

Başlarken

ABD Başkanı Donald Trump, karşılıklılık esasına dayanan tarife oranlarında değişikliğe gidilmesini öngören kararnameyi de 1 Ağustos Cuma günü imzaladı. Trump tarafından imzalanan kararnameye göre, ülkelere %10 ila %41 arasında değişen oranlarda gümrük vergisi uygulanması öngörülüyor. Bu kapsamda, Hindistan'a %25, Endonezya'ya %19, Irak'a %35, İsrail'e %15, Malezya'ya %19, Norveç'e %15, İsviçre'ye %39, Suriye'ye %41, Tayvan'a %20 ve Vietnam'a %20 tarife getirilmesi planlanıyor. Türkiye'ye ise %15 oranında gümrük vergisi uygulanması öngörülüyor. Söz konusu tarife oranları, kararnamenin yayımlanmasından 7 gün sonra yürürlüğe girecek. Öte yandan Trump, Kanada'ya uygulanan gümrük vergisi oranının %25'ten %35'e çıkarılmasını öngören bir kararnameyi de imzaladı.

Piyasalarda Son Durum

Haziran ayında gündeme gelen jeopolitik risklerin yatışması ve TCMB'ye yönelik faiz indirim beklentilerinin korunmasıyla temmuz ayında Borsa İstanbul'da yükselişlerin gücünü koruduğu bir fiyatlamaya takip edildi. Bankacılık ve holding sektörleri öncülüğünde endekste alımların genele yayıldığı ve pozitif bir havanın etkili olduğu izlendi. BIST100 Endeksi, temmuz ayını %7,99 oranında güçlü bir yükselişle 10.743 puandan kapattı. Dolar/TL kuru temmuz ayını %2,06 oranında bir yükselişle 40,6322 seviyesinden tamamladı. Dolar bazlı BIST-100 Endeksi, endekste güçlü yükselişe bağlı olarak haziran ayını %5,81 oranında bir yükselişle 264,40 seviyesinden kapattı.

Yeni Ayda Piyasaları Bekleyenler

Yeni ay için iki ülke arasındaki gerilimde olası bir artış, risk iştahını zayıflatabilir. Gelişmeler yakından izlenmeli. 21-23 Ağustos tarihlerinde Jackson Hole sempozyumunun yapılması bekleniyor. Her yıl ağustos ayında düzenlenir, politika yapıcılar, merkez bankaları başkanları, ekonomistler ve akademisyenlerin bu etkinliğe katılması beklenir. ABD ve Avrupa Merkez Bankalarının, ağustos ayında toplantıları olmayacak. Her iki ülkenin merkez bankaları başkanlarının, Jackson Hole sempozyumunda yapacakları konuşmalar önemli olacaktır. Olası açıklamaları, eylül ayı toplantılarına yönelik beklentileri etkileyebilir. Bu ay, İngiltere Merkez Bankasının 07 Ağustos Perşembe günü faiz kararı izlenecek. Bankasının faiz kararı metnindeki detaylar ve Başkanın konuşması, yılın kalan toplantılarına yönelik beklentileri şekillendirmesi adına önemli olacaktır. Asya piyasalarında, Çin'de 05 Ağustos Caixin hizmetler PMI verisi açıklanacak. Aynı gün, Japonya Merkez Bankasının toplantısının tutanakları ve Japonya'da temmuz ayı hizmetler PMI verisi takip edilecek. 07 Ağustos Perşembe, Çin'de temmuz ayı dış ticaret istatistikleri izlenecek. 09 Ağustos Cumartesi, Çin'de enflasyon günü ve temmuz ayı enflasyonu açıklanacak. 15 Ağustos Cuma, Japonya'da 2.çeyrek büyüme verileri açıklanacak. Çin'de sanayi üretimi, işsizlik oranı verileri de takip edilecekler arasında bulunmaktadır.

Aylık Hisse Önerileri

Bu ay teknik takibimizdeki hisseler: **ISCTR, SAHOL,OYAKC, THYAO**

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

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...

Trump tarifelere yönelik kararnameyi imzaladı

ABD Başkanı Donald Trump, karşılıklılık esasına dayanan tarife oranlarında değişikliğe gidilmesini öngören kararnameyi de 1 Ağustos Cuma günü imzaladı. Trump tarafından imzalanan kararnameye göre, ülkelere %10 ila %41 arasında değişen oranlarda gümrük vergisi uygulanması öngörülüyor. Bu kapsamda, Hindistan'a %25, Endonezya'ya %19, Irak'a %35, İsrail'e %15, Malezya'ya %19, Norveç'e %15, İsviçre'ye %39, Suriye'ye %41, Tayvan'a %20 ve Vietnam'a %20 tarife getirilmesi planlanıyor. Türkiye'ye ise %15 oranında gümrük vergisi uygulanması öngörülüyor. Söz konusu tarife oranları, kararnamenin yayımlanmasından 7 gün sonra yürürlüğe girecek. Öte yandan Trump, Kanada'ya uygulanan gümrük vergisi oranının %25'ten %35'e çıkarılmasını öngören bir kararnameyi de imzaladı. Yeni vergilerin ilan edildiği gibi yürürlüğe girmesi ve AB, Japonya ve Güney Kore yapılan anlaşmaların korunması halinde, ABD'nin ortalama gümrük tarifesi oranı %15,2'ye yükselecek. Bu da 2024'teki yüzde 2,3 seviyesinden oldukça yüksek bir artış anlamına geliyor. Fed'in ilk ticaret savaşı döneminde kullandığı model sonuçlarını esas alarak yapılan hesaplamalara göre, Trump yeniden göreve geldikten sonra ortalama tarife oranındaki 12,8 puanlık artış, ABD büyümesini %1,8 oranında azaltabilir ve enflasyonu %1,1 oranında artırabilir. Bu etkilerin birkaç yıl içinde görülebileceği değerlendiriliyor. Uluslararası kuruluşlar ve yatırım bankaları da tarifelerde olumlu görüşmeler yapılmasına rağmen potansiyel risklerin göz ardı edilmemesi gerektiğini, gümrük vergilerindeki artışın küresel ekonomileri ve ticareti olumsuz etkileyebileceğini vurguluyor.

Fed faizlerde değişime gitmedi

ABD Merkez Bankası (Fed) 30 Temmuz Çarşamba günü sona eren toplantısında tarife belirsizlikleri nedeniyle piyasa beklentilerine paralel olarak faizlerde değişikliğe gitmedi ve politika faizini yüzde 4,25-4,50 aralığında tuttu. Faiz kararı 2'ye karşı 9 oyla alındı. Fed üyelerinden Michelle Bowman ve Christopher Waller, 25 baz puan indirimden yana oy kullandı. Böylece 1993 yılından beri ilk kez 2 Fed üyesi karara karşı oy kullandı. Açıklamada işsizlik oranının düşük seyretmeye devam ettiği, işgücü piyasasının sağlam olduğu ve enflasyonun bir miktar yüksek kalmaya devam ettiği ifade edildi. Toplantı ardından basın konferansında konuşan Fed Başkanı Jerome Powell, mevcut para politika duruşunun olası gelişmelere çabuk yanıt verebilmek için uygun bir pozisyonda olduğunu söyledi. Powell, eylül ayına dair henüz bir karar almadıklarını, verileri göz önünde bulundurarak karar vereceklerini vurguladı. Haziran toplantısında Fed yetkilileri, yıl sonuna kadar 2 faiz indirim öngörmüştü. Piyasalar, Powell'ın açıklamaları öncesinde eylül ayında faiz indirim ihtimalini %60 civarında bir ihtimalle fiyatlar, Powell'ın temkinli tondaki açıklamaları ile eylül ayı için henüz karar vermedikleri ve veri odaklı hareket edecekleri söyleminin ardından eylül ayına yönelik piyasadaki faiz indirim beklentileri zayıflama kaydederek %40 civarına geriledi. Bununla birlikte 1 Ağustos Cuma günü açıklanan temmuz ayı tarım dışı istihdam değişimi 104 bin artış beklentisine karşın 73 bin kişi artış kaydetti. Haziran ayında daha önce 147 bin artış yönünde açıklanan veri ise 14 bine revize edildi. Son iki aya ilişkin aşağı yönlü 258 binlik revize yapıldı. İşsizlik oranı ise beklentiler dahilinde %4,1'den %4,2'ye yükseldi. Tarım dışı istihdam artışının 100 binin altında kalması ve geçen ayki veride yapılan ciddi aşağı yönlü revizyon istihdam piyasasına yönelik endişeleri artırdı. Veri sonrasında Fed'e yönelik faiz indirim beklentileri tekrar güç kazandı. Veri sonrasında eylül ayına dair faiz indirim ihtimali %40'lardan %90 seviyesine yakınsadı.

