

Günlük Bülten: Enflasyon düşerken endekste temkinli bekleyiş

Borsa İstanbul'da dün gözler enflasyon rakamlarında olduğu bir güne başlandı. Ay sonunda yapılacak olan TCMB PPK toplantısı öncesinde faiz kararında belirleyici veri olacak olan Haziran ayı TÜFE verisi %1.37 artış göstererek piyasa beklentilerine kıyasla daha olumlu bir tablo ortaya koyarken, yıllık enflasyon bazında enflasyon %35.05 seviyesine gerileyerek arka arkaya 13. ayda da düşüş kaydetti.

Son günlerde yurt içinde ve yurt dışı gündemin sakinleşmesi sonrasında, dün açıklanan enflasyon rakamlarının fiyatlandığı bir süreç geçirildi. Dün alıcılı açılış sonrasında 10,379 seviyesine kadar yükselen BIST 100 endeksi, gün içinde etkili olan satışlar ile geriledi ve günü %0.39 oranında sınırlı değer kazanımı ile 10,228 seviyesinden tamamladı.

Dün hisse bazlı hareketlerin daha ön planda olduğu bir gün geçirilirken, sanayi endeksinde %0.95 oranında değer kazanımı gerçekleştiği günde, bankacılık endeksi ise %0.70 oranında geri çekilme ile günü tamamladı.

Veri gündemi olarak dün, son günlerin en yoğun günü geçirildi. Yurt içinde açıklanan enflasyon rakamları takip edilirken, yurt dışında özellikle ABD'de açıklanan önemli veriler izlendi. Bir önceki gün açıklanan ABD özel sektör istihdam verisi sonrasında, dün açıklanan Tarım Dışı İstihdam verisi global piyasa oyuncularının yakından takip ettiği veri oldu. Tarım dışı istihdam verisi 147 bin kişi artarak piyasa tahminlerinin üzerinde gerçekleşirken, işsizlik oranı ise %4.2'den %4.1 seviyesine geriledi. Bu veriler sonrasında ABD'de Eylül ayında ilk faiz indiriminin yapılacağı yönündeki beklentiler korunuyor.

Haftanın son işlem gününe başlarken, bugün ABD'de Bağımsızlık Günü sebebiyle piyasalar kapalı olacak. Euro Bölgesi'nde ve yurt içinde de önemli bir makro veri bulunmadığı bugünde, iç dinamiklerin etkisi ile volatilité bekliyor olacağız.

Seans öncesi global piyasalara baktığımızda ise ABD vadeliyelerinin kapanış saatimizdeki seviyelerinin altında hareket ettiğini görüyoruz. Asya borsalarında ise karışık seyir gözlemliyoruz. Emtia tarafında ise ons altın %0.4 oranında değer kazanırken, Brent petrol %0.1 civarında hafif negatif seyreliyor.

Endeksin teknik görünümüne göz attığımızda, önceki günlerde yaşanan hızlı yükselişin ardından dün daha çok hisse bazlı hareketlerin ön planda olduğu bir gün geçirdik. Ancak teknik göstergelerde belirginleşen güç kayıpları, kısa vadeli temkinli duruşu biraz daha anlamlı kılıyor.

Özellikle saatlik grafiklerdeki göstergelerdeki bozulma ve Omuz–Baş–Omuz formasyonunun oluşmaya başlaması, destek seviyelerinin önemini artırmış durumda. Bu çerçevede, gün içi işlemlerde 10,120 seviyesini ilk önemli destek olarak izleyeceğiz. Formasyonun boyun çizgisine denk gelen bu seviye, teknik anlamda kritik bir eşik. Bu seviyenin üzerinde kalındığı sürece, endekste ki güç korunmuş sayılır ve mevcut pozisyonların taşınabilir olduğunu düşünüyoruz.

Global Piyasalar					
Varlık	Kapanış	Günlük	Varlık	Kapanış	Günlük
BIST-100	10,228	0.39%	\$/TL	39.8257	-0.03%
BIST-30	11,424	0.10%	€/TL	46.8245	-0.32%
Dow Jones Ind.	44,829	0.77%	€/€	1.1757	0.21%
S&P 500	6,279	0.83%	Türkiye 2 Yıllık	39.88	
DAX	23,934	0.61%	Türkiye 10 Yıllık	30.69	
NIKKEI 225	39,786	0.12%	ABD 10 Yıllık	4.39	
BOVESPA	140,928	1.35%	Brent Petrol	69	-0.15%
SENSEX	83,239	0.05%	Altın (\$/ons)	3326	0.41%

Makro ve Şirket Haberler

- Haziran enflasyon gerçekleşmesi temkinli bir faiz indirimi sürecinin başlatılmasına izin veriyor.**
- Alarko Holding <ALARK TI> Sanrose Tarım'ın toplam sermayesinin %75'ine tekabül eden kısmı 4.98mn ABD\$ karşılığında satın aldığını açıkladı.**
- Galatasaray <GSRAY TI> %150 bedelli sermaye artışı SPK tarafından onaylandı.**
- Konya Kağıt <KONKA TI> yönetim kurulu %200 bedelsiz sermaye artırımını kararı aldı.**
- Tezol <TEZOL TI>, 15.0 bin adet payı 20.5 TL ağırlıklı fiyattan geri aldı.**
- PC İletişim <PCILT TI>, 20.0 bin adet payı 13.8 TL ağırlıklı fiyattan geri aldı.**
- Lokman Hekim <LKMNH TI>, 102.0 bin adet payı 15.2 TL ağırlıklı fiyattan geri aldı.**
- Akfen Yenilenebilir <AKFYE TI>, 90.0 bin adet payı 16.7 TL ağırlıklı fiyattan geri aldı.**
- Ahlatcı Doğalgaz <AHGAZ TI>, 225.0 bin adet payı 28.1 TL ağırlıklı fiyattan geri aldı.**
- Investco Holding <INVES TI>, 1.0 bin adet payı 260.0 TL ağırlıklı fiyattan geri aldı.**
- Akfen GYO <AKFGY TI>, 200.0 bin adet payı 2.7 TL ağırlıklı fiyattan geri aldı.**

Ekonomik Takvim

Tarih	Saat	Veri	Önceki	Beklenti	ATA Tahmini
04.07	• 9:00	Almanya Mayıs Fabrika Siparişleri	%0.60		
	• 14:30	Haziran Reel Efektif Döviz Kuru	72.12		
07.07	• 10:00	Almanya Mayıs Sanayi Üretim	-%1.40		
	•	2 Yıllık Sabit Kuponlu Devlet Tahvili İhalesi			
	•	4 Yıllık TÜFE'ye Endeksli Kuponlu Devlet Tahvili İhalesi			
08.07	•	7 Yıllık Değişken Faizli Devlet Tahvili			
09.07	• 17:00	ABD Mayıs Toptancılar Stok Büyümesi			
10.07	• 10:00	Mayıs Sanayi Üretim Endeksi	-%3.10		
	• 14:00	BDDK Haftalık Bankacılık Sektörü Verileri			
	• 14:30	Haftalık Menkul Kıymet İstatistikleri			
	• 14:30	Haftalık Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi			
	• 15:30	ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları			
11.07	• 9:00	Almanya Haziran TÜFE	%0.00		
	• 10:00	Mayıs Dış Ticaret Endeksleri			
	• 10:00	Mayıs Ödemeler Dengesi İstatistikleri	-7.86mlyr ABD\$		
14.07	•	9 Yıllık Sabit Kuponlu Devlet Tahvili İhalesi			
	•	4 Yıllık TÜFE'ye Endeksli Kuponlu Devlet Tahvili İhalesi			
15.07	• 12:00	Almanya Temmuz ZEW Beklenti Anketi	47.50		
	• 15:30	ABD Haziran TÜFE	%0.10	%0.30	
	• 15:30	ABD Temmuz Empire Üretim	-16.00		
16.07	• 15:30	ABD Haziran ÜFE Son Talep	%0.10		
	• 16:15	ABD Haziran Sanayi Üretimi	-%0.20		
	• 16:15	ABD Haziran Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	%77.40		
17.07	• 10:00	Haziran Konut Satış İstatistikleri	130 bin		
	• 12:00	Euro Bölgesi Haziran TÜFE			
	• 14:30	Haftalık Menkul Kıymet İstatistikleri			
	• 14:30	Haftalık Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi			
	• 15:30	ABD Haziran Perakende Satışları	-%0.90		

Makro ve Şirket Haberleri

4 Temmuz 2025

Haziran enflasyon gerçekleşmesi temkinli bir faiz indirimi sürecinin başlatılmasına izin veriyor.

Haziran ayı TÜFE aylık artışı beklentilerin altında bir gerçekleşme ile %1.37 olarak açıklandı. Piyasa medyan tahmini %1.5, kurum tahmini %1.3 idi. Tahmin aralığı ise %1.3-2.0 olmuştu. Dolayısıyla gerçekleşmenin tahmin aralığının alt bandına yakın geldiği söylenebilir. Haziran ayı gerçekleşmesi ile beraber yıllık enflasyon değişimi %35.41 seviyesinden %35.05 seviyesine gerileme kaydetti. Yılsonu enflasyon tahminimizi %29.70 seviyesinde koruyoruz. Hatırlanacağı üzere TCMB Mayıs'ta yayınladığı Enflasyon Raporu'nda yıl sonu enflasyon orta nokta tahminini %24.0 oranında, üst bant tahminini de %29.0 oranında sabit tutmuştu.

Haziran ayı enflasyon verilerinde alt kalemlere bakıldığında, öncü göstergeler olarak takip ettiğimiz İTO ve Türk-İş verilerinin gıda fiyatlarına ilişkin ima ettiği risklerin TÜİK verilerinde yer almadığını görüyoruz. Gıda fiyatlarında Nisan ayında da zirai don sonucu yukarı yönlü beklentiler oluşmuş ama sonrasındaki gerçekleştirmelerin beklentilerin altında kaldığı takip edilmişti.

- Kur geçişkenliğini ve iç talep koşullarını doğrudan yansıtan kalemlerin başında dayanıklı mallardaki fiyat artış gelir. Söz konusu kalemdeki artışın bu ay %1.24 olduğu takip edilirken, ilk yarıda kümülatif olarak %13.6 oranında artış gösterdiği izleniyor. Haziran ayında ortalama kur sepeti bir önceki aya göre %2.8 oranındaki artış kaydederken, kur geçişkenliği riskinin canlı kalmasına neden olmuştu.
- Diğer taraftan fiyatlardaki ataleti önemli oranda yansıtan hizmet enflasyonu tarafının geçmişe göre daha sakin kalmaya devam ettiği görülürken aylık %2.73 artış kaydettiği izlendi. Böylece yıllık değişimin %51.2 seviyesinden %50.3'e gerileme kaydettiği izlendi. Kira fiyatlarındaki gerilemenin de sürdüğü ve Haziran ayında yıllık değişimin %84.9'dan %83.0'e gerilediği görüldü.

Bu gelişmeler ışığında TÜFE-B yıllık artışının da %34.6 ile gerilemeye devam ettiği, TÜFE-C yıllık artışının ise ılımlı bir artışla %35.5 olarak gerçekleştiği izlendi. Ana eğilimler açısından önem taşıyan bu göstergelerin arındırılmış verilerde neler söylediği gelecek dönem beklentileri açısından oldukça önemli. Bu çerçevede yarın saat 16:00'da TÜİK mevsimsellikten arındırılmış enflasyon verilerini ve 18:00'de TCMB Haziran ayı enflasyon değerlendirmesini açıklayacak. Geçmiş dönem mevsimsel katsayılarını dikkate alarak bir tahmin yaptığımızda TÜFE-B ve TÜFE-C endekslerindeki aylık artışı sırası ile %2.3 ve %2.4 tahmin ediyoruz. Söz konusu artış oranları geçtiğimiz ay %2.1 ve %2.3 olarak gerçekleşmişti. Dolayısıyla enflasyon ana eğilimlerinde benzer bir seyrin sürdüğü izleniyor.

TÜİK verileri öncesinde gelen İTO İstanbul TÜFE verilerinin daha yüksek bir enflasyon seviyesi ifade ettiği takip edilmişti... Geçtiğimiz aylarda ile 2023=100 baz endeksine geçişle yeni İstanbul TÜFE endeks sonuçlarını yayınlamaya başlayan İTO, Haziran ayına ilişkin yıllık artışın %44.4 oranında olduğunu belirtmişti. TÜİK gerçekleştirmeleri ile beraber söz konusu iki endeks arasındaki farkın 9.3 yüzde puana gerileyerek devam ettiği izleniyor. Bu noktada İstanbul'daki fiyat artışlarının ülkenin geri kalan bölgelerinden daha hızlı ilerlediği resmi ortaya çıkıyor.

Temmuz PPK toplantısında faiz indirimlerine başlanma olasılığı yüksek, indirimlerin boyutu ise makro ihtiyati politikada yapılacak tercihe bağlı olacak. PPK Haziran ayı karar notunda gelecek döneme ilişkin faiz değişikliğinin "indirim" yolunda olabileceğine dair manevra alanının oluşturulması sonrasında, TCMB'nin 24 Temmuz tarihindeki ilk PPK toplantısında 250 baz puan faiz indirimi ile başlamasını bekliyoruz. Buna karşılık, yurtiçi ve küresel risklere karşı bu toplantıda da koridorun asimetrik şekilde korunması tercih edilebilir. Faiz patikasına yönelik güncel tahminlerimiz çerçevesinde Temmuz ayı dahil toplam dört PPK toplantısında 250'şer baz puanlık faiz indirimleri ile beraber, yıl sonunda politika faizinin %36 seviyesine çekilmesini bekliyoruz. Öte yandan, veri öncesi Bloomberg'de çıkan bir haberde, TCMB'nin bankalar için uygulanan aylık büyüme limitlerini gevşetmeyi düşündüğü, KOBİ'lere verilen kredilerin aylık büyüme sınırlarının artırılmasının, görüşmelerin ana odağı olduğu belirtiliyordu. Dolayısı ile, faiz indirimlerinin boyutu açısından makro ihtiyati çerçeveye için alınacak olası kararlar da belirleyici olacaktır.

Makro ve Şirket Haberleri

4 Temmuz 2025

Alarko Holding <ALARK TI> Sanrose Tarım'ın toplam sermayesinin %75'ine tekabül eden kısmı 4.98mn ABD\$ karşılığında satın aldığını açıkladı.

Alarko Sanrose'un sermayesinin %25'ine tekabül eden kısmı, 15.01.2024 tarihinde 4.65mn ABD\$ karşılığında satın almıştı.

4 Temmuz 2025**Makro ve Şirket Haberleri**

Tezol <TEZOL TI>, 15.0 bin adet payı 20.5 TL ağırlıklı fiyattan geri aldı.

PC İletişim <PCILT TI>, 20.0 bin adet payı 13.8 TL ağırlıklı fiyattan geri aldı.

Lokman Hekim <LKMNH TI>, 102.0 bin adet payı 15.2 TL ağırlıklı fiyattan geri aldı.

Akfen Yenilenebilir <AKFYE TI>, 90.0 bin adet payı 16.7 TL ağırlıklı fiyattan geri aldı.

Ahlatıcı Doğalgaz <AHGAZ TI>, 225.0 bin adet payı 28.1 TL ağırlıklı fiyattan geri aldı.

Investco Holding <INVES TI>, 1.0 bin adet payı 260.0 TL ağırlıklı fiyattan geri aldı.

Akfen GYO <AKFGY TI>, 200.0 bin adet payı 2.7 TL ağırlıklı fiyattan geri aldı.

Hisse Kodu	Alınan Lot (bin)	Ağırlıklı Fiyat (TL)	İşlem Tutarı (mn TL)	Tamamlanma Oranı
TEZOL	15.0	20.5	0.3	10%
PCILT	20.0	13.8	0.3	36%
LKMNH	102.0	15.2	1.6	6%
AKFYE	90.0	16.7	1.5	54%
AHGAZ	225.0	28.1	6.3	69%
INVES	1.0	260.0	0.3	77%
AKFGY	200.0	2.7	0.5	17%

Kaynak: KAP

*Tamamlanma oranı şirketin verdiği ödenecek azami tutara göre hesaplanmıştır.

Galatasaray <GSRAY TI> %150 bedelli sermaye artışı SPK tarafından onaylandı.

Konya Kağıt <KONKA TI> yönetim kurulu %200 bedelsiz sermaye artırımını kararı aldı.

Dün Yapılan Net Alım Satımlar

4 Temmuz 2025

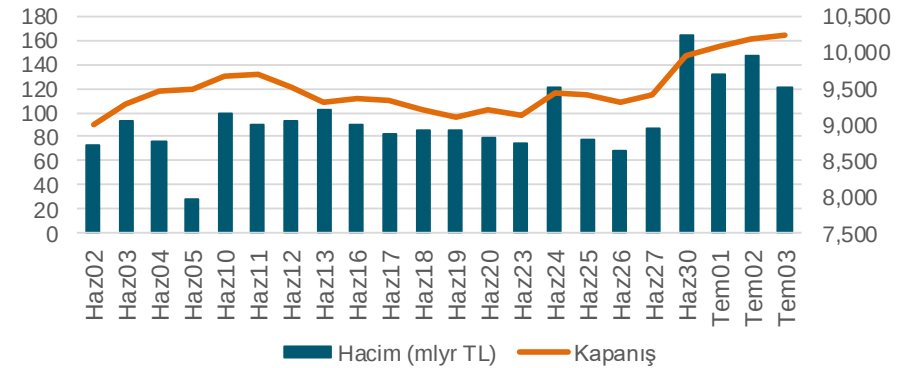
03/07/25 Nette En Fazla Alım Yapan Aracı Kurumlar			
Aracı Kurum	Alım (TL mn)	Satım (TL mn)	Net (TL mn)
ZIRAAT YAT.	9,627	8,247	1,380
AK YATIRIM	11,961	11,021	940
BANK-OF-AMERICA YATIRIM BANK	23,357	22,561	796
TERA YATIRIM MENKUL	4,110	3,411	698
GARANTI BBVA	6,749	6,218	531
GEDİK YATIRIM	2,972	2,698	275
GLOBAL MENKUL	1,751	1,495	256
QNB YATIRIM MENKUL	5,688	5,438	250
MARBAS MENKUL	3,364	3,157	206
OSMANLI YATIRIM MENKUL	2,612	2,453	158

03/07/25 Nette En Fazla Satış Yapan Aracı Kurumlar			
Aracı Kurum	Alım (TL mn)	Satım (TL mn)	Net (TL mn)
UNLU MENKUL DEGERLER	1,696	2,562	-866
TACIRLER YAT.	4,134	4,593	-459
OYAK YATIRIM	2,765	3,216	-450
A1 CAPITAL MENKUL DEGERLER	4,717	5,116	-399
INFO YATIRIM MENKUL	6,156	6,449	-292
MEKSA YATIRIM	1,177	1,422	-245
HALK YATIRIM	4,113	4,327	-214
DENİZ YATIRIM	5,537	5,691	-154
HSBC YATIRIM	806	896	-90
IS YATIRIM	18,368	18,453	-85

Yabancı Takas Oranı (%)



BIST 100 Kapanış&Hacim



Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş

Emirhan Cad. No: 109 Atakule Kat: 12 34349 Balmumcu /İstanbul
Tel: (212) 310 62 00 www.atayatirim.com.tr

“Bu bültende yer alan bilgiler Ata Yatırım tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve 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 nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu durumda, ortaya çıkabilecek sonuçlardan dolayı Ata Yatırım sorumluluk kabul etmez. Bu e-postanın virüs içermemesi için alınması gereken tedbirler alınmıştır. İşbu e-posta ve eklerinin kullanımdan kaynaklı zarar veya kayıplardan sorumlu olmadığımızı hatırlatır, kullanmadan önce virüs kontrol programlarınız ile tarama yapmanızı tavsiye ederiz.”