

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

[halkyatirim.com.tr](http://halkyatirim.com.tr) | 444 42 55

## Teknoloji hisselerinde satış baskısı devam ediyor

### Dün piyasalarda neler oldu?

ABD piyasaları dün günü karışık bir görünümle tamamladı. Dow Jones endeksi %0,14 yükselirken, S&P 500 yatay seyretti ve Nasdaq %0,46 geriledi. Endekslerdeki ayrışmada büyük ölçekli teknoloji hisselerinde görülen satış baskısı belirleyici oldu.

Makroekonomik veri tarafında ABD ekonomisinin ilk çeyrek büyümesi yıllıklandırılmış bazda %2,1'e revize edilerek %1,6 olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Ancak büyümenin kompozisyonu daha zayıf bir tabloya işaret etti. Kişisel tüketim harcamaları yukarı yönlü büyüme revizyonuna rağmen aşağı çekildi. Enflasyon tarafında ise Fed'in yakından takip ettiği PCE verileri, fiyat baskılarının sürdüğünü gösterdi. Mayıs ayında manşet PCE aylık %0,4 artarken yıllık bazda %4,1'e yükselerek Nisan 2023'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Çekirdek PCE ise aylık %0,3 ile beklentilere paralel gerçekleşirken yıllık bazda %3,4'e yükseldi ve Ekim 2023'ten bu yana en yüksek seviyesini gördü. İlk çeyrek GSYH deflatörü ve çekirdek PCE deflatörünün de yukarı yönlü revize edilmesi, enflasyonist baskıların beklenenden daha dirençli kaldığını ortaya koydu. İşgücü piyasası verileri de güçlü görünümünü korudu. Haftalık işsizlik maaşı başvuruları 215 bine gerileyerek beklentilerin altında gerçekleşirken, dayanıklı mal siparişleri Mayıs ayında aylık %4,5 düşmesine rağmen piyasa beklentisi olan %5'lik gerilemeden daha iyi bir performans sergiledi. Ulaşım hariç siparişlerde ise %1,3'lük artış kaydedildi.

Fed cephesinde Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee, hizmet enflasyonunda sınırlı bir iyileşme sinyali gördüklerini ancak temel enflasyon baskılarının hala yüksek seyrettiğini belirtti. Goolsbee, Fed Başkanı Kevin Warsh'ın yaklaşımına paralel şekilde gelecekteki faiz patikasına ilişkin yönlendirme yapmaktan kaçınırken, mevcut verilerin enflasyon konusunda temkinli duruşun sürmesini gerektirdiğine işaret etti.

Şirket haberleri tarafında, Micron'un beklentilerin üzerinde açıkladığı bilanço ve güçlü ileriye dönük beklentileri hisseyi yaklaşık %16 yükseltirken, Qualcomm da 2029 mali yılına ilişkin cep telefonu dışı gelir hedefini yukarı revize etmesinin ardından yaklaşık %4 değer kazandı. Buna karşın Apple'ın çip maliyetlerindeki artışı gerekçe göstererek ürün fiyatlarına zam yapması hisse üzerinde baskı yarattı ve Apple günü %6'nın üzerinde kayıpla tamamladı. Microsoft da depolama ve bellek bileşenlerindeki maliyet artışı nedeniyle Xbox fiyatlarını artıracağını açıklamasının ardından %3,5 geriledi. Nvidia, Alphabet, Amazon ve Meta gibi diğer büyük teknoloji şirketlerinde de %3'e varan değer kayıpları görüldü. Güçlü Micron ve Qualcomm sonuçlarına rağmen Apple ve Microsoft öncülüğündeki satışlar Nasdaq üzerinde baskı oluşturdu.

Jeopolitik gelişmeler tarafında Hürmüz Boğazı yeniden gündemdedi. ABD Dışişleri Bakanı Marco Rubio, boğazın uluslararası su yolu olduğunu ve hiçbir ülkenin geçiş ücreti talep edemeyeceğini vurgularken, İran Devrim Muhafızları yalnızca kendi belirlediği rotaların kullanılabileceğini açıkladı ve alternatif rotalara karşı uyarıda bulundu. Taraflardan gelen karşılıklı açıklamalar, bölgede deniz taşımacılığına yönelik belirsizliğin tamamen ortadan kalkmadığını gösteriyor.

Avrupa'da veri akışı sakinken, piyasalar günü pozitif seyrile tamamladı. Fransa'nın CAC 40 endeksi %0,55, İngiltere'nin FTSE 100 endeksi %0,65, Euro Stoxx 50 endeksi %0,93, Almanya'nın DAX endeksi %1,03 artış kaydetti.

### Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah küresel risk iştahı teknoloji hisselerindeki satış baskısının Asya piyasalarına da yayılmasıyla zayıf seyrile izliyor. ABD vadeli endekslerinde satışlar devam ederken, Nasdaq vadellileri %2'nin üzerinde geriliyor. Asya borsalarında ise teknoloji öncülüğünde geniş tabanlı satışlar öne çıkıyor. Japonya'da Nikkei yaklaşık %5, Hong Kong Hang Seng %2'nin, Şanghay Bileşik Endeksi ise %2'nin üzerinde değer kaybederken, Güney Kore piyasalarında da sert satışlar izleniyor. Satış baskısının merkezinde yapay zeka ve yarı iletken teması yer alıyor. Apple ve Microsoft'un artan çip ve bellek maliyetlerini ürün fiyatlarına yansıtmasının ardından yatırımcılar, yükselen yarı iletken maliyetlerinin büyük teknoloji şirketlerinin karlılıklarını baskılayabileceği endişesiyle sektörden çıkışını sürdürüyor. Asya'da SoftBank hisseleri %12'nin üzerinde gerilerken, SK Hynix, Samsung Electronics, Advantest ve Tokyo Electron gibi önemli yarı iletken şirketlerinde de sert satışlar görülüyor. Buna karşın Micron'un güçlü bilançosu sektör genelindeki satış baskısını dengelemeye yetmedi.

Emtia tarafında Brent petrol %0,5 civarında gerileyerek 75 doların altına inerken, WTI petrol de 72 doların altında işlem görüyor. Petrol fiyatlarındaki geri çekilmeye rağmen Hürmüz Boğazı'na ilişkin jeopolitik riskler gündemde kalmaya devam ediyor. Umman açıklarında bir ticari gemiye yönelik saldırının ardından Uluslararası Denizcilik Örgütü (IMO), bölgedeki tahliye operasyonlarını geçici olarak durdurdu. ABD, saldırının arkasında İran'ın olduğunu öne sürdü. Ayrıca OPEC içinde Irak'ın üretim kotası konusunda yaptığı açıklamalar da kartel içerisindeki görüş ayrılıklarının yeniden gündeme gelmesine neden oldu.

ABD'de bugün Fed üyelerinin konuşmalarının yanı sıra Mayıs ayına ilişkin toptan stoklar ve Haziran ayına yönelik Michigan Üniversitesi tüketici güveni final verileri takip edilecek. Toptan stokların aylık bazda %0,6'dan %0,4'e yavaşlaması bekleniyor. Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksinin 48,9'dan 50 seviyesine yükselmesi öngörülürken, 1 yıllık enflasyon beklentisinin son veride %4,6, 5-10 yıllık enflasyon beklentisinin ise %3,3 seviyesinde bulunduğu görülüyor. Euro Bölgesi'nde yarın Mayıs ayına ilişkin AMB enflasyon beklentileri ile birlikte AMB üyeleri Schnabel ve Ujic'in konuşmaları takip edilecek. 1 yıllık enflasyon beklentisi son veride %4,0, 3 yıllık enflasyon beklentisi ise %2,9 seviyesinde bulunuyor.

### Gelecek gündemde neler var?

Önümüzdeki hafta ABD'de Pazartesi günü Dallas Fed imalat aktivite endeksi, Salı günü Chicago PMI, Conference Board tüketici güveni, JOLTS açık iş ilanları takip edilecek. Açık iş ilanlarının Mayıs'ta 7,36 mn seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.

## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	51.920,6	▲ 0,14%	▲ 0,69%	▲ 4,66%	▲ 22,04%
Nasdaq	25.358,6	▼ -0,46%	▼ -4,37%	▼ -3,39%	▲ 31,32%
S&P 500 Vadeli*	7.375,0	▼ -0,79%	▼ -1,84%	▼ -0,61%	▲ 24,19%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	24.994,8	▲ 1,03%	▼ -0,13%	▲ 2,70%	▲ 25,54%
FTSE 100	10.529,9	▲ 0,65%	▲ 1,25%	▲ 2,90%	▲ 28,84%
MSCI Europe	2.775,4	▲ 1,13%	▼ -0,43%	▲ 1,52%	▲ 38,57%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	4.050,7	▼ -1,69%	▼ -0,97%	▼ -3,09%	▲ 20,85%
Kospi	8.429,0	▼ -5,61%	▼ -6,89%	▲ 12,42%	▲ 251,28%
Hong Kong*	22.688,3	▼ -1,68%	▼ -5,17%	▼ -14,04%	▲ 13,10%
S&P BSE Sensex - Hindistan	77.100,5	▲ 0,14%	▲ 0,39%	▼ -0,29%	▼ -1,33%
IDX Composite - Endonezya	5.835,1	▼ -2,73%	▼ -5,54%	▼ -16,28%	▼ -17,58%
TAIEX - Tayvan	44.627,3	▼ -3,52%	▼ -3,96%	▲ 7,27%	▲ 93,74%
MSCI GOU Asya	1.009,2	▲ 1,65%	▼ -1,76%	▲ 4,41%	▲ 69,06%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	14.259,8	▼ -0,50%	▼ -3,83%	▼ -5,33%	▲ 45,06%
WIG - Polonya	135.972,7	▲ 0,95%	▼ -1,84%	▲ 4,41%	▲ 70,87%
Prag SE - Prag	2.555,2	▼ -0,20%	▲ 0,06%	▲ 0,80%	▲ 45,17%
S&P/BMV IPC - Meksika	67.416,2	▲ 1,72%	▼ -1,24%	▼ -3,49%	▲ 36,16%
Merval - Arjantin	3.096.067	▼ -0,46%	▼ -7,12%	▲ 11,81%	▲ 22,20%
Tel Aviv 35 - İsrail	4.099,4	▼ -1,23%	▼ -1,98%	▼ -9,19%	▲ 71,17%
Tedavul All - Suudi Arabistan	10.933,2	▼ -0,67%	▼ -1,69%	▼ -0,89%	▼ -9,17%
FTSE/JSE All - Endonezya	110.900,7	▲ 0,98%	▼ -3,56%	▼ -5,93%	▲ 31,88%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	6.024,6	▼ -1,43%	▼ -3,91%	▲ 2,07%	▲ 16,79%

\*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; aylık değişim, önceki ayın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

## Küresel piyasalardaki zayıf görünümün etkisinde, endeks güne temkinli başlangıç yapabilir

### Dün piyasalarda neler oldu?

BIST 100 endeksi dün güne pozitif seyirle başladı. Öğlene kadar alımlar devam ederken, öğleden sonra satış baskısının arttığını takip ettik. Gün içi en düşük seviye olan 14.212 puanın test edilmesinin ardından tepki alımları denense de endeks günü %0,50 düşüşle 14.259,75 puandan tamamladı. Bankacılık endeksi %3,76, sanayi endeksi %0,18 değer kaybetti. Günlük işlem hacmi ise 188 milyar TL olarak gerçekleşti.

Yabancı kurum raporları, kısa vadede Türk varlıklarına yönelik olumlu görünümün korunduğuna işaret ediyor. Barclays, enflasyondaki dengelenme ve petrol fiyatlarındaki gerilemenin desteğiyle TCMB'nin yılın geri kalanında toplam 300 baz puan faiz indirimi yapmasını beklerken, Türk lirasında kontrollü değer kaybı politikasının devam edeceğini öngörüyor. Banka, düşük yerli dolarizasyon eğilimi ve gerileyen petrol fiyatlarının bu görünümü desteklediğini belirtirken, kısa vadeli tahviller için de pozitif bir görünüm sunuyor. Buna karşın, enerji fiyatlarında yeniden yükseliş ve cari dengedeki olası bozulma temel risk unsurları olarak öne çıkıyor. Societe Generale ise Türk lirasının vadeli piyasalarda fiyatlanandan daha güçlü performans göstereceği beklentisiyle kısa dolar/TL pozisyonunu koruyor. Banka, güçlü turizm gelirlerinin cari dengeyi desteklemesini ve TCMB'nin sıkı para politikasını sürdürmesini TL açısından olumlu değerlendirirken, enflasyondaki katılık nedeniyle faiz indirim sürecinin sonbahar aylarında başlamasını bekliyor.

### Bugün ne bekliyoruz?

Küresel piyasalardaki zayıf görünümün etkisinde, endeksin güne temkinli başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz.

Yurt içinde bugün öne çıkan bir veri bulunmuyor.

### Gelecek gündemde neler var?

Önümüzdeki hafta Pazartesi günü ekonomik güven endeksi, Salı günü işsizlik oranı ve dış ticaret istatistikleri takip edilecek. Ekonomik güven endeksi Mayıs'ta 97,2, işsizlik oranı Nisan'da %8,2 seviyesinde gerçekleşmişti.

#### BIST Verileri

Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	14.259,8	17.976,8	17.776,1
Günlük Değ.	▼ -0,50%	▼ -3,76%	▼ -0,18%
Haftalık Değ.	▼ -3,22%	▼ -5,36%	▼ -2,28%
Yıllık Değ.	▲ 45,06%	▲ 23,51%	▲ 36,17%
Hacim (milyar TL)	188,0	36,6	81,9
Günlük Değ.	▲ 34,92%	▲ 49,96%	▲ 15,72%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	186,4	33,4	97,9
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 0,86%	▲ 9,70%	▼ -16,35%

\*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

#### Türkiye - Katılım Endeksleri

Değişimler	11/06/26	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Bist Katılım 100	16.615,46	● -0,42%	● -3,16%	● -6,3%	● 80,7%
Bist Katılım 30	16.530,39	● -0,58%	● -4,06%	● -6,7%	● 74,9%

#### Türkiye Kapanışının Ardından Piyasalar

	Türkiye Kapanışı	Türkiye Açılışı Öncesi	Değişim
\$/TL	46,5122	46,5981	▲ 0,18%
€/€	1,1374	1,1376	▲ 0,02%
\$/¥	161,68	161,59	▼ -0,06%
Altın	4.007,1	4.016,09	▲ 0,23%

\*Türkiye Açılışı Öncesi için belirtilen rakamlar, bir önceki günün kapanış verileridir.

#### Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)

Değişimler	25/06/26	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	114,3	● -3,30%	● -4,85%	● -17,3%	● -56,5%
Türkiye 5 Yıllık	220,8	● -1,47%	● 0,60%	● -8,2%	● -34,2%
Türkiye 10 Yıllık	345,6	● -0,38%	● -1,10%	● -2,9%	● 31,4%

## Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, ABD'de Mayıs'ta kişisel harcamalar %0,7 artış gösterirken, kişisel gelirler %0,4 olan beklentilerin üzerinde açıklanarak %0,7 arttı. Aynı aya ait çekirdek PCE verisi %0,3 olarak açıklandı. ABD ekonomisi ilk çeyrekte %2,1 ile beklentilerin üzerinde büyüdü. İşsizlik maaşı başvuruları ise 215.000 kişi açıklanırken, Mayıs ayında dayanıklı mal siparişleri %4,5 azalış gösterdi. Veriler sonrası tahvil piyasalarında alıcılı seyir izlendi. ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 3 bp azalışla %4,37, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 2 bp azalışla %2,85 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 219 bp seviyesinden işlem görürken, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 5 bp azalışla %6,95 seviyesinden fiyatlandı.

Döviz tarafında, majör para birimlerinin çoğunluğu ABD Doları karşısında değer kazandı. Dolar Endeksi 101,388 seviyesine gerilerken, Euro / Dolar paritesi 1,1380 seviyesine yükseldi. Dolar / TL spot kuru ise 46,51 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TL tahvilinde alıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 28 bp azalışla %40,65, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 17 bp azalışla %33,14 seviyesinden işlem gördü. BİST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 20,9 milyar TL'ye yükseldi.

Hazine, dün dış borçlanma kapsamında, 6 yıl vadeli dolar cinsi sukuk ihracı gerçekleştirdi. İhraca 7 milyar dolar civarı talep gelirken, getiri oranı %6,75 seviyesinde oluştu.

19 Haziran ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 339,7 Milyon Dolar artış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 2,1 Milyon Dolar artış gerçekleşti. İlgili haftada DİBS stoku 121,6 Milyar TL azalarak 9,1 Trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 13,7 Milyar TL artarak 666 Milyon TL seviyesine yükseldi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %7,30'a yükseldi. Yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarında ise parite etkisinden arındırılmış olarak toplamda yaklaşık 1 Trilyon 456 Milyon dolar artış izlenirken, gerçek kişilerde 133 Milyon dolar azalış, tüzel kişilerde ise 1 Trilyon 589 milyon dolar artış görüldü.

## 10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	▼ 6,95	-0,05	-0,03	0,29
ABD	▼ 4,37	-0,03	-0,14	0,18
İngiltere	▲ 4,69	0,00	-0,15	0,15
Almanya	▼ 2,85	-0,02	-0,14	-0,05
Fransa	▼ 3,62	-0,01	-0,12	0,01
İspanya	▼ 3,33	-0,01	-0,13	-0,01
İtalya	▼ 3,59	-0,02	-0,13	0,02

## Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	▲ 46,51	0,05	0,18	8,29
G. Afrika Randı	▼ 16,46	-0,54	0,40	-0,66
Rus Rublesi	▲ 75,85	1,27	3,91	-3,68
Meksika Pesosu	▼ 17,55	-0,23	1,41	-2,50
Kore Wonu	▼ 1.539	-0,21	0,59	6,84
Hindistan Rupee	▼ 94,40	-0,29	0,08	5,06
Endonezya Rupiah	▼ 17.915	-0,06	0,79	7,47
Macar Forinti	▼ 311,29	-0,48	1,52	-4,82
Brezilya Reali	▼ 5,19	-0,11	0,75	-5,25

## TL Piyasa Faiz Oranları

	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	37,00
Gecelik Borç Al. / Borç Ver. Faizi	35,50 / 40
TCMB Ağır. Ort. Fon.	40,00
TLREF	39,99
TCMB Toplantı Tarihi	23 Temmuz 2026

## Yurt İçi Haberler

TCMB rezerv göstergeleri geçen hafta artış kaydetti. TCMB verilerine göre, **brüt rezervler** 19 Haziran haftasında 5,1 milyar dolarlık artışla 157,2 milyar dolara yükseldi. 12 Haziran haftasında brüt rezervler 152,1 milyar dolarla yaklaşık bir yılın en düşük seviyesini görmüştü. 19 Haziran haftasında net rezervlerde de toparlanma gözükte. Net rezervler 7 milyar dolar artışla 52 milyar dolara yükseldi. Swap hariç net rezervler de 5,5 milyar dolarlık yükselişle 34,6 milyar dolar olarak kaydedildi.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre, **yabancı yatırımcı** 19 Haziran haftasında 465,7 milyon dolarla hissede yine net alıcı tarafına geçti. Önceki hafta 485 milyon dolarlık tahvil alan yabancı yatırımcı 434 milyon dolarla tahvil alımını sürdürdü.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) verilerine göre, 19 Haziran haftasında **döviz mevduatları** parite etkisinden arındırılmış verilere göre 1 milyar 456 milyon dolar arttı. Bir önceki hafta mevduatlar 205 milyon dolar artmıştı. Gerçek kişilerin döviz mevduatları 133 milyon dolar düşerken, tüzel kişilerin mevduatı 1 milyar 589 milyon dolar arttı.

## Yurt Dışı Haberler

Küresel çip ve depolama bileşenleri pazarında yaşanan tarihi arz sıkıntısı, **Apple'ın** donanım maliyetlerini doğrudan etkiledi. Şirket, bu bütçe baskısını hafifletmek amacıyla Perşembe günü Mac ve iPad serisinde kapsamlı bir fiyat artışına gitti. Alınan karar doğrultusunda, teknoloji devinin en yeni dizüstü bilgisayarı olan MacBook Neo'nun başlangıç fiyatı 599 dolardan 699 dolara yükselirken, Touch ID özellikli üst modeli ise 799 dolara çıktı. Popüler dizüstü serilerinden MacBook Air'in taban fiyatı 1.299 dolara fırladı. Profesyonellere hitap eden 14 inçlik giriş seviyesi MacBook Pro 1.999 dolara, 16 inçlik model ise 2.999 dolara revize edildi. En yüksek bellek ve depolama donanımına sahip olan tam donanımlı 16 inç MacBook Pro'nun fiyatı ise adeta dudak uçuklatarak 9.999 dolar seviyesine ulaştı. Masaüstü segmentinde de iMac'in başlangıç etiketi 1.499 dolara, güçlü istasyon Mac Studio ise 2.499 dolara tırmandı.

**Avrupa Birliği'nin** ABD ile yaptığı ticaret anlaşması, bloğun nihai onayını vermesinin ardından yürürlüğe girmeye hazırlanıyor. Taraflar, anlaşmanın süregelen ekonomik gerilimlere rağmen bir miktar istikrar sağlayacağını umuyor. AB üyesi ülkeler Perşembe günü anlaşmayı onaylayarak, neredeyse tüm düzenlemeyi boşa çıkarma noktasına getiren ve yaklaşık bir yıl boyunca duraksayan onay görüşmelerini sonlandırdı. Anlaşma kapsamında AB, ABD'ye yönelik ihracatına yüzde 15'lik bir gümrük vergisi tavanı getirilmesi karşılığında, ABD menşeli sanayi ürünleri ve bazı tarım ürünlerine uyguladığı vergileri kaldıracak. Anlaşmanın hayata geçirilmesi, gerginleşen transatlantik ilişkilerde muhtemelen kısa vadeli bir rahatlama sağlayacak. Nitekim ABD Başkanı Donald Trump, AB'nin 4 Temmuz'a kadar adım atmaması halinde birliği yeni gümrük vergileriyle cezalandırma tehdidinde bulunmuştu. Ancak taraflar; metal ürünlerine yönelik gümrük vergileri ve teknoloji düzenlemeleri gibi, önümüzdeki aylarda ilişkileri yeniden sarsabilecek konularda hala anlaşmazlık yaşıyor.

**Uluslararası Para Fonu (IMF) Sözcüsü Julie Kozack**, Orta Doğu'da çatışmaların durması ve Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasına yönelik adımların ardından emtia fiyatlarında gerileme görüldüğünü, ancak tam normalleşmenin zaman alacağını belirtti. Kozack, düzenlediği basın toplantısında küresel ekonomideki gelişmelere ilişkin değerlendirmelerde bulundu. Orta Doğu'daki savaşın küresel ekonomi üzerindeki etkilerine değinen Kozack, çatışmaların küresel ekonominin dayanıklılığını bir kez daha test ettiğini söyledi. Savaşın küresel ekonomi üzerindeki etkilerini değerlendirirken üç temel kanalı izlemeyi sürdürdüklerini belirten Kozack, bunların emtia fiyatları, enflasyon ve enflasyon beklentileri ile finansal koşullar olduğunu ifade etti. ABD ve İran arasında varılan mutabakata işaret eden Kozack, "Çatışmaların durması ve Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasına yönelik adımların yanı sıra ateşkes çok memnuniyet verici ve eğer bu durum sürdürülürse elbette küresel ekonomiyi destekleyecektir" dedi.

Çinli yapay zeka şirketi DeepSeek, rekor büyüklükteki fon toplama anlaşmasını tamamlamaya hazırlanırken, yerli rakipleri ve OpenAI ile Anthropic gibi küresel liderlerle rekabetini güçlendirmek amacıyla tüm departmanlarının büyüklüğünü en az iki katına çıkarmayı planladığını açıkladı. Hangzhou merkezli şirket, Çin'in popüler mesajlaşma platformu WeChat üzerinden yaptığı paylaşımda teknik ve mühendislik pozisyonlarını kapsayan işe alım hamlesini duyurdu. Bloomberg'in bu ayın başlarında bildirdiğine göre açıklama, DeepSeek'in Çin'in en büyük girişim sermayesi finansmanlarından biri kapsamında yaklaşık 50 milyar yuan (7,4 milyar dolar) toplama sürecinin son aşamalarında olduğu bir dönemde yapıldı. Şirket, paylaşımında "Teknoloji geliştikçe, tüm departmanlarımızın büyüklüğünü en az iki katına çıkarmak için çaba gösteriyoruz" ifadelerini kullandı.

## Şirket Haberleri

**Balsu Gıda (BALSU, Nötr):** Şirket, 21 Mart 2025 tarihinde başlatılan pay geri alım programının piyasa koşulları ve finansal planlama doğrultusunda sonlandırılmasına karar verildiğini açıkladı. Program kapsamında toplam 3,23 milyon adet pay ortalama 15,92 TL fiyattan geri alınırken, toplam 51,4 milyon TL kaynak kullanıldı. Geri alınan payların şirket sermayesine oranı %0,29 olarak gerçekleşti.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	BALSU	F/K	35,5
Cari Fiyat (TL)	20,52	FD/FAVÖK	13,4
52H En Yüksek (TL)	27,83	FD/Satışlar	2,0
52H En Düşük (TL)	12,93	PD/DD	5,2
Piyasa Değeri (mn TL)	22.818,2	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	491,7	S1H	50,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	25%	S1A	50,3%
Endeks Payı (BIST100)	0,1%	S3A	35,6%
Temettü Verimi	0,7%	S1Y	-52,8%
3A Hacim (mn TL)	229,9	YB	-7,9%

**Logo Yazılım (LOGO, Nötr):** Şirket tarafından 25.06.2026 tarihinde Logo Yazılım San. ve Tic. A.Ş. payları ile ilgili olarak 137,70-140,00 fiyat aralığından 92.810 adet alış işlemi gerçekleştirildi. Bu işlemle birlikte Logo Yazılım San. ve Tic. A.Ş. sermayesindeki paylar 25.06.2026 tarihi itibarıyla % 2,18'e ulaştı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	LOGO	F/K	19,4
Cari Fiyat (TL)	138,00	FD/FAVÖK	5,9
52H En Yüksek (TL)	187,85	FD/Satışlar	2,0
52H En Düşük (TL)	124,34	PD/DD	3,2
Piyasa Değeri (mn TL)	13.110,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	282,5	S1H	0,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	64%	S1A	-9,0%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-3,1%
Temettü Verimi	3,2%	S1Y	-54,3%
3A Hacim (mn TL)	132,7	YB	-31,5%

**Skor Kart:** Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.

# ÇOK DİJİTAL, ÇOK KOLAY!

YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

## HALK YATIRIM TRADER 4.0



 HALKYATIRIM

## Çarpanlar Bazında BIST

### BIST 100 F/K (Cari)

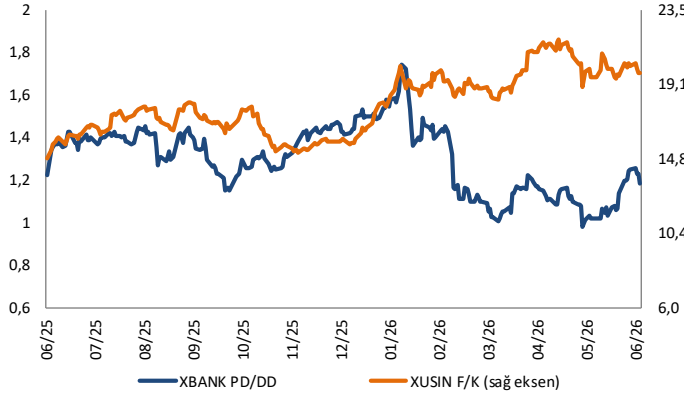


### BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		12,46x
Minimum	11,08x	9,18x
Maksimum	13,72x	13,72x
Ortalama	12,41x	11,49x
Minimuma Uzaklık	1,38x	3,28x
Maksimuma Uzaklık	-1,26x	-1,26x
Performans	7,8%	35,7%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %0; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %7,8 yakınız.*

### XBANK PD/DD (Cari) / XUSIN F/K (Cari)



### XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1,18x
Minimum	0,98x	0,98x
Maksimum	1,25x	1,74x
Ortalama	1,11x	1,30x
Minimuma Uzaklık	0,20x	0,20x
Maksimuma Uzaklık	-0,07x	-0,56x
Performans	14,9%	2,7%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %6; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %10,1 yakınız.*

### XUSIN F/K (Cari)



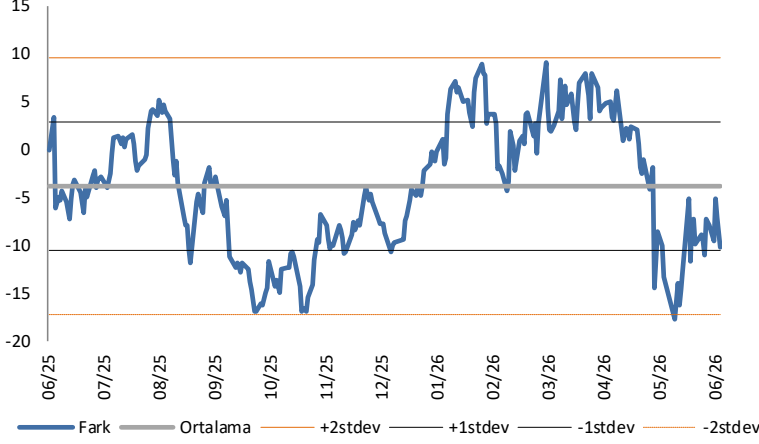
### XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		19,84x
Minimum	18,22x	14,77x
Maksimum	21,81x	21,81x
Ortalama	20,26x	17,94x
Minimuma Uzaklık	1,62x	5,07x
Maksimuma Uzaklık	-1,97x	-1,97x
Performans	4,1%	32,1%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %2; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %9,6 yakınız.*

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

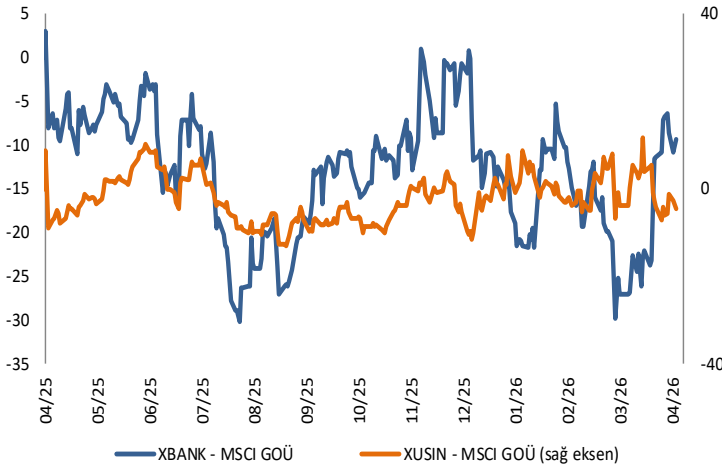
## BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-10,24
Minimum	-17,7	-17,7
Maksimum	7,9	9,1
Ortalama	-2,5	-3,8
Minimuma Uzaklık	7,5	7,5
Maksimuma Uzaklık	-18,2	-19,4
Performans	22,5%	40,8%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 7,8 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 6,4 puan yakınız.*

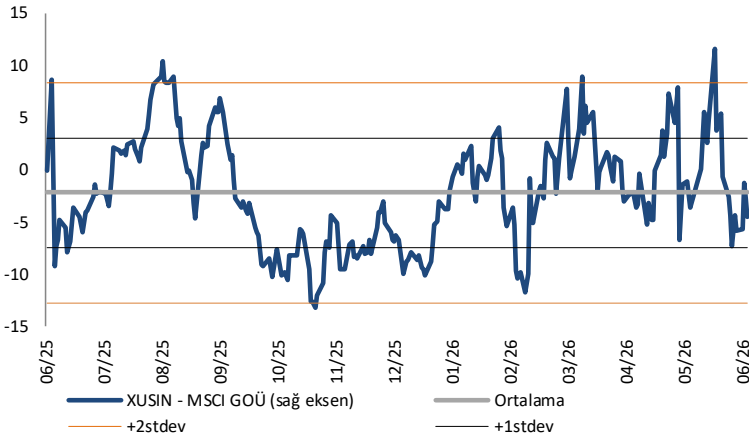
## XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-9,3
Minimum	-29,8	-30,1
Maksimum	-5,4	3,1
Ortalama	-16,9	-13,1
Minimuma Uzaklık	20,5	20,9
Maksimuma Uzaklık	-3,9	-12,3
Performans	-1,0%	25,2%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 7,6 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 3,8 puan yakınız.*

## XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-10,24
Minimum	-17,7	-17,7
Maksimum	7,9	9,1
Ortalama	-2,5	-3,8
Minimuma Uzaklık	7,5	7,5
Maksimuma Uzaklık	-18,2	-19,4
Performans	22,5%	40,8%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 7,8 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 6,4 puan yakınız.*

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	Ölke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki	
22 Haziran	04:00	Çin	1 Yıllık Faiz Oranları	22 Haziran	3,00%	3,00%
22 Haziran	04:00	Çin	5 Yıllık Faiz Oranları	22 Haziran	3,50%	3,50%
22 Haziran	10:00	Türkiye	Tüketici Güveni ( Mevsimsellikten Arındırılmış )	Haziran	-	85,8
22 Haziran	11:00	Türkiye	Yabancı Turist Girişleri (Yıllık)	Mayıs	-	-9,4%
22 Haziran	15:30	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması	-	-	-
22 Haziran	17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Öncü)	Haziran	-16	-19,0
23 Haziran	03:30	Japonya	S&P Global İmalat PMI (Öncü)	Haziran	-	54,5
23 Haziran	03:30	Japonya	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	Haziran	-	50,0
23 Haziran	11:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Öncü)	Haziran	51,5	51,6
23 Haziran	11:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Öncü)	Haziran	49,3	47,7
23 Haziran	11:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Lane'in Konuşması	-	-	-
23 Haziran	15:15	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi	6 Haziran	-	25,5k
23 Haziran	15:30	ABD	Philadelphia Fed İmalat Dışı Faliyet Endeksi	Haziran	-	-23,6
23 Haziran	16:35	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Vujcic'in Konuşması	-	-	-
23 Haziran	16:45	ABD	İmalat PMI (Öncü)	Haziran	54,6	55,1
23 Haziran	16:45	ABD	Hizmet PMI (Öncü)	Haziran	51	50,7
23 Haziran	17:00	ABD	Richmond Fed İmalat Endeksi	Haziran	8	13
24 Haziran	02:50	Japonya	Hizmet ÜFE (Yıllık)	Mayıs	3,3%	3,0%
24 Haziran	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	19 Haziran	-	-3,8%
24 Haziran	15:30	ABD	Cari Denge (Milyar Dolar)	1Ç	-227,0	-190,7
24 Haziran	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları	Mayıs	640.000	622.000
24 Haziran	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık)	Mayıs	3,5%	-6,2%
24 Haziran	-	ABD	İnşaat İzinleri ( Final )	Mayıs	-	1,413K
24 Haziran	-	ABD	İnşaat İzinleri (Aylık, Final )	Mayıs	-	-0,7%
24 Haziran	-	Japonya	BOJ Başkan Yardımcısı Himino'nun Konuşması	-	-	-
25 Haziran	08:00	Japonya	Öncü Endeks (Final)	Nisan	-	115,9
25 Haziran	09:00	Japonya	Makine Araçları Siparişleri (Yıllık, Final)	Mayıs	-	37,4%
25 Haziran	13:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Lane'in Konuşması	-	-	-
25 Haziran	14:30	Türkiye	Yurt Dışı Yerleşiklerin Tahvil Stokundaki Net Değişim	19 Haziran Haftası	-	-
25 Haziran	14:30	Türkiye	Yabancı Yatırımcıların Net Hisse Senedi Yatırımı	19 Haziran Haftası	-	-
25 Haziran	15:30	ABD	Kişisel Gelir	Mayıs	0,4%	0,0%
25 Haziran	15:30	ABD	Kişisel Harcamalar	Mayıs	0,6%	0,5%
25 Haziran	15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	Mayıs	-	0,14
25 Haziran	15:30	ABD	Reel Kişisel Harcamalar	Mayıs	0,3%	0,1%
25 Haziran	15:30	ABD	PCE Fiyat Endeksi (Aylık)	Mayıs	0,4%	0,4%
25 Haziran	15:30	ABD	PCE Fiyat Endeksi (Yıllık)	Mayıs	4,1%	3,8%
25 Haziran	15:30	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Aylık)	Mayıs	0,3%	0,2%
25 Haziran	15:30	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Yıllık)	Mayıs	3,4%	3,3%
25 Haziran	15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü)	Mayıs	-4,7%	8,0%
25 Haziran	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Başvuruları	20 Haziran	225k	226k
25 Haziran	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik başvuruları	13 Haziran	1803k	1810k
25 Haziran	15:30	ABD	GSYH (Yıllıklandırılmış Çeyreksel Değişim, Üçüncü Okuma)	1Ç	1,7%	1,6%
25 Haziran	15:30	ABD	GSYH Fiyat Endeksi (Üçüncü Okuma)	1Ç	3,5%	3,5%
25 Haziran	15:30	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Çeyreksel, Üçüncü Okuma)	1Ç	4,4%	4,4%
25 Haziran	18:00	ABD	Kansas City Fed İmalat Aktivitesi	Haziran	-	8
25 Haziran	22:40	ABD	Fed Üyesi Williams'ın Konuşması	-	-	-
26 Haziran	-	Çin	Cari Denge (Final, Milyar Dolar)	1Ç	-	184,1
26 Haziran	01:30	ABD	Fed Üyesi Goolsbee'nin Konuşması	-	-	-
26 Haziran	02:30	Japonya	Tokyo TÜFE (Yıllık)	Haziran	1,6%	1,4%
26 Haziran	02:30	Japonya	Çekirdek Tokyo TÜFE (Yıllık)	Haziran	1,6%	1,3%
26 Haziran	11:00	Euro Bölgesi	AMB 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi	Mayıs	-	4,0%
26 Haziran	11:00	Euro Bölgesi	AMB 3 Yıllık Enflasyon Beklentisi	Mayıs	-	2,9%
26 Haziran	15:30	ABD	Toptan Stoklar (Aylık, Öncü)	Mayıs	0,2%	0,6%
26 Haziran	16:45	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Schnabel'in Konuşması	-	-	-
26 Haziran	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güveni (Final)	Haziran	50	48,9
26 Haziran	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Mevcut Koşullar (Final)	Haziran	-	48,4
26 Haziran	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler (Final)	Haziran	-	49,3
26 Haziran	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Haziran	-	4,6%
26 Haziran	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Haziran	-	3,4%
26 Haziran	18:00	ABD	Kansas City Fed Hizmet Aktivitesi	Haziran	-	10
26 Haziran	18:30	ABD	Fed Üyesi Kashkari'nin Konuşması	-	-	-
26 Haziran	19:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Vujcic'in Konuşması	-	-	-

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma, Matrics

## Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

## Halk Yatırım Araştırma

İlknur TURHAN

Direktör  
Gıda Perakendeciliği, Cam, Çimento,  
GYO, Mobilya, Giyim, GıdaITurhan@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen  
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,  
Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım,  
Mühendislik - TaahhütABayram@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman  
Makroekonomi, Havacılık, Demir – Çelik,  
EnerjiKDemirtas@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 87 45

İsmail Oğuz PALUT

Uzman Yardımcısı  
BankacılıkIPalut@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 81 70

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı  
OtomotivGOren@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 87 56

## ÇEKİNCE

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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübeye uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek 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, gerçekleştirilecek 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 şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.