

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 40,2287	EUR/TRY 46,9374	EUR/USD 1,1668	BIST-100 10.358	Gram Altın 4332,6
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

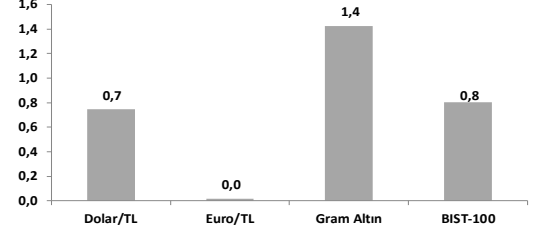
Piyasalarda tarife haberleri takip edilmeye devam ediyor

- Yurt içinde cari denge Mayıs ayında 0,68 milyar \$ açık verdi
- Perakende ticaret mayısta yıllık %17,7 artış gösterdi
- Çin'de ihracat haziranda yıllık %5,8, ithalat ise %1,1 artış gösterdi

Makro ve mikro gündemin kritik olduğu bir haftaya başlıyoruz. Piyasalar bu hafta Fed'in politikalarına ışık tutacak ABD enflasyon verileri, ABD ile AB arasındaki kritik ticaret müzakereleri ve bilanço sezonunun ABD ekonomisine dair vereceği mesajlarla yön bulacak. Geçtiğimiz hafta boyunca tarihsel ortalamasının altındaki seyrine devam eden **VIX oynaklık endeksi** Cuma günü tarife haberleriyle 0,6 puan yükselse de haftayı 1,1 puanlık düşüşle tamamlayarak küresel ticaret belirsizliklerinin arttığı bir ortamda piyasaların beklenen risklere karşı ölçülü kaldığını gösterdi. **MSCI dünya endeksi** Perşembe günü rekor seviyeye ulaştıktan sonra Cuma günü ABD ve AB borsalarındaki düşüşler öncülüğünde haftayı %0,4 kayıpla tamamlarken, **gelişmekte olan piyasalar endeksi** haftalık %0,2 geriledi. **ABD'de S&P 500** geçtiğimiz hafta mega-cap teknoloji şirketlerine gelen alımlar ve havacılık sektöründeki olumlu finansal sonuçlarla Perşembe gününü yeni rekor seviyeye ulaştıktan sonra Cuma günü %0,3 düşüş kaydetti. Teknoloji borsası **Nasdaq** Cuma günü kapanışa göre rekor seviyesine %0,2 uzaklıkta bulunuyor. Fiyatlamalarda ABD ile tarife gündeminin belirleyici olduğu **Avrupa'da Eurostoxx-600** Cuma günü %1 gerilerken, haftalık %1,1 yükseldi. Sektörel olarak Avrupa piyasalarında otomotiv (%+4,2) teknoloji (%+2,5) ve bankacılık (%+1,6) ön plandaydı. ABD Başkanı Trump hafta sonu, daha iyi koşullar üzerinde müzakere edememeleri halinde, 1 Ağustos'ta AB'ye %30 seviyesinde tarife uygulanacağını açıklamasının ardından bu sabah ABD ve Avrupa vadeli işlemlerinde satıcılar seyr görülüyor. **Asya hisse senedi piyasalarında** ise Hindistan haricinde genel olarak alıcı bir görünüm hakim. Yarın açıklanacak ABD enflasyon verisi öncesinde bu sabah piyasalar ilki Eylülde olmak üzere yıl sonuna kadar toplamda 2 (x25bps) indirim yapılmasını fiyatlamaya devam ediyor. Temmuz ayının başından itibaren beklenenden olumlu gelen makro verilerle yukarı hareket eden uzun vadeli **ABD tahvil getirileri** yükselişini geçtiğimiz hafta da sürdürdü. Yarın açıklanacak enflasyon verileri tahvil getirileri ve dolar endeksinin kısa vadeli eğilimini tayin etmede belirleyici olacak. 10 yıllık **tahvil getirileri** haftalık 6bps artışla %4,41'e yükselirken, 2 yıllık getiriler 1bps artışla %3,89'a yükseldi. Böylelikle, 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil getirileri arasındaki fark 47bps'ten 52bps'e çıktı. **Dolar endeksi (DXY)** haftalık %0,7 artışla 97,9'a yükselirken, **Euro/dolar paritesi** %0,8 düşüşle 1,169'a geriledi. Ay başından bu yana dar bantta gelişen **Brent petrol aktif vadeli kontratı** Uluslararası Enerji Ajansı'nın yaz aylarında talebin güçlü seyrine dikkat çekmesiyle Cuma günü %2,5 artarak 70,4\$/bbl seviyesine yükseldi. **Altın fiyatı** geçen hafta %0,6 artarak 3356\$/ons'a yükseldi.