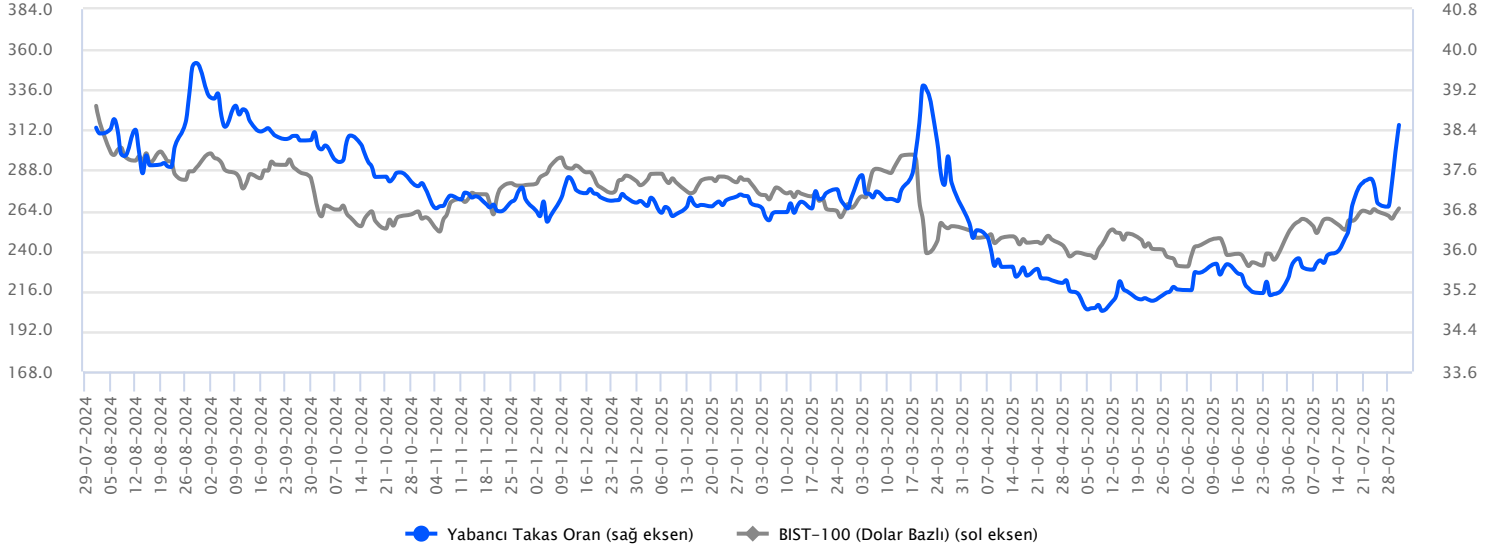
Yurt içinde enflasyon rakamları önemli olacak

Yeni haftada 4 Ağustos Pazartesi günü yurt içinde açıklanacak temmuz ayı enflasyon rakamları yakından takip edilecektir. Piyasadaki genel beklentiler temmuz ayı TÜFE verisinin aylık bazda %2,40 oranında artış kaydedeceği ve yıllık TÜFE'nin %35,05 seviyesinden %34,05 seviyesine gerileyeceği yönünde şekilleniyor. Bizim beklentimiz TÜFE'nin aylık bazda %2,25 oranında artış kaydedeceği yönünde bulunuyor. Sene sonu TÜFE enflasyonu beklentimiz %32 seviyesinde bulursa da TÜFE enflasyonu eylül itibarıyla %30 seviyelerine (belki bir miktar altına) kadar gerileyebileceğini bekliyoruz. Döviz rezervlerinde yurt içi ya da yurt dışı kaynaklı olarak bir geri dönüş olmayacağı varsayımıyla, TCMB'nin 11 Eylül ve 23 Ekim toplantılarında da faiz indirimlerine devam ederek politika faizini %37,0 - %37,5 seviyelerine kadar çekebileceğini düşünüyoruz. TCMB'nin faiz indirim döngüsünün önümüzdeki süreçte piyasalar için destekleyici olacağı görüşümüzü sürdürüyoruz.

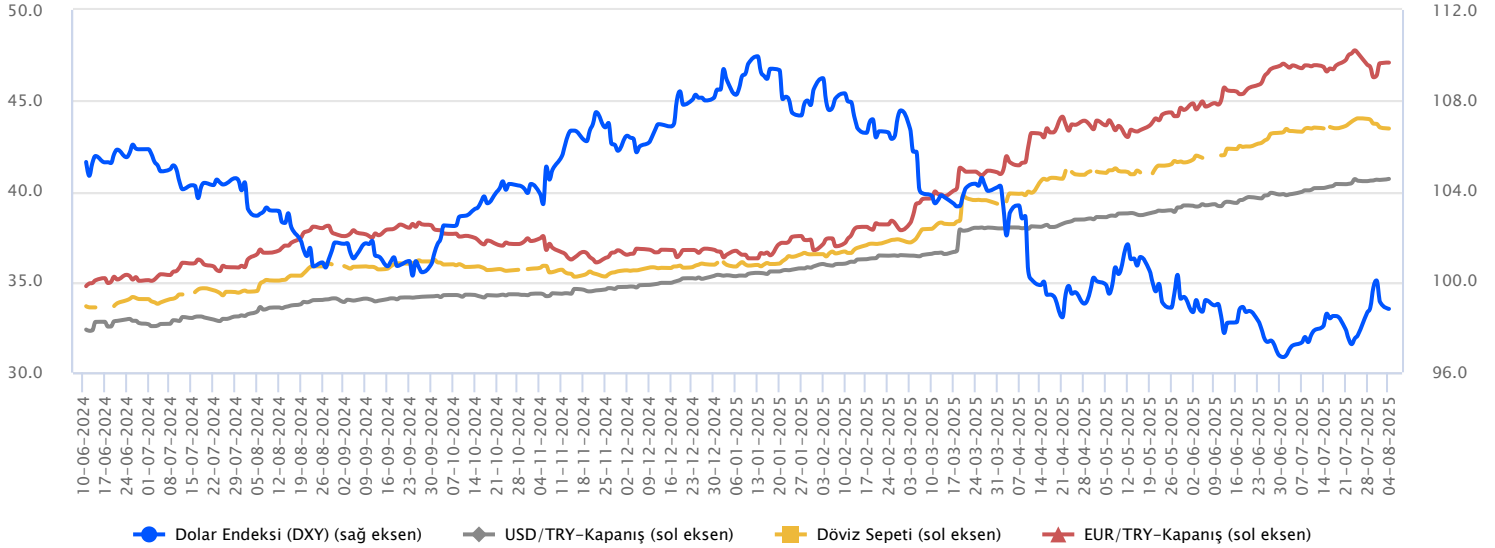
BIST100'de 10.680 üzerinde kalıcılık önemli

Temmuz ayı içerisinde TCMB'ye yönelik faiz indirim beklentisinin katkısıyla bankacılık ve holding sektörleri öncülüğünde Borsa İstanbul'da pozitif bir fiyatlamaya etkili oldu. BIST 100 Endeksi temmuz ayında 7 99 oranında güçlü bir yükseliş kaydetti. Temmuz ayı içerisinde güçlü bir direnç olarak öne çıkan 10.680 bölgesinin aşılmasını ve bu bölge üzerinde gerçekleşen kapanışı teknik açıdan olumlu değerlendirdiğimiz BIST100 Endeksi'nde, bu seviye üzerinde kalıcılık korunduğu sürece yükseliş eğiliminin devamı beklenebilir. Bu durumda kısa vadede ilk olarak 10.780 – 10.800 aralığı direnç bölgesi olarak izlenecek olup, devamında 10.840 ve 17 Mart'ta test edilen 10.900 seviyesi direnç konumunda bulunmaktadır. 10.900 üzerinde psikolojik öneme sahip 11.000 seviyesi önem kazanacaktır. 11.000 üzeri kapanışlar 11.252 tarihi zirve seviyesine doğru yükselişleri beraberinde getirebilir. Endekste 10.680 üzerinde kalıcılığın sağlanamaması halinde ve düzeltmelerin gözlenmesi halinde ise 10.600 – 10.550 aralığı ile devamında 10.500 seviyesi kısa vadeli destek noktaları olarak takip edilecektir. 10.500 desteği kırılacak olursa güçlü bir direnç olarak çalışan ve kırılmasıyla birlikte destek konumunda geçen 10.380 seviyesi önem kazanacaktır. 10.500 – 10.380 bölgesi kırılmadığı sürece bu bölgeye doğru geri çekilmeleri sınırlı düzeltmeler olarak yorumlamaya devam edeceğimiz endekste, 10.380 altındaki kapanışlarda satışlar hız kazanabilir ve 10.200 – 10.000 bölgesine doğru geri çekilmeler gündeme gelebilir.

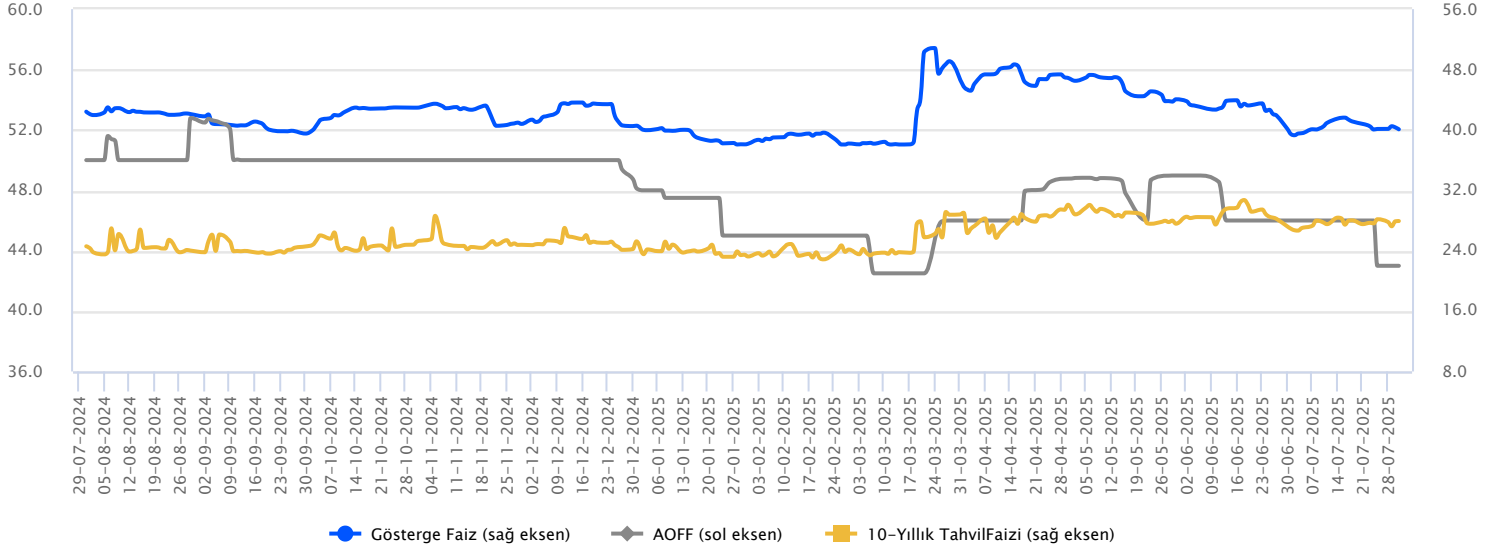
Piyasalarda Son Durum...



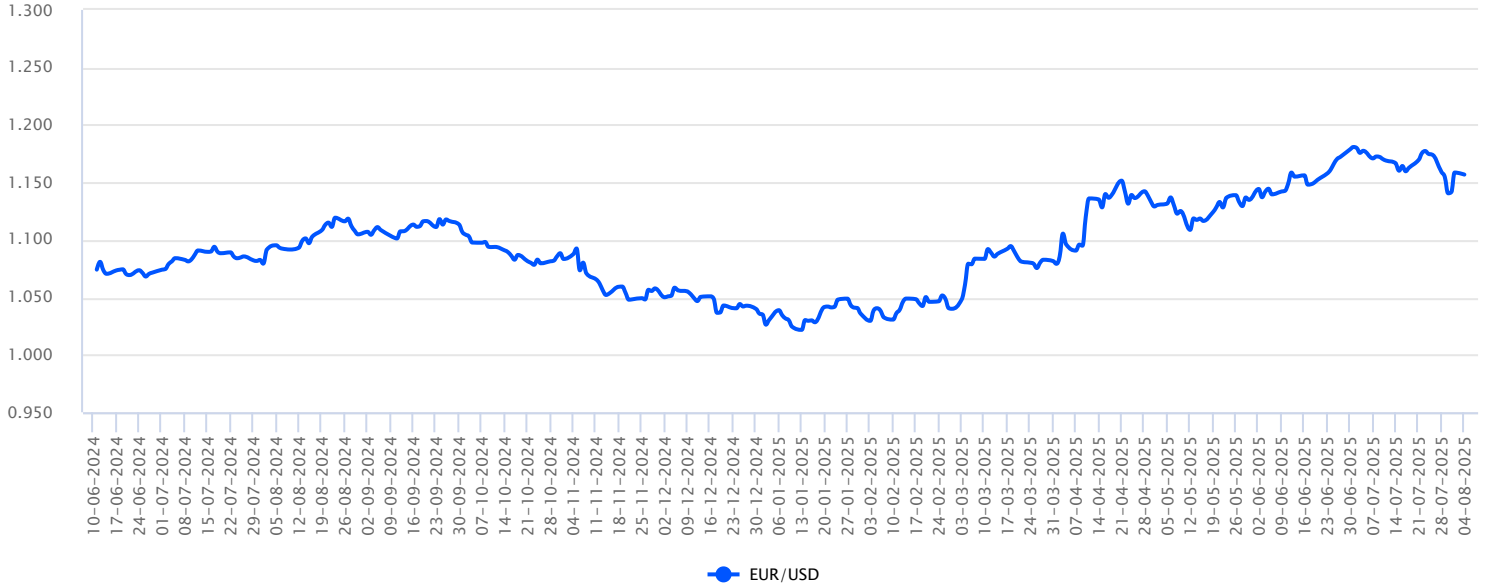
Haziran ayında gündeme gelen jeopolitik risklerin yatışması ve TCMB'ye yönelik faiz indirim beklentilerinin korunmasıyla temmuz ayında Borsa İstanbul'da yükselişlerin gücünü koruduğu bir fiyatlama takip edildi. Bankacılık ve holding sektörleri öncülüğünde endekste alımların genele yayıldığı ve pozitif bir havanın etkili olduğu izlendi. BIST100 Endeksi, temmuz ayını %7,99 oranında güçlü bir yükselişle 10.743 puandan kapattı. Dolar/TL kuru temmuz ayını %2,06 oranında bir yükselişle 40,6322 seviyesinden tamamladı. Dolar bazlı BIST-100 Endeksi, endekste güçlü yükselişe bağlı olarak haziran ayını %5,81 oranında bir yükselişle 264,40 seviyesinden kapattı. Dolar bazlı endekste, 250,00 üzerinde kalıcılık korunabilirse yükseliş eğilimi etkisini sürdürebilir. Bu durumda 266,00 – 270,00 aralığı ilk direnç bölgesi olup, devamında 277,00 ve 300,00 seviyeleri direnç konumunda bulunmaktadır. Olası geri çekilmelerde ise 258,00 – 250,00 aralığı ilk güçlü destek bölgesi olup, bu bölge altında 238,00 - 228,00 ve 220,00 seviyeleri destek olarak takip edilebilir. Yabancı takas oranı temmuz ayında 2,81 puanlık bir yükselişle 37,96 seviyesine ulaştı.



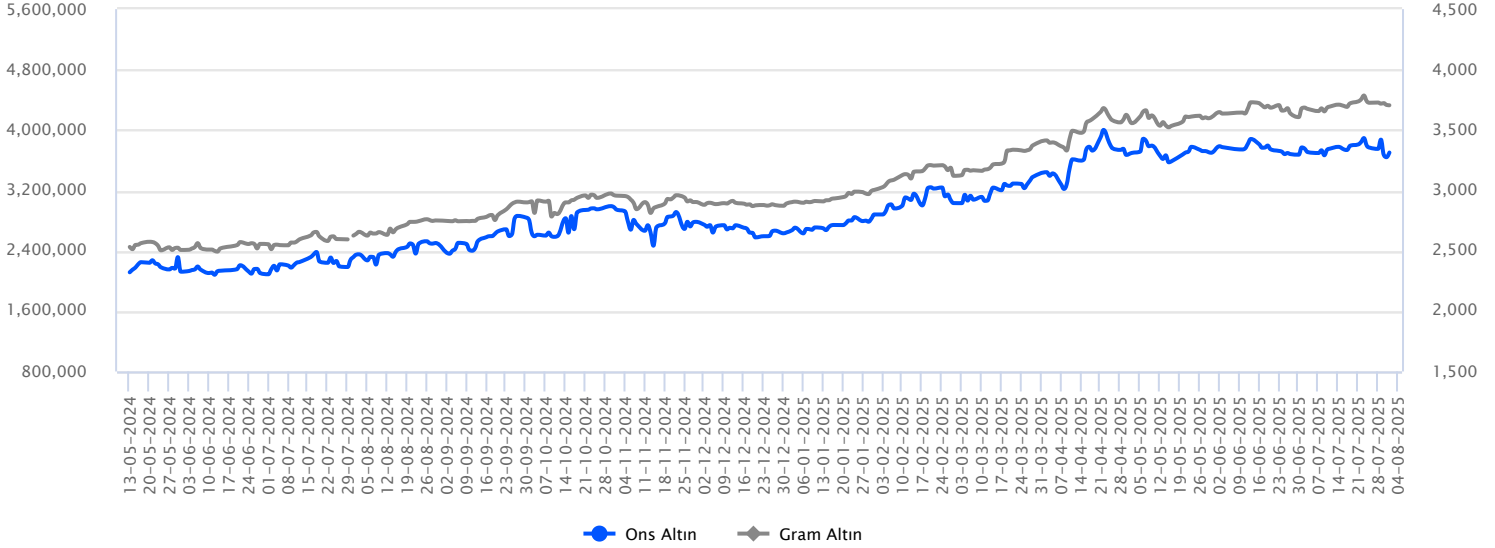
TCMB, 24 Temmuz'daki toplantısında 300 baz puan faiz indirimine giderek politika faizini %46,0'dan %43,0 seviyesine çekti. Kurul ayrıca, gecelik vadede borç verme faiz oranını %49'dan %46'ya, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %44,5'ten %41,5'e indirdi. TCMB, faiz indiriminde adımların büyüklüğünün, enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla gözden geçirileceğini vurguladı. Dolar/TL kuru temmuz ayını %2,06 oranında bir yükselişle 40,6322 seviyesinden, Euro/TL kuru ise %1,16 oranında bir düşüşle 46,3792 seviyesinden kapattı. Tarife ve resesyon kaynaklı endişelerle şubat ayından itibaren doların küresel çapta değer kaybettiği görülürken, temmuz ayının son bölümünde ABD ve Avrupa Birliği arasındaki anlaşmanın AB ekonomilerini zayıflatılabileceği endişeleri Euro'da değer kaybının yaşanmasına neden oldu. Son aylarda zayıf bir görünümün öne çıktığı Dolar Endeksi'nde (DXY) temmuz ayının son bölümünde Euro'daki değer kaybının etkisiyle toparlanma gözlemlendi. Dolar endeksi (DXY) temmuz ayını %3,45 oranında bir yükselişle 100,06 seviyesinden tamamladı.



