

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD piyasaları petrol fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle günü negatif seyrile tamamladı

Dün piyasalarda neler oldu?

ABD borsaları, jeopolitik gerilimlerin artması ve buna bağlı olarak petrol fiyatlarının 100 dolara çıkmasının etkisiyle günü negatif seyrile tamamladı. Dow Jones %0,97 azalışla 51.711,65 seviyesinden, S&P 500 %1,21 düşüşle 7.408,30 seviyesinden ve Nasdaq %2,15 azalışla 25.137,69 seviyesinden günü tamamladı. Tahvil faizleri cephesinde, ABD 2 yıllıklar %4,36, 10 yıllıklar ise %4,71 seviyesine yükseldi.

Trump yönetimi, geçici %10'luk küresel tarifelerin süresinin dolmasıyla, 60 ülkeye yönelik yeni bir tarife rejimini yürürlüğe koydu. Kanada, Meksika ve Çin'in de aralarında bulunduğu ABD'nin en büyük ticaret ortakları ile İngiltere, Avustralya, Hindistan ve AB'nin 27 üye ülkesi, ABD ticaretinin %99'undan fazlasını kapsayacak şekilde bu düzenlemeye tabi oldu. Zorla çalıştırma yasağını benimseyip etkin şekilde uyguladığını taahhüt eden Kanada, AB, Hindistan, Meksika ve İngiltere %10 oranına, bu taahhüdü vermeyen Avustralya, Brezilya, Çin ve Japonya ise %12,5 oranına tabi olacak. Yeni tarifeler, Yüksek Mahkeme'nin Şubat ayında 6'ya 3 oyla Trump'ın "Kurtuluş Günü" tarifeleri için dayandığı 1977 tarihli yasanın yeterli hukuki gerekçe oluşturmadığına hükmetmesinin ardından devreye alınan geçici düzenlemenin yerini alıyor. Mahkeme kararının hemen ardından Trump, 1974 Ticaret Yasası'nın 122. Bölümü kapsamında 150 gün süreyle %10'luk küresel bir tarife uygulamaya koymuş, bu sürenin dolmasıyla yönetim bu kez nadiren kullanılan aynı yasanın 301. Bölümüne başvurmuştu. Bu madde, ABD Ticaret Temsilciliği'nin yürüttüğü soruşturmalar sonucunda haksız ticaret uygulamalarına dair yeterli kanıt bulunması halinde başkana tarife uygulama yetkisi veriyor. ABD Ticaret Temsilciliği ayrıca, küresel imalatla aşırı kapasiteye sahip olduğu değerlendirilen 16 ülkeye yönelik ayrı bir soruşturmanın da sürdüğünü, bunun ileride yeni tarifelere yol açabileceğini belirtti.

Petrol fiyatları dün, iki aydan uzun süren ardından ilk kez 100 dolar seviyesini aştı. Bu yükselişin arkasında Yemen'deki Huti milislerin Kızıldeniz üzerinden Suudi ihracatını kesme tehdidi ile Hürmüz Boğazı'nda süregelen ABD-İran gerginliğinin aynı anda tırmanması yatıyor. Husiler, Encelia ve Layla adlı iki Suudi petrol tankerini balistik füze, seyir füzesi ve dronlarla hedef aldıklarını açıkladı ve bu saldırılardan biri tankerlerden birinde yangına yol açtı. Bu gelişme, Tahran'ın Hürmüz Boğazı'nı fiilen kapatmasının ardından beş aya yakın bir süre sonra Körfez petrol krizinde yeni bir cephe açıldığı anlamına geliyor. Husilerin Suudi Arabistan'ı Kızıldeniz'den tamamen kesmesi durumunda dünya petrol arzının yaklaşık %4'ünün kesintiye uğrayacağı değerlendirilirken, analistler çatışmanın belirgin şekilde daha tehlikeli bir evreye girdiğini belirterek tam bölgesel bir savaş senaryosunda fiyatların 150 dolara kadar çıkabileceğini öngörüyor. Brent petrol, savaş öncesi seviyeye kıyasla artık yaklaşık %40 daha yüksek seyrederken, Nisan ayında 126 dolarla zirve yapmış, Mayıs sonunda 100 doların altına inmiş, Temmuz başında ise ateşkes umutlarıyla 71 dolara kadar gerilemişti.

beklentilere paralel olarak %2,25'te sabit tuttu. Ancak Lagarde'ın açıklamaları Eylül'de faiz artışının güçlü bir ihtimal olarak masada kaldığını gösterdi. Lagarde, bazı yönetim kurulu üyelerinin faiz artışını değerlendirip değerlendirmemeleri gerektiğini kendilerine sorduğunu belirtirken, kararın yine de oybirliğiyle alındığını vurguladı. Petrolün Brent bazında 100 dolara geri dönmesinin toplantıda sıkılaştırma tartışmalarını canlandırdığını doğrulayan Lagarde, mevcut koşullarda Mart ayında çizilen daha ılımlı senaryonun artık gerçekçi görünmediğini, enerji şokunun etkilerinin henüz tam olarak ortaya çıkmadığını vurguladı. Piyasalar bu açıklamaların ardından önümüzdeki yıl için yaklaşık üç faiz artışını fiyatlarırken, ilk hareketin Ekim'e, ikincisinin ise gelecek Şubat'a kadar tamamlanması bekleniyor. Buna karşın Lagarde, ikinci tur etkilere dair hala bir kanıt görmediklerini, ücret artışının yavaşlamaya devam ettiğini ve özellikle Almanya'da işgücü piyasasının nispeten yumuşak kaldığını yineledi. Yeni bir risk unsuru olarak ise Avrupa'daki yaz sıcaklarının mahsullere zarar vererek gıda fiyatlarını yukarı itebileceğine dikkat çekti. Avrupa piyasaları bu gelişmelerin etkisinde dün negatif seyrile günü tamamladı. Euro Stoxx 50 endeksi %1,63, İngiltere'nin FTSE 100 endeksi %0,73, Fransa'nın CAC 40 endeksi %1,64, Almanya'nın DAX endeksi de %1,56 değer kaybetti.

Bugün ne bekliyoruz?

Asya piyasalarında ise sabah saatlerinde negatif seyrizleniyor. Kospi %5,90 ile en sert düşüşü kaydederken, Nikkei 225 %3,17, Shanghai %1,20, Nifty 50 %0,87 ve Hang Seng %1,31 ile negatif seyreliyor. Bu düşüşte, yapay zeka harcamalarının yeterli kazanca dönüşüp dönüşmeyeceğine dair artan temkinli ton ve jeopolitik gerilimlerin enerji fiyatlamalarını yukarı yönlü baskılaması yer aldı. Öte yandan, Japonya'nın çekirdek enflasyonu Haziran'da yükselen petrol fiyatlarının ekonomiye yansısıyla yıllık bazda %1,6 seviyesine ulaşarak Mart'tan bu yana ilk artışını kaydetti.

ABD vadeli piyasalarında sabah saatlerinde negatif seyrizleniyor. Bu zayıf seyrilde, petrol fiyatlarının 95 dolar seviyesinde seyretmesi, Trump yönetiminin gece yarısından itibaren 60 ülkeye yönelik yeni tarifeleri yürürlüğe koyması ve Asya piyasalarındaki sert satışın küresel risk iştahını baskılaması etkili oluyor.

ABD'de bugün S&P Global imalat ve hizmet PMI, konut satışları ve Kansas City Fed hizmet aktivite endeksi verilerinin açıklanması bekleniyor. Euro Bölgesi'nde ise S&P Global imalat ve hizmet PMI verileri izlenecek. Piyasa beklentilerine göre, Temmuz ayına ilişkin S&P Global öncü imalat ve hizmet PMI verilerinin sırasıyla 51,5 ve 49,8 seviyesinde açıklanması bekleniyor.

Gelecek gündemde neler var?

ABD'de Pazartesi günü dayanıklı mal siparişleri ve Dallas Fed imalat aktivite endeksi takip edilecek. Haziran ayı öncü dayanıklı mal siparişlerin %1,5 artış kaydetmesi bekleniyor. Euro Bölgesi'nde ise tüketici güven endeksi ve IFO beklenti anketi verileri takip edilecek.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	51.711,6	▼ -0,97%	▼ -1,60%	▲ 1,65%	▲ 21,55%
Nasdaq	25.137,7	▼ -2,15%	▼ -2,88%	▼ -2,11%	▲ 30,17%
S&P 500 Vadeli*	7.446,5	▼ -1,25%	▼ -0,64%	▲ 0,76%	▲ 25,40%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	24.763,1	▼ -1,56%	▼ -0,61%	▲ 1,35%	▲ 24,38%
FTSE 100	10.639,2	▼ -0,73%	▲ 0,63%	▲ 4,03%	▲ 30,17%
MSCI Europe	2.768,0	▼ -1,50%	▼ -1,27%	▲ 1,73%	▲ 38,20%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3.839,8	▼ -0,95%	▲ 2,01%	▼ -4,24%	▲ 14,56%
Kospi	6.759,8	▼ -4,75%	▼ -0,89%	▼ -16,51%	▲ 181,72%
Hong Kong*	24.914,7	▼ -1,17%	▲ 1,44%	▲ 1,42%	▲ 24,20%
S&P BSE Sensex - Hindistan	75.577,9	▼ -1,06%	▼ -3,29%	▲ 2,24%	▼ -3,28%
IDX Composite - Endonezya	6.204,6	▼ -1,75%	▲ 0,47%	▲ 7,97%	▼ -12,36%
TAIEX - Tayvan	43.655,4	▼ -2,67%	▲ 2,31%	▼ -2,35%	▲ 89,52%
MSCI GOU Asya	949,9	▲ 1,54%	▲ 0,52%	▼ -3,08%	▲ 59,12%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	14.077,7	▼ -0,43%	▼ -1,22%	▲ 2,44%	▲ 43,20%
WIG - Polonya	143.662,1	▼ -1,06%	▲ 0,47%	▲ 6,05%	▲ 80,53%
Prag SE - Prag	2.635,4	▼ -0,68%	▲ 2,09%	▲ 3,40%	▲ 49,73%
S&P/BMV IPC - Meksika	66.266,0	▼ -1,54%	▼ -0,14%	▲ 1,31%	▲ 33,83%
Merval - Arjantin	3.319.522	▼ -1,78%	▲ 4,22%	▲ 5,36%	▲ 31,02%
Tel Aviv 35 - İsrail	4.227,0	▲ 0,80%	▲ 1,70%	▼ -0,13%	▲ 76,50%
Tedavul All - Suudi Arabistan	10.804,1	▲ 0,27%	▲ 0,78%	▼ -2,80%	▼ -10,24%
FTSE/JSE All - Endonezya	108.335,1	▼ -1,23%	▼ -1,81%	▼ -2,51%	▲ 28,82%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5.799,0	▲ 0,24%	▼ -1,64%	▲ 0,24%	▲ 12,41%

*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 risk iştahının etkisiyle endeks güne temkinli bir başlangıç yapabilir

Dün piyasada neler oldu?

BIST100 endeksi dün güne %0,08'lik düşüşle 14.150,52 seviyesinden pozitif açılış gerçekleştirdi. Açılışın ardından gözlemlenen alımların desteğinde kısa vadede 14.228,02 seviyelerine kadar yükselen endeks, gün sonuna doğru artan kar realizasyonların etkisinde günü %0,43 düşüşle 14.077,67 seviyesinden günü tamamladı. Bankacılık endeksi %0,22 gerileme kaydederken, sanayi endeksi %0,77 artış kaydetti. Günlük işlem hacmi ise 206 milyar TL olarak gerçekleşti.

Yurt içinde dün Temmuz ayına ilişkin tüketici güven endeksi verisi açıklandı. TÜİK'in açıkladığı verilere göre, tüketici güven endeksi Temmuz'da aylık bazda %2,2 artışla 89,8'e yükselerek Mayıs 2023'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Hanenin maddi durum endeksi %3, gelecek 12 aylık genel ekonomik durum beklentisi endeksi ise %5,2 artarken, dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi endeksi hafif bir gerilemeyle %0,8 azaldı.

Piyanın ana odağında ise TCMB'nin faiz kararı yer aldı. TCMB, dünki toplantısında politika faizini beklentilere paralel olarak %37'de sabit tuttu. Gecelik borç verme faizi %40, borçlanma faizi ise %35,5 olarak korundu. Kurul'a göre enflasyonun ana eğilimi Haziran'da hafifçe gerilemiş, ama öncü veriler Temmuz'da geçici bir yükseliş gösterebileceğine işaret ediyor. Jeopolitik belirsizliklerin artmasıyla enerji fiyatları yeniden yükselişe geçerken, iç talepteki zayıflık da giderek daha belirgin hale geliyor. Kurul, bu jeopolitik gelişmelerin enflasyona nasıl yansıdığını yakından izlemeye devam ettiğini vurguladı. Buna ek olarak, fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı duruşun korunacağı, enflasyonda kalıcı bir bozulma görülmesi halinde ise politikanın daha da sıkılaştırılacağı belirtildi. Kurul yukarı yönlü risklere karşı temkinli tutumunu sürdürürken, kredi ve mevduat piyasalarında beklenmedik gelişmeler olursa ek makroihtiyati önlemler alınabileceğini de ekledi. Genel çerçevede kararların, veriye dayalı ve toplantı bazlı alınmaya devam edeceği mesajı verildi.

Bugün ne bekliyoruz?

Küresel piyasalarda risk iştahın baskılandığı günde endeksin güne temkinli bir başlangıç yapmasını bekliyoruz.

Yurt içinde bugün makro veri gündeminin sakin seyretmesi bekleniyor.

Gelecek gündemde neler var?

Yurt içinde Perşembe günü Temmuz ayına ilişkin ekonomik güven endeksi ve Haziran ayına ilişkin işsizlik oranı verileri takip edilecek. Cuma günü ise Haziran ayı ticaret dengesi ve yabancı turist girişleri verilerinin açıklanması bekleniyor.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	14.077,7	15.699,0	19.441,1
Günlük Değ.	▼ -0,43%	▼ -0,22%	▲ 0,77%
Haftalık Değ.	▲ 0,69%	▼ -2,40%	▲ 3,62%
Yıllık Değ.	▲ 43,20%	▲ 7,86%	▲ 48,93%
Hacim (milyar TL)	206,5	32,8	111,3
Günlük Değ.	▲ 6,99%	▲ 11,80%	▲ 7,38%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	188,6	34,1	97,2
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 9,48%	▼ -3,67%	▲ 14,47%

*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	17.901,44	● 0,07%	● 2,72%	● 7,3%	● 94,7%
Bist Katılım 30	17.690,13	● -0,24%	● 2,28%	● 6,4%	● 87,1%

Türkiye Kapanışının Ardından Piyasalar				
	Türkiye Kapanışı	Türkiye Açılışı Öncesi	Değişim	
\$/TL	47,2313	47,3390	▲	0,23%
€/€	1,1373	1,1382	▲	0,08%
\$/¥	163,84	163,79	▼	-0,03%
Altın	4.051,5	4.026,04	▼	-0,63%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	23/07/26	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	129,9	● -2,14%	● 7,16%	● 12,5%	● -50,6%
Türkiye 5 Yıllık	245,7	● 2,50%	● 6,52%	● 10,4%	● -26,8%
Türkiye 10 Yıllık	345,6	● -0,38%	● -1,10%	● -2,9%	● 31,4%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, Avrupa Merkez Bankası beklentilere paralel olarak politika faizini %2,40, mevduat faizini %2,25 seviyesinde sabit bıraktı. Başkan Lagarde enerji fiyatlarındaki tırmanışın enflasyon üzerindeki etkilerini yakından takip ettiklerini bildirirken, enerji kaynaklı risklerin 2027'nin ilk döneminde manşet enflasyonu %2 hedefinin bariz bir biçimde aşmasına yol açabileceğine dikkat çekti. ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 187.000 kişi ile beklentilerin altında açıklandı. Veriler sonrası gün içinde tahvil piyasalarında satıcılı seyir izlendi. Gün içinde ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 5 bp artışla %4,70, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 3 bp artışla %3,21 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 5 bp artışla 244 bp seviyesine, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 13 bp artışla %7,37 seviyesine yükseldi.

Döviz tarafında, majör para birimlerinin çoğunluğu ABD Doları karşısında değer kaybetti. Dolar Endeksi 101,520 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,1371 seviyesine geriledi. Dolar / TL spot kuru ise 47,23 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TCMB politika faizini %37'de sabit tuttu. Karar metninde, haziran ayındaki hafif düşüşün ardından temmuz ayında enflasyonun geçici olarak yükselebileceği öngörüldü, iç talepteki zayıflamanın net bir şekilde belirlenmediği vurgulanmıştır. Karar sonrası, TL tahvil piyasalarında satıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 53 bp artışla %42,46 seviyesine yükselirken, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 53 bp artışla %35,30 seviyesine yükseldi. BİST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 12,3 milyar TL'ye geriledi.

17 Temmuz ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 196,6 Milyon Dolar artış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda ise 287,1 Milyon Dolar azalış gerçekleşti. İlgili haftada DİBS stoku 10 Milyar TL azalarak 9,3 Trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 7,9 Milyar TL artarak 772,6 Milyon TL seviyesine yükseldi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %8,34'e yükseldi. Yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarında ise parite etkisinden arındırılmış olarak toplamda yaklaşık 5 Trilyon 259 Milyon dolar artış izlenirken, gerçek kişilerde 334 Milyon dolar azalış, tüzel kişilerde ise 5 trilyon 594 milyon dolar artış görüldü.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)				
Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	▲ 7,37	0,13	0,23	0,71
ABD	▲ 4,70	0,05	0,16	0,51
İngiltere	▲ 5,10	0,06	0,14	0,56
Almanya	▲ 3,21	0,03	0,08	0,31
Fransa	▲ 4,02	0,05	0,09	0,41
İspanya	▲ 3,68	0,04	0,08	0,34
İtalya	▲ 4,06	0,06	0,10	0,49

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri				
	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	▲ 47,23	0,05	0,20	9,97
G. Afrika Randı	▲ 16,70	1,89	1,30	0,82
Rus Rublesi	▲ 78,42	0,58	0,29	-0,41
Meksika Pesosu	▲ 17,51	0,79	-0,10	-2,74
Kore Wonu	▼ 1.474	-0,22	-0,91	2,32
Hindistan Rupee	▲ 96,57	0,01	0,30	7,48
Endonezya Rupiah	▲ 17.890	0,08	0,03	7,32
Macar Forinti	▲ 320,59	0,67	1,12	-2,03
Brezilya Reali	▲ 5,08	0,44	-0,70	-7,32

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	39,94
TCMB Toplantı Tarihi	23 Temmuz 2026

Yurt İçi Haberler

SGK'nın açıklamasına göre, Emekli Sandığı kapsamında emekli, malul, vazife malulü, dul veya yetim aylığı alanların 2026 yılı Temmuz dönemine ilişkin maaş zam farkları 24 Temmuz Cuma günü ödenecek. 1 Temmuz 2026 itibarıyla geçerli olan aylık artışından kaynaklanan farklar, hak sahiplerinin aylıklarını aldıkları banka ve PTT şubelerindeki hesaplara aktarılacak; her ay maaş alanlara bir aylık fark ödenirken, üçer aylık dönemler halinde ödeme alanlara dönemlerine göre bir ile üç aylık arasında değişen fark ödemesi yapılacak. Bu kapsamda toplam 2 milyon 491 bin 370 kişiye 14,5 milyar TL tutarında ödeme gerçekleştirilecek. SSK ve Bağ-Kur kapsamındaki emekli ve hak sahiplerinin aylıklarının ise zamlı olarak kendi ödeme günlerinde ödenmeye başlandığı belirtildi.

Mücevher İhracatçıları Birliği Yönetim Kurulu Başkanı Mustafa Özcan, Türkiye'nin dünyanın üçüncü büyük mücevher üreticisi olmasına karşın son iki yılda ciddi bir ihracat kaybı yaşandığını belirtti. 2025'te 7,9 milyar dolar olan sektör ihracatı 2026'nın ilk yarısında yıllık %33 gerileyerek 2,9 milyar dolara indi, işlenmiş altın mücevher ihracatındaki düşüş ise %62'ye ulaşarak sektörü yılın en çok gerileyen ihracat kalemi haline getirdi. Özcan, gerilemenin temel nedeninin 2023'te cari açığı azaltmak amacıyla getirilen aylık 12 tonluk altın ithalat kotası olduğunu belirtti.

Yurt Dışı Haberler

ABD Başkanı Donald Trump, sosyal medya hesabından yaptığı paylaşımda, ABD ve Suudi Arabistan arasında imzalanan ve nükleer işbirliğini hedefleyen "123 Anlaşması"na ilişkin açıklamada bulundu. Trump, ABD Enerji Bakanlığı ile Suudi Arabistan arasında yapılan sivil nükleer anlaşmanın onaylanacağını, ancak bunun Suudi Arabistan'ın İbrahim Anlaşmaları'na katılmasına bağlı olacağını belirtti. Trump, anlaşma kapsamında malzeme zenginleştirilmesi olmayacağını, İran ve BAE örneğinde olduğu gibi yalnızca askeri olmayan kullanımları içereceğini vurgularken, ülkesinin sivil ve zenginleştirilmemiş nükleer tesislere karşı olmadığını da bildirdi. ABD Dışişleri Bakanı Marco Rubio ise Filipinler'de düzenlenen ASEAN Dışişleri Bakanları Toplantısı'nda yaptığı açıklamada, Suudi Arabistan'ın ABD'nin stratejik ortağı olduğunu belirterek, sivil nükleer enerji konusunda yapılacak her anlaşmada bunların silah programına dönüştürülmesini önleyecek güvenlik önlemlerinin yer alacağını vurguladı. ABD Enerji Bakanlığı'nın açıklamasına göre, ABD Enerji Bakanı Chris Wright ile Suudi Arabistan Enerji Bakanı Prens Abdülaziz bin Selman Al Suud, "123 Anlaşması" olarak bilinen barışçıl nükleer işbirliği anlaşması ile buna eşlik eden ikili güvence anlaşmasını imzaladı.

ABD Başkanı Donald Trump, Çin Devlet Başkanı Şi Cinping'in 24 Eylül'de ABD'yi ziyaret edeceğini açıkladı. Trump, bu ziyaretin kendisinin daha önce gerçekleştirdiği Çin ziyaretinin bir devamı niteliğinde olduğunu belirterek, Şi'yi Pekin'deki temasları sırasında Beyaz Saray'a davet ettiğini hatırlattı. Trump, iki liderin Pekin'de yapay zeka konusunu görüştüklerini, bu konunun eylül ayındaki görüşmede yeniden ele alınacağını ifade etti. ABD Dışişleri Bakanı Marco Rubio ile Çin Dışişleri Bakanı Wang Yi de çarşamba günü gerçekleştirdikleri görüşmede, ziyaretin olumlu geçmesi için zemin hazırlamak amacıyla işbirliği alanlarının belirlenmesini ele aldı.

Brezilya hükümeti, ABD'nin zorla çalıştırma gerekçesiyle Brezilya ve 59 diğer ticaret ortağına yönelik uyguladığı yeni tarifeleri reddederek bu adımı "keyfi" ve "haksız" olarak nitelendirdi. Brezilya hükümeti yaptığı açıklamada, ABD Ticaret Temsilciliği'nin korumacı ticaret politikasını iç hukukta dayanacak bir hukuki temeli bulunmadığından, insan hakları ve işçi hakları hareketi açısından büyük önem taşıyan bir konuyu manipüle etmeyi tercih ettiğini belirtti. Bu düzenleme kapsamında Brezilya'nın ABD'ye yönelik ihracatı %12,5 oranında vergilendirilecek; Brezilya, "Karşılıklılık Yasası" kapsamındaki yanıt mekanizmalarını derhal devreye alacağını ve konuyu Dünya Ticaret Örgütü'nün uyuşmazlık çözüm mekanizmasına taşıyacağını duyurdu. Zorla çalıştırma yasalarının yeterince uygulanmadığı iddiasıyla düzenlenen ve Cuma günü yürürlüğe girecek bu tarifeler, geçen hafta Trump yönetiminin haksız ticaret uygulamaları gerekçesiyle özellikle Brezilya'yı hedef alarak uyguladığı ayrı bir %25'lik tarifenin ardından geldi. Brezilya Devlet Başkanı Luiz Inacio Lula da Silva, ABD ile müzakerelere açık olduğunu ancak ürünlerini bu pazarda satamaması halinde ülkesinin başka pazarlar arayacağını belirtti.

Intel, 2026 yılı ikinci çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı. Şirketin geliri yıllık bazda %25 artarak 16,1 milyar dolara yükseldi ve bu, son 15 yıldan uzun süren en güçlü gelir artışı olarak kaydedildi. Buna karşın Intel, aynı dönemde 11 milyar dolar net zarar bildirdi. Geçen yılın aynı döneminde bu rakam 2,9 milyar dolar zarar seviyesindeydi. Hisse başına zarar 2,16 dolar olarak gerçekleşirken, tek seferlik kalemler hariç tutulduğunda düzeltilmiş hisse başına kar 42 sent oldu. Şirket, üçüncü çeyrek gelir beklentisini 15,8-16,8 milyar dolar aralığında açıkladı. CEO Lip-Bu Tan, yapay zekanın bilgi işlem gücüne yönelik benzeri görülmemiş bir talep yarattığını vurguladı.

Şirket Haberleri

Karsan Otomotiv (KARSN, Nötr): Şirket, İ.E.T.T. tarafından gerçekleştirilen "150 Adet Dizel Yakıtlı Otobüs Alımı (8-9 metre)" konulu ihaleye teklif verdi. Söz konusu ihale kapsamında 150 adet dizel yakıtlı otobüsün temini ile araçların İETT garajında 2 yıl süreyle bakım, onarım ve temizlik hizmetlerinin sunulması öngörülmüyor. 22.07.2026 tarihinde tarafımıza tebliğ edilen ihale kararı uyarınca, ihale sürecine ilişkin mevzuatta öngörülen 10 günlük e-şikâyet süresi bulunuyor. Anılan süre içerisinde herhangi bir itiraz başvurusunda bulunulmaması halinde, Şirket sözleşme imzalamaya davet edilmesi bekleniyor.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	KARSN	F/K	15,8
Cari Fiyat (TL)	10,93	FD/FAVÖK	5,0
52H En Yüksek (TL)	15,25	FD/Satışlar	0,9
52H En Düşük (TL)	9,00	PD/DD	1,2
Piyasa Değeri (mn TL)	9.837,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	208,7	S1H	-0,5%
Halka Açıklık Oranı (%)	39%	S1A	-13,4%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-1,6%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-21,9%
3A Hacim (mn TL)	288,4	YB	-6,2%

Dardanel Gıda (DARDL, Nötr): Şirket, Dardanel'in %100 iştiraki olan Dardanel Dağıtım A.Ş., Milli Savunma Bakanlığı'ndan 536.471.260 TL bedelli (Bakanlığın talebi halinde %20'ye kadar iş artışı olabilecek) ihale kazandı ve ihaleye konu sözleşmelerin imza edilmesi için davet alındı. İhale tutarının %50'si Ağustos 2026, kalan %50'si de Şubat 2027 tarihinde teslim edilmesi bekleniyor.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	DARDL	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	1,96	FD/FAVÖK	13,4
52H En Yüksek (TL)	3,12	FD/Satışlar	0,7
52H En Düşük (TL)	1,88	PD/DD	0,6
Piyasa Değeri (mn TL)	4.595,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	97,5	S1H	1,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	31%	S1A	-2,1%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-10,3%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-36,8%
3A Hacim (mn TL)	53,4	YB	-35,1%

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



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

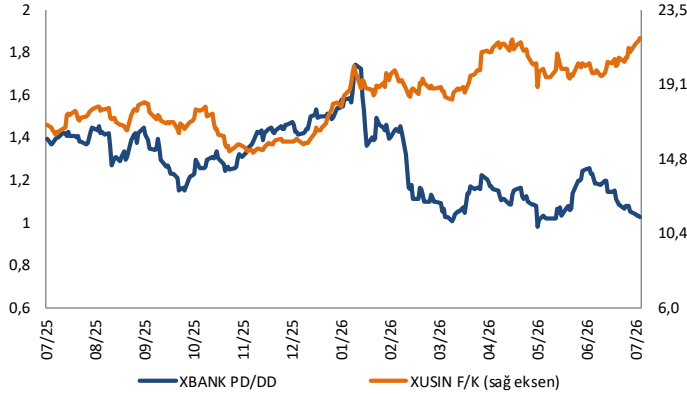


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	12,49x	
Minimum	11,08x	9,82x
Maksimum	13,67x	13,72x
Ortalama	12,39x	11,67x
Minimuma Uzaklık	1,41x	2,67x
Maksimuma Uzaklık	-1,18x	-1,23x
Performans	-8,7%	17,0%

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

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1,03x	
Minimum	0,98x	0,98x
Maksimum	1,25x	1,74x
Ortalama	1,11x	1,28x
Minimuma Uzaklık	0,05x	0,05x
Maksimuma Uzaklık	-0,23x	-0,72x
Performans	-13,7%	-25,6%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %8; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %24,6 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



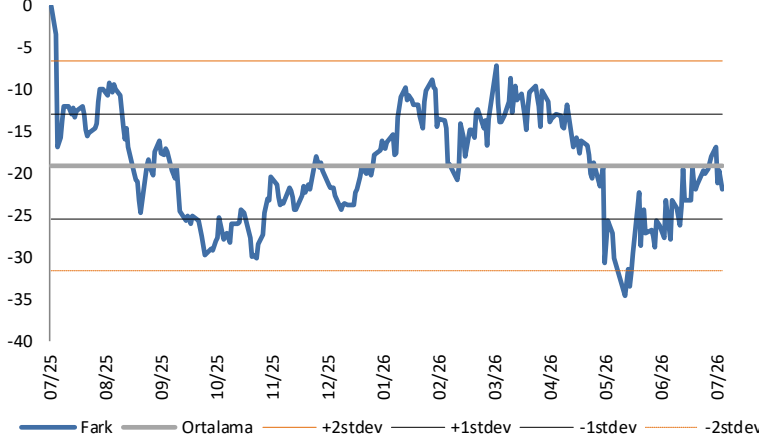
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	21,86x	
Minimum	18,97x	15,15x
Maksimum	21,86x	21,86x
Ortalama	20,53x	18,30x
Minimuma Uzaklık	2,89x	6,71x
Maksimuma Uzaklık	0,00x	0,00x
Performans	-3,9%	20,6%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %6; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %16,3 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

BIST100 - MSCI GOÜ

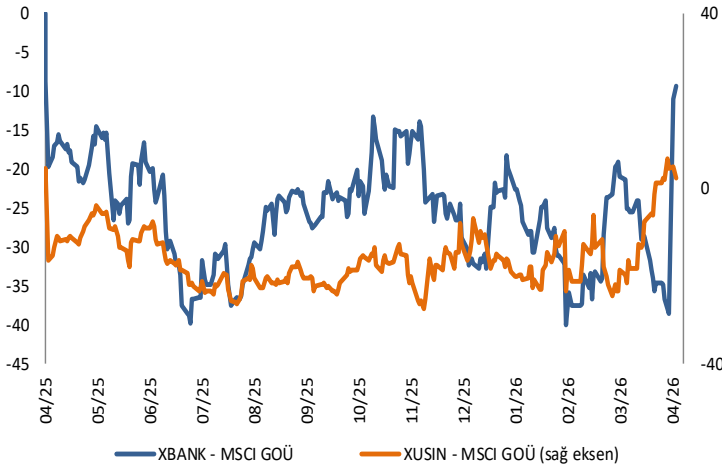


BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-21,81	
Minimum	-34,7	-34,7
Maksimum	-11,8	0,0
Ortalama	-22,8	-19,1
Minimuma Uzaklık	12,9	12,9
Maksimuma Uzaklık	-10,0	-21,8
Performans	1,5%	31,5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 1 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 2,7 puan yakınız.

XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

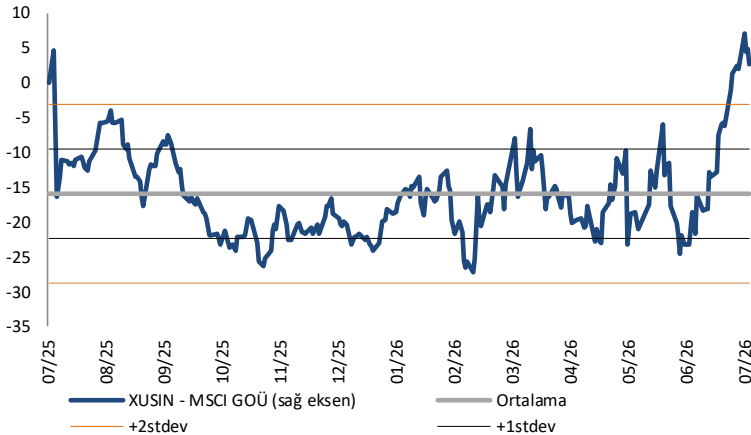


XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-9,3	
Minimum	-40,0	-40,0
Maksimum	-9,3	0,0
Ortalama	-29,5	-25,7
Minimuma Uzaklık	30,7	30,7
Maksimuma Uzaklık	0,0	-9,3
Performans	-1,0%	25,2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 20,2 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 16,4 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-21,81	
Minimum	-34,7	-34,7
Maksimum	-11,8	0,0
Ortalama	-22,8	-19,1
Minimuma Uzaklık	12,9	12,9
Maksimuma Uzaklık	-10,0	-21,8
Performans	1,5%	31,5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 1 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 2,7 puan yakınız.

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih		Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
20 Temmuz	-	Japonya	Denizcilik Günü Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	-	-	-
20 Temmuz	04:00	Çin	1 Yıllık Faiz Oranları	20 Temmuz	3,00%	3,00%
20 Temmuz	04:00	Çin	5 Yıllık Faiz Oranları	20 Temmuz	3,50%	3,50%
20 Temmuz	10:00	Türkiye	Enflasyon Beklentisi (Yıllık)	Temmuz	-	23,81%
20 Temmuz	17:00	ABD	Öncü Endeks	Haziran	-0,1%	0,1%
21 Temmuz	08:00	Japonya	Tokyo Konut Satışları (Yıllık)	Haziran	-	12,3%
21 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	ZEW Beklentiler Endeksi	Temmuz	-	9,5
21 Temmuz	15:15	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi	4 Temmuz	-	19,750K
21 Temmuz	15:30	ABD	Philadelphia Fed İmalat Dışı Faliyet Endeksi	Temmuz	-	-25,8
22 Temmuz	02:50	Japonya	Ticaret Dengesi (Milyar Yen)	Haziran	98,4	-391,8
22 Temmuz	02:50	Japonya	İhracat (Yıllık)	Haziran	17,9%	16,8%
22 Temmuz	02:50	Japonya	İthalat (Yıllık)	Haziran	21,1%	12,5%
22 Temmuz	02:50	Japonya	Ticaret Dengesi (Mevsimsellikten Arındırılmış, Milyar Yen)	Haziran	-538,7	-90,4
22 Temmuz	10:00	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Mevsimsellikten Arındırılmış)	Temmuz	-	102,0
22 Temmuz	10:00	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi	Temmuz	-	103,5
22 Temmuz	10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Temmuz	-	74,5%
22 Temmuz	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	17 Temmuz	-	-2,7%
23 Temmuz	10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Mevsimsellikten Arındırılmış)	Temmuz	-	87,9
23 Temmuz	14:00	Türkiye	TCMB'nin PPK Toplantısı	Mayıs	37,0%	37,0%
23 Temmuz	14:30	Türkiye	Yurt Dışı Yerleşiklerin Tahvil Stokundaki Net Değişim	17 Temmuz	-	-
23 Temmuz	14:30	Türkiye	Yabancıların Net Hisse Senedi Yatırımı	17 Temmuz	-	-
23 Temmuz	15:30	ABD	İlk İşsizlik Maaşı Başvuruları	18 Temmuz	214k	208k
23 Temmuz	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı başvuruları	11 Temmuz	-	1,805k
23 Temmuz	15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Faliyet Endeksi	Haziran	-	-0,10
23 Temmuz	15:15	Euro Bölgesi	AMB Ana Refinansman Oranı	Temmuz	%2,4	%2,4
23 Temmuz	15:45	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'nin Konuşması	-	-	-
23 Temmuz	17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Öncü)	Temmuz	-16,9	-17,7
23 Temmuz	18:00	ABD	Kansas City Fed İmalat Faliyet Endeksi	Temmuz	-	11
24 Temmuz	02:30	Japonya	Ulusal TÜFE (Yıllık)	Haziran	1,7%	1,5%
24 Temmuz	02:30	Japonya	Ulusal Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Haziran	1,6%	1,4%
24 Temmuz	03:30	Japonya	S&P Global İmalat PMI (Öncü)	Temmuz	-	54,8
24 Temmuz	03:30	Japonya	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	Temmuz	-	52,2
24 Temmuz	11:00	Euro Bölgesi	S&P Global İmalat PMI (Öncü)	Temmuz	51,5	51,4
24 Temmuz	11:00	Euro Bölgesi	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	Temmuz	49,8	49,4
24 Temmuz	11:00	Euro Bölgesi	1 Yıllık TÜFE Beklentisi	Haziran	-	3,5%
24 Temmuz	11:00	Euro Bölgesi	3 Yıllık TÜFE Beklentisi	Haziran	2,9%	2,9%
24 Temmuz	16:45	ABD	S&P Global İmalat PMI (Öncü)	Temmuz	54,4	53,9
24 Temmuz	16:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	Temmuz	-	51,2
24 Temmuz	17:00	ABD	Konut Satışları (Adet)	Haziran	615k	580k
24 Temmuz	17:00	ABD	Konut Satışları (Aylık)	Haziran	4,6%	-7,3%
24 Temmuz	18:00	ABD	Kansas City Fed Hizmet Aktivitesi	Haziran	-	5

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

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 getirinin 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 dayanarak 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 bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak 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, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.