- İngiltere ekonomisi** mayısta aylık %0,1 daraldı (nisan: %0,3, beklenti: %+0,1). Sektörel olarak, hizmetler %0,1 büyürken, sanayi ve inşaatın sırasıyla %0,9 ve %0,6 küçülmesi toplam faaliyetteki daralmada belirleyici oldu. Mart ayı büyümesine gelen 0,2 puanlık yukarı revizyonla birlikte Mart-Mayıs 2025 döneminde ekonomi önceki üç aylık döneme göre %0,5 büyümüş oldu. **İngiltere'de sanayi üretimi** ise mayısta aylık %0,9 daralırken, yıllık bazda %0,3 geriledi (beklenti: yıllı %+0,2). Alt sektör bazında, 13 imalat sektörünün 9'unda küçülme yaşanırken, en yüksek üretim gerilemesi tarife gündeminde yer alan otomotiv, eczacılık ve temel metal sektörlerinde gerçekleşti.
- Çin'de dış ticaret fazlası** mayıs ayında 103,2 milyar \$ iken haziranda 114,8 milyar \$ oldu. İhracat dolar bazında yıllık %5,8, ithalat %1,1 arttı. Yılın ilk yarısında Çin'in en büyük ticaret ortağı olan ASEAN bloğu ile ticaret %8,3, AB ile ticaret %2,3 arttı. Aynı dönemde ABD ile ticaret ise %10,4 geriledi.
- Yurt içinde** Mayıs ayında cari işlemler açığı 0,7 milyar \$ ile tahminlerden daha düşük gerçekleşti. 12 aylık birikimli cari açık sınırlı artışla 16,0 milyar \$, altın ve enerji hariç cari fazla ise 0,1 milyar \$ artışla 49,5 milyar \$ oldu. Mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) verilere göre cari dengede önemli bir iyileşme gerçekleşti. Böylelikle, nisan ayındaki belirgin bozulmanın mal dengesine ilişkin geçici unsurlardan kaynaklandığına dair geçmiş değerlendirmemiz teyit edilmiş oldu. (**Makro: Gecici etkilerin ortadan kalkmasıyla cari dengede iyileşme**)
- Perakende satış hacmi endeksi** mayıs ayında yıllık %17,7 ile güçlü artarken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak aylık %1,6 artış gösterdi. Sanayi, inşaat, ticaret ve hizmet sektörleri toplamında ciro endeksi mayıs ayında aylık %5,7, yıllık %41,5 arttı. Sektörel detayda bakıldığında; sanayi sektörü ciro su yıllık %29,2, inşaat %58,0, ticaret %45,4 ve hizmetler %45,2 artış kaydetti. **Yurt içinde Hazine bugün** 2 yıl ve 5 yıl vadeli sabit kuponlu, 4 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihaleleri düzenleyecek.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Hindistan TÜFE (haziran, yıllık % değişim)	2,82	2,25
Arjantin TÜFE (haziran, yıllık % değişim)	43,50	39,70

