

23.07.2026

ABD Başkanı Trump, Tahran'ın Hürmüz Boğazı'ndan geçen gemilere saldırması halinde ABD'nin İran altyapısını hedef alacağını açıklarken, İran ise buna karşılık bölgedeki ABD bağlantılı enerji varlıklarına misilleme düzenleme tehdidinde bulundu. İran destekli Husiler, Kızıldeniz'de iki Suudi petrol tankerine füze ve insansız hava araçlarıyla saldırırken, Suudi petrolü için önemli alternatif ihracat güzergâhlarından biri açısından endişeleri artırdı. Brent petrol bu sabah 96 dolara yakın bir seviyede seyreliyor. Yükselen enerji maliyetlerinin yeniden enflasyon endişelerini artırması ile ABD ekonomisindeki yavaşlama sinyallerini birlikte değerlendiriliyor. ABD'nin 10 yıllık Hazine tahvil faizi %4,66 seviyesinde son iki ayın en yüksek seviyelerine yakın seyrini sürdürdü. Piyasalarda gelecek hafta gerçekleştirilecek Fed toplantısında politika faizinin sabit bırakılacağı yönündeki beklenti ağırlığını korurken, yeni Fed Başkanı Kevin Warsh'ın para politikasına ilişkin net yönlendirmelerde bulunmaması politika görünümüne yönelik belirsizliği artırıyor. Bugün Avrupa Merkez Bankası'nın politika faizini %2,25 seviyesinde sabit bırakması beklenirken, Eylül ayında bir faiz artırımını fiyatlanmaya devam ediyor.

Yurt içinde 2-yıl tahvil faizi 1 baz puan artışla %41,93 seviyesinde ve 10-yıllık tahvil faizi 5 baz puan düşüşle %34,77 seviyesinde gerçekleşti. Dün açıklanan imalat sanayi öncü göstergeleri yılın üçüncü çeyreğine zayıf bir başlangıç yaparken, alt kalemlerde özellikle iç piyasa satışları ve sabit sermaye yatırımlarındaki belirgin gerileme iç talepte bir soğuma göstergesi olarak dikkat çekti.

Bugün TCMB'nin faiz kararını takip ediyoruz. Bugün TCMB'nin politika faizini ve %40 seviyesindeki ağırlıklı fonlama oranı ile mevcut politika bileşimini korumasını bekliyoruz. Petrol fiyatlarının yeniden yükselmesi ile, TCMB'nin ağırlıklı fonlama oranını kademeli olarak politika faizine doğru indirebileceğine yönelik beklentiler şimdilik ötelenmiş görünürken, mevcut enflasyon görünümünün ve konjonktürün sonbahar ile birlikte fonlama oranlarında bir miktar gevşemeye yer açabileceğini değerlendiriyoruz.

TCMB Faiz Kararı bugün açıklanıyor. Matriks anketine göre, TCMB'nin bu Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizinin %37 seviyesinde sabit bırakılması bekleniyor. Ankete göre, borç alma ve borç verme faizlerinin de değiştirilmeyeceği ve %35,50-%40,00 bandında bırakılacağı tahmin ediliyor. Diğer taraftan, bir önceki ankette 2026 yılsonu politika faizi tahmini %34,75 iken, bu ankette beklenti %35'e yükseldi; 2027 yılsonu tahmini ise %29,00'dan %27,00 seviyesine indi. Piyasa beklentileri, yılsonunda enflasyonun %29 ve politika faizinin %35 seviyelerinde oluşabileceği yönünde ağırlık kazanıyor.

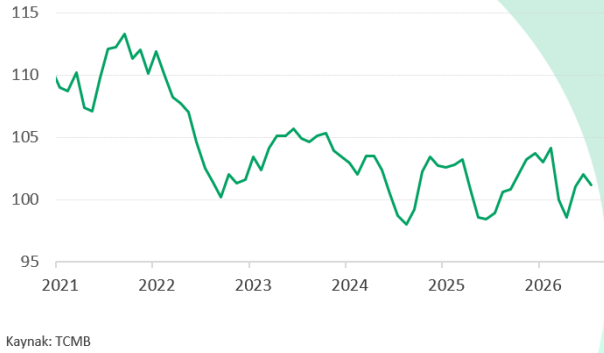
Temmuz ayı Tüketici Güven Endeksi bugün açıklanıyor. Tüketici Güven Endeksi haziran ayında 87,9 ile bir önceki aya göre %2,5 oranında artış göstermişti. BloombergHT ön tüketici güven endeksi Temmuz'da toparlanmanın devam ettiğine işaret etmişti; ancak son günlerde Orta Doğu'da artan çatışmalar ve yükselen petrol fiyatı hanehalkı algısını bir miktar

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	14.139	1,18
BIST Banka	15.733	0,08
BIST Sınai	19.293	0,60
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ağustos	16.583	0,08
XU030 Eylül	17.346	0,11
Dolar/TL Temmuz	47,49	-0,03
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	47,21	0,05
Euro/TL	53,78	0,09
TLREF	39,90%	0,03
2 Yıllık Tahvil	41,93%	0,02
10 Yıllık Tahvil	34,82%	0,00
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	52.219	-0,01
S&P 500	7.499	-0,14
NASDAQ 100	28.998	-0,54
DAX	25.155	0,58
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1409	0,10
USD/JPY	163,10	-0,05
GBP/USD	1,3374	-0,01
DX	101,14	-0,03
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.148	1,72
Gümüş (Ons)	60,06	2,16

Makroekonomik Veriler				
22 Temmuz, Çarşamba	Dönem	Gerç.	Beklenti	Önceki
İNG TÜFE, yıllık	Haz	2.6%	2.7%	2.8%
23 Temmuz, Perşembe	Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
TR Tüketici Güven Endeksi	Tem	10:00	-	87.90
TR TCMB Politika Faizi	Tem	14:00	37.0%	37.0%
AB ECB Mevduat Faizi	Tem	15:15	2.25%	2.25%
AB ECB Basın Konferansı		15:45		
AB Tüketici Güven Endeksi	Tem	17:00	-17.00	-17.70
ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvur	18 Tem	15:30	208 bin	214 bin

Reel kesim güven endeksi Temmuz'da 0,8 puan azalışla 101,2 seviyesine geriledi. Haziran ayındaki toparlanmanın ardından reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri Temmuz ayında imalat sanayinde zayıf bir görünüme işaret etti. Temmuzda reel kesim güveni 0,8 puan azalışla 101,2 seviyesine gerilerken, kapasite kullanım oranı 0,5 puan azalışla 73,9 seviyesine indi. Temmuz ayında gelecek toplam siparişler ve sabit sermaye yatırımları reel kesim güvenliğini olumsuz etkilerken, ihracat sipariş gelecek üç aydaki toplam istihdam, stoklar endeksi destekledi. Alt detaylara bakıldığında, gelecek üç aya ilişkin iç piyasa satış beklentilerinde sert bir gerileme gözlenirken, gelecek 12ayda planlanan sabit sermaye yatırım beklentilerinde de belirgin bir geri çekilme görüldü. Sabit sermaye yatırım harcaması eğilimi endeksi de temmuz ayında bir önceki aya kıyasla 7,7 puan düşüşle 104,7 seviyesine geriledi. Kapasite kullanım oranının son bir yıldır kritik eşik olarak görülen %75,0 seviyesinin altında kalmaya devam etmesi özel yatırımlar açısından olumsuz sinyal vermeye devam etti. Diğer taraftan, gelecek üç aylık dönemde ihracat siparişlerinde iyileşme eğilimi devam etti. Anket sonuçları enflasyonist baskıların azaldığı yönünde sinyaller içerdi. Anket sonuçlarına göre son üç ayda üretici sektörlerin ortalama birim maliyetlerinde artış olduğunu bildirenlerin ve gelecek üç ayda artış bekleyenlerin gerilediği gözlemlendi. Gelecek üç aydaki satış fiyatlarının artmasını bekleyenlerin de azaldığı, aynı kalmasını bekleyenlerin ise yükseldiği açıklandı.

Reel Kesim Güven Endeksi
Mevsimsellikten Arındırılmış



Kapasite Kullanım Oranı
Mevsim Etkilerinden Arındırılmış



Yatırım Stratejimiz



[Podcast için tıklayın.](#)

Küresel piyasaların gündemini, ABD-İran çatışmasının enerji arzı ve enflasyon beklentileri üzerindeki baskısı ile ABD bilanço sezonunun teknoloji şirketlerinin yüksek yatırım harcamalarına ilişkin yarattığı soru işaretleri oluşturuyor. Husiler, Suudi Arabistan'a uyguladıkları deniz ablukasının bir parçası olarak iki Suudi petrol tankerine askeri saldırı düzenlediklerini iddia etti. Hürmüz Boğazı ve Kızıldeniz'de artan güvenlik riskleri, petrol arzına yönelik endişeleri güçlendirirken bu son gelişme ile Brent petrol 96 dolar, WTI 88 dolar civarına yükseldi. Petrol fiyatlarındaki artış, enerji hisselerini desteklerken enflasyon beklentileri ve Fed'in faiz patikası üzerinden tahvil faizlerini yukarı taşıdı. ABD iki yıllık tahvil faizi %4,30, on yıllık faiz %4,66 seviyesine yükselirken, artan finansman maliyetleri teknoloji ve küçük ölçekli şirketlerde değerleme baskısını artırdı. Dow Jones yatay kalırken S&P 500 %0,14, Nasdaq %0,57 ve Russell 2000 %0,92 geriledi. Endeksler arasındaki ayrışma, yatırımcıların yüksek büyüme ve faiz hassasiyeti yüksek şirketlerden daha defansif sektörler yöneldiğini gösterdi. Bilanço tarafında Alphabet güçlü gelir ve bulut büyümesi açıklamasına rağmen yatırım harcamalarını artırması ve negatif serbest nakit akışı nedeniyle baskı altında kaldı. Tesla'da da gelir artışına karşın net kârın gerilemesi, yüksek yapay zekâ, robotik ve otonom sürüş yatırımlarının kısa vadeli nakit üretimini zayıflatması nedeniyle hisse satışla karşılaştı. Buna karşılık Super Micro Computer, Dell ve Hewlett Packard Enterprise gibi veri merkezi ve sunucu şirketlerinde güçlü yükselişler görüldü. Bu görünüm, yapay zekâ temasında para çıkışından çok yazılım ve yüksek çarpanlı hisselerden çip, sunucu, bellek ve veri merkezi altyapısına doğru bir rotasyona işaret ediyor. Asya piyasaları, ABD'li teknoloji şirketlerinin yüksek yatırım harcamalarının yarı iletken talebini destekleyeceği beklentisiyle pozitif ayrıştı. Güney Kore ve Japonya'da çip hisseleri yükselirken dolar endeksi 101 seviyesinde, VIX 17'ye yakın ve ons altın 4.130 dolar çevresinde seyretti. Bugün piyasaların odağında petrolün 95-100 dolar bandındaki seyri, ABD verileri, Fed beklentileri ve teknoloji bilançolarında yatırım harcamalarının kârlılığa dönüşme hızı olacak.

Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi, bilanço dönemine ilişkin zayıf kârlılık beklentilerinin ve yükselen petrol fiyatlarının yarattığı baskıya rağmen 13.900 desteğinden gelen alımların güçlenmesiyle günü %1,18 yükselişle 14.138 puandan tamamladı. Gün içinde 13.929 seviyesine kadar gerileyen endeksin bu bölgeden toparlanarak 14.143,66 puana kadar yükselmesi, son günlerde fiyatlara önemli ölçüde yansıyan bilanço endişelerinin ardından kısa vadeli dip arayışının tepki hareketine dönüştüğünü gösteriyor. İşlem hacminin 193,0 milyar TL ile yüksek kalması da yükselişin düşük katılımlı bir hareket olmadığını ortaya koydu. Sektörel görünümde toparlanmanın bankacılıktan ziyade savunma, holding ve ulaştırma hisseleri üzerinden gerçekleşmesi dikkat çekiyor. Petrol fiyatlarındaki yükselişle rağmen ulaştırma hisselerinin pozitif kalması ve TÜPRAŞ'ın %1,37, Petkim'in %4,22, SASA'nın %5,18 yükselmesi, enerji maliyetlerindeki artışın şirketler üzerindeki etkisinin sektör ve şirket bazında tepki hareketine işaret ediyor. BIST 100 bünyesinde 60 hissenin yükselmesi, 36 hissenin gerilemesi ve 4 hissenin yatay kalması ise tepki hareketinin birkaç yüksek ağırlıklı hisseyle sınırlı olmadığını, piyasanın geneline yayılan daha dengeli bir toparlanma yaşandığını ortaya koydu. Bugün, TCMB faiz kararı ve karar metninde verilecek mesajlar bulunacak. Politika faizinin %37,00 seviyesinde sabit tutulması yönündeki beklenti büyük ölçüde fiyatlara yansırken, piyasa açısından asıl belirleyici unsur enerji fiyatlarındaki artışın enflasyon görünümü üzerindeki etkisine ve faiz indirim sürecinin zamanlamasına ilişkin kullanılacak ifadeler olacak. Petrol fiyatlarındaki yükselişin kalıcı hâle gelmesi, akaryakıt fiyatları, cari denge ve enflasyon beklentileri üzerinden TCMB'nin gevşeme konusunda daha ihtiyatlı kalmasına neden olabilir. Bu nedenle kararın kendisinden çok, metindeki "enflasyon riskleri", "enerji fiyatları", "iç talep" ve "sıkı duruşun süresi" ifadeleri bankacılık hisseleri, tahvil faizleri ve genel risk iştahı açısından yakından izlenecek. Bilanço tarafında ise ikinci çeyreğe ilişkin zayıf kâr beklentilerinin önemli ölçüde fiyatlara girmiş olması, beklentilerin altında kalmayan sonuçların dahi hisselerde tepki yaratabileceği bir döneme girildiğine işaret ediyor. Son haftalarda bankalar, sanayi şirketleri ve yüksek borçluluğa sahip hisselerde görülen baskının ardından piyasa, artık yalnızca kâr düşüşüne değil, beklentiler ile gerçekleştirmeler arasındaki farka odaklanacak. Bu nedenle bilanço döneminde mutlak kâr büyüklüğünden çok operasyonel marjlar, net borçluluk, nakit akışı ve yıl sonu beklentilerinde yapılacak güncellemeler fiyatlamada belirleyici olacak. TCMB'nin şahin olmayan bir faiz kararı metninde 14.200-14.400 aralığına yükseliş ve bu aralıkta kapanış bekliyoruz.

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
AKSA	11,97	11,8 -11,98	12,34 -12,52	11,28
ASELS	370,00	361,25 -368,75	384,75 -393,25	345,00
KCHOL	204,30	201,9 -203,8	208,1 -210,5	196,70
SARKY	26,14	25,76 -26,06	26,76 -27,16	24,52

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

Petrol fiyatlarında artış ve yeni darboğaz ihtimaline karşılık **AKSA**, bakır fiyatlarında yaşanan yükseliş nedeniyle **SARKY**, Tüpraş'ın kararının pozitif etkisi nedeniyle **KCHOL**, ikinci çeyrekte artan yeni iş yükü ile dikkat çekmesini beklediğimiz **ASELS**'i günlük öneriler listemizde yer veriyoruz.

Şirket Haberleri

ULUUN: İzmir Kınık'taki 5.560 kWm gücündeki rüzgar türbininin TEDAŞ kabulü 01.07.2026 itibarıyla tamamlanarak elektrik üretimi yasal olarak başladı; Manisa Yunusemre'deki 4.200 kWm gücündeki türbinin TEDAŞ kabul süreci devam ediyor.

KLSYN: Koleksiyon Mobilya, Türkiye'de yerleşik kurumsal bir firma ile bir proje kapsamında ahşap işlerinin üretim ve montajına ilişkin 129.800.000 TL bedelli sözleşme imzaladı; işlerin 20.10.2026 tarihine kadar tamamlanması planlanıyor.

ZOREN: Moody's, şirketin Uzun Vadeli CFR notunu "B3", PDR notunu "B3-PD" ve garantili kıdemli teminatsız tahvillerin notunu "B3" olarak teyit etti; görünüm "Durağan"dan "Negatif"e revize edildi.

DIRIT: Ödenmiş sermayenin, mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak 10.650.000 TL'den 50.000.000 TL'ye artırılması ve faaliyet konusuna sağlık hizmetleri/hastane işletmeciliği, mukavva imalatı ile elektrik panosu imalatının eklenmesine ilişkin esas sözleşme tadil metinleri için SPK'ya ön onay başvurusu yapıldı.

BIGEN: Bağlı ortaklık Menekşe RES'in Yozgat Sorgun'daki 20 MWe lisans gücündeki rüzgar santralinin 48 MWe/48 MWm'ye çıkarılmasına yönelik lisans tadil başvurusu, EPDK tarafından olumlu değerlendirilmedi.

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 dayanarak 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