

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD piyasaları, haftanın son işlem gününü karışık seyrile tamamladı

Haftanın son işlem günü piyasalarda neler oldu?

Başkan Donald Trump'ın Avrupa Birliği ile ticaret müzakerelerinde en az %15-20 oranında gümrük vergisi için bastırıldığına yönelik haberler risk iştahını baskılarken, açıklanan verilerde tüketici enflasyon beklentilerinin iyileşme göstermesiyle, ABD piyasaları yön bulmaya çalıştı. Makro veri tarafında Michigan Üniversitesi tarafından açıklanan veriye göre, tüketici güven endeksi Temmuz'da 61,8'e yükselerek piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Tüketicilerin bir yıllık enflasyon beklentisi bir önceki aydaki %5 seviyesinden %4,4'e gerilerken, uzun vadeli enflasyon beklentisi de %4'ten %3,6'ya geriledi. Böylece kısa ve uzun vadeli enflasyon beklentileri Şubat ayından bu yana en düşük seviyelerini kaydetti.

Öte yandan Fed Yöneticisi Christopher Waller'ın Temmuz ayında faiz indirimi yapılması yönündeki güçlü sinyaller veren açıklamaları takip edildi. Waller, ekonominin zayıflama işaretleri gösterdiğini, tüketici harcamalarının yavaşladığını ve istihdam artışlarının da hız kestiğini belirtti. Waller, işgücü piyasası daha fazla bozulmadan önce, harcamaları ve büyümeyi desteklemek amacıyla borçlanma maliyetlerinin düşürülmesi gerektiğini söyledi.

ABD'de 2 yıllık tahvil faizi %3,87, 10 yıllık tahvil faizi %4,42 seviyesine hafif geriledi. VIX endeksi de 16,52'den 16,41 seviyesine gerileme gösterdi. Son durumda Temmuz ayı FOMC toplantısında faiz oranlarının sabit tutulma ihtimalinin %97,4 oranında fiyatlandığını gözlemliyoruz. Ayrıca piyasalarda 25 baz puan ile yılın geri kalanında faiz indiriminin Ekim ayında gerçekleşeceğine yönelik beklenti baskınlığını koruyor.

Bu gelişmelerin ardından, S&P 500 endeksi günü %0,01'lik yatay bir kapanışla 6.296,79, Dow Jones endeksi %0,32 kayıpla 44.342,19 puandan kapanırken, Nasdaq endeksi %0,05 artışla 20.895,66 puandan günü tamamladı.

Avrupa borsalarında da karışık bir seyir hakimdi. İngiltere'nin FTSE 100 endeksi %0,22'lik artışla 8.992,12 puana yükselirken, Fransa'nın CAC 40 endeksi %0,01'lik yatay bir kapanışla 7.822,67 puandan işlem gördü. Buna karşılık, Almanya'nın DAX endeksi %0,33'lük bir düşüşle 24.289,51 puana geriledi.

Bugün ne bekliyoruz?

Asya-Pasifik piyasaları, Çin Merkez Bankası'nın gösterge kredi faizlerini değiştirmemesinin ardından alıcılı seyir izliyor. Öte yandan, Japonya'da ise piyasalar bugün kapalı. Japonya'da iktidar koalisyonunu üst mecliste çoğunluğu kaybetti.

Japonya'da iktidar koalisyonunun 20 Temmuz 2025 Pazar günü yapılan parlamento seçimlerinde büyük bir kayıp yaşamasının ardından Japon yeni, piyasaların açılmasıyla birlikte G-10 ve Asya para birimlerinin çoğuna karşı değer kazandı. Pazar günü yapılan seçimlerde, Başbakan Shigeru Ishiba'nın Liberal Demokrat Partisi (LDP) ve koalisyon ortağı Komeito, 248 sandalyeli üst mecliste çoğunluk için gereken 50 sandalye eşiğine ulaşamadı. Sadece 47 sandalye kazanabildi. Bu geri adıma rağmen, Ishiba görevde kalacağını açıkladı. Bu açıklama, mali politika istikrarsızlığı konusundaki yatırımcı endişelerini bir miktar hafifletti. Bununla birlikte, ABD Başkanı Donald Trump'ın 1 Ağustos tarihli son tarihi öncesinde gümrük vergileri konusundaki belirsizlik, yatırımcıları temkinli olmaya itti.

Öte yandan, Çin, zayıf tüketici güveni ve yavaşlayan büyüme ile mücadele etmeye devam ederken; Çin Merkez Bankası gösterge kredi faiz oranını beklediği gibi tarihi düşük seviyelerde sabit tuttu. Çin Merkez Bankası, 1 yıllık kredi ana faiz oranını (LPR) %3,0, 5 yıllık LPR'yi ise %3,5 seviyesinde sabit bıraktı. Bu karar, Çin'in ikinci çeyrekte yıllık bazda %5,2 büyüdüğünü açıklamasının ardından geldi. Bu oran, ilk çeyrekteki %5,4'lük büyümenin gerisinde kalmasına rağmen, ekonomistlerin beklediği %5,1'in üzerinde gerçekleşti. ABD vadeliğinde bu sabah pozitif seyir hakim.