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	11/07	10/07	2024
TLREF	45,56	45,87	48,80
TR 10 yıllık	31,91	31,69	29,04
ABD 10 yıllık	4,41	4,35	4,57
Almanya 10 yıllık	2,72	2,70	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	11/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	40,1747	0,2	0,7	13,6
€/TL	47,0262	0,1	0,0	28,3
€/§	1,1689	-0,1	-0,8	12,9
\$/Yen	147,43	0,8	2,0	-6,2
GBP/§	1,3493	-0,6	-1,2	7,8

Bitcoin	119.134	1,8	9,6	27,1
---------	---------	-----	-----	------

Hisse Senedi Endeksleri

	11/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	10.358	0,3	0,8	5,4
S&P 500	6.260	-0,3	-0,3	6,4
FTSE-100	8.941	-0,38	1,3	9,4
DAX	24.255	-0,8	2,0	21,8
SMI	11.937	-1,6	-0,3	2,9
Nikkei 225	39.570	-0,2	-0,6	-0,8
MSCI EM	1.229	-0,2	-0,2	14,3
Şangay	3.510	0,0	1,1	4,7
Bovespa	136.187	-0,4	-3,6	13,2

Emtia Fiyatları

	11/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	70,4	2,5	3,0	-5,7
Altın (\$/ons)	3.356	0,9	0,6	27,9
Gram Altın (TL)	4.334,1	1,1	1,4	45,4
Bakır (\$/libre)	556,2	0,3	9,1	38,1

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Piyasalar yeni haftaya yurt dışı tarafta ABD'nin AB ve Meksika'ya fiyatlanandan yüksek gümrük vergisi uygulayabileceği endişeleriyle başlıyor. Geçtiğimiz hafta BIST-100 %1'in hafif altında artış gösterirken 24 Temmuz'ta faiz indirim beklentisi ile banka ve GYO'lar olumlu ayrıştı. Buna karşılık telekom hisselerinde sert satıcılı bir seyir vardı. Bu hafta Çarşamba günü hizmet ve inşaat üretim endeksleri ile merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmeleri, Perşembe günü konut satış ve fiyat endeksi verileri açıklanacak. Piyasa yarın resmi tatil nedeniyle kapalı olacak. BİST'de yeni haftanın özellikle yurt dışı etkisi nedeniyle hafif satıcılı başlamasını bekleriz.
- Teknik Yorum:** BIST100 haftanın son işlem gününde yüksek açılışla test ettiği 10441 seviyesinden sınırlı geri çekilme yaşadı. Kapanış 10358 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te yükseliş eğilimi korunuyor. 10265 seviye üzerindeki hareketin korunmasını yükseliş yönlü beklentinin güçlü olduğuna yönelik sinyal olarak değerlendiriyoruz. Diğer taraftan yakın direnç bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 10424 seviyesinin hemen üzeri Cuma günü test edilirken kapanış bu bölge altında. Endekste 10424 seviyesini yakın potansiyel direnç bölgesi olarak değerlendirmeye devam ediyoruz. Aşılması endekste yeni bir yukarı hareketin gelişmesini sağlayabilecektir. 10424 seviyesi üzerindeki kapanışlarda 10862/73 seviyesine yönelik yeni bir hareket gelişebileceğini belirtebiliriz. BIST100 için 10265-10155-9935 destek, 10424-10650-10862/10873 direnç.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Garanti Bankası, Koç Holding, Mavi, Medikal Park, Migros, Otokar, Tofaş, Torunlar GYO, Turkcell, Yapı Kredi Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	0.3	0.8	4.1	5.4
BIST-30	0.1	0.6	3.6	7.5
Banka Endeksi	-0.1	3.4	6.4	12.4
Sınai Endeks	0.3	0.9	5.1	-0.3
Hizmetler Endeksi	0.1	-1.1	1.7	5.9

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	9,534,573
Bankalar Piy. Değ.	2,209,135
Holdingler Piy. Değ.	1,670,763
Sanayi Piy. Değ.	3,828,425
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	161,966
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

En Yüksek Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Margun Enerji	5.69	265.9
Balsu Gıda	5.16	412.1
Gen İlaç Ve Sağlık Üri	5.00	539.2
Çelebi	4.10	451.6
Tüpraş	3.99	5604.0

En Düşük Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Reeder Teknoloji	-5.57	1099.1
Tureks Turizm	-4.36	1455.3
Şekerbank	-2.79	449.8
Türk Telekom	-2.65	1472.5
Granturk Holding	-2.40	239.0

En Yüksek Hacim Değişim (%) Hacim (mn TL)

Türk Hava Yolları	0.69	10055.6
İş Bankası (C)	0.27	6979.7
Sabancı Holding	-1.20	6484.7
Yapı Ve Kredi Bankası	-0.12	6183.0
Akbank	-0.85	5996.1

VİOP Kontrat Uzl. Fiy. Değ. (%) İşl. Ad.

F_XU0300825	12128.0	-0.1	233,438
F_XU0301025	12803.0	0.0	2,478
F_USDTRY0725	40.86	0.0	52,339
F_EURTRY0725	47.80	0.1	601

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300825	514,108	11,922
F_USDTRY0725	1,762,344	-2,373

Şirket Haberleri

- **Anadolu Hayat Emeklilik'in (ANHYT; EÜG; 12A HF: 153 TL)** haziran ayı toplam prim üretimi aylık %1 düşüşle (+%45 y/y) 1,47 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Bu sonuçla birlikte, 6 aylık kümülatif prim üretimi yıllık %71 büyümeye ile 9,0 milyar TL'ye yükseldi.
- **Bankacılık Sektörü:** BDDK, kredi kartı ve ihtiyaç kredisi yapılandırmalarının kapsamını genişletti. Yeni düzenlemeye göre kredi kartı yapılandırmasında artık sadece asgari tutarı ödenmeyen değil, dönem borcu kısmen ya da tamamı ödenmeyen bireysel kartlar da yapılandırmaya konu olabilecek. İhtiyaç kredisi yapılandırmasında da sadece gecikme süresi '30 günü aşan' değil, 'her türlü gecikmiş ödeme' kapsama dahil edilecek. Ayrıca bahse konu borçlarda yapılandırma kapsamı, daha önce karar tarihindeki borç bakiyesiyken; artık yapılandırma tarihindeki borç bakiyesi olarak düzenlenecek. **Yorum:** BDDK verilerine göre son 1 yıl içerisinde toplam sorunlu kredi hacmi %98 artarak 431,8 milyar TL'ye ulaşırken, kredi kartlarında sorunlu krediler %193 artarak 95 milyar TL oldu. Tüketici kredilerindeki sorunlu krediler de %136 artışla 90,4 milyar TL'ye ulaştı. Yeniden yapılandırmada esneklik tanınması bankaların kredi risk maliyetinde bir miktar rahatlama sağlayabilir.

Şirket Haberleri

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Brüt Temettü</u> <u>(TL)</u>	<u>Brüt Verim</u> <u>(%)</u>	<u>Bedelsiz Oranı</u> <u>(%)</u>	<u>Bedelli Oranı (%)</u>	<u>Bedelli Fiyatı</u> <u>(TL)</u>	<u>Teorik/Ref. Fiyat (TL)</u>	<u>Son Kapanış (TL)</u>
Koleksiyon Mobilya Sanayi	KLSYN	0.1200	2.0%	-	-	-	5.74	5.86

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Brüt Temettü</u> <u>(TL)</u>	<u>Brüt Verim</u> <u>(%)</u>	<u>Son Kapanış</u> <u>(TL)</u>	<u>Beklenen Tarih</u>
Karsan Otomotiv	KARSN	-	0.00%	9.45	---

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Pay Adedi</u>	<u>Fiyat Bandı</u> <u>(TL)</u>	<u>Tutar</u> <u>(milyon TL)</u>	<u>Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye Oranı</u>
Tera Yatırım Menkul Değerler	TERA	20,000	443.50	8.9	7.43%
Ofis Yem Gıda	OFSYM	10,000	53.39	0.5	0.28%
Lokman Hekim	LKMNH	71,000	18.18	1.3	3.30%
Investco Holding	INVES	2,000	297.00	0.6	0.81%
Ahlatıcı Doğal Gaz Dağ. Enerji Ve Yat.	AHGAZ	4,641	26.80	0.1	1.33%
Akfen İnşaat Turizm Ve Ticaret	AKFIS	75,000	21.71	1.6	0.40%
Akfen G.M.Y.O.	AKFGY	600,000	2.69	1.6	0.53%
Akfen Yenilenebilir Enerji	AKFYE	70,000	16.43	1.2	0.62%
Cem Zeytin	CEMZY	644,759	13.72	8.8	0.68%
Toplam				24.7	

GERİ ALINAN PAYLARIN ELDEN ÇIKARILMASI BİLDİRİMLERİ

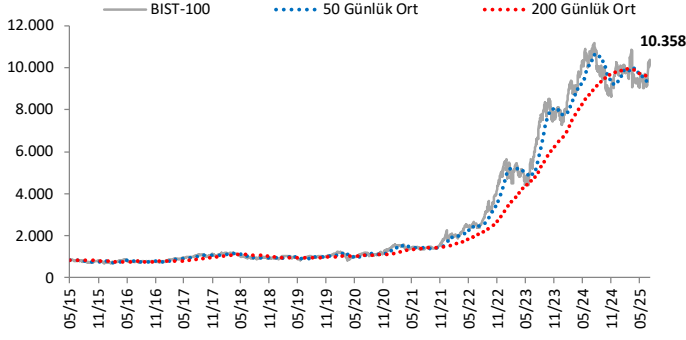
<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Pay Adedi</u>	<u>Fiyat Bandı</u> <u>(TL)</u>	<u>Tutar</u> <u>(milyon TL)</u>	<u>Toplam Satışların Özsermayeye Oranı</u>
Reeder Teknoloji	REEDR	1,700,000	9.28	15.8	0.18%
Toplam				15.8	

FİNANSAL TAKVİM

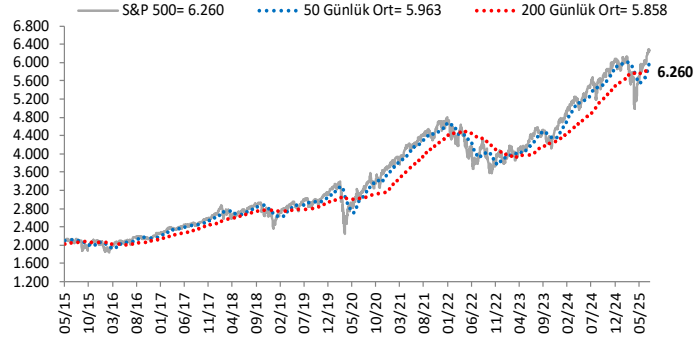
<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Periyot</u>	<u>Tarih</u>
Tofaş Otomobil Fab.	TOASO	2. Çeyrek	28.07.2025
Türk Traktör	TTRAK	2. Çeyrek	28.07.2025
Akbank	AKBNK	2. Çeyrek	29.07.2025
Tüpraş	TUPRS	2. Çeyrek	29.07.2025
Tav Havalimanları	TAVHL	2. Çeyrek	29.07.2025
Aygaz	AYGAZ	2. Çeyrek	29.07.2025
Otokar	OTKAR	2. Çeyrek	29.07.2025
Ford Otosan	FROTO	2. Çeyrek	30.07.2025
Yapı Ve Kredi Bankası	YKBNK	2. Çeyrek	31.07.2025
Koç Holding	KCHOL	2. Çeyrek	31.07.2025
Büyük Şefler Gıda Turz. Tekstil Dan. Org.	BIGCH	2. Çeyrek	31.07.2025
Lila Kağıt	LILAK	2. Çeyrek	05.08.2025
Teknosa	TKNSA	2. Çeyrek	06.08.2025
Kontrolmatik Teknoloji	KONTR	2. Çeyrek	11.08.2025
Migros	MGROS	2. Çeyrek	12.08.2025
Sabancı Holding	SAHOL	2. Çeyrek	13.08.2025

