

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Yoğun veri gündemi öncesi ABD piyasaları günü negatif seyrirle tamamladı

Dün piyasalarda neler oldu?

ABD'de piyasalar, ticaret görüşmelerine ilişkin olumlu atmosfere karşın, büyük teknoloji şirketlerinin bilançoları ve önemli makro veriler öncesi negatif seyrir izledi. ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, Çin ile olan ticaret görüşmelerinin oldukça yapıcı geçtiğini ifade ederken, daha önce 90 gün süreyle uygulanan gümrük vergisi indiriminin devam edip etmeyeceği konusunda son sözün Trump'ta olacağını söyledi. Bu arada ABD Başkanı Trump da Çin ve Rusya'ya ilişkin açıklamalarda bulundu. Çin'le ticaret görüşmelerinin iyi gittiğini belirten Trump, yıl sonuna kadar Çin Devlet Başkanı Şi Jinping ile bir araya gelebileceğini söyledi. Trump, Rusya konusunda ise, onlara 10 gün süre verdiğini, Ukrayna ile barış anlaşması yapmaması durumunda ise yaptırım uygulayacaklarını belirtti.

Makro veri tarafında dün JOLTS açık iş ilanları ve Conference Board tüketici güveni takip edildi. Beklentinin 7,5 milyon olduğu açık iş ilanları Haziran'da 7,44 milyon seviyesinde gerçekleşti. Önceki ayın verisi 7,77 milyondan 7,71 milyona revize edildi. İşe alım sayısı aynı dönemde 261 bin azalarak 5,2 milyona, işinden ayrılanların sayısı ise 153 bin azalışla 5,06 milyona geriledi. Temmuz'da tüketici güveni 97,2 seviyesinde gerçekleşti. Beklenti 96,0'da bulunurken, önceki ayın verisi 93,0'dan 95,2'ye revize edildi. Conference Board tarafından yapılan açıklamada, geleceğe ilişkin karamsarlığın bir miktar azaldığı, genel güvende ise hafif bir iyileşme görüldüğü ifade edildi.

Bu gelişmelerle ABD endeksleri negatif seyretti. S&P 500 endeksi günü %0,30 düşüşle 6.370,86, Nasdaq endeksi %0,38 düşüşle 21.098,29 ve Dow Jones endeksi %0,46 düşüşle 44.632,99 puandan günü tamamladı. Fed toplantısı öncesi 2 yıllık tahvil faizi %3,87, 10 yıllık tahvil faizi %4,32 seviyesine geriledi. VIX endeksi de 15,03'ten 15,98 seviyesine yükseliş kaydetti.

Diğer yandan Avrupa piyasalarında alıcılı görünüm hakimdi. İngiltere'nin FTSE 100 endeksi %0,60 artışla 9.136,32, Almanya'nın DAX endeksi %1,03 artışla 24.217,37 ve Fransa'nın CAC 40 endeksi %7.857,36 puandan günü tamamladı.

Euro Bölgesi'nde dün AMB tarafından tüketici beklentileri anketi yayımlandı. Temmuz ayı anketinde tüketicilerin 1 yıllık enflasyon beklentisi %2,8'den %2,6'ya gerilerken, 3 yıllık enflasyon beklentisi ise %2,4 seviyesinde sabit kaldı.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya-Pasifik piyasalarında ABD'nin Çin ile gümrük vergisi anlaşmasının belirsizliği nedeniyle karışık seyrir izleniyor. ABD'li müzakereciler, Başkan Donald Trump planı onaylayana kadar daha yüksek vergilerin ertelenmesinin kesinleşmeyeceğini söyledi. Shanghai %0,52, Kospi endeksi %0,91 ile pozitif, Hang Seng %0,34 ile negatif yönde işlem görürken, Nikkei ve Nifty 50 endeksleri yatay seyreliyor.

ABD vadeliinde ise bu sabah hafif pozitif seyrir takip ediliyor.

ABD'de bugün yoğun veri gündemi hakim. Gün içerisinde ADP özel sektör istihdamı ve ikinci çeyrek öncü büyüme verileri öne çıkıyor. TSİ 21:00'da ise Fed'in faiz kararı ve ardından Başkan Powell'ın açıklamaları izlenecek. ADP özel sektör istihdamı Haziran'da 33 bin kişi daralma göstermişti. Önceki ayın verisi 37 binden 29 bine revize edildi. ADP tarafından yapılan açıklamada, işe alım konusunda işverenlerin tereddüt yaşadığı ve ayrılan çalışanların yerine yenisini alma konusunda da isteksizlik olduğu belirtildi. Sektörel olarak en çok istihdam azalışının olduğu sektörler işletme ile eğitim ve sağlık hizmetleri oldu. Haziran ayında içinde kalanların maaşları bir önceki yıla göre %4,4; iş değiştirenlerin ise %6,8 artış kaydetti. Haziran'da istihdamın 75 bin kişi artması bekleniyor. ABD ekonomisinin ilk çeyrekteki %0,5 daralmanın ardından ikinci çeyrekte %2,5 büyümesi bekleniyor. Fed'in faizi %4,25-4,50 aralığında sabit bırakması beklenirken, Başkan Powell'ın ekonomi ve para politikasının geleceğine ilişkin açıklamaları piyasalar tarafından yakından izlenecek. Euro Bölgesi'nde de büyüme verisinin yanı sıra güven endeksleri açıklanacak. Ekonomik güven endeksinin Temmuz'da 94,0'dan 94,5'e yükselmesi bekleniyor. Bölge ekonomisi ilk çeyrekte yıllık bazda %1,5, çeyreklik bazda %0,6 büyüme kaydetmişti. İkinci çeyrekte yıllık %1,2 büyüme beklenirken, çeyreklik bazda değişim göstermeyeceği tahmin ediliyor.

Gelecek gündemde neler var?

ABD'de yarın kişisel tüketim harcamaları ve Chicago PMI, Cuma günü ise istihdam raporu, imalat PMI verileri ve Michigan Üniversitesi beklenti anketi takip edilecek. Fed'in enflasyon hedeflemesinde yakından izlediği çekirdek PCE'nin Haziran'da aylık %0,3 artışla yıllık bazda %2,7'de sabit kalması bekleniyor. Tarım dışı istihdam Haziran'da 147 bin seviyesinde gerçekleşmişti. Önceki ayın verisi 139 binden 144 bine revize edildi. Temmuz'da istihdamın 107 bin artması, işsizlik oranının %4,1'den %4,2'ye, ortalama saatlik kazançların ise aylık %0,3 artışla %3,7'den %3,8'e yükselmesi bekleniyor. ISM imalat ise Haziran'da 48,5'ten 49,0'a yükselmişti. Alt endekslere baktığımızda; ödenen fiyatlar 69,4'ten 69,7'ye yükselirken, istihdam 46,8'den 45,0'a, yeni siparişler 47,6'dan 46,4'e düşüş kaydetti. Temmuz'da imalat PMI'nın 49,5 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Euro Bölgesi'nde yarın işsizlik oranı, Cuma günü ise Temmuz ayı öncü enflasyon verisi izlenecek. TÜFE'nin aylık %0,1 düşüşle yıllık bazda %2,0'dan %1,9'a gerilemesi bekleniyor. Veri gündeminin bu hafta görece sakin olduğu Çin'de PMI verileri takip edilecek. Yarın açıklanacak olan imalat PMI'nın Temmuz'da 49,7'de sabit kalması, imalat dışı PMI'nın ise 50,5'ten 50,2'ye gerilemesi bekleniyor. Japonya'da ise yarın yoğun veri gündemi takip edilecek. Aynı gün içerisinde BoJ faiz kararı, perakende satışlar ve sanayi üretimi izlenecek. BoJ'un faizi %0,50'de sabit bırakması beklenirken, önümüzdeki döneme ilişkin ekonomiye dair tahminlerde revizyon olup olmayacağı izlenecek.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	44,633.0	▼ -0.46%	▼ -0.60%	▲ 4.38%	▲ 4.91%
Nasdaq	21,098.3	▼ -0.38%	▼ -0.05%	▲ 7.69%	▲ 9.26%
S&P 500 Vadeli*	6,414.5	▲ 0.17%	▼ -0.21%	▲ 6.69%	▲ 8.02%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	24,217.4	▲ 1.03%	▼ 0.00%	▲ 0.18%	▲ 21.64%
FTSE 100	9,136.3	▲ 0.60%	▲ 0.18%	▲ 3.44%	▲ 11.79%
MSCI Europe	2,407.8	▼ -0.80%	▼ -1.76%	▲ 0.19%	▲ 20.21%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	3,627.1	▲ 0.48%	▲ 0.93%	▲ 6.69%	▲ 8.21%
Kospi	3,264.6	▲ 1.05%	▲ 2.15%	▲ 14.32%	▲ 36.06%
Hong Kong*	25,342.8	▼ -0.71%	▼ -0.18%	▲ 4.80%	▲ 26.34%
S&P BSE Sensex - Hindistan	81,210.7	▼ -0.16%	▼ -0.31%	▼ -1.50%	▲ 3.93%
IDX Composite - Endonezya	7,562.8	▼ -0.72%	▲ 0.26%	▲ 6.32%	▲ 6.82%
TAIEX - Tayvan	23,375.3	▲ 0.75%	▲ 0.05%	▲ 7.27%	▲ 1.48%
MSCI GOU Asya	693.6	▼ -0.33%	▼ -0.30%	▲ 5.42%	▲ 16.18%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	10,487.3	▼ -0.52%	▼ -1.46%	▲ 10.55%	▲ 6.68%
WIG - Polonya	108,041.1	▲ 1.18%	▼ -0.47%	▲ 7.67%	▲ 35.77%
Prag SE - Prag	2,230.8	▲ 0.45%	▲ 0.96%	▲ 2.89%	▲ 26.74%
S&P/BMV IPC - Meksika	57,820.8	▲ 1.29%	▲ 0.87%	▲ 0.01%	▲ 16.78%
Merval - Arjantin	2,304,343	▲ 4.10%	▲ 4.88%	▲ 9.15%	▼ -9.05%
Tel Aviv 35 - İsrail	3,036.3	▼ -0.08%	▲ 0.01%	▲ 11.24%	▲ 26.78%
Tedavul All - Suudi Arabistan	10,823.9	▼ -0.56%	▼ -1.11%	▼ -1.64%	▼ -10.07%
FTSE/JSE All - Endonezya	99,165.1	▲ 0.47%	▲ 0.25%	▲ 2.85%	▲ 17.92%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	6,177.8	▲ 0.16%	▲ 0.44%	▲ 10.46%	▲ 19.76%

*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 zayıf seyre karşın, ikinci çeyrek bilanço açıklamalarına bağlı olarak hisse bazlı ayrışmalar görülebilir

Dün piyasalarda neler oldu?

BİST 100 endeksi güne %0,12 artışla 10.555,20 puandan başlangıç yaptı. Açılışın ardından endekste zayıf seyre devam ederken, gün sonuna doğru satış baskısı arttı. Kapanış 10.487,25 puan ile gün içi en düşük seviyeden gerçekleşirken, endeks %0,52 kayıpla günü tamamladı. Bankacılık endeksi %0,39 artarken, sanayi endeksi %0,75 değer kaybetti. Günlük işlem hacmi 85,9 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Küresel piyasalardaki zayıf seyre karşın, ikinci çeyrek bilanço açıklamalarına bağlı olarak hisse bazlı ayrışmalar görülebilir.

Yurt içinde bugün işsizlik oranı ve ekonomik güven endeksi açıklanacak. Mayıs'ta işsizlik oranı 0,2 puan azalışla %8,4'e gerilerken, istihdam oranı %49,0 seviyesinde gerçekleşmişti. Ekonomik güven endeksi ise Mayıs ayında 96,65 iken, Haziran ayında %0,1 oranında artarak 96,71 değerini almıştı.

Gelecek gündemde neler var?

Yurt içinde yarın dış ticaret istatistikleri, Cuma günü ise İSO imalat PMI izlenecek. İhracat Mayıs ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %2,6 artarak 24,8 milyar dolar, ithalat %2,7 artarak 31,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmişti. Böylelikle ticaret dengesi 6,65 milyar dolar açık kaydetmişti. İmalat PMI Haziran'da 46,7 ile sekiz ayın en düşük değerini almıştı. Böylelikle sektörün faaliyet koşulları Nisan 2024'ten bu yana bozulma eğilimini devam ettirdi. Mayıs'ta endeks 47,2 değerini almıştı. İSO tarafından yapılan açıklamada, talepteki zayıflığın yeni siparişlerin azalmasına neden olduğu ve yeni ihracat siparişlerinin de daralma sergilediği belirtilmişti.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	10,487.3	15,769.8	13,340.6
Günlük Değ.	▼ -0.52%	▲ 0.39%	▼ -0.75%
Haftalık Değ.	▼ -1.46%	▼ -1.44%	▼ -1.36%
Yıllık Değ.	▲ 6.68%	▲ 8.35%	▲ 2.19%
Hacim (milyar TL)	85.9	15.1	42.8
Günlük Değ.	▲ 8.33%	▲ 5.60%	▲ 2.35%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	91.9	22.7	39.1
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -6.57%	▼ -33.66%	▲ 9.32%

*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	40.5699	40.5513	▼	-0.05%
€/€	1.1530	1.1585	▲	0.48%
\$/¥	148.41	148.21	▼	-0.13%
Altın	3,329.7	3,326.42	▼	-0.10%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	29/07/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	164.5	0.38%	-3.29%	-17.5%	20.6%
Türkiye 5 Yıllık	274.5	0.16%	-1.88%	-10.1%	7.3%
Türkiye 10 Yıllık	119.2	0.78%	-3.35%	-20.6%	-65.4%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel tarafta, ABD'de Temmuz ayında Conference Board Tüketici Güven Endeksi verisi piyasa beklentilerinin üzerinde 97,20 puan açıklanırken, önceki aya göre 4,2 puan iyileşme kaydetti. Gün içinde ABD 10 yıllık faizi 5 bp azalışla %4,35, Almanya 10 yıllık faizi yatay seyrile %2,69 seviyesinde işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 275 bp'dan işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi 1 bp artışla %7,14 seviyesine geriledi.

Döviz tarafında, majör para birimlerinin çoğu ABD Dolar'ı karşısında değer kaybetti. Dolar Endeksi 98,979 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,1541 seviyesine geriledi. Dolar / TL spot kuru ise 40,57 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta TL tahvil piyasalarında satış eğilimi izlendi. Temmuz 2027 vadeli 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 30 bp artışla %40,64, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi ise 37 bp artışla %32,01 seviyesinden işlem gördü.

BİST Repo Pazarı'nda gecelik ortalama faiz oranı %42,57 - %42,85 bandında oluşurken, günlük işlem hacmi 840 milyar 489 milyon TL'ye yükseldi.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)					
Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim			Ybb
		Günlük	Haftalık		
Türkiye	▼ 7,14	-0,06	-0,22		-0,31
ABD	▼ 4,35	-0,07	-0,03		-0,22
İngiltere	▼ 4,61	-0,04	-0,02		0,04
Almanya	■ 2,69	0,00	-0,03		0,32
Fransa	▼ 3,34	0,00	-0,04		0,15
İspanya	▼ 3,27	-0,01	-0,05		0,20
İtalya	▼ 3,52	-0,01	-0,06		0,00

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri					
	Son Fiyat	Değişim (%)			Ybb
		Günlük	Haftalık		
Türk Lirası	▲ 40,57	0,07	0,04		14,83
G. Afrika Randı	▲ 17,93	0,37	0,96		-4,90
Rus Rublesi	▲ 82,50	1,41	3,90		-21,99
Meksika Pesosu	▲ 18,80	0,29	1,50		-9,71
Kore Wonu	▼ 1.388	-0,12	0,32		-6,03
Hindistan Rupee	▲ 87,02	0,41	0,63		1,72
Endonezya Rupiah	▲ 16.390	0,34	0,49		1,86
Macar Forinti	▲ 346,86	1,13	2,73		-12,75
Brezilya Reali	▼ 5,59	-0,04	0,42		-9,67

TL Piyasa Faiz Oranları	
	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	43,00
Gecelik Borç Al. / Borç Ver. Faizi	41,5 / 46
TCMB Ağır. Ort. Fon.	46,00
TLREF	42,65
TCMB Toplantı Tarihi	11 Eylül 2025

Yurt İçi Haberler

Cumhurbaşkanımız Sayın Recep Tayyip Erdoğan, Kazakistan Cumhurbaşkanını Kasım Cömert Tokayev ile düzenlenen ortak basın toplantısında önemli açıklamalarda bulundu. Görüşmelerde, modern İpek Yolu olarak anılan Hazar geçişli Orta Koridor'un etkin şekilde kullanımı ve geliştirilmesi konusunun ele alındığını belirten Erdoğan, askeri ve savunma sanayii alanlarında iş birliğini ileriye taşıyacak somut projelerin de gündeme geldiğini ifade etti. Güvenlik alanındaki iş birliğinin de değerlendirildiğini aktaran Erdoğan, "FETÖ ile mücadele başta olmak üzere çeşitli güvenlik başlıklarını ele aldık" dedi. Erdoğan ayrıca, Türkiye'ye gelen Kazak turist sayısında istikrarlı bir artış yaşandığını vurgulayarak, "Geçtiğimiz yıl 900 bine yakın Kazak kardeşimizi ülkemizde misafir ettik" açıklamasında bulundu.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Sayın Alparslan Bayraktar, Türkiye-İrak Ham Petrol Boru Hattı'nın günlük 1,5 milyon varil taşıma kapasitesine sahip olduğunu ancak bugüne kadar hiçbir zaman tam kapasiteyle çalışmadığını söyledi. Cumhurbaşkanlığı Külliyesi'nde gerçekleştirilen Kabine Toplantısı sonrası basın mensuplarına açıklamalarda bulunan Bayraktar, "Bu hattı işler durumda tutmak için geçtiğimiz yıllarda ciddi yatırımlar yaptık. Yeni anlaşma taslağında hattın tam kapasiteyle kullanılmasını sağlayacak bir mekanizmanın yer alması gerektiğini ifade ettik," dedi.

Rekabet Kurumu, hızlı tüketim malları sektöründe faaliyet gösteren Unilever Sanayi ve Ticaret Türk AŞ ile yeniden satıcılarının, yeniden satış fiyatlarını belirlemek suretiyle rekabet kurallarını ihlal ettiği gerekçesiyle haklarında soruşturma başlatıldığını açıkladı.

IMF, Türkiye ve küresel büyüme tahminlerini yukarı yönlü revize etti. Kurum, Türkiye ekonomisine ilişkin 2025 yılı büyüme tahminini %2,7'den %3,0'e, 2026 yılı tahminini ise %3,2'den %3,3'e yükseltti.

Kamuda yaklaşık 600.000 işçinin 2025 ve 2026 yıllarındaki ücret artışlarını belirleyecek toplu sözleşme görüşmeleri kapsamında, Türk Ağır Sanayii ve Hizmet Sektörü Kamu İşverenleri Sendikası (TÜHİS) ile işçi tarafı arasında sürpriz bir görüşme gerçekleşti. Görüşmede, işçi kesimine ilk altı ay için %24, ikinci altı ay için %11, üçüncü altı ay için %10 ve dördüncü altı ay için %6 oranında zam teklifi sunuldu.

Hazine ve Maliye Bakanlığı'ndan edinilen bilgilere göre, Vergi Denetim Kurulu (VDK), 2024 yılının ilk yarısında denetim faaliyetlerini yoğun şekilde sürdürdü. Kurul tarafından yapılan vergi incelemeleri sonucunda yılın ilk 6 ayında toplam 134,89 milyar TL tutarında matrah farkı tespit edildi. Bu rakam, 2023'ün aynı dönemine göre yaklaşık %180 artışa işaret ederken, tarhi istenen vergi tutarı %150, önerilen ceza tutarı ise %112 oranında yükseldi. 2023 yılı genelinde toplam 159,75 milyar TL matrah farkı belirlenmişti.

Yurt Dışı Haberler

Son dönemde küresel piyasalarda fiyatlamalar ABD Başkanı Donald Trump'ın tarifeleri kaynaklı bir resesyon riskinin ortadan kalktığına işaret etse de **Goldman Sachs** Stratejisti Peter Oppenheimer bu iyimserliğe katılmıyor. Oppenheimer, Washington'un önemli ticaret ortaklarıyla anlaşmaya varmasına rağmen gümrük vergilerinin hisse senedi fiyatlarını olumsuz etkileyecek kadar sert olabileceğini söyledi. Oppenheimer'a göre ABD resesyondan kaçınılabilir, ancak değerlemeler o kadar yüksek ki, diğer piyasalara yönelmek daha mantıklı görünüyor. Oppenheimer, Londra'da Bloomberg'e verdiği röportajda, "Çeşitlendirme konusunu ilk kez gündeme getirdiğimizde, insanlar oldukça şüpheliydi. Gerçekten yanlış yaptığımızı düşünmüyorduk ve bu yılın ilk çeyreğinde ABD'nin performansı düşmeye başladığında, çok olumlu tepkiler aldık" ifadelerini kullandı.

Fidelity International'a göre, Fed'in ABD ekonomisini desteklemek için faiz oranlarını düşürme sürecine girecek olması, doların değer kaybetmesi ve merkez bankalarının varlıklarını artırmaya devam etmesi nedeniyle altın fiyatları gelecek yılın sonunda ons başına 4.000 dolara ulaşabilir. Kurumun fon yöneticisi Ian Samson, altının 3.500 dolar üzerine çıkarak rekor kırmasının ardından yaşadığı düşüş sonrası bazı çapraz varlık portföylerinin alıma geçtiğini hatırlattı. Samson "Bunun gerekçesi, Fed'in daha güvercin bir politika izleyeceğine dair tablonun netleşmesi. Bir başka sebep de ağustos ayının genelde piyasalar için zayıf zamanlar olması ve portföylerin bu zamanda daha fazla çeşitlenmesi" yorumunu yaptı.

IMF'nin "Küresel Ekonomi: Kalıcı Belirsizlik Ortamında Zayıf direnç" isimli raporunda 2025 yılı küresel büyüme tahmini %3'e, 2026 için %3,1'e yükseldi. Yukarı yönlü revizyonun Nisan ayında açıklanandan daha düşük ortalama efektif ABD tarife oranlarını; zayıflayan ABD doları da dahil olmak üzere finansal koşullardaki iyileşmeyi yansıttığı belirtildi. Küresel enflasyonun Nisan raporunda da olduğu gibi 2025'te %4,2'ye, 2026'da %3,6'ya gerileyeceği öngörüldü. ABD için 2025 büyüme tahmini %1,8'den %1,9'a yükseldi. Euro Bölgesi'nde büyüme tahmini 2025 için %1'e, 2026 için %1,2'ye yükseldi. Gelişmekte olan ekonomilerin bu sene %4,1, 2026'da %4 büyüyeceği tahminine yer verildi. Çin'in büyüme tahmini 0,8 puan artarak %4,8'e yükseldi.

Mali takviminde 29 Haziran'da sona eren üç aylık dönemi 2025 mali yılının üçüncü çeyreği olarak kabul eden kahve zinciri **Starbucks**, bilançosunu yayımladı. Buna göre, Starbucks'ın küresel karşılaştırılabilir mağaza satışları söz konusu dönemde %2 düştü. Şirketin karşılaştırılabilir mağaza satışları, Kuzey Amerika ve ABD'de de %2'şer azalış kaydetti. Starbucks'ın uluslararası karşılaştırılabilir mağaza satışları ise yatay seyrederken, Çin'deki satışları %2 arttı. Kahve zincirinin geliri, 29 Haziran'da sona eren üç aylık dönemde geçen yılın aynı dönemine kıyasla yüzde 3,8 artışla 9,5 milyar dolara yükseldi. Şirketin karı ise aynı dönemde %47,1 azalışla 558,3 milyon dolara geriledi. Kahve zincirinin hisse başına karı da geçen yılın aynı dönemine kıyasla %47,3 azalarak 49 sente indi.

Şirket Haberleri

Otokar (OTKAR, Pozitif): Otokar'ın satış gelirleri 2Ç25 döneminde yıllık bazda %10,2 reel artış kaydederek 11,40 mlr TL seviyesinde, kurum beklentimizin ve ortalama piyasa beklentisinin hafif altında gerçekleşti. Satış karmasında operasyonel karlılığa olumlu katkı sağlayan savunma sanayi araçlarının da bulunmasının desteğinde geçen yılın aynı döneminde 42 mn TL operasyonel zarar kaydeden şirket, bu dönemde 1,44 mlr TL FAVÖK elde etti. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %70,2, ortalama piyasa beklentisinin ise %152,1 üzerinde gerçekleşti. Operasyonel karlılıkta öne çıkan güçlenmenin desteğinde geçen yılın aynı döneminde %0,4 oranında operasyonel zarar marjı kaydeden şirket, bu dönemde %12,6 seviyesinde FAVÖK marjı elde etti. Güçlü FAVÖK yaratımına ek olarak, diğer faaliyetlerden net bazda kaydedilen gelirlerin geçen yılın aynı dönemine göre %24 artış göstermesinin desteğinde şirket 2Ç25 döneminde 412 mn TL net kar açıkladı. Hatırlanacağı üzere geçen yılın aynı döneminde 1,24 mlr TL net zarar kaydetmişti. 2Ç25 dönemine ilişkin açıklanan net kar rakamı kurum beklentimizi %26,1 aşarken, ortalama piyasa beklentisinin oldukça üzerinde gerçekleşti. Net kar tahminimizdeki sapma kurum beklentimizin üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılıktan kaynaklandı. Otokar'ın beklentileri aşan karlılığa işaret eden 2Ç25 finansallarının hisse performansına etkisini "pozitif" olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	OTKAR	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	520,50	FD/FAVÖK	59,4
52H En Yüksek (TL)	610,50	FD/Satışlar	2,2
52H En Düşük (TL)	358,00	PD/DD	7,0
Piyasa Değeri (mn TL)	62.460,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.543,3	S1H	7,5%
Halka Açıklık Oranı (%)	27%	S1A	24,1%
Endeks Payı (BIST100)	0,5%	S3A	20,8%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-9,8%
3A Hacim (mn TL)	191,4	YB	0,8%

Akbank (AKBN, Nötr): Akbank'ın 2Ç25'te solo net karı yıllık bazda %1,8 artış kaydederken, çeyrekse bazda %19 düşüşle 11,125 milyar TL olarak açıklandı. Net kar, kurum beklentimiz olan 11,214 milyar TL ve piyasa medyan beklentisi olan 11,048 milyar TL ile uyumlu gerçekleşti. Swap dahil net faiz marjı, beklentimizle uyumlu, artan fonlama maliyetleri nedeniyle 35 baz puan gerileyerek %1,95 seviyesinde gerçekleşti. 2Ç25'te net ücret ve komisyon gelirleri, ödeme sistemleri segmenti öncülüğünde, çeyreklik %14, yıllık bazda %61 artışla 25,8 milyar TL seviyesine ulaştı. Banka yıl sonu beklentilerinde, YP kredi büyümesine ilişkin yüksek %10'lu seviyelerdeki artış öngörüsünü orta tek haneli seviyelere revize ederken, net ücret ve komisyon gelirlerindeki büyüme beklentisini %40'tan %60'a yükseltti. Net faiz marjı beklentisini ise yıl sonu için %5 seviyesinden %3-3,5 aralığına düşürdü. Özsermaye karlılığı tarafında da daha önce %30'un üzerinde olan tahminini, %25'in üzerinde olacak şekilde güncelledi. Beklentiler ile uyumlu gerçekleşen sonuçların hisse performansına yansımaları 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	AKBNK	F/K	8,1
Cari Fiyat (TL)	67,15	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	74,54	FD/Satışlar	---
52H En Düşük (TL)	45,11	PD/DD	1,3
Piyasa Değeri (mn TL)	349.180,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	8.627,8	S1H	0,5%
Halka Açıklık Oranı (%)	52%	S1A	-3,2%
Endeks Payı (BIST100)	5,9%	S3A	23,5%
Temettü Verimi	1,5%	S1Y	8,5%
3A Hacim (mn TL)	5.807,8	YB	-0,8%

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

Koç Holding (KCHOL, Pozitif): Sermayesinde yaklaşık %75 paya sahip olduğu bağlı ortaklığı Tek-Art Kalamış ve Fenerbahçe Marmara Turizm Tesisleri A.Ş. (Tek-Art) ile Yıldız Holding A.Ş. ve Sağlam İnşaat Taahhüt Ticaret A.Ş. (Sağlam İnşaat) arasında, Göcek Village Port Marina'nın deniz ve kara alanlarının kullanım haklarına sahip MCI Turizm Marina Yat ve Çekek İşletmesi A.Ş. (MCI) ile Göcek Exclusive Port Marina'nın deniz ve kara alanlarının kullanım haklarına sahip RAM Turizm Marina Yat ve Çekek İşletmesi A.Ş.'nin (RAM) sermayelerinin %50'sine sahip olan ve bu marinaları işletmekte olan Beta Marina Liman Yat ve Çekek İşletmeciliği A.Ş.'nin (Beta) sermayesini temsil eden payların tamamının Yıldız Holding A.Ş.'den, MCI ile RAM'ın sermayesinin %50'sini temsil eden diğer payların ise Sağlam İnşaat'tan satın alınmasına yönelik bir Pay Alım Satım Sözleşmesi (Sözleşme) imzalandı. MCI ve RAM, Göcek Village Port Marina ve Göcek Exclusive Port Marina'nın bulunduğu kara alanlarının 31 Aralık 2033 tarihine kadar, deniz alanlarının ise 1 Nisan 2073 tarihine kadar kullanma iznine sahip olup, söz konusu marinalar Beta tarafından işletilmektedir. MCI ve RAM'ın paylarının satın alınması ile birlikte MCI ve RAM'ın kullanım hakkı sahibi olduğu alanlarda bulunan otel varlıkları da devralınmış olacaktır. Sözleşme uyarınca, MCI ve RAM sermayelerinin %50'sini temsil eden paylar için Sağlam İnşaat'a ve Beta sermayesinin tamamını temsil eden paylar için Yıldız Holding A.Ş.'ye ödenecek toplam bedel, kapanış tarihi itibarıyla net borçluluk ve net işletme sermayesi düzeltmesine tâbi olmak kaydıyla, 160.000.000 USD'dir. Özleşme uyarınca Rekabet Kurulu onayının 15 Aralık 2025'e kadar alınamaması halinde tarafların sözleşmeyi feshetme hakkı bulunmakta olup, bu tarih itibarıyla diğer kapanış şartlarının yerine getirilmemesi halinde ise Tek-Art'ın sözleşmeyi tek taraflı olarak feshetme hakkı olacaktır.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	KCHOL	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	170,10	FD/FAVÖK	8,1
52H En Yüksek (TL)	210,86	FD/Satışlar	0,5
52H En Düşük (TL)	133,70	PD/DD	0,8
Piyasa Değeri (mn TL)	431.356,3	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	10.658,2	S1H	-0,5%
Halka Açıklık Oranı (%)	22%	S1A	7,4%
Endeks Payı (BIST100)	3,1%	S3A	7,2%
Temettü Verimi	3,7%	S1Y	-16,0%
3A Hacim (mn TL)	4.523,6	YB	-7,0%

Türk Hava Yolları (THYAO, Nötr): Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Ortaklığın Ba3 seviyesindeki kredi notunu bir kademe artırarak Ba2 seviyesine yükseltti. Not görünümünü de Durağan olarak güncelledi. Moody's ayrıca, Ortaklığın 2015 yılında ihraç etmiş olduğu USD cinsi Ekipman Teminatlı Geliştirilmiş Kredi Sertifikalarına ait kredi notunu Ba3'ten Ba2'ye ve JPY cinsi A tipi Ekipman Teminatlı Geliştirilmiş Kredi Sertifikalarına ait kredi notunu da Ba2'den Ba1'e yükseltti.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	THYAO	F/K	3,8
Cari Fiyat (TL)	285,25	FD/FAVÖK	5,5
52H En Yüksek (TL)	335,07	FD/Satışlar	0,9
52H En Düşük (TL)	249,20	PD/DD	0,5
Piyasa Değeri (mn TL)	393.645,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	9.726,4	S1H	-2,8%
Halka Açıklık Oranı (%)	50%	S1A	-5,0%
Endeks Payı (BIST100)	6,4%	S3A	-16,6%
Temettü Verimi	2,1%	S1Y	0,6%
3A Hacim (mn TL)	7.843,7	YB	-3,8%

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

Tüpraş (TUPRS, Nötr): Şirketin cirosu yılın ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %28,9 azalışla 183.164 mn TL seviyesine geriledi. Piyasa ortalama beklentisi 181.508 mn TL'de bulunuyordu. Tüpraş ürün marjı ilk çeyrekte 5,3 \$/v (2Ç24: 5,4 \$/v) seviyesinde gerçekleşti. Üretim 7 mn ton, satış 7,6 mn ton seviyesinde gerçekleşirken, kapasite kullanım oranı %98,0 oldu. Orta distilat ürün marjları, yüksek baz etkisine rağmen yıllık olarak paralel ilerlerken, artan talep nedeniyle çeyrek bazda yükseldi. YKFO ürün marjı, arz kısıtlamaları sebebiyle yüksek seyrine devam etti. 2Ç25'te motorin ürün marjı 17,1 \$/v (2Ç24: 18,4 \$/v), jet yakıtı ürün marjı 16,0 \$/v (2Ç24: 16,3 \$/v), benzin ürün marjı 16,2 \$/v (2Ç24: 21,5 \$/v) ve YKFO ürün marjı -5,7 \$/v (1Ç24: -13,2 \$/v) seviyesinde gerçekleşti. Şirketin FAVÖK'ü piyasa ortalama beklentisinin %1,8 üzerinde yıllık bazda %19,8 düşüşle 13.889 mn TL seviyesinde, FAVÖK marjı ise yıllık bazda 0,9 puan artışla %7,6 seviyesinde gerçekleşti. Geçen senenin aynı döneminde 1.487 mn TL olan net finansman gelirleri bu yıl 523,2 mn TL'ye geriledi. Beklentinin 6.806 mn TL olduğu net kar 2Ç25'te yıllık bazda %31,5 artışla 8.884 mn TL, net kar marjı ise %4,9 (2Ç24: %2,6) seviyesinde gerçekleşti. Zayıf operasyonel karlılığa karşın vergi giderilerindeki azalma net karı destekledi. Tüpraş yıl sonu beklentilerini korudu. Şirket 2025'te net rafineri marjının 5-6 \$/v, yıllık üretimin ~26 mn ton, yıllık satışın ~30 mn ton, kapasite kullanım oranının ise ortalama %90-95 aralığında gerçekleşmesini bekliyor.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TUPRS	F/K	15,6
Cari Fiyat (TL)	162,60	FD/FAVÖK	6,0
52H En Yüksek (TL)	170,00	FD/Satışlar	0,4
52H En Düşük (TL)	116,36	PD/DD	1,0
Piyasa Değeri (mn TL)	313.297,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	7.741,1	S1H	-1,8%
Halka Açıklık Oranı (%)	49%	S1A	8,1%
Endeks Payı (BIST100)	5,0%	S3A	16,3%
Temettü Verimi	7,9%	S1Y	16,1%
3A Hacim (mn TL)	2.788,2	YB	14,5%

Aygaz (AYGAZ, Pozitif): Aygaz 2Ç25'te ortalama piyasa beklentisi olan 639 mn TL'nin %50,8 üzerinde 963 mn TL net kar açıkladı. Tahminlerin üzerinde gerçekleşen net karda, beklentilerin üzerinde gerçekleşen güçlü operasyonel karlılık ve geçen yılın aynı döneminin aksine bu dönemde 88 mn TL'lik net finansman geliri kaydedilmesi etkili oldu. 2Ç24'te 3,2 mn TL net finansman gideri kaydedilmişti. Ciro ortalama piyasa beklentisi ile uyumlu, yıllık bazda %16,2 düşüşle 19.967 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK ortalama piyasa beklentisinin %9,5 üzerinde 610 mn TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı da yıllık bazda 2,8 puan artışla %3,1 seviyesinde gerçekleşti. Söz konusu rakam piyasa beklentisinin 0,3 puan üzerinde gerçekleşmeye işaret ediyor. Hem net kar hem operasyonel marjlar tarafında, beklentilerin üzerinde gerçekleşen finansal sonuçların hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	AYGAZ	F/K	12,2
Cari Fiyat (TL)	153,00	FD/FAVÖK	12,3
52H En Yüksek (TL)	171,15	FD/Satışlar	0,4
52H En Düşük (TL)	119,90	PD/DD	0,6
Piyasa Değeri (mn TL)	33.629,5	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	830,9	S1H	2,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	24%	S1A	10,3%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	4,6%
Temettü Verimi	8,0%	S1Y	-4,8%
3A Hacim (mn TL)	103,7	YB	-13,2%

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

Tav Havalimanları (TAVHL, Nötr): Şirketin net satışları 2025 yılının ikinci çeyreğinde ortalama piyasa beklentisine paralel yıllık bazda %36,5 artışla 19.539 mn TL'ye yükseldi. Cirodaki artışta fiyat artışları, yolcu başı gümrüksüz satış büyümesi, Almatı'daki yeni ticari alanlar ve Antalya'daki yeni yiyece-içecek operasyonu önemli faktörler arasında yer aldı. İkinci çeyrekte maliyetlerdeki artışın satış gelirlerine kıyasla daha düşük olmasıyla brüt kar marjı 1,3 puan artışla %41,5'e yükseldi. Ortalama piyasa beklentisinin 6.077 mn TL olduğu FAVÖK ikinci çeyrekte yıllık %41,1 artışla 6.351 mn TL'ye yükseldi. Ciroya kıyasla daha düşük yüzdesel FAVÖK büyümesinin ana nedenleri arasında TAV Teknoloji projesinin geçen yıla göre daha düşük marjlı olması, 1Ç24'te daha önce giderleştirilen varlıkların geri kazanılması ve TL enflasyonu yer aldı. FAVÖK marjı aynı dönemde 1,0 puan artışla %32,5 oldu. 2Ç24'te 1.372 mn TL olan net finansman giderleri 2Ç25'te 2.574 mn TL'ye yükseldi. Şirket yılın ikinci çeyreğinde 191,6 mn TL net zarar açıkladı. Finansman ve vergi giderlerindeki artış net karlılığı baskıladı. Ortalama piyasa beklentisi 882 mn TL net kar açıklanması yönündeydi. Şirket geçen yılın aynı döneminde 2.508 mn TL net kar açıklamıştı. Şirket yıl sonuna ilişkin beklentilerini korudu. Buna göre Tav Havalimanları 2025'te; 110-120 mn toplam yolcu (75-83 mn dış hat yolcu sayısı), 1.750-1.850 mn euro ciro ve 520- 590 mn euro FAVÖK bekliyor.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TAVHL	F/K	49,5
Cari Fiyat (TL)	248,50	FD/FAVÖK	8,0
52H En Yüksek (TL)	293,25	FD/Satışlar	2,3
52H En Düşük (TL)	207,50	PD/DD	1,3
Piyasa Değeri (mn TL)	90.275,4	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.230,6	S1H	-4,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	48%	S1A	-13,7%
Endeks Payı (BIST100)	1,4%	S3A	-4,2%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-5,4%
3A Hacim (mn TL)	650,1	YB	-16,0%

Mavi Giyim (MAVI, Nötr): Pay geri alım işlemleri kapsamında, 29/07/2025 tarihinde; Borsa İstanbul'da pay başına 40,86 TL – 41,02 TL fiyat aralığından (ortalama 40,9175 TL) toplam 200.000 TL nominal değerli MAVI B Grubu pay senedi geri alındı. Bu işlemle birlikte, bugüne kadar geri alınan toplam B grubu pay sayısı 825.000 adet olup, bu payların sermayeye oranı yaklaşık %0,1'dir.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MAVI	F/K	14,5
Cari Fiyat (TL)	40,82	FD/FAVÖK	4,5
52H En Yüksek (TL)	55,38	FD/Satışlar	0,8
52H En Düşük (TL)	29,83	PD/DD	2,7
Piyasa Değeri (mn TL)	32.432,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	801,3	S1H	-3,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	73%	S1A	4,1%
Endeks Payı (BIST100)	0,8%	S3A	17,6%
Temettü Verimi	2,4%	S1Y	-22,0%
3A Hacim (mn TL)	453,6	YB	-9,6%

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)

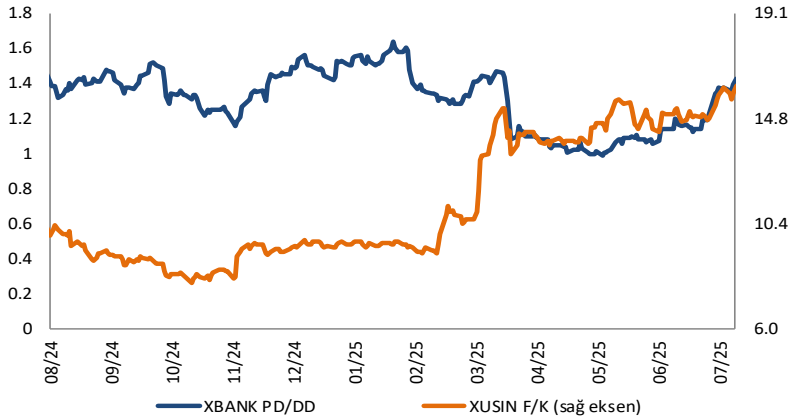


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	10.52x	
Minimum	8.60x	5.45x
Maksimum	10.70x	10.70x
Ortalama	9.47x	7.61x
Minimuma Uzaklık	1.92x	5.07x
Maksimuma Uzaklık	-0.18x	-0.18x
Performans	20.1%	49.9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %10; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %27.6 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1.37x	
Minimum	0.99x	0.99x
Maksimum	1.43x	1.64x
Ortalama	1.20x	1.32x
Minimuma Uzaklık	0.38x	0.38x
Maksimuma Uzaklık	-0.05x	-0.26x
Performans	35.8%	-7.7%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %13; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %4.1 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



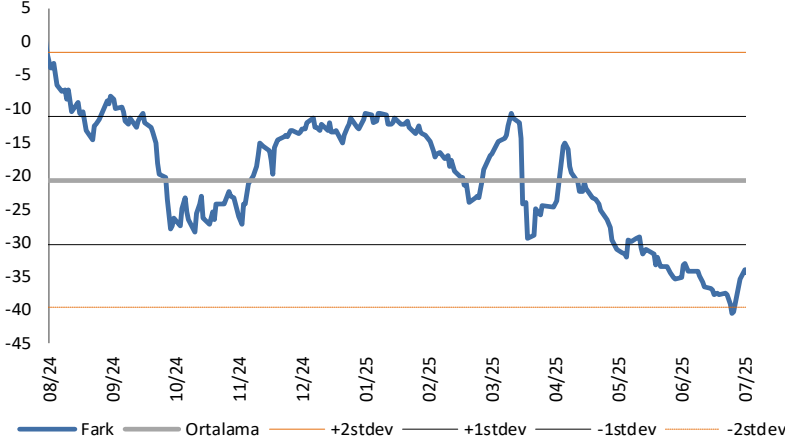
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	16.48x	
Minimum	14.19x	7.93x
Maksimum	16.75x	16.75x
Ortalama	15.29x	11.50x
Minimuma Uzaklık	2.29x	8.55x
Maksimuma Uzaklık	-0.27x	-0.27x
Performans	15.9%	52.6%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %7; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %30.2 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

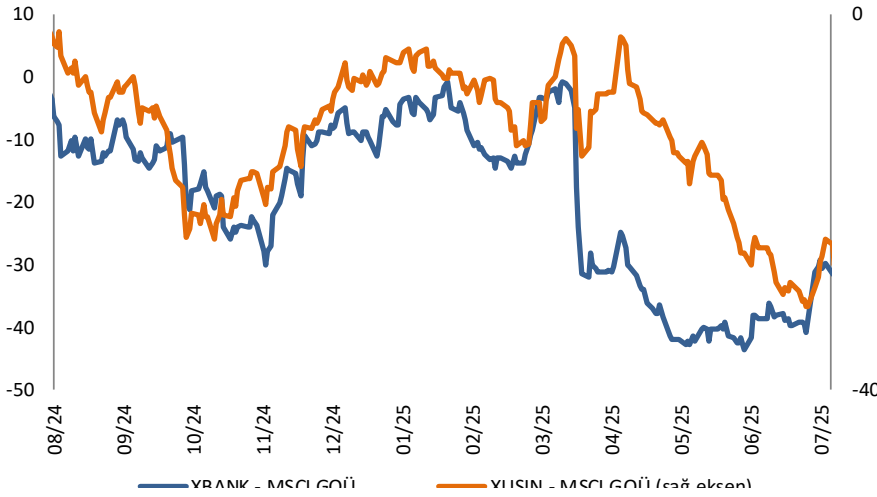
BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-35.58
Minimum	-40.7	-40.7
Maksimum	-29.2	0.7
Ortalama	-34.2	-20.7
Minimuma Uzaklık	5.1	5.1
Maksimuma Uzaklık	-6.4	-36.3
Performans	13.0%	17.4%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 1.4 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 14.9 puan yakınız.

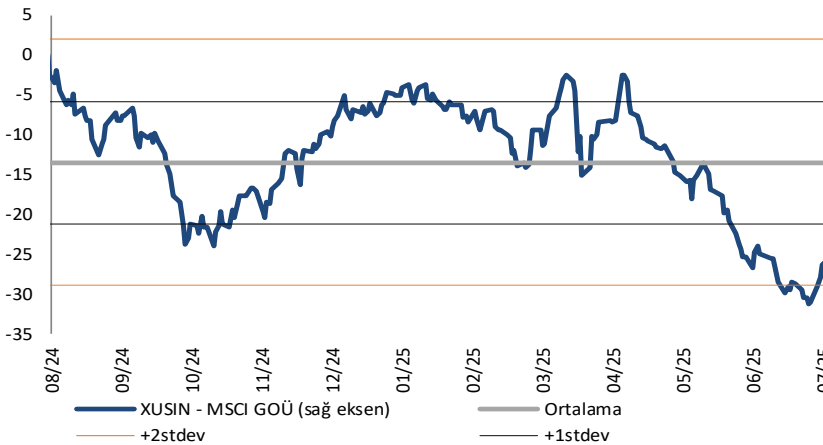
XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-29.8
Minimum	-43.5	-43.5
Maksimum	-27.3	2.4
Ortalama	-36.8	-19.9
Minimuma Uzaklık	13.7	13.7
Maksimuma Uzaklık	-2.6	-32.2
Performans	9.3%	19.1%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 6.9 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 10 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-23.4
Minimum	-31.2	-31.2
Maksimum	-13.6	0.0
Ortalama	-23.2	-13.4
Minimuma Uzaklık	7.8	7.8
Maksimuma Uzaklık	-9.8	-23.4
Performans	16.8%	16.0%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 10 puan uzağınız.

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
28 Temmuz	17:30	ABD	Dallas Fed İmalat İşletme Endeksi	Temmuz	-	-12,7
29 Temmuz	11:00	Euro Bölgesi	AMB 1 Yıllık TÜFE Beklentisi	Haziran	-	2,4%
29 Temmuz	11:00	Euro Bölgesi	AMB 3 Yıllık TÜFE Beklentisi	Haziran	-	2,8%
29 Temmuz	15:30	ABD	Toptan Satış Envanterleri (Aylık, Öncü)	Haziran	-	-0,3%
29 Temmuz	15:30	ABD	Perakende Satış Envanterleri (Aylık)	Haziran	-	0,3%
29 Temmuz	16:00	ABD	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Mayıs	-	-0,4%
29 Temmuz	17:00	ABD	JOLTS Açık İş Pozisyonları	Haziran	7,35 mn	7,77 mn
29 Temmuz	17:00	ABD	CB Tüketici Güveni	Temmuz	95,9	93,0
29 Temmuz	17:00	ABD	Dallas Fed Hizmet İşletme Endeksi	Temmuz	-	-4,4
30 Temmuz	10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Haziran	-	8,4%
30 Temmuz	10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Temmuz	-	96,7
30 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Final)	Temmuz	-	-14,7
30 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Güveni	Temmuz	94,5	94,0
30 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Güveni	Temmuz	-11,2	-12,0
30 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	Hizmet Güveni	Temmuz	3,5	2,9
30 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	GSYH (Çeyreklik)	2Ç	-0,2%	0,6%
30 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	GSYH (Yıllık)	2Ç	1,1%	1,5%
30 Temmuz	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	25 Temmuz	-	0,8%
30 Temmuz	15:15	ABD	ADP İstihdam Değişikliği	Temmuz	80k	-33k
30 Temmuz	15:30	ABD	Kişisel Tüketim	2Ç	-	0,5%
30 Temmuz	15:30	ABD	GSYH (Yıllıklandırılmış, Çeyreklik)	2Ç	2,5%	-0,5%
30 Temmuz	15:30	ABD	GSYH Fiyat Endeksi	2Ç	-	3,8%
30 Temmuz	15:30	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Çeyreklik)	2Ç	-	3,5%
30 Temmuz	17:00	ABD	Askıda Konut Satışları (Aylık)	Haziran	0,0%	1,8%
30 Temmuz	17:00	ABD	Askıda Konut Satışları (Yıllık)	Haziran	-	-0,3%
30 Temmuz	21:00	ABD	FOMC Toplantısı	30 Temmuz	4,50%	4,50%
31 Temmuz	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Aylık)	Haziran	0,5%	-0,6%
31 Temmuz	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Yıllık)	Haziran	1,8%	1,9%
31 Temmuz	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık, Öncü)	Haziran	-0,7%	-0,1%
31 Temmuz	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, Öncü)	Haziran	1,3%	-2,4%
31 Temmuz	04:30	Çin	İmalat PMI	Temmuz	49,7	49,7
31 Temmuz	04:30	Çin	Hizmet PMI	Temmuz	50,4	50,5
31 Temmuz	06:00	Japonya	BoJ Faiz Kararı Toplantısı	31 Temmuz	0,50%	0,50%
31 Temmuz	08:00	Japonya	Tüketici Güveni	Temmuz	35,0	34,5
31 Temmuz	08:00	Japonya	Konut Başlangıçları (Yıllık)	Haziran	-16,4%	-34,4%
31 Temmuz	08:00	Japonya	Konut Başlangıçları (Yıllıklandırılmış)	Haziran	0,67 mn	0,53 mn
31 Temmuz	09:00	Japonya	BOJ Başkan Ueda'nın Konuşması	-	-	-
31 Temmuz	10:00	Türkiye	Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Haziran	-	-6,65
31 Temmuz	11:00	Türkiye	Yabancı Turist Girişi (Yıllık)	Haziran	-	-1,8%
31 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı	Haziran	6,3%	6,3%
31 Temmuz	15:30	ABD	Kişisel Gelirler	Haziran	0,2%	-0,4%
31 Temmuz	15:30	ABD	Kişisel Giderler	Haziran	0,4%	-0,1%
31 Temmuz	15:30	ABD	PCE Fiyat Endeksi (Aylık)	Haziran	0,3%	0,1%
31 Temmuz	15:30	ABD	PCE Fiyat Endeksi (Yıllık)	Haziran	2,5%	2,3%
31 Temmuz	15:30	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Aylık)	Haziran	0,3%	0,2%
31 Temmuz	15:30	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Yıllık)	Haziran	2,7%	2,7%
31 Temmuz	15:30	ABD	İstihdam Maliyet Endeksi	2Ç	0,8%	0,9%
31 Temmuz	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	26 Temmuz	-	217k
31 Temmuz	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	19 Temmuz	-	1,96 mn
31 Temmuz	16:45	ABD	MNI Chicago PMI	Temmuz	-	40,4
1 Ağustos	02:30	Japonya	İşsizlik Oranı	Haziran	2,5%	2,5%
1 Ağustos	02:30	Japonya	İş Başvuru Oranı	Haziran	1,25	1,24
1 Ağustos	03:30	Japonya	S&P Global İmalat PMI (Final)	Temmuz	-	48,8
1 Ağustos	04:45	Çin	S&P Global İmalat PMI	Temmuz	50,1	50,4
1 Ağustos	10:00	Türkiye	İmalat PMI	Temmuz	-	46,7
1 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Final)	Temmuz	-	49,8
1 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, Öncü)	Temmuz	-0,1%	0,3%
1 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık, Öncü)	Temmuz	1,9%	2,0%
1 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık, Öncü)	Temmuz	2,3%	2,3%
1 Ağustos	15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam	Temmuz	101k	147k
1 Ağustos	15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık)	Temmuz	0,3%	0,2%
1 Ağustos	15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Temmuz	3,8%	3,7%
1 Ağustos	15:30	ABD	İşsizlik Oranı	Temmuz	4,2%	4,1%
1 Ağustos	15:30	ABD	İş Gücüne Katılım Oranı	Temmuz	-	62,3%
1 Ağustos	16:45	ABD	S&P Global İmalat PMI (Final)	Temmuz	-	49,5
1 Ağustos	17:00	ABD	ISM İmalat PMI	Temmuz	49,5	49,0
1 Ağustos	17:00	ABD	ISM Ödenen Fiyatlar	Temmuz	-	69,7
1 Ağustos	17:00	ABD	ISM Yeni Siparişler	Temmuz	-	46,4
1 Ağustos	17:00	ABD	ISM İstihdam	Temmuz	-	45,0
1 Ağustos	17:00	ABD	İnşaat Harcamaları (Aylık)	Haziran	0,1%	-0,3%
1 Ağustos	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Hissiyatı (Final)	Temmuz	-	61,8
1 Ağustos	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Mevcut Koşullar (Final)	Temmuz	-	66,8
1 Ağustos	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Temmuz	-	4,4%

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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.