

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD'de açıklanan zayıf istihdam verileri ve Trump yönetiminin geniş kapsamlı gümrük tarifeleri haftanın son işlem gününde ABD piyasalarının satıcılı seyrizlemlerinde etkili oldu

Haftanın son işlem günü piyasalarda neler oldu?

ABD'de açıklanan zayıf istihdam verileri ve Trump yönetiminin geniş kapsamlı gümrük tarifeleri haftanın son işlem gününde ABD piyasalarının satıcılı seyrizlemlerinde etkili oldu.

Makro veri tarafında; ABD'de Temmuz ayında tarım dışı istihdam 73 bin kişi ile piyasa beklentisi olan 101 bin seviyesinin altında kalırken, önceki iki aya yönelik sert aşağı yönlü revizyonlarla birlikte son üç aylık ortalama son beş yılın en düşük seviyesi olan 35 bine geriledi. İşsizlik oranı ise beklentiye paralel %4,2 seviyesinde açıklanarak, Kasım 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı ve iş gücü piyasasındaki gevşemenin devam ettiğine işaret etti. Bununla birlikte, ortalama saatlik kazançlar aylık %0,3 ile beklentilere paralel, yıllık bazda ise %3,9 ile %3,8 olan beklentinin hafif üzerinde geldi. İş gücüne katılım oranı %62,2'ye gerileyerek son üç yılın en düşük seviyesine indi. Özellikle imalat, kamu ve profesyonel hizmetlerde istihdam düşerken; sağlık ve sosyal yardım sektörü sınırlı toparlanma gösterdi. Öte yandan, ISM imalat PMI verisi de 47,8 ile 49,5 olan piyasa beklentisinin altında gerçekleşti ve sektördeki daralmanın sürdüğünü teyit etti. Beklenenden zayıf gelen veriler, Fed'in Eylül ayında faiz indirimine gideceğine dair yaygın beklentileri güçlendirdi.

Bu gelişmelerle ABD endeksleri satıcılı seyrizlemlerinde izledi. Dow Jones endeksi %1,23 azalışla 43.588,58, S&P 500 endeksi %1,60 azalışla 6.238,01, Nasdaq endeksi ise %2,24 oranında değer kaybederek 20.650,13 puandan günü tamamladı. ABD'de 2 yıllık tahvil faizi %3,70, 10 yıllık tahvil faizi %4,22 seviyesine geriledi. VIX endeksi de 16,71'den 20,37 seviyesine yükseliş gösterdi.

Avrupa endeksleri de negatif seyrizlemlerle tamamladı. DAX endeksi %2,66 azalış ile 23.425,97, CAC 40 endeksi %2,91 azalışla 7.546,16, FTSE 100 endeksi ise %0,70 oranında azalış ile 9.068,58 puandan günü tamamladı.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya-Pasifik piyasaları ağırlıklı tarife endişeleri kaynaklı karışık seyrizlemler izlerken, Japonya zayıf ABD istihdam verileriyle satıcılı seyrizlemler izliyor. ABD Başkanı Donald Trump'ın açıkladığı yeni ticaret tarifeleri yatırımcıları tedirgin ederken, beklenenden zayıf gelen tarım dışı istihdam verileri ekonomik büyüme endişelerini artırdı. Beklenenden zayıf gelen veri, Fed'in Eylül ayında faiz indirimine gideceğine dair yaygın beklentileri güçlendirdi. Japonya'da Nikkei Endeksi %1,5 ile satıcılı seyrizlemler izlerken, Shanghai Endeksi %0,22, Hang Seng endeksi %0,50, Kospi Endeksi %0,94, Nifty 50 Endeksi de %0,32 yükselişle alıcılı seyrizlemler izliyor.

ABD vadelielerinde bu sabah alıcılı seyrizlemler hakim.

Bugün ABD tarafında saat 17:00'de Haziran ayı Fabrika Siparişleri verisinin açıklanması bekleniyor. Verinin %5 azalış kaydetmesi öngörülüyor. Mayıs ayında Fabrika Siparişleri verisi %8,2 artış göstererek, Nisan ayında görülen zayıf verinin ardından güçlü bir toparlanma sinyali vermişti. Diğer yandan Haziran ayına ilişkin Dayanıklı Mal Siparişleri verisinin açıklanması bekleniyor. Dayanıklı mal siparişleri verisinin %9,2 azalış kaydetmesi bekleniyor. Euro bölgesi tarafında ise Ağustos ayı Sentix Yatırımcı Güven Endeksi verisinin açıklanması bekleniyor. Geçtiğimiz ay 4,5 olarak açıklanan verinin 5,9 olarak gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

Gelecek gündemde neler var?