Göstergeler

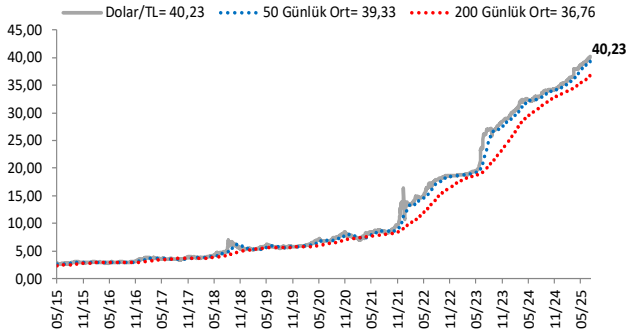
BIST-100 (bin)



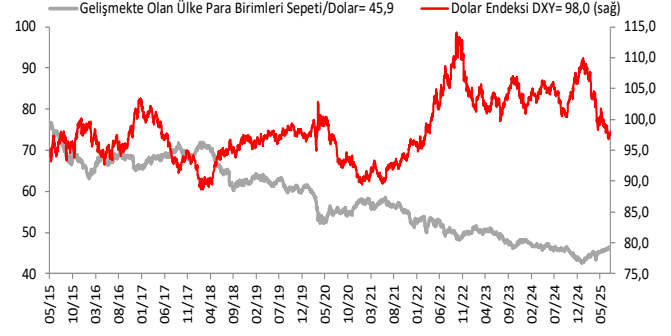
S&P 500



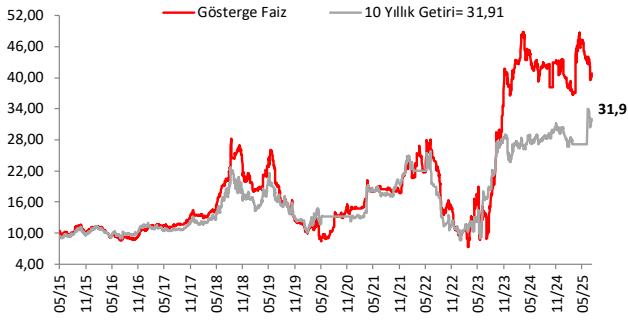
\$/TL



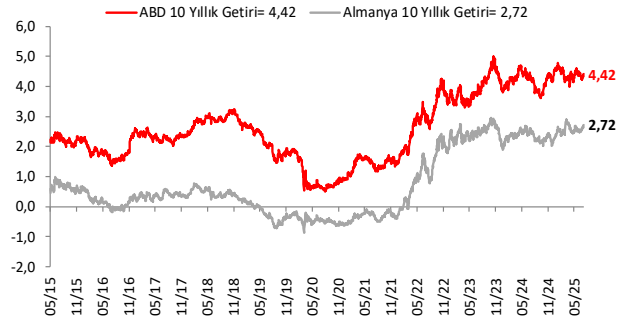
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



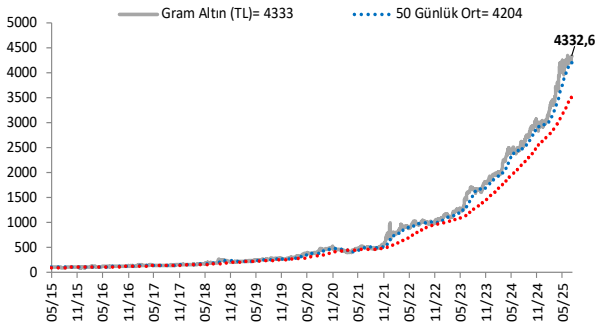
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



Gram Altın (TL)



5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Çağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekteştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekteştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. 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. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar