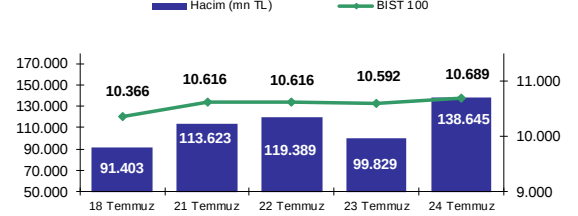


AJANDA

21 Pazartesi	22 Salı	23 Çarşamba	24 Perşembe	25 Cuma
- Japonya Borsası resmi tatil nedeniyle kapalı olacak - Çin Merkez Bankası Faiz Kararı (TSİ:04:00)	Fed Başkanı Powell'in Konuşması (TSİ:16:30)	- Temmuz Tüketici Güveni (Saat:10:00) - ABD Haziran İkinci El Konut Satışları (TS:17:00) - Euro Bölgesi Temmuz Tüketici Güveni (TSİ:17:00)	- Euro Bölgesi, Temmuz İmalat PMI verileri (TSİ:11:00) - TCMB Faiz Kararı (Saat:14:00) - Avrupa Merkez Bankası Faiz Kararı (TSİ:15:15) - ABD, Haziran İnşaat izinleri (TSİ:15:30) - ABD, haftalık işsizlik başvuruları (TSİ:15:30)	- Moody's ve Fitch'in Türkiye ile ilgili Kredi Notu Gözden Geçirmesi - Türkiye Temmuz ayı Reel Kesim Güven Endeksi (Saat:10:00) - Türkiye, Temmuz ayı Kapasite Kullanım Oranı (Saat:10:00) - ABD, Haziran Dayanıklı mal siparişleri verisi (TSİ:15:30)

Yaklaşan Kritik Gündem Maddeleri;

- * 25 Temmuz Moody's Kredi Notu Gözden Geçirmesi
- * 25 Temmuz Fitch Kredi Notu Gözden Geçirmesi
- * 30 Temmuz Fed Faiz Kararı
- * 31 Temmuz Boj Faiz Kararı



BİST:

Güne alıcılı bir seyrile başlayan BİST 100 Endeksi TCMB kararının ardından yükselişlerde kar satışları ile karşılaşsa da pozitif görünümünü sürdürerek günü %0,92 yükselişle seviyesinden 10.689,05 seviyesinden tamamladı. Sınai Endeks %1,0, Bankacılık Endeksi ise %1,12 oranında değer kazandı. TCMB Para Politikası Kurulu, politika faizini piyasa beklentisinin üzerinde 300 baz puan indirerek %43 seviyesine çekti. Piyasa beklentisi 250 baz puanlık bir indirim yönündeyken, Şeker Yatırım olarak beklentimiz 350 baz puanlık bir faiz indirimi olacağı yönündeydi. TCMB, karar metnin genelinde sıkı duruşun devam edeceğine yönelik şahin bir söylemde bulundu. TCMB'nin tekrar faiz indirim döngüsüne başlaması piyasalara olumlu yansırken, sıkı duruşun fiyat istikrarı sağlanana kadar kararlılıkla devam edeceğine yönelik açıklamaları piyasalardaki pozitif etkinin sınırlı kalmasına neden oldu. Global tarafta ise borsalar günü karışık bir seyrile tamamladı. Avrupa Merkez Bankası beklentilere paralel faiz oranlarını sabit tutarken, Avrupa borsaları Fransa hariç günü yükselişle tamamladı. ABD borsaları ise günü karışık bir görünümle tamamladı. Bu sabah ABD vadeli endekslerinde pozitif bir görünüm izlenirken, buna karşılık Alman DAX vadeliinde yatay, Asya borsalarının genelinde ise satıcı bir seyrir hakim. VİOP-30 Endeksi akşam seansını %0,11 düşüşle negatif tamamladı. Bugün piyasalar, Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşları Moody's ve Fitch'in piyasalar kapandıktan sonra açıklaması beklenen Türkiye'nin kredi notu görünümünü gözden geçirmesine yönelik açıklamalarını takip edecek. Piyasalarda ana beklenti, Moody's ve Fitch'in kredi notu veya görünümde bir değişiklik yapmayacağı yönünde bulunurken, olası bir not artışı, görünümde iyileşme ya da verilecek olumlu mesajlar piyasada pozitif bir hava yaratabilir. Makroekonomik veri tarafında ise yurt içinde kapasite kullanım oranı ve reel kesim güven endeksi, yurt dışında ise ABD dayanıklı mal siparişleri takip edilecek. Güne alıcılı bir seyrile başlamasını beklediğimiz Endeksin günün devamında gelecek kar satışlarını karşılaması durumunda yükselişini sürdürme çabasında olmasını bekliyoruz.

Para Piyasaları:

Dün 40,4763-40,4794 bandında işlem gören USD/TRY kuru önceki gün sonuna göre %0,06 oranında değer kazanarak gün sonunu, 40,4783 seviyesinden tamamladı. Döviz sepeti karşısında Lira ise %0,24 oranında değer yitirdi. Borçlanma araçları piyasasında %31,21-%31,37 seviyeleri arasında hareket eden on yıllık gösterge tahvilinin getirisi önceki kapanışa göre değişiklik göstermeyerek günü %31,33 seviyesinden tamamladı.

Şirket Haberleri:

Arçelik'in (ARCLK) 2Ç25 finansallarını bugün piyasa kapandıktan sonra açıklaması bekleniyor. Piyasada oluşan beklenti 1.500mn TL zarar elde edilmesi iken bizim beklentimiz 1.100mn TL net zarar elde edileceği yönünde bulunuyor. Arçelik'in net satış gelirlerinin 2Ç25'te 123.200mn TL, FAVÖK'ünün 6.795mn TL seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Piyasa beklentisi ise sırasıyla 121.870mn TL ve 7.007mn TL seviyelerinde bulunuyor.

Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
BIST 100	10.592	10.689	0,92%	8,73%
BIST 30	11.766	11.883	0,99%	10,48%
Mali	13.728	13.843	0,84%	17,73%
Sanayi	13.454	13.589	1,00%	4,10%

Yükselen	Düşen	Hacim
Hisse (%)	Hisse (%)	Hisse (TL)
POLTK 9,99	MOPAS -10,00	ISCTR 10.208.866.114
A1CAP 9,99	BMSCH -9,98	YKBNK 9.921.302.790
IZINV 9,98	EKOS -9,98	AKBNK 9.157.574.812
ADESE 9,98	TERA -9,95	THYAO 8.127.602.321
FONET 9,97	DAGHL -9,00	ASELS 7.688.563.207

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik, %)	45,68	45,70	0,00	-2,79%
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	40,46	40,06	-0,01	0,12%

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	40,3683	40,3356	-0,08%	14,51%
Euro	47,3692	47,1822	-0,39%	28,41%
Euro/Dolar	1,1734	1,1697	-0,31%	12,14%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	64,3	68,6	6,67%	-8,17%
Altın (Ons, \$)	3.288,9	3.368,6	2,42%	28,32%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Rota Portföy Şekerbank Para Piy.	7.459220	7.468326	0,12%	28,46%
Ak Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1.220981	1.222416	0,12%	-
Fiba Port. Şekerbank	0.078705	0.078817	0,14%	25,76%
Teb Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1.346118	1.347665	0,11%	26,10%

* 25.07.2025 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	45.010	44.694	-0,70%	5,05%
Nasdaq (ABD)	21.020	21.058	0,18%	9,05%
Dax (Almanya)	24.241	24.296	0,23%	22,03%
Nikkei (Japonya)	41.171	41.826	1,59%	4,84%
FTSE 100 (UK)	9.061	9.138	0,85%	11,81%

VİOP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Ağustos 25)	12.212,00	12.274,00	0,51%	8,79%
DOLAR (Temmuz 25)	40,7380	40,6930	-0,11%	9,01%
EURO (Temmuz 25)	47,7750	47,9180	0,30%	23,17%
ALTIN (Ağustos 25)	4.617,80	4.556,00	-1,34%	44,34%

Portföy Hisse	P. Giriş Tarihi	P. Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Migros	12.01.24	363,46	534,50	47,1%	9,9%
Aselsan	06.01.25	75,50	182,60	141,9%	128,2%
Çimsa	06.01.25	45,44	50,65	11,5%	5,2%
Türk Hava Yolları	12.01.24	247,72	296,00	19,5%	-10,7%
Turkcell	11.01.23	30,96	94,25	204,4%	34,7%
Sabancı Holding	11.01.23	34,25	93,30	172,4%	20,5%
Ford Otosan	06.01.25	93,14	94,30	1,2%	-4,5%
İş Bankası	12.01.24	9,97	14,70	47,4%	10,1%
Akbank	20.01.22	6,46	68,20	956,4%	99,1%

Portföyün Getirisi (yıllık)	4,0%	8,3%
Portföyün Getirisi (aylık)	13,7%	0,1%

ÇEKİNCE: Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.

Yurt İçi Gündem:

TCMB politika faizini beklentilerin üzerinde 300 baz puan indirimle %43 seviyesine çekti. Asimetrik koridor devam ederken, metnin genelinde sıkı duruşun devam edeceğine yönelik şahin bir söylem hâkim.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK), bu ayki toplantısında politika faizini piyasa beklentisinin üzerinde 300 baz puan indirerek %43 seviyesine çekti. Piyasa beklentisi 250 baz puan bir indirim olacağı yönündeydi. Şeker Yatırım olarak bizim beklentimiz ise 350 baz puanlık bir indirimdi. TCMB bu kararla orta yolu tercih etmiş, şahin ve güvercin bir karardan uzak durmuştur. Fakat metnin geneline baktığımızda politika faizinde ihtiyatlı indirim tercih edilse de para politikası duruşu açısından şahin bir söylem tercih edilmiş. Temmuz enflasyonunda geçici bir yükseliş öngören TCMB'nin indirimde daha ihtiyatlı bir duruş sergilemesinin temel nedeni fiyat dinamiklerindeki dezenflasyonun hedef seviyeden uzak olması. Mayıs-Haziran döneminde beklentilerin üzerinde yavaşlayan fiyatlar, Temmuz'da geçici bir yükseliş sergileyecek gibi görünüyor. TCMB bu etkinin ne kadar geçici olduğunu görmeden sert adım atmaktan kaçınmıştır. Öte yandan beklentiler ve fiyatlama davranışlarının hala bir risk unsuru olduğunu vurgulaması, cari enflasyondan ziyade beklenti yönetiminin istenilen seviyede olmadığını gösteriyor. Küresel taraftaki ticaret belirsizlikleri de yurtiçi gelişmelere eklenince ihtiyatlı bir indirim tercih edilmiş. Fakat faiz indirim döngüsünün başlaması açısından finansal piyasalara olumlu yansıdı. Sıkı duruşun fiyat istikrarı sağlanana kadar kararlılıkla devam edeceğine yönelik söylem ise, bu pozitif yansımanın sınırlı kalmasına neden oldu. Son dönemde hem yerel hem de küresel boyutta yaşanan politik ve ekonomik belirsizlikler, para politikasındaki öngörülebilirliği zayıflatıyor. Bu açıdan ihtiyatlı faiz indirimini yerinde bir karar olarak görüyoruz. Faiz indirimlerinin boyutunun enflasyon odaklı ve toplantı bazlı alınacak olması ise, temkinli duruşun devam edeceğini gösteriyor.

Karar metninin detaylarında sıkı duruşun gerekçelerine ve mevcut gelişmelere yer verilmiştir. Buna göre "Enflasyonun ana eğilimi haziran ayında yatay seyretmiştir. Öncü veriler temmuz ayında aylık enflasyonun aya özgü unsurlarla geçici olarak artacağına işaret etmektedir. Yakın döneme ilişkin veriler, talep koşullarının dezenflasyonist etkisinin arttığını göstermektedir. Jeopolitik gelişmelerin ve küresel ticarete artan korumacılığın dezenflasyon sürecine olası etkileri yakından takip edilmektedir. Enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışları dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam etmektedir. Fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşu, talepte dengelenme, Türk lirasında reel değerlenme ve enflasyon beklentilerinde düzelme vasıtası ile dezenflasyon sürecini destekleyecektir. Maliye politikasının eşgüdümü bu sürece katkı sağlayacaktır. Kurul politika faizine ilişkin atılacak adımları enflasyon gerçekleştirmelerini, ana eğilimini ve beklentilerini göz önünde bulundurarak öngörülen dezenflasyonun gerektirdiği sıkılığı sağlayacak şekilde belirleyecektir. Adımların büyüklüğü, enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla gözden geçirilecektir. Enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda tüm para politikası araçları etkili şekilde kullanılacaktır." Temmuz ayındaki geçici de olsa yükselen fiyat dinamikleri, para politikasında temkinli bir duruşu zorunlu kılmıştır. Talep koşullarındaki iyileşme devam etse de dengelenme süreci devam etmektedir. Bu süreçte maliye politikasından gelecek eşgüdüm bir kez daha vurgulanmıştır. Temmuz fiyatlarındaki artışın da maliye politikası kaynaklı olduğunu düşünüyoruz. Bu açıdan para politikasını destekleyici maliye politikaları önem arz etmektedir.

TCMB verilerine göre 14 - 18 Temmuz 2025 haftasında yurtdışı yerleşikler (yabancılar) fiyat ve kur etkisinden arındırılmış olarak hisse senedinde 209 milyon dolar net alış gerçekleştirdi. Son 6 haftada ise toplam 1.236 milyon dolarlık alış gerçekleştirdi. BIST'te 2025 yılının başından bu yana ise yabancılar 1.361 milyon dolarlık net alış yaptı.

DİBS tarafında haftalık kesin alım-satım işlemlerine göre (repo hariç) yabancılar Tahvil'de haftalık 39 milyon dolar net alım gerçekleştirdi. DİBS tarafında son 6 haftada yabancılar 3.493 milyon dolarlık net alış gerçekleştirdi. DİBS yabancı payı ise hesaplamalarımıza göre (kesin alım/satım ve repo hariç) %6,69 seviyesinde gerçekleşti. DİBS'te yabancılar 2025 yılında 1.339 milyon dolarlık net satış gerçekleştirdi.

Yabancılar 2024 yılında Hisse ve DİBS'e toplam 13,4 milyar dolarlık net alım gerçekleştirdi. **2025 yılı başından bu yana ise toplam 13,5 milyar dolarlık net yabancı girişi gerçekleşti.** Yabancıların toplam Hisse senedi stoku piyasa değeri 18 Temmuz 2025 itibarıyla 31,95 milyar dolar olurken, DİBS (repo hariç tahvil) stoku 13,93 milyar dolar oldu.

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.