

Başlarken

13 Haziran Cuma günü İsrail'in İran'ı vurmasıyla başlayan ve İran ile İsrail arasında karşılıklı saldırılarla jeopolitik endişelerin ön planda olduğu konjonktürde, 22 Haziran Pazar günü ABD Başkanı Donald Trump'ın İran'da Fordo, Natanz ve İsfahan olmak üzere üç nükleer tesise hava saldırısı düzenlediklerini belirtmesi bölgedeki endişeleri ve riskleri artıran bir gelişme oldu. Buna karşın 24 Haziran Salı günü ABD Başkanı Trump yaptığı açıklamada, İsrail ile İran arasında tam ve eksiksiz ateşkes sağlandığını ve böylelikle savaşın sona ereceğini bildirdi. Trump'ın ateşkes açıklaması taraflarca ilk aşamada doğrulanmasa ve gün içerisinde bazı ihlaller olsa da İran ve İsrail arasında ateşkesin sağlandığı görüldü. Özetle, ABD'nin İran'ın nükleer tesislerine yönelik saldırısı, risk algısını bozarak jeopolitik endişeleri kısa süreliğine de olsa artırırken, İran'ın misillemesinin görece sınırlı kalması, Trump'ın ateşkes açıklaması ve İran – İsrail arasında ateşkes sürecine girilerek karşılıklı saldırıların durulması jeopolitik risk ve endişeleri önemli ölçüde azalttı.

Piyasalarda Son Durum

Haziran ayının ikinci yarısında İran – İsrail arasındaki saldırılar ve artış kaydeden jeopolitik endişeler endeksi baskılayan gelişmeler oldu. 24 Haziran'da İran ve İsrail arasında ateşkesin sağlanması piyasaları rahatlatan bir gelişme olurken, özellikle 30 Haziran'da kurultay davasının ertelenmesiyle Borsa İstanbul'da oldukça güçlü yükselişler kaydedildi. Böylece ayın son gününde kaydedilen güçlü yükselişlerin katkısıyla BIST100 Endeksi, haziran ayını %10,30 oranında güçlü bir yükselişle 9.949 puandan tamamladı. Dolar/TL kuru haziran ayını %1,54 oranında bir yükselişle 39,8122 seviyesinden tamamladı. Dolar bazlı BIST-100 Endeksi, endeksteki güçlü yükselişe bağlı olarak haziran ayını %8,63 oranında güçlü bir yükselişle 249,89 seviyesinden kapattı.

Yeni Ayda Piyasaları Bekleyenler

Küresel piyasalarda, ticaret anlaşmalarına yönelik iyimserlik devam ediyor. ABD'nin, İngiltere ve Çin dışında diğer birçok ülke ile ticaret anlaşması yapacağını belirtmesi, piyasaları umutlandırıyor. 09 Temmuz gününe kadar, yeni ticaret anlaşmaları olabilir. Yeni anlaşmalar, piyasalarda risk iştahını güçlendirmeye devam edecektir. Fed haziran ayı toplantısında 2025 yılı için iki faiz indirimi beklentisini korumuştur. Piyasalarda, Trump tarifelerinin enflasyon üzerinde baskısının hafif kalabileceğini bu nedenle Fed'in eylül ayı itibarıyla faiz indirimlerine başlayabileceğini fiyatlamaya başladı. Temmuz ayında, Fed'in faiz kararı olacak. Karar günü gelecek mesajlar, 2025 yılının kalan toplantılarına yönelik beklentileri şekillendirecektir. Temmuz ayında, Fed dışında Avrupa Merkez Bankasının da faiz kararı takip edilecek. Jeopolitik gelişmelerde önemini korumaya devam ediyor.

Aylık Hisse Önerileri

Bu ay teknik takibimizdeki hisseler: **KCHOL, MAVI, TTKOM, YKBNK**

Bültenin Son Bölümünde Aylık Ekonomik Takvimi ile Piyasalara Dair Tablo & Grafikler de yer almaktadır.

GedikYatırım



Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yatırım Danışmanlığı Birimi

Altayçeşme Mah. Çamlı Sok. Pasco Plaza, No:21, İç Kapı No:45
K:10-11-12 Maltepe/İstanbul
Tel: (212) 356 16 52
gyd@gedik.com

Mesut KURT

Müdür
mkurt@gedik.com

Eda KARADAĞ

Müdür Yardımcısı
eda.karadag@gedik.com

Onurcan BAL

Müdür Yardımcısı
onurcan.bal@gedik.com

Betül GEDİK

Yönetmen
betul.gedik@gedik.com

Ceren TABAN

Yönetmen
ceren.taban@gedik.com

Yılmaz ALTUN

Yatırım Danışmanı
yilmaz.altun@gedik.com

Elif KAYA

Uzman
ekaya@gedik.com

Başlarken...

Jeopolitik gelişmeler ön plandaydı

13 Haziran Cuma günü İsrail'in İran'ı vurmasıyla başlayan ve İran ile İsrail arasında karşılıklı saldırılarla jeopolitik endişelerin ön planda olduğu konjonktürde, 22 Haziran Pazar günü ABD Başkanı Donald Trump'ın İran'da Fordo, Natanz ve İsfahan olmak üzere üç nükleer tesise hava saldırısı düzenlediklerini belirtmesi bölgedeki endişeleri ve riskleri artıran bir gelişme oldu. Buna karşın 24 Haziran Salı günü ABD Başkanı Trump yaptığı açıklamada, İsrail ile İran arasında tam ve eksiksiz ateşkes sağlandığını ve böylelikle savaşın sona ereceğini bildirdi. Trump'ın ateşkes açıklaması taraflarca ilk aşamada doğrulanmasa ve gün içerisinde bazı ihlaller olsa da İran ve İsrail arasında ateşkesin sağlandığı görüldü. Özetle, ABD'nin İran'ın nükleer tesislerine yönelik saldırısı, risk algısını bozarak jeopolitik endişeleri kısa süreliğine de olsa artırırken, İran'ın misillemesinin görece sınırlı kalması, Trump'ın ateşkes açıklaması ve İran – İsrail arasında ateşkes sürecine girilerek karşılıklı saldırıların durulması jeopolitik risk ve endişeleri önemli ölçüde azalttı. Ateşkes haberi hem küresel piyasalarda hem de yurt içinde pozitif algılandı. Hisse piyasalarında yükselişler öne çıkarken, arz kaynaklı risklerin azalmasıyla petrolde ve güvenli liman talebinin zayıflamasıyla altın fiyatlarında düşüşler kaydedildi. Elbette, Ortadoğu'daki risklerin tamamen sona erdiği bir ortamda bulunmamakla birlikte, İran ve İsrail arasındaki saldırıların sona ermesi, ateşkesin devreye girmesi ve yeniden müzakere sürecinin önünün açılması piyasaları şu an için rahatlattı. Önümüzdeki dönemde bölgedeki gelişmeler takip edilmeye devam edilecektir.

Tarife kaynaklı gelişmeler de izleniyor

Son dönemde jeopolitik gelişmeler gündemi meşgul etse de tarife kaynaklı gelişmeler de önemini koruyor. ABD'nin diğer ülkelerle müzakere süreçleri devam ederken, perşembe akşamı ve cuma günü tarifelerle ilgili yapılan açıklamalar ve gelişmeler de küresel risk iştahını destekledi. ABD Başkanı Donald Trump, Çin ile ticaret anlaşması imzaladıklarını, Hindistan ile de büyük bir anlaşma yapabileceklerini söyledi. ABD Ticaret Bakanı Howard Lutnick, Beyaz Saray'ın 10 büyük ticaret ortağıyla da yakın zamanda anlaşmalar imzalamayı hedeflediğini belirtti. Hatırlanacağı üzere, yılın ilk çeyreğinde Trump'ın tarifeler konusunda attığı sert adımlar, ticaret savaşı ve resesyon kaynaklı endişeleri ciddi ölçüde artırarak riskli varlıklarda satış baskısının derinleşmesine yol açmıştı. Ancak Mayıs ayı başında Çin'le varılan mutabakat ve diğer ülkelerle de başlayan müzakereler, piyasalardaki tarife kaynaklı endişeleri ve resesyon korkularını yatıştırarak risk iştahı ve hisse piyasalarında toparlanmaların yaşandığı bir süreci beraberinde getirdi. Bu süreçte ABD borsaları tarife kaynaklı endişelerle oluşan kayıplarını geri alırken, S&P500 Endeksi haziran ayının ikinci yarısında tarihi zirvelerini yeniledi. Yılın ilk çeyreğinde artan endişeler ve güvenli liman talebiyle güçlü bir ralli yapan ons altın fiyatlarında da Mayıs ayından itibaren daha dalgalı bir seyir öne çıkıyor. Açıkçası, yılın ilk çeyreğindeki güçlü yükselişlerin ardından yeniden tarife/ticaret savaşı ile resesyon korkularının (ilk çeyrekte olduğu gibi) arttığı bir süreç görmezsek, altının ilk çeyrekteki performansını yılın kalan bölümünde devam ettiremeyeceğini ve zaman zaman düzeltmelerle daha dalgalı bir seyir izleyebileceğini düşünüyoruz. En nihayetinde, önümüzdeki süreçte ABD'nin başta Avrupa Birliği olmak üzere ticaret konusunda yürüttüğü müzakereler ve yeni anlaşmaların sağlanıp sağlanamayacağı son derece önemli olacak ve yakından takip edilecektir.

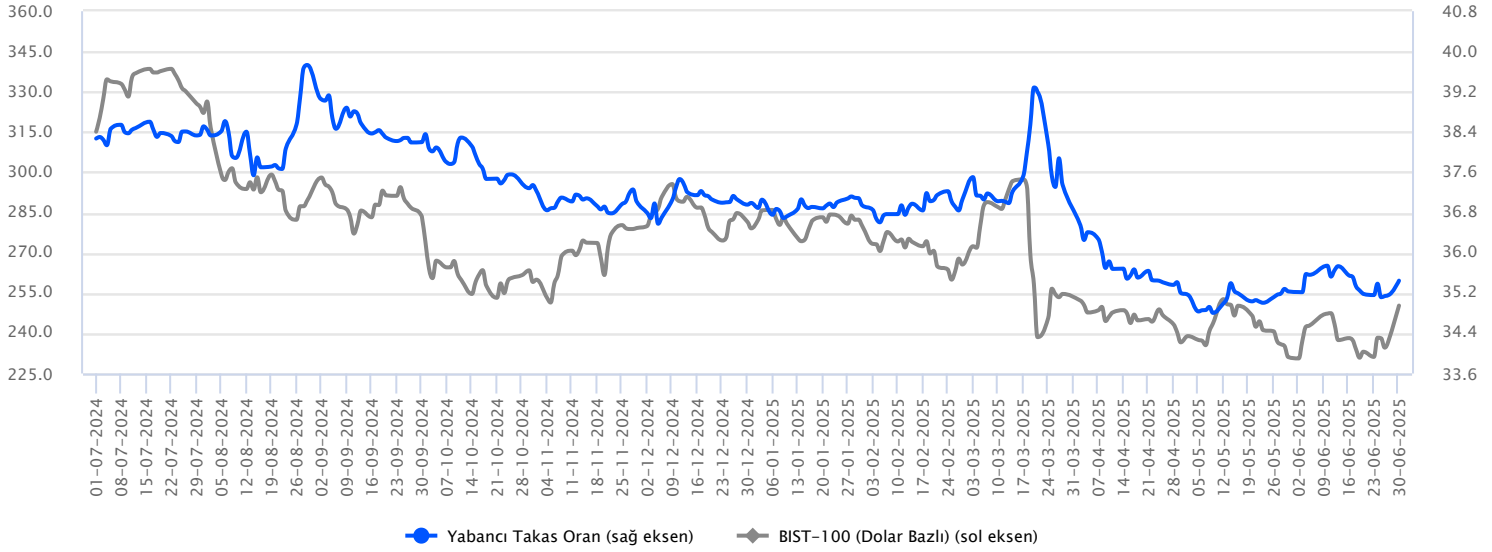
Yurt içinde enflasyon rakamları önemli olacak

Yeni haftada 3 Temmuz Perşembe günü yurt içinde açıklanacak Haziran ayı enflasyon rakamları son derece önemli olacaktır. Piyasalarda Temmuz toplantısı için faiz indirim beklentilerinin ön planda olduğu mevcut konjonktürde, Haziran ayı enflasyon rakamlarının performansı faiz indirim beklentileri ve piyasaların seyri üzerinde etkili olacaktır. Piyasadaki genel beklentiler Haziran ayı TÜFE verisinin aylık bazda %1,50 oranında artış kaydedeceği ve yıllık TÜFE'nin %35,41 seviyesinden %35,20 seviyesine gerileyeceği yönünde şekilleniyor. Bizim beklentimiz TÜFE'nin aylık bazda %1,40 oranında artış kaydedeceği yönünde bulunuyor. Haziran ayı verisinde pozitif bir sürpriz görebilsek Temmuz ayına ilişkin güç kazanan faiz indirim beklentileri bankacılık sektörü öncülüğünde Borsa İstanbul'da yükselişlerin güç kazanmasına katkı sağlayabilir.

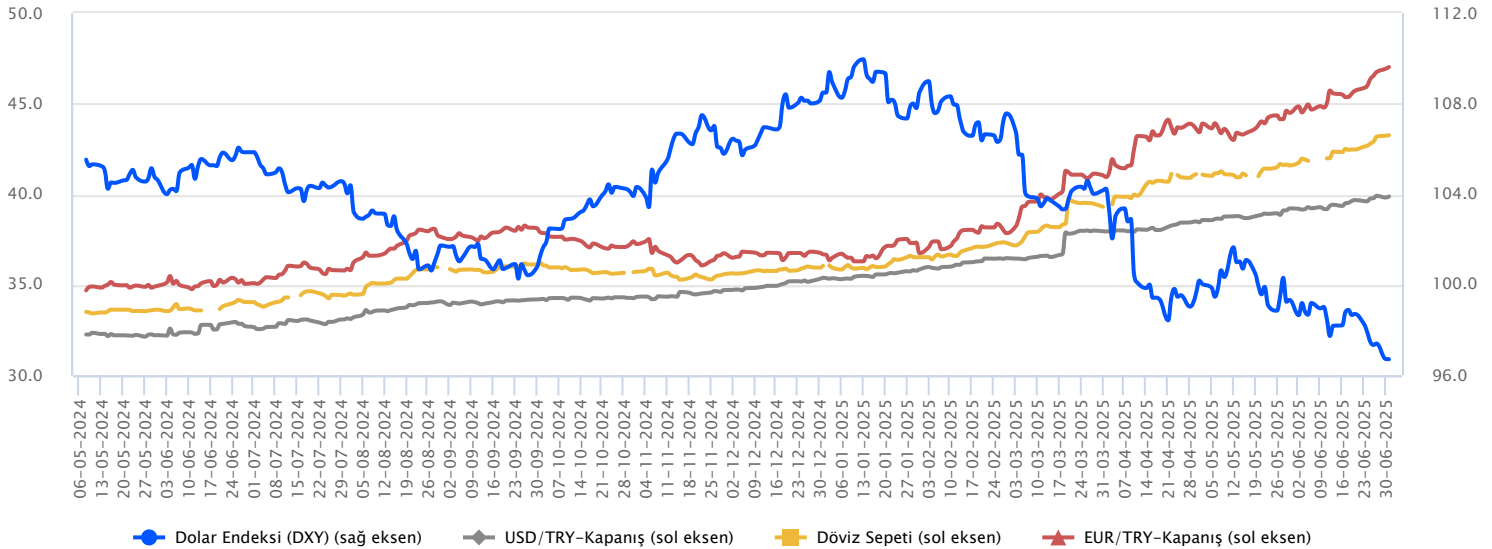
BIST100'de 10.000 üzerinde kalıcılık gerekli

Haziran ayının ilk yarısında faiz indirimine yönelik beklentilerle Borsa İstanbul'da yükselişler kaydedilse de ayın ikinci yarısında İran – İsrail arasındaki saldırılar ve artış kaydeden jeopolitik endişeler endeksi baskılayan gelişmeler oldu. 24 Haziran'da İran ve İsrail arasında ateşkesin sağlanması piyasaları rahatlatan bir gelişme olurken, özellikle 30 Haziran'da kurultay davasının ertelenmesiyle Borsa İstanbul'da oldukça güçlü yükselişler kaydedildi. Böylece ayın son gününde kaydedilen güçlü yükselişlerin de katkısıyla BIST100 Endeksi Haziran ayını %10,30 oranında bir değer kazanımıyla 9.949 puandan tamamladı. Psikolojik öneme sahip 10.000 seviyesi aşılabılır ve üzerinde kalıcılık sağlanabilirse yükseliş eğiliminin etkisini sürdürebileceği BIST100 Endeksi'nde kısa vadede 10.090 – 10.130 - 10.180 ve 10.255 seviyeleri direnç olarak izlenecektir. Bu seviyeler üzerinde 10.360 – 10.455 – 10.580 ve 10.700 seviyeleri direnç konumunda bulunmakta olup, devamında 10.745 – 10.810 ve 17 Mart'ta test edilen 10.900 seviyelerine doğru yükselişler yaşanabilir. Endekste 10.000 üzerinde kalıcılığın sağlanamaması ve kâr satışlarının gözlenmesi halinde ise 9.860 – 9.770 aralığı kısa vadeli ilk destek bölgesi olup, devamında 9.650 – 200 günlük üssel ortalama (9.545) – 9.500 ve 9.430 seviyeleri destek olarak takip edilecektir. 3 Temmuz'daki enflasyon verisinin performansı ve TCMB'ye yönelik faiz indirim beklentileri endeksin yönü üzerinde belirleyici olacaktır. Bununla birlikte tarife kaynaklı haber akışları başta olmak üzere küresel çaptaki gelişmeler de yakından izlenecektir.

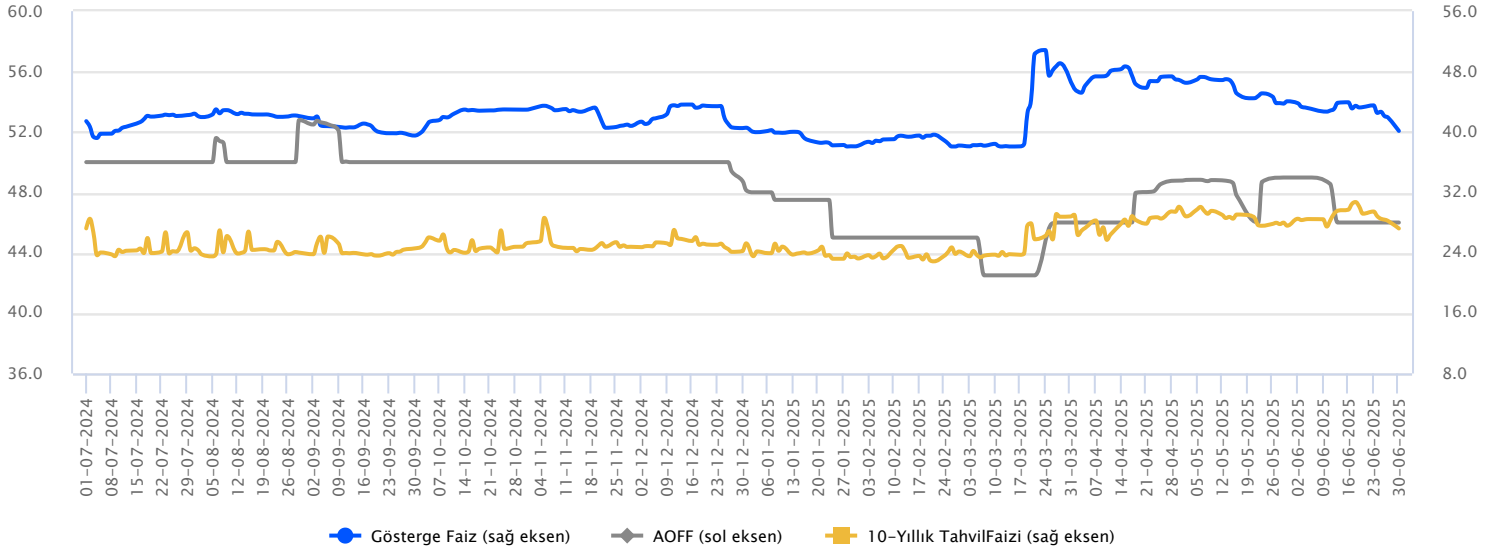
Piyasalarda Son Durum...



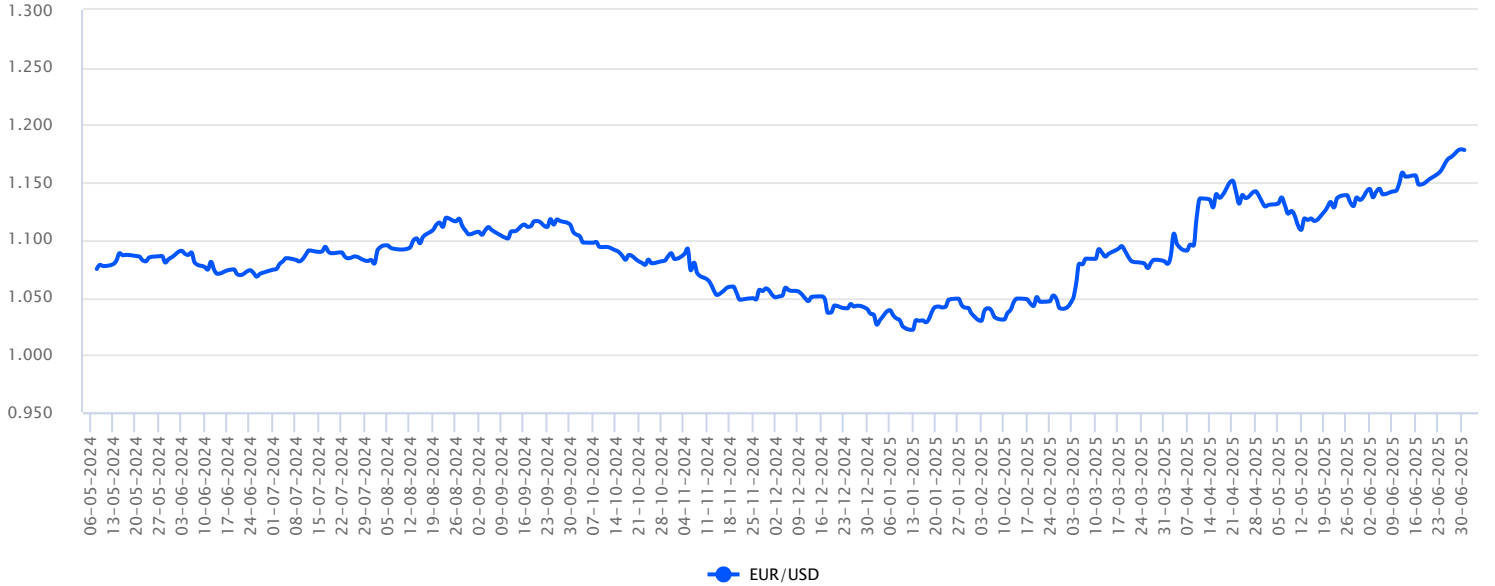
Haziran ayının ikinci yarısında İran – İsrail arasındaki saldırılar ve artış kaydeden jeopolitik endişeler endeksi baskılayan gelişmeler oldu. 24 Haziran'da İran ve İsrail arasında ateşkesin sağlanması piyasaları rahatlatan bir gelişme olurken, özellikle 30 Haziran'da kurultay davasının ertelenmesiyle Borsa İstanbul'da oldukça güçlü yükselişler kaydedildi. Böylece ayın son gününde kaydedilen güçlü yükselişlerin katkısıyla BIST100 Endeksi, haziran ayını %10,30 oranında güçlü bir yükselişle 9.949 puandan tamamladı. Dolar/TL kuru haziran ayını %1,54 oranında bir yükselişle 39,8122 seviyesinden tamamladı. Dolar bazlı BIST-100 Endeksi, endekste güçlü yükselişe bağlı olarak haziran ayını %8,63 oranında güçlü bir yükselişle 249,89 seviyesinden kapattı. Dolar bazlı endekste, 250,00 üzerindeki fiyatlamalarda 258,00 – 265,00 – 277,00 ve 300,00 seviyeleri direnç konumunda bulunmaktadır. Olası geri çekilmelerde ise 246,00 – 238,00 aralığı ilk güçlü destek bölgesi olup, bu bölge altında 228,00 – 220,00 ve 207,00 seviyeleri destek olarak takip edilebilir. Yabancı takas oranı haziran ayında 0,13 puanlık sınırlı bir düşüşle 35,15 seviyesine geriledi.



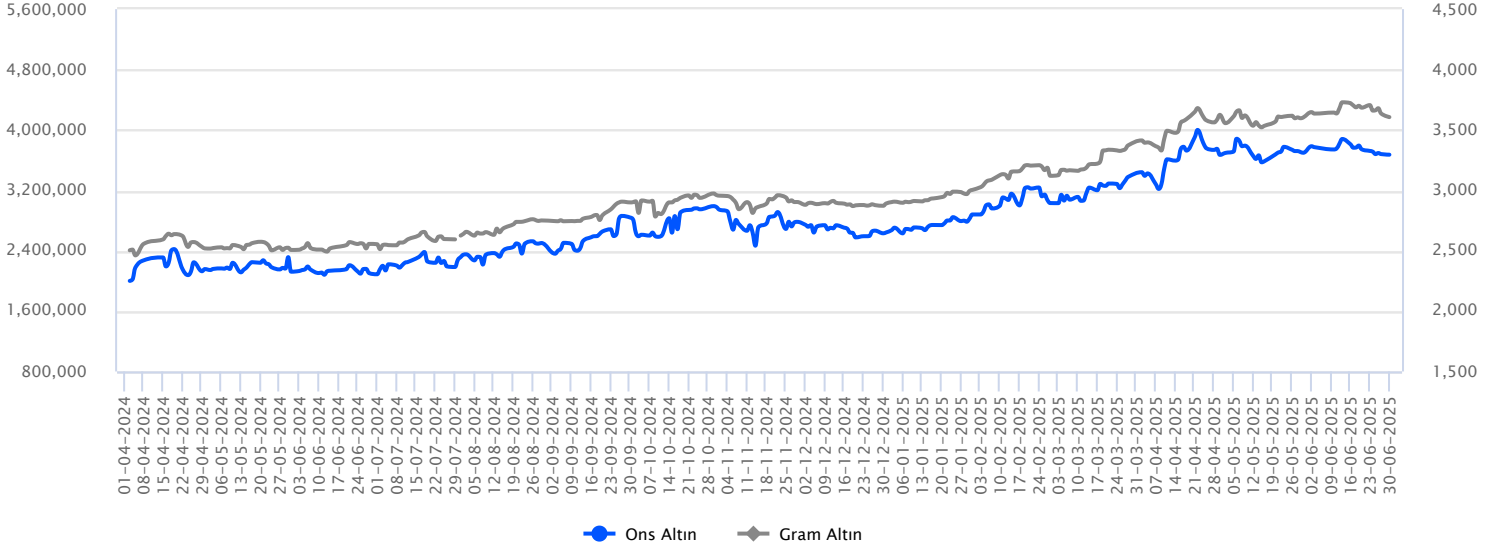
TCMB 22 Mayıs'taki Enflasyon Raporu sunumu sonrasında önümüzdeki toplantılarda tekrardan faiz indirimlerine dönüleceğine ilişkin piyasalardaki beklentiler güç kazanırken, TCMB'nin 19 Haziran'daki toplantısında o dönemde yüksek seyreden jeopolitik risklerin de etkisiyle temkinli duruşunu sürdürerek faiz oranlarında değişime gitmediği ve politika faizinin %46,00 olarak korunduğu görüldü. Buna karşın 24 Temmuz'daki toplantıya yönelik piyasalarda faiz indirim beklentileri öne çıkarken, ekstra bir risk başlığı görmezsek TCMB'nin yılın ikinci yarısında faiz indirim döngüsüne tekrardan başlayacağını değerlendiriyoruz. Dolar/TL kuru haziran ayını %1,54 oranında bir yükselişle 39,8122 seviyesinden, Euro/TL kuru ise %5,49 oranında güçlü bir yükselişle 46,9250 seviyesinden kapattı. Tarife ve resesyon kaynaklı endişelerle şubat ayından itibaren doların küresel çapta değer kaybettiği görülürken, yılın devam eden bölümünde de dolardaki zayıf seyir etkisini sürdürüyor. ABD varlıklarına yönelik güvenin sorgulandığı ve ABD'nin artan borç yükümlülüğünün dolardaki zayıflamada etkili olduğu ortamda, Dolar endeksi (DXY) haziran ayını da %2,57 oranında bir düşüşle 96,78 seviyesinden tamamladı.



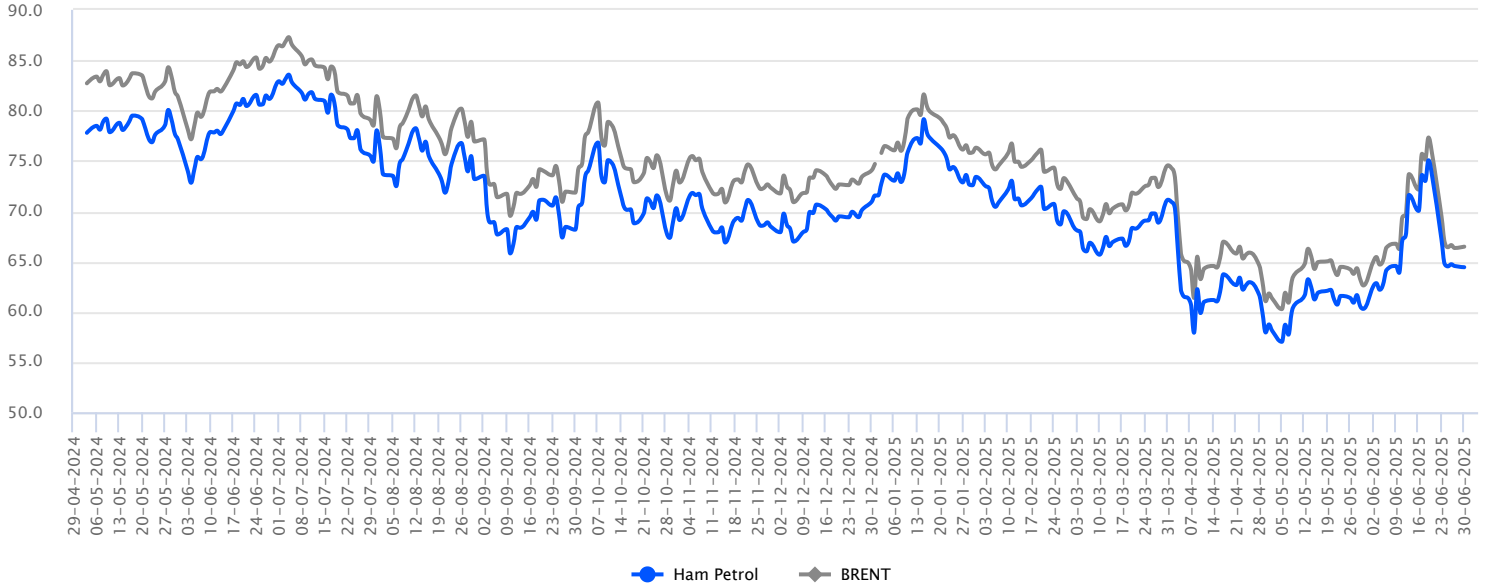
10 yıllık uzun vadeli hazine tahvil faizi Haziran ayında 259 baz puan düşüşle yüzde 30,93'e, 2 yıllık kısa vadeli hazine tahvil faizi ise 393 baz puan düşüşle 40,13 seviyesine gerileyerek ayı tamamladılar. Haziran ayında öne çıkan gelişmeler; Hazine, Mayıs ayında 8 ihalede toplam 252,6 milyar TL borçlandı. Tahvil faizlerinde düşüş nedeniyle özellikle uzun vadeli tahvillerin fiyatı yüksek durasyonlarından dolayı haziran ayında %8 üzerinde getiri sağladı. Mayıs enflasyonu %1,53 ile %2,1'lik medyan piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. ISO Türkiye imalat PMI Mayıs'ta 47,2 değerini aldı. Türkiye 5 yıllık CDS verisi 289,7 ile haziran ayını kapattı. Yurt içinde sanayi üretim endeksi Nisan'da aylık bazda geriledi. TCMB politika faizinde ve faiz koridorunda değişikliğe gitmedi. TCMB politika faizini piyasa beklentisi paralelinde değiştirmeyerek %46 seviyesinde tutarken, gecelik borç verme ve gecelik borç alma faiz oranlarını da sırasıyla %49 ve %44,5 seviyelerinde korudu. CHP kurultay iptal davası 8 Eylül tarihine ertelendi. Borsa ayın son işlem gününde %5,78 ile günü tamamladı. Fed politika faizini %4,25-%4,50 aralığında tuttu. Trump, Çin ile ticaret anlaşması sağlandığını açıkladı. İran-İsrail savaşı Brent petrol fiyatını 79 dolar seviyesine çıkardıktan ateşkes ile beraber ay kapanışında 67 dolar seviyelerinde seyreliyor. NATO Zirvesi'nden savunma harcamalarını artırma kararı çıktı.



Euro Bölgesi'nde Haziran ayında açıklanan enflasyon rakamı beklenenden daha fazla gerileyerek Avrupa Merkez Bankası'nın % 2'lik hedefinin altına indi. Avrupa Merkez Bankası enflasyonda sürekli yukarı veya sürekli aşağı yönlü dalgalanmalara karşı stratejisini değiştirdi. ECB, enflasyon hedefini korurken yeni stratejisinde değişiklikler yaptı ve esnekliğe vurgu yaptı. ECB'nin yeni beş yıllık stratejisinde, enflasyonun çok yüksek olduğu zamanlarda da çok düşük olduğu dönemlerdeki kadar güçlü şekilde tepki verileceği taahhüt edildi. ABD cephesinde açıklanan verilerin yanı sıra Beyaz Saray'ın 9 Temmuz tarihinden önce birçok ülke ile ticaret anlaşmalarını sonuçlandırma amacında olması ticaret anlaşmalarına ilişkin iyimser beklentiler risk iştahını destekliyor. Konuya ilişkin haber akışları ve açıklanacak istihdam rakamları volatilitenin yaşanmasında etkili olacaktır. Pozitif ivmenin yaşandığı paritede 1,1825 – 1,1895 ve 1,1946 direnç, 1,1750 – 1,1700 ve 1,1650 izlenecek desteklerdir.



Ons altında, Nisan 2025'te görülen 3.500\$ tarihi zirve seviyenin ardından yeni bir zirve gerçekleşmedi. Aylık grafiklere baktığımızda ise mayıs ve haziran aylarında kararsız seyirler ön plana çıkmakta ve sarı metal 3.500\$ ile 3.121\$ aralığında dalgalanmakta. Haziran ayına baktığımızda 13 Haziran 2025 tarihinde başlayan İsrail – İran çatışması ve sonrasında ABD – İran arasındaki gerilim süresince ons altında yükselişler kaydedilse de bu yeni bir tarihi zirve ile sonuçlanmadı. Bu süreçte 18 Haziran 2025 tarihinde Fed'in faiz oranlarını sabit bırakması ve nihai tarifelerin ekonomi üzerindeki etkisinin takip edilmesi yönündeki yönlendirme izlendi. İsrail – İran arasındaki çatışmanın sona ermesi ile jeopolitik risklerin azalması haziranın sonlarında sınırlı düzeltme hareketlerini beraberinde getirse de Aralık 2024'de başlayan ralli sonrası kararsız seyirlerin temmuz ayına sarktığı görülmekte. Bu bağlamda yeni ayda jeopolitik gelişmeler, tarife müzakereleri ve Fed'in faiz kararı fiyatlamalarda öncelikli konular olacak. Ons altında, yeni ayda 3.350\$ - 3.403\$ - 3.435\$ - 3.451\$ ve 3.500\$ seviyeleri direnç; 3.295\$ - 3.245\$ - 3.201\$ - 3.167\$ ve 3.121\$ seviyeleri destek olarak izlenebilir.



Orta Doğu'da İsrail-İran savaşı petrol fiyatlarında sert dalgalanmaya neden oldu. İsrail'in İran'a saldırı düzenlemesi, İran'ın karşılık vermesi ve ABD'nin İran nükleer tesislerine hava saldırısında bulunması ile brent petrol 77 dolar kadar yükseldi. İki ülke arasında ateşkesin sağlanması sonrası aynı sertlikte geri çekilme görüldü. Tansiyon düşse de piyasalarda temkinli duruş devam ediyor. Temmuz ayında bölgeden gelecek haber akışları, Trump tarifeleri ve OPEC+ toplantısı ilk etapta önemli gündem maddeleri olarak takip edilecek. Trump'ın Çin ile anlaşmaya vardıkları ve 9 Temmuz sonrasında da diğer ülkeler ile anlaşabilecekleri haberleri küresel talebin yükselme beklentisine neden olsa da 6 Temmuzda OPEC+ toplantısında üretim artışına devam edileceği spekülasyonları arz yönlü risklere neden oluyor. Brent petrol, 63,20 ile 77,81 arasında volatil hareket ederek haziran ayını %6,17 yükselişle tamamladı. Teknik olarak, Nisan 24'den başlayan düşüş trend direnci ve 500 günlük hareketli ortalamasını test ettikten sonra gerileyen brent petrol 50 hareketli ortalamasının hemen altında işlem görüyor. Tepkilerde 50 gho geçtiği 68 bölgesi ilk direnç olup kırılması durumunda 70-72 ve 77 dirençleri gündeme gelebilir. Olası geri çekilmelerde ise 64,20 ilk önemli destek olup satışların devamı durumunda yeniden 60 ve 58,20 dip seviyeleri ön plana çıkabilir

Yeni Ayda Piyasaları Bekleyenler...

Küresel piyasalarda, ticaret anlaşmalarına yönelik iyimserlik devam ediyor. ABD'nin, İngiltere ve Çin dışında diğer birçok ülke ile ticaret anlaşması yapacağını belirtmesi, piyasaları umutlandırıyor. 09 Temmuz gününe kadar, yeni ticaret anlaşmaları olabilir. Yeni anlaşmalar, piyasalarda risk iştahını güçlendirmeye devam edecektir. Fed haziran ayı toplantısında 2025 yılı için iki faiz indirimi beklentisini korumuştur. Piyasalarda, Trump tarifelerinin enflasyon üzerinde baskısının hafif kalabileceğini bu nedenle Fed'in eylül ayı itibarıyla faiz indirimlerine başlayabileceğini fiyatlamaya başladı. Temmuz ayında, Fed'in faiz kararı olacak. Karar günü gelecek mesajlar, 2025 yılının kalan toplantılarına yönelik beklentileri şekillendirecektir. Temmuz ayında, Fed dışında Avrupa Merkez Bankasının da faiz kararı takip edilecek. Jeopolitik gelişmelerde önemini korumaya devam ediyor. Haziran ayında, İsrail-İran arasındaki gerilimin artması, saldırıların olması, piyasaları endişelendirmişti. Çok uzun sürmeden, iki ülke arasında ateşkes sağlanırken, temmuz ayında yine de bu konularla ilgili haberlerin yakından takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Yurt içinde, TCMB'nin faiz kararı ve uluslararası kredi derecelendirme kuruluşlarından gelecek not değerlendirmeleri önemli olacaktır. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan ve ekonomi yönetiminin, temmuz ayı içerisinde olası yurt dışı temasları da takip edilecek.

Türkiye

03 Temmuz Perşembe, yurt içinde enflasyon günü olacak. Haziran ayı enflasyonu açıklanacak. Kurum olarak aylık yüzde 1,40 ve yıllık yüzde 35,10 seviyesinde beklentimiz bulunmaktadır. Enflasyon verisi sonrası TCMB'nin temmuz ayı toplantısına yönelik beklentilerde şekillenmeye başlayacaktır. 10 Temmuz Perşembe, Türkiye'de mayıs ayı sanayi üretimi verisi açıklanacak. 11 Temmuz Cuma, yurt içinde mayıs ayı cari işlemler dengesi verisinin açıklanması bekleniyor. 16 Temmuz Çarşamba, Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından haziran ayı bütçe istatistikleri takip edilecek. 21 Temmuz Pazartesi, TCMB piyasa katılımcıları anketi yayınlanacak. 24 Temmuz Perşembe, TCMB'nin faiz kararı takip edilecek. 25 Temmuz Cuma, uluslararası kredi derecelendirme kuruluşları Fitch ve Moody's tarafından Türkiye'nin kredi notu ve değerlendirme raporlarının yayınlanması bekleniyor. 31 Temmuz Perşembe, TCMB faiz kararı toplantısının özeti yayınlanacak.

Avrupa

Avrupa piyasalarında, 01 Temmuz Salı günü, Almanya işsizlik oranı, Euro Bölgesi enflasyonu ve Avrupa'da imalat PMI verileri açıklanacak. 03 Temmuz Perşembe, Avrupa'da hizmetler PMI verileri takip edilecek. 04 Temmuz Cuma, Euro Bölgesi ÜFE verileri izlenecek. 07 Temmuz Pazartesi, Almanya'da sanayi üretimi ve Euro Bölgesi perakende satışlar verileri açıklanacak. 09 Temmuz, Fed'in haziran ayında yaptığı toplantısının tutanakları yayınlanacak. 11 Temmuz Cuma, Almanya enflasyonu, haziran ayı verisinin açıklanması bekleniyor. 15 Temmuz Salı, Euro Bölgesi sanayi üretimi açıklanacak. 17 Temmuz Perşembe, Euro Bölgesi haziran ayı enflasyonu izlenecek. 18 Temmuz Cuma, Almanya'da ÜFE verisi ve Euro Bölgesi cari işlemler dengesi verileri takip edilecek. 24 Temmuz Perşembe, Avrupa Merkez Bankasının faiz kararı izlenecek. ECB Başkanı Lagarde'ın da konuşması takip edilecek.

ABD

01 Temmuz Salı, ABD'de imalat ve ISM imalat PMI verileri açıklanacak. 02 Temmuz Çarşamba, ABD'de haziran ayına yönelik ADP özel sektör istihdam değişimi verisi takip edilecek. 03 Temmuz Perşembe, ABD'de istihdam günü ve haziran ayı tarım dışı istihdam, işsizlik oranı ve ortalama saatlik kazançlar verileri açıklanacak. 15 Temmuz Salı, ABD'de enflasyon günü, haziran ayı enflasyonunun açıklanması bekleniyor. 16 Temmuz Çarşamba, ABD'de ÜFE verileri takip edilecek. 17 Temmuz Perşembe, ABD'de perakende satışlar verisi izlenecek. 18 Temmuz Cuma, haziran ayına yönelik inşaat izinleri, konut başlangıçları verileri takip edilecek. 29-30 Temmuz tarihlerinde Fed toplanacak ve 30 Temmuz günü faiz kararını açıklayacak. Faizle ilgili indirim beklentileri bulunmazken, karar metnindeki detaylar ve Fed Başkanı Powell'ın konuşması önemli olacaktır. Aynı gün, ABD'de ikinci çeyrek ilk okuma büyüme verisi takip edilecek. Temmuz ayı içerisinde, Fed üyelerinin konuşmaları da gündemde olacaktır.

Aylık Teknik Öneriler...

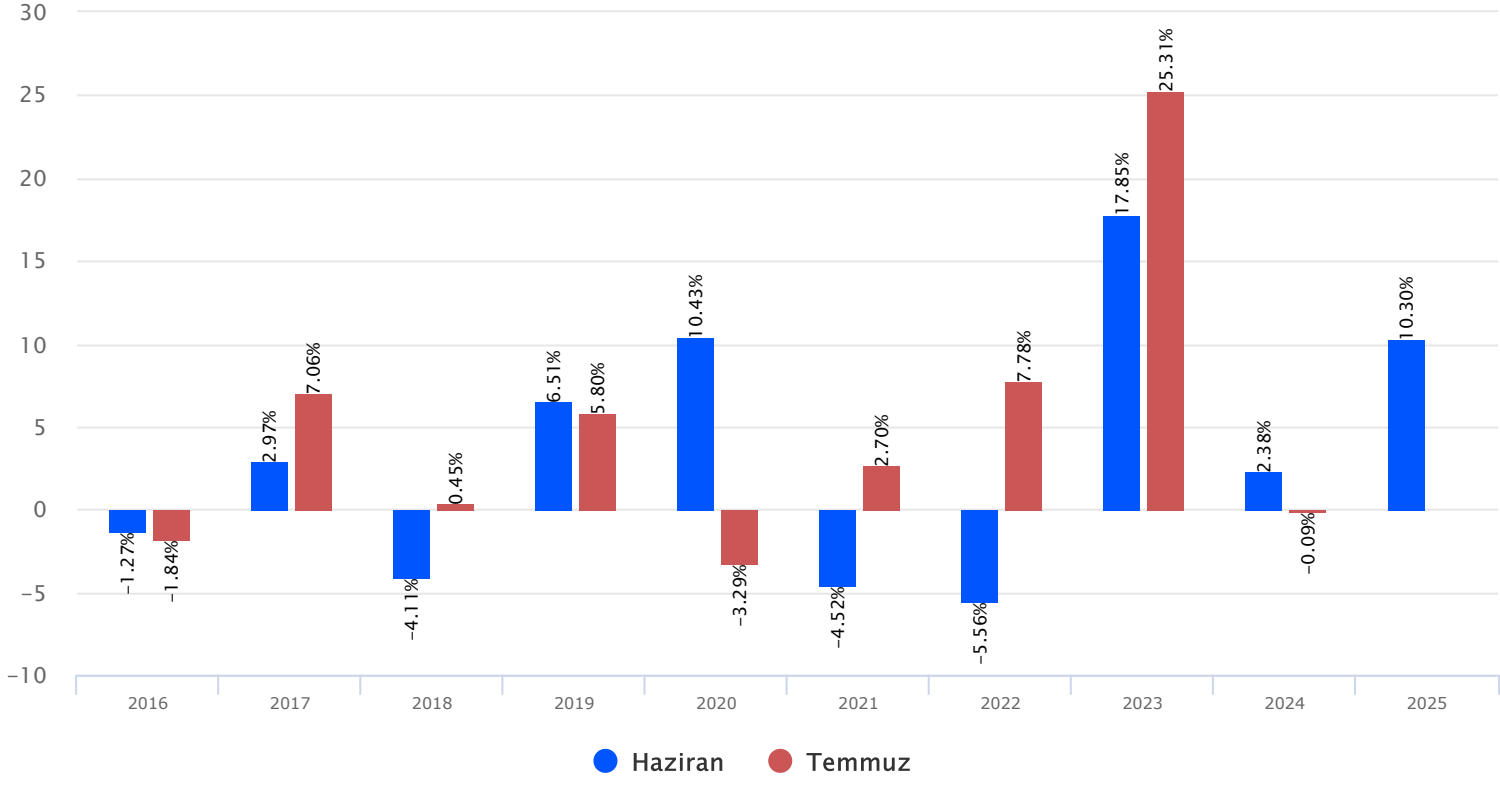
Hisse Kodu	Son Fiyat	Beta (3 Ay)	21 Günlük H.O.	Hisse Özet	Alım Aralığı	K.V. En Güçlü Direnç	K.V. En Güçlü Destek
KCHOL	154,00	1,32	146,37	KCHOL hissesi geçen haftayı 154 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 6,65 yükseliş yaptı. Hisse 0 F/K ve 0,7 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. KCHOL hissesinin piyasa değeri 390,53 milyar TL olup son açıklanan net karı ise -2989 milyon TL seviyesindedir.	150,5 - 155,3	163,50	146,80
MAVI	38,46	1,04	34,09	MAVI hissesi geçen haftayı 38,46 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 12,65 yükseliş yaptı. Hisse 13,7 F/K ve 2,6 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. MAVI hissesinin piyasa değeri 30,56 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 809,9 milyon TL seviyesindedir.	37,4 - 39	41,20	36,60
TTKOM	58,85	1,17	56,53	TTKOM hissesi geçen haftayı 58,85 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 9,59 yükseliş yaptı. Hisse 20,5 F/K ve 1,2 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. TTKOM hissesinin piyasa değeri 205,98 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 5134,2 milyon TL seviyesindedir.	57,55 - 59,4	62,65	56,60
YKBNK	31,70	1,28	27,54	YKBNK hissesi geçen haftayı 31,7 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 17,58 yükseliş yaptı. Hisse 8,9 F/K ve 1,3 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. YKBNK hissesinin piyasa değeri 267,77 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 11418,1 milyon TL seviyesindedir.	31 - 32	33,50	30,40

Temmuz 2025 Veri Takvimi

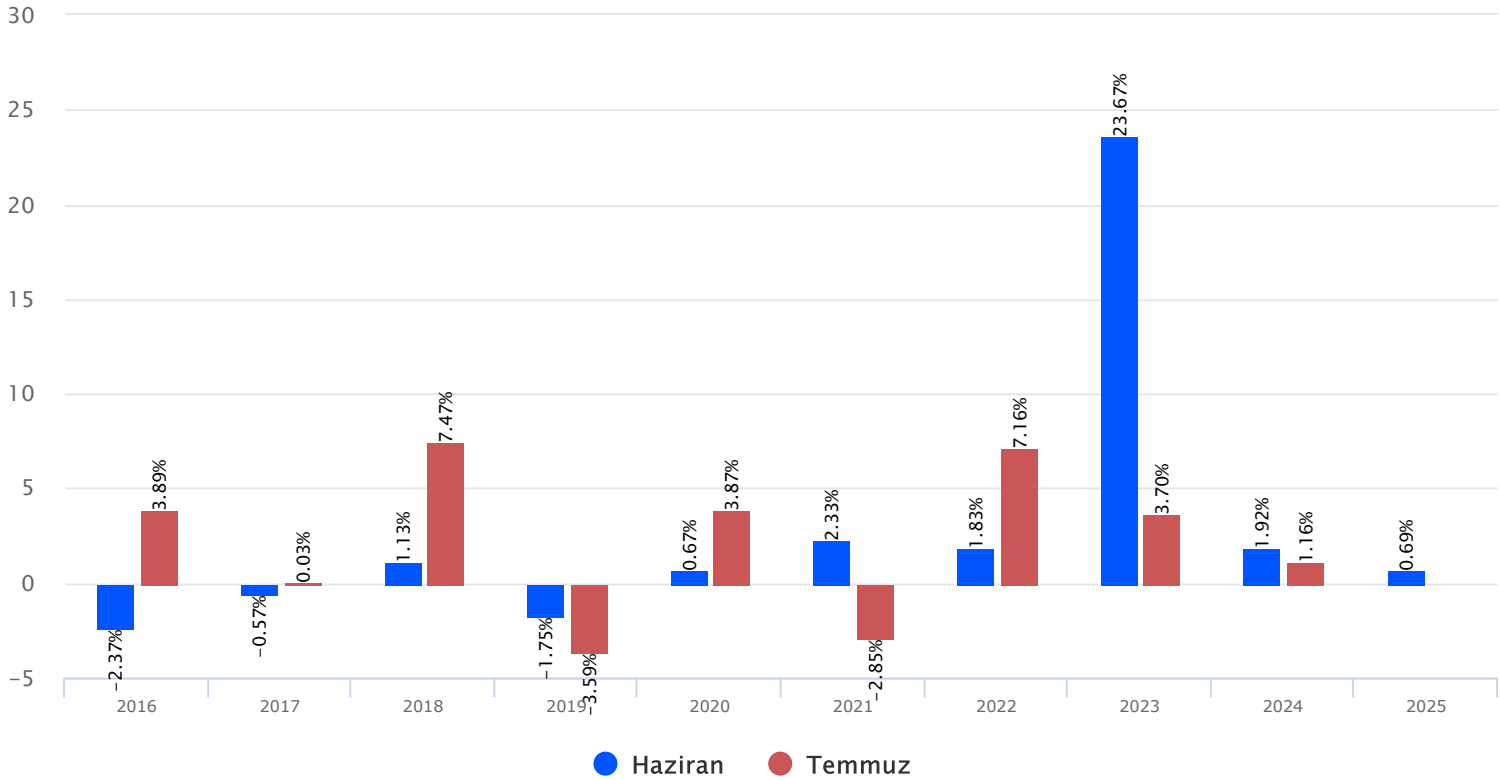
Tarih	Ülke	Veri	Önem	Dönem
1	Japonya	İmalat PMI		Haziran
	Çin	İmalat PMI		Haziran
	Türkiye	İmalat PMI		Haziran
	Almanya	İşsizlik Oranı		Haziran
	Almanya	İmalat PMI		Haziran
	Euro Bölgesi	İmalat PMI		Haziran
	Euro Bölgesi	Enflasyon		Haziran
	İngiltere	İmalat PMI		Haziran
	ABD	Üretim PMI		Haziran
	ABD	ISM İmalat PMI		Haziran
2	ABD	İş İmkanları Ve Değişim (JOLTS) Oranı		Mayıs
	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı		Mayıs
	ABD	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi		Haziran
3	ABD	Kurtuluş Günü Nedeniyel Erken Kapanış		Temmuz
	Türkiye	Enflasyon		Haziran
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI		Haziran
	Almanya	Hizmet PMI		Haziran
	İngiltere	Hizmet PMI		Haziran
	ABD	Hizmet PMI		Haziran
	ABD	ISM İmalat- Dışı PMI		Haziran
	ABD	Tarım Dışı İstihdam		Haziran
	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar		Haziran
	ABD	İşsizlik Oranı		Haziran
4	ABD	Kurtuluş Günü Piyasalar Kapalı Olacak		Temmuz
	Almanya	Fabrika Siparişleri		Mayıs
	Euro Bölgesi	ÜFE (Aylık/Yıllık)		Mayıs
7	Almanya	Sanayi Üretimi		Mayıs
8	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar		Mayıs
8	Almanya	Dış Ticaret Dengesi		Mayıs
9	Çin	Enflasyon		Haziran
10	ABD	FOMC Toplantı Tutanakları		Haziran
11	Türkiye	Sanayi Üretimi		Mayıs
	İngiltere	Sanayi Üretimi		Mayıs
	İngiltere	Dış Ticaret Dengesi		Mayıs
14	Almanya	TÜFE (Aylık/Yıllık)		Haziran
	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi		Mayıs
	Çin	Ticaret Dengesi		Haziran
15	Türkiye	Tatil Nedeniyel Piyasalar Kapalı		Temmuz
	Çin	Büyüme		2025/I
	Almanya	ZEW Ekonomik Güven Endeksi		Temmuz
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi		Mayıs
	Euro Bölgesi	ZEW Ekonomik Güven Endeksi		Temmuz
16	ABD	TÜFE (Aylık/Yıllık)		Haziran
	İngiltere	TÜFE (Aylık/Yıllık)		Haziran
	Türkiye	Bütçe Dengesi		Haziran
	Euro Bölgesi	Ticaret Dengesi		Mayıs
	ABD	ÜFE (Aylık/Yıllık)		Haziran
	ABD	Kapasite Kullanım Oranı		Haziran
	ABD	Sanayi Üretimi		Haziran
	ABD	İşletme Stokları		Mayıs
17	Japonya	Ticaret Dengesi		Haziran
	Euro Bölgesi	Enflasyon		Haziran
	İngiltere	İşsizlik Oranı		Mayıs
	ABD	Perakende Satışlar		Haziran
	ABD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		Haziran
18	Japonya	Enflasyon		Haziran
	Euro Bölgesi	Cari Denge		Haziran
	ABD	Konut Başlangıçları/İnşaat İzinleri		Haziran
	ABD	Michigan Üniversitesi Güven Endeksleri		Temmuz
23	Türkiye	Tüketici Güveni		Temmuz
	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni		Temmuz
	ABD	Mevcut Konut Satışları		Haziran
24	İngiltere	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)		Temmuz
	Türkiye	TCMB PPK Faiz Kararı		Temmuz
	Almanya	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)		Temmuz
	Euro Bölgesi	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)		Temmuz
	Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı		Temmuz
	Euro Bölgesi	ECB Başkanı C. Lagarde'ın Basın Toplantısı		Temmuz
	ABD	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)		Temmuz
25	Kredi Derecelendirme Kuruluşu Fitch ve Moody's 'in Türkiye Değerlendirmesi			Temmuz
	İngiltere	Perakende Satışlar		Haziran
	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi		Temmuz
	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı		Temmuz
	Almanya	Ifo Güven Endeksleri		Temmuz
	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri		Haziran
29	ABD	Ticaret Dengesi		Haziran
	ABD	CB Tüketici Güveni		Temmuz
	Almanya	Perakende Satışlar		Haziran
30	Türkiye	İşsizlik Oranı		Mayıs
	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi		Temmuz
	Euro Bölgesi	Büyüme		2025/I
	ABD	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi		Haziran
	ABD	Fed Faiz Kararı		Temmuz
	ABD	Fed Başkanı Powell'in Basın Açıklaması		Temmuz
	ABD	Bekleyen Konut Satışları		Haziran
	ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları		Haziran

Takvim açıklanacak tüm verileri kapsamamaktadır. Tahminler Bloomberg, Tradingeconomics.com, Investing.com, Econoday.com kaynaklarından alınmıştır.

BIST-100 Son 10 Yıl Getiri Performansı Dönemleri



Dolar/TL Son 10 Yıl Getiri Performansı -Haziran -Temmuz Dönemleri



BIST-100 Endeksinde Geçen Ay En Çok Yükselen ve Düşen İlk 10 Hisse

Yükselenler						Düşenler					
Yükselenler	Son Değer	Değişim (%)	En Düşük	En Yüksek	Geçen Ay Ort. Günlük İşlem Hacmi	Düşenler	Son Değer	Değişim (%)	En Düşük	En Yüksek	Geçen Ay Ort. Günlük İşlem Hacmi
SKBNK	6.59	47.49	4.36	6.60	208,257,069	RALYH	97.40	-25.76	91.40	132.00	312,988,790
ENERY	6.79	39.14	4.88	7.47	481,836,185	REEDR	9.16	-20.21	8.87	12.73	413,201,298
AKBNK	68.20	33.86	50.90	68.20	5,647,054,035	KONTR	20.34	-19.48	19.87	25.02	333,404,115
EKGYO	18.00	32.24	13.63	18.04	3,334,985,041	EGEEN	7,090.00	-14.63	6,800.00	8,397.50	105,317,392
KUYAS	64.20	31.02	52.40	68.95	662,911,778	BALSU	20.36	-11.94	17.80	23.78	314,310,256
GARAN	135.00	27.48	105.30	135.00	3,488,779,347	BSOKE	14.46	-11.56	13.93	17.35	137,771,882
MAVI	38.46	25.77	29.92	38.60	516,105,072	CLEBI	1,612.00	-10.09	1,430.00	1,890.00	189,715,285
HALKB	24.32	25.17	19.13	25.12	854,677,918	YEOTK	36.08	-9.85	33.96	43.02	136,754,644
DSTKF	366.75	24.53	260.75	400.00	669,203,719	GSRAY	1.64	-8.38	1.52	1.80	214,130,453
YKBNK	31.70	24.51	25.38	31.70	5,981,140,467	BTCIM	4.58	-7.85	4.38	5.54	477,491,014

BIST-100 Endeksinde Geçen Ay İşlem Hacmi Yükselen İlk 15 Hisse

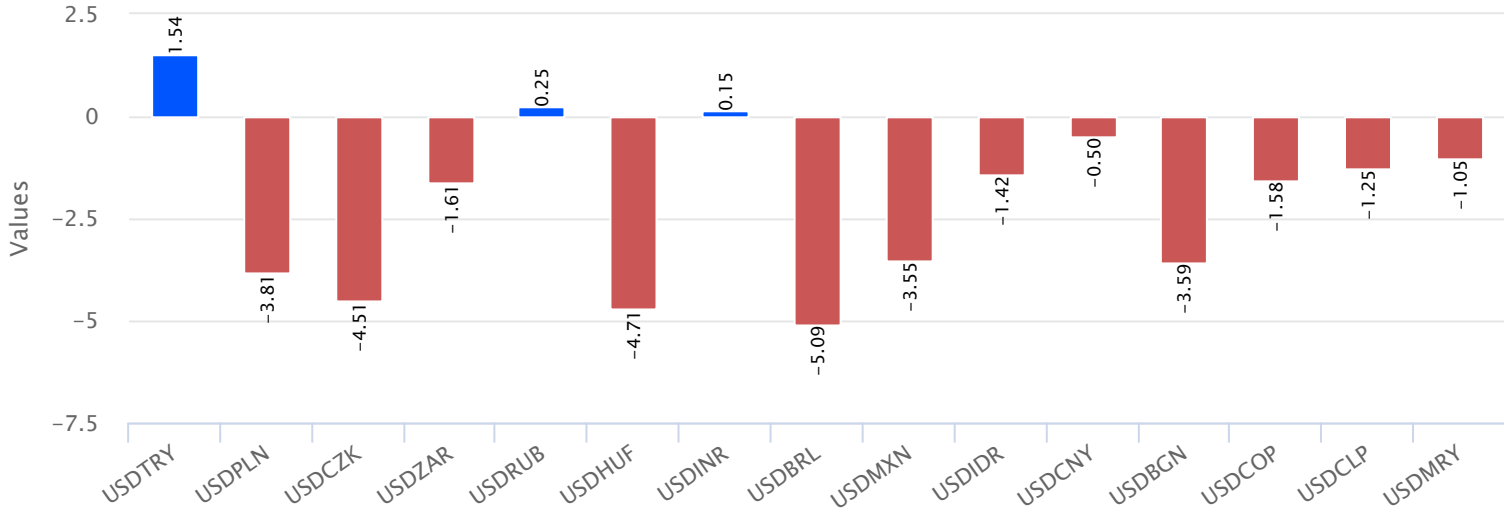
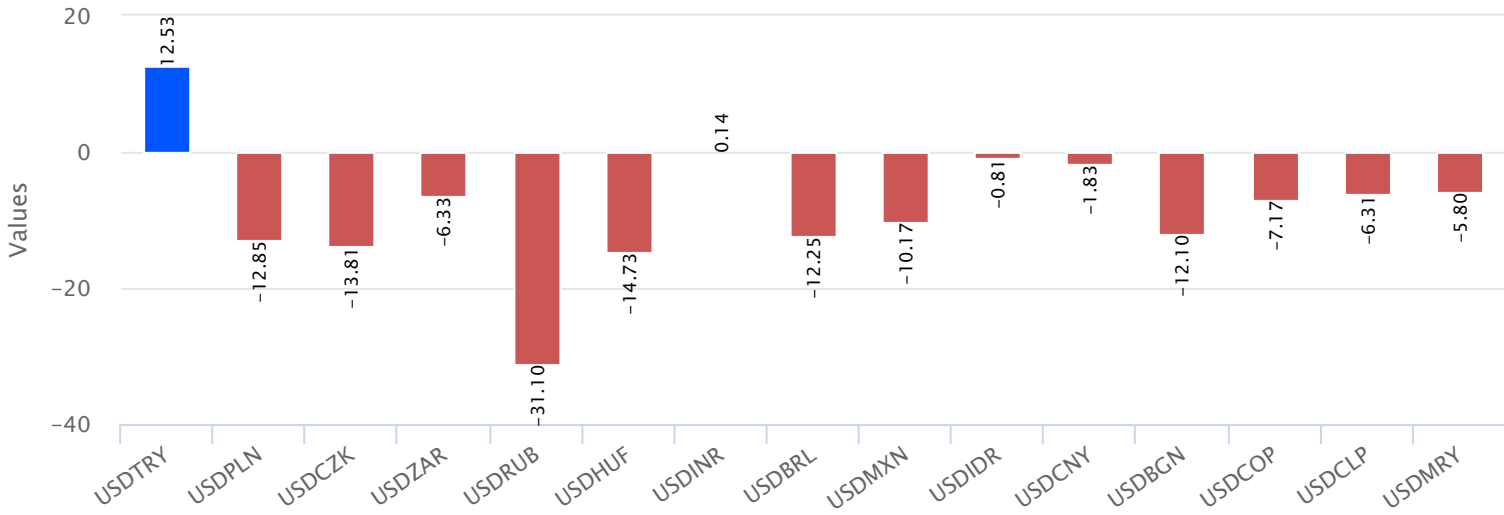
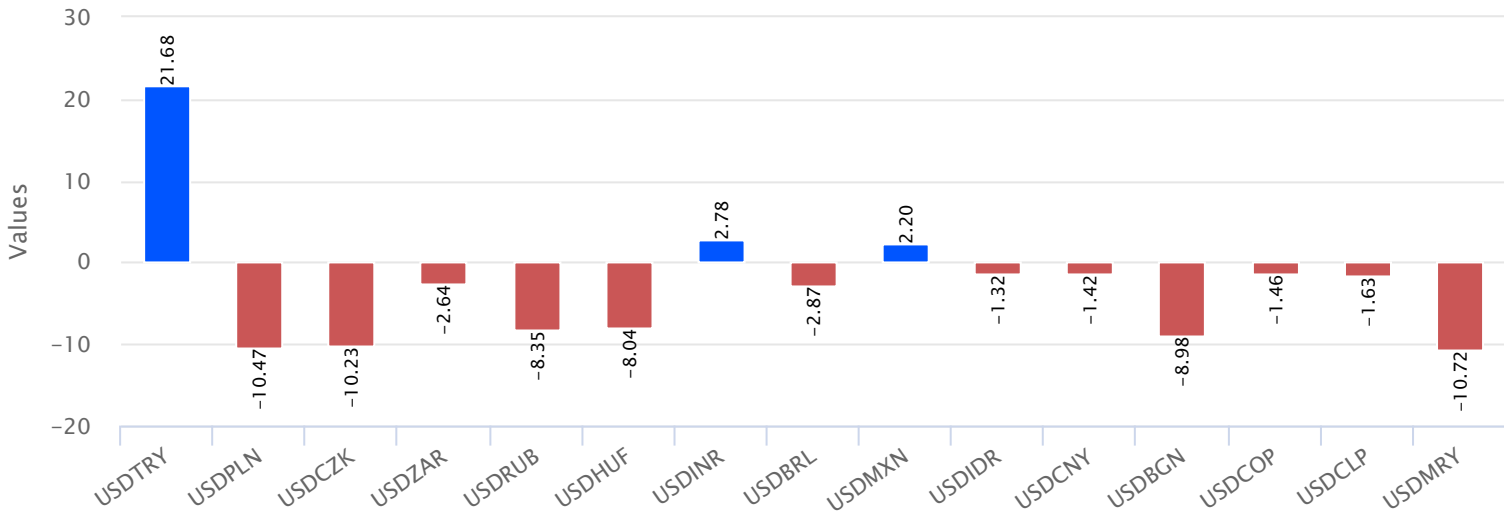
Hisse	Aylık Bazda Hacim Değişimi (%)	Geçen Ay İşlem Hacmi	Aylık Getiri Kapanış (%)		F/K PD/DD	21 Günlük Ort.	50 Günlük Ort.	100 Günlük Ort.	200 Günlük Ort.	500 Günlük Ort.
ALTNY	468.80	27,009,810,318.30	17.25	81.90	36.56	5.05	82.62	79.20	79.95	84.08
MAVI	58.70	9,805,996,359.78	25.77	38.46	13.66	2.57	34.09	32.99	33.25	36.42
TUPRS	55.87	62,086,434,038.10	12.90	140.00	15.01	0.96	133.77	129.92	129.60	134.62
EFORC	53.90	2,761,018,722.00	14.49	117.70	104.95	9.81	110.14	99.42	86.27	65.21
GRSEL	52.44	7,506,719,594.90	5.93	286.00	17.80	4.01	261.62	275.28	253.37	208.81
REEDR	50.64	7,850,824,661.34	-20.21	9.16		1.19	10.22	11.09	11.83	15.05
PGSUS	43.94	47,527,860,340.80	6.55	257.00	9.08	1.60	242.38	242.45	247.44	238.20
TUREX	32.88	31,224,809,955.66	12.78	16.77	98.68	3.23	18.02	27.42	23.62	17.98
KTLEV	29.62	19,753,768,811.64	-4.31	8.15	6.58	4.19	7.46	7.40	6.49	5.60
GARAN	27.71	66,286,807,585.50	27.48	135.00	5.96	1.67	116.89	110.63	116.40	116.34
EREGL	27.20	96,909,110,819.00	13.74	26.66	22.47	0.74	25.02	23.98	23.44	24.01
DSTKF	27.16	12,714,870,662.25	24.53	366.75	54.61	13.55	311.75	254.64		
SKBNK	27.15	3,956,884,301.50	47.49	6.59	8.08	1.47	5.00	5.05	4.62	4.52
GENIL	20.35	4,830,588,313.00	8.13	153.00	187.20	5.49	148.15	137.55	136.60	118.38
TAVHL	20.31	14,343,015,030.25	21.39	264.50	21.25	1.53	235.82	233.04	243.59	251.47

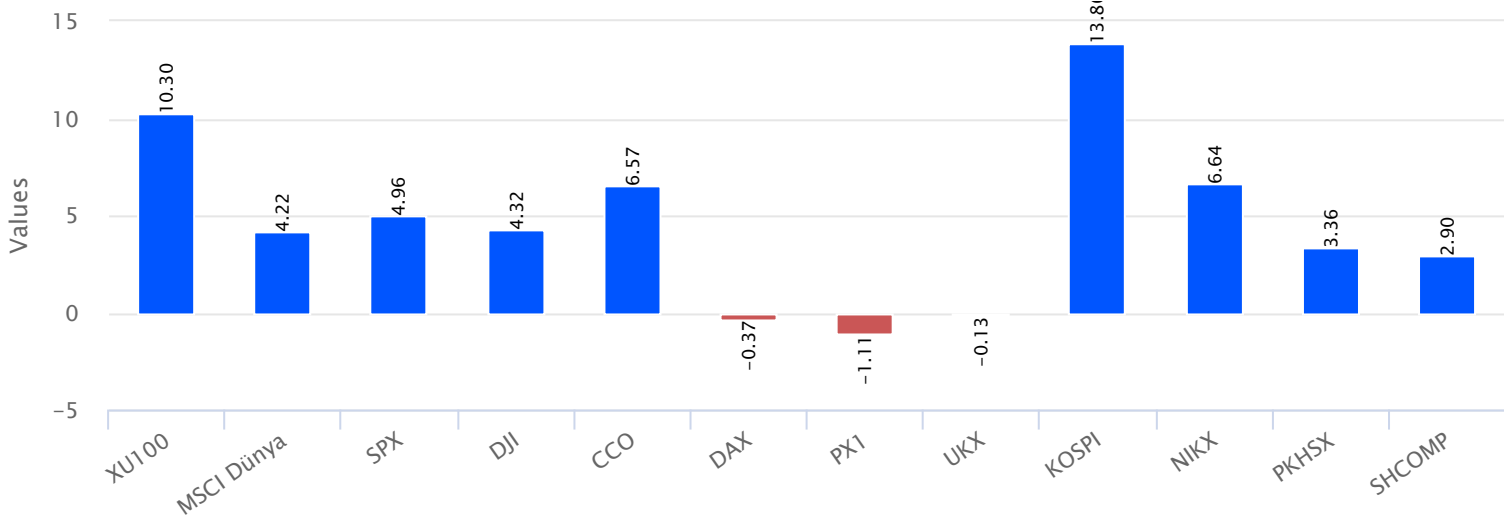
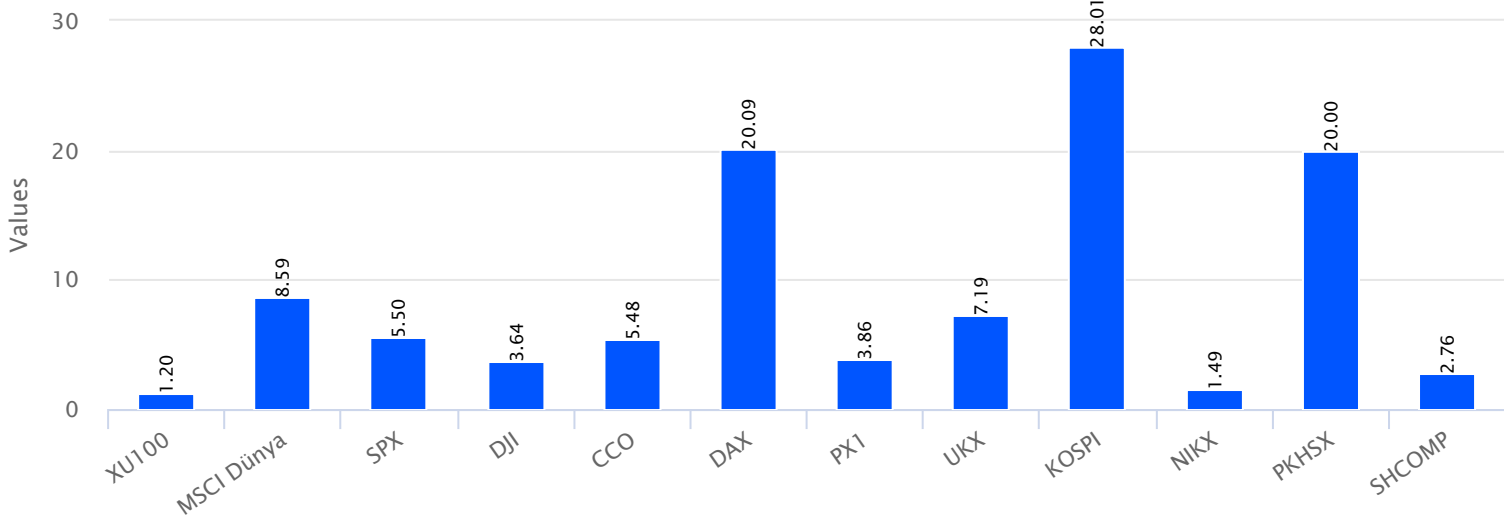
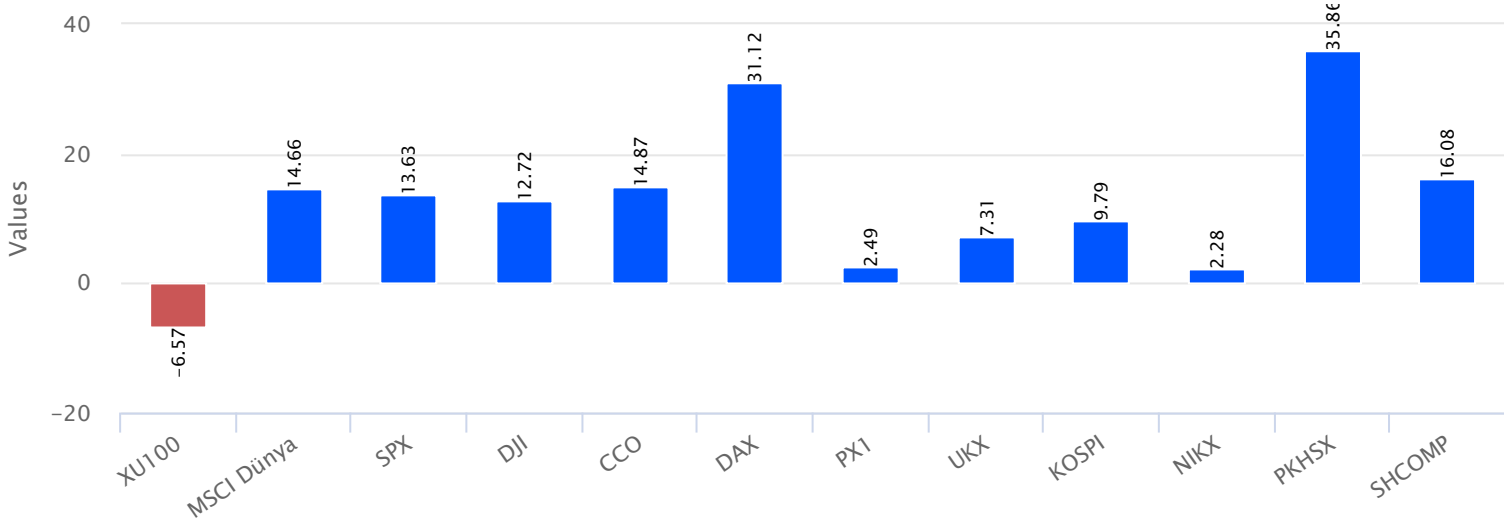
*Aylık Bazda Hacim Değişimi altında gerçekleşen toplam işlem hacminin bir önceki aydaki toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

BIST-100 Endeksinde Geçen Ay İşlem Hacmi Düşen İlk 15 Hisse

Hisse	Aylık Bazda Hacim Değişimi (%)	Geçen Ay İşlem Hacmi	Aylık Getiri Kapanış (%)	F/K PD/DD	21 Günlük Ort.	50 Günlük Ort.	100 Günlük Ort.	200 Günlük Ort.	500 Günlük Ort.	
BSOKE	-69.64	2,617,665,762.02	-11.56	14.46 38.55	2.14	15.68	17.99	15.67	14.71	9.06
IEYHO	-66.14	3,017,530,678.21	5.11	14.00	2.99	13.57	13.18	11.32	10.54	7.21
DOAS	-57.24	5,174,560,454.30	0.35	174.20 9.44	0.70	172.75	182.31	182.78	183.26	197.22
ALFAS	-52.81	1,193,422,627.60	-6.08	41.38 20.98	3.66	41.86	44.65	50.66	54.51	78.75
ENKAI	-50.84	12,120,564,017.55	10.75	66.45 16.71	1.29	62.42	63.07	58.00	52.92	42.04
GESAN	-50.83	2,044,829,531.50	-5.64	40.50 10.89	1.67	40.46	41.93	45.30	45.32	62.04
SASA	-49.43	17,849,040,718.96	-6.71	3.06 27.43	1.03	3.09	3.56	3.59	3.82	4.91
GLRMK	-48.02	4,856,045,100.30	-0.22	134.30 14.73	3.43	132.50	141.83	143.82		
FENER	-47.73	6,771,151,419.33	12.99	11.55		10.56	10.53	10.61	10.34	10.37
ZOREN	-46.03	1,546,595,809.18	1.67	3.04	0.24	2.95	3.14	3.44	3.85	4.62
EUPWR	-45.65	2,012,278,864.84	-4.25	25.66 54.90	1.99	25.72	26.37	29.98	31.17	43.72
TOASO	-43.72	18,507,464,713.80	10.85	196.20 81.36	2.18	183.17	190.94	187.69	188.31	218.03
CLEBI	-43.64	3,604,590,414.00	-10.09	1,612.00 11.03	4.70	1,674.71	2,107.25	2,188.69	2,009.19	1,567.09
CANTE	-42.68	3,121,331,839.60	0.65	1.55	0.41	1.53	1.60	1.54	1.56	2.06
PETKM	-42.26	9,172,537,206.44	5.58	17.21	0.73	16.55	16.74	16.82	18.00	19.79

*Aylık Bazda Hacim Değişimi altında gerçekleşen toplam işlem hacminin bir önceki aydaki toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

Para Birimleri Aylık Değişim %Para Birimleri Yılbaşına Göre Değişim %Para Birimleri 52 Haftalık Fark %

Dünya Borsaları Aylık Değişim %Dünya Borsaları Yılbaşına Göre Değişim %Dünya Borsaları 52 Haftalık Fark %

**Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. - Yatırım Danışmanlığı Birimi****E-Posta** : gyd@gedik.com**Adres** : Altayçeşme Mah. Çamlı Sok. Pasco Plaza, No:21, İç Kapı No:45, K:10-11-12 Maltepe/İstanbul**Tel** : (0216) 453 0053**Yatırım Danışmanlığı Birimi**

Mesut KURT	Müdür	mkurt@gedik.com
Eda KARADAĞ	Müdür Yardımcısı	eda.karadag@gedik.com
Onurcan BAL	Müdür Yardımcısı	onurcan.bal@gedik.com
Betül GEDİK	Yönetmen	betul.gedik@gedik.com
Ceren TABAN	Yönetmen	ceren.taban@gedik.com
Yılmaz ALTUN	Yatırım Danışmanı	yilmaz.altun@gedik.com
Elif KAYA	Uzman	ekaya@gedik.com

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.