

10.07.2026

Fed Başkanı Kevin Warsh, ABD Merkez Bankası'nın temel politika alanlarına yaklaşımını gözden geçirmek üzere oluşturulan beş çalışma grubunun liderlerini açıkladı. Liderler arasında eski Hindistan merkez bankası başkanı Rajan, eski İngiltere Merkez Bankası Başkanı King, eski Brezilya merkez bankası başkanı Fraga, Harvard Üniversitesi ekonomi profesörü Mankiw ve akademi ve iş dünyasında önde gelen isimler bulunuyor. Lider seçimleri Fed'in para politikasını uygulama biçiminde gelecekte değişiklikler yapılacağını dair beklentileri güçlendirdi. Buna rağmen piyasalar, Fed'in bu yıl en az bir kez daha faiz artıracaklarını fiyatlamaya devam ediyor. Diğer taraftan, Orta Doğu'daki gelişmeler ve petrol fiyatları takip edilmeye devam ediyor. Hürmüz Boğazı üzerinden yapılan enerji sevkiyatlarını aksatan son çatışma tırmanışına rağmen ABD ile İran'ın barış müzakerelerini sürdürme konusunda mutabık kaldıklarına ilişkin haberleri sonrasında Brent petrol dün %2 geriledikten sonra bu sabah 76 dolar civarında yatay seyrediyor. ABD 10 yıllık Hazine tahvil getirisi, petrol fiyatlarındaki gerilemenin enflasyon endişelerini hafifletmesi ve agresif para politikası sıkılaştırmasına yönelik kaygıları azaltmasıyla %4,54 seviyesine geriledi. Bu sabah spot altın %0,3 düşüşle 4.112 dolar ve spot gümüş %0,2 artışla 60 dolar seviyesinde bulunuyor. ABD Doları %0,15 düşüşle 100,7 seviyesine hafif geri çekilirken, EURUSD 1.1437 seviyesinden işlem görüyor.

Yurt içinde **2 yıl vadeli gösterge tahvil** faizi 5 baz puan %40,97 seviyesine yükselirken, 10 yıllık gösterge tahvil faizi 27 baz puan düşüşle %33,58 seviyesine geriledi. Yurtiçinde TCMB rezervlerinde toparlanma devam ederken, geçen hafta TCMB'nin 4,5 milyar dolar döviz alımı gerçekleştirdiği ve alımların bu haftanın üç gününde de devam ettiği görüldü.

Bugün yurtdışında mayıs sanayi üretimi ve yurtdışında Almanya enflasyon verisini izliyoruz.

Mayıs ayı Sanayi Üretim verisi bugün açıklanıyor. Sanayi üretim endeksi, nisan ayında aylık bazda %3,7 artarken, yıllık bazda %6,0 artış göstermişti. Mayıs ayı için öncü göstergeler takvim etkisi nedeniyle aylık bazda zayıflamaya işaret ediyor.

Mayıs'ta inşaat maliyet endeksi aylık %1,87 artarken, yıllık bazda artış hızı %29,84'e hızlandı. Bir önceki aya göre malzeme endeksi %1,77 arttı, işçilik endeksi %2,04 arttı. Yıllık bazda ise malzeme endeksi %28,62 arttı, işçilik endeksi %32,00 arttı. İnşaat maliyetinde aylık artış geçtiğimiz iki ayın altında gerçekleşmekle beraber, özellikle son dönemde enerji dışı emtia fiyatlarında da görülen artışlar malzeme maliyetlerine yansırken, Mayıs ayında işçi maliyetlerinde de hızlanma dikkat çekti. Türkiye genelinde TKFE artışının mayıs ayında %24,5 seviyesine geriledi. Böylece, inşaat maliyetlerindeki artış konut fiyat artışının üzerinde kalmaya devam ediyor.

| Endeks | Kapanış | Gün. Değ.% |
|--------------------|---------|------------|
| BIST 100 | 14.105 | -0,60 |
| BIST Banka | 16.689 | -1,17 |
| BIST Sınai | 17.959 | 0,08 |
| VIOP | Kapanış | Gün. Değ.% |
| XU030 Ağustos | 17.020 | -0,78 |
| XU030 Eylül | 17.856 | -0,74 |
| Dolar/TL Temmuz | 47,67 | 0,01 |
| Para Piyasaları | Son | Gün. Değ.% |
| Dolar/TL | 46,86 | -0,04 |
| Euro/TL | 53,48 | 0,28 |
| TLREF | 39,99% | 0,00 |
| 2 Yıllık Tahvil | 40,97% | 0,12 |
| 10 Yıllık Tahvil | 33,58% | 0,51 |
| Yurt Dışı Borsalar | Kapanış | Gün. Değ.% |
| DOW JONES | 52.481 | 0,25 |
| S&P 500 | 7.542 | 0,79 |
| NASDAQ 100 | 29.724 | 1,61 |
| DAX | 25.104 | 0,83 |
| Pariteler | Son | Gün. Değ.% |
| EUR/USD | 1,1432 | 0,13 |
| USD/JPY | 162,36 | -0,17 |
| GBP/USD | 1,3414 | 0,20 |
| DXY | 100,90 | -0,08 |
| Emtia Piyasaları | Son | Gün. Değ.% |
| Altın (Ons) | 4.125 | 1,15 |
| Gümüş (Ons) | 59,96 | 2,84 |
| Brent | 75,81 | -4,20 |

| Makroekonomik Veriler | | | | |
|---|--------|---------|----------|----------|
| 9-Temmuz-2026 | Dönem | Gerç. | Beklenti | Önceki |
| ALM Dış Ticaret Dengesi, € | May. | 19.1mlr | 14.8 mlr | 14.7 mlr |
| ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları | 4 Tem. | 215 bin | 219 bin | 217 bin |
| ABD Bekleyen Konut Satışları, aylık | Haz. | -2.4% | 0.7% | 3.7% |
| 10-Temmuz-2026 | Dönem | Saat | Beklenti | Önceki |
| ALM TÜFE, aylık | Haz. | 09:00 | -0.2% | -0.1% |
| ALM TÜFE, yıllık | Haz. | 09:00 | 2.4% | 2.7% |
| TR Sanayi Üretimi, aylık | May. | 10:00 | - | 3.7% |
| TR Sanayi Üretimi, yıllık | May. | 10:00 | - | 6.0% |

TCMB brüt rezervleri 3 Temmuz haftasında 10,5 milyar dolar artarak 159,7 milyar dolar oldu. 3 Temmuz itibariyle Net uluslararası rezerv 9,7 milyar dolar artışla 55 milyar dolara yükselirken, swap hariç net rezervler 9,3 milyar dolar artışla 40,0 milyar dolar ile 20 Mart'tan beri en yüksek seviyesine yükseldi. Altın fiyatının %3,0 arttığı haftada altın rezervi 2,9 milyar dolar artışla 97,7 milyar dolara ulaştı, döviz rezervleri ise 7,7 milyar dolar artışla 54,3 milyar dolara yükseldi. 3 Temmuz haftasında TCMB'nin yaklaşık 4,5 milyar dolar döviz alışını yaptığı hesaplanıyor.

TCMB Brüt Rezerv
milyar dolar



Kaynak: TCMB

TCMB Net Rezervler
milyar dolar



Kaynak: TCMB

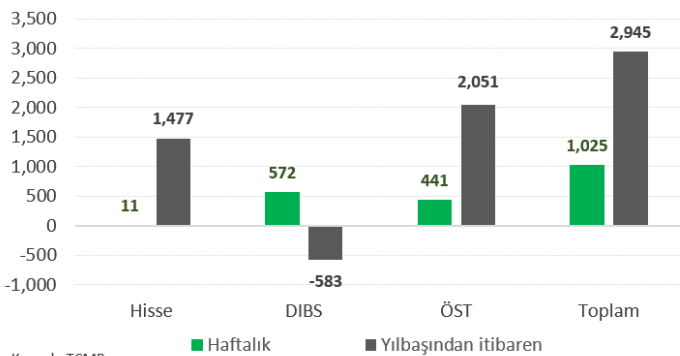
Yabancı yatırımcı ve yurt içi kurumlar swap (carry trade) pozisyonunda 3 Temmuz haftasında 3,3 milyar dolar artış gerçekleşti. ABD-İran savaşını takip eden beş haftada 29,0 milyar dolar çıkış olurken, ateşkes ve kalıcı barış beklentileri ile takip eden haftalarda toplam 20,6 milyar dolar giriş oldu; yılbaşından bu yana çıkış ise 3,3 milyar dolara geriledi.

Yurtdışında yerleşik kişilerin TL varlıklarındaki net pozisyonları 3 Temmuz haftasında toplam 1,0 milyar dolar artış gösterdi. 3 Temmuz haftasında, yabancı yatırımcıların Türk Lirası cinsi devlet tahvili pozisyonlarında 572 milyon dolar, ÖST'lerde 441 milyon dolar ve hisse senedi pozisyonlarında 11 milyon dolar artış gerçekleşti. Böylece, yılbaşından beri yabancı yatırımcıların yurtiçi pozisyonlarında net değişim, hisse senedinde 1,5 milyar dolar ve ÖST'lerde 2,1 milyar dolar giriş şeklinde olurken, DİBS'te net 583 milyon dolar azalma kaydedildi; toplam net pozisyonunda ise 2,9 milyar dolar artış gerçekleşti.

Portföy Yatırımları*: Türk Lirası Varlıklar

Net değişim, milyon dolar

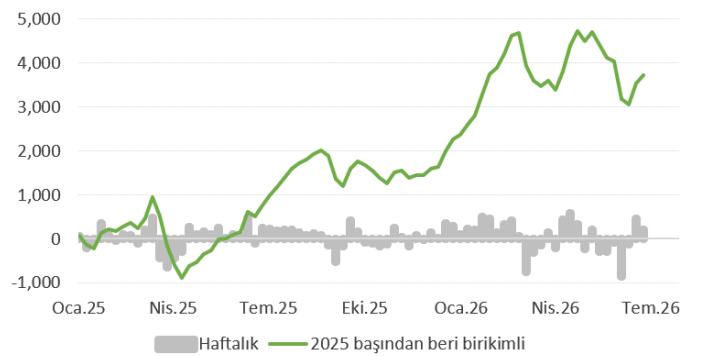
*Yabancı yatırımcılar, Türkiye'deki bankaların yurtdışı şubeleri hariç



Kaynak: TCMB

Yabancı Yatırımcı: Hisse Pozisyonu

Net değişim, milyon dolar



Kaynak: TCMB

Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

Küresel piyasalar, ABD–İran arasında yükselen geriliminin enerji arzında kalıcı bir kesintiye dönüşmeyeceği ve yapay zekâ yatırımlarının teknoloji şirketlerinin kâr büyümesini desteklemeyi sürdüreceği beklentisini fiyatlıyor. ABD'nin İran'a yönelik saldırılarını yenilemesi, İran'ın Körfez'deki ABD hedeflerine ve ticari gemilere misillemede bulunması, üç haftalık kırılğan ateşkesi büyük ölçüde işlevsiz hale getirdi. Hürmüz Boğazı'nda tanker geçişlerinin neredeyse durması ve sigorta maliyetlerinin yükselmesi, petrol fiyatlarına yeniden jeopolitik risk primi ekliyor. Bununla birlikte Brent'in yaklaşık 76,5 dolar, WTI'nın 72,3 dolar seviyesinde kalması, yatırımcıların henüz boğazın uzun süre tamamen kapanacağı veya küresel arzın kalıcı biçimde bozulacağı bir senaryoyu fiyatlamadığını gösteriyor. Petroldeki yükseliş potansiyeline rağmen güvenli liman talebi olan dolarda alımlar sınırlı; Dolar Endeksi'nin 101 seviyesinin altında seyretmesi, dolar talebinin şu aşamada kontrolsüz bir riskten kaçışa dönüşmediğine işaret ediyor. Piyasa, çatışmanın sınırlı kalacağı ancak enerji maliyetlerinin Fed'in faiz politikasında temkinli duruşu koruyacağı bir ara senaryoyu satın alıyor. Hisse tarafında ise jeopolitik risklerin önüne yeniden yapay zekâ ve yarı iletken teması geçmesi olumlu oldu. S&P 500 %0,81, Nasdaq %1,30, Dow Jones %0,27 ve Russell 2000 %1,22 yükselirken, teknoloji sektörü ve çip hisseleri piyasayı taşıdı. Micron'ın ABD'de 2035'e kadar 250 milyar doların üzerinde yatırım açıklaması ve Meta'nın yapay zekâ çipi planları, kısa vadeli para girişini yeniden hızlandırdı. Bununla birlikte değerlendirme endişeleri ortadan kalkmış değil. Philadelphia Yarı İletken Endeksi yılın ilk yarısında %101 yükseldikten sonra temmuz ayında yaklaşık %12 geriledi ve haziran zirvesinin %14 altında bulunuyor. Hedge fonların çip hisselerinde dört haftadır satış yapması da rallinin artık daha seçici ilerlediğini gösteriyor. Özetle piyasalar; tam ölçekli bir ABD–İran savaşı yerine kontrollü gerilim, petrol fiyatlarında kalıcı arz şoku yerine sınırlı risk primi ve yapay zekâ temasında genel bir balon yerine şirket bazlı kâr ayrışması fiyatlıyor. Bu dengenin bozulacağı eşik, Brent'in yeniden 80 doların üzerine yerleşmesi, Hürmüz trafiğinin uzun süre durması ve tahvil faizlerinin teknoloji değerlemelerini baskılayacak ölçüde yükselmesi olacaktır.

BIST 100 endeksi dün güne tepki alımlarıyla başlamasına rağmen 14.275 puanı aşmakta zorlandı ve günün ikinci yarısında yeniden artan satışlarla günü %0,60 değer kaybıyla 14.105,44 puandan tamamladı. Endeks gün içinde 14.053–14.275 aralığında hareket ederken işlem hacmi 152 milyar TL olarak gerçekleşti. Hacim, son 5 günlük ortalamasının %22, son 10 günlük ortalamasının %16 ve son 20 günlük ortalamasının yaklaşık %12 altında kaldı. İşlem hacminin 14.000'ne doğru gerilerken belirgin düşmesini olumlu karşılıyoruz. Sektörel tarafta bankacılık endeksi dün %1,17 gerileyerek, son bir ayın en düşük seviyesine geriledi. Özellikle ISCTR, YKBNK ve AKBNK'taki kayıplar dikkat çekerken sanayi endeksi yataya yakın bir kapanış gerçekleştirdi. TCMB tarafından açıklanan haftalık para ve banka istatistiklerine göre, toplam rezervler 3 Temmuz haftasında bir önceki haftaya göre 10,5 milyar dolar artışla 159,7 milyar dolara yükseldi. Net uluslararası rezervler 9,7 milyar dolarlık artışla 55,0 milyar dolar olurken, piyasanın yakından izlediği swap hariç net rezervler önceki haftaki 28 milyar dolar seviyesinden yaklaşık 9,4 milyar dolarlık iyileşmeyle 37,4 milyar dolara yükseldi. 23 Temmuz TCMB'nin faiz kararı öncesinde rezervlerde yaşanan güçlenme fonlama faizini düşürmek için yeterli bir alan oluştururken, son bir ayın en düşük seviyelere gerileyen bankalar içinde bir tepki alımı fırsatı doğuruyor. Tırmanan jeopolitik risklere rağmen ulaştırma endeksi THYAO ve PGSUS'taki pozitif ayrışmanın desteğiyle %1,49 yükseldi. Tüpraş'ın %3,02 ve Türk Hava Yolları'nın %1,88 yükselmesi endekste kayıpların sınırlanmasını sağladı; ASELS, OTKAR, ASTOR ve BİMAS'taki sert gerilemeler satış baskısını artırdı. Cumhurbaşkanı Erdoğan, F-35 tedariki süreci kapsamında S-400'lerin geleceğine ilişkin soruya "Bizi izlemeye devam edin" yanıtını vermişti. Dün Hürriyet Gazetesi'nde Hande Fırat imzasıyla yayımlanan haberde S-400'lerin bir Körfez ülkesine satılabileceği belirtilirken, bugün Abdülkadir Selvi köşe yazısında Türkiye'nin sistemleri bir Körfez ülkesine sattığını ve satışın gün içinde açıklanacağını öne sürdü. Bu açıklamalar, hafta içindeki ABD–Türkiye görüşmelerinin ardından resmî bir duyuru gelmemesiyle zayıflayan beklentilerin yeniden güçlenmesini sağlayabilir. S-400'lerin satıldığına ilişkin haberlerin resmîyet kazanması hâlinde, savunma sanayisi hisselerindeki pozitif fiyatlamaya ile Türkiye'nin risk priminde olası gerilemenin bankacılık sektörüne yansımaları, endekste toparlanmanın gücünü belirleyecektir. Bu beklentilerin fiyatlanmasında 14.300–14.400 direnç bölgesinin aşılması kritik önem taşıyor.

Günlük Hisse Önerileri

| Hisse | Son | Alım Aralık | Satım Aralık | Stop-loss |
|-------|--------|---------------|---------------|-----------|
| AKGRT | 7,09 | 7,03 -7,15 | 7,33 -7,39 | 6,85 |
| THYAO | 338,25 | 332,75 -336,5 | 345,5 -350,75 | 324,50 |
| TURSG | 6,21 | 6,15 -6,19 | 6,3 -6,37 | 5,93 |
| YKBNK | 35,86 | 35,46 -36,04 | 37 -37,38 | 33,70 |

BIST100 ve VIOP Teknik Analiz Bültenimiz için [tıklayınız.](#)

Haziran ayında da aylık en büyük prim büyümesi gösteren **AKGRT ve TURSG'yi**; TCMB'nin güçlü rezerv artışlarının fonlama faizi düşürme beklentilerini taze tutacak olması nedeniyle **YKBNK** ve olası çatışmaların kesilmesi durumunda **THYAO**'yu günlük öneriler listemizde yer veriyoruz.

Şirket Haberleri

KLKIM: Kenya'daki distribütörü TACC Limited ile stratejik ortaklık kapsamında kurulan Kalekim East Africa Limited'in sermayesinin %50'sini temsil eden 250.000 adet payı 1.600.000 ABD doları bedelle satın aldı; 09.07.2026'da tamamlanan işlem sonrası şirket yönetimi Kalekim'de olacak ve %100 konsolide edilecek, mevcut yerel tesisin üretim kapasitesi yıllık yaklaşık 25.000 ton.

TTKOM: S&P Global Ratings, şirketin uzun ve kısa vadeli kredi notlarını "BB/B", not görünümünü "Durağan" olarak teyit etti; bağımsız kredi profili değerlendirmesi "bbb-" olarak korundu.

IEYHO: Bulgaristan merkezli bağlı ortaklık Işıklar Software Technology EOOD'nin kripto varlık faaliyetleri, AB'nin MiCA düzenlemesi kapsamında yapılan değerlendirme sonucu sonlandırıldı; iştirak yazılım ve teknoloji geliştirme faaliyetlerine devam edecek, gönderilen 74.000 USD ve 65.000 EUR sermaye avansları faiziyle tahsil edildi.

VAKKO: Uşak Ulubey'de planlanan Güneş Enerji Santrali projesine ilişkin ÇED sürecinde, taşınmazın imar planında tarımsal nitelikli alanda kalmadığı anlaşıldığından şirkete ait tarla vasıflı parselin arsa olarak üçe ifrazına Uşak İl Encümeni tarafından karar verildi; süreç devam ediyor.

BORLS: TRFBORL72617 ISIN kodlu finansman bonosunun vadesi 20.07.2026 olan 2 ve 3 no'lu kuponları ile vadesi 14.07.2026 olan 4 no'lu kupon ve anapara ödemelerinin mevcut finansal koşullar nedeniyle vadelerinde gerçekleştirilemeyeceği öngörüldü; ödemelerin başvurusu yapılan finansal yeniden yapılandırma sürecinin tamamlanmasını takiben yapılması planlanıyor.

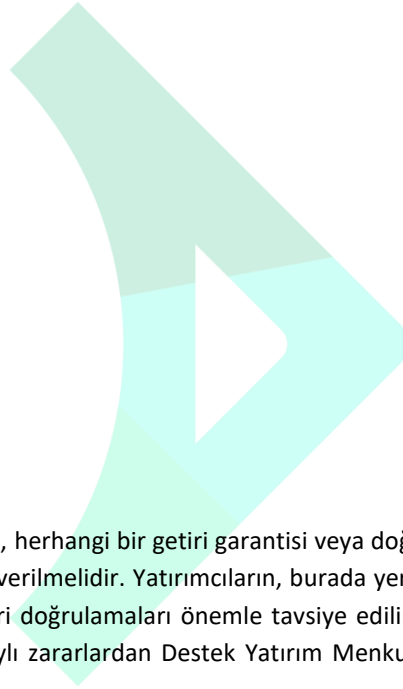
TCKRC: Bozüyük Yatırımı Yatırım Teşvik Belgesi kapsamında tamamlanarak belge kapatıldı; teşvik kapsamında azami 6 yıl süreyle toplam 127.044.561 TL'ye ulaşıncaya kadar Sigorta Primi İşveren Desteği'nden yararlanılacak, kurumlar vergisi indirimi (%70, YKO %30) ve diğer indirimler kullanılmaya devam edecek.

PRZMA: İstanbul Silivri'deki otel, restoran, apart otel, depo, dükkân ve fabrika alanlarından oluşan taşınmazın ilişkili taraf Tandem Yayıncılık'a 370.000.000 TL bedelle (değerleme raporu: KDV hariç 333.000.000 TL) satılmasına karar verildi; önemli nitelikte işlem kapsamında ayrılma hakkı doğdu (form alanında 27,50 TL, açıklama metninde 25,49 TL), işlemin genel kurul onayı sonrası 17.08.2026'da tamamlanması planlanıyor.

TRILC: TURKFLEKS markalı ürünler Azerbaycan Sağlık Bakanlığı nezdinde ruhsatlandırılarak ülkede serbest dolaşım ve serbest satış hakkı elde etti; gelişmenin ihracat hacmini artırarak finansallara olumlu katkı sağlaması öngörülmüyor.

INTEK: %51 bağlı ortaklık Probel Yazılım ile Sağlık Bakanlığı İzmir İl Sağlık Müdürlüğü arasında 01.08.2026–31.07.2029 dönemini kapsayan 329.898.750,48 TL + KDV bedelli Sağlık Bilgi Yönetim Sistemi (SBYS ve DHBS) hizmet alımı sözleşmesi 09.07.2026'da imzalandı.

TABGD: The Goldman Sachs Group bünyesindeki ELQ Investors VIII Ltd, 03.07.2026'da 14.721.793 adet Tab Gıda payını borsa dışında 208 TL/adet fiyattan toplam 3.062.132.944 TL bedelle devretti; Goldman Sachs'ın dolaylı pay sahipliği %6,10'dan %0,46'ya gerileyerek %5 eşliğinin altına düştü.



Yasal Uyarı

Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.

Gökhan Uskuay

Araştırma Direktörü

arastirma@destekyatirim.com