

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD piyasaları Başkan Trump'ın Japonya ve Kore'nin ABD'ye yapacakları ithalatlara %25 gümrük vergisi getireceğini açıklamasının ardından satıcılı seyriz izledi

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün ABD piyasaları Başkan Trump'ın Japonya ve Kore'nin ABD'ye yapacakları ithalatlara %25 gümrük vergisi getireceğini açıklamasının ardından satıcılı seyriz izledi

Trump, Truth Social'da yaptığı iki paylaşımda, Kore ve Japonya'ya söz konusu gümrük vergileri hakkında bilgi veren mektuplar gönderdiğini söyledi. 1 Ağustos'ta devreye alınacak olan gümrük vergileri, her iki ülkeden gelebilecek misilleme tarifelerinin de üzerine eklenecek. Bunlar Trump'ın yapması beklenen birkaç tarife duyurusunun ilkiydi. Hazine Bakanı Scott Bessent Pazartesi günü CNBC'nin "Squawk Box" programında 48 saat içinde birkaç ticaret duyurusu olacağını ve yoğun birkaç gün olmasını beklediğini söyledi.

Geçmişe yönelik çalışmalar ticaret müzakerelerinin genellikle uzun sürdüğüne işaret ediyor. ABD özelinde devreye alınan serbest ticaret düzenlemelerinin ise ortalama 3 yıl sürdüğü belirtiliyor. Mevcut durumda, devam eden müzakerelerin tam teşekküllü bir serbest ticaret anlaşmasından daha dar kapsamlı olması muhtemel olmasına rağmen, tarihsel verinin azımsanmaması gerektiği ifade ediliyor. Diğer yandan, yaşanan gelişmelerle piyasalarda tarifeler cephesinde en kötünün geride kaldığı ve ikinci çeyrek bilanço döneminin zirve seviyelerde seyreden S&P 500 endeksinin yükselişini sürdürmesi için katalist olabileceği düşünülüyor.

Söz konusu gelişmeler ışığında dolar endeksi %0,4 ile son üç haftanın en güçlü artışını kaydetti. Rus Rublesi dışında tüm GOÜ para birimleri de dolar karşısında değer kaybetti.

Tahvil faizleri cephesinde ABD 2 yıllıkları %3,89, 10 yıllıklar %4,38 seviyesine hafif yükseldi. VIX endeksi de 0,31 puan artışla 17,79 seviyesine artış gösterdi. Faiz patikasına ilişkin olarak, Fed'in 25'er baz puan ile Ekim ve Aralık aylarında faiz indirimine gideceği öngörülüyor.

S&P 500 endeksi %0,79 düşüşle 6.229,98 seviyesine gerilerken, Dow Jones endeksi %0,94 değer kaybıyla 44.406,36 seviyesinden kapandı. Nasdaq endeksi ise %0,92 azalışla 20.412,52 seviyesinden günü tamamladı.

Trump'ın duyurusunun ardından Toyota Motor ve Honda Motor hisseleri %4 düştü. AMD ve Nvidia hafif gerilerken, Apple ve Alphabet ise %1'den fazla değer kaybetti. Bu arada Tesla hisseleri CEO Elon Musk'ın hafta sonu "Amerika Partisi" adlı yeni bir siyasi parti kurma niyetini açıklamasının ardından %7 değer kaybetti. Yatırımcılar Musk'ın bu yılki siyasete atılımından pek memnun değiller ve bazıları bunun Tesla'nın markalarına ve satışlarına zarar verdiğini söylüyor.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında ise Trump'ın toplamda 14 ülkeye tarife açıklamasına karşın, yaptığı açıklamalarda müzakerelere devam etmek için açık kapı bırakması ve yeni tarifeleri en azından 1 Ağustos'a kadar ötelediğini belirtmesi

piyasalardaki iyimser atmosferde etkili oluyor. Bilindiği üzere Trump'ın Truth Social'da yayınladığı mektuplara göre Japonya, Güney Kore, Malezya, Kazakistan ve Tunus'tan ABD'ye ihraç edilen mallar 1 Ağustos'tan itibaren %25 gümrük vergisiyle karşı karşıya kalacak. Daha yüksek gümrük vergileriyle karşı karşıya kalan diğer Asya-Pasifik ülkeleri arasında %32 ile Endonezya, %35 ile Bangladeş ve %36 ile Kamboçya ve Tayland yer alıyor. Bu arada, Trump'ın Truth Social'da yayınladığı mektuplar Laos ve Myanmar'dan yapılan ithalatların %40 gümrük vergisiyle karşı karşıya kalacağını gösterdi. Trump'ın son açıklamalarının ardından dolar endeksi %0,2 gerilerken, yen 146 seviyesinin üzerinde kalıcılık göstererek kayıplarını sürdürdü. EUR/USD paritesi de ABD'nin AB'ye %10 tarife içeren ticaret anlaşması sunduğu yönündeki haberlerle bu sabah 1,17 seviyesinin üzerinde dalgalanmaya devam ediyor.