Bugün ABD'de Haziran ayı öncü endeks verisi takip edilecek. Öncü endekse ilişkin piyasa beklentisi %0,2 daralma kaydetmesi yönünde bulunuyor. Mayıs ayı verisi de %0,1 daralma yönünde gerçekleşmişti.

Gelecek gündemde neler var?

Salı günü Temmuz ayı Philadelphia Fed Hizmet Aktivitesi Endeksi, Richmond Fed imalat endeksi verileri takip edilecek. Aynı gün Fed Başkanı Powell'ın konuşması bulunuyor. Çarşamba günü ise MBA mortgage başvuruları ile Haziran ayı mevcut konut satış verileri takip edilecek. Mevcut konut satışlarının 4 milyon seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Euro Bölgesinde ise Temmuz ayı öncü Tüketici Güveni verisi takip edilecek. Verinin -14,5 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Perşembe günü Haziran ayı İnşaat İzinleri, haftalık işsizlik başvuruları ile devam eden başvurular, Haziran ayı Chicago Fed ulusal aktivite endeksi, öncü S&P İmalat PMI ve Yeni Konut Satışları verisi takip edilecek. Yeni konut satışlarının aylık bazda %4,3 artışla 650k seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Euro Bölgesinde ise öncü Hizmet ve İmalat PMI verileri ile AMB'nin faiz kararı bulunuyor. Faiz kararında bir değişikliğe gidilmesi beklenmiyor. Aynı zamanda AMB Başkanı Lagarde'in konuşması da bulunuyor. Cuma günü ise Haziran ayı dayanıklı mal siparişleri öncü verileri takip edilecek. Dayanıklı mal siparişleri verinin ise %10 daralma kaydetmesi bekleniyor.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	44,342.2	▼ -0.32%	▼ -0.07%	▲ 3.70%	▲ 4.23%
Nasdaq	20,895.7	▲ 0.05%	▲ 1.51%	▲ 6.66%	▲ 8.21%
S&P 500 Vadeli*	6,342.0	▲ 0.11%	▲ 0.76%	▲ 5.49%	▲ 6.80%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	24,289.5	▼ -0.33%	▲ 0.14%	▲ 0.48%	▲ 22.00%
FTSE 100	8,992.1	▲ 0.22%	▲ 0.57%	▲ 1.81%	▲ 10.02%
MSCI Europe	2,420.6	▲ 0.42%	▼ -0.54%	▲ 0.72%	▲ 20.86%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	3,552.9	▲ 0.52%	▲ 1.22%	▲ 4.51%	▲ 6.00%
Kospi	3,207.4	▲ 0.60%	▲ 0.99%	▲ 12.31%	▲ 33.67%
Hong Kong*	24,870.1	▲ 0.18%	▲ 3.03%	▲ 2.85%	▲ 23.98%
S&P BSE Sensex - Hindistan	82,092.8	▲ 0.41%	▼ -0.49%	▼ -0.43%	▲ 5.06%
IDX Composite - Endonezya	7,375.8	▲ 0.87%	▲ 4.66%	▲ 3.69%	▲ 4.18%
TAIEX - Tayvan	23,336.6	▼ -0.20%	▲ 2.57%	▲ 7.10%	▲ 1.31%
MSCI GOU Asya	690.8	▲ 0.77%	▲ 1.92%	▲ 4.99%	▲ 15.71%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	10,366.2	▼ -0.04%	▲ 0.07%	▲ 9.27%	▲ 5.45%
WIG - Polonya	108,431.7	▲ 1.64%	▲ 3.16%	▲ 8.06%	▲ 36.26%
Prag SE - Prag	2,188.7	▲ 0.10%	▲ 0.89%	▲ 0.95%	▲ 24.34%
S&P/BMV IPC - Meksika	56,273.5	▼ -0.78%	▼ -0.57%	▼ -2.66%	▲ 13.65%
Merval - Arjantin	2,075,286	▲ 0.44%	▲ 3.38%	▼ -1.70%	▼ -18.09%
Tel Aviv 35 - İsrail	3,007.5	▲ 0.77%	▼ -1.59%	▲ 10.18%	▲ 25.58%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,007.0	▼ -0.29%	▼ -2.39%	▲ 0.02%	▼ -8.55%
FTSE/JSE All - Endonezya	98,687.1	▲ 1.37%	▲ 1.51%	▲ 2.36%	▲ 17.35%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	6,093.8	▼ -0.15%	▲ 4.08%	▲ 8.96%	▲ 18.13%

*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 piyasalardaki olumlu görünüm eşliğinde endeks güne alıcılı başlangıç yapabilir

Haftanın son işlem günü piyasalarda neler oldu?

BİST 100 endeksi haftanın son işlem gününe %0,10 artışla 10.381,25 puandan başlangıç yaptı. Açılışın ardından satış baskısının etkili olduğu endekste gün boyunca zayıf seyrir hakimdi. Gün içerisinde 10.334-10.407 bandında hareket eden endeks günü %0,04 düşüşle 10.366,16 puandan tamamladı. Bankacılık endeksi %0,85 düşerken, sanayi endeksi %0,36 arttı. Günlük işlem hacmi 91,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Küresel piyasalardaki olumlu görünümün eşliğinde endeksin güne alıcılı başlangıç yapabileceğini tahmin ediyoruz.

Bu hafta ayrıca bilanço sezonu da resmen başlıyor. İlk sonuçları bu sabah Türkiye Sigorta ile başlayan bilanço sezonu 19 Ağustos'a kadar sürecek. Cuma günü ise Arçelik ve Anadolu Sigorta'nın sonuçları takip edilecek.

Yurt içinde bugün TCMB piyasa katılımcıları anketi takip edilecek. Son ankette yıl sonu enflasyon beklentisi %29,86 USD/TL kuru beklentisi ise 43,5731 olarak gerçekleşmişti.

Gelecek gündemde neler var?

Yurt içinde Çarşamba günü Temmuz ayı tüketici güveni verisi takip edilecek. Haziran ayı verisi 85,1 seviyesinde gerçekleşmişti. Perşembe günü ise TCMB Para Politikası Kurulu'nun faiz kararı açıklanacak. Forinvest Haber'in anketine göre, piyasanın medyan beklentisi politika faizinin 250 baz puan indirilerek %43,5 seviyesine çekileceği yönünde bulunuyor. Cuma günü ise Temmuz ayı reel sektör güveni ile kapasite kullanım oranı verileri takip edilecek. Cuma günü ayrıca Fitch ve Moody's'in Türkiye'nin kredi notu görünümünü gözden geçirmesi bulunuyor.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	10,366.2	15,888.5	13,116.3
Günlük Değ.	▼ -0.04%	▼ -0.85%	▲ 0.36%
Haftalık Değ.	▲ 0.07%	▼ -2.85%	▲ 0.81%
Yıllık Değ.	▲ 5.45%	▲ 9.16%	▲ 0.48%
Hacim (milyar TL)	91.5	16.6	41.8
Günlük Değ.	▼ -18.59%	▼ -43.14%	▲ 1.18%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	89.2	22.3	38.2
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 2.56%	▼ -25.61%	▲ 9.45%

*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	40.3761	40.2340	▲	0.96%
€/€	1.1650	1.1763	▲	0.97%
\$/¥	148.44	147.37	▼	-0.72%
Altın	3,352.6	3,340.1	▼	-0.31%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	18/07/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	179.3	● -0.61%	● 1.06%	● -11.3%	● 25.1%
Türkiye 5 Yıllık	288.3	● -0.70%	● 0.90%	● -6.0%	● 9.8%
Türkiye 10 Yıllık	131.0	● -2.46%	● -1.27%	● -14.4%	● -62.7%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, makro veri gündeminin zayıf olduğu günde tahvil piyasaları yatay seyir izledi. Gün içinde ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 bp azalışla %4,43'e, Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise 2 bp artışla %2,69 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 2 bp azalışla 288 bp'dan işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi 5 bp azalışla %7,35 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında değer kazandı. Dolar Endeksi 98,224 seviyesine gerilerken, Euro / Dolar paritesi 1,1663 seviyesine yükseldi. Dolar / TL spot kuru ise 40,38 seviyesinde işlem gördü.

Yurt içinde, TL tahvil piyasaları alıcılı seyir izledi. Mayıs 2027 vadeli 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 20 bp azalışla %41,09, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi ise 16 bp azalışla %31,96 seviyesinden işlem gördü. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 18,3 milyar TL'ye yükseldi.

Hazine bugün Temmuz 2030 vadeli Kira Sertifikasının doğrudan satışını düzenleyecek.

BİST Repo Pazarı'nda gecelik ortalama faiz oranı %45,52 - %45,70 bandında oluşurken, ortalama haftalık işlem hacmi 790,9 milyar TL'ye yükseldi.

11 Temmuz ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 493 Milyon Dolar azalış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 19 Milyon Dolar azalış gerçekleşti. İlgili haftada DİBS stoku 180,9 Milyar TL artarak 6,79 Trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 20,9 Milyar TL azalarak 547,3 Milyar TL seviyesine geriledi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %8,05'e geriledi. Yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarında ise parite etkisinden arındırılmış olarak toplamda yaklaşık 1,35 Milyar dolar artış izlenirken, gerçek kişilerde 133 Milyon dolar azalış, tüzel kişilerde ise 1,49 Milyar dolar artış görüldü.

