

24.07.2026

ABD-İran arasında çatışma devam ederken, taraflar yakın vadede müzakerelerin yeniden başlaması ihtimalini reddetti. Trump, Kızıldeniz'deki deniz taşımacılığına yönelik yeni saldırılar düzenlenmesi halinde İran'a yönelik "geniş çaplı bir saldırıyı" değerlendirdiğini söyledi. Hazar Boru Hattı Konsorsiyumu'nun tanker saldırılarının ardından Karadeniz'deki terminalinde ham petrol yüklemelerini durdurması da petrol arz endişelerini artırıyor. Brent petrol bu hafta %15 artışla 100 dolar seviyesinin üzerine çıktı.

Diğer taraftan, ABD Başkanı Trump yeni tarifeleri açıkladı. Yeni düzenleme ile ABD, Meksika, Kanada, Birleşik Krallık ve Hindistan gibi ülkelerden yapılan ithalata, zorla çalıştırma iddiaları gerekçe gösterilerek %10 oranında gümrük vergisi uygulayacak; Avrupa Birliği'ne %10, ve Japonya, Güney Kore ve İsviçre kaynaklı ürünlere %12,5'e varan gümrük tarifeleri uygulanacak. Seçilmiş bazı ürün grupları ise ilave vergilere tabi tutulacak. Petrol fiyatlarındaki yükseliş ve ve gümrük tarifesi paketinin tahvil faizlerine de olumsuz yansıdı. ABD 10 yıllık tahvil faizi cuma günü %4,70 seviyesine yükselerek Ocak 2025'ten bu yana en yüksek seviyesinde seyrediyor. Swap piyasalarında, Fed'in gelecek hafta yapılacak toplantıda faiz artırma olasılığı %34 olarak fiyatlanırken, eylüle kadar en az bir faiz artırımı ve yıl sonuna kadar ilave bir faiz artışı ihtimali de fiyatlamalara yansımış durumda. Dün ECB politika faizini sabit tutarken, enflasyonist risklere karşı temkinli duruşunu korudu. Para piyasalarında yıl sonuna kadar en az iki ilave ECB faiz artırımı fiyatlanmaya devam edilirken, bir sonraki faiz artışı için en güçlü ihtimal eylül ayı olarak görülüyor. Diğer taraftan, Almanya, Fransa ve İtalya'da artan bütçe açıklarına bağlı kamu harcamaları tahvil faizlerinin tüm vadelerde yükselmesine neden olurken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi %3,20 seviyesine yükselerek son 15 yılın en yüksek seviyesini gördü.

Yurt içinde TCMB politika faizini sabit tutarken, metinde son dönemde yükselen enerji fiyatlarına, jeopolitik belirsizliklere ve enflasyonun ana eğiliminde temmuz ayında beklenen geçici artışa yapılan vurgu, para politikasında yakın dönemde gevşeme ihtimalinin zayıfladığını teyit etti.

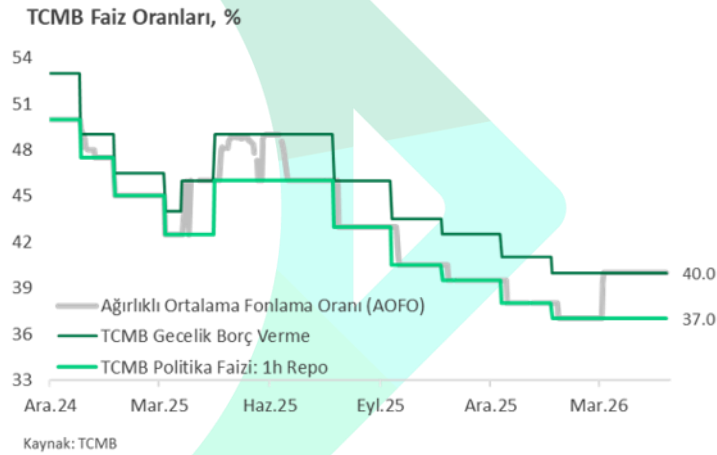
Temmuz ayı Sektörel Enflasyon Beklentileri ve Hanehalkı Beklenti Anketi bugün açıklanıyor. Haziran ayı verileri, Piyasa Katılımcıları Anketi'nde %23,81 düzeyinde olan gelecek 12 ay TÜFE beklentisinin reel sektörde %33,10 seviyesinde kaldığını göstermişti. Hanehalkı enflasyon beklentileri ise önceki aya kıyasla yükselerek %46,13 seviyesine yükselmişti.

Moody's Türkiye'nin not değerlendirmesi bekleniyor. Moody's'in Cuma günü piyasa kapanışından Türkiye'nin kredi notuna ilişkin değerlendirmesi bekleniyor. Moody's Türkiye'nin kredi notunu "Ba3", görünümünü "durağan" olarak korumasını bekleniyor. Moody's, Türkiye'nin kredi notunu en son 25 Temmuz 2025 tarihinde "B1"den "Ba3"e yükseltmiş, görünümünü ise "pozitif"ten "durağan"a çekmişti.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	14.078	-0,43
BIST Banka	15.699	-0,22
BIST Sınai	19.441	0,77
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ağustos	16.377	-1,16
XU030 Eylül	17.130	-1,14
Dolar/TL Temmuz	47,51	0,00
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	47,16	-0,12
Euro/TL	53,58	-0,37
TLREF	39,94%	0,10
2 Yıllık Tahvil	42,46%	1,26
10 Yıllık Tahvil	35,30%	1,38
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	51.711	-0,97
S&P 500	7.408	-1,21
NASDAQ 100	28.455	-1,87
DAX	24.763	-1,56
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1376	-0,32
USD/JPY	163,85	0,43
GBP/USD	1,3315	-0,45
DXY	101,50	0,39
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.046	-2,04
Gümüş (Ons)	57,46	-3,78

Makroekonomik Veriler					
24 Temmuz, Cuma	Dönem	Saat	Beklenti	Önceki	
TR Sektörel Enflasyon Beklentile	Tem	10:00	-	-	
TR Hanehalkı Beklenti Anketi	Tem	10:00	-	-	
TR Moody's Türkiye Kredi Notu Değerlendirmesi			-	-	
JPY Çekirdek TÜFE, yıllık	Haz	02:30	1.6%	1.4%	
JPY İmalat PMI, öncü	Tem	03:30	54.50	54.80	
ALM GfK Tüketici Güven Endeksi	Tem	09:00	-28.50	-29.20	
ALM İmalat PMI, öncü	Tem	10:30	50.10	50.30	
AB İmalat PMI, öncü	Tem	11:00	51.30	51.40	
AB Hizmet PMI, öncü	Tem	11:00	49.80	49.40	
AB ECB 1y sonraki Enflasyon Bekl	Tem	11:00	-	3.5%	
ABD İmalat PMI, öncü	Tem	16:45	54.50	53.90	
ABD Hizmet PMI, öncü	Tem	16:45	51.00	51.20	
ABD Yeni Konut Satışları, aylık	Tem	17:00	0.62 mln	0.58 mln	

TCMB, Temmuz ayı Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini beklentilerle uyumlu şekilde %37’de sabit tuttu. Gecelik borçlanma faizi %35,5, gecelik borç verme faizi ise %40 seviyesinde korundu. Kararın piyasa beklentilerinden ayrılmaması Türk lirası açısından nötr bir gelişme olsa da karar metninde son dönemde yükselen enerji fiyatlarına, jeopolitik belirsizliklere ve enflasyonun ana eğiliminde temmuz ayında beklenen geçici artışa yapılan vurgu, para politikasında yakın dönemde gevşeme ihtimalinin zayıfladığını teyit ediyor. Kurul, Temmuz’da ana eğilimde yükseliş beklentisini ifade ederek ve enerji fiyatlarında artışların devam edecek olası yansımalarına vurgu yaparak gelecek dönem enflasyon görünümü açısından ihtiyatlı bir değerlendirmede bulundu. Orta Doğu’daki çatışmaların daha fazla uzamadan yeniden sönümlenmesi, enerji arzına ilişkin endişelerin azalması ve maliyet baskılarının hafiflemesi durumunda, “ilk aşamada ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin %40’ın altına çekilmesi, ardından politika faizinde sınırlı bir indirimle gidilmesi” senaryosuna dönmek mümkün olabilir. Ancak süreç uzadıkça enerji fiyatlarının ikincil etkileri bu senaryonun uygulanmasını zorlaştıracak ve en iyi ihtimalle gevşemenin zamanlamasını öteleyecek gibi görünüyor. Çatışmaların uzaması ve petrol fiyatlarının bir süre daha yüksek seyretmesi durumunda ise takip edilmesi gereken temel konu, petrol fiyatlarındaki artışın enflasyon üzerinde yaratacağı doğrudan ve dolaylı etkilerin iç talepteki yavaşlamayla dengelenip dengelenemeyeceği olacak. İç talepteki yavaşlama, artan enerji maliyetlerinin enflasyonun ana eğilimine ve beklentilere yansımaları sınırlandırdığı ölçüde TCMB açısından bir gevşeme alanı oluşabilir. Buna karşılık, iç talepteki zayıflamaya rağmen enerji maliyetlerinin enflasyon üzerindeki etkisi güçlü olur ve ana eğilimdeki yükseliş temmuz ayıyla sınırlı kalmazsa mevcut sıkı para politikası duruşunun daha uzun süre korunması gerekecek.



TCMB brüt rezervleri 17 Temmuz haftasında 2,8 milyar dolar azalarak 160,5 milyar dolar oldu. 17 Temmuz itibariyle Net uluslararası rezerv 5,1 milyar dolar düşüşle 51,2 milyar dolara gerilerken, swap hariç net rezervler, 4,8 milyar dolar düşüşle 37,7 milyar dolar seviyesine indi. Altın fiyatının %2,5 azaldığı haftada altın rezervi 1,1 milyar dolar azalışla 95,1 milyar dolara geriledi, döviz rezervleri ise 1,7 milyar dolar azalışla 57,7 milyar dolara geriledi.

TCMB Brüt Rezerv
milyar dolar



TCMB Net Rezervler
milyar dolar

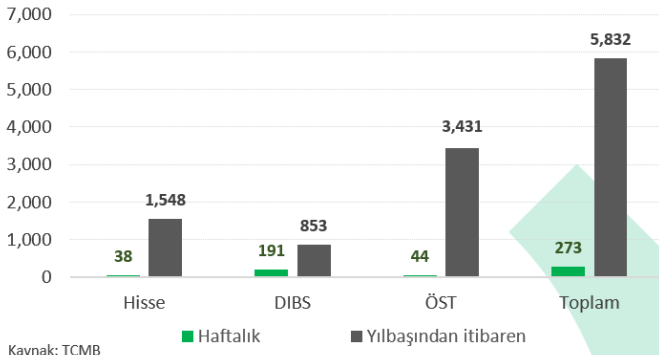


Yurtdışında yerleşik kişilerin TL varlıklardaki net pozisyonları 17 Temmuz haftasında toplam 273 milyon dolar artış gösterdi. 10 Temmuz haftasında, yabancı yatırımcıların Türk Lirası cinsi devlet tahvili pozisyonlarında 38 milyon dolar, ÖST'lerde 44 milyon dolar ve hisse senedi pozisyonlarında 191 milyon dolar artış gerçekleşti. Böylece, yılbaşından beri yabancı yatırımcıların yurtiçi pozisyonlarında net değişim, hisse senedinde 1,5 milyar dolar, DİBS'te net 853 milyon dolar ve ÖST'lerde 3,4 milyar dolar giriş şeklinde olurken, toplam net pozisyonunda ise 5,8 milyon dolar artış gerçekleşti.