ABD vadeliilerinde de bu sabah karışık seyriz hakim.

Bugün ABD'de NFIB küçük işletme iyimserliği, NY Fed tarafından yayımlanacak olan 1 yıllık TÜFE beklentisi ve tüketici kredisi verileri takip edilecek. NFIB küçük işletme iyimserliği Haziran ayı verisinin aylık bazda 0,1 puan düşüşle 98,7 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. NY Fed tarafından yayımlanacak olan 1 yıllık TÜFE beklentisine ilişkin olarak ise piyasa öngörüsü bulunmuyor. Hatırlanacağı üzere Mayıs ayında beklenti %3,2 seviyesinde oluşmuştu. Tüketici kredisi cephesinde de Mayıs ayı verisinin 10,5 mlr dolar artış göstermesi bekleniyor.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın ABD'de MBA mortgage başvurular ve toptan satışlar verilerine ek olarak, Haziran ayı FOMC toplantısı tutanakları takip edilecek. Hatırlanacağı üzere 27 Haziran haftasına ilişkin mortgage başvuruları verisi haftalık bazda %2,7 artış kaydetmişti. Toptan satışlar Mayıs ayı verisine ilişkin olarak ise piyasa beklentisi aylık bazda %0,2 artış yönünde. Bu arada Haziran ayı FOMC toplantısını kısaca hatırlatmak gerekirse, toplantıda federal fonlama oranı sabit bırakılırken, projeksiyonlarda stagflasyonist tabloyu öne çıkaran revizyonlar yapılmıştı. Asya cephesinde de Japonya'da makine araçları siparişleri verisi takip edilecek. Hatırlanacağı üzere Mayıs ayı verisi yıllık bazda %3,4 artış kaydetmişti. Çin'de de TÜFE ve ÜFE verileri takip edilecek. Haziran ayı verilerinin sırasıyla yıllık bazda %3,2 ve %0,1 düşüş olarak gerçekleşmesi öngörülüyor.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	44,406.4	▼ -0.94%	▼ -0.94%	▲ 3.85%	▲ 4.38%
Nasdaq	20,412.5	▼ -0.92%	▼ -0.92%	▲ 4.19%	▲ 5.71%
S&P 500 Vadeli*	6,278.0	▲ 0.24%	▼ -0.72%	▲ 4.42%	▲ 5.72%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	24,073.7	▲ 1.20%	▲ 1.20%	▼ -0.42%	▲ 20.92%
FTSE 100	8,806.5	▼ -0.19%	▼ -0.19%	▼ -0.29%	▲ 7.75%
MSCI Europe	2,427.2	▲ 0.11%	▲ 0.11%	▲ 1.00%	▲ 21.18%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	3,493.2	▲ 0.58%	▲ 0.60%	▲ 2.75%	▲ 4.22%
Kospi	3,103.3	▲ 1.43%	▲ 1.61%	▲ 8.67%	▲ 29.33%
Hong Kong*	24,073.0	▲ 0.78%	▲ 0.66%	▼ -0.45%	▲ 20.01%
S&P BSE Sensex - Hindistan	83,469.8	▲ 0.03%	▲ 0.04%	▲ 1.24%	▲ 6.82%
IDX Composite - Endonezya	6,898.0	▼ -0.04%	▲ 0.48%	▼ -3.03%	▼ -2.57%
TAIEX - Tayvan	22,277.7	▼ -0.67%	▼ -1.20%	▲ 2.24%	▼ -3.29%
MSCI GOU Asya	673.4	▼ -0.41%	▼ -0.41%	▲ 2.35%	▲ 12.80%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	10,107.7	▼ -1.64%	▼ -1.64%	▲ 6.55%	▲ 2.82%
WIG - Polonya	105,479.3	▼ -0.07%	▼ -0.07%	▲ 5.12%	▲ 32.55%
Prag SE - Prag	2,153.3	▲ 0.07%	▲ 0.07%	▼ -0.69%	▲ 22.33%
S&P/BMV IPC - Meksika	57,423.4	▼ -0.96%	▼ -0.96%	▼ -0.67%	▲ 15.98%
Merval - Arjantin	2,049,934	▼ -1.38%	▼ -1.38%	▼ -2.90%	▼ -19.09%
Tel Aviv 35 - İsrail	3,024.0	▼ -0.12%	▼ -0.12%	▲ 10.78%	▲ 26.27%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,345.5	▲ 0.26%	▲ 0.90%	▲ 3.10%	▼ -5.74%
FTSE/JSE All - Endonezya	97,363.4	▲ 0.19%	▲ 0.19%	▲ 0.99%	▲ 15.78%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5,802.6	▲ 0.86%	▲ 0.86%	▲ 3.75%	▲ 12.48%

*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.

Küresel cephede öne çıkan iyimser atmosferin desteğinde endeksin güne alıcılı başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz

Dün piyasalarda neler oldu?

BİST 100 endeksi güne %1,34 düşüşle 10.137,91 puandan başlangıç yapan endeks, sabah saatlerinde 10.183,47 – 10.102,04 bandında dalgalandıktan sonra gün içinde yoğunlaşan alımlarla 10.169,81 seviyesine kadar yükseldi. Bu seviyeden gelen realizasyonların ardından endeks %1,64 düşüşle 10.107,68 seviyesinden kapandı. Bankacılık endeksi %1,64, sanayi endeksi %1,35 geriledi. Günlük işlem hacmi ise 85,16 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Küresel cephede öne çıkan iyimser atmosferin desteğinde endeksin güne alıcılı başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz.

Yurt içinde bugün veri akışı sakin seyredecek.

Gelecek gündemde neler var?

Perşembe günü sanayi üretimi, Cuma günü ise ödemeler dengesi istatistikleri ve ticaret satış hacim endeksi takip edilecek. Sanayi üretimi Nisan'da aylık bazda %3,1 azalırken, yıllık bazda %3,3 artmıştı. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, Nisan'da madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki aya göre %2,5, imalat sanayi sektörü endeksi %3,4 azalırken, elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %0,2 arttı. Cari açık Nisan'da 7,86 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmişti.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	10,107.7	15,561.3	12,717.8
Günlük Değ.	▼ -1.64%	▼ -1.64%	▼ -1.35%
Haftalık Değ.	▼ -1.64%	▼ -1.64%	▼ -1.35%
Yıllık Değ.	▲ 2.82%	▲ 6.92%	▼ -2.58%
Hacim (milyar TL)	85.2	22.6	34.5
Günlük Değ.	▲ 0.16%	▲ 9.77%	▼ -3.40%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	88.9	22.0	38.9
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -4.22%	▲ 2.46%	▼ -11.28%

*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	39.9941	39.9764	▲ 0.32%
€/€	1.1738	1.1763	▲ 0.21%
\$/¥	145.85	145.04	▼ -0.56%
Altın	3,318.4	0.0	▼ -100.00%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	07/07/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	181.6	● 0.23%	● 0.23%	● -4.5%	● 30.8%
Türkiye 5 Yıllık	288.6	● 2.67%	● 2.67%	● -1.7%	● 11.2%
Türkiye 10 Yıllık	134.2	● 0.24%	● 0.24%	● -5.2%	● -61.5%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel tarafta, Almanya Mayıs ayı Sanayi Üretimi %1,2 artışla beklentilerin üzerinde açıklanırken, Euro Bölgesi Mayıs ayı Perakende Satışlar verisi %0,7 azalışla beklentiler dahilinde açıklandı. Veriler sonrası tahvil piyasaları sınırlı satıcılı seyrizledi. Gün içinde ABD 10 yıllık faizi 3 bp artışla %4,37'ye, Almanya 10 yıllık faizi 3 bp artışla %2,60'a yükseldi.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 6 bp artışla 287 bp'dan işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi 14 bp artışla %7,27 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında değer kaybetti. Dolar Endeksi 97,335 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,1736 seviyesine geriledi. Dolar / TL spot kuru ise 39,99 seviyesinde işlem gördü.

Yurt içi tarafta TL tahvil piyasaları satıcılı seyrizledi. Mayıs 2027 vadeli 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 53 bp artışla %40,30, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi ise 73 bp artışla %31,57 seviyesine yükseldi. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 15,8 milyar TL'ye yükseldi.

Hazine, dün Mart 2026 vadeli Hazine Bonosunun yeniden ihracından %44,14 ortalama yıllık bileşik faizle 19 milyar 451 milyon TL ve Temmuz 2029 vadeli TLREF'e Endeksli tahvilin ilk ihracından %55,45 ortalama yıllık bileşik faizle 77 milyar 774 milyon TL borçlandı. Bugün ise Mart 2032 vadeli Değişken Faizli tahvilin yeniden ihracı ve Eylül 2034 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin yeniden ihracı düzenlenecek.

TCMB tarafından yayınlanan haftalık menkul kıymet verilerine göre ÖSBA stoku 27 Haziran ile biten haftada bir önceki haftaya göre 1,9 milyar TL artarak 534,7 milyar TL'ye yükseldi. İlgili haftada ÖSBA stokunu en çok artıran grup 4,4 milyar TL ile yurt dışı yerleşikler olurken, en çok azaltan grup 2,8 milyar TL ile bankalar oldu.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)				
Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	7.13	0.00	-0.32	-0.32
ABD	4.39	-0.01	0.04	-0.19
İngiltere	4.58	-0.01	0.02	0.00
Almanya	2.60	-0.01	0.03	0.24
Fransa	3.32	0.00	0.04	0.13
İspanya	3.26	0.00	0.03	0.19
İtalya	3.52	0.00	0.05	0.00

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri				
	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	39.98	0.06	0.34	13.15
G. Afrika Randı	17.79	-0.36	1.26	-5.62
Rus Rublesi	78.70	-0.06	-0.06	-25.58
Meksika Pesosu	18.62	-0.21	0.12	-10.57
Kore Wonu	1,366	-0.68	0.26	-7.51
Hindistan Rupee	85.74	-0.02	0.31	0.21
Endonezya Rupiah	16,230	0.03	0.31	0.87
Macar Forinti	340.40	-0.30	0.51	-14.33
Brezilya Reali	5.49	0.02	1.24	-11.25

TL Piyasa Faiz Oranları (%)	
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	46,00
Gecelik Borç Al. / Borç Ver. Faizi	44,5 / 49
TCMB Ağırl. Ort. Fon.	46,58
TLREF	46,57
TCMB Toplantı Tarihi	24 Temmuz 2025

Özel Sektör Borçlanma Araçları Yatırımcı Grubu Dağılımı (milyon TL)				
	27.06.2025	20.06.2025	Fark	27.12.2024
TOPLAM	534,725	532,815	1,911	439,392
Yatırım Fonları	219,880	219,763	117	163,298
Bankalar	94,425	97,257	-2,832	104,215
Emeklilik Fonları	60,617	60,876	-259	48,414
Hanehalkı	39,120	38,469	651	35,245
Sigorta Şirketleri	29,184	30,331	-1,147	23,922
Genel Yönetim	15,626	15,528	98	23,305
Finansal Olmayan Kuruluşlar	30,278	30,053	225	16,234
Yurt Dışı Yerleşikler	30,870	26,458	4,412	12,861
Finansal Yardımcılar	7,857	7,847	10	7,208
Diğer Finansal Araçlar	5,540	4,925	615	3,060
Kar Amacı Olmayan Kuruluşlar	1,328	1,308	20	1,631
Merkez Bankası	-	-	-	-

Yurt İçi Haberler

İstanbul Sanayi Odası (İSO), Mayıs ayında açıkladığı 2024 yılı "Türkiye'nin 500 Büyük Sanayi Kuruluşu (İSO 500)" araştırmasının ardından, İSO 500'e göre daha küçük ve orta ölçekli kuruluşları kapsayan "Türkiye'nin İkinci 500 Büyük Sanayi Kuruluşu (İSO İkinci 500)" araştırmasının 2024 sonuçlarını da paylaştı. En büyük ikinci 500 sanayi şirketinin üretimden satışları 2024'te yüzde 41,1 olan yıllık ortalama Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE) ile arındırıldığında reel olarak binde 1 oranında geriledi.

Hazine ve Maliye Bakanlığı, Vergi Denetim Kurulu'nun (VDK) Beyanname Gözetim Programı kapsamında, beyan dönemi öncesinde riskli bularak temasa geçtiği 18 bin mükellefin, kurumlar vergisi matrahını 32 milyar lira artırması sağlandı.

Deutsche Bank Türkiye'ye ilişkin analizinde Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın faiz indirimlerine Temmuz'da 350 baz puanlık indirimle başlayabileceğini öngördü.

Hazine ve Maliye Bakanlığı 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ve 8 aylık bono ile ihale öncesi satışlarla birlikte 97,2 milyar TL borçlanma gerçekleştirdi.

Geçen ay **Hazine**'nin nakit gelirleri 856,61 milyar lira, nakit giderleri 1,31 trilyon lira oldu. Faiz dışı giderler 1,06 trilyon lira, faiz ödemeleri ise 250 milyar lira olarak gerçekleşti. Faiz dışı denge ise 205,93, milyar lira açık verdi. Haziran ayında nakit dengesinde 455,1 milyar lira açık oluştu.

Yurt Dışı Haberler

Çin Başbakanı Li, BRICS ülkelerini bağımsızlık ve öz güveni koruyarak kalkınmaya, ekonomik büyümeye odaklanmaya ve küresel yönetim reformunu ilerletmeye davet etti.

ABD'de Donald Trump'ın ikinci başkanlık döneminde izlenen - başta ticaret konusunda olmak üzere - politikalar doların değer kaybetmesine neden olurken, gelişmekte olan ülkelerin yerel para birimi cinsi tahvilleri 16 yılın en iyi ilk yarısını geride bıraktı. Gelişmekte olan ülke para birimlerinde sabit getirili varlıklara olan talebin artması, büyük ölçüde ABD dolarındaki güven kaybının bir yansıması oldu. ABD doları, Trump'ın ticaret savaşı ve artan bütçe açığına rağmen vergi indirimleri için baskı yapması nedeniyle bu yıl yaklaşık yüzde 11 değer kaybetti. ABD'nin politiklardaki istikrarsızlığı, gelişmekte olan ülke para birimlerinde sabit getirili varlıklara olan talebin artmasına neden oldu. Bloomberg'in derlediği verilere göre, gelişmekte olan ülke yerel para birimi tahvil endeksi yılın ilk yarısında yüzde 12'nin üzerinde getiri sağladı ve aynı dönemde yüzde 5,4 değer kazanan dolar cinsi tahvilleri geride bıraktı. İlk yarıdaki kazançlar, en azından 2009'dan bu yana en güçlü performansa işaret etti.

Pekin yönetimi, Avrupa Birliği'nin (AB), Çin menşeli benzer ürünlerin satışına getirdiği kısıtlamalara karşılık olarak Avrupalı şirketlerin tıbbi cihaz ihalelerine katılımını yasaklama kararı aldığını duyurdu.

AB'de perakende satışlar Mayıs ayında bir önceki aya kıyasla yüzde 0,8 düşerken, bir önceki yılın aynı ayına göre de yüzde 1,9 yükseldi. Euro Bölgesi'nde ise perakende satışlar, Mayıs'ta bir önceki aya göre yüzde 0,7 azalırken, bir önceki yılın aynı ayına göre 1,8 artış gösterdi. Buna göre, AB'de ve Euro Bölgesi'nde perakende satışlarının bu yıl ilk defa düşüş gösterdiği görüldü. Bloomberg'in anketine katılan 15 ekonomistin medyan beklentisi ise AB'de perakende satışların aylık bazda yüzde 0,6 düşeceği, yıllık bazda yüzde 1,4 artacağı yönündeydi.

Apple Inc., Avrupa Birliği'nin (AB) verdiği 500 milyon euroluk para cezasına itiraz ederek hukuki süreç başlattı ve bu cezayı "benzeri görülmemiş" olarak nitelendirdi.

Almanya'da sanayi üretimi bir önceki aya göre yüzde 1,2 ile beklentilerin aksine artış gösterdi. Yıllık bazda ise 0,3 oranına düşüş beklentilerinin aksine yüzde 1'lik artış yaşandı. Bu, Mart 2023'ten bu yana görülen en yüksek yıllık değişim oldu. Sanayi üretiminde görülen bu artışta otomotiv, ilaç ve enerji üretimindeki artışlar etkili oldu. Yılın geri kalanına ilişkin görünüm ise daha az iyimser. Ekonominin ticaret gerginliğinin tırmanması durumunda 2025 ve 2026'da da küçülmesi bekleniyor. Bilindiği gibi ABD ile vergiler konusunda anlaşmaya varmak için son tarih 9 Temmuz. Şirketler ise daha karmaşık bir ilişkinin maliyetlerine şimdiden hazırlanıyor. Öte yandan, fabrika siparişleri Mayıs ayında dört ayın ardından ilk kez yüzde 1,4 düştü. Bu da durumun belirsizliğini ve ticaret ile jeopolitik gelişmelerin üretim üzerindeki etkisini ortaya koydu.

Japonya'da reel ücretler, Mayıs ayında son iki yılın en hızlı düşüşünü yaşadı. Dünyanın dördüncü büyük ekonomisi Japonya'da enflasyon, ücret artışını aşarak tüketime dayalı büyümeyi engellemeye devam etti. Çalışma bakanlığı verilerine göre, enflasyona göre ayarlanmış reel ücretler Mayıs ayında geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 2,9 oranında düştü. Bu, Nisan ayında revize edilmiş yüzde 2,0'lık düşüşün ardından geldi ve son 20 ayın en sert gerilemesi oldu. Japonya'da reel ücretler Mayıs'ta yaklaşık son iki yılın en büyük düşüşünü kaydetti.

Sentix, Temmuz ayına ilişkin Euro Bölgesi Genel Yatırımcı Güven Endeksi verilerini yayımladı. Verilere göre, Haziran ayında 0,2 puan olan güven endeksi, Temmuz ayında 4,5 puana yükseldi. Ayrıca endeksin, Temmuz ayında Şubat 2022'den bu yana en yüksek seviyeye çıktığı görüldü. Yatırımcıların gelecek 6 aya ilişkin öngörülerini ölçen Beklentiler Endeksi de 14,3 seviyesinden 17'ye yükseldi. Endekste dikkat çeken bir nokta da son iki ayda toplamda yaklaşık 32 puan yükselmesi oldu. Mevcut Durum Endeksi ise -13'ten, 7,3'e yükselerek Mayıs 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı.

Şirket Haberleri

Emlak Konut (EKGYO, Nötr): Şirket, Muğla Bodrum Ortakent 1. Etap Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı işi kapsamında düzenlenen ihalenin 2. oturumu, 2 Temmuz 2025 tarihinde saat 14:00'te gerçekleştirildiğini açıkladı. Ayrıca ihalede alınan en yüksek teklif 4.150.000.000 TL Arsa Satışı Karşılığı Satış Toplam Geliri (ASKSTG) ve %40 oranında Arsa Satışı Karşılığı Şirket Payı Geliri şeklinde olup, bu kapsamda Şirket Payı Toplam Geliri (ASKŞPTG) 1.660.000.000 TL olarak gerçekleştiğini ifade etti. Ek olarak tekliflerin değerlendirme süreci devam ettiğini açıkladı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	EKGYO	F/K	4.4
Cari Fiyat (TL)	17.72	FD/FAVÖK	9.6
52H En Yüksek (TL)	18.56	FD/Satışlar	1.5
52H En Düşük (TL)	9.05	PD/DD	0.6
Piyasa Değeri (mn TL)	67,336.0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1,697.0	S1H	-3.2%
Halka Açıklık Oranı (%)	51%	S1A	11.2%
Endeks Payı (BIST100)	1.2%	S3A	31.5%
Temettü Verimi	2.3%	S1Y	71.4%
3A Hacim (mn TL)	2,929.8	YB	30.8%

Alfa Solar (ALFAS, Pozitif): Şirket, 24.06.2024 tarihli özel durum açıklamasında duyurulan Kuzey (eski) Fabrika'nın üretim hattının yenilenmesine yönelik yatırım kapsamında, yeni üretim hattı kurulmuş ve seri üretime başlandığını açıkladı. Ayrıca şirket bu yatırımla fabrikasının kapasitesi 290 MWp/Yıl'dan 500 MWp/Yıl'a çıkarıldığını ve böylece Kuzey ve Güney fabrikalarının toplam üretim kapasitesi 1.980 MWp/Yıl seviyesine ulaştığını ekledi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ALFAS	F/K	21.9
Cari Fiyat (TL)	43.12	FD/FAVÖK	17.1
52H En Yüksek (TL)	86.00	FD/Satışlar	2.3
52H En Düşük (TL)	37.86	PD/DD	3.8
Piyasa Değeri (mn TL)	15,868.2	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	399.9	S1H	2.6%
Halka Açıklık Oranı (%)	20%	S1A	-9.6%
Endeks Payı (BIST100)	0.1%	S3A	-20.7%
Temettü Verimi	0.3%	S1Y	-26.7%
3A Hacim (mn TL)	95.0	YB	-39.4%

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

Gen İlaç (GENIL, Pozitif): Şirket, Devlet Malzeme Ofisi tarafından düzenlenen ihalelerde şirketin ilaçlarını satmak üzere şirketinin yetkilendirilen, aynı zamanda ilişkili taraf olan Salutem Ecza Deposu Medikal Limited Şirketi'nin (Salutem) katıldığını belirtti. 2 ve 4 aylık ilaç alım ihaleleri kapsamında Salutem'in uhdesinde kalan ilaçların şirketten temin edildiğini ve 2 ile 4 Aylık DMO ihaleleri sonucunda Salutem'in uhdesinde kalan ilaçların GEN'in satışlarına toplam katkısı 116.533.052,42 TL olacağını belirtti.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	GENIL	F/K	199.3
Cari Fiyat (TL)	162.90	FD/FAVÖK	38.2
52H En Yüksek (TL)	173.21	FD/Satışlar	3.5
52H En Düşük (TL)	65.60	PD/DD	5.8
Piyasa Değeri (mn TL)	48,870.0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1,231.6	S1H	4.9%
Halka Açıklık Oranı (%)	23%	S1A	4.0%
Endeks Payı (BIST100)	0.4%	S3A	-3.6%
Temettü Verimi	0.2%	S1Y	142.7%
3A Hacim (mn TL)	253.9	YB	33.1%

Ebebek Mağazacılık (EBEBK, Nötr): Şirket, Haziran 2025'te Türkiye'de ebebek mağazaları ve e-ticaret kanalından satılan toplam ürün adedi 9.147.735 olarak gerçekleştiğini, bu sayının Haziran 2024'te 8.305.921 olduğunu açıkladı. Ayrıca, Haziran 2025'te sona eren 6 aylık dönemde Türkiye'de ebebek mağazaları ve e-ticaret kanalından satılan toplam ürün adedi 50.115.516 olarak gerçekleşmişken, bu sayı 2024'ün aynı döneminde 44.800.152 olduğunu ifade etti.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	EBEBK	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	44.86	FD/FAVÖK	3.5
52H En Yüksek (TL)	62.55	FD/Satışlar	0.4
52H En Düşük (TL)	39.20	PD/DD	1.8
Piyasa Değeri (mn TL)	7,177.6	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	180.9	S1H	-4.1%
Halka Açıklık Oranı (%)	25%	S1A	-1.7%
Endeks Payı (BIST100)	0.0%	S3A	-13.4%
Temettü Verimi	1.9%	S1Y	8.9%
3A Hacim (mn TL)	34.8	YB	-30.6%

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)

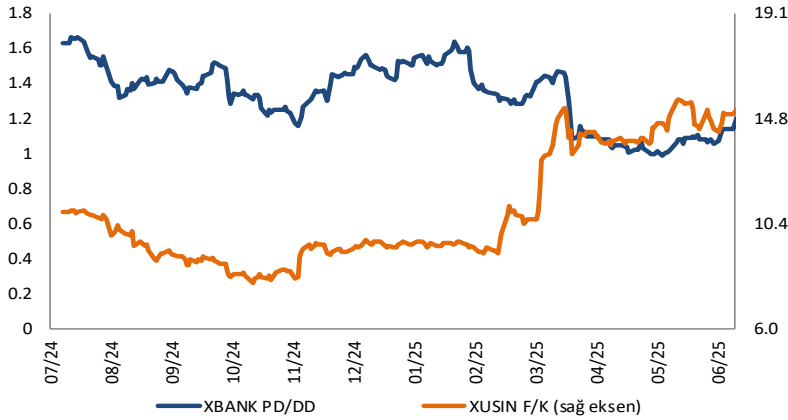


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	10.12x	
Minimum	8.60x	5.45x
Maksimum	10.37x	10.60x
Ortalama	9.13x	7.42x
Minimuma Uzaklık	1.52x	4.67x
Maksimuma Uzaklık	-0.26x	-0.48x
Performans	-100.0%	-100.0%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %10; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %26.6 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1.36x	
Minimum	0.99x	0.99x
Maksimum	1.38x	1.67x
Ortalama	1.11x	1.33x
Minimuma Uzaklık	0.36x	0.36x
Maksimuma Uzaklık	-0.02x	-0.31x
Performans	25.4%	-16.9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %18; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %2.1 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



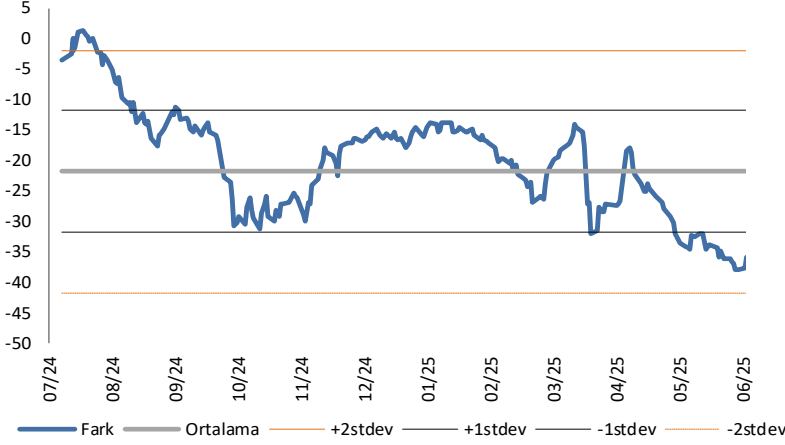
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	15.81x	
Minimum	13.69x	7.93x
Maksimum	16.03x	16.03x
Ortalama	14.73x	11.17x
Minimuma Uzaklık	2.12x	7.88x
Maksimuma Uzaklık	-0.22x	-0.22x
Performans	8.6%	36.2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %7; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %29.3 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

BIST100 - MSCI GOÜ

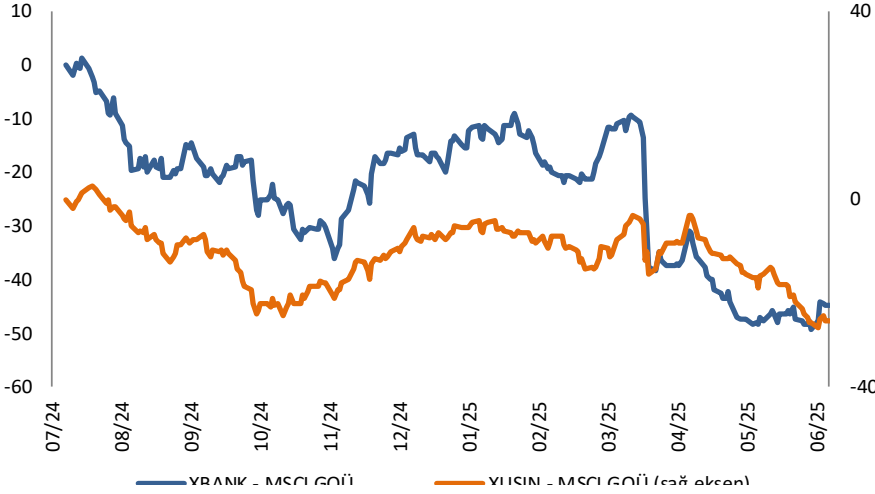


BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-37.52	-37.52
Minimum	-43.2	-43.2
Maksimum	-23.8	1.3
Ortalama	-34.6	-21.9
Minimuma Uzaklık	5.7	5.7
Maksimuma Uzaklık	-13.8	-38.8
Performans	-100.0%	-100.0%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 2.9 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 15.7 puan yakınız.

XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

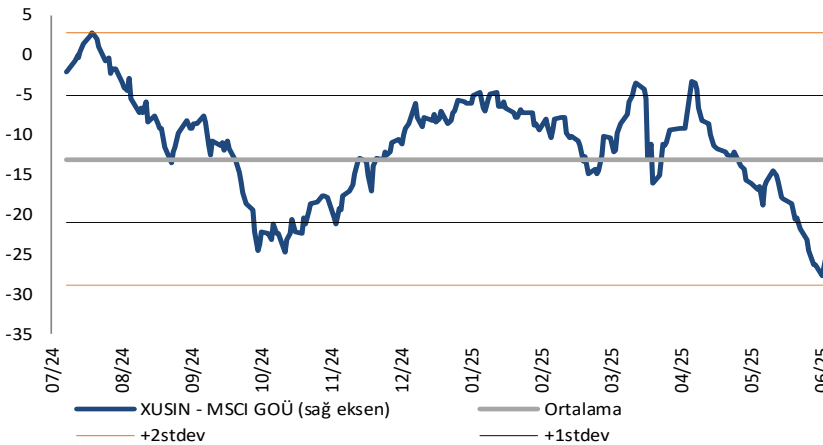


XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-38.6	-38.6
Minimum	-49.3	-49.3
Maksimum	-36.5	1.5
Ortalama	-44.7	-25.2
Minimuma Uzaklık	10.7	10.7
Maksimuma Uzaklık	-2.1	-40.1
Performans	-100.0%	-100.0%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 6.1 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 13.4 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-25.5	-25.5
Minimum	-32.1	-32.1
Maksimum	-8.6	2.8
Ortalama	-21.6	-13.0
Minimuma Uzaklık	6.6	6.6
Maksimuma Uzaklık	-16.9	-28.3
Performans	-100.0%	-100.0%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 12.5 puan uzağınız.

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
7 Temmuz	2:30	Japonya	Çalışan Maaşları (Yıllık, Nominal)	Mayıs	2.4%	2.3%
7 Temmuz	8:00	Japonya	Öncü Endeks (Öncü)	Mayıs	105,2	104,2
7 Temmuz	11:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Nagel'in Konuşması	-	-	-
7 Temmuz	11:30	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güveni	Temmuz	1,0	0,2
7 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aylık)	Mayıs	-0.5%	0.1%
7 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Yıllık)	Mayıs	1.7%	2.3%
7 Temmuz	13:00	Euro Bölgesi	Eurogroup Toplantısı	-	-	-
7 Temmuz	17:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Holzman'ın Konuşması	-	-	-
7 Temmuz	17:30	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (Milyar TL)	Haziran	-	247,1
8 Temmuz	2:50	Japonya	Cari Denge (Milyar Yen)	Mayıs	2962.8	2258,0
8 Temmuz	2:50	Japonya	Ticaret Dengesi (Milyar Yen)	Mayıs	-524,4	-32,8
8 Temmuz	8:00	Japonya	Ekonomik Gözlemler Endeksi	Haziran	45	44,4
8 Temmuz	13:00	ABD	NFIB Küçük İşletme İyimserlik Endeksi	Haziran	98,7	98,8
8 Temmuz	17:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Nagel'in Konuşması	-	-	-
8 Temmuz	18:00	ABD	New York Fed 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi	Haziran	-	3.2%
8 Temmuz	19:00	ABD	EIA Kısa Vadeli Enerji Görünümü	-	-	-
8 Temmuz	22:00	ABD	Tüketici Kredileri Değişimi (Milyar Dolar)	Mayıs	10,50	17,87
9 Temmuz	4:30	Çin	ÜFE (Yıllık)	Haziran	-3,2%	-3,3%
9 Temmuz	4:30	Çin	TÜFE (Yıllık)	Haziran	-0,1%	-0,1%
9 Temmuz	9:00	Japonya	Makine Araçları Siparişleri (Öncü, Yıllık)	Haziran	-	3,4%
9 Temmuz	14:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Guindos'un Konuşması	-	-	-
9 Temmuz	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	4 Temmuz	-	2,7%
9 Temmuz	15:15	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Nagel'in Konuşması	-	-	-
9 Temmuz	17:00	ABD	Toptan Satışlar (Aylık)	Mayıs	0,2%	0,1%
9 Temmuz	17:00	ABD	Toptan Satış Envanterleri (Aylık, Final)	Mayıs	-0,3%	-0,3%
9 Temmuz	21:00	ABD	FOMC Toplantı Tutanakları	18 Haziran	-	-
10 Temmuz	2:50	Japonya	ÜFE (Aylık)	Haziran	-0,1%	-0,2%
10 Temmuz	2:50	Japonya	ÜFE (Yıllık)	Haziran	2,9%	3,2%
10 Temmuz	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık)	Mayıs	-	-3,1%
10 Temmuz	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Mayıs	-	3,3%
10 Temmuz	11:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Cipollone'nin Konuşması	-	-	-
10 Temmuz	11:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Villorey'un Konuşması	-	-	-
10 Temmuz	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	5 Temmuz	-	233k
10 Temmuz	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	28 Haziran	-	1,96 mn
10 Temmuz	21:30	ABD	FOMC Üyesi Musalem'in Konuşması	-	-	-
10 Temmuz	21:30	ABD	FOMC Üyesi Daly'nin Konuşması	-	-	-
11 Temmuz	10:00	Türkiye	Cari Denge (Milyar Dolar)	Mayıs	-0,825	-7,86
11 Temmuz	10:00	Türkiye	Perakende Satış Hacmi (Yıllık)	Mayıs	--	11,5%
11 Temmuz	19:00	ABD	WASDE Raporu	-	-	-
11 Temmuz	21:00	ABD	Federal Bütçe Dengesi (Milyar Dolar)	Haziran	-40,0	-316,0

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

Piyasalar ve Strateji

mucahidy@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

GOren@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 içermeyiştir, 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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.