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

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	▼ 7,35	-0,05	0,06	-0,10
ABD	▼ 4,43	-0,02	0,01	-0,15
İngiltere	▲ 4,67	0,01	0,04	0,09
Almanya	▲ 2,69	0,02	0,00	0,33
Fransa	▲ 3,40	0,01	-0,02	0,20
İspanya	▲ 3,31	0,02	-0,03	0,24
İtalya	▲ 3,58	0,02	-0,02	0,06

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	▲ 40,38	0,13	0,55	14,27
G. Afrika Randı	▼ 17,70	-0,70	-1,23	-6,09
Rus Rublesi	▲ 78,70	0,84	0,96	-25,58
Meksika Pesosu	▼ 18,73	-0,15	0,55	-10,05
Kore Wonu	▼ 1.388	-0,26	0,65	-6,01
Hindistan Rupee	▲ 86,08	0,07	0,32	0,61
Endonezya Rupiah	▼ 16.285	-0,25	0,49	1,21
Macar Forinti	▼ 342,15	-0,50	0,16	-13,89
Brezilya Reali	▼ 5,54	-0,11	-0,38	-10,46

TL Piyasa Faiz Oranları

	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	46,00
Gecelik Borç Al. / Borç Ver. Faizi	44,5 / 49
TCMB Ağır. Ort. Fon.	46,00
TLREF	45,58
TCMB Toplantı Tarihi	24 Temmuz 2025

Yurt İçi Haberler

Hazine ve Maliye Bakanlığı'ndan edinilen bilgiye göre, alışverişlerin dijital ortamda yapılma eğilimindeki artış, bu alandaki kayıt dışılık analizlerine de hız verdi. GİB, e-ticaret platformlarından yapılan satışlardan elde edilen gelirleri incelemeye aldı. Bu platformlar üzerinden gelir elde eden kişilerin mükellefiyet durumları ile bu uygulamalar üzerinden sağlanan hasılatın vergi beyanlarına yansıtılıp yansıtılmadığının tespiti amacıyla yapılan analizde ciddi uyumsuzluklar belirlendi. Buna göre, 2021-2022 yıllarına yönelik analizlerde 13 bin 494 mükellefin 18 milyar liralık, 2023-2024 yıllarına yönelik 3 bin 610 mükellefin 26,5 milyar liralık hasılatı kayıt dışı bıraktığı görüldü. Böylece toplam 17 bin 104 mükellefe ait 44,5 milyar lira kayıt dışı hasılat ortaya çıkarıldı.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Mayıs ayına ilişkin uluslararası yatırım pozisyonu (UYP) verilerini açıkladı. Verilere göre, Türkiye'nin net Uluslararası Yatırım Pozisyonu 2025 yılı Mayıs ayı itibarıyla 309 milyar dolar açık verdi. Mayıs ayı itibarıyla Türkiye'nin yurt dışı varlıkları, bir önceki ay sonuna göre yüzde 3,3 oranında artışla 362,5 milyar dolar, yükümlülükleri ise yüzde 0,4 oranında artışla 671,6 milyar dolar olarak gerçekleşti. Böylelikle, aynı dönemde Türkiye'nin net Uluslararası Yatırım Pozisyonu yükümlülükleri 9,2 milyon dolar azalarak -309 milyar dolar olarak izlendi.

Ekonomiye ilişkin düzenlemeler içeren **Türk Parasının Kıymetini Koruma Hakkında Kanun ve Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun Teklifi**, TBMM Genel Kurulunda kabul edilerek yasalaştı. Türk Parasının Kıymetini Koruma Hakkında Kanun ve Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun'a göre, bazı fosil yakıtla çalışan binek otomobiller ile hem fosil yakıt kullanan hem de elektrik motoru bulunan bazı hibrit otomobillerin Özel Tüketim Vergisi (ÖTV) matrah eşikleri ve oranlarında değişiklik yapılacaktır.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'na göre, Kur Korumalı Türk lirası Mevduat ve Katılma Hesapları (KKM) 11 Temmuz haftasında 13 milyar lira azalarak 521 milyar 609 milyon liraya düştü. Geçen haftaki veri 534 milyar 615 milyon lira seviyesindeydi.

Çelik İhracatçıları Birliği Başkan Yardımcısı Uğur Darbeler, Çinli üreticinin yarı mamul ürün ihracatına yönelimin nedenlerini ve sonuçlarını değerlendirdi. Çin'in de tabii o yönde yarı ürün ihracatının artmasına sebep olduğuna vurgu yapan Darbeler, Türkiye'de asıl sorunun ülkedeki üretim maliyetlerinin yüksek olduğunu dile getirerek, "Ama burada mesele Çin'den dolayı değil de yarı ürüne olan talebin artmış olmasından kaynaklanıyor. Türkiye özelinde özellikle şuandaki maliyetlerden ötürü ham madde ithalatı talebinde biraz düşüş oldu ve yarı ürüne yönelik bir artış oldu." dedi.

Yurt Dışı Haberler

Çin, zayıf tüketici güveni ve yavaşlayan büyüme ile mücadele etmeye devam ederken gösterge kredi faiz oranlarını sabit tuttu. Çin Merkez Bankası, 1 yıllık kredi ana faiz oranını (LPR) %3,0, 5 yıllık LPR'yi ise %3,5 seviyesinde sabit bıraktı. Bu karar, Çin'in ikinci çeyrekte yıllık bazda %5,2 büyüdüğünü açıklamasının ardından geldi. Bu oran, ilk çeyrekteki %5,4'lük büyümenin gerisinde kalmasına rağmen, ekonomistlerin beklediği %5,1'in üzerinde gerçekleşti.

Goldman Sachs'in son verilerine göre, Çin'deki ücret artışı 2025 yılının ilk çeyreğinde ve ikinci çeyreğinde önemli ölçüde yavaşladı. Geçen yılın dördüncü çeyreğindeki ılımlı artışın ardından, ülkenin ücret büyüme hızı düşüş eğilimini sürdürdü. Ekonomistlerin belirttiğine göre, Çin'in sıfır-Covid politikasından çıktığı 2023'ün ilk çeyreğinden bu yana ücret artışında genel bir yavaşlama gözlemleniyor. Rakamlar, ücret artışının dördüncü çeyrekteki %4,5 seviyesinden, 2025'in ilk çeyreğinde %4,2'ye ve ikinci çeyreğinde %3,9'a gerilediğini gösteriyor. Analistlere göre, bu yavaşlama, 2025'in ikinci çeyreğinde kaydedilen %5,2'lik güçlü reel GSYH büyümesine rağmen tüketim harcamaları üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir.

G20 maliye bakanları ve merkez bankası başkanları, küresel ekonominin karmaşık güçlükler ve önemli belirsizliklerle karşı karşıya olduğunu belirterek, reformlara ihtiyaç olduğunu bildirdi. Bildiride, merkez bankalarının bağımsızlığının fiyat istikrarının sağlanması açısından hayati önem taşıdığı ifade edildi.

ABD Savunma Bakanı Pete Hegseth, ABD'li bilişim şirketi Microsoft'un, Bakanlıktaki bilgisayar sistemlerine teknik destek için Çinli mühendislerden yardım alması konusunun araştırılacağını belirtti.

ABD Başkanı Donald Trump, sabitcoin piyasasının düzenlenmesinin amaçlandığı "GENIUS" tasarısını imzaladı. Trump konuşmasında doların rezerv para birimi statüsünü kaybetmesinin "dünya savaşını kaybetmek" gibi olacağını dile getirdi.

Uluslararası Para Fonu (IMF) Birinci Başkan Yardımcısı Gita Gopinath, nisan ayından bu yana ekonomik göstergelerin ticaret gerilimleriyle şekillenen karmaşık bir tabloyu yansıttığına işaret ederek, politika yapımcıların ticaret gerilimlerini çözmeye odaklanması gerektiğini belirtti.

ABD Ticaret Bakanı Howard Lutnick, Pazar günü yaptığı açıklamada, Amerika Birleşik Devletleri'nin Avrupa Birliği ile bir ticaret anlaşması yapabileceğinden emin olduğunu söyledi ve 1 Ağustos'un gümrük tarifelerinin devreye girmesi için son tarih olduğunu vurguladı. Lutnick, Avrupa'daki ticaret müzakerecileriyle telefon görüşmesi yaptığını belirterek anlaşma için "bolca alan" bulunduğunu ifade etti. Lutnick, "Dünyanın en büyük iki ticaret ortağı birbirleriyle konuşuyor. Bir anlaşmaya varacağız. Bir anlaşma sağlayacağımızdan eminim" dedi.

Şirket Haberleri

Aselsan (ASELS, Pozitif): Aselsan ile SSB arasında Yapay Zekâ Destekli Kent Güvenliği Yönetim Sistemlerinin tedarikine ilişkin toplam tutarı 44 mn dolar olan sözleşmeler imzalandı. Sözleşmeler kapsamında teslimatlar 2025 ve 2026 yılları arasında gerçekleştirilecek. Son dört çeyreklik cironun %1,1'ine tekabül eden büyüklüğe sahip olan söz konusu sözleşme ile şirketin yılbaşından bu güne kadar kamuya açıklanan yeni sipariş toplamının 2 milyar dolara ulaştığını hesaplıyoruz. Şirketin sivil segment faaliyetlerindeki konumunu güçlendirmesinin beraberinde, operasyonel karlılıktaki ve bakiye siparişlerde öne çıkan ivmelenmenin devamlılığında etkili olacağını düşündüğümüz söz konusu gelişmenin hisse performansına etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ASELS	F/K	48,5
Cari Fiyat (TL)	166,20	FD/FAVÖK	25,4
52H En Yüksek (TL)	168,90	FD/Satışlar	6,4
52H En Düşük (TL)	54,01	PD/DD	4,8
Piyasa Değeri (mn TL)	757.872,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	18.851,9	S1H	7,8%
Halka Açıklık Oranı (%)	26%	S1A	4,7%
Endeks Payı (BIST100)	6,5%	S3A	16,7%
Temettü Verimi	0,1%	S1Y	170,6%
3A Hacim (mn TL)	5.104,3	YB	123,8%