ABD'de yarın ticaret dengesi ve hizmet PMI verileri açıklanacak. Mayıs'ta ihracat aylık bazda %4,0, ithalat ise %0,1 azalmış, dış ticaret açığı 71,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmişti. Haziran'a ilişkin beklenti 61,3 milyar dolar açık kaydedilmesi yönünde. ISM hizmet PMI Haziran'da 49,9'dan 50,8'e yükselmişti. Böylelikle endeks Mayıs ayındaki daralmanın ardından yeniden toparlanma gösterdi. Alt endekslere baktığımızda; ödenen fiyatlar 68,7'den 67,5'e, istihdam 50,7'den 47,2'ye düşerken, yeni siparişler 46,4'ten 51,3'e yükseliş kaydetti. ISM tarafından yapılan açıklamada, katılımcıların yavaş büyüme ve ekonomik belirsizliğe sıklıkla atıf yaptığı belirtildi. Ayrıca tarifelerin etkisi konusundaki endişelerin devam ettiği ifade edildi. Temmuz ayına ilişkin beklenti 51,5'te bulunuyor. Euro Bölgesi'nde yarın hizmet PMI ve ÜFE, Çarşamba günü ise perakende satışlar izlenecek. ÜFE Mayıs'ta aylık %0,6 düşüşle yıllık bazda %0,3 artış göstermişti. Haziran'a ilişkin beklenti aylık %0,9, yıllık %0,6 artış olması yönünde. Haftanın kalanında Asya tarafında ise veri gündemi görece sakin, PMI verilerini takip edeceğiz.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	43,588.6	▼ -1.23%	▼ -2.92%	▲ 1.93%	▲ 2.45%
Nasdaq	20,650.1	▼ -2.24%	▼ -2.17%	▲ 5.40%	▲ 6.94%
S&P 500 Vadeli*	6,290.0	▲ 0.43%	▼ -2.15%	▲ 4.62%	▲ 5.92%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	23,426.0	▼ -2.66%	▼ -3.27%	▼ -3.10%	▲ 17.66%
FTSE 100	9,068.6	▼ -0.70%	▼ -0.57%	▲ 2.68%	▲ 10.96%
MSCI Europe	2,349.9	▼ -0.94%	▼ -4.12%	▼ -2.22%	▲ 17.32%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	3,568.7	▲ 0.25%	▼ -0.70%	▲ 4.97%	▲ 6.47%
Kospi	3,154.2	▲ 1.11%	▼ -1.31%	▲ 10.45%	▲ 31.45%
Hong Kong*	24,673.0	▲ 0.67%	▼ -2.82%	▲ 2.03%	▲ 23.00%
S&P BSE Sensex - Hindistan	80,751.6	▲ 0.19%	▼ -0.87%	▼ -2.05%	▲ 3.34%
IDX Composite - Endonezya	7,512.9	▼ -0.33%	▼ -0.41%	▲ 5.62%	▲ 6.12%
TAIEX - Tayvan	23,368.2	▼ -0.28%	▲ 0.02%	▲ 7.24%	▲ 1.45%
MSCI GOU Asya	676.2	▼ -1.63%	▼ -2.80%	▲ 2.77%	▲ 13.27%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	10,747.0	▲ 0.04%	▲ 0.98%	▲ 13.29%	▲ 9.32%
WIG - Polonya	105,684.5	▼ -2.04%	▼ -2.64%	▲ 5.32%	▲ 32.81%
Prag SE - Prag	2,215.5	▼ -1.18%	▲ 0.26%	▲ 2.18%	▲ 25.87%
S&P/BMV IPC - Meksika	56,900.1	▼ -0.87%	▼ -0.74%	▼ -1.58%	▲ 14.92%
Merval - Arjantin	2,278,849	▼ -1.75%	▲ 3.72%	▲ 7.94%	▼ -10.06%
Tel Aviv 35 - İsrail	3,014.7	▼ -0.26%	▼ -0.70%	▲ 10.44%	▲ 25.88%
Tedavul All - Suudi Arabistan	10,920.3	▲ 0.05%	▼ -0.23%	▼ -0.77%	▼ -9.27%
FTSE/JSE All - Endonezya	97,744.2	▼ -0.79%	▼ -1.19%	▲ 1.38%	▲ 16.23%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	6,112.0	▼ -0.77%	▼ -0.63%	▲ 9.28%	▲ 18.48%

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

Temmuz ayı enflasyon verisinin takip edileceği güne endeks temkinli başlangıç yapabilir
Dün piyasalarda neler oldu?

BİST 100 endeksi haftanın son işlem gününe %0,11 artışla 10.755,12 puandan başlangıç yaptı. Açılışın ardından zayıf bir seyir izleyen endekste hareket bandı 10.702-10.774 aralığında oluştu. Gün sonuna doğru volatilitenin arttığı endeks haftayı %0,04 artışla 10.746,98 puandan tamamladı. Bankacılık endeksi %0,22 düşerken, sanayi endeksi %0,41 değer kazandı. Günlük işlem hacmi 102,02 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Haftalık bazda BİST 100 %0,98, bankacılık endeksi %0,41 ve sanayi endeksi %1,49 yükseliş kaydetti.

Cuma günü açıklanan İSO İmalat PMI verisi Temmuz'da 45,9'a gerileyerek son dokuz ayın en düşük seviyesine indi. Bu sonuç, 50 eşik değerinin altında kalarak sektörde faaliyet koşullarının üst üste 16. ayda da daraldığına işaret etti. Yeni siparişlerdeki yavaşlama ivme kazanırken, özellikle iç ve dış talepteki zayıflık üretim, istihdam ve satın alma faaliyetlerine olumsuz yansıdı. Girdi maliyetlerinde liradaki değer kaybına bağlı olarak artış sürerken, nihai ürün fiyatlarında sınırlı artışlar görüldü. Sektör bazında yalnızca elektrikli ve elektronik ürünlerde üretim artışı yaşanırken, diğer tüm sektörlerde yeni siparişlerde düşüş kaydedildi.

Bugün ne bekliyoruz?

Temmuz ayı enflasyon verisinin takip edileceği güne endeksin temkinli başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz.

TÜFE'nin Haziran ayında %1,37 oranında artış göstermesiyle 12 aylık rakam %35,05 seviyesine gerilemişti. Piyasa beklentisi enflasyonun Temmuz ayında %2,4 oranında artışla işaret ediyor. Gerçekleşmesi durumunda bu rakam son 3 ayın en yüksek enflasyon artışı olacak. Bu tablo, TCMB'nin PPK özetlerindeki yaptığı, Temmuz'da aylık enflasyonun bu aya özgü unsurlarla geçici olarak artacağına yönelik vurgusu ile de uyumlu yönde bulunuyor. Ancak geçen yılın aynı dönemindeki %3,23'lük artış dikkate alındığında, yıllık enflasyonda düşüş eğilimi sürecektir. Beklenti altı veri piyasadaki olumlu havayı destekleyebilir.

Gelecek gündemde neler var?

Haftanın geri kalanında veri gündemi sakin seyredecek.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	10,747.0	16,064.9	13,725.5
Günlük Değ.	▲ 0.04%	▼ -0.22%	▲ 0.41%
Haftalık Değ.	▲ 0.98%	▲ 0.41%	▲ 1.49%
Yıllık Değ.	▲ 9.32%	▲ 10.38%	▲ 5.14%
Hacim (milyar TL)	102.0	18.1	57.3
Günlük Değ.	▼ -10.01%	▼ -13.43%	▲ 17.94%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	94.5	23.1	40.3
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 7.99%	▼ -21.84%	▲ 42.19%

*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	40.6536	40.6728	▲	0.05%
€/€	1.1553	1.1576	▲	0.20%
\$/¥	148.05	147.73	▼	-0.22%
Altın	3,344.8	3,358.69	▲	0.42%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	01/08/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Türkiye 2 Yıllık	175.5	● 3.43%	● 3.18%	● -3.4%	● 3.7%
Türkiye 5 Yıllık	285.8	● 2.15%	● 2.15%	● -1.0%	● -0.7%
Türkiye 10 Yıllık	129.8	● 3.97%	● 5.22%	● -3.3%	● -65.5%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel tarafta, ABD'de Temmuz ayı Tarım Dışı İhtihdam verisi 73 bin kişi artışla piyasa beklentilerinin altında kalmış oldu. Mayıs ve Haziran ayına ilişkin önceden ilan edilmiş TDI rakamlarında ise toplamda 258 bin kişi aşağı yönlü revizyon yapıldı. Şahin FED sonrası Eylül ayına ilişkin azalan faiz indirim beklentileri, zayıf gelen İstihdam verileri sonrası tekrar kuvvetlendi. ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 14 bp azalışla %4,24, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 1 bp azalışla %2,69 seviyesinde işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 5 bp artışla 285 bp'dan işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 5 bp azalışla %7,09 seviyesine geriledi..

Döviz tarafında, ABD istihdam verileri sonrası majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında önemli ölçüde değer kazandı. Gün içinde, Dolar Endeksi 98,7 seviyesine kadar gerilerken, Euro / Dolar paritesi sert yükselişle 1,1588 seviyesini test etti. Dolar / TL spot kuru ise 40,65 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasalarında alış eğilimi izlendi. Temmuz 2027 vadeli 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 21 bp azalışla %40,24, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi ise 18 bp azalışla %31,41 seviyesine geriledi. BIST Tahvil / Bono Pazarı'nda işlem hacmi 21,7 milyar TL'ye yükseldi.

BİST Repo Pazarı'nda gecelik faiz oranı %42,51 - %42,75 bandında oluşurken, seans içi günlük işlem hacmi 787 milyar 326 milyon TL'ye yükseldi.

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

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	▼ 7,09	-0,04	-0,11	-0,36
ABD	▼ 4,24	-0,12	-0,15	-0,34
İngiltere	▼ 4,52	-0,04	-0,11	-0,05
Almanya	▼ 2,68	-0,02	-0,04	0,31
Fransa	▲ 3,35	0,00	-0,04	0,15
İspanya	▼ 3,27	0,00	-0,05	0,20
İtalya	▲ 3,54	0,01	-0,04	0,02

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	▲ 40,64	0,12	0,20	15,01
G. Afrika Randı	▼ 18,04	-0,95	1,61	-4,29
Rus Rublesi	▼ 80,00	-1,36	0,75	-24,35
Meksika Pesosu	▲ 18,87	0,00	1,89	-9,36
Kore Wonu	▼ 1,388	-0,28	0,35	-6,00
Hindistan Rupee	▼ 87,24	-0,30	0,88	1,96
Endonezya Rupiah	▲ 16.485	0,21	1,07	2,45
Macar Forinti	▼ 344,12	-1,71	1,92	-13,40
Brezilya Reali	▼ 5,54	-1,10	-0,42	-10,43

TL Piyasa Faiz Oranları

	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	43,00
Gecelik Borç Al. /Borç Ver. Faizi	41,5 / 46
TCMB Ağır. Ort. Fon.	43,00
TLREF	42,68
TCMB Toplantı Tarihi	11 Eylül 2025

Yurt İçi Haberler

TİM Başkanı Sayın Mustafa Gültepe, Türkiye İhracatçılar Meclisi'nin Temmuz ayı verilerini Samsun'da kamuoyuyla paylaştı. Temmuz ayında 25 milyar dolarla Türkiye tarihinin en yüksek aylık ihracatına ulaşıldığını belirten Gültepe, bu artışta başta otomotiv (%23) ve kimya (%33) olmak üzere sanayi sektörlerinin öncü rol oynadığını söyledi. Toplam artışın yaklaşık 2,5 milyar dolarlık kısmının 1,6 milyar doları bu iki sektörden, 825 milyon doları ise parite etkisinden geldi. Yılın ilk yedi ayında toplam ihracat 156 milyar dolara yükselirken, son 12 aylık ihracat 269,5 milyar dolara çıktı. Temmuz ayında dış ticaret açığı %12,1 oranında daralarak 6,4 milyar dolara geriledi. Merkez Bankası'nın politika faizinde 300 baz puanı indirime gitmesi ve döviz dönüşüm desteğinin uzatılması ihracatçıları tarafından memnuniyetle karşılandı. Öte yandan, ABD pazarındaki ilave vergi artışlarına rağmen, Türkiye'nin bu pazarda hedef büyümesini sürdürdüğü; ticaret diplomasisinin etkin ve çok yönlü yürütülmesinin önemi bir kez daha vurgulandı. Gültepe, sürdürülebilir ihracat için tüm sektörlerin katılımının hayati olduğunu ifade etti.

Ticaret Bakanlığımızın yaptığı kamuoyu açıklamasında, ABD'nin 1 Ağustos 2025 itibarıyla yürürlüğe giren yeni küresel gümrük tarifeleri kapsamında Türkiye'nin en düşük vergi oranları uygulanan ülkeler arasında yer aldığı vurgulandı. Açıklamada, Türkiye'nin ABD nezdinde dengeli ve olumlu ticari ortak olarak değerlendirildiği, ihracatçılarımızın küresel pazarlarda rekabet gücünü koruduğu ve dış ticaretteki güçlü konumunu sürdürdüğü belirtildi. Ayrıca, çelik, bakır ve otomotiv gibi stratejik sektörlerde ABD ile sürdürülen diplomatik ve teknik müzakerelerin yapıcı şekilde devam ettiği, tekstil ve konfeksiyon sektörüne yönelik beklentilerin karşılanması için görüşmelerin sürdüğü ifade edildi. Türkiye'nin ABD ile dış ticaret ilişkilerinde öngörülebilir, adil ve sürdürülebilir bir çerçeve hedeflediği, bu doğrultuda olumlu ilerlemelerin kaydedildiği kamuoyuna duyuruldu.

Türkiye üzerinden Suriye'ye ilk kez doğalgaz ihracatı başladı. Azerbaycan'dan gelen gaz, Türkiye-Suriye Doğalgaz Boru Hattı aracılığıyla Kilis üzerinden Suriye'ye iletiliyor; günlük 6 milyon metreküp, yıllık yaklaşık 2 milyar metreküp akış hedefleniyor. **Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanımız Sayın Alparslan Bayraktar**, elektrik ihracatının da artırılacağını ve bölgesel enerji merkezliği hedefinin güçleneceğini belirtti. Türkiye, Azerbaycan, Katar ve Suriye ortak açıklamasında, hattın Suriye'nin enerji altyapısını güçlendireceği ve bölge istikrarına katkı sağlayacağı vurgulandı. Bu adım, Suriye ekonomisinin canlanması ve halkın yaşam kalitesinin iyileşmesine önemli bir destek olarak değerlendiriliyor.

Ulaştırma ve Altyapı Bakanımız Abdulkadir Uraloğlu, Trabzon Ticaret ve Sanayi Odası'nda yaptığı açıklamada, Türkiye'de denize yapılan üçüncü havalimanını tasarladıklarını duyurdu. Bakan, mevcut Trabzon Havalimanı'nın kapasite artırımı çalışmalarının tamamlanmak üzere olduğunu, havalimanının ülkenin en yoğun terminallerinden biri olduğunu belirtti. Uzun vadede, mevcut havalimanının kuzeyinde denize doğru inşa edilmek üzere yeni bir havalimanı projesinin tamamlandığını ve bütçe ile öncelik planlaması yapıldıktan sonra ihalesinin gerçekleştirilmesinin hedeflendiğini söyledi. Ayrıca Uraloğlu, Trabzon'da Güney Çevre Yolu projesinde ilk etap çalışmalarının Mersin'den başladığını, 54,3 kilometrelik yolun büyük bölümünün tünel olarak inşa edileceğini ve ulaşımda önemli rahatlama sağlayacağını ifade etti. Raylı sistemler kapsamında ise Akçaabat'tan Yomra'ya uzanacak 32 kilometrelik hattın proje çalışmalarının son aşamada olduğunu belirtti.

Yurt Dışı Haberler

Temmuz ayında açıklanan zayıf istihdam verilerinin ardından, **ABD Başkanı Donald Trump**, Çalışma İstatistikleri Bürosu (BLS) Komiseri Erika McEntarfer'i görevden alma talimatı verdi. Trump, istihdam verilerinin siyasi amaçlarla manipüle edildiğini öne sürerek, "Biden'in siyasi atamasını derhal görevden alın" talimatını verdiğini açıkladı. Mayıs ve Haziran aylarında toplam 258 bin kişilik aşağı yönlü revizyon, Temmuz verisiyle birlikte değerlendirilerek iş gücü piyasasındaki ivme kaybını ortaya koyarken, Trump'ın bu hamlesi veri güvenilirliğine yönelik kurumsal bağımsızlık tartışmalarını beraberinde getirdi. McEntarfer'in görevden alınması, aralarında Trump'ın eski atamaları da dahil olmak üzere birçok ekonomi uzmanı ve istatistikçi tarafından "veri bağımsızlığına doğrudan tehdit" olarak değerlendirildi.

ABD Merkez Bankası Yönetim Kurulu Üyesi Adriana Kugler, görev süresi Ocak 2026'da sona erecek olmasına rağmen 8 Ağustos itibarıyla istifa edeceğini açıkladı. Fed Başkanı Jerome Powell, Kugler'ın Kurul'a getirdiği akademik bakış açısı ve katkılarını takdirle karşılar, istifa zamanlaması dikkat çekti. Zira bu gelişme, Başkan Trump'ın Fed üzerinde artan faiz indirimi baskısı kurduğu bir döneme denk geliyor. Hazine Bakanı Scott Bessent, Fed Başkanlığı için yeni bir isim belirlenmesi adına aday listesinin hazırlandığını ve yıl sonuna kadar açıklama yapılabileceğini belirtti. Bu durum, Mayıs 2026'da görev süresi dolacak olan Powell'in yerine Trump yönetiminin daha uyumlu bir ismi getirme hazırlığında olduğunu gösteriyor. Fed'de iki önemli koltuğun boşalacak olması, para politikası görünümünde potansiyel bir dönüşüm ihtimalini artırırken, özellikle faiz patikası ve bağımsızlık tartışmalarının yeniden ön plana çıkması bekleniyor.



Emlak Konut GYO Damla Kent Projesi için yapılacak gayrimenkul sertifikası halka arzı **4-5-6-7-8 Ağustos** 2025 tarihlerinde, **7,59 TL** sabit fiyat ile talep toplama yöntemiyle gerçekleştirilecektir.

Söz konusu süreçte, Emlak Konut GYO'nun 6.745.812.133 adet ihraç tavanı kapsamında, gayrimenkul sertifikalarının 1.923.481.733 adetlik kısmının halka arzı gerçekleştirilecektir. Ek satış olması halinde halka arz edilecek sertifika sayısı toplam 2.820.593.495 adete kadar yükseltilebilecektir.

Gayrimenkul sertifikası halka arz işlemlerinde kullanılacak olan sertifika kodu **DMLKT**'dir.



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Şirket Haberleri

Aksa Enerji (AKSEN, Pozitif): Şirket ile Gabon Cumhuriyeti Elektrik Kurumu (Société d'Energie et d'Eau du Gabon-"SEEG") arasında 10 yıl vadeli ve vade sonunda yenileme opsiyonlu elektrik santralleri kiralama ve işletme anlaşmaları imzalandı. Anlaşma kapsamında, Aksa Enerji Gabon'un başkenti Libreville şehrinde ve Port Gentil şehrinde toplam 145 MW kurulu güce sahip olacak elektrik üretim santrallerinin kurulması ve işletilmesi sorumluluklarını üstlenecek. Santrallerin 2026 yılının ilk çeyreğinde devreye alınması planlanıyor.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	AKSEN	F/K	36,1
Cari Fiyat (TL)	41,34	FD/FAVÖK	10,0
52H En Yüksek (TL)	42,86	FD/Satışlar	2,5
52H En Düşük (TL)	29,92	PD/DD	1,1
Piyasa Değeri (mn TL)	50.696,8	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.251,4	S1H	7,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	21%	S1A	16,4%
Endeks Payı (BIST100)	0,3%	S3A	14,5%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-0,4%
3A Hacim (mn TL)	142,5	YB	-3,9%

Afyon Çimento (AFYON, Pozitif): Afyon Çimento 2Ç25'te yıllık bazda %82,7 düşüşle 261 mn TL net kar açıkladı. Geçen yıl aynı dönemde vergi geliri etkisiyle kaydedilen güçlü net kar büyümesinin oluşturduğu yüksek bazdan kaynaklı olarak, net karda yıllık bazda düşüş kaydedildi. Ciro, yıllık bazda %4,7 azalışla 980 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK yıllık bazda %64,9 artışla 317 mn TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı da yıllık bazda 13,7 puan artışla %32,3 seviyesinde gerçekleşti. Etkin maliyet yönetimi, operasyonel marjlardaki yileşmede etkili oldu. Yıllık bazda operasyonel marjlarda kaydedilen güçlü artış doğrultusunda, finansal sonuçların hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	AFYON	F/K	29,7
Cari Fiyat (TL)	16,20	FD/FAVÖK	8,4
52H En Yüksek (TL)	16,42	FD/Satışlar	1,9
52H En Düşük (TL)	11,68	PD/DD	1,0
Piyasa Değeri (mn TL)	6.480,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	159,9	S1H	5,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	46%	S1A	16,2%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-0,2%
Temettü Verimi	5,2%	S1Y	19,7%
3A Hacim (mn TL)	42,9	YB	7,8%

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

Mavi Giyim (MAVI, Nötr): Pay geri alım işlemleri kapsamında, 01/08/2025 tarihinde; Borsa İstanbul'da pay başına 41,90 TL – 41,98 TL fiyat aralığından (ortalama 41,94 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 1.225.000 adet olup, bu payların sermayeye oranı yaklaşık %0,15'tir.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MAVI	F/K	14,9
Cari Fiyat (TL)	41,96	FD/FAVÖK	4,6
52H En Yüksek (TL)	54,22	FD/Satışlar	0,8
52H En Düşük (TL)	29,83	PD/DD	2,8
Piyasa Değeri (mn TL)	33.337,7	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	822,9	S1H	0,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	73%	S1A	-1,7%
Endeks Payı (BIST100)	0,8%	S3A	16,4%
Temettü Verimi	2,4%	S1Y	-22,1%
3A Hacim (mn TL)	451,6	YB	-9,6%

Gelecek Varlık Yönetimi (GLCVY, Sınırlı Pozitif): Şirket, Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin 01.08.2025 tarihinde gerçekleştirdiği tahsili gecikmiş alacak satışında satışa çıkarılan 12 portföyden 420,6 milyon TL anapara büyüklüğündeki 1 bireysel portföyün ihalesini en yüksek teklifi vererek kazandı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	GLCVY	F/K	8,2
Cari Fiyat (TL)	71,00	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	75,00	FD/Satışlar	---
52H En Düşük (TL)	35,05	PD/DD	3,3
Piyasa Değeri (mn TL)	9.918,7	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	244,8	S1H	1,8%
Halka Açıklık Oranı (%)	19%	S1A	6,8%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-6,0%
Temettü Verimi	3,0%	S1Y	67,0%
3A Hacim (mn TL)	66,0	YB	52,8%

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.



ÇOK DİJİTAL, ÇOK KOLAY!

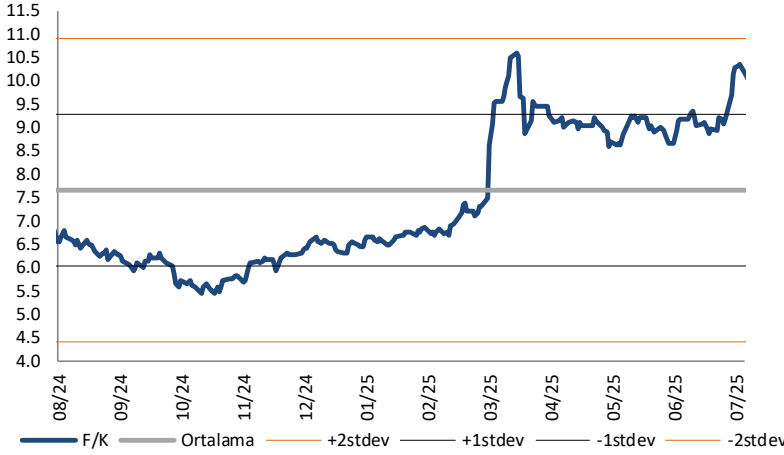
YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

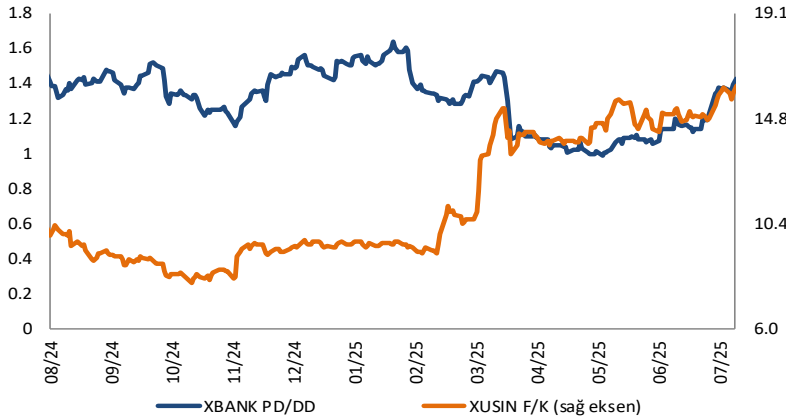


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	10.96x	10.96x
Minimum	8.63x	5.45x
Maksimum	10.96x	10.96x
Ortalama	9.56x	7.65x
Minimuma Uzaklık	2.33x	5.52x
Maksimuma Uzaklık	0.00x	0.00x
Performans	23.1%	51.6%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %13; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %30.2 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1.40x	1.40x
Minimum	0.99x	0.99x
Maksimum	1.43x	1.64x
Ortalama	1.21x	1.32x
Minimuma Uzaklık	0.41x	0.41x
Maksimuma Uzaklık	-0.03x	-0.24x
Performans	36.8%	-8.5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %13; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %5.9 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



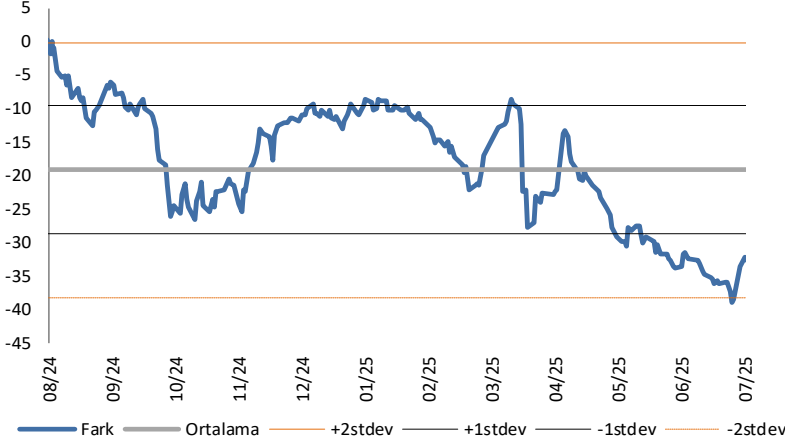
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	16.38x	16.38x
Minimum	14.19x	7.93x
Maksimum	16.75x	16.75x
Ortalama	15.37x	11.56x
Minimuma Uzaklık	2.19x	8.46x
Maksimuma Uzaklık	-0.37x	-0.37x
Performans	10.6%	50.9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %6; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %29.4 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

BIST100 - MSCI GOÜ

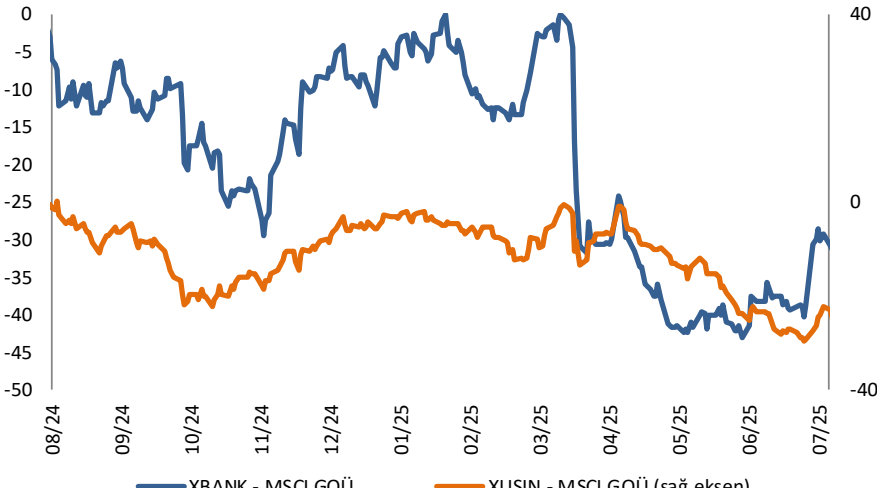


BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-33.37	
Minimum	-39.0	-39.0
Maksimum	-27.4	0.3
Ortalama	-32.6	-19.1
Minimuma Uzaklık	5.6	5.6
Maksimuma Uzaklık	-6.0	-33.7
Performans	9.9%	18.0%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 0.8 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 14.2 puan yakınız.

XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

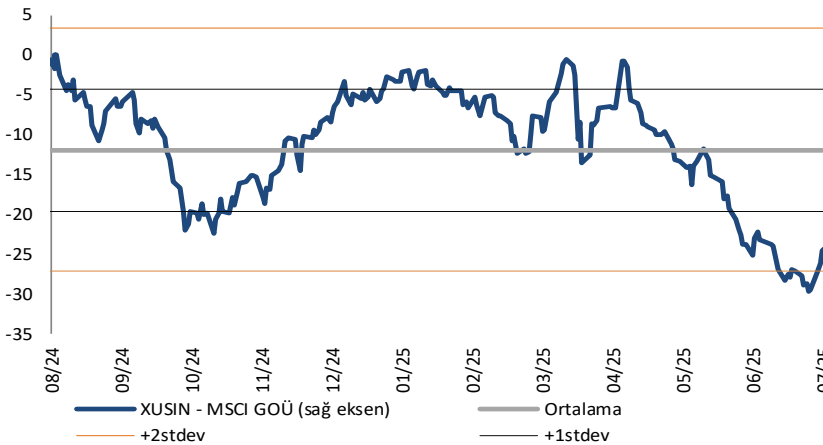


XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-26.3	
Minimum	-43.1	-43.1
Maksimum	-26.3	0.0
Ortalama	-35.6	-19.7
Minimuma Uzaklık	16.8	16.8
Maksimuma Uzaklık	0.0	-26.3
Performans	7.2%	17.8%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 9.3 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 6.6 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-16.4	
Minimum	-29.5	-29.5
Maksimum	-11.8	0.1
Ortalama	-21.7	-11.9
Minimuma Uzaklık	13.1	13.1
Maksimuma Uzaklık	-4.6	-16.5
Performans	14.6%	16.6%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 4.5 puan uzağınız.

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
4 Ağustos	10:00	Türkiye	TÜFE /Aylık	Temmuz	2,40%	1,37%
4 Ağustos	10:00	Türkiye	TÜFE /Yıllık	Temmuz	34,06%	35,05%
4 Ağustos	10:00	Türkiye	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Temmuz	35,25%	35,64%
4 Ağustos	10:00	Türkiye	ÜFE /Aylık	Temmuz	-	2,46%
4 Ağustos	10:00	Türkiye	ÜFE (Yıllık)	Temmuz	-	24,45%
4 Ağustos	11:30	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güveni	Ağustos	5,9	4,5
4 Ağustos	17:00	ABD	Fabrika Siparişleri	Haziran	-5,0%	8,2%
4 Ağustos	17:00	ABD	Çekirdek Fabrika Siparişleri	Haziran	-	0,2%
4 Ağustos	17:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Final)	Haziran	-9,3%	-9,3%
4 Ağustos	17:00	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Final)	Haziran	-	0,2%
5 Ağustos	02:50	Japonya	BoJ Toplantı Tutanakları	-	-	-
5 Ağustos	03:30	Japonya	S&P Global Hizmet PMI (Final)	Temmuz	-	53,5
5 Ağustos	04:45	Çin	Hizmet PMI	Temmuz	50,3	50,6
5 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Final)	Temmuz	51,2	51,2
5 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Aylık)	Haziran	0,9%	-0,6%
5 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Yıllık)	Haziran	0,6%	0,3%
5 Ağustos	15:30	ABD	Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Haziran	-62,0	-71,5
5 Ağustos	16:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Final)	Temmuz	-	55,2
5 Ağustos	17:00	ABD	ISM Hizmet PMI	Temmuz	51,5	50,8
5 Ağustos	17:00	ABD	ISM Hizmet Ödenen Fiyatlar	Temmuz	-	67,5
5 Ağustos	17:00	ABD	ISM Hizmet Yeni Siparişler	Temmuz	-	51,3
5 Ağustos	17:00	ABD	ISM Hizmet İstihdam	Temmuz	-	47,2
6 Ağustos	02:30	Japonya	Çalışan Maaşları (Yıllık, Nominal)	Haziran	3,3%	1,4%
6 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışları (Aylık)	Haziran	0,4%	-0,7%
6 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışları (Yıllık)	Haziran	2,6%	1,8%
6 Ağustos	14:00	ABD	MBA Haftalık Mortgage Başvuruları	1 Ağustos	-	-3,8%
7 Ağustos	06:00	Çin	Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Temmuz	107,85	114,8
7 Ağustos	06:00	Çin	İhracatlar (Yıllık)	Temmuz	5,5%	5,8%
7 Ağustos	06:00	Çin	İthalatlar (Yıllık)	Temmuz	-1,5%	1,1%
7 Ağustos	08:00	Japonya	Öncü Endeks (Öncü)	Haziran	106,0	104,8
7 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	ECB Aylık Rapor	-	-	-
7 Ağustos	13:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Rehn'in Konuşması	-	-	-
7 Ağustos	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	2 Ağustos	-	218k
7 Ağustos	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	26 Temmuz	-	1,95 mn
7 Ağustos	17:00	ABD	Toptan Satışlar (Aylık)	Haziran	-	-0,3%
7 Ağustos	17:00	ABD	Toptan Satış Envanterleri (Aylık, Final)	Haziran	-	0,2%
7 Ağustos	17:00	ABD	Fed Üyesi Bostic'in Konuşması	-	-	-
7 Ağustos	17:30	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (Milyar TL)	Temmuz	-	-445,1
7 Ağustos	18:00	ABD	New York Fed 1-Yıllık Enflasyon Beklentisi	Temmuz	-	3,02%
8 Ağustos	02:30	Japonya	Hanehalkı Harcamaları (Yıllık)	Haziran	2,7%	4,7%
8 Ağustos	02:50	Japonya	BoJ Görüş Özeti	-	-	-
8 Ağustos	02:50	Japonya	Cari Denge (Milyar Yen)	Haziran	1803,7	3436,4
8 Ağustos	02:50	Japonya	Ticaret Denge (Milyar Yen)	Haziran	408,8	522,3
8 Ağustos	17:20	ABD	Fed Üyesi Musalem'in Konuşması	-	-	-

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.