Portföy Yatırımları*: Türk Lirası Varlıklar

Net değişim, milyon dolar

*Yabancı yatırımcılar, Türkiye'deki bankaların yurtdışı şubeleri hariç



Yabancı Yatırımcı: Hisse Pozisyonu

Net değişim, milyon dolar



Tüketici Güven Endeksi temmuz ayında 89,8 ile bir önceki aya göre %2,2 oranında artış gösterdi. Tüketici güveni temmuzda, 2023 Mayıs ayından bu yana en yüksek seviye gördü. Tüketici güven endeksinde temmuz ayında görülen yükselişte gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi endeksindeki yükseliş öne çıktı. Genel ekonomik duruma ilişkin mevcut dönem değerlendirmesi aylık bazda %8,8 artış gösterirken, gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi endeksinde %5,2 artış yaşandı.

Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

Küresel piyasalar, Orta Doğu'daki jeopolitik risklerin petrol fiyatlarını yukarı taşıması, ABD'nin yeni gümrük vergileri ve bilanço sezonunda teknoloji şirketlerinin yüksek yapay zekâ harcamalarının aynı anda enflasyon ve büyüme kaygılarını artırmasını fiyatlandırıyor. Brent petrolün 100 doların üzerine çıkması, enerji arzı ve taşımacılık hatlarına ilişkin risklerin geçici görülmediğine işaret ederken, yükselen enerji maliyetleri tahvil faizleri ve dolar üzerinden özellikle yüksek değerlemeli teknoloji hisselerini baskıladı. ABD'de Dow Jones %0,97, S&P 500 %1,21, Nasdaq Composite %2,15 ve Russell 2000 yaklaşık %0,7 geriledi. Nasdaq'ın daha zayıf performansı, Alphabet ve Tesla bilançoları sonrasında yatırımcıların gelir büyümesinden çok sermaye harcamaları, serbest nakit akışı ve yapay zekâ yatırımlarının geri dönüş süresine odaklanmasından kaynaklandı. Petrol tarafında Hürmüz Boğazı ve Kızıldeniz-Babülmendep hattındaki riskler, üretim kesintisi ihtimalinin yanında navlun ve sigorta maliyetlerini de yükseltiyor. Bu görünüm enerji, rafineri ve savunma hisselerini desteklerken havacılık, ulaştırma, kimya ve tüketim şirketlerinde maliyet baskısını artırıyor. ABD 2 yıllık tahvil faizi %4,37'ye, 10 yıllık faiz %4,71'e yükselirken, getiri eğrisindeki dikleşme uzun vadeli enflasyon ve tahvil arzı risklerinin öne çıktığını gösterdi. DXY 101,4 civarında güçlenirken, altın jeopolitik risklere rağmen yüksek faizlerin baskısıyla sınırlı kaldı; VIX 18,7'ye yükseldi. ABD'nin yeni gümrük tarifeleri, ithalat maliyetleri ve şirket marjları açısından yeni bir belirsizlik yaratıyor. Şirketlerin bu maliyetleri tüketiciye yansıtması enflasyonu, üstlenmesi ise kâr marjlarındaki baskıyı artırabilir. Bu nedenle piyasalarda teknoloji ve isteğe bağlı tüketimden enerji, savunma, sağlık ve nakit akışı güçlü şirketlere doğru seçici bir rotasyon izleniyor. Bugün; Brent petrolün 100 dolar üzerinde kalıcılığı, ABD-İran geriliminin enerji ve ticaret hatlarına etkisi, yeni tarifelere verilecek tepkiler ve bilanço sezonunda yapay zekâ yatırımlarının kârlılığa dönüşme hızı bulunacak. Mevcut fiyatlama, klasik güvenli liman hareketinden çok enflasyonist jeopolitik şok görünümü taşıyor.

Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi, TCMB'nin politika faizini %37,00'de, gecelik borç verme faizini %40,00'ta ve borçlanma faizini %35,50'de sabit tuttuğu günde 14.228,02 puanı test etmesine rağmen kazanımlarını koruyamadı. Endeks günü %0,43 düşüşle 14.077,67 puandan tamamlarken, gün içi en düşük seviye 14.031,89, işlem hacmi ise 206,5 milyar TL oldu. Kararın piyasa beklentisiyle uyumlu olması ilk aşamada sert bir fiyatlama yaratmasa da TCMB'nin jeopolitik gelişmelerin enerji maliyetleri ve enflasyon üzerindeki etkisini yakından izleyeceğini vurgulaması, faiz indirimi beklentilerinin ötelenebileceği düşüncesini güçlendirdi. Özellikle Brent petrolün %7'ye yakın yükselişle 100,5 doların üzerine çıkması, para politikasında erken gevşeme alanını sınırlayan ana unsur olarak öne çıktı. Petrol fiyatlarındaki yükselişin Türkiye açısından yalnızca enerji maliyeti değil, enflasyon, cari açık, döviz talebi ve tahvil faizleri üzerinden de etkili olabileceği görülüyor. TCMB'nin karar metninde enerji fiyatlarındaki oynaklığa özel vurgu yapması, mevcut %37 politika faizinin bir süre daha korunabileceğine ve fonlamanın üst banttıan sürdürülmesinin gündemde kalabileceğine işaret ediyor. Bu nedenle karar, faiz hassasiyeti yüksek sektörler açısından güçlü bir rahatlama sağlamadı. Bankacılık endeksi günü %0,22 düşüşle tamamlarken, holding endeksi %1,12 ve ulaştırma endeksi %2,09 geriledi. Petrol fiyatlarının yükselmesi rafineri ve petrokimya şirketlerini görece desteklerken, Tüpraş %0,24, Petkim %1,53 ve Aygaz %1,59 yükseldi. Buna karşılık yakıt maliyetlerine duyarlı Türk Hava Yolları %2,57, Pegasus %1,60 ve TAV Havalimanları %5,81 değer kaybetti. Piyasa genişliği tarafında BIST 100 bünyesinde 33 hisse yükselirken 64 hisse geriledi, 3 hisse ise yatay kaldı. Düşen hisse sayısının yükselenlerin yaklaşık iki katına ulaşması, endekste %0,43'lük sınırlı kaybın arkasında genele yayılan daha zayıf bir iç görünüm bulunduğuna işaret ediyor. Buna karşılık Ereğli Demir Çelik'in %4,64, Astor'un %2,33 ve Aselsan'ın %1,69 yükselmesi endekste kayı sınırladı. TCELL'deki %5,41, TTKOM'daki %5,12 ve Koç Holding'deki %2,99 düşüş ise endeks üzerinde belirgin baskı yarattı. Bugün Moody's'in Türkiye değerlendirmesine ilişkin olası açıklamalar ile jeopolitik gelişmelerden kaynaklanan hafta sonu risklerinin fiyatlamalar üzerinde belirleyici olması bekleniyor. 13.900 desteğinin güçlenmesi ve 14.000 seviyesinin altından gelen tepki alımları, endekste satış baskısının sınırlı kalmasını sağlayabilir.

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
AKSA	12,01	11,92 -12,03	12,24 -12,34	11,35
ASELS	376,25	370,5 -375,75	386,75 -392,5	351,75
KRDMD	42,16	41,28 -42,58	44,76 -45,64	39,44
TRCAS	46,88	45,78 -46,42	48,16 -49,26	44,46

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

Petrol fiyatlarında artış ve yeni darboğaz ihtimaline karşılık **AKSA ve TRCAS**, demir çelik fiyatlarında arz kaynaklı fiyat artışlarına karşılık **KRDMD**, ikinci çeyrekte artan yeni iş yükü ile dikkat çekmesini beklediğimiz **ASELS**'i günlük öneriler listemizde yer veriyoruz.

