

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Avrupa piyasaları tarifelere ilişkin 90 günlük sürenin sonuna yaklaşırken, öne çıkan belirsizlikler nedeniyle satıcılar seyriz izledi

Haftanın son işlem gününde piyasalarda neler oldu?

Geçtiğimiz Cuma günü Avrupa piyasaları tarifelere ilişkin 90 günlük sürenin sonuna yaklaşırken, öne çıkan belirsizlikler nedeniyle satıcılar seyriz izledi.

Tarifelere uygulanan 90 günlük aranın Çarşamba günü sona erecek olmasıyla, AB dahil olmak üzere ABD'nin büyük ticari partnerleriyle ticaret anlaşmaları netleşmediğinden piyasalarda temkinli seyriz hakim oldu. AB özellikle herhangi bir ticaret anlaşmasının parçası olarak kilit sektörlerde acil bir tarife indirimi arayışıyla ABD ile prensipte anlaşmaya varmak istiyor. Konuya yakın kaynaklara göre, AB ayrıca ABD'den, Washington'un otomobillere ve otomobil parçalarına uyguladığı %25'lik gümrük vergisine ek olarak, çelik ve alüminyumla uyguladığı %50'lik gümrük vergisini etkili bir şekilde düşürmek için kota ve muafiyetler talep ediyor. Söz konusu tarifelerin büyük ihtimalle düşürülmeyeceği ve bu durumun AB için travmatik sonuçlara yol açacağı tahmin ediliyor.

Diğer yandan, Çin Ticaret Bakanlığı, çoğu Fransa'dan ithal edilen konyak olmak üzere AB'den yapılan ithalatlara yönelik incelemeye ilişkin nihai kararını verdi. Bu kapsamda, Çin asgari fiyat taahhütleri olmayan veya fiyatlandırma koşullarını ihlal eden AB'li üreticiler 5 Temmuz'dan itibaren 5 yıl boyunca %34,9 gümrük vergisi uygulayacak.

Bu arada Cuma günü AMB üyelerinden gelen açıklamalar da takibimizdeydi. Başkan Lagarde, mevcut faiz oranlarının uygun seviyede olduğunu ve bankanın yüzde 2'lik orta vadeli enflasyon hedefine bağlı kaldığını söyledi. AMB Yönetim Kurulu Üyesi Nagel de, Euro Bölgesi enflasyonunun geçici olarak hedefin altına düşmesinin endişe verici olmadığını ve AMB'nin faiz oranıyla ilgili yeni bir adım atma konusunda bekleyebileceğini söyledi. Nagel, gazeteye verdiği röportajda, gözden geçirdikleri stratejinin enflasyon hedefi ile simetrik olduğunu bir kez daha vurguladı.

Tahvil faizleri cephesinde Almanya 10 yıllıkları %2,61 seviyesine yükseldi. Faiz patikasına ilişkin olarak, AMB'nin 25 baz puan ile Aralık ayında faiz indirimine gideceği öngörülüyor. Ancak bankanın Eylül ayındaki toplantısında, bölgenin ABD ile ticari ilişkileri nihai haline ulaşabileceğinden, faiz patikasına ilişkin yol haritası netleşebilir.

DAX endeksi %0,61 düşüşle 23.787,45 seviyesine gerilerken, CAC 40 endeksi %0,75 değer kaybıyla 7.696,27 seviyesinden kapandı. FTSE 100 ise yatay seyriz izleyerek 8.822,91 seviyesinden günü tamamladı.

ABD cephesinde ise, Başkan Trump, kapsamlı vergi indirimleri ve harcama kesintileri içeren tasarımı imzalayarak yasalaştırdı. Yasalaşan tasarının 10 yılda bütçe açığını 3,4 trilyon dolar artırmaması bekleniyor. ABD Başkanı Trump'ın ilk dönemindeki vergi indirimlerinin kalıcı hale getiren ve kapsamını genişleten düzenlemede, sınır güvenliği ve

göçmenlik denetimi için ciddi miktarda fon ayrılması ile savunma harcamalarının artırılması öngörülüyor. Düzenleme, düşük gelirliilere sağlık sigortası ve beslenme yardımı sağlayan Medicaid ve SNAP gibi programların "yalnızca gerçekten ihtiyaç sahiplerine yönlendirilmesine" ilişkin harcama kesintileri yapılmasını da içeriyor. Temiz enerji teşviklerini kaldıran düzenleme, yerli enerji üretimi ve kömür gibi sektörler için yeni vergi teşvikleri sunuyor. Düzenleme, bahşiş, fazla mesai veya belirli araç kredisi faizlerine vergi muafiyeti gibi maddeleri de içinde bulunduruyor.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında ise Trump'ın Nisan ayında ilk kez duyurulan karşılıklı tarifelerin, anlaşmaya varamayan ülkeler için 1 Ağustos'ta yürürlüğe gireceğini doğrulaması sonrası negatif eğilimli satıcılar seyriz görülüyor. Trump, ayrıca Pazar günü yaptığı ayrı bir duyuruda da "BRICS'in Amerikan karşıtı politikalarıyla uyum sağlayan" ülkelere %10 ek tarife uygulanacağını ayrıntı vermeden ekledi. Söz konusu açıklama, gelişmekte olan ülkelere oluşan BRICS bloğunun Brezilya'nın Rio de Janeiro kentinde iki günlük bir zirve için toplanmasının ardından geldi. BRICS grubu Brezilya, Rusya, Hindistan, Çin, Güney Afrika, Suudi Arabistan, Mısır, Birleşik Arap Emirlikleri, Etiyopya, Endonezya ve İran'ı içeriyor. Hazine Bakanı Bessent ise, 1 Ağustos'un yeni bir son tarih anlamına gelmediğini belirtirken, yeni tarihin ticaret ortaklarına tarife koşullarını yeniden müzakere etmek için ek süre tanıyabileceğini kabul etti. Ayrıca Trump, ABD'nin bugün ülkeye özgü tarife oranlarını ve çeşitli ticaret ortaklarıyla varılan anlaşmaları ayrıntılarıyla açıklayan mektuplar göndermeye başlayacağını doğruladı.

ABD vadeliilerinde de bu sabah satıcılar seyriz hakim.

Bugün ABD'de veri akışı sakin seyredecek. Euro Bölgesi cephesinde ise Sentix Yatırımcı güveni ve perakende satışlar verileri takip edilecek. Sentix Yatırımcı güveni Temmuz ayı verisinin aylık bazda 0,8 puan artışla 1 seviyesine yükselmesi bekleniyor. Perakende satışlar Mayıs ayı verisinin ise aylık bazda %0,8 düşüşle, yıllık olarak %1,4 artış kaydetmesi öngörülüyor.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın ABD'de NFIB küçük işletme iyimserliği, NY Fed tarafından yayımlanacak olan 1 yıllık TÜFE beklentisi ve tüketici kredisi verileri takip edilecek. NFIB küçük işletme iyimserliği Haziran ayı verisinin aylık bazda 0,1 puan düşüşle 98,7 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. NY Fed tarafından yayımlanacak olan 1 yıllık TÜFE beklentisine ilişkin olarak ise piyasa öngörüsü bulunmuyor. Hatırlanacağı üzere Mayıs ayında beklenti %3,2 seviyesinde oluşmuştu. Tüketici kredisi cephesinde de Mayıs ayı verisinin 10,5 mlr dolar artış göstermesi bekleniyor. Asya cephesinde de Japonya'da cari denge ve dış ticaret dengesi verileri takip edilecek. Mayıs ayı verilerinin sırasıyla 3 trl yen fazla ve 540,7 mlr yen açık olarak gerçekleşmesi bekleniyor.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	44,828.5	▲ 0.77%	▲ 2.30%	▲ 4.83%	▲ 5.37%
Nasdaq	20,601.1	▲ 1.02%	▲ 1.62%	▲ 5.15%	▲ 6.68%
S&P 500 Vadeli*	6,295.0	▼ -0.45%	▲ 1.19%	▲ 4.71%	▲ 6.01%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	23,787.5	▼ -0.61%	▼ -1.02%	▼ -1.60%	▲ 19.48%
FTSE 100	8,822.9	▼ 0.00%	▲ 0.27%	▼ -0.11%	▲ 7.95%
MSCI Europe	2,424.6	▼ -0.23%	▲ 0.04%	▲ 0.89%	▲ 21.05%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	3,468.1	▼ -0.12%	▲ 1.28%	▲ 2.01%	▲ 3.47%
Kospi	3,065.2	▲ 0.36%	▲ 0.30%	▲ 7.33%	▲ 27.74%
Hong Kong*	23,863.4	▼ -0.22%	▼ -1.73%	▼ -1.32%	▲ 18.96%
S&P BSE Sensex - Hindistan	83,434.7	▲ 0.00%	▼ -0.74%	▲ 1.20%	▲ 6.78%
IDX Composite - Endonezya	6,861.7	▼ -0.05%	▼ -0.52%	▼ -3.54%	▼ -3.08%
TAIEX - Tayvan	22,375.7	▼ -0.76%	▼ -0.91%	▲ 2.69%	▼ -2.86%
MSCI GOU Asya	676.1	▼ -0.55%	▼ -0.40%	▲ 2.76%	▲ 13.26%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	10,275.8	▲ 0.46%	▲ 9.26%	▲ 8.32%	▲ 4.53%
WIG - Polonya	105,548.3	▼ -0.60%	▲ 1.75%	▲ 5.19%	▲ 32.64%
Prag SE - Prag	2,151.9	▼ -0.62%	▲ 0.77%	▼ -0.75%	▲ 22.25%
S&P/BMV IPC - Meksika	57,977.8	▲ 0.15%	▲ 1.02%	▲ 0.28%	▲ 17.10%
Merval - Arjantin	2,078,697	▲ 0.03%	▲ 1.84%	▼ -1.54%	▼ -17.96%
Tel Aviv 35 - İsrail	3,027.6	▲ 0.82%	▲ 4.23%	▲ 10.92%	▲ 26.42%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,315.7	▲ 0.63%	▲ 2.24%	▲ 2.83%	▼ -5.99%
FTSE/JSE All - Endonezya	97,182.7	▲ 0.25%	▲ 1.38%	▲ 0.80%	▲ 15.56%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5,753.3	▲ 0.09%	▲ 1.22%	▲ 2.87%	▲ 11.53%

*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.

Tarifeler cephesinde öne çıkan haber akışlarının GOÜ piyasaları üzerindeki yansımalarının etkisiyle endeksin güne temkinli başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz

Haftanın son işlem gününde piyasalarda neler oldu?

BİST 100 endeksi güne %0,19 artışla 10.248,11 puandan başlangıç yaptı. ABD piyasalarının kapalı olduğu günde 10.188-10.260 bandında dalgalanan endeks, kapanışa doğru yoğunlaşan alımlarla 10.314,29 seviyesine kadar yükseldi. Bu seviyeden gelen hafif realizasyonların ardından endeks %0,46 artışla 10.275,75 seviyesinden kapandı. Bankacılık endeksi %1, sanayi endeksi %0,59 artış gösterdi. Günlük işlem hacmi ise 85,02 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Tarifeler cephesinde öne çıkan haber akışlarının GOÜ piyasaları üzerindeki yansımalarının etkisiyle endeksin güne temkinli başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz.

Yurt içinde bugün nakit bütçe dengesi verisi açıklanacak. Hatırlanacağı üzere Mayıs ayı verisi 247,1 mlr TL fazla olarak gerçekleşti.

Gelecek gündemde neler var?

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

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	10,275.8	15,821.3	12,891.4
Günlük Değ.	▲ 0.46%	▲ 1.00%	▲ 0.59%
Haftalık Değ.	▲ 9.26%	▲ 12.87%	▲ 7.68%
Yıllık Değ.	▲ 4.53%	▲ 8.70%	▼ -1.25%
Hacim (milyar TL)	85.0	20.6	35.7
Günlük Değ.	▼ -29.34%	▼ -42.53%	▼ -15.00%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	89.6	22.2	39.1
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -5.16%	▼ -7.18%	▼ -8.67%

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

Türkiye Kapanışının Ardından Piyasalar			
	Türkiye Kapanışı	Türkiye Açılışı Öncesi	Değişim
\$/TL	39.8396	39.9270	▲ 0.19%
€/€	1.1778	1.1763	▼ -0.13%
\$/¥	144.54	145.04	▲ 0.35%
Altın	3,332.5	0.0	▼ -100.00%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	04/07/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	181.2	● 1.67%	● -9.05%	● -6.2%	● 32.4%
Türkiye 5 Yıllık	281.1	● 1.02%	● -7.88%	● -5.0%	● 9.1%
Türkiye 10 Yıllık	133.9	● 2.33%	● -10.80%	● -5.1%	● -61.4%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel tarafta, makro veri akışının zayıf olduğu günde tahvil piyasaları yatay seyir izledi. Gün içinde İngiltere 10 yıllık faizi 2 bp azalışla %4,53'e, Almanya 10 yıllık faizi 2 bp azalışla %2,56'ya geriledi.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 1 bp artışla 279 bp'dan işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi %7,13 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında karışık seyir izledi. Dolar Endeksi 97,014 seviyesine gerilerken, Euro / Dolar paritesi 1,1770 seviyesine yükseldi. Dolar / TL spot kuru ise 39,84 seviyesinde işlem gördü.

Yurt içi tarafta TL tahvil piyasaları yatay seyir izledi. Mayıs 2027 vadeli 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 11bp azalışla %39,77, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi ise 10 bp artışla %30,84 seviyesinden işlem gördü. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 10,7 milyar TL'ye geriledi.

Hazine, bugün Mart 2026 vadeli Hazine Bonosunun yeniden ihracı, Temmuz 2029 vadeli TLREF'e Endeksli tahvilin ilk ihracını düzenleyecek.

BİST Repo Pazarı'nda gecelik ortalama faiz oranı %45,90 - %46,95 bandında oluşurken, ortalama haftalık işlem hacmi 800,1 milyar TL'ye geriledi.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)					
Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim			Ybb
		Günlük	Haftalık	Ybb	
Türkiye	7,13	0,00	-0,32	-0,32	
ABD	4,34	0,00	0,06	-0,23	
İngiltere	4,53	-0,02	0,02	-0,05	
Almanya	2,56	-0,02	-0,04	0,19	
Fransa	3,27	-0,01	0,00	0,07	
İspanya	3,21	-0,02	-0,01	0,15	
İtalya	3,46	-0,01	-0,03	-0,06	

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri				
	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	39,83	0,09	-0,08	12,73
G. Afrika Randı	17,61	0,58	-1,06	-6,59
Rus Rublesi	78,75	-0,41	0,32	-25,53
Meksika Pesosu	18,64	0,16	-0,90	-10,44
Kore Wonu	1.362	-0,06	-0,14	-7,74
Hindistan Rupee	85,43	0,03	-0,01	-0,15
Endonezya Rupiah	16.180	-0,03	-0,12	0,56
Macar Forinti	338,29	-0,21	-0,56	-14,86
Brezilya Reali	5,41	-0,04	-1,44	-12,58

TL Piyasa Faiz Oranları	
	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	46,00
Gecelik Borç Al. / Borç Ver. Faizi	44,5 / 49
TCMB Ağır. Ort. Fon.	46,83
TLREF	46,85
TCMB Toplantı Tarihi	24 Temmuz 2025

Yurt İçi Haberler

Cumhurbaşkanımız Sayın Erdoğan, F-35 meselesinin yalnızca bir askeri teknoloji meselesi olmadığını, aynı zamanda başta NATO gibi uluslararası platformlarda güçlü ortaklık konusu olduğunu belirtti. Sayın Erdoğan ayrıca Türkiye'nin güvenlik altyapısının güçlenmesinin, dost ve müttefiklerimiz ülkeler için tehdit oluşturmadığını da sözlerine ekledi.

Mevsim etkisinden arındırılmış tüketici fiyatları Haziran'da aylık yüzde 2,04 arttı. Mayıs ayında aylık artış yüzde 2,05 oranında gerçekleşmişti. TÜİK tarafından yapılan açıklamaya göre, mevsim etkisinden arındırılmış işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE (B Endeksi) Haziran ayında aylık yüzde 2,07 artış gösterdi. Mevsim etkisinden arındırılmış enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE (C Endeksi) ise Haziran'da aylık yüzde 2,31 artış kaydetti.

TOBB, KGF ve Bankalar, KOBİ'lere uygun koşullarda finansman desteği sağlamak amacıyla yeni bir TOBB Nefes Kredisi'ne imza attılar. TOBB'dan yapılan açıklamaya göre, TOBB Nefes Kredisi'ne başvurular 8-9 Temmuz itibarıyla gerçekleştirilecek. Birliğe bağlı oda-borsa üyesi şirketler, TOBB Nefes Kredisi başvurularını Ziraat Bankası, Halkbank, Vakıfbank, Akbank, Yapı Kredi, Denizbank ve Ziraat Katılım şubelerinden yapabilecek. KGF kendi öz kaynak desteğiyle, bu kredilere %80 kefalet sağlayacak. TOBB Nefes Kredisi'nden bir firma, azami 2,5 m TL kredi kullanabilecek. Krediler 6 ay ödemesiz şekilde azami 36 ay vadeli olacak.

TCMB, yıllık enflasyonun gıda ve hizmet gruplarında gerilerken diğer ana gruplarda yükseliş kaydettiğini bildirdi. Aylık üretici enflasyonunun enerji kalemleri öncülüğünde görece yüksek artış göstermesi neticesinde, yıllık üretici enflasyonu 1,32 puan artışla yüzde 24,45 oldu.

TÜFE bazlı Reel Efektif Döviz Kuru (REK) endeksi, Haziran ayında bir önceki aya göre 1,19 puan azalarak 69,97 olarak gerçekleşti. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yi-ÜFE) bazlı REK endeksi ise, Haziran ayında bir önceki aya göre 0,98 puan azalarak 92,71 oldu. Türk lirasının değeri, geçen yılın aynı dönemine göre TÜFE bazında 3,13 puan artarken, Yi-ÜFE bazında da 2,52 puan azaldı.

Morgan Stanley Türkiye'de Haziran ayı enflasyon verisi sonrası kaleme aldığı raporda yıl sonu enflasyon beklentisini değiştirmeyen TCMB'den Temmuz'dan itibaren faiz indirimi beklediğini açıkladı. Yıl sonu enflasyon beklentisini değiştirmeyerek yüzde 29 olarak koruyan kurum, Temmuz ayında TCMB'den 250 baz puanlık faiz indirimi bekliyor.

TCMB'nin **Banka Kredileri Eğilim Anketi**'ne göre, 2Ç25'te, bankalar işletmelere kullandırdıkları kredilere uyguladıkları standartları genel olarak sıkılaştırdı. Bu dönemde alt kırımlar incelendiğinde vade bakımından uzun vadeli kredilere uygulanan standartlar temelde aynı kalırken, kısa vadeli kredilere uygulanan standartların sıkılaştığı, para cinsi bakımından TL kredilere uygulanan standartlarda belirgin bir değişim gözlenmedi.

Yurt Dışı Haberler

OPEC+ grubu üyesi 8 ülke, Ağustos ayında petrol üretimini Temmuz ayına göre günlük 548k varil artırma kararı aldı. Grubun Eylül ayı üretim seviyesini belirleyeceği bir sonraki toplantısı 3 Ağustos'ta yapılacak.

Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (FAO), Haziran ayında küresel gıda emtia fiyatlarının et, süt ve bitkisel yağ fiyatlarındaki artışın desteğiyle hafifçe yükseldiğini bildirdi. Uluslararası alanda işlem gören gıda emtialarından oluşan bir sepetteki aylık değişimleri izleyen FAO gıda fiyat endeksi, Haziran ayında aylık bazda yüzde 0,5 azalarak 128,0 puan oldu. FAO, bir başka raporda, 2025 yılında küresel tahıl üretiminin 2 milyar 925 milyon ton olarak gerçekleşeceğini, bunun da daha önceki 2 milyar 911 milyon tonluk üretime göre yüzde 0,5 artış göstereceğini öngördü.

AirBus, ASML, Carrefour, Lufthansa, Mercedes-Benz, Philips, BNP Paribas Axa, TotalEnergies, Siemens Energy'nin de aralarında yer aldığı 50 civarında Avrupa firmasının üst düzey yöneticisi, **AB Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen**'e "Saati durdurun" başlıklı ortak imzalı bir mektup gönderdi. Mektuba ilişkin Avrupa Birliği (AB) Komisyonu sözcülerinden Thomas Regnier, yapay zeka yasasının uygulamaya girecek unsurlarının ertelenmeyeceğini söyledi.

AB'de ÜFE, Mayıs ayında bir önceki aya kıyasla yüzde 0,6 düşerken, geçen yılın aynı ayına göre de yüzde 0,3 yükseldi. Euro Bölgesi'nde de ÜFE, Mayıs'ta bir önceki aya göre yüzde 0,6 gerilerken, geçen yılın aynı ayına göre de yüzde 2,2 arttı. Piyasa beklentisi, AB'de ÜFE'nin aylık yüzde 0,6 düşeceği, yıllık yüzde 0,3 artacağı yönündeydi. AB ülkeleri arasında ÜFE, Mayıs'ta aylık bazda en fazla yüzde 1 ile Kıbrıs'ta arttı. ÜFE, Mart ayında yıllık bazda yüzde 7,8 ile Bulgaristan'da ve yüzde 6,4 ile Yunanistan'da artış gösterdi. Portekiz'de yüzde 2,8, Finlandiya'da ise yüzde 2 azalış gösterdi.

Destatis, Mayıs ayına ilişkin fabrika siparişleri verilerini yayımladı. Buna göre, Almanya'da fabrika siparişleri Mayıs ayında bir önceki aya göre yüzde 1,4 oranında azaldı. Bloomberg tarafından 19 ekonomist ile yapılan anket sonunda median beklenti siparişlerin yüzde 0,2 oranında azalacağı yönündeydi. Fabrika siparişlerinin yıllık bazda yüzde 5,7 artacağı beklenirken, siparişler, yüzde 5,3 oranında artış gösterdi. Almanya'da fabrika siparişlerinin aylık bazda düşmesinin sebebi olarak ABD ile yaşanan ticari belirsizlikler olarak gösteriliyor. Aylık düşüşe rağmen siparişler bir yıl öncesine göre artış göstermekte ve Almanya Ekonomi Bakanlığı sanayi talebinde yükseliş eğilimi yaşanacağını öngörüyor. Avrupa'nın ABD ile yapacağı müzakerelerin sonucu Almanya ekonomisini etkileyebilir. Başarılı bir anlaşma önemli bir toparlanmaya yol açabilirken, başarısız bir anlaşma ise yavaş büyüme döneminin uzamasına neden olabilir.

Şirket Haberleri

CW Enerji (CWENE, Pozitif): Şirket, ile yurt içerisinde yerleşik bir müşteri arasında arazi tipi güneş enerjisi santrali kurulumu gerçekleştirmek amacıyla KDV Hariç 3.808.095,20 USD tutarında sözleşme imzaladı. Ayrıca şirket, projenin 2025 yılının son çeyreği sonuna kadar tamamlanması planladığını açıkladı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	CWENE	F/K	34.5
Cari Fiyat (TL)	16.55	FD/FAVÖK	11.9
52H En Yüksek (TL)	33.72	FD/Satışlar	2.3
52H En Düşük (TL)	13.31	PD/DD	1.6
Piyasa Değeri (mn TL)	16,550.0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	417.1	S1H	8.5%
Halka Açıklık Oranı (%)	29%	S1A	2.0%
Endeks Payı (BIST100)	0.2%	S3A	-9.1%
Temettü Verimi	0.0%	S1Y	-28.5%
3A Hacim (mn TL)	128.6	YB	-25.9%

Anadolu Sigorta (ANSGR, Nötr): Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, 04 Temmuz 2025 tarihinde, Şirketin Uluslararası Finansal Güçlülük notunu "BB Durağan", Ulusal Finansal Güçlülük notunu "AA+(tur) Durağan" olarak teyit etti.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ANSGR	F/K	4.5
Cari Fiyat (TL)	92.05	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	114.47	FD/Satışlar	---
52H En Düşük (TL)	68.11	PD/DD	1.6
Piyasa Değeri (mn TL)	46,025.0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1,160.0	S1H	-5.6%
Halka Açıklık Oranı (%)	35%	S1A	1.0%
Endeks Payı (BIST100)	0.5%	S3A	-11.6%
Temettü Verimi	3.9%	S1Y	-3.6%
3A Hacim (mn TL)	221.8	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.



Şirket Haberleri

Migros (MGROS, Pozitif): Şirket, 14 adet Migros, 4 adet Migros Jet, 2 adet Macrocenter ve kişisel bakım mağazacılığı formatında 2 adet Mion olmak üzere toplam 22 yeni mağazayı ve 1 adet dağıtım merkezini hizmete açtığını belirtti. Ek olarak, 30 Haziran 2025 itibarıyla şirketin toplam mağaza sayısı 3.683'e ulaştığını ve şirketin toplam net satış alanı 2,05 milyon metrekare olduğunu açıkladı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MGROS	F/K	16.2
Cari Fiyat (TL)	502.50	FD/FAVÖK	5.2
52H En Yüksek (TL)	591.72	FD/Satışlar	0.3
52H En Düşük (TL)	389.03	PD/DD	1.4
Piyasa Değeri (mn TL)	90,979.8	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2,293.0	S1H	-2.2%
Halka Açıklık Oranı (%)	51%	S1A	-5.4%
Endeks Payı (BIST100)	1.6%	S3A	-2.3%
Temettü Verimi	1.2%	S1Y	1.2%
3A Hacim (mn TL)	793.8	YB	-11.4%

Altınay Savunma (ALTNY, Pozitif): Şirket ile yurtiçinde yerleşik müşteri arasında, Kritik Üretim Teknolojilerinin tedarikine yönelik olarak 2.455.000 EUR + KDV tutarında sözleşme imzalandı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ALTNY	F/K	38.0
Cari Fiyat (TL)	85.10	FD/FAVÖK	23.1
52H En Yüksek (TL)	132.70	FD/Satışlar	10.3
52H En Düşük (TL)	66.55	PD/DD	5.2
Piyasa Değeri (mn TL)	20,023.5	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	504.7	S1H	-5.0%
Halka Açıklık Oranı (%)	36%	S1A	2.1%
Endeks Payı (BIST100)	0.2%	S3A	-10.3%
Temettü Verimi	0.0%	S1Y	5.1%
3A Hacim (mn TL)	668.9	YB	-1.0%

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!

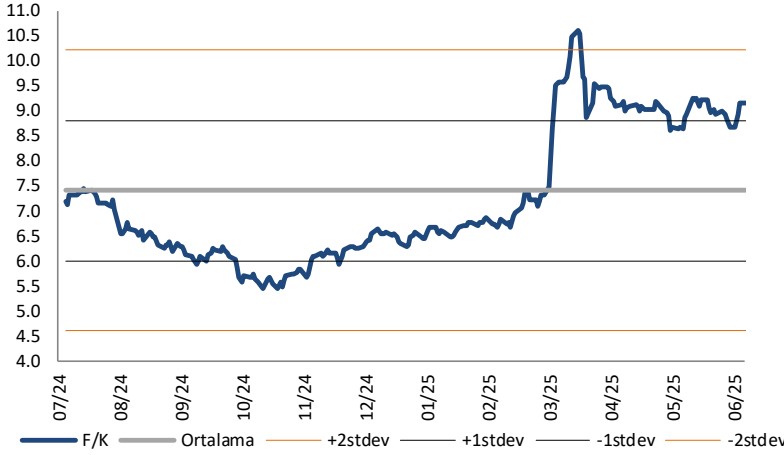
YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

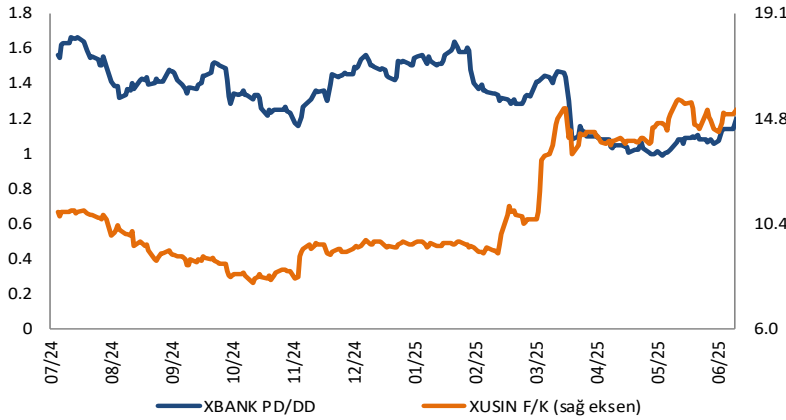


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	10.37x	
Minimum	8.60x	5.45x
Maksimum	10.37x	10.60x
Ortalama	9.11x	7.41x
Minimuma Uzaklık	1.77x	4.93x
Maksimuma Uzaklık	0.00x	-0.23x
Performans	15.2%	44.1%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %12; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %28.6 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	1.38x	1.67x
Ortalama	1.11x	1.33x
Minimuma Uzaklık	0.39x	0.39x
Maksimuma Uzaklık	0.00x	-0.29x
Performans	24.5%	-12.2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %20; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %3.5 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



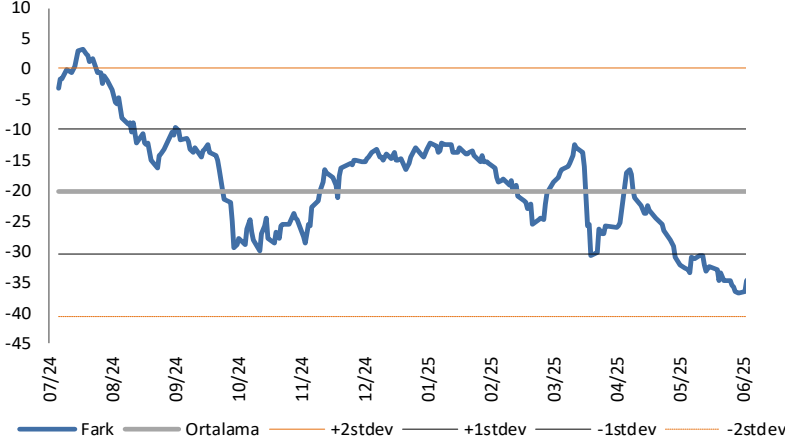
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	16.03x	
Minimum	13.64x	7.93x
Maksimum	16.03x	16.03x
Ortalama	14.67x	11.15x
Minimuma Uzaklık	2.39x	8.11x
Maksimuma Uzaklık	0.00x	0.00x
Performans	8.1%	37.1%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %8; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %30.5 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

BIST100 - MSCI GOÜ

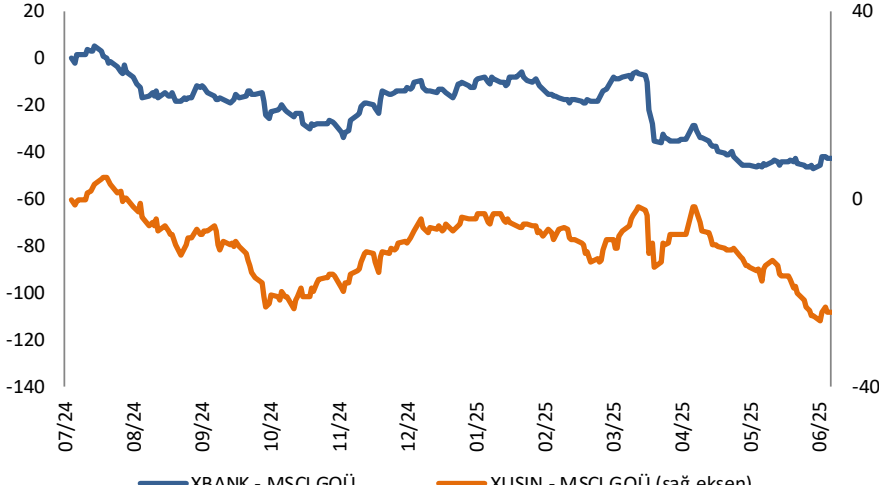


BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-35.12	
Minimum	-41.9	-41.9
Maksimum	-17.3	3.2
Ortalama	-32.6	-20.2
Minimuma Uzaklık	6.8	6.8
Maksimuma Uzaklık	-17.8	-38.3
Performans	24.0%	10.8%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 2.5 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 15 puan yakınız.

XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

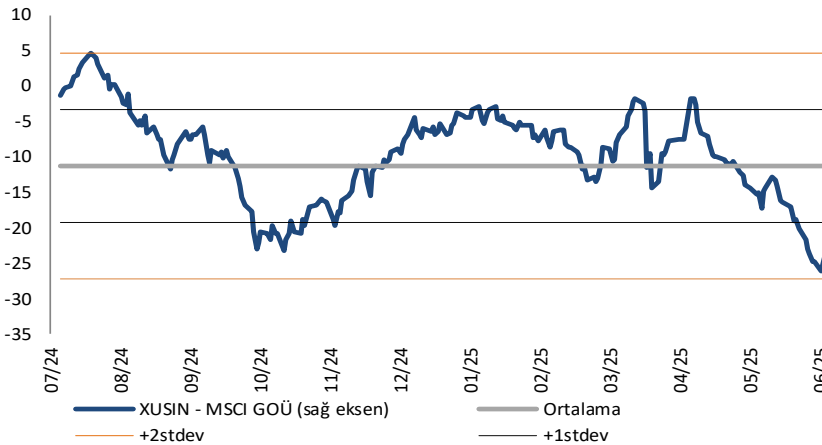


XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-34.2	
Minimum	-114.7	-114.7
Maksimum	-30.8	5.2
Ortalama	-42.9	-22.4
Minimuma Uzaklık	80.4	80.4
Maksimuma Uzaklık	-3.5	-39.4
Performans	21.7%	19.2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 8.6 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 11.8 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-23.3	
Minimum	-30.5	-30.5
Maksimum	-2.6	4.8
Ortalama	-19.3	-11.2
Minimuma Uzaklık	7.2	7.2
Maksimuma Uzaklık	-20.7	-28.0
Performans	28.7%	10.8%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 12 puan uzağız.

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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.