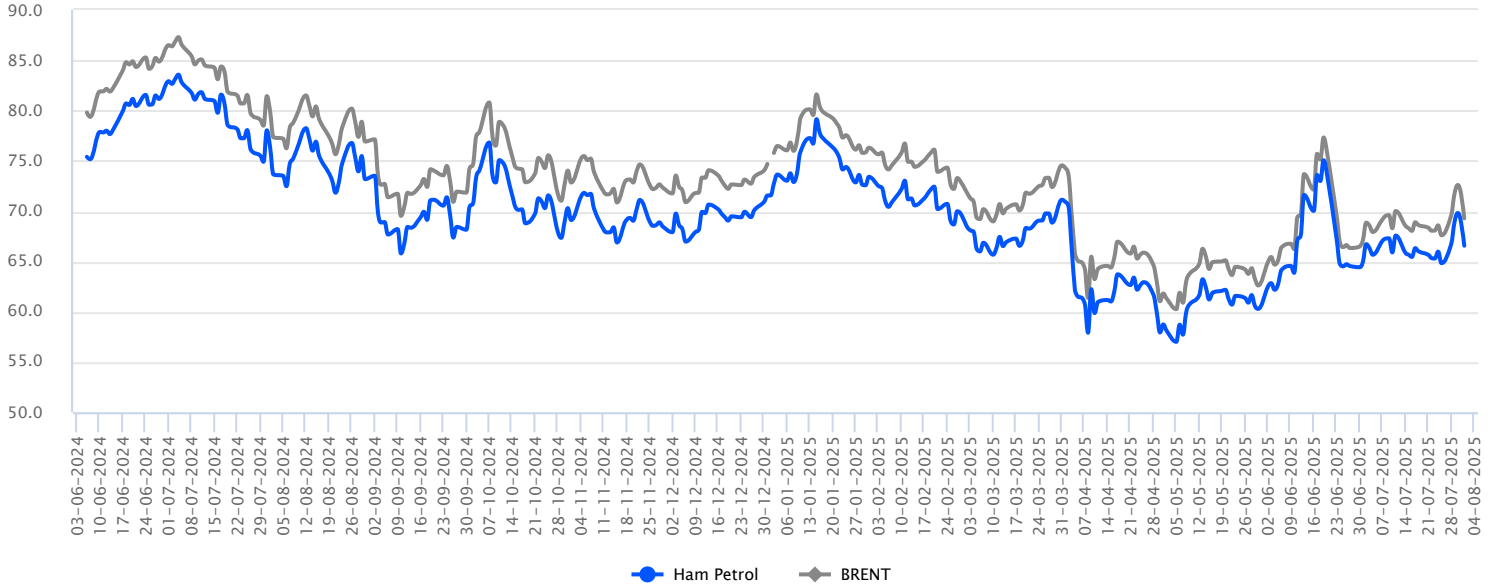
10 yıllık uzun vadeli hazine tahvil faizi Temmuz ayında 102 baz puan artışla yüzde 31,62'ye, 2 yıllık kısa vadeli hazine tahvil faizi ise 64 baz puan artışla ile 40,08 seviyesine yükselerek ayı tamamladılar. Temmuz ayında öne çıkan gelişmeler; Hazine, Temmuz ayında gerçekleştirdiği 10 ihale ile 494,5 milyar TL borçlandı, ayrıca 1,5 milyar Euro düzeyinde dış borçlanma gerçekleştirildi. Haziran enflasyonu %1,37 ile %1,50'lik medyan piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. İSO Türkiye imalat PMI Haziran'da 46,7'ye gerilerek zayıf görünümün devam ettiğine işaret etti. TCMB, politika faizini 300 baz puan indirerek %46'dan %43'e çekti. Gecelik borç verme faizi %49'dan %46'ya, borçlanma faizi ise %44,5'ten %41,5'e indirildi. Doğal gaz satış fiyatlarında sanayi tüketicileri için ortalama %7,86, konut tüketicileri için ise ortalama %24,6 oranında artışa gidildi. TÜİK, Mayıs ayında sanayi üretiminin aylık bazda yüzde 3,1, yıllık bazda ise yüzde 4,9 arttığını açıkladı. Moody's, Türkiye'nin kredi notunu B1'den "Ba3'e yükseltirken, not görünümünü durağan'a çevirdi. Fitch, Türkiye'nin kredi notunu teyit etti. Resmi Gazete'de yayımlanan kararla kısa vadeli TL mevduat ve yatırım fonları için stopaj oranı %15'ten %17,5'e yükseltildi. 6 ay-1 yıl arası vadeli mevduatta ise stopaj oranı %12 den %15'e yükseltildi. DİBS'lerde %0 stopaj kararı 31 Aralık 2025 tarihine uzatıldı.



Küresel piyasalarda yeni ayın ilk işlem günü tarifeler, imalat sektörü PMI endeksleri, istihdam ve enflasyon rakamları ön plandaydı. Euro Bölgesi'nde Haziran'da %2 olan yıllık Tüketici Fiyat Endeksi, Temmuz'da değişiklik göstermeyerek ECB'nin hedefinde kaldı. Euro Bölgesi'nde imalat göstergesi 3 yılın zirvesinde 49,8 seviyesinde açıklandı. ABD'de tarım dışı istihdam değişimi 104 bin artış beklentisine karşın 73 bin kişi artış kaydetti. Verinin 100 binin altında kalması ve geçen ayki veride yapılan ciddi aşağı yönlü revizyon istihdam piyasasına yönelik endişeleri artırdı. Veri sonrasında Fed'e yönelik faiz indirim beklentileri tekrar güç kazanırken, Eylül ayına dair faiz indirim ihtimali yükseldi. Ülkede ISM, imalat PMI verisi ise 1 baz puan azalarak 48 puana gerilediğini açıklandı. Tarifelerin enflasyon üzerindeki etkisi önümüzdeki süreçte takip edilecekken, tarım dışı istihdam verisi sonrası dolar endeksinde yaşanan gerileme ile kayıpların bir kısmı geri alındı. 1,1550 seviyesi üzerinde paritede 1,1600 – 1,1680 ve 1,1765 direnç, 1,1500 – 1,1446 ve 1,1400 izlenecek desteklerdir.



Temmuz ayı birçok siyasi ve ekonomik gelişmelerin gölgesinde geçse de Nisan 2025'den itibaren devam eden 3.500\$ - 3.121\$ aralığındaki yatay seyri bozmadı. Temmuz ayı içerisinde, tarifelerin 1 Ağustos'a uzatılması, Fed Başkanı J. Powell'ın görevden alınacağına yönelik haber akışları, İsrail'in Suriye'ye yönelik müdahaleleri, ABD'de vergi indirimi ve harcama paketinin Senato'dan geçmesi ile artan mali endişeler ve Fed'in faizi sabit bırakması gibi önemli süreçlerde volatilité artsa da yükselişler ve düşüşlerin kalıcılık sağlamadığını gördük. Değerli madenler tarafında tarife belirsizliğinin azalması ile birlikte jeopolitik tarafta Rusya – Ukrayna müzakereleri yakından takip ediliyor. ABD Başkanı D.Trump, Rusya'nın Ukrayna ile anlaşamaması halinde Rusya ve Rusya ile ticaret yapan ülkelere ek gümrük vergisi tehdidinde bulunmuştu. ABD'de tarım dışı istihdam verisinin 73 bin ile beklentileri karşılamaması sonrası Fed'den eylül ayı toplantısındaki faiz indirim beklentisi %80'i aşarken, değerli metalde ağustos ayına yükselişe başladı. Ons altında ağustosta 3.403\$ - 3.439\$ ve 3.500\$ seviyeleri direnç; 3.334\$ - 3.282\$ ve 3.247\$ seviyeleri destek olarak izlenebilir.



Haziran ayındaki İran – İsrail savaşı sonrası artan volatilité, temmuz ayında yerini sakin seyrilere bırakırken, brent petrol temmuz ayını sınırlı yükselişle tamamladı. Brent petrol talebi tarafında, Çin imalat PMI verileri eşik değer olan 50 seviyesinin altında seyretmesi ve son ABD istihdam verilerinin beklentileri karşılamaması yükselişleri baskılamakta. Petrol arzı tarafında İran – İsrail arasındaki anlaşma sonrası Rusya – Ukrayna müzakereleri takip ediliyor. Diğer taraftan OPEC+ üyelerinden "Gönüllü Sekiz" olarak bilinen sekiz ülke eylül ayında günlük petrol üretimini 547 bin varil artırma konusunda anlaştı. OPEC+, nisan ayında günlük 138 bin varillik artışla başlayan süreçte, mayıs, haziran ve temmuz aylarında 411 bin varil, ağustos ayında ise 548 bin varillik artışlar gerçekleşmişti. Bu bağlamda bakacak olursak petrol arzının artması jeopolitik süreçlerde tansiyon artmadıkça fiyatların baskılanmasına neden olabilir. Brent petrol tarafında teknik görünümde 68,34\$ - 67,20\$ - 65,81\$ seviyeleri destek olarak izlenebilir. Yükseliş hareketlerinde 69,67\$ - 70,79\$ ve 72,74\$ seviyeleri direnç olarak takip edilebilir.

Yeni Ayda Piyasaları Bekleyenler...

ABD Başkanı Trump'ın tarifeleri yürürlüğe girmeye başladı. Meksika ile anlaşamadıkları için 90 gün süre verildi ve ağustos ayı içerisinde ABD ile Meksika arasında bu konuyla ilgili müzakereler olabilir. Kanada yetkililerinden, ticaret anlaşmasına yönelik yapıcı bir açıklama gelirken, Kanada ABD ile anlaşabileceklerinin sinyalini verdi. ABD, Kanada'ya da yüksek oranlı tarife uygulayacağını açıklamıştı. Ağustos ayında, ABD Başkanı Trump ile Kanada Başbakanı Carney arasında bir görüşme olabileceği de belirtiliyor. ABD, İsviçre içinde yüksek oranlı bir tarife uygulayacağını duyurmuştu, İsviçre yetkilileri bunu düşürmek için müzakereleri desteklediklerini belirtiyor. Ağustos ayında, yüksek oranlı tarife uyguladıkları ülkelerle, ABD'nin görüşmeleri olabilir. Ticaret anlaşmalarıyla ilgili haber akışları bu ay içinde önemini korumaya devam edecektir. ABD Başkanı Trump, Fed'i eleştirmeye devam ediyor. En son Fed Guvernörü Kugler, Trump'a istifasını sundu. Trump, Powell'in da artık emekli olmasını söylemeye devam ediyor. Ağustos ayı içerisinde, Fed ve Trump arasındaki gelişmelerde önemini korumaya devam edecektir. ABD, Rusya'ya savaşı bitirmesi için süre tanıdı. Bu süre bu ay içerisinde sona eriyor. Rusya bu konuda yapıcı değil, ABD ise yeni yaptırımlar tehdidini sürdürüyor. Yeni ay için iki ülke arasındaki gerilimde olası bir artış, risk iştahını zayıflatabilir. Gelişmeler yakından izlenmeli. 21-23 Ağustos tarihlerinde Jackson Hole sempozyumunun yapılması bekleniyor. Her yıl ağustos ayında düzenlenir, politika yapıcılar, merkez bankaları başkanları, ekonomistler ve akademisyenlerin bu etkinliğe katılması beklenir. ABD ve Avrupa Merkez Bankalarının, ağustos ayında toplantıları olmayacak. Her iki ülkenin merkez bankaları başkanlarının, Jackson Hole sempozyumunda yapacakları konuşmalar önemli olacaktır. Olası açıklamaları, eylül ayı toplantılarına yönelik beklentileri etkileyebilir. Bu ay, İngiltere Merkez Bankasının 07 Ağustos Perşembe günü faiz kararı izlenecek. Bankasının faiz kararı metnindeki detaylar ve Başkanın konuşması, yılın kalan toplantılarına yönelik beklentileri şekillendirmesi adına önemli olacaktır. Asya piyasalarında, Çin'de 05 Ağustos Caixin hizmetler PMI verisi açıklanacak. Aynı gün, Japonya Merkez Bankasının toplantısının tutanakları ve Japonya'da temmuz ayı hizmetler PMI verisi takip edilecek. 07 Ağustos Perşembe, Çin'de temmuz ayı dış ticaret istatistikleri izlenecek. 09 Ağustos Cumartesi, Çin'de enflasyon günü ve temmuz ayı enflasyonu açıklanacak. 15 Ağustos Cuma, Japonya'da 2.çeyrek büyüme verileri açıklanacak. Çin'de sanayi üretimi, işsizlik oranı verileri de takip edilecekler arasında bulunmaktadır.

Türkiye

Yurt içi piyasalarda, 04 Ağustos Pazartesi günü, temmuz ayı enflasyonu açıklanacak. Enflasyon verisi dışında dış ticaret istatistikleri de takip edilecek veriler arasında bulunmaktadır. 11 Ağustos Pazartesi, haziran ayına ilişkin sanayi üretimi verileri izlenecek. En son açıklanan veriler aylık yüzde 3,1 ve yıllık yüzde 4,9 seviyesinde gerçekleşmişti. 12 Ağustos Salı, haziran ayı cari işlemler dengesi açıklanacak. 14 Ağustos Perşembe, TCMB bu yılın üçüncü enflasyon raporunu yayınlayacak. 15 Ağustos Cuma, TCMB piyasa katılımcıları anketi yayınlanacak. Temmuz ayı bütçe istatistikleri de, Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından duyurulacak. 21 Ağustos Perşembe, TÜİK tarafından ağustos ayı tüketici güveni açıklanacak. 25 Ağustos Pazartesi, ağustos ayına yönelik kapasite kullanım oranı ve reel kesim güven endeksi verileri açıklanacak. 28 Ağustos Perşembe, temmuz ayı dış ticaret istatistikleri ve ağustos ayı ekonomik güven endeksi verileri takip edilecek. 29 Ağustos Cuma, TÜİK tarafından temmuz ayı iş gücü istatistikleri açıklanacak. Ağustos ayında, TCMB'nin toplantısı bulunmamaktadır.

Avrupa

04 Ağustos Pazartesi, ağustos ayı Euro Bölgesi sentix yatırımcı güveni açıklanacak. 05 Ağustos Salı, Avrupa'da hizmetler PMI günü ve temmuz ayı verileri izlenecek. Aynı gün, Euro Bölgesi haziran ayı ÜFE verileri takip edilecek. 06 Ağustos Çarşamba, Almanya'da fabrika siparişleri, Euro Bölgesi perakende satışlar verileri açıklanacak. 07 Ağustos Perşembe, Almanya'da sanayi üretimi ve dış ticaret verileri takip edilecek. 12 Ağustos Salı, Almanya ve Euro Bölgesi ZEW ekonomik güven endeksleri ilan edilecek. 13 Ağustos Çarşamba, Almanya'da enflasyon günü ve temmuz ayı verilerinin açıklanması bekleniyor. 14 Ağustos Perşembe, Euro Bölgesi 2.çeyrek büyüme verileri ve haziran ayı sanayi üretimi verileri açıklanacak. 18 Ağustos Pazartesi, Euro Bölgesi haziran ayı dış ticaret verileri takip edilecek. 19 Ağustos Salı, Euro Bölgesi cari işlemler dengesi haziran ayı verileri yayınlanacak. 20 Ağustos Çarşamba, Euro Bölgesi enflasyonu, Almanya ÜFE verileri takip edilecek. 21 Ağustos Perşembe, Avrupa'da imalat ve hizmetler PMI ağustos ayı öncü verilerinin açıklanması bekleniyor. 22 Ağustos Cuma, Almanya'da 2.çeyrek büyüme verileri izlenecek. 28 Ağustos Perşembe, Euro Bölgesi ağustos ayı tüketici güveni açıklanacak. 29 Ağustos Cuma, Almanya'da takvim yoğun, temmuz ayına yönelik perakende satışlar ve işsizlik oranı verilerinin açıklanması bekleniyor.

ABD

04 Ağustos Pazartesi, ABD piyasalarında fabrika siparişleri ve dayanıklı tüketim malları siparişleri takip edilecek. Haziran ayı verilerinin açıklanması bekleniyor. 05 Ağustos Salı, ABD'de dış ticaret verileri, hizmetler PMI ve ISM hizmetler PMI verileri takip edilecek. 12 Ağustos Salı, ABD'de enflasyon günü ve temmuz ayı verileri açıklanacak. 14 Ağustos Perşembe, ABD'de temmuz ayı ÜFE verileri takip edilecek. 15 Ağustos Cuma, ABD'de perakende satışlar, sanayi üretimi, kapasite kullanım oranı verileri izlenecek. 19 Ağustos Salı, ABD'de inşaat izinleri ve konut başlangıçları takip edilecek. 21 Ağustos Perşembe, ABD'de imalat ve hizmetler PMI ağustos ayı verileri izlenecek. Aynı gün, mevcut konut satışları ve ikinci el konut satışlarının da açıklanması bekleniyor. 28 Ağustos Perşembe, ABD'de ikinci çeyrek ikinci okuma büyüme verisi açıklanacak. 29 Ağustos Cuma, Fed'in yakından izlediği ve ekonomik projeksiyonlarında yer verdiği çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksi takip edilecek. Ağustos ayı içerisinde, Fed üyelerinin konuşmaları yakından takip edilecek. Fed'in eylül ayı toplantısı için faiz indirimi beklentileri sürekli değişiklik gösteriyor. Yeni ayda, açıklanacak veriler ve Fed üyelerinin konuşmaları, bu beklentileri etkilemeye devam edecektir.

Aylık Teknik Öneriler...

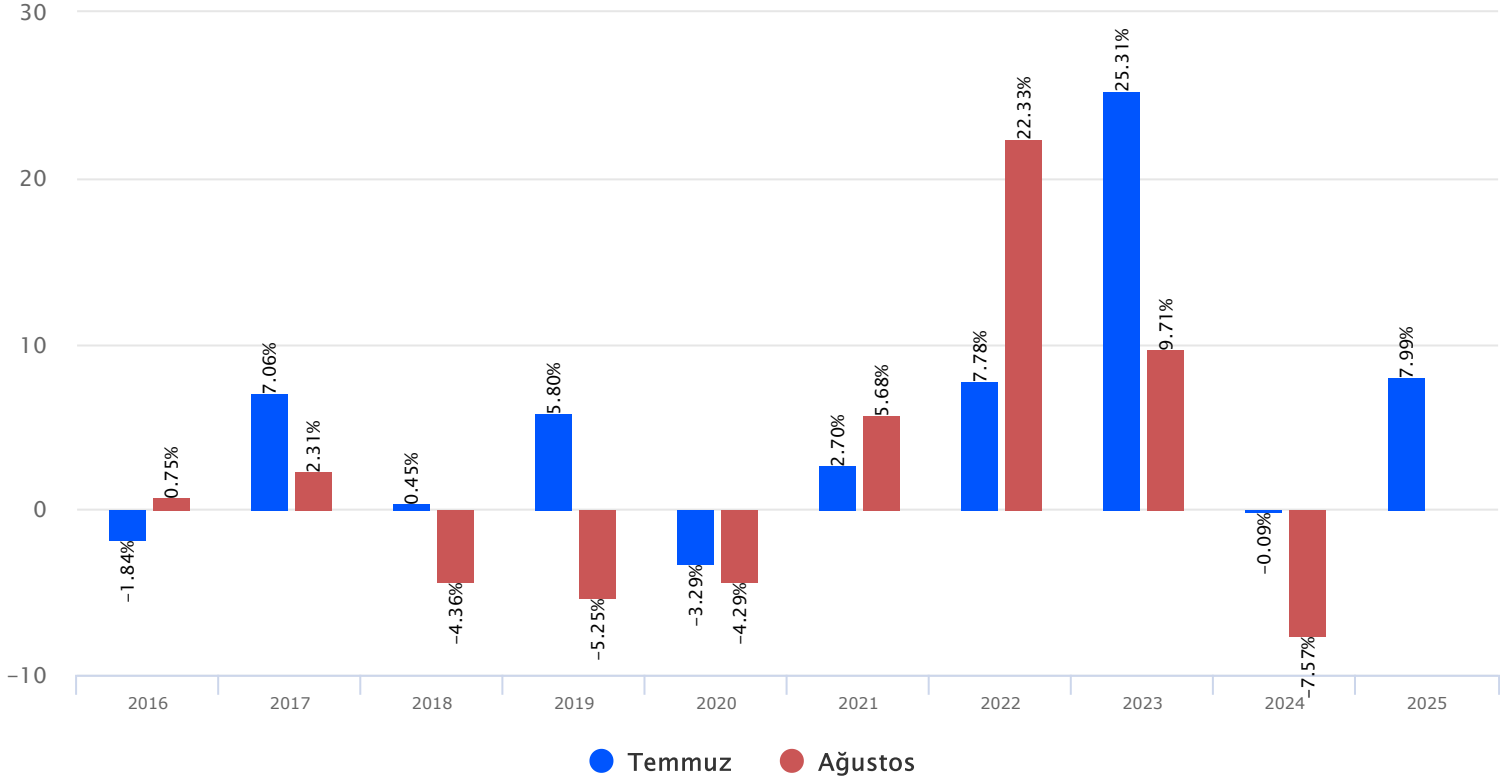
Hisse Kodu	Son Fiyat	Beta (3 Ay)	21 Günlük H.O.	Hisse Özet	Alım Aralığı	K.V. En Güçlü Direnç	K.V. En Güçlü Destek
ISCTR	14,93	1,28	14,48	ISCTR hissesi geçen ayı 14,93 TL seviyesinden kapatarak aylık bazda % 11,84 yükseliş yaptı. Hisse 8,5 F/K ve 1,14 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. ISCTR hissesinin piyasa değeri 373,3 milyar TL olup, son açıklanan net karı ise 12,4 milyar TL seviyesindedir.	14,5 - 15	15,66	14,18
SAHOL	95,20	1,35	92,05	SAHOL hissesi geçen ayı 95,2 TL seviyesinden kapatarak aylık bazda % 6,19 yükseliş yaptı. Hisse , - F/K ve 0,68 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. SAHOL hissesinin piyasa değeri 200,0 milyar TL olup, son açıklanan net zararı ise 2,9 milyar TL seviyesindedir.	92,5 - 95,5	99,90	90,50
OYAKC	24,06	1,14	23,98	OYAKC hissesi geçen ayı 24,06 TL seviyesinden kapatarak aylık bazda % 10,67 yükseliş yaptı. Hisse 15,05 F/K ve 2,52 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. OYAKC hissesinin piyasa değeri 117,0 milyar TL olup, son açıklanan net karı ise 996,3 milyon TL seviyesindedir.	23,4 - 24,12	25,30	22,80
THYAO	288,75	1,31	290,07	THYAO hissesi geçen ayı 288,75 TL seviyesinden kapatarak aylık bazda % 1,85 yükseliş yaptı. Hisse 3,81 F/K ve 0,56 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. THYAO hissesinin piyasa değeri 398,5 milyar TL olup, son açıklanan net zararı ise 1,9 milyar TL seviyesindedir.	282 - 290	303,50	275,00

Ağustos 2025 Veri Takvimi

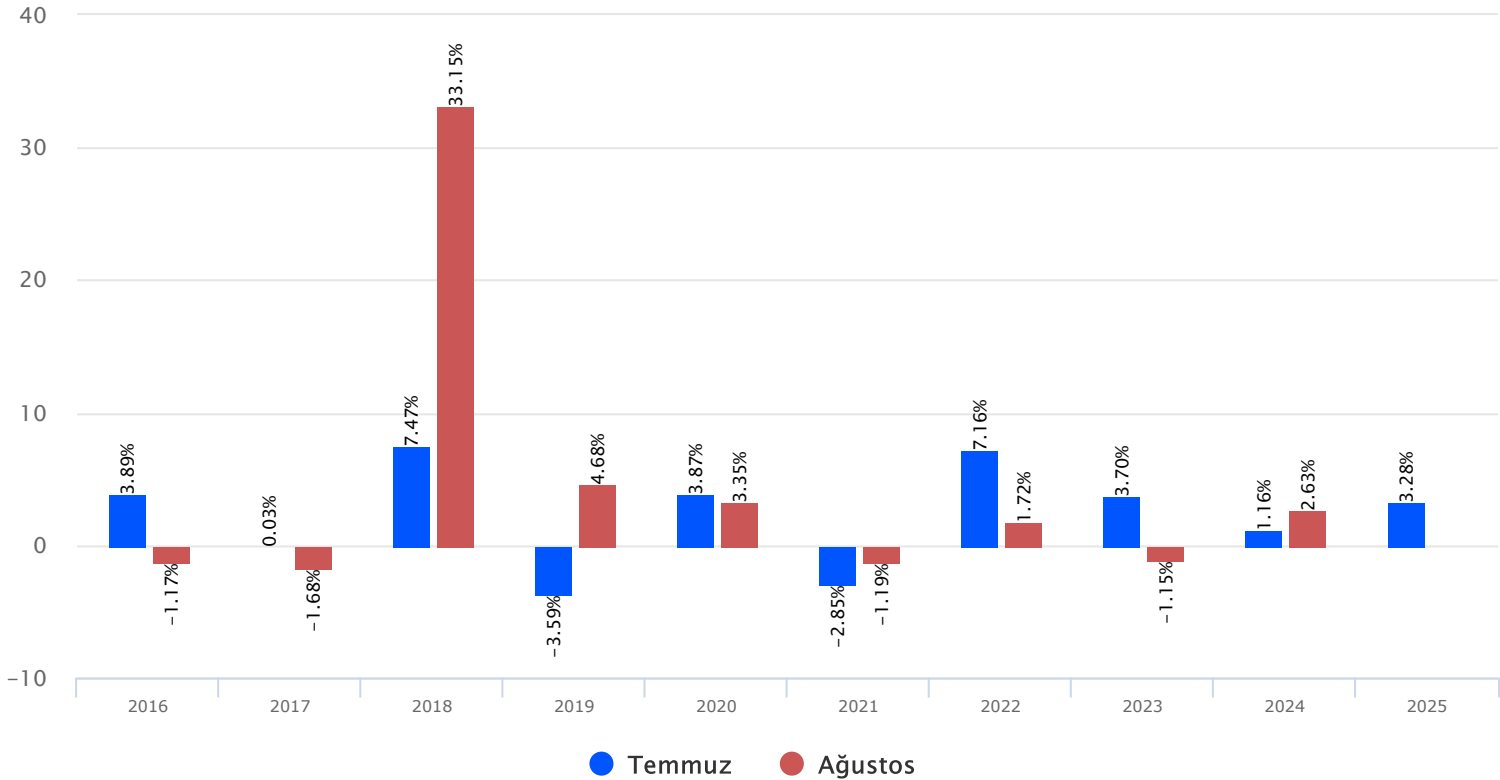
Tarih	Ülke	Veri	Önem	Dönem
1	Japonya	İşsizlik Oranı		Haziran
	Çin	Caixin İmalat PMI		Temmuz
	Türkiye	İmalat PMI		Temmuz
	Almanya	İmalat PMI		Temmuz
	Euro Bölgesi	İmalat PMI		Temmuz
	Euro Bölgesi	Enflasyon		Temmuz
	ABD	Üretim PMI		Temmuz
	ABD	ISM İmalat PMI		Temmuz
	ABD	Tarım Dışı İstihdam		Temmuz
	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar		Temmuz
	ABD	İşsizlik Oranı		Temmuz
4	İngiltere	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak		Ağustos
	Türkiye	Enflasyon		Temmuz
	ABD	Fabrika Siparişleri		Haziran
	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güveni		Ağustos
5	Japonya	Hizmet PMI		Temmuz
	Çin	Caixin Hizmet PMI		Temmuz
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI		Temmuz
	Euro Bölgesi	ÜFE (Aylık/Yıllık)		Haziran
	Almanya	Hizmet PMI		Temmuz
	İngiltere	Hizmet PMI		Haziran
	ABD	Hizmet PMI		Haziran
6	ABD	ISM İmalat- Dışı PMI		Haziran
	Almanya	Fabrika Siparişleri		Haziran
7	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aylık/Yıllık)		Haziran
	Almanya	Ticaret Dengesi		Haziran
11	İngiltere	BoE Faiz Kararı		Ağustos
	Japonya	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak		Ağustos
12	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık/Yıllık)		Haziran
	İngiltere	İşsizlik Oranı		Haziran
	Almanya	ZEW Ekonomik Güven Endeksi		Ağustos
	Euro Bölgesi	ZEW Ekonomik Güven Endeksi		Ağustos
13	ABD	TÜFE (Aylık/Yıllık)		Temmuz
	ABD	Federal Bütçe Dengesi		Temmuz
14	Almanya	TÜFE (Aylık/Yıllık)		Temmuz
	İngiltere	Büyüme		2025/2.Çeyrek
	İngiltere	Sanayi Üretimi (Aylık/Yıllık)		Haziran
	Euro Bölgesi	Büyüme		2025/2.Çeyrek
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Aylık/Yıllık)		Haziran
	Türkiye	Enflasyon Raporu		2025/III
	ABD	ÜFE (Aylık/Yıllık)		Temmuz
15	Japonya	Büyüme		2025/2.Çeyrek
	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık/Yıllık)		Haziran
	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi		Ağustos
	Türkiye	Bütçe Dengesi		Temmuz
	ABD	Perakende Satışlar (Aylık/Yıllık)		Temmuz
	ABD	Kapasite Kullanım Oranı		Temmuz
	ABD	Sanayi Üretimi		Temmuz
	ABD	İşletme Stokları		Haziran
18	ABD	Michigan Üniversitesi Güven Endeksleri		Ağustos
19	Euro Bölgesi	Ticaret Dengesi		Haziran
20	ABD	Konut Başlangıçları/İnşaat İzinleri		Temmuz
	İngiltere	Enflasyon		Temmuz
	Euro Bölgesi	Enflasyon		Temmuz
21	ABD	FOMC Toplantı Tutanakları		Temmuz
	İngiltere	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)		Ağustos
	Türkiye	Tüketici Güveni		Ağustos
	Almanya	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)		Ağustos
	Euro Bölgesi	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)		Ağustos
	ABD	Mevcut Konut Satışları		Temmuz
	ABD	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)		Ağustos
22	Japonya	Enflasyon		Temmuz
25	Almanya	Büyüme		2025/2.Çeyrek
	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi		Ağustos
	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı		Ağustos
	Almanya	Ifo Güven Endeksleri		Ağustos
	ABD	Yeni Konut Satışları		Ağustos
26	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri		Temmuz
27	ABD	Conference Board CB Tüketici Güveni		Ağustos
28	Almanya	Gfk Tüketici Güven Endeksi		Ağustos
29	Türkiye	Ticaret Dengesi		Temmuz
	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi		Ağustos
	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni		Ağustos
	ABD	Büyüme		2025/2.Çeyrek
	ABD	Bekleyen Konut Satışları		Temmuz
	Japonya	İşsizlik Oranı		Temmuz
	Japonya	Sanayi Üretimi		Ağustos
	Almanya	Perakende Satışlar (Aylık/Yıllık)		Temmuz
29	Almanya	İşsizlik Oranı		Temmuz
	Türkiye	İşsizlik Oranı		Temmuz
	ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları		Temmuz
	ABD	Kişisel Gelir/Kişisel Gider		Temmuz
	ABD	Michigan Üniversitesi Güven Endeksleri		Ağustos

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 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
DSTKF	536.00	46.15	354.25	552.50	1,347,939,255	TUREX	11.18	-33.33	9.36	17.66	1,465,999,352
GRTHO	462.00	38.63	316.00	493.50	224,375,668	KOZAA	74.50	-11.41	74.00	92.20	442,682,206
OTKAR	552.50	34.84	381.00	562.50	264,492,587	KUYAS	56.90	-11.37	53.65	72.00	689,779,535
MAGEN	43.70	33.39	32.16	44.22	185,412,989	SKBNK	5.85	-11.23	5.58	7.74	656,802,387
RALYH	124.90	28.23	94.35	131.40	398,093,737	İPEKE	54.55	-9.01	54.20	64.35	216,804,990
ENERY	8.56	26.07	6.66	8.65	353,840,946	İEYHO	12.83	-8.36	11.42	15.32	403,131,777
MIATK	36.04	25.23	27.58	39.52	616,087,955	TTKOM	54.45	-7.48	53.85	62.80	949,501,620
KONTR	25.42	25.16	19.84	25.50	490,817,929	TAVHL	245.80	-7.07	242.90	279.75	630,042,782
ASELS	187.00	24.01	145.10	187.70	5,341,828,463	ALTNY	77.85	-4.95	75.55	102.10	1,149,424,972
GESAN	50.00	23.46	38.88	52.95	318,348,504	KOZAL	22.86	-4.75	22.44	25.44	1,227,770,985

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

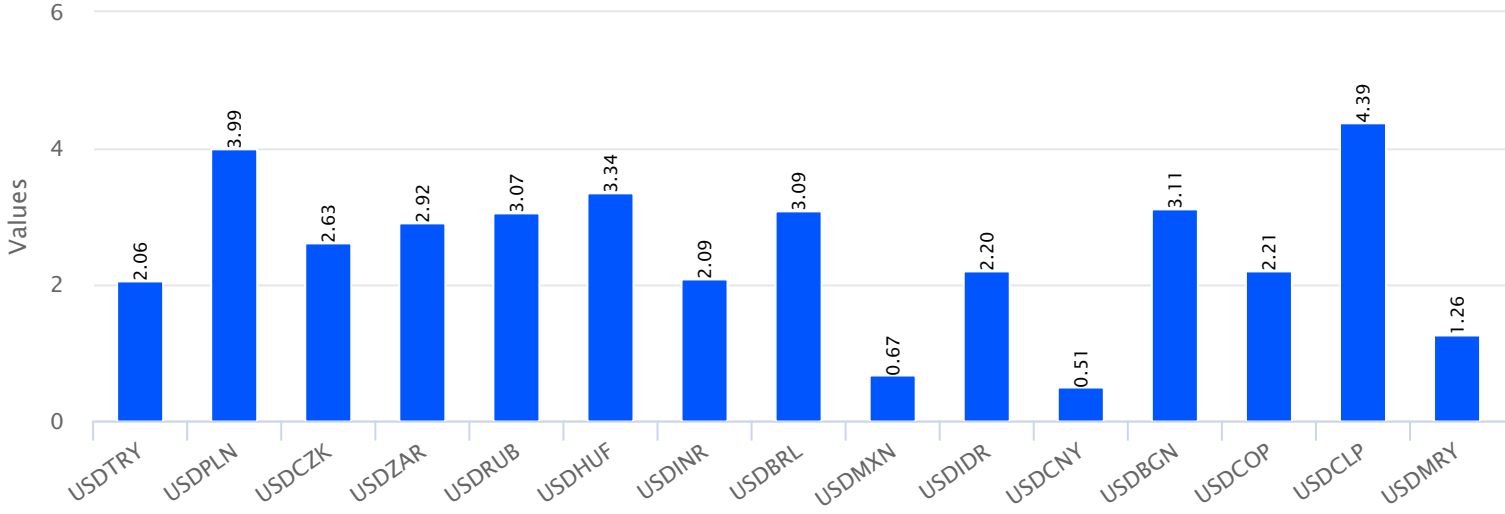
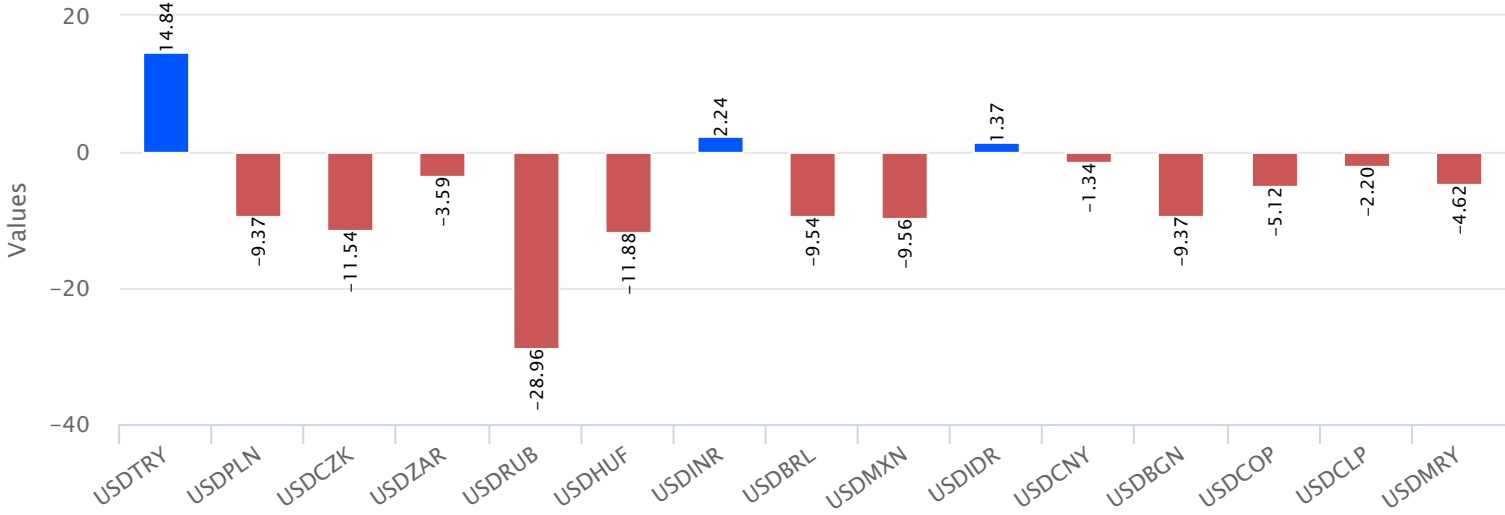
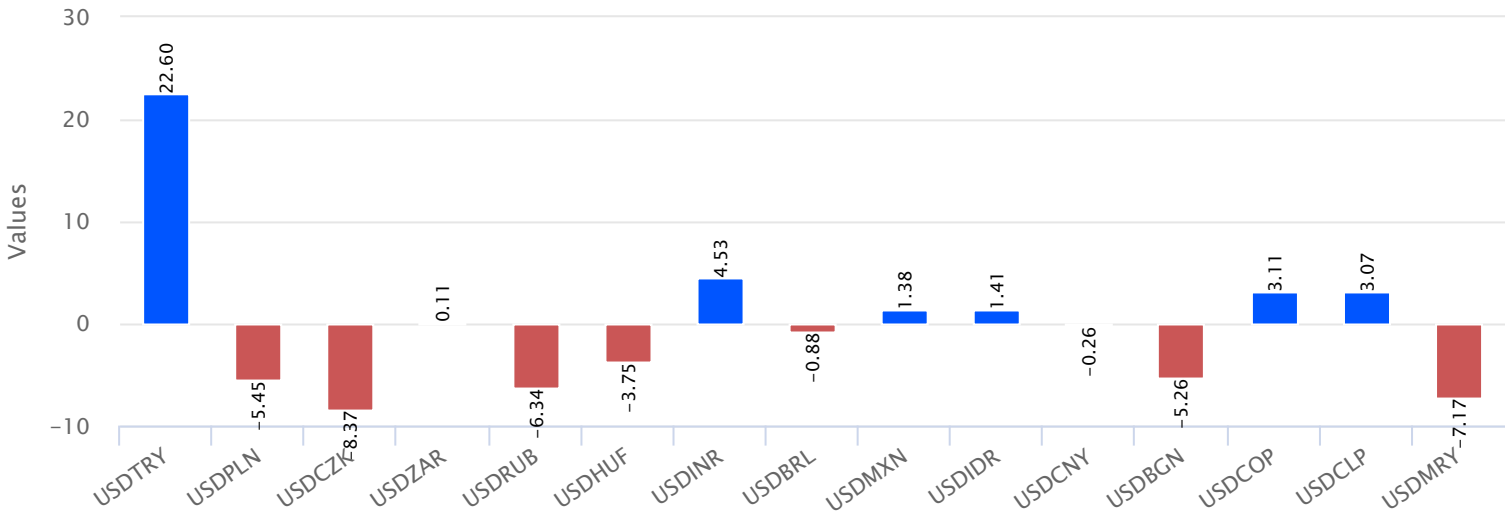
Hisse	Aylık Bazda Hacim Değişimi (%)	Geçen Ay İşlem Hacmi	Aylık Getiri Kapanış (%)		F/K PD/DD	21 Günlük Ort.	50 Günlük Ort.	100 Günlük Ort.	200 Günlük Ort.	500 Günlük Ort.	
CANTE	492.32	18,488,426,181.63	16.13	1.80	0.48	1.68	1.61	1.59	1.57	1.99	
GSRAY	375.01	19,325,567,358.80	14.19	1.41	3.31	1.31	1.29	1.38	1.49	1.73	
EUPWR	322.72	8,506,214,943.50	21.28	31.12	66.58	2.41	30.54	28.05	28.90	31.41	42.94
SKBNK	265.18	14,449,652,505.35	-11.23	5.85	7.17	1.31	6.71	5.75	5.27	4.79	4.41
HEKTS	244.11	13,215,329,023.61	21.47	3.96		2.30	3.55	3.27	3.27	3.50	5.32
GESAN	242.51	7,003,667,098.96	23.46	50.00	13.45	2.06	47.32	43.98	44.68	45.93	60.67
FENER	203.55	20,553,936,801.23	16.62	13.47			13.84	12.06	11.33	10.65	10.69
EFORC	201.52	8,325,134,308.20	20.31	141.60	203.22	11.24	129.90	117.22	99.91	76.06	
ODAS	195.57	7,032,020,911.40	8.55	5.46		0.48	5.29	5.05	5.08	5.52	7.98
İEYHO	193.91	8,868,899,092.09	-8.36	12.83		2.74	13.51	13.50	12.19	11.08	7.72
MIATK	166.38	13,553,935,010.42	25.23	36.04	12.88	3.39	32.94	31.56	35.33	37.80	44.48
SMRTG	160.60	2,893,087,287.26	17.16	32.22		5.46	31.16	29.22	31.01	35.28	49.90
BRYAT	158.01	3,821,367,352.00	15.71	2,092.00	27.69	2.17	1,922.19	1,861.88	1,892.03	1,893.46	2,218.43
CWENE	157.41	5,023,247,279.98	15.83	16.76	34.90	1.66	16.65	15.55	16.21	18.83	28.03
ZOREN	149.28	3,855,289,706.32	10.53	3.36		0.27	3.22	3.10	3.30	3.74	4.60

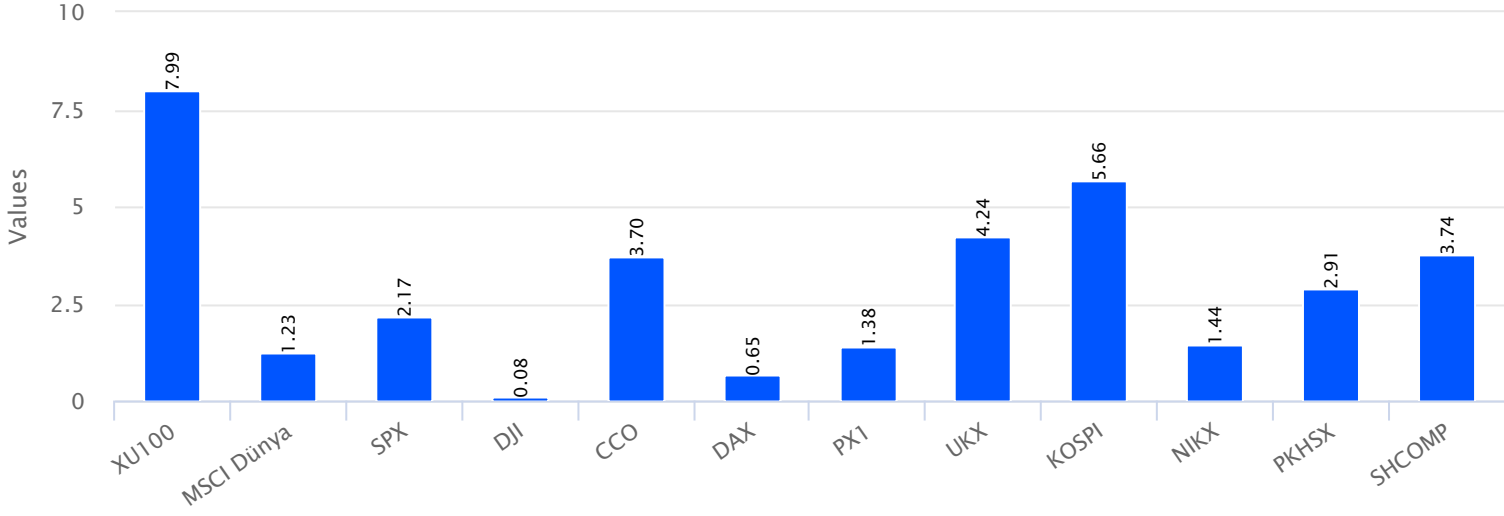
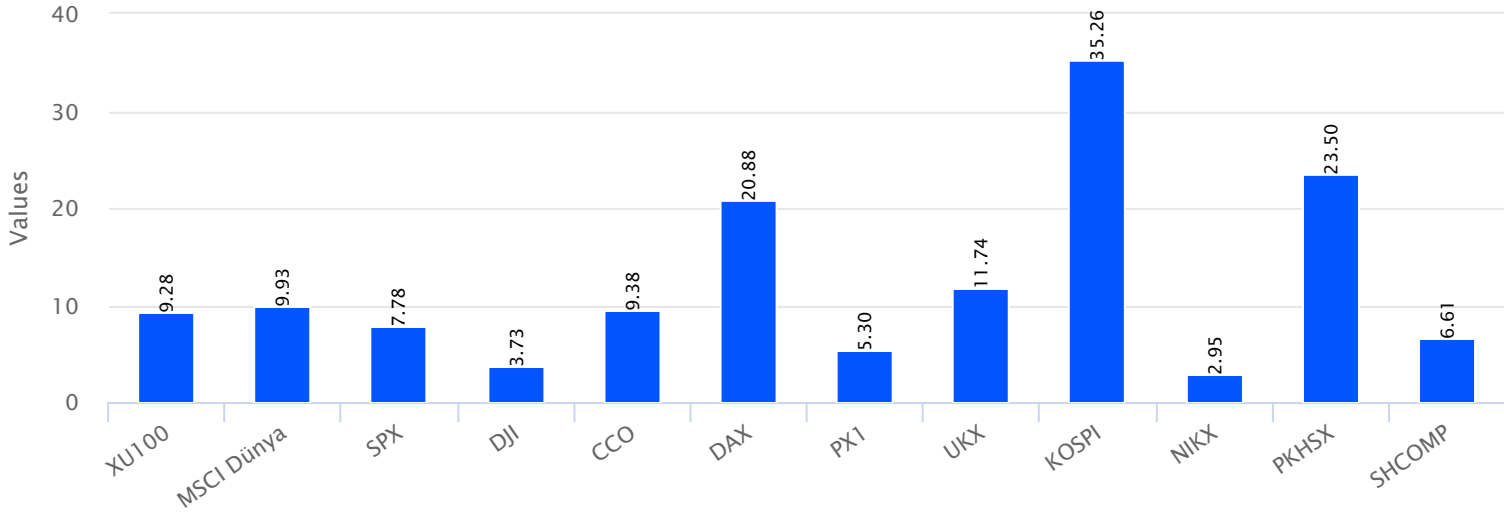
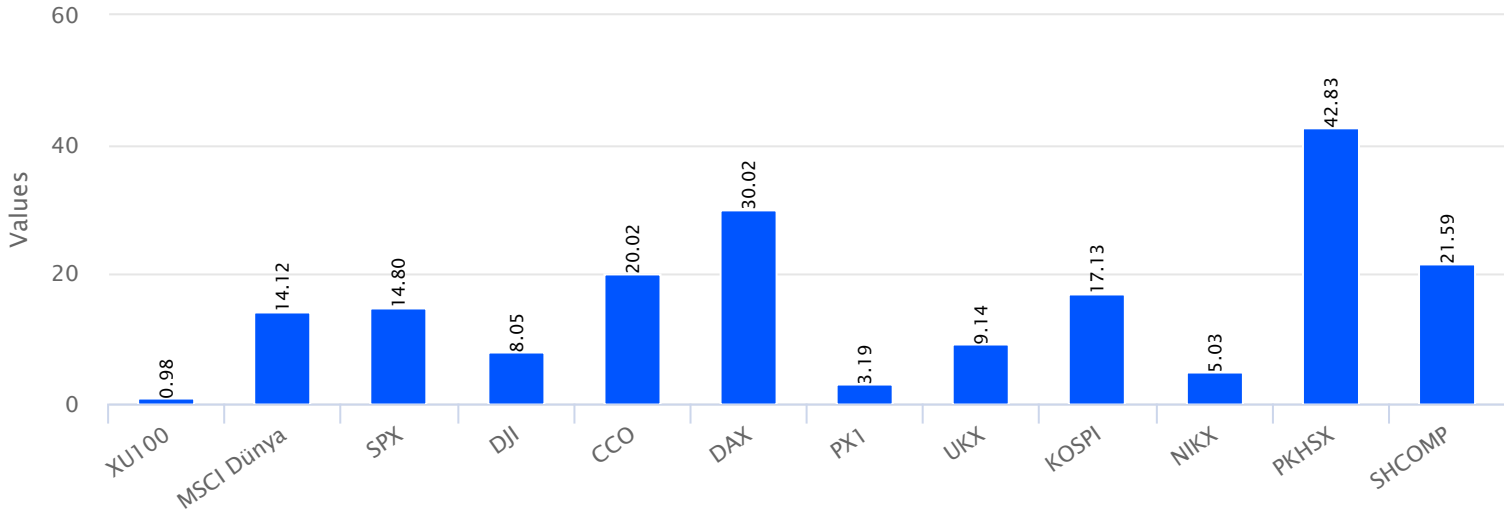
*Aylık Bazda Hacim Değişimi altında gerçekleşen toplam işlem hacminin bir önceki aydaki toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

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.		
GRSEL	-45.02	4,127,488,917.00	5.54	301.00	18.73	4.22	282.30	272.90	263.54	224.83	144.07
GUBRF	-36.88	14,852,518,920.50	8.94	248.70	24.82	3.96	244.76	244.68	262.71	256.52	238.04
TKFEN	-28.78	7,737,628,247.50	-0.92	107.80	98.84	1.23	109.69	114.77	118.72	94.90	66.59
BTCIM	-20.88	7,177,972,345.97	-0.87	4.54	723.62	1.34	4.52	4.77	4.74	4.61	4.44
KTLEV	-18.35	16,128,937,913.53	18.53	9.66	7.80	4.97	8.54	8.04	7.21	6.06	6.02
ENERY	-14.97	7,784,500,809.85	26.07	8.56	32.44	2.52	7.62	6.63	5.26	4.61	
EREGL	-10.45	86,778,217,588.78	1.17	26.72	22.52	0.74	26.99	25.60	24.21	24.05	23.02
MAGEN	-9.51	4,079,085,752.18	33.39	43.70		3.96	37.68	35.33	31.64	26.54	22.13
ALTNY	-6.38	25,287,349,384.45	-4.95	77.85	34.76	4.80	87.78	83.35	83.38	83.48	
TAVHL	-3.36	13,860,941,193.30	-7.07	245.80	49.00	1.27	262.75	246.22	244.15	253.43	208.46
GRTHO	-2.42	4,936,264,706.00	38.63	462.00	64.03	10.03	390.35	352.93	337.53	246.22	136.00
TUREX	3.29	32,251,985,740.49	-33.33	11.18	65.79	2.15	11.04	15.40	22.55	18.14	10.25
BIMAS	8.56	52,494,016,383.50	7.23	530.50	19.97	2.41	503.67	492.67	485.51	495.93	434.75
SOKM	12.20	4,720,555,655.28	7.24	37.32		0.71	36.42	35.10	36.56	38.34	49.69
AEFES	12.96	17,936,452,532.80	1.27	15.16	8.54	1.01	15.43	14.80	15.71	17.27	16.66

*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**

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.