Şirket Haberleri

TMSN: Güney Kore merkezli Daedong Corporation ile 57 beygir gücü altındaki yeni nesil traktör platformlarında kullanılacak güç aktarma sistemlerinin (motor, transmisyon, aks) tedarikine yönelik 5 yıl süreli, bağlayıcı olmayan ve tek başına sipariş/gelir garantisi doğurmayan bir çerçeve sözleşmesi imzalandı.

ATATP: %51 bağlı ortaklık Tradesoft (Shanghai) ile Burger King (China) arasında imzalanan mutabakat zaptı kapsamında ATP Zenia yazılım lisansları 2 yıl uzatılacak ve BKC, 31 Ekim 2026'ya kadar 12.000.000 USD+KDV ile geçiş desteği için 2026 yıl sonuna kadar 31.000.000 RMB+KDV ödeyecek.

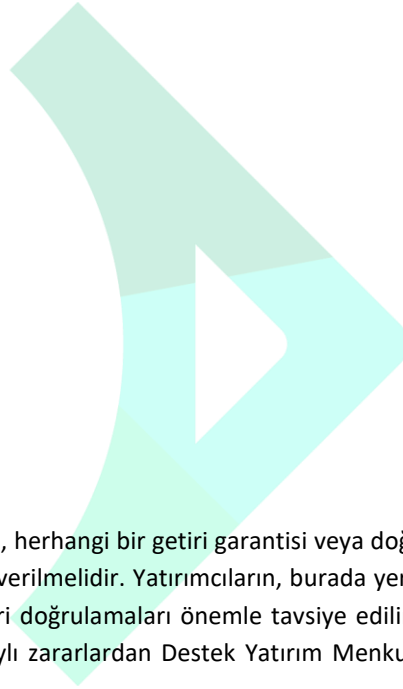
DMD / DSYAT: Hakim ortak Destek Yatırım Bankası'nın 30 Haziran 2026 finansalları 23 Temmuz 2026'da açıklandı; bu tablolarda Destek Yatırım Menkul Değerler'e ait 12.546.608 bin TL aktif, 3.151.310 bin TL özkaynak ve 625.232 bin TL cari dönem karı, denetimden geçmemiş ve enflasyon muhasebesine tabi tutulmamış olarak yer aldı.

EKIM: Halka arz sonrası pay piyasasında oluşan fiyat ve işlem miktarı hareketlerinin incelenmesi talebiyle 23.07.2026 tarihinde SPK ve Borsa İstanbul'a başvuruda bulunuldu.

KLRHO: Bağlı ortaklık Kiler Tekstil Enerji Yatırımları'nın sermayesi nakdi artırımla 700.000.000 TL'den 3.000.000.000 TL'ye yükseltildi; kaynak iplik, GES ve madencilik yatırımlarında kullanılacak.

BOBET: %100 bağlı ortaklık Boğaziçi Çimento'nun ilişkili taraf Karanfil Mining'e ait 44579 ruhsat numaralı silis (kuvars) kumu maden sahasına (yaklaşık 246,86 hektar, ruhsat süresi 27.04.2029'a kadar) ilişkin rödovans sözleşmesine MAPEG tarafından 22.07.2026 tarihli olur ile izin verildi ve sözleşme ruhsat siciline şerh edildi.

GLCVY / DENİZ / DNZ: Gelecek Varlık, Denizbank'ın 23.07.2026 tarihli tahsili gecikmiş alacak satışında 183,5 milyon TL anapara büyüklüğündeki 1 ticari portföyün ihalesini 10 varlık yönetim şirketinin katıldığı süreçte en yüksek teklifi vererek kazandı; kesinleşme banka yönetim kurulu onayına bağlı.

**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