDX Composite - Endonezya	7,895.4	▼ -0.61%	▼ -0.04%	▲ 12.70%	▲ 11.52%
TAIEX - Tayvan	23,911.4	▲ 1.21%	▼ -1.74%	▲ 5.37%	▲ 3.80%
MSCI GOU Asya	694.7	▼ -1.02%	▼ -0.97%	▲ 2.40%	▲ 16.37%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	11,134.7	▲ 1.58%	▲ 2.43%	▲ 7.78%	▲ 13.27%
WIG - Polonya	110,797.0	▼ -0.39%	▲ 1.31%	▲ 5.60%	▲ 39.23%
Prag SE - Prag	2,310.3	▼ -0.31%	▼ -0.51%	▲ 5.85%	▲ 31.25%
S&P/BMV IPC - Meksika	58,221.5	▼ -0.41%	▼ -0.17%	▲ 2.61%	▲ 17.59%
Merval - Arjantin	2,081,951	▼ -0.49%	▼ -4.87%	▲ 0.64%	▼ -17.83%
Tel Aviv 35 - İsrail	2,975.4	▼ -0.95%	▲ 0.28%	▼ -2.64%	▲ 24.24%
Tedavul All - Suudi Arabistan	10,878.1	▼ -0.03%	▲ 0.41%	▼ -3.54%	▼ -9.62%
FTSE/JSE All - Endonezya	101,055.9	▼ -0.14%	▼ -0.88%	▲ 3.79%	▲ 20.17%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	6,122.1	▼ -0.47%	▼ -0.06%	▲ 5.01%	▲ 18.68%

*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; aylık değişim, önceki ayın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

GOÜ piyasalarında öne çıkan olumlu görünümün desteğinde endeksin güne alıcılı başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün BIST 100 endeksi yatay başlangıçla 10.962 puandan açılış yaptı. Sabah saatlerinde 10.933,63 seviyesine kadar gerileyen endeks, bu seviyeden tetiklenen tepki alımlarıyla 11.157,25 seviyesini test ettikten sonra %1,58 artışla 11.134,73 seviyesinden kapandı. Bankacılık endeksi %2,05, sanayi endeksi %0,81 yükseldi. Günlük işlem hacmi 135,35 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

GOÜ piyasalarında öne çıkan olumlu görünümün desteğinde endeksin güne alıcılı başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz.

Yurt içinde bugün tüketici güveni verisi izlenecek. Hatırlanacağı üzere Temmuz ayı verisi aylık bazda 1,55 puan düşüşle 83,52 seviyesinde gerçekleşmişti.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın yurt içinde yabancı turist girişleri verileri takibimizde olacak. Hatırlanacağı üzere Haziran ayı verisi yıllık bazda %1,5 gerilemişti.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	11,134.7	16,062.8	14,355.9
Günlük Değ.	▲ 1.58%	▲ 2.05%	▲ 0.81%
Haftalık Değ.	▲ 2.43%	▲ 1.34%	▲ 2.03%
Yıllık Değ.	▲ 13.27%	▲ 10.36%	▲ 9.97%
Hacim (milyar TL)	135.3	22.7	74.1
Günlük Değ.	▲ 5.25%	▲ 32.25%	▼ -3.58%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	98.6	22.2	44.1
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 37.22%	▲ 2.46%	▲ 68.09%

*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

Türkiye Kapanışının Ardından Piyasalar			
	Türkiye Kapanışı	Türkiye Açılışı Öncesi	Değişim
\$/TL	40.9253	40.9355	▲ 0.02%
€/€	1.1659	1.1648	▼ -0.09%
\$/¥	147.03	147.38	▲ 0.24%
Altın	3,342.7	3,338.70	▼ -0.12%

*Türkiye Açılışı Öncesi için belirtilen rakamlar, bir önceki günün kapanış verileridir.

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	20/08/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	163.0	● 2.34%	● 0.77%	● -3.1%	● 11.8%
Türkiye 5 Yıllık	271.8	● 1.24%	● 0.74%	● -2.7%	● 2.5%
Türkiye 10 Yıllık	113.4	● 2.75%	● -0.62%	● -7.5%	● -68.0%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel tarafta, Euro Bölgesi Temmuz ayı TÜFE yıllık bazda %2 ile beklentiler dahilinde açıklanırken, İngiltere'de Temmuz ayı TÜFE yıllık bazda %3,8 ile beklentilerin hafif üzerinde açıklandı. Veriler sonrası tahvil piyasaları sınırlı alıcılı seyir izledi. Gün içinde ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 1 bp azalışla %4,30, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 3 bp azalışla %2,72 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 270 bp'dan işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 3 bp artışla %6,82 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında karışık seyir izledi. Dolar Endeksi 98,182 seviyesine gerilerken, Euro / Dolar paritesi 1,1664 seviyesine yükseldi. Dolar / TL spot kuru ise 40,93 seviyesinde işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasalarında yatay seyir izledi. Temmuz 2027 vadeli 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 6 bp azalışla %39,90'a gerilerken, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi ise 5 bp artışla %31,35 seviyesine yükseldi. İşlemler, özellikle Temmuz 2029 vadeli TLREF'e endeksli tahvil ile Temmuz 2027 vadeli Sabit Kuponlu tahvillerde yoğunlaştı. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 47,5 milyar TL'ye yükseldi.

Hazine, bugün Ağustos 2026 vadeli ABD Doları cinsi tahvilin doğrudan satışı ve Ağustos 2026 vadeli ABD Doları cinsi Kira Sertifikasının doğrudan satışını düzenleyerek aylık borçlanma takvimini tamamlayacak.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	▲ 6,82	0,03	-0,01	-0,63
ABD	▼ 4,30	-0,01	-0,03	-0,28
İngiltere	▼ 4,69	-0,06	-0,01	0,11
Almanya	▼ 2,72	-0,03	-0,06	0,35
Fransa	▼ 3,41	-0,03	-0,06	0,22
İspanya	▼ 3,29	-0,03	-0,06	0,23
İtalya	▼ 3,55	-0,03	-0,06	0,03

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	▲ 40,93	0,14	0,31	15,82
G. Afrika Randı	▲ 17,70	0,20	0,51	-6,10
Rus Rublesi	▼ 80,10	-0,83	-0,06	-24,25
Meksika Pesosu	▼ 18,80	-0,02	0,40	-9,69
Kore Wonu	▲ 1.399	0,42	0,73	-5,28
Hindistan Rupee	▲ 87,04	0,00	-0,54	1,73
Endonezya Rupiah	▲ 16.265	0,18	0,68	1,09
Macar Forinti	▲ 338,52	0,20	0,28	-14,80
Brezilya Reali	▼ 5,47	-0,59	1,31	-11,52

TL Piyasa Faiz Oranları

	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	43,00
Gecelik Borç Al. / Borç Ver. Faizi	41,5 / 46
TCMB Ağır. Ort. Fon.	43,00
TLREF	42,77
TCMB Toplantı Tarihi	11 Eylül 2025

Yurt İçi Haberler

Cumhurbaşkanımız Sayın Erdoğan, Rusya Devlet Başkanı Putin ile bir telefon görüşmesi gerçekleştirdi. Görüşmede Alaska zirvesinin sonuçları, ticari ilişkiler başta olmak üzere Türkiye-Rusya ikili ilişkileri ele alındı. İletişim Başkanlığı'ndan yapılan açıklamaya göre, Cumhurbaşkanımız, barış sürecine ilişkin gelişmeleri yakından takip ettiğini, Türkiye'nin adil bir barışa ulaşılması konusunda savaşın başından bu yana samimiyetle gayret gösterdiğini, bu minvalde tüm tarafların katılımıyla kalıcı barışı tesis etmeyi hedefleyen yaklaşımları desteklediğini belirtti. Rusya Devlet Başkanı Putin, İstanbul Sürecine de dikkat çekerek, barış görüşmelerine Türkiye'nin ev sahipliği yapması ve gösterdiği gayretler nedeniyle Cumhurbaşkanımız Erdoğan'a teşekkür etti. Görüşmede iki lider, iki ülkenin diyalog halinde olması konusunda mutabık kaldılar.

Merkezi yönetim brüt borç stoku, Temmuz sonu itibarıyla 12,05 trilyon TL olarak gerçekleşti. Borç stokunun 5,52 trilyon TL tutarındaki kısmı Türk Lirası cinsi, 6,53 trilyon TL tutarındaki kısmı döviz cinsi borçlardan oluştu. 2025 Temmuz ayı sonu itibarıyla Hazine alacaklarından toplam 8,1 milyar TL tahsilat gerçekleştirildi.

Yurt dışı üretici fiyat endeksi (YD-ÜFE) Temmuz ayında bir önceki aya göre yüzde 3,03 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre yüzde 23,40 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 30,06 artış ve on iki aylık ortalamalara göre yüzde 25,46 artış gösterdi. Veri 2024 yılı Ekim ayından bu yana görülen en yüksek seviye olarak kaydedildi.

Socar'ın 18 milyar doları aşan yatırımlarıyla, Türkiye'ye en çok yatırım gerçekleştiren yabancı şirket olduğunu belirten **Cumhurbaşkanı Yardımcımız Sayın Yılmaz**, şirketin ayrıca ülkemize 7 milyar dolarlık bir yatırım planlandığını dile getirdi. Sayın Yılmaz şirketin özellikle sürdürebilir havacılık yakıtı üretimi gibi ar-ge çalışmalarının Türkiye'nin 2053 net sıfır hedefleriyle de uyumlu olduğunu da sözlerine ekledi.

TCMB blog sayfasında yayımlanan bir analizde, parasal sıkılaşma döneminde firmaların döviz biriktirme davranışında ve döviz talebinde net bir değişim gözlemlendiği belirtildi. Yazıda ayrıca, net ihracatçı firmalar finansal sisteme döviz arz ederken net ithalatçı firmalar uzun dönem ortalamasına yakın bir döviz talebi sergiliyor. Yakın dönemde görülen döviz alımlarında da net ithalatçı firmaların dış ticaret ödemeleri belirleyici olduğu belirtildi.

Vergi Denetim Kurulu (VDK) Başkanlığı, sahtecilik eylemlerine ilişkin 1 Ekim itibarıyla daha sert tedbir ve politikalar uygulamaya alacağını açıkladı. Bu kapsamda, mükelleflerin, sahte belgeyi kasıtsız olarak kullandığına yönelik vergisel değerlendirmelere son verilerek, belgenin kasıtlı kullanıldığını esas alan bir yaklaşıma geçilecek. Böylece, sahte belge kullanan mükelleflerin önemli bölümü hakkında artık vergi kaçakçılığı kapsamında üç kat vergi ziyai cezası uygulanacak.

Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi'nin (Tarım-GFE) Haziran verilerine göre, çiftçinin girdi maliyetleri aylık bazda yüzde 2,52 artarken, yıllık bazda yüzde 33,88 yükseldi. Endekste, bir önceki yılın Aralık ayına göre yüzde 17,88 artış ve on iki aylık ortalamalara göre yüzde 32,27 artış gerçekleşti.

Yurt Dışı Haberler

Trump, ABD'deki güneş ve rüzgar enerjisi projelerini onaylamayacağını söyledi.

Trump, Fed Yönetim Kurulu Üyesi Cook için ipotek dolandırıcılığı soruşturması talep etti ve istifasını istedi.

Palm yağı fiyatları güçlü talebin etkisiyle yükselmeye devam ediyor. Özellikle Hindistan ve Çin'in güçlü alımlarıyla üçüncü işlem gününde de yükselişini sürdüren palm yağı fiyatları, Mart ayından bu yana görülen en yüksek günlük seviyeye ulaştı. Palm yağı vadeli işlemlerin ton başına 4.550 ringgit seviyesindeki kritik direnci kırdığı ve 4.600'ü aştığı kaydedilerek, bu seviyenin yeniden test edilerek alıcı-satıcı mücadelesinde referans fiyatı haline gelebileceği ifade ediliyor.

ABD Hazine Bakanı Bessent, Ukrayna işgalinden önce Hindistan'ın petrolünün yüzde 1'inden azının Rusya'dan geldiğini, bu oranın şimdi %42'ye çıktığını söyledi. Bessent, Hintli zenginlerden bazılarının ithal edilen petrolü yeniden sattığını ifade etti.

Citadel Securities'e göre, bireysel yatırımcılar Eylül ayında hisse senedi alımlarındaki hızlı temposunu yavaşlatacak, ancak yılın ilerleyen dönemlerinde alımlarını tekrar hızlandıracak.

ABD'nin Ukrayna'ya güvenlik garantilerini sağlamlaştırmayı taahhüt etmesinin ardından **Avrupalı liderler** Kiev'i barış görüşmelerinde daha güçlü konuma getirmek için garantilerin detaylarını çalışıyor. Bu yönde, Avrupalı askerlerin Ukrayna'ya gönderilmesini de içeren bir güvenlik garantisi paketinin bu hafta içinde şekillenmesi bekleniyor. Konuya yakın kaynaklara göre, salı günü yapılan Avrupa yetkilileri toplantısında, barış anlaşmasının bir parçası olarak Ukrayna'ya İngiliz ve Fransız askerlerinin gönderilmesine ilişkin plan, askeri personelin sayısı ve konumu da dahil olmak üzere ele alındı.

Citigroup'a göre, Avrupalı olmayan yatırımcıların Mayıs ve Haziran aylarında yaptığı 157 milyar dolarlık yatırımla Avrupa borçlanma araçları 2014'ten bu yana en büyük girdiye imza attı. Bu durum, bölgedeki tahvil faizlerindeki sert daralmayı da açıklar nitelikte.

Şirket Haberleri

Tofaş (TOASO, Pozitif): Şirket %100 bağlı ortaklığı olan Stellantis Otomotiv Pazarlama A.Ş. ile kolaylaştırılmış usulde birleşme kararı alındığını açıkladı. Birleşme, Stellantis Otomotiv Pazarlama A.Ş.'nin tüm aktif ve pasifinin Tofaş'a devri suretiyle gerçekleştirilecek olup, işlem kapsamında herhangi bir sermaye artırımı veya azaltımı yapılmayacak. Şirket tarafından yapılan açıklamada, söz konusu işlemin Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Önemli Nitelikteki İşlemler" kapsamında değerlendirilmediği, bu nedenle genel kurul onayına tabi olmadığı belirtildi. Ayrıca birleşme sürecinde bağımsız denetim raporu, birleşme raporu veya uzman kuruluş görüşü hazırlanmasına gerek bulunmadığı ifade edildi. İşlem, 30 Haziran 2025 tarihli finansal tablolar esas alınarak yürütülecek ve gerekli belgeler Sermaye Piyasası Kurulu'na sunulacak.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TOASO	F/K	123,8
Cari Fiyat (TL)	242,00	FD/FAVÖK	64,2
52H En Yüksek (TL)	242,20	FD/Satışlar	1,1
52H En Düşük (TL)	150,10	PD/DD	2,5
Piyasa Değeri (mn TL)	121.000,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.964,8	S1H	0,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	24%	S1A	7,3%
Endeks Payı (BIST100)	0,9%	S3A	1,0%
Temettü Verimi	4,5%	S1Y	-8,0%
3A Hacim (mn TL)	1.165,7	YB	13,2%

Astor Enerji (ASTOR, Pozitif): Şirket, küresel ölçekte enerji depolama sistemleri ve yüksek gerilim ekipmanlarının tedarikine yönelik stratejik iş birliği kapsamında Energy Vault Holdings Inc. ile Stratejik İşbirliği anlaşması imzaladı. Anlaşma kapsamında; Energy Vault, Romanya'da yürütülecek enerji projeleri için toplam 2 GWh kapasiteli pil enerji depolama sistemlerinin (BESS), Astor, Energy Vault'un ABD, Avustralya ve Avrupa'daki projeleri için 1 GW'yi aşan kapasiteli transformatör ve yüksek gerilim ekipmanlarının tedariki konusunda karşılıklı işbirliği yapacak.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ASTOR	F/K	22,4
Cari Fiyat (TL)	116,10	FD/FAVÖK	14,3
52H En Yüksek (TL)	128,84	FD/Satışlar	4,4
52H En Düşük (TL)	64,27	PD/DD	4,4
Piyasa Değeri (mn TL)	115.867,8	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.839,1	S1H	2,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	28%	S1A	19,1%
Endeks Payı (BIST100)	1,0%	S3A	3,2%
Temettü Verimi	1,1%	S1Y	42,6%
3A Hacim (mn TL)	1.034,6	YB	-9,9%

Skor Kart: Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.



Şirket Haberleri

Koza Anadolu Metal (KOZAA, Nötr): Şirketin %99,04 oranında pay sahibi olduğu TR Anadolu İnşaat ve Ticaret A.Ş. lehine sonuçlanan davaya, davacı tarafça istinaf yoluna başvurulmuş; İstanbul Bölge Adliye Mahkemesi 12. Hukuk Dairesi'nin 16.07.2025 tarihli kararı ile İstanbul 10. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin kararı kaldırılarak dosyanın yeniden görülmek üzere ilgili mahkemeye gönderilmesine hükmedildi. Yargılama 2025/548 E. sayılı dosya üzerinden devam etmekte olup, henüz nihai kararın verilmediği belirtildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	KOZAA	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	73,05	FD/FAVÖK	8,2
52H En Yüksek (TL)	94,50	FD/Satışlar	1,4
52H En Düşük (TL)	54,40	PD/DD	1,3
Piyasa Değeri (mn TL)	28.349,2	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	694,6	S1H	0,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	44%	S1A	-22,7%
Endeks Payı (BIST100)	0,4%	S3A	-29,3%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-12,8%
3A Hacim (mn TL)	442,2	YB	-14,9%

Tav Havalimanları (TAVHL, Nötr): Şirket, paylarının 100%'üne sahip olduğu bağlı ortaklığı TAV Esenboğa Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş. ile "Kolaylaştırılmış Usulde Birleşme" yöntemiyle birleştirilmesine onay verilmesi için Sermaye Piyasası Kurulu'na 19.08.2025 tarihinde başvuruda bulundu.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TAVHL	F/K	52,5
Cari Fiyat (TL)	263,50	FD/FAVÖK	8,2
52H En Yüksek (TL)	293,25	FD/Satışlar	2,3
52H En Düşük (TL)	207,50	PD/DD	1,4
Piyasa Değeri (mn TL)	95.724,6	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.345,5	S1H	1,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	48%	S1A	-9,3%
Endeks Payı (BIST100)	1,4%	S3A	-3,5%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-2,6%
3A Hacim (mn TL)	663,5	YB	-17,1%

Skor Kart: Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.



ÇOK DİJİTAL, ÇOK KOLAY!

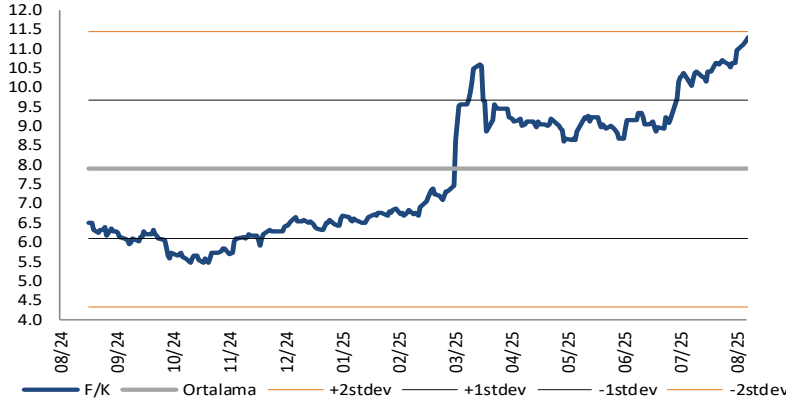
YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

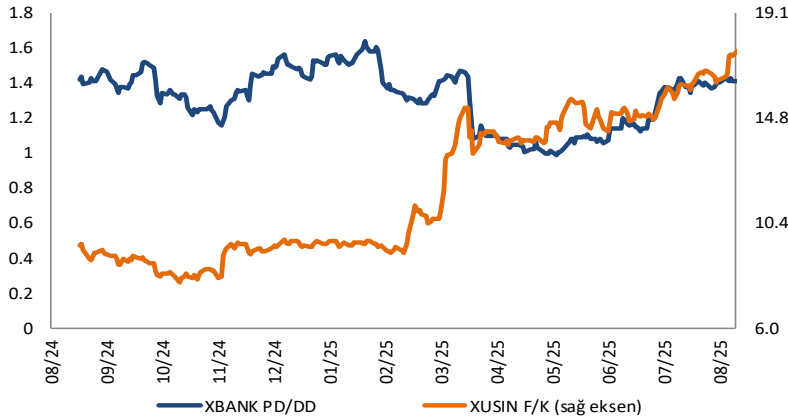


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	11.41x	
Minimum	8.66x	5.45x
Maksimum	11.41x	11.41x
Ortalama	10.01x	7.88x
Minimuma Uzaklık	2.75x	5.96x
Maksimuma Uzaklık	0.00x	0.00x
Performans	24.2%	73.1%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %12; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %30.9 yakınız.

XBANK PD/DD (Cari) / XUSIN F/K (Cari)



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1.40x	
Minimum	1.05x	0.99x
Maksimum	1.43x	1.64x
Ortalama	1.28x	1.32x
Minimuma Uzaklık	0.35x	0.41x
Maksimuma Uzaklık	-0.03x	-0.24x
Performans	30.3%	-2.6%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %8; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %5.9 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



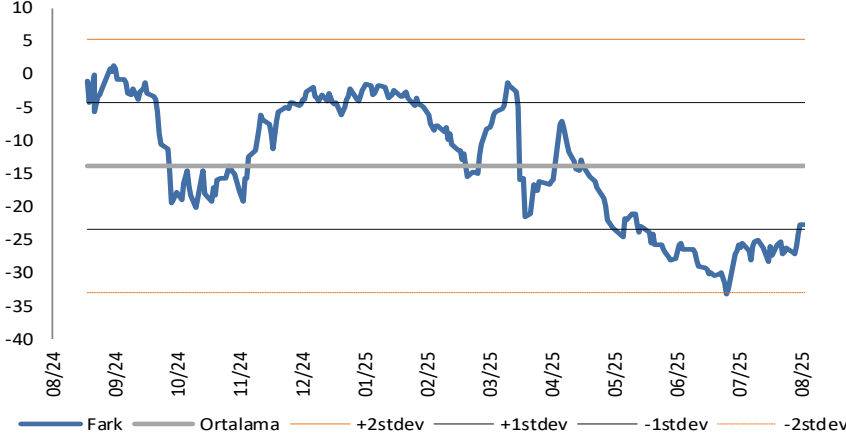
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	17.50x	
Minimum	14.19x	7.93x
Maksimum	17.58x	17.58x
Ortalama	15.80x	11.92x
Minimuma Uzaklık	3.31x	9.57x
Maksimuma Uzaklık	-0.08x	-0.08x
Performans	7.0%	74.9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %10; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %31.9 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

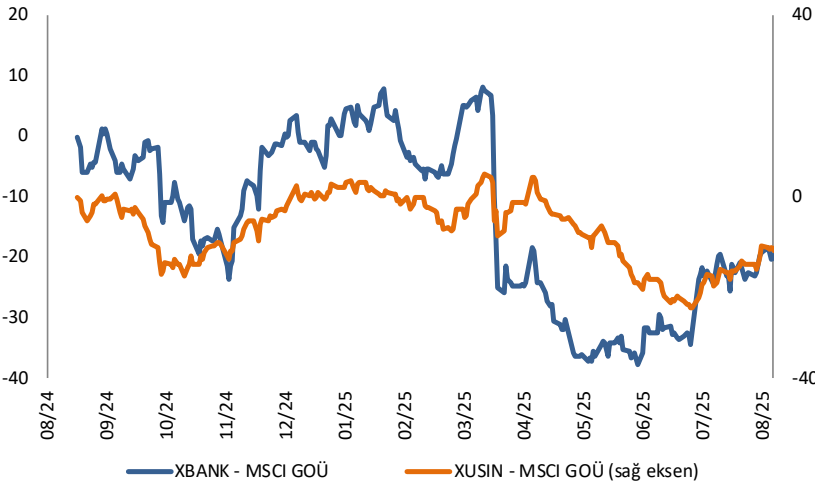
BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-26.53	-26.53
Minimum	-33.1	-33.1
Maksimum	-22.6	1.4
Ortalama	-26.8	-13.9
Minimuma Uzaklık	6.6	6.6
Maksimuma Uzaklık	-3.9	-27.9
Performans	9.2%	15.6%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 0.2 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 12.7 puan yakınız.

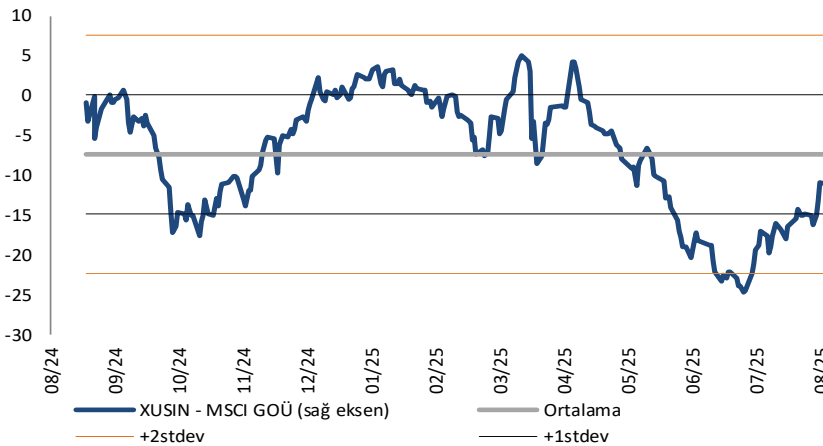
XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-22.2	-22.2
Minimum	-37.7	-37.7
Maksimum	-18.3	8.1
Ortalama	-26.7	-14.0
Minimuma Uzaklık	15.5	15.5
Maksimuma Uzaklık	-3.9	-30.3
Performans	5.3%	14.8%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 4.5 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 8.2 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-6.8	-6.8
Minimum	-24.6	-24.6
Maksimum	-6.8	5.0
Ortalama	-16.8	-7.4
Minimuma Uzaklık	17.8	17.8
Maksimuma Uzaklık	0.0	-11.8
Performans	9.6%	14.1%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 0.6 puan uzağınız.

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
18 Ağustos	07:30	Japonya	Tertiary Sanayi Endeksi (Aylık)	Haziran	0,2%	0,6%
18 Ağustos	10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Temmuz	-	32,8%
18 Ağustos	10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)	Temmuz	-	2,0%
18 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	Ticaret Dengesi (Milyar Euro)	Haziran	-	16,2
18 Ağustos	15:30	ABD	New York Fed Hizmet İşletme Faaliyeti	Ağustos	-	-9,3
18 Ağustos	17:00	ABD	NAHB Konut Piyasası Endeksi	Ağustos	34	33
19 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	Cari Denge (Milyar Euro)	Haziran	-	32,3
19 Ağustos	12:00	ABD	Konut Başlangıçları	Temmuz	1,29 mn	1,32 mn
19 Ağustos	12:00	ABD	Konut Başlangıçları (Aylık)	Temmuz	-2,4%	4,6%
19 Ağustos	12:00	ABD	İnşaat İzinleri (Öncü)	Temmuz	1,39 mn	1,39 mn
19 Ağustos	12:00	ABD	İnşaat İzinleri (Öncü, Aylık)	Temmuz	-0,2%	-0,1%
20 Ağustos	02:50	Japonya	Ticaret Dengesi (Milyar Yen)	Temmuz	215,0	152,1
20 Ağustos	02:50	Japonya	Ticaret Dengesi (Düzeltilmiş, Milyar Yen)	Temmuz	-81,4	-235,5
20 Ağustos	02:50	Japonya	İhracattaki Değişim (Yıllık)	Temmuz	-2,1%	-0,5%
20 Ağustos	02:50	Japonya	İthalattaki Değişim (Yıllık)	Temmuz	-10,0%	0,3%
20 Ağustos	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Aylık)	Haziran	-0,6%	-0,6%
20 Ağustos	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Yıllık)	Haziran	4,6%	4,4%
20 Ağustos	04:00	Çin	1 Yıllık Gösterge Kredi Oranı	20 Ağustos	3,0%	3,0%
20 Ağustos	04:00	Çin	5 Yıllık Gösterge Kredi Oranı	20 Ağustos	3,5%	3,5%
20 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Final, Aylık)	Temmuz	-	0,0%
20 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Final, Yıllık)	Temmuz	-	2,0%
20 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Final, Yıllık)	Temmuz	-	2,3%
20 Ağustos	14:00	ABD	MBA Haftalık Mortgage Başvuruları	15 Ağustos	-	10,9%
20 Ağustos	18:00	ABD	FED Üyesi Wallers'in Konuşması	-	-	-
20 Ağustos	21:00	ABD	FOMC Toplantı Tutanakları	30 Temmuz	-	-
20 Ağustos	22:00	ABD	FED Üyesi Bostic'in Konuşması	-	-	-
21 Ağustos	03:00	ABD	Jackson Hole Sempozyumu	-	-	-
21 Ağustos	03:30	Japonya	İmalat PMI (Öncü)	Temmuz	-	48,9
21 Ağustos	03:30	Japonya	Hizmet PMI (Öncü)	Temmuz	-	53,6
21 Ağustos	09:00	Japonya	Makine Araçları Siparişleri (Final, Yıllık)	Temmuz	-	3,6%
21 Ağustos	10:00	Türkiye	Tüketici Güveni	Ağustos	-	83,5
21 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Öncü)	Ağustos	-	49,8
21 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Öncü)	Ağustos	-	51,0
21 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	İnşaat Faaliyeti (Aylık)	Haziran	-	-1,7%
21 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	İnşaat Faaliyeti (Yıllık)	Haziran	-	2,9%
21 Ağustos	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	16 Ağustos	-	224k
21 Ağustos	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	9 Ağustos	-	1,95 mn
21 Ağustos	15:30	ABD	Philadelphia Fed İşletme Görünümü	Ağustos	8,0	15,9
21 Ağustos	16:45	ABD	S&P İmalat PMI (Öncü)	Ağustos	-	49,8
21 Ağustos	16:45	ABD	S&P Hizmet PMI (Öncü)	Ağustos	-	55,7
21 Ağustos	17:00	ABD	Öncü Endeks	Temmuz	-0,1%	-0,3%
21 Ağustos	17:00	ABD	2. El Konut Fiyatları (Adet)	Temmuz	3,90 mn	3,93 mn
21 Ağustos	17:00	ABD	2. El Konut Fiyatları (Aylık)	Temmuz	-0,8%	-2,7%
21 Ağustos	17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Öncü)	Ağustos	-	-14,7%
22 Ağustos	02:30	Japonya	Ulusal TÜFE (Yıllık)	Temmuz	3,1%	3,3%
22 Ağustos	02:30	Japonya	Gıda Dışı Ulusal TÜFE (Yıllık)	Temmuz	3,0%	3,3%
22 Ağustos	03:00	ABD	Jackson Hole Sempozyumu	-	-	-
22 Ağustos	11:00	Türkiye	Yabancı Turist Girişleri (Yıllık)	Temmuz	-	-1,5%
22 Ağustos	17:00	ABD	Fed Başkanı Powell'in Konuşması	-	-	-

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma, Forinvest

AKLIN YOLU AÖS

AÖS, Google Play ve App Store'da!
Geç kalmadan akıllı telefonunuza yükleyin.



Sonuç veren yatırım kararlarının
püf noktası, finans piyasalarını
doğru yorumlamaktır.
Kişisel finansal asistanınız
AÖS'le tanışın,
akıl odaklı öneriler sayesinde
yatırım deneyiminizi iyileştirin.



Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

Halk Yatırım Araştırma

İlknur TURHAN

Müdür

Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya,
GıdaITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen

Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,
Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım,
Mühendislik - TaahhütABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman

Havacılık, Demir – Çelik, Enerji

KDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı
Bankacılıkmucahidy@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı
Piyasalar ve StratejiGOren@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 56

ÇEKİNCE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübeye uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.