Türk Hava Yolları (THYAO, Nötr): Şirket, imkânlar ve pazar koşullarına bağlı olarak Çin Halk Cumhuriyeti'nin Chengdu şehrine tarifeli sefer başlatılmasına karar verdi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	THYAO	F/K	3,8
Cari Fiyat (TL)	289,00	FD/FAVÖK	5,6
52H En Yüksek (TL)	335,07	FD/Satışlar	0,9
52H En Düşük (TL)	249,20	PD/DD	0,6
Piyasa Değeri (mn TL)	398.820,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	9.920,6	S1H	-1,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	50%	S1A	-0,4%
Endeks Payı (BIST100)	6,6%	S3A	-19,5%
Temettü Verimi	2,0%	S1Y	-0,5%
3A Hacim (mn TL)	7.743,2	YB	-1,2%

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

Mia Teknoloji (MIATK, Sınırlı Pozitif): Şirketin, VR Tabanlı Askeri ve Endüstriyel Teçhizat Kullanım Eğitimi Simülasyonu projesi, Gazi Üniversitesi Teknopark Yönetimi tarafından 18.07.2025 tarihinde iletilen bildirim sonrasında 01.06.2025 başlangıç tarihli olarak onaylandı. Proje bütçesi 12.320.000,00 TL olup, ilgili projenin 18 ay içerisinde tamamlanması bekleniyor.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MIATK	F/K	11,2
Cari Fiyat (TL)	31,26	FD/FAVÖK	19,6
52H En Yüksek (TL)	69,65	FD/Satışlar	8,7
52H En Düşük (TL)	26,78	PD/DD	2,9
Piyasa Değeri (mn TL)	15.442,4	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	384,1	S1H	-0,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	57%	S1A	-5,6%
Endeks Payı (BIST100)	0,3%	S3A	-32,5%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-44,7%
3A Hacim (mn TL)	420,1	YB	-31,3%

Çelebi Hava Servisi (CLEBI, Sınırlı Negatif): Şirketin, sermayesinin %61'ine sahip olduğu Çelebi Ground Handling India Pvt. Ltd.'nin ("Çelebi GH India"), Adani Ahmedabad Uluslararası Havalimanı Limited'e karşı talep ettiği ihtiyadi tedbirleri reddeden Ahmedabad Ticari Mahkemesi'nin kararı 04.06.2025 tarihinde temyiz edilmişti. 18.07.2025 tarihinde görülen duruşmada bağlı ortaklığın temyiz talepleri Delhi Yüksek Mahkemesi'nce reddedilirken, gerekçeli karar açıklanmadı. Şirketin bağlı ortaklığı gerekçeli kararın açıklanmasının ardından yine temyiz amacıyla bir üst mahkemeye başvuracak.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	CLEBI	F/K	11,5
Cari Fiyat (TL)	1.674,00	FD/FAVÖK	7,5
52H En Yüksek (TL)	3.114,69	FD/Satışlar	2,0
52H En Düşük (TL)	1430,00	PD/DD	4,9
Piyasa Değeri (mn TL)	40.678,2	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.011,9	S1H	-1,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	12%	S1A	-6,9%
Endeks Payı (BIST100)	0,2%	S3A	-50,2%
Temettü Verimi	8,3%	S1Y	-20,1%
3A Hacim (mn TL)	253,8	YB	-12,1%

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!

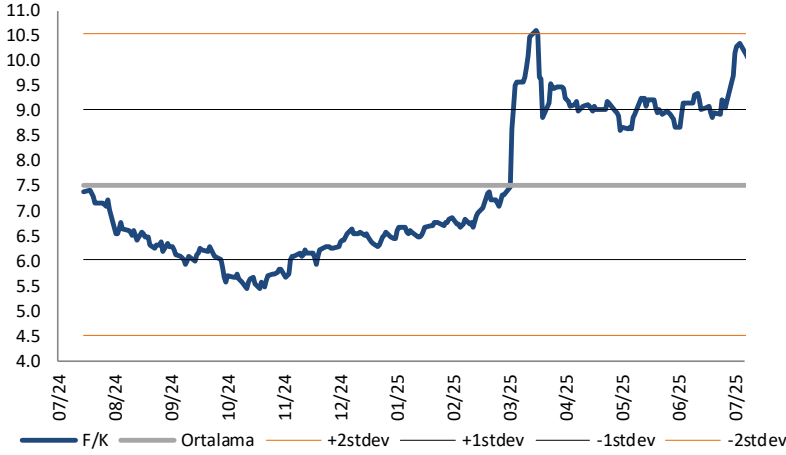
YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

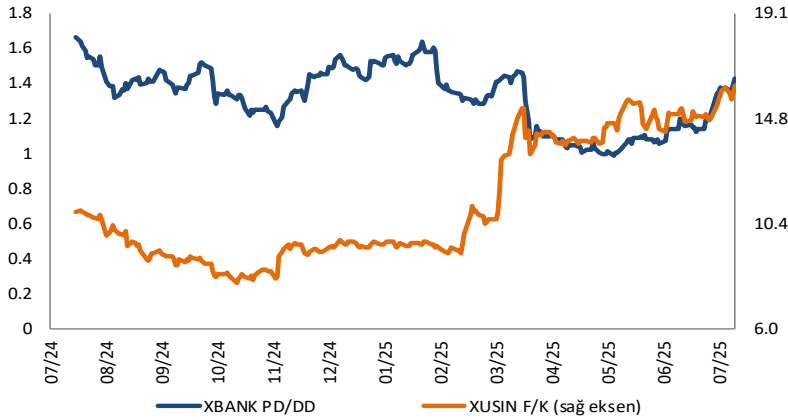


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		10.40x
Minimum	8.60x	5.45x
Maksimum	10.41x	10.60x
Ortalama	9.30x	7.52x
Minimuma Uzaklık	1.80x	4.95x
Maksimuma Uzaklık	-0.01x	-0.20x
Performans	12.5%	37.6%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %11; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %27.7 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.38x
Minimum	0.99x	0.99x
Maksimum	1.43x	1.67x
Ortalama	1.16x	1.32x
Minimuma Uzaklık	0.39x	0.39x
Maksimuma Uzaklık	-0.04x	-0.28x
Performans	31.3%	-17.4%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %16; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %4.4 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



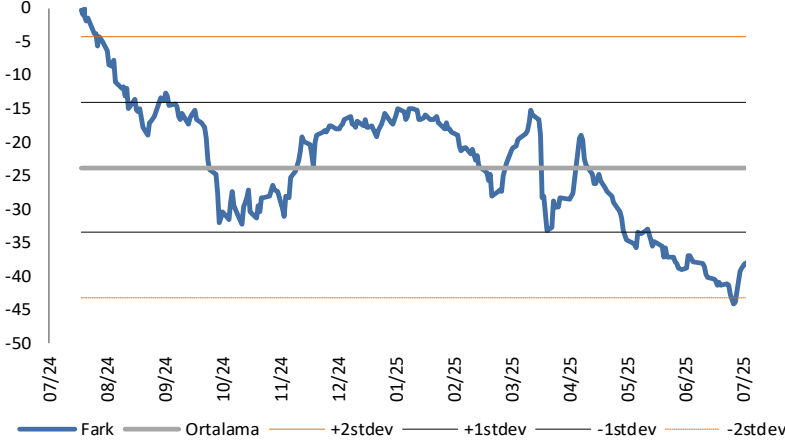
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		16.23x
Minimum	13.69x	7.93x
Maksimum	16.23x	16.23x
Ortalama	14.98x	11.34x
Minimuma Uzaklık	2.54x	8.30x
Maksimuma Uzaklık	0.00x	0.00x
Performans	15.2%	45.5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %8; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %30.1 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

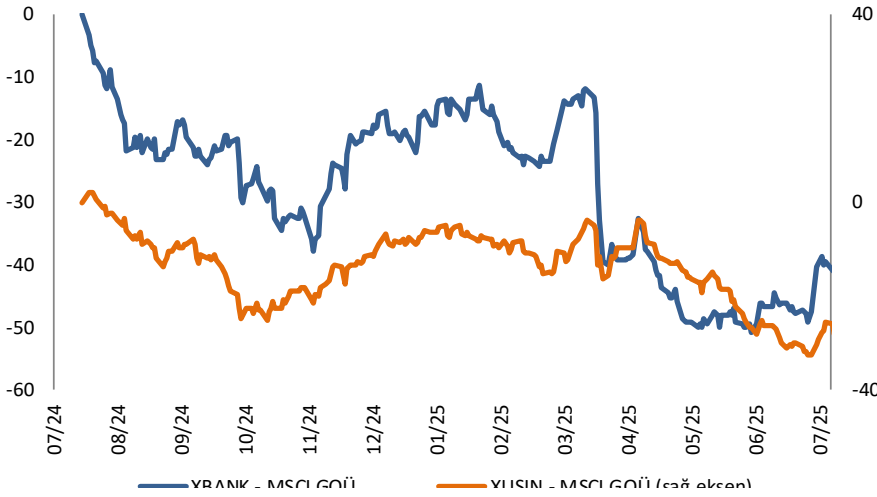
BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-38.39
Minimum	-44.3	-44.3
Maksimum	-27.0	0.0
Ortalama	-36.7	-23.7
Minimuma Uzaklık	5.9	5.9
Maksimuma Uzaklık	-11.4	-38.4
Performans	15.6%	13.8%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 1.6 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 14.6 puan yakınız.

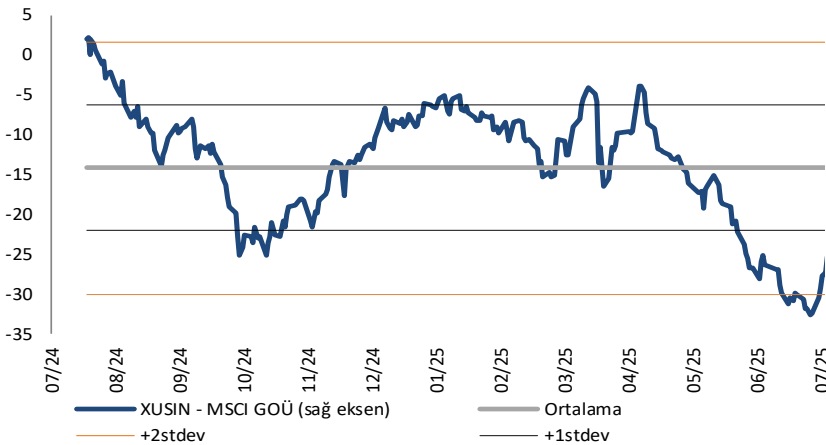
XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-39.7
Minimum	-51.0	-51.0
Maksimum	-37.1	0.0
Ortalama	-45.9	-28.2
Minimuma Uzaklık	11.3	11.3
Maksimuma Uzaklık	-2.5	-39.7
Performans	12.3%	18.2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 6.2 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 11.5 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-24.9
Minimum	-32.5	-32.5
Maksimum	-12.5	2.3
Ortalama	-23.4	-14.1
Minimuma Uzaklık	7.6	7.6
Maksimuma Uzaklık	-12.4	-27.1
Performans	17.3%	14.0%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 10.7 puan uzağınız.

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
21 Temmuz	-	Japonya	Denizcilik Günü Sebebiyle Tatil	-	-	-
21 Temmuz	04:00	Çin	1 Yıllık Kredi Faiz Oranı	21 Temmuz	3,00%	3,00%
21 Temmuz	04:00	Çin	5 Yıllık Kredi Faiz Oranı	21 Temmuz	3,50%	3,50%
21 Temmuz	10:00	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Temmuz	-	24,56%
21 Temmuz	17:00	ABD	Öncü Endeksi	Haziran	-0,2%	-0,1%
22 Temmuz	15:30	ABD	Philadelphia Fed Hizmet Aktivitesi Endeksi	Temmuz	-	-25,0
22 Temmuz	15:30	ABD	Fed Başkanı Powell'in Konuşması	-	-	-
22 Temmuz	17:00	ABD	Richmond Fed İmalat Endeksi	Temmuz	-	-7
22 Temmuz	17:00	ABD	Richmond Fed İşletme Görünümü	Temmuz	-	-16
23 Temmuz	04:30	Japonya	BOJ Başkan Yardımcısı Uchida'nın Konuşması	-	-	-
23 Temmuz	09:00	Japonya	Makine Araç Siparişleri (Yıllık, Final)	Haziran	-	-0,5%
23 Temmuz	10:00	Türkiye	Tüketici Güveni	Temmuz	-	85,1
23 Temmuz	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	18 Temmuz	-	-10,0%
23 Temmuz	17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Öncü)	Temmuz	-14,5	-15,3
23 Temmuz	17:00	ABD	Mevcut Konut Satışları (Adet)	Haziran	4,00 mn	4,03 mn
23 Temmuz	17:00	ABD	Mevcut Konut Satışları (Aylık, Değişim)	Haziran	-0,7%	0,8%
24 Temmuz	03:30	Japonya	İmalat PMI	Temmuz	-	50,1
24 Temmuz	03:30	Japonya	Hizmet PMI	Temmuz	-	51,7
24 Temmuz	14:00	Türkiye	TCMB PPK Toplantısı	24 Temmuz	43,50%	46,00%
24 Temmuz	11:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Öncü)	Temmuz	49,8	49,5
24 Temmuz	11:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Öncü)	Temmuz	50,7	50,5
24 Temmuz	15:15	Euro Bölgesi	Faiz Kararı Toplantısı	24 Temmuz	2,15%	2,15%
24 Temmuz	15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Adet, Final)	Haziran	-	1,39 mn
24 Temmuz	15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Aylık, Değişim, Final)	Haziran	-	-0,2%
24 Temmuz	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	19 Temmuz	-	221k
24 Temmuz	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	19 Temmuz	-	1,96 mn
24 Temmuz	15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	Haziran	-	-0,28
24 Temmuz	15:45	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'in Konuşması	-	-	-
24 Temmuz	16:45	ABD	S&P İmalat PMI (Öncü)	Temmuz	-	52,9
24 Temmuz	16:45	ABD	S&P Hizmet PMI (Öncü)	Temmuz	-	52,9
24 Temmuz	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Adet)	Haziran	650k	623k
24 Temmuz	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık, Değişim)	Haziran	4,3%	-13,7%
24 Temmuz	18:00	ABD	Kansas City Fed İmalat Endeksi	Temmuz	-	-2
25 Temmuz	02:30	Japonya	Tokyo TÜFE (Yıllık)	Temmuz	3,0%	3,1%
25 Temmuz	02:30	Japonya	Tokyo Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Temmuz	3,0%	3,1%
25 Temmuz	02:50	Japonya	Hizmet ÜFE (Yıllık)	Haziran	3,2%	3,3%
25 Temmuz	08:00	Japonya	Öncü Endeksi (Final)	Mayıs	-	105,3
25 Temmuz	10:00	Türkiye	İmalat Güveni	Temmuz	-	100,3
25 Temmuz	10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Temmuz	-	74,6%
25 Temmuz	15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü)	Haziran	-10,0%	16,4%
25 Temmuz	15:30	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü)	Haziran	0,0%	0,5%
25 Temmuz	18:00	ABD	Kansas City Fed Hizmet Endeksi	Temmuz	-	3

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 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.