TEMMUZ 2025 STRATEJİ

Yurt içinde;

- Bugün İSO imalat PMI verisi açıklandı. İmalat PMI Haziran'da 46,7 değerini aldı. Mayıs'ta endeks 47,2 değerini almıştı. Haziran verisi ile beraber sektörde bozulma eğilimi üst üste 15. aya ulaştı

- Yurt içinde Perşembe günü gözler Haziran ayı enflasyon verilerinde olacak. TÜFE Mayıs'ta aylık %1,53 artışla yıllık bazda %37,86'dan %35,41'e gerilemişti. ForInvest Haber anketinde ekonomistlerin Haziran ayı TÜFE aylık medyan tahmini %1,50, ortalama tahmin ise %1,59 artış yönünde gerçekleşti. TÜFE'de aylık en yüksek ve en düşük artış beklentileri sırasıyla %2,00 ve %1,30 şeklinde oluştu. 10 Temmuz'da sanayi üretimi takip edilecek. Nisan'da sanayi üretimi aylık %3,1 düşüş, yıllık %3,3 artış göstermişti. 11 Temmuz'da ödemeler dengesi istatistikleri izlenecek. Cari denge Nisan'da 7,86 milyar dolar açık kaydetmişti. 17 Temmuz'da konut piyasasına ilişkin veriler açıklanacak. Konut fiyatları Haziran'da aylık %3,4, yıllık %32,3 artış göstermişti. Konut satışları ise yıllık bazda %17,6 artışla 130 bin seviyesinde gerçekleşmişti. 21 Temmuz'da TCMB piyasa katılımcıları anketi yayımlanacak. Katılımcıların bir önceki anket döneminde 12 aylık enflasyon beklentisi %24,56 seviyesinde bulunuyordu. 24 Temmuz'da gözler merkezin faiz kararında olacak. Son toplantıda TCMB politika faizini %46'da sabit bırakmıştı. Temmuz toplantısında piyasa beklentisi bir faiz indirimi olması yönünde.

Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.

TEMMUZ 2025 STRATEJİ

Küresel tarafta ise,

- Yoğun veri gündemi piyasalar tarafından yakından takip edilecek.

- ABD bugün S&P ve ISM PMI verilerinin yanı sıra JOLTS açık iş ilanları takip edilecek. Beklentinin 49,5 olduğu ISM imalat Mayıs'ta 48,7'den 48,5'e gerilemişti. Açık iş ilanları Nisan'da 7,39 mn seviyesinde gerçekleşti. Önceki ayın verisi 7,19 mn'den 7,20 mn'ye revize edildi. Mayıs ayı verisinde beklenti 7,3 mn'de bulunuyor. yarın MBA mortgage başvuruları ve ADP özel sektör istihdamı, Perşembe günü ise istihdam raporu ve hizmet PMI verileri takip edilecek. Mayıs'ta 37 bin ile iki ılın en düşük seviyesinde gerçekleşen özel sektör istihdamının Haziran'da 90 bin kişi artış göstermesi bekleniyor. Tarım dışı istihdamın Haziran'da 113 bin kişi artış göstermesi, işsizlik oranının %4,2'den %4,3'e yükselmesi bekleniyor. Diğer yandan ortalama saatlik kazançların ise aylık bazda %0,3 artışla yıllık bazda %3,8'e gerileyeceği öngörülüyor. Mayıs ayında yıllık veri %3,9 seviyesinde gerçekleşmişti. Beklentinin 52,0 olduğu ISM hizmet PMI Mayıs'ta 51,6'dan 49,9'a geriledi. Böylelikle endeks yaklaşık bir yıl sonra ilk kez daralma bölgesine geçti. 9 Temmuz'da FOMC toplantı tutanakları yayımlanacak. Haziran'da Fed üst üste dördüncü toplantıda da faizleri değiştirmeyerek %4,25-4,50 aralığında sabit bırakmıştı. Tutanaklarda yetkililerin önümüzdeki döneme ilişkin düşünceleri izlenecek. 15 Temmuz'da enflasyon verileri açıklanacak. Mayıs'ta TÜFE aylık %0,1 artışla yıllık bazda %2,4 seviyesinde gerçekleşmişti. Haziran'a ilişkin aylık beklenti %0,3'de bulunuyor. 17 Temmuz'da perakende satışlar takip edilecek. Mayıs'ta satışlar %0,9 düşüş göstermişti. 30 Temmuz'da 2Ç öncü büyüme verisi ve Fed'in faiz kararı izlenecek. ABD ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %0,5 daralma kaydetmişti. Fed'in Temmuz toplantısında faizde bir değişiklik yapması beklenmiyor. Piyasa beklentisi ilk faiz indiriminin Eylül'de olacağı yönünde.

Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.

Küresel taraf (devamı),

- Euro Bölgesi'nde bugün Haziran ayı öncü enflasyon verisi takip edilecek. TÜFE Mayıs'ta aylık bazda değişim göstermezken, yıllık bazda %1,9'a gerilemişti. Haziran'da tüketici fiyatlarının aylık %0,3 artışla yıllık bazda %2,0 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Cuma günü ÜFE açıklanacak. Üretici fiyatlarının aylık %0,6 düşüş, yıllık bazda ise %0,7'den %0,3'e gerilemesi bekleniyor. 7 Temmuz'da perakende satışlar izlenecek. Nisan'da satışlar aylık %0,1, yıllık %2,3 artış göstermişti. 15 Temmuz'da sanayi üretimi açıklanacak. Nisan'da aylık %2,4 daralma görülmüştü. 24 Temmuz'da AMB'nin faiz kararı izlenecek. Önceki toplantıda AMB 25 baz puanlık faiz indirimi gerçekleştirmişti. 30 Temmuz'da ikinci çeyrek öncü büyüme verileri yayımlanacak. Euro Bölgesi ekonomisi 1Ç'de çeyreklik %0,6, yıllık bazda ise %1,5 büyüme göstermişti

- Çin'de 9 Temmuz'da enflasyon verileri açıklanacak. Mayıs'ta TÜFE yıllık bazda %0,1, ÜFE %3,3 düşüş göstermişti. 14 Temmuz'da dış ticaret istatistikleri yayımlanacak. Mayıs'ta ihracat yıllık %4,8 artarken, ithalat %3,4 azalmıştı. Dış ticaret fazlası ise 103,2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmişti. 15 Temmuz'da gözler büyüme verilerinde olacak. 1Ç'de Çin ekonomisi yıllık %5,4 büyüme göstermişti. Aynı gün ayrıca perakende satışlar ve sanayi üretimi takip edilecek. 21 Temmuz'da merkez bankasının faiz kararı izlenecek. Çin Merkez Bankası önceki toplantıda 10 baz puanlık bir faiz indirimi gerçekleştirmişti

- Japonya'da 10 Temmuz'da ÜFE açıklanacak. Mayıs'ta üretici fiyatları aylık %0,2 düşüş, yıllık %3,2 artış göstermişti. 14 Temmuz'da sanayi üretiminin final verisi yayımlanacak. Öncü veri aylık %0,5 artış, yıllık %1,8 düşüşe işaret etmişti. 18 Temmuz'da ulusal TÜFE yayımlanacak. Mayıs'ta yıllık artış %3,5 olmuştu. 31 Temmuz'da gözler merkez bankasının faiz kararında olacak. Japonya Merkez Bankası önceki toplantıda faizi %0,50'de sabit bırakmıştı. Bu toplantıda ayrıca önümüzdeki döneme ilişkin tahminler yayımlanacak

Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.

TEMMUZ 2025 STRATEJİ

Tahvil Piyasaları:

- Yurt içi tarafta, TCMB, politika faizini beklentilere paralel olarak %46 seviyesinde sabit tuttu. Karar metninde, jeopolitik riskler ve küresel ticarette artan korumacılığın dezenflasyon süreci üzerindeki etkilerine dikkat çekilirken; kalıcı fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikasının sürdürüleceği, faiz oranının dezenflasyonun gerektirdiği düzeyde belirleneceği ve gerektiğinde tüm araçların etkin şekilde kullanılacağı vurgulandı. TUİK tarafından Mayıs ayı enflasyon verileri açıklandı. TÜFE enflasyon verisi aylık bazda %1,53 gelirken yıllık enflasyon %35,41'e geriledi. KKM dahil 1-3 aylık TL mevduatların yıl bazında bileşiklendirilen ağırlıklı ortalama faiz oranları %55,61 – %58,59 aralığında izlendi. Olumlu jeopolitik gelişmeler, enflasyonda iyileşme eğiliminin devam etmesi sonucu TCMB'den faiz indirimi beklentilerinin etkisiyle yabancı alımlarının da TL tahvil piyasalarında güçlü toparlanma görüldü. Mayıs ayı kapanışlarına göre 2 yıllık gösterge tahvil faizi 350 bp azalışla %40,54 seviyesine gerilerken, 10 yıllık gösterge tahvil faizi 259 bp azalışla %30,93 seviyesine geriledi

- Hazine , Haziran ayı iç borçlanma hedefi olan 278,9 milyar TL'yi aşarak 311,9 milyar TL ile aylık borçlanma takvimini tamamladı. Temmuz – Eylül dönemine ilişkin 3 aylık iç borçlanma programını açıklayan Hazine, Temmuz ayında toplam 316,6 milyar TL'lik iç borç itfasına karşılık toplam 376,4 milyar TL'lik iç borçlanma hedeflerken, Temmuz ayında 7 adet ihale ve 3 adet doğrudan satış düzenleyecek.

Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.

TEMMUZ 2025 STRATEJİ

Eurobond Piyasası:

- Haziran ayında önde gelen merkez bankalarının faiz kararları takip edildi. Fed politika faizini beklentiler dahilinde %4,25-4,50 aralığında sabit tuttu. Karar sonrası Başkan Powell, mevcut faiz oranının ekonomi için "iyi bir yerde" olduğunu belirterek, yeni veriler gelene kadar para politikasında değişikliğe gitmeyeceklerini ifade etti. Enflasyonun gerilemekte olduğunu ancak hâlâ yüzde 2'lik hedefin üzerinde seyrettiğini vurgulayan Powell, bu nedenle temkinli olunması gerektiğini söyledi. Ayrıca ticaret tarifelerinin fiyatlar üzerindeki etkilerinin hissedilmeye başlandığını ve yaz boyunca bu gelişmeleri dikkatle izleyeceklerini dile getirdi. Faiz artırımı ihtimalinin şu an temel senaryo olmadığını belirten Powell, veri odaklı ve sabırlı bir yaklaşımı sürdüreceklerinin altını çizdi. İngiltere Merkez Bankası politika faizini beklentiler dahilinde %4,25 seviyesinde sabit tuttu. Önemli veriler tarafında ABD'de Mayıs ayı TÜFE verileri beklentilerin altında gerçekleşti. TÜFE aylık bazda %0,1 artarak, yıllık bazda ise %2,4 gerçekleşti. Çekirdek TÜFE de aylık %0,1 artarak, yıllık bazda %2,8 ile piyasa beklentilerinin gerisinde kaldı. Mayıs ayı ÜFE aylık bazda %0,1 ile beklentilerin altında kaldı. Euro Bölgesi Mayıs ayı nihai Enflasyon %1,9 ile beklentilere paralel açıklandı. ABD ekonomisi, ithalatın artması ve kamu harcamalarının azalmasıyla 3 yıl sonra ilk kez daralarak 1. çeyrekte yıllık bazda %0,5 küçüldü. Önemli gelişmelerde Jeopolitik tarafta, İsrail-İran ateşkes haberi olumlu karşılansa da piyasalarda temkinli seyir sürdü. Bu gelişmeler sonrası tahvil piyasaları satıcılı seyir izledi. Mayıs ayı kapanışlarına göre ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 17 bp azalışla %4,23, İngiltere 10 yıllık gösterge tahvil faizi 16 bp azalışla %4,49'a gerilerken, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 11 bp artışla %2,61 seviyesine yükseldi.

- Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi Mayıs ayı kapanışına göre 33 bp azalışla 289 bp seviyesinden tamamlamış oldu. Türkiye-ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi farkı da 332 bp'a gerilerken, Ocak 2035 vadeli eurobond faizi 42 bp azalışla %7,29 seviyesine geriledi. Hazine Eylül 2030 vadeli dolar cinsi sukuk ihracına 5 milyar doların üzerinde talep gelirken; ihracın tutarı 2,5 milyar Dolar ,kupon oranı %6,75, getiri oranı ise %6,85 olarak gerçekleşti. Ayrıca Eximbank'ın, 3 Temmuz 2028 vadeli eurobond ihracına 2 milyar doların üzerinde talep gelirken; ihracın nominal tutarı 500 milyon Dolar, kupon oranı %6,875, getiri oranı ise %7 gerçekleşti. Eurobond ihracında yoğun bir ay olurken, Ayrıca Garanti Bankası ve TSKB de Eurobond ihraç etti. CDS'in 290–310 bp bandında seyretmesi ve ABD tahvil faizlerindeki geri çekilme, kamu ve özel sektörün dış borçlanma olanaklarını desteklemeye devam edebilir.

Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.

TEMMUZ 2025 STRATEJİ

Döviz Piyasası:

- FED'in favori enflasyon göstergesi Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) Mayıs ayında piyasa beklentilerin üzerinde %0,2 artış gösterdi. Euro / Dolar paritesi 1,787 seviyesine yükselirken, Dolar endeksi 96,674 seviyesine geriledi. Yurt dışı Dolar / TL opsiyon volatilitelerinde yatay seyir izlenirken, 1 ve 3 aylık opsiyonların ima ettiği volatiliteler sırasıyla %12,20 ve %16,14 seviyesinden fiyatlanıyor. Dolar / TL kuru 39,84 seviyesinden işlem görürken, önemli direnç noktası olarak 40,50 seviyesini takip ediyoruz. OTC Dolar / TL 1 ve 3 aylık swap %36,80 ve %38,15 seviyesinde fiyatlanıyor. Haziran ayında 3.432 Dolar ile tarihi rekor seviyesini gören Ons altın aylık kapanışını 3.303 Dolar seviyesinden tamamladı.

Altın Piyasası:

- Teknik olarak incelendiğinde, ons altının 3,345 dolar üzerinde tutunması 3,390 dolar direncinin gündeme gelmesine neden olabilir. 3,390 dolar direnç seviyesi üzerinde ise 3,440 ardından 3,480 dolar direnç seviyesi hedefli yükselişler yaşanabilir. Aksi yöndeki fiyatlamalarda ise 3,345 dolar altında ons altında 3,300 ardından 3,180 dolar destek seviyeleri hedeflenebilir.

Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.

TEMMUZ 2025 STRATEJİ

BIST 100;

- Borsa İstanbul istatistiksel olarak 12 Temmuz ayı boyunca 7 kez pozitif, 5 kez de negatif performans sergilediğini takip ediyoruz. Temmuz aylarında en yüksek getiri %25,31 ile 2023 yılında gerçekleşirken, en belirgin düşüş %3,82 ile 2013 yılında yaşandı. BIST 100 endeksi Temmuz ayı özelinde 9.400 - 10.800 bandında seyredebilir.

XU100							
Tarih	Haziran Getirisi	Temmuz Kapanışı	Temmuz Minimum	Temmuz Maksimum	Temmuz Getirisi	Ay İçi Minimum Değer Kaybı	Ay İçi Maksimum Değer Kazancı
2013	-11,28%	734	704	777	-3,82%	-4,0%	5,8%
2014	-1,01%	822	761	844	4,67%	-7,4%	2,7%
2015	-0,88%	799	772	842	-2,84%	-3,4%	5,4%
2016	-1,27%	754	704	828	-1,84%	-6,6%	9,8%
2017	2,97%	1.075	998	1.086	7,06%	-7,2%	1,0%
2018	-4,11%	970	882	1.008	0,45%	-9,1%	4,0%
2019	6,51%	1.021	963	1.042	5,80%	-5,7%	2,0%
2020	10,43%	1.127	1.121	1.206	-3,29%	-0,5%	7,0%
2021	-4,52%	1.393	1.342	1.400	2,70%	-3,7%	0,5%
2022	-5,56%	2.592	2.359	2.594	7,78%	-9,0%	0,0%
2023	17,85%	7.217	5.867	7.257	25,31%	-18,7%	0,5%
2024	2,38%	10.639	10.254	11.252	-0,09%	-3,6%	5,8%
2025	10,30%						
Ortalama	1,7%				3,49%	-6,6%	3,7%
Medyan	-0,9%				1,6%	-6,1%	3,3%
Minimum	-11,3%				-3,8%	-18,7%	0,0%
Maksimum	17,8%				25,3%	-0,5%	9,8%

Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.

TEMMUZ 2025 STRATEJİ

Sektörler;

Havacılık:

- Havacılık sektörü hisseleri Haziran ayında karışık seyretti. Türk Hava Yolları endeksin %4,69, Pegasus %3,40 altında, Tav Havalimanları %10,05 üzerinde performans gösterdi. Euro Control tarafından yayımlanan verilere göre 1-30 Haziran tarihleri arasında THY'nin günlük ortalama uçuş sayısı bir önceki yılın aynı dönemine göre %6 artışla 1.683 olurken, Pegasus'un %8 artışla 609 seviyesinde gerçekleşti. İran-İsrail arasındaki tansiyonun azalmasıyla petrol fiyatları yeniden Haziran ayı başındaki seviyelerine geriledi. Bölgedeki gerilimin düşük seyretmesi, düşük petrol fiyatları ve yüksek sezona girilmesiyle beraber havacılık sektörü hisselerinin pozitif ayrışmaya devam edebileceğini düşünüyoruz. Bu arada Ulaştırma ve Altyapı Bakanı Abdulkadir Uraloğlu, İran tarafında kalan uçakların geri getirilmesi konusunda görüşmeleri sürdürdüklerini ifade etti.

Demir Çelik:

- Sektör hisseleri Haziran ayını karışık seyirle tamamladı. Ereğli endeksin %3,12 üzerinde, Kardemir ise %0,78 altında performans gösterdi. Ortalama HRC fiyatları Haziran ayında bir önceki aya göre Türkiye'de %3,0, Kuzey Avrupa'da %6,8 ve Çin'de %2,0 düşüş kaydetti. Ortalama hammadde fiyatlarına baktığımızda ise demir cevheri %4,3, hurda %0,3, kömür fiyatları %4,5 düşüş gösterdi. Sektörde talebe ve fiyatlandırmaya ilişkin zayıf seyir sürüyor. Büyüme üzerindeki riskleri de değerlendirdiğimizde sektördeki toparlanmanın yılın son çeyreği ve genel olarak 2026 yılında gerçekleşebileceğini düşünüyoruz.

Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.

TEMMUZ 2025 STRATEJİ

Sektörler;

Enerji:

- Enerji sektörü hisseleri Haziran ayında negatif seyretti. Enerjisa endeksin %0,59, Tatlıpınar Enerji %5,87, Aksa Enerji %6,88 altında performans gösterdi. Haziran ayında PTF 2.202,23 TL/MWh (55,99 $/MWh) seviyesinde gerçekleşirken, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %16 artış, 2025 Mayıs ayına göre ise %10,4 düşüş gösterdi.

Gıda Perakendeciliği Sektörü:

- Gıda Perakendeciliği sektör hisseleri geçen ay endekse relatif negatif seyir izledi. Endekse relatif olarak BIMAS hissesi %5,5, MGROS hissesi %6,6, SOKM hissesi %5,4 negatif performans kaydetti. Gıda Perakendeciliği sektörü hisselerinin, kur riski taşımayan defansif bilanço yapıları ve nakit olarak güçlü konumda olmaları nedeniyle, korunaklı tarafta kalmaya devam edeceklerini düşünüyoruz. Bim'in talep elastikiyeti düşük ürünler sunduğu için ekonominin yavaşladığı dönemlerde dahi satış trendinin bozulmaması sonucu pazar payını artırabileceğini ve güçlü mağaza verimliliği ile benzerlerinden ayrışabileceğini düşünüyoruz.

Otomotiv:

- ODMD tarafından açıklanan Mayıs ayı verilerine baktığımızda; Türkiye otomotiv perakende satışlarında olumlu seyrin sürdüğünü takip ettik. Otomobil satışları yıllık bazda %6,1 artışla 85.123 adet olarak gerçekleşirken, hafif ticari araç satışlarında daha güçlü bir ivme ile %12,8 yükseliş yaşandı ve 22.607 adet satışa ulaşılırken toplam otomobil ve hafif ticari araç satışları ise %7,4 artışla pozitif momentumunu korudu. Diğer tarafta Ocak-Mayıs 2025 döneminde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre sektör %3,7 büyüme kaydederek, yılın genelinde kademeli iyileşmeye işaret etti. Şirket bazında ise performanslar ayrıştığını takip ediyoruz. Ford Otosan'ın satışları %9,7 düşüşle 8.175 adet seviyesine gerilerken, pazar payı %7,6 ile tüm yılların Mayıs ayına göre tarihsel dip seviyesine indi. Doğuş Otomotiv de benzer şekilde %17,9 düşüşle 13.877 satış ve %12,9 pazar payı ile 2020'den bu yana en düşük performansını sergiledi. Buna karşılık, Tofaş & Stellantis Mayıs 2025 dönemi içerisinde sırasıyla %10,8 ve %17,4 pazar payına ulaşarak bir önceki yılın aynı döneminde %9,1 ve %13,0 olan pazar paylarına göre önemli artış kaydederek, sektörde olumlu ayrıştı. Özet olarak Mayıs ayında otomotiv sektörü büyümesini korurken, Ford Otosan ve Doğuş Otomotiv'in yaşadığı hacim ve pazar payı kayıpları kısa vadede olumsuz sinyal vermektedir. Ancak Tofaş & Stellantis'in hem hacimsel hem de pazar payı açısından güçlü performansı, sektörde rekabet dinamiklerinin değiştiğine işaret ediyor.

Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.

TEMMUZ 2025 STRATEJİ

Sektörler;

Telekom:

- Telekom sektörü hisseleri geçen ay endeksten negatif ayrıştı. Haziran ayında Turkcell hissesi endeksin %9,04, Türk Telekom hissesi de %8,69 altında performans gösterdi. Temmuz ayı özelinde ise ARPU cephesinde reel artış eğiliminin devam edeceği yönündeki beklentilere ek olarak, doların küresel piyasalarda güç kaybetmesinin de desteğinde telekomünikasyon sektörü hisselerinde olumlu görünümün söz konusu olacağını düşünüyoruz. Hisse bazında ayrışma özelinde Turkcell hissesinin öne çıkacağını tahmin ediyoruz.

Savunma:

- Geçen ay savunma sanayi hisseleri kendi içlerinde ayrışma gösterdi. Aselsan hissesi endeksten %4,39 pozitif ayrışırken, Otokar hissesi endeksin %3,87 altında performans gösterdi. Temmuz ayı özelinde ise, NATO üyesi ülkelerin GSYH'lerinin %5'ini temel savunma gereksinimlerinin yanı sıra savunma ve güvenlikle ilgili harcamalara ayırmayı taahhüt etmelerinin sektör hisselerinin olumlu seyir izlemelerinde belirleyici olacağını düşünüyoruz. Hisse bazında ayrışmalar görülmesi halinde de güçlü bakiye sipariş performansı ve operasyonel karlılığı ile öne çıkan Aselsan hissesinin öne çıkacağını düşünüyoruz

Otomotiv:

- Çimento sektörü hisseleri geçen ay, endekse relatif negatif seyir izledi. Endekse relatif CIMSA hissesi %10,7, AKCNS %21,5 negatif ayrıştı. Jeopolitik gerilimin küresel çapta öne çıkardığı sektörel ayrışmaların beraberinde sektör hisselerinde zayıf performans takip ettik. Yurt içinde enflasyon görünümündeki iyileşme eğilimine bağlı olarak faiz indirimlerine Temmuz ayında yeniden başlanılacak olmasına yönelik beklentiler ve kentsel dönüşüm projeleri ile inşaat aktivitesindeki iyileşme sektöre yönelik pozitif katalistler arasında yer alıyor. Proaktif maliyet optimizasyonları şirketlerin marj artışında kilit rol oynarken, 2025 özelinde azalan enerji ve yakıt fiyatlarından fayda sağlanılacağını düşünüyoruz.

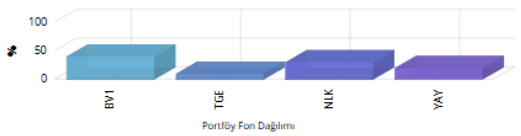
Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.

Aylık Fon Dağılımları

01.07.2025

Fon Dağılımları

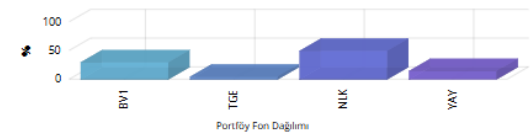
Agresif Dağılım



- BV PORTFÖY BİRİNCİ HİSSE SENEDİ (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON) **(BV1 , 40%)**
- İŞ PORTFÖY EMTİA YABANCI BYF FON SEPETİ FONU **(TGE , 10%)**
- NUROL PORTFÖY KISA VADELİ SERBEST FON **(NLK , 30%)**
- Yapı Kredi Port. Yab. Tek. Sek. His. Sen. Fonu **(YAY , 20%)**

Agresif Dağılım yüksek riskli bir dağılımdır. Haziran ayı getirisi **% 6.03** olarak gerçekleşmiştir.

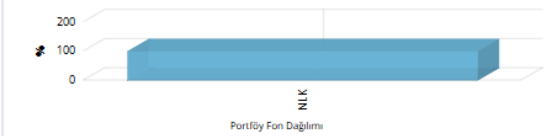
Dengeli Dağılım



- BV PORTFÖY BİRİNCİ HİSSE SENEDİ (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON) **(BV1 , 30%)**
- İŞ PORTFÖY EMTİA YABANCI BYF FON SEPETİ FONU **(TGE , 5%)**
- NUROL PORTFÖY KISA VADELİ SERBEST FON **(NLK , 50%)**
- Yapı Kredi Port. Yab. Tek. Sek. His. Sen. Fonu **(YAY , 15%)**

Dengeli Dağılım orta riskli bir dağılımdır. Haziran ayı getirisi **% 4.97** olarak gerçekleşmiştir.

Korumaci Dağılım



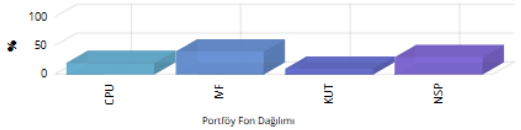
- NUROL PORTFÖY KISA VADELİ SERBEST FON **(NLK , 100%)**

Korumaci Dağılım düşük riskli bir dağılımdır. Haziran ayı getirisi **% 3.9** olarak gerçekleşmiştir.

Fon dağılımlarını oluşturmak için kullandığımız modellerimizin tümünde **"Öneri Yöntemi"** olarak **Markowitz MVO** kullanılırken, **Amaç Fonksiyonu** ve **Getiri Modeli** bileşenleri **agresif, dengeli** ve **korumacı** modeller özelinde farklılık göstermektedir.

Katılım Fon Dağılımları

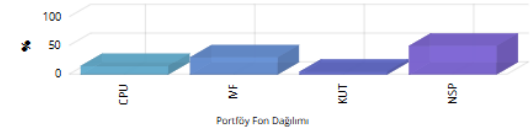
Katılım Agresif Dağılım



- AKTİF PORTFÖY TEKNOLOJİ KATILIM FONU **(CPU , 20%)**
- İstanbul Portföy Katılım Hisse Senedi Fonu **(IVF , 40%)**
- KT PORTFÖY KIYMETLİ MADENLER KATILIM FONU **(KUT , 10%)**
- NUROL PORTFÖY PARA PİYASASI KATILIM FONU **(NSP , 30%)**

Agresif Dağılım yüksek riskli bir dağılımdır. Haziran ayı getirisi **% 5.44** olarak gerçekleşmiştir.

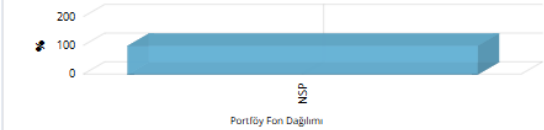
Katılım Dengeli Dağılım



- AKTİF PORTFÖY TEKNOLOJİ KATILIM FONU **(CPU , 15%)**
- İstanbul Portföy Katılım Hisse Senedi Fonu **(IVF , 30%)**
- KT PORTFÖY KIYMETLİ MADENLER KATILIM FONU **(KUT , 5%)**
- NUROL PORTFÖY PARA PİYASASI KATILIM FONU **(NSP , 50%)**

Dengeli Dağılım orta riskli bir dağılımdır. Haziran ayı getirisi **% 4.58** olarak gerçekleşmiştir.

Katılım Korumaci Dağılım



- NUROL PORTFÖY PARA PİYASASI KATILIM FONU **(NSP , 100%)**

Korumaci Dağılım düşük riskli bir dağılımdır. Haziran ayı getirisi **% 3.72** olarak gerçekleşmiştir.

Fon dağılımlarını oluşturmak için kullandığımız modellerimizin tümünde **"Öneri Yöntemi"** olarak **Markowitz MVO** kullanılırken, **Amaç Fonksiyonu** ve **Getiri Modeli** bileşenleri **agresif, dengeli** ve **korumacı** modeller özelinde farklılık göstermektedir.

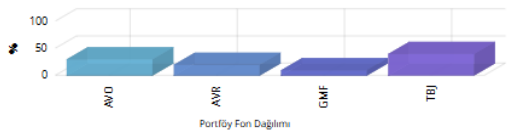
Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.

Aylık Fon Dağılımları

01.07.2025

Bireysel Emeklilik Fon Dağılımları

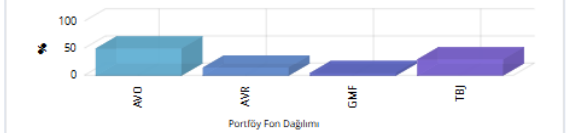
Agresif Dağılım



- AGESA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU **(AVO , 30%)**
- AGESA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. TEKNOLOJİ SEKTÖRÜ YABANCI DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU **(AVR , 20%)**
- ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş. GÜMÜŞ FPN SEPETİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU **(GMF , 10%)**
- TÜRKİYE HAYAT VE EMEKLİLİK-TEKNOLOJİ SEKTÖRÜ HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK FONU **(TBJ , 40%)**

Agresif Dağılım yüksek riskli bir dağılımdır. Haziran ayı getirisi **% 6.76** olarak gerçekleşmiştir.

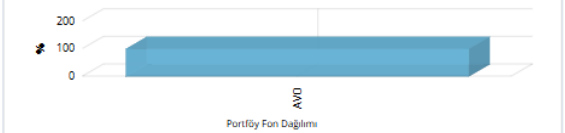
Dengeli Dağılım



- AGESA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU **(AVO , 50%)**
- AGESA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. TEKNOLOJİ SEKTÖRÜ YABANCI DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU **(AVR , 15%)**
- ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş. GÜMÜŞ FPN SEPETİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU **(GMF , 5%)**
- TÜRKİYE HAYAT VE EMEKLİLİK-TEKNOLOJİ SEKTÖRÜ HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK FONU **(TBJ , 30%)**

Dengeli Dağılım orta riskli bir dağılımdır. Haziran ayı getirisi **% 5.14** olarak gerçekleşmiştir.

Korumaci Dağılım



- AGESA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU **(AVO , 100%)**

Korumacı Dağılım düşük riskli bir dağılımdır. Haziran ayı getirisi **% 3.51** olarak gerçekleşmiştir.

Fon dağılımlarını oluşturmak için kullandığımız modellerimizin tümünde **"Öneri Yöntemi"** olarak **Markowitz MVO** kullanılırken, **Amaç Fonksiyonu** ve **Getiri Modeli** bileşenleri **agresif, dengeli** ve **korumacı** modeller özelinde farklılık göstermektedir.

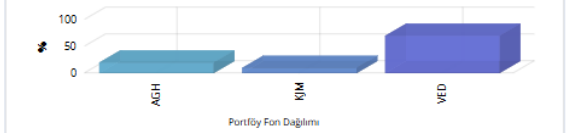
Bireysel Emeklilik Katılım Fon Dağılımları

Agresif Dağılım

- BEREKET EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KATILIM HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU **(AGH , 40%)**
- KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KIYMETLİ MADENLER KATILIM EMEKLİLİK YATIRIM FONU **(KJM , 20%)**
- TÜRKİYE HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. OKS MUHAFAZAKAR KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU **(VED , 40%)**

Agresif Dağılım yüksek riskli bir dağılımdır. Haziran ayı getirisi **% 4.8** olarak gerçekleşmiştir.

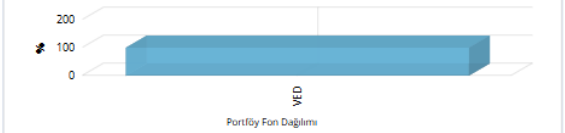
Dengeli Dağılım



- BEREKET EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KATILIM HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU **(AGH , 20%)**
- KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KIYMETLİ MADENLER KATILIM EMEKLİLİK YATIRIM FONU **(KJM , 10%)**
- TÜRKİYE HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. OKS MUHAFAZAKAR KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU **(VED , 70%)**

Dengeli Dağılım orta riskli bir dağılımdır. Haziran ayı getirisi **% 4.11** olarak gerçekleşmiştir.

Korumaci Dağılım



- TÜRKİYE HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. OKS MUHAFAZAKAR KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU **(VED , 100%)**

Korumacı Dağılım düşük riskli bir dağılımdır. Haziran ayı getirisi **% 3.41** olarak gerçekleşmiştir.

Fon dağılımlarını oluşturmak için kullandığımız modellerimizin tümünde **"Öneri Yöntemi"** olarak **Markowitz MVO** kullanılırken, **Amaç Fonksiyonu** ve **Getiri Modeli** bileşenleri **agresif, dengeli** ve **korumacı** modeller özelinde farklılık göstermektedir.

Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.

01.07.2025

Halk Yatırım Araştırma Kapsamında Bulunan Payların Getiri Hedefleri

Sembol	Tavsiye	Güncel Fiyat	12 Aylık Hedef Fiyat	Yükseliş Potansiyeli %	Güncelleme Tarihi
VESTL	Tut	35.76	75.46	111.018	11.03.2025
AKCNS	Al	137.4	246.2	79.185	30.04.2025
MGROS	Al	496.75	884.35	78.027	6.03.2025
DGNMO	Al	6.37	11.3	77.394	13.05.2025
TATEN	Al	42.92	75.82	76.654	
FROTO	Al	91.1	152	66.85	7.05.2025
DOAS	Tut	180.5	297.4	64.765	12.11.2024
AKSEN	Al	33.66	55.2	63.993	7.11.2024
TCELL	Al	97.85	159.66	63.168	20.06.2025
THYAO	Al	287	463	61.324	28.02.2025
BIMAS	Al	496	774.8	56.21	2.10.2024
MAVI	Al	40.06	61.25	52.896	24.04.2025
LOGO	Al	159.8	241.5	51.126	1.07.2025
SISE	Al	35.94	54.1	50.529	28.02.2025
SOKM	Tut	34.72	51.5	48.329	12.03.2025
ENJSA	Al	58.5	86.5	47.863	27.08.2024
KRDMD	Al	24.34	35.4	45.44	2.06.2025
INDES	Tut	6.49	9.35	44.068	13.05.2025
ARCLK	Al	127.6	180.5	41.458	3.02.2025
KOZAL	Al	24.38	34.3	40.689	23.09.2024
CCOLA	Al	50.2	70.1	39.641	5.03.2025
TSKB	Al	12.62	17.6	39.461	6.12.2024
YATAS	Al	27.12	36.8	35.693	11.03.2025
CIMSA	Al	49.84	67.1	34.631	3.03.2025
TOASO	Tut	203.6	273	34.086	5.11.2024
TTRAK	Tut	590.5	774.83	31.216	3.04.2025
TATGD	Tut	11.25	14.3	27.111	27.02.2025
TTKOM	Al	60.6	77	27.063	7.11.2024
ISCTR	Al	13.66	17.35	27.013	18.12.2024
OTKAR	Al	406.25	514.6	26.671	29.04.2025
ASELS	Al	148.6	186.2	25.303	30.04.2025
GARAN	Al	136.1	167.55	23.108	6.12.2024
EREGL	Al	27.02	33.12	22.576	14.02.2025
YKBNK	Al	31.82	38.1	19.736	18.12.2024
AKBNK	Al	68.4	81.42	19.035	18.12.2024
TRGYO	Al	68.65	81.6	18.864	18.12.2024
EKGYO	Al	17.8	21.1	18.539	10.03.2025
VAKBN	Al	26.46	28.8	8.844	18.12.2024
BIOEN	Tut	21.62	22.3	3.145	26.09.2024
TKFEN	Sat	111	96.4	-13.153	9.05.2025

*Yukarıda Araştırma Kapsamında bulunan payların getiri ve hedeflerinin yer aldığı tablonun en güncel haline, AÖS (Akıllı Öneri Sistemi) içerisinde yer alan ''Model Portföy'' modülünden erişebilirsiniz. **IOS-Android Link:** http://bit.ly/3lg0Dox

Tabloda , Araştırma Kapsamında yer alan şirketlerin 12 aylık hedef fiyatlarına göre sundukları potansiyel getirileri en yüksekten en düşüğe sıralanmıştır. Tablonun en üstünde, yukarıdan aşağıya doğru sıralanan paylardan en yüksek getiri potansiyeli olanlar **VESTL, AKCNS, MGROS** olurken, en düşük potansiyel getiriler ise tablo sonunda yer alan **VAKBN, BIOEN, TKFEN** paylarına aittir.

Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.

KÜNYE

Araştırma	Hazine ve Portföy Aracılığı	Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Çekince : "Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri, kişilerin yerindelik testi ile belirlediği risk seviyeleri dikkate alınarak, Halk Yatırım Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma birimi nezdinde güvenilir olduğuna inanılan bilgi kaynaklarından yararlanarak hazırlanmakta ve kişiye özel sunulmaktadır. Verilen bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, risk yapınıza uygun olmayan şekilde sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size özel olarak tahsis edilen Yatırım Danışmanınız ile irtibata geçmeniz ve mali durumunuz ve risk seviyelerinize uygun kararları birlikte almanız tavsiye edilir.

Veri ve grafikler güvenirliliğine inandığımız güvