

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD piyasaları Başkan Donald Trump'ın 1 Ağustos tarife başlangıç tarihi için herhangi bir istisna sunmamasının ardından negatif eğilimli seyir izledi

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün ABD piyasaları Başkan Donald Trump'ın 1 Ağustos tarife başlangıç tarihi için herhangi bir istisna sunmamasının ardından negatif eğilimli seyir izledi.

Trump'ın ticaretle ilgili çelişkili sinyallerinin piyasalarda risk algısını olumsuz etkilediği gözlemleniyor. Trump Pazartesi günü tarife son tarihini 9 Temmuz'dan 1 Ağustos'a erteledi. Aynı günün ilerleyen saatlerinde, yeni son tarihin "%100 kesin olmadığını" söyledi. Ancak, Salı günü, Başkan Truth Social'da 1 Ağustos tarihine herhangi bir değişiklik veya uzatma verilmeyeceğini yayınlarken, bakır ithalatına %50'lik sert bir tarife de duyurdu. Tarifeler cephesinde ayrıca, Trump, BRICS'in "doları yok etmeye çalıştığını" öne sürerek, bunun olmasına izin vermeyeceğini vurguladı. Yakında ilaç tarifelerine dair bir duyuru yapacaklarını belirten Trump, şirketlere ABD'de üretime başlamaları için 1-1,5 yıl süre tanıyacaklarını kaydetti. Trump, bu sürenin sonunda ilaç şirketlerinin %200 gibi çok çok yüksek bir oranda gümrük vergisine tabi olacaklarını belirtti.

Bu arada, Hazine Bakanı Scott Bessent Salı günü yaptığı açıklamada, ABD'nin bu yıl şimdiye kadar yaklaşık 100 milyar dolar gümrük vergisi geliri elde ettiğini ve ABD Başkanı Donald Trump'ın ticaret kampanyasının hızlanmasıyla bu rakamın 2025 sonuna kadar 300 milyar dolara çıkabileceğini söyledi. Bessent, Beyaz Saray kabine toplantısında yaptığı konuşmada, Trump'ın yeni gümrük vergilerinden elde edilen büyük gelirlerin ancak ikinci çeyrekte başladığını belirtti. Bu dönemde Trump, ABD'ye yapılan ithalata neredeyse yüzde 10'luk bir vergi getirmiş ve çelik, alüminyum ile otomobillere uygulanan vergileri artırmıştı.

Tahvil faizleri cephesinde, ABD'nin bütçe açığı üzerindeki yukarı yönlü riskler, tarifelerin stagflasyonist yansımaları ve doların rezerv para birimi rolünün tehlikeye girmesine ek olarak özellikle Japonya'da öne çıkan gelişmelerin belirleyici olduğunu takip ettik Japonya 10 yıllıkları, 20 Temmuz'daki üst meclis seçimleri öncesinde potansiyel harcama taahhütleri konusunda öne çıkan belirsizlikler nedeniyle %1,49 seviyesine yükselirken, Almanya 10 yıllıkları 10 Nisan'dan bu yana görülen zirve seviye olan %2,70 seviyesine yükseldi. ABD 2 yıllıkları %3,89 seviyesinin üzerindeki seyrini sürdürürken, 10 yıllıklar %4,40 seviyesine artış gösterdi. VIX endeksi ise dün 0,98 puan düşüşle 16,81 seviyesine geriledi. Faiz patikasına ilişkin olarak, Fed'in 25 baz puan ile Ekim ayında faiz indirimine gideceği öngörüldü.

S&P 500 endeksi %0,07 düşüşle 6.225,52 seviyesine gerilerken, Dow Jones endeksi %0,37 değer kaybıyla 44.240,76 seviyesinden kapandı. Nasdaq endeksi ise %0,03 artışla 20.418,46 seviyesinden günü tamamladı.

Hisseler özelinde, Nvidia'nın %1 yükseliş kaydetmesiyle piyasa değeri 4 trilyon dolara yaklaştı. Ancak, HSBC'nin daha büyük bankalara karşı "daha temkinli bir duruş" benimsemesinin ardından bankalar satıcılı seyir izledi. JP

Morgan ve Bank of America hisseleri %3, Goldman Sachs ise %2'ye yakın değer kaybetti.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında Trump'ın tarifelerle ilgili son açıklamalarına ek olarak bölge özelindeki gelişmelerin etkisiyle karışık seyir hakim. Ayrıca, bakır tarifesine ilişkin haber akışlarının etkisiyle dün bakır fiyatları %13,25 oranındaki rekor artışla 5645 dolar seviyesine yükseldikten sonra bu sabah yatay seyir izliyor. Fiyatlamadaki sakinleşmede arz artışı yaşanacağına yönelik beklentilerin etkili olduğunu takip ediyoruz. Diğer yandan, bölge özelindeki gelişmelere ilişkin olarak, bu sabah Çin'de açıklanan enflasyon verileri takibimizdeydi. Haziran ayı ÜFE verisi yıllık bazda %3,6 düşüşle beklentilerden daha belirgin gerilerken, TÜFE verisi yıllık bazda %0,1 düşüş kaydedileceği yönündeki beklentilerin aksine %0,1 artış kaydetti. Çin'de üretim fiyatlarındaki deflasyonun 33. aya taşındığına işaret eden verilerin ardından Hang Seng endeksi %0,8 gerilerken, Shanghai endeksinin %0,3 artışla Aralık ayından bu yana en yüksek kapanışına ilerlediğini gözlemliyoruz.

ABD vadeliilerinde de bu sabah yatay negatif seyir hakim.

Bugün 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.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi takip edilecek. 5 Temmuz haftasına ilişkin verinin 235k seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Devam eden başvurular verisinin de 1,96 mn seviyesinde gerçekleşmesi tahmin ediliyor. Asya cephesinde Japonya'da ÜFE verisi takip edilecek. Haziran ayı verisinin aylık bazda %0,1 düşüşle yıllık bazda %2,9 seviyesinde gerçekleşmesi tahmin ediliyor.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	44,240.8	▼ -0.37%	▼ -1.31%	▲ 3.46%	▲ 3.99%
Nasdaq	20,418.5	▲ 0.03%	▼ -0.89%	▲ 4.22%	▲ 5.74%
S&P 500 Vadeli*	6,266.3	▼ -0.09%	▼ -0.91%	▲ 4.23%	▲ 5.52%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	24,206.9	▲ 0.55%	▲ 1.76%	▲ 0.13%	▲ 21.59%
FTSE 100	8,854.2	▲ 0.54%	▲ 0.35%	▲ 0.25%	▲ 8.33%
MSCI Europe	2,427.0	▼ -0.01%	▲ 0.10%	▲ 0.99%	▲ 21.18%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	3,510.5	▲ 0.37%	▲ 1.10%	▲ 3.26%	▲ 4.74%
Kospi	3,131.3	▲ 0.53%	▲ 2.52%	▲ 9.65%	▲ 30.50%
Hong Kong*	23,945.9	▼ -0.84%	▲ 0.12%	▼ -0.97%	▲ 19.37%
S&P BSE Sensex - Hindistan	83,687.4	▼ -0.03%	▲ 0.31%	▲ 1.51%	▲ 7.10%
IDX Composite - Endonezya	6,931.8	▲ 0.40%	▲ 0.97%	▼ -2.55%	▼ -2.09%
TAIEX - Tayvan	22,519.8	▲ 0.70%	▼ -0.12%	▲ 3.35%	▼ -2.24%
MSCI GOU Asya	677.5	▲ 0.61%	▲ 0.21%	▲ 2.97%	▲ 13.49%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	9,998.2	▼ -1.08%	▼ -2.70%	▲ 5.39%	▲ 1.71%
WIG - Polonya	106,002.0	▲ 0.50%	▲ 0.43%	▲ 5.64%	▲ 33.21%
Prag SE - Prag	2,159.8	▲ 0.30%	▲ 0.37%	▼ -0.39%	▲ 22.70%
S&P/BMV IPC - Meksika	57,183.3	▼ -0.42%	▼ -1.37%	▼ -1.09%	▲ 15.49%
Merval - Arjantin	2,129,786	▲ 3.90%	▲ 2.46%	▲ 0.88%	▼ -15.94%
Tel Aviv 35 - İsrail	3,015.6	▼ -0.28%	▼ -0.40%	▲ 10.48%	▲ 25.91%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,294.1	▼ -0.45%	▲ 0.44%	▲ 2.63%	▼ -6.17%
FTSE/JSE All - Endonezya	97,255.7	▼ -0.11%	▲ 0.08%	▲ 0.87%	▲ 15.65%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5,794.4	▼ -0.14%	▲ 0.71%	▲ 3.61%	▲ 12.32%

*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.

Tarife kaynaklı dalgalanmaların küresel piyasalara yön verdiği günde devreye alınan düzenlemelerle endeksin ılımlı başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz

Dün piyasalarda neler oldu?

BİST 100 endeksi güne %0,65 artışla 10.173,73 puandan başlangıç yapan endeks, sabah saatlerinde 10.203,58-10.110,75 bandında dalgalandıktan sonra, gün içinde yoğunlaşan realizasyonlarla 9.957,84 seviyesine kadar geriledi. Bu seviyeden gelen hafif tepki alımlarının ardından endeks %1,08 düşüşle 9.998,20 seviyesinden kapandı. Bankacılık endeksi %0,49 artış gösterirken, sanayi endeksi %1,37 geriledi. Günlük işlem hacmi ise 99,89 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Tarife kaynaklı dalgalanmaların küresel piyasalara yön verdiği günde devreye alınan düzenlemelerle endeksin ılımlı başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz.

Yurt içinde bugün veri akışı sakin seyredecek.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın yurt içinde 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 ocaklığı 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	9,998.2	15,637.1	12,544.0
Günlük Değ.	▼ -1.08%	▲ 0.49%	▼ -1.37%
Haftalık Değ.	▼ -2.70%	▼ -1.16%	▼ -2.70%
Yıllık Değ.	▲ 1.71%	▲ 7.44%	▼ -3.91%
Hacim (milyar TL)	99.9	27.6	39.6
Günlük Değ.	▲ 17.29%	▲ 22.44%	▲ 14.91%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	89.1	22.1	38.9
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 12.15%	▲ 24.92%	▲ 1.89%

*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	40.0195	40.0370	▲	0.47%
€/€	1.1702	1.1763	▲	0.52%
\$/¥	146.91	145.04	▼	-1.27%
Altın	3,292.4	0.0	▼	-100.00%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	08/07/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	179.8	● -0.99%	● -0.76%	● -9.2%	● 32.4%
Türkiye 5 Yıllık	287.7	● -0.34%	● 2.32%	● -4.2%	● 12.1%
Türkiye 10 Yıllık	132.8	● -1.03%	● -0.79%	● -11.2%	● -61.6%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel tarafta, veri akışının zayıf olduğu günde tahvil piyasaları satıcılı seyir izledi. Gün içinde ABD 10 yıllık faizi 4 bp artışla %4,42'ye, Almanya 10 yıllık faizi 5 bp artışla %2,64'e yükseldi.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 1 bp azalışla 287 bp'dan işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 1 bp artışla %7,28 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimlerinin çoğunluğu ABD Dolar'ı karşısında değer kazandı. Dolar Endeksi 97,828 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,1712 seviyesinde yatay seyir izledi. Dolar / TL spot kuru ise 40,02 seviyesinde işlem gördü.

Yurt içi tarafta TL tahvil faizlerinde sınırlı değişim izlendi. Mayıs 2027 vadeli 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 10 bp azalışla %40,20, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi ise 5 bp artışla %31,62 seviyesine yükseldi. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 17,8 milyar TL'ye yükseldi.

Hazine, dün Mart 2032 vadeli Değişken Faizli tahvilin yeniden ihracından %48,85 ortalama yıllık bileşik faizle 33 milyar 910 milyon TL ve Eylül 2034 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin yeniden ihracından %31,55 ortalama yıllık bileşik faizle 14 milyar 337 milyon TL borçlandı.

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

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	▲ 7.28	0.01	0.15	-0.08
ABD	▲ 4.42	0.04	0.04	-0.14
İngiltere	▲ 4.69	0.05	0.00	0.07
Almanya	▲ 4.65	0.04	0.10	0.32
Fransa	▲ 3.36	0.02	0.09	0.17
İspanya	▲ 3.53	0.04	0.00	0.49
İtalya	▲ 3.54	0.04	0.11	0.01

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	▲ 40,02	0,11	0,44	13,24
G. Afrika Randı	▼ 17,83	-0,18	1,45	-5,43
Rus Rublesi	▼ 78,17	-0,67	-0,73	-26,08
Meksika Pesosu	▲ 18,68	0,11	0,44	-10,26
Kore Wonu	▼ 1.373	-0,18	0,76	-7,05
Hindistan Rupee	▼ 85,74	-0,01	0,32	0,22
Endonezya Rupiah	▼ 16.200	-0,15	0,12	0,68
Macar Forinti	▲ 341,53	0,03	0,84	-14,05
Brezilya Reali	▼ 5,46	-0,56	0,66	-11,77

TL Piyasa Faiz Oranları

	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	46,00
Gecelik Borç Al. /Borç Ver. Faizi	44,5 / 49
TCMB Ağırl. Ort. Fon.	46,01
TLREF	46,02
TCMB Toplantı Tarihi	24 Temmuz 2025

Yurt İçi Haberler

Hazine ve Maliye Bakanlığı, 7 ve 9 yıl vadeli tahvilde ihale öncesi satışlarla birlikte 48,3 milyar TL'lik borçlanma gerçekleştirdi.

TCMB, bankalara gönderdiği yazıyla zorunlu karşılık uygulamasında yeni düzenlemelere gitti. 5 Temmuz 2025'ten itibaren geçerli olacak uygulamada bankaların TL'ye geçiş hedef oranı aşağı çekildi. Düzenleme ayrıca reeskont kredilerinin kredi büyümesi hesaplamasından muaf tutulmasını da içeriyor. Buna göre, mevduat bankalarının "KKM Yenileme ve TL'ye Geçiş Oranı" yüzde 60'tan yüzde 40'a indirildi. Katılım bankaları için ise oran yüzde 45'ten yüzde 25'e düşürüldü. Bu hedef oranların altına düşen bankalara yüzde 8 komisyon uygulanmaya devam edecek.

Resmi Gazete'de yayımlanan **kararla kısa vadeli TL mevduat ve yatırım fonları için stopaj oranı** yüzde 15'ten yüzde 17,5'e yükseltildi. 6 aya kadar vadeli hesaplarda stopaj yüzde 17,5'e, 1 yıla kadar vadeli hesaplarda ise yüzde 12'den yüzde 15'e çıkarıldı. Mevduat ve yatırım fonlarında stopaj oranı son olarak 1 Şubat'ta artırılmıştı.

TBMM Genel Kurulu'nda kabul edilen İklim Kanunu, Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girdi. Kanun, Türkiye'nin yeşil büyüme vizyonu ve 2053 net sıfır emisyon hedefi doğrultusunda, iklim değişikliğiyle etkin mücadeleyi amaçlıyor. Yeni düzenleme, sera gazı emisyonlarının azaltılması ile iklim değişikliğine uyum çalışmalarının esaslarını belirlerken; planlama, uygulama araçları, gelir kaynakları, izin ve denetim süreçleri gibi alanlarda yasal ve kurumsal çerçeveyi de kapsıyor.

Yurt Dışı Haberler

New York Fed, Haziran 2025 dönemine ilişkin Tüketici Beklentileri Anketi'nin sonuçlarını yayımladı. Yaklaşık 1300 hane halkının katılımıyla gerçekleştirilen anketin sonuçlarına göre, gelecek 12 ayı kapsayan kısa vadeli medyan enflasyon beklentisi geçen ay 0,2 puan azalışla yüzde 3'e geriledi. Gelecek 3 yıllık süreci kapsayan medyan enflasyon beklentisi yüzde 3 ve 5 yıllık süreci kapsayan medyan enflasyon beklentisi yüzde 2,6 olarak korundu. Kısa ve orta vadeli enflasyona ilişkin ifade edilen belirsizlikler azaldı, uzun vadeli enflasyona ilişkin ifade edilen belirsizlikler değişmedi. Hane halkı gelirlerindeki artışa ilişkin beklenti 0,2 puan yükselerek yüzde 2,9'a ulaşırken, harcamalara ilişkin beklenti ise 0,2 puan azalışla yüzde 4,8'e düştü. Bu dönemde maliyetlere yönelik artış beklentisi benzin için yüzde 4,2'ye ve üniversite eğitimi ile kira için yüzde 9,1'e çıktı. Sağlık hizmetleri maliyetine dair artış beklentisi de yüzde 9,3 ile Haziran 2023'ten bu yana en yüksek seviyesini gördü. Gıda maliyetlerine yönelik artış beklentisi ise değişim göstermeyerek yüzde 5,5 oldu.

Çin'in Ulusal Kalkınma ve Reform Komisyonu Başkanı Zheng Shanjie, ülkenin 2025'in sonunda sona erecek olan mevcut beş yıllık politika planına ilişkin bir basın toplantısında yaptığı konuşmada, ekonominin büyüklüğünün bu yıl 140 trilyon yuanı (19,5 trilyon dolar) aşmasını beklediğini söyledi. Zheng, yabancı teknoloji kısıtlamalarının sadece Çin'in kendine güvenini ve yenilikçi olma yeteneğini güçlendireceğini söyledi.

Yapay zeka şirketi **OpenAI**'in, şirket içi casusluğa karşı koruma sağlamak için güvenlik operasyonlarını artırdığı açıklandı. Şirket, Çinli startup DeepSeek'in Ocak ayında rakip bir model yayınlamasının ardından mevcut güvenlik önlemlerini hızlandırdı. Yapay zeka devi, DeepSeek'in modellerini uygunsuz bir şekilde kopyaladığını iddia ediyor. OpenAI tarafından güçlendirilmiş güvenliğin, personelin hassas algoritmalara ve yeni ürünlere erişimini sınırılıyor.

Dünya Altın Konseyi'nin (WGC) Salı günü yayımladığı verilere göre, Ocak-Haziran 2025 döneminde altın borsa yatırım fonlarına (ETF'ler) 2020'nin ilk yarısından bu yana en büyük yarıyıl girişi gerçekleşti. ABD Başkanı Donald Trump'ın gümrük tarifeleriyle başlattığı ticaret savaşı, yatırımcıları siyasi ve ekonomik dalgalanmalardan korunmak amacıyla altın ETF'lerine yöneltti. WGC'ye göre, 2025'in ilk yarısında altın ETF'lerine 38 milyar dolarlık giriş oldu ve toplam fon varlıklarına 397,1 metrik ton altın eklendi. Bu, Haziran sonunda toplam varlıkların 3.615,9 tona ulaşmasını sağladı. Bu seviye, Ağustos 2022'den bu yana görülen en yüksek düzey. Altın ETF'lerinin rekor seviyesi ise Ekim 2020'de 3.915 ton olarak kaydedilmişti. ABD merkezli fonlar, ilk yarıda 206,8 tonluk girişle başı çekerken, Asya merkezli fonlara da 104,3 ton giriş oldu.

UniCredit, Commerzbank'taki hissesini %20'ye yükselterek, olası bir devralmaya karşı muhalefeti aşma çabaları kapsamında bu bankadaki payını artırdı. İtalyan bankası yaptığı açıklamada, Commerzbank'ın yaklaşık %10'unu temsil eden türev araçları hisseye çevirerek Alman bankasındaki hisse oranını iki katına çıkardığını belirtti.

ABD Yüksek Mahkemesinin verdiği son karar, Başkan Donald Trump'ın, federal çalışanların sayısını azaltmaya yönelik planının önünü açtı. Yüksek Mahkeme, aldığı kararla, kritik devlet hizmetlerinin kaybedileceği ve "yüz binlerce federal çalışanın işsiz kalacağı" yönündeki uyarılara rağmen Trump'ın federal iş gücünü azaltma hedefine ulaşmasını kolaylaştırdı. Mahkeme üyeleri, Hükümet Verimliliği Departmanı (DOGE) öncülüğündeki iş gücünü azaltma çabalarını geçici şekilde durduran alt mahkeme kararlarının geçersiz olduğu yönünde görüş ortaya koydu.

Şirket Haberleri

Türk Hava Yolları (THYAO, Sınırlı Pozitif): Şirketin toplam yolcu sayısı Haziran 2025'te bir önceki yılın aynı ayına göre %4,9 artışla 8,2 milyona yükseldi. Yurt içi yolcu sayısı yıllık %5,2 artışla 3,2 milyon olurken, yurt dışı yolcu sayısı yıllık %4,7 artışla 5,05 milyona ulaştı. Böylelikle toplam yolcu sayısı 2Ç'de %5,2 artışla 23,3 milyona yükseldi. Aynı dönemde yurt içi yolcu sayısı %0,8, yurt dışı yolcu sayısı ise %8,0 büyümeye gösterdi. Şirketin kargo+posta miktarı Haziran ayında yıllık bazda %3,1 artışla 180,1 bin ton seviyesinde gerçekleşti. Yılın ilk çeyreğinde yatay bir seyir izleyen taşınan yük miktarı ikinci çeyrekte yıllık %5,5 artışla 539,8 bin ton seviyesine ulaşmış oldu. Haziran'da toplam doluluk oranı 0,3 puan azalışla %82,2'ye geriledi. AKK %7,1 artışla 23,6 milyar, ÜYK ise %6,7 artışla 19,4 milyar seviyesinde gerçekleşti. Kapasite 2Ç'de %6,7 artarken, ÜYK'nin %8,1 yükseliş göstermesiyle doluluk oranı yıllık 1,1 puan artışla %82,2 seviyesine ulaştı. Haziran ayı trafik sonuçlarını "sınırlı pozitif" olarak değerlendiriyoruz. İkinci çeyrekte kapasite büyümesi ve taşınan yük miktarı beklentimize paralel gerçekleşirken, yolcu büyümesinin tahminlerimizin hafif üzerinde gerçekleştiğini takip ediyoruz. Yurt içinde iki bayram tatilinin etkisinin etkili olduğunu düşünürken, yurt dışında talebin güçlü kaldığını belirtebiliriz. Kargo faaliyetlerinde 1Ç'deki zayıf seyrin ardından, 2Ç'de tarife endişeleriyle öne çekilen talebin etkili olduğunu düşünüyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	THYAO	F/K	3.7
Cari Fiyat (TL)	280.50	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)	387,090.0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	9,701.0	S1H	-2.6%
Halka Açıklık Oranı (%)	50%	S1A	-6.2%
Endeks Payı (BIST100)	6.6%	S3A	-13.3%
Temettü Verimi	2.1%	S1Y	0.8%
3A Hacim (mn TL)	7,675.5	YB	-0.6%

Aksa Enerji (AKSEN, Pozitif): Şirketin Özbekistan'ın Talimercan şehrinde bulunan doğal gaz kombine çevrim santralinde, buhar türbinlerinin de devreye alınmasıyla kombine çevrim tamamlanarak 430 MW'a denk kurulu güce ulaşıldı. Böylelikle, Özbekistan'daki toplam kurulu güç 1.220 MW'a yükseldi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	AKSEN	F/K	28.7
Cari Fiyat (TL)	32.88	FD/FAVÖK	8.7
52H En Yüksek (TL)	45.60	FD/Satışlar	2.1
52H En Düşük (TL)	29.92	PD/DD	0.9
Piyasa Değeri (mn TL)	40,322.0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1,010.5	S1H	-1.3%
Halka Açıklık Oranı (%)	21%	S1A	-6.6%
Endeks Payı (BIST100)	0.3%	S3A	-9.2%
Temettü Verimi	0.0%	S1Y	-15.2%
3A Hacim (mn TL)	126.3	YB	-17.8%

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

Akenerji (AKENR, Nötr): Şirket, 02.05.2025 tarihli özel durum açıklamasında duyurulan, şirkete ait 904 MWe kurulu güce sahip Erzin Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali'nde teknik gerekçelerle üretimin bir buhar türbini ve bir gaz türbini ile sürdürülmekte olduğu ve söz konusu duruma neden olan sebeplerin ortadan kaldırılması amacıyla onarım çalışmalarının başlatıldığını belirtmişti. Yapılan açıklamada, yürütülen bakım ve teknik onarım süreci hizmet sağlayıcı firmanın yurt dışındaki atölyesinde planlandığı şekilde devam ettiğini ve süreç, öngörülen takvime uygun şekilde ilerlemekte olup, çalışmaların tamamlanmasının ardından santralin tam kapasiteyle devreye alınması hedeflendiğini ifade edildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	AKENR	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	11.70	FD/FAVÖK	15.0
52H En Yüksek (TL)	15.45	FD/Satışlar	1.1
52H En Düşük (TL)	8.84	PD/DD	0.6
Piyasa Değeri (mn TL)	8,531.2	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	213.8	S1H	4.3%
Halka Açıklık Oranı (%)	25%	S1A	-7.2%
Endeks Payı (BIST100)	0.0%	S3A	10.8%
Temettü Verimi	0.0%	S1Y	-2.8%
3A Hacim (mn TL)	192.4	YB	-12.9%

Reeder Teknoloji (REEDR, Pozitif): Şirket, Yönetim Kurulunda yapmış olduğu toplantıda, %100 iştiraki durumunda olan Reeder Enerji Dış Ticaret A.Ş.'nin, e-ticaret alanında etkin faaliyet gösterecek şekilde yeniden yapılandırılmasına karar verdi. Bu kapsamda, Reeder Enerji Dış Ticaret A.Ş.'nin 14.07.2025 tarihinde yapılacak olağan genel kurul toplantısında şirketin ticaret unvanının Reeder E-Ticaret ve Yapay Zeka Teknolojileri Anonim Şirketi olarak değiştirilerek esas sözleşmede faaliyet konusunun da bu amaca uygun bir şekilde tadil edilmesine karar verildiğini ve böylece dijital satış operasyonları bu şirket üzerinden geliştirileceğini ifade etti.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	REEDR	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	9.15	FD/FAVÖK	16.7
52H En Yüksek (TL)	39.86	FD/Satışlar	3.2
52H En Düşük (TL)	8.87	PD/DD	1.2
Piyasa Değeri (mn TL)	8,692.5	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	217.8	S1H	-4.7%
Halka Açıklık Oranı (%)	45%	S1A	-29.9%
Endeks Payı (BIST100)	0.1%	S3A	-30.7%
Temettü Verimi	0.0%	S1Y	-64.0%
3A Hacim (mn TL)	317.5	YB	-37.9%

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



ÇOK DİJİTAL, ÇOK KOLAY!

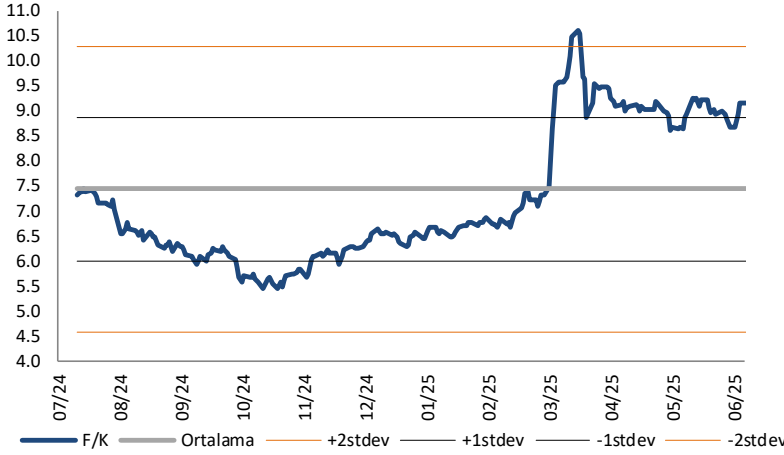
YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

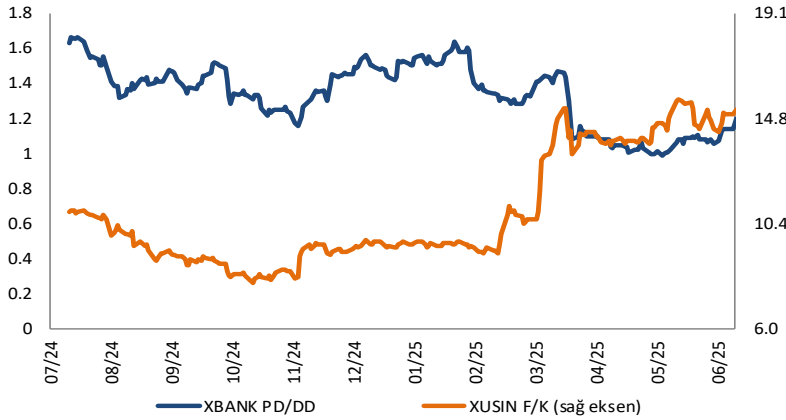


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	10.05x	
Minimum	8.60x	5.45x
Maksimum	10.37x	10.60x
Ortalama	9.15x	7.43x
Minimuma Uzaklık	1.45x	4.61x
Maksimuma Uzaklık	-0.32x	-0.55x
Performans	-100.0%	-100.0%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %9; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %26.1 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	1.12x	1.33x
Minimuma Uzaklık	0.37x	0.37x
Maksimuma Uzaklık	-0.02x	-0.30x
Performans	26.1%	-16.5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %18; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %2.6 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



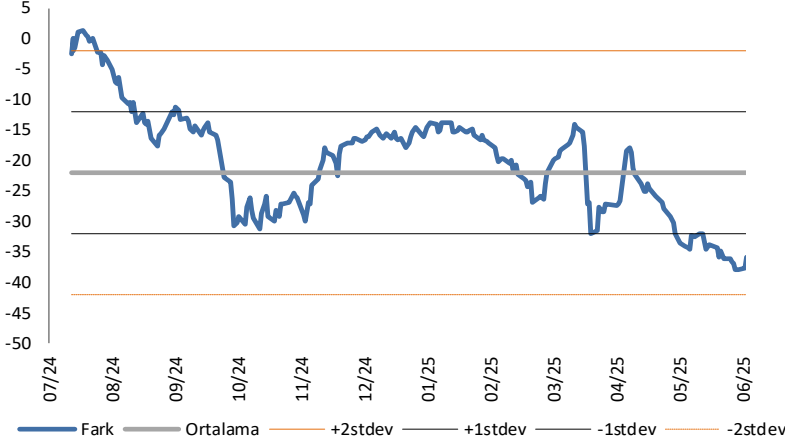
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	15.58x	
Minimum	13.69x	7.93x
Maksimum	16.03x	16.03x
Ortalama	14.76x	11.19x
Minimuma Uzaklık	1.89x	7.65x
Maksimuma Uzaklık	-0.45x	-0.45x
Performans	6.4%	35.3%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %5; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %28.2 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

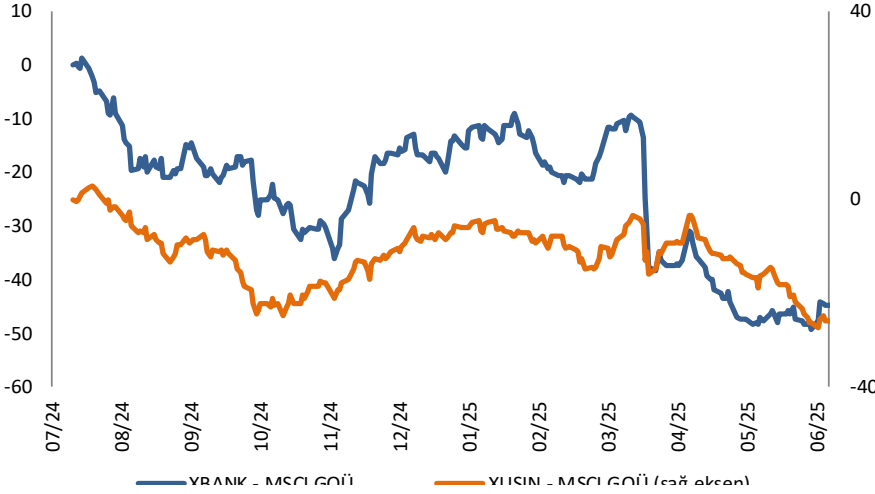
BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-38.99
Minimum	-43.2	-43.2
Maksimum	-23.8	1.3
Ortalama	-34.9	-22.0
Minimuma Uzaklık	4.2	4.2
Maksimuma Uzaklık	-15.2	-40.3
Performans	-100.0%	-100.0%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 4.1 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 17 puan yakınız.

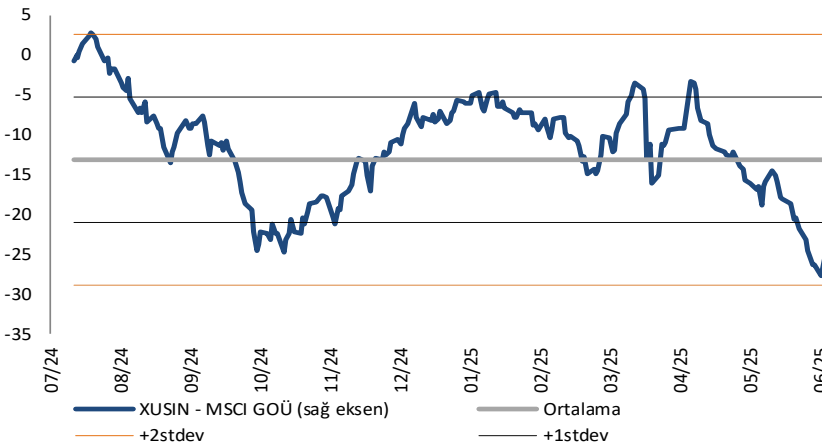
XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		0.0
Minimum	-49.3	-49.3
Maksimum	-36.5	1.5
Ortalama	-44.7	-25.3
Minimuma Uzaklık	49.3	49.3
Maksimuma Uzaklık	36.5	-1.5
Performans	-100.0%	-100.0%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 44.7 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 25.3 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		0.0
Minimum	-32.1	-32.1
Maksimum	-9.9	2.8
Ortalama	-21.9	-13.1
Minimuma Uzaklık	32.1	32.1
Maksimuma Uzaklık	9.9	-2.8
Performans	-100.0%	-100.0%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 13.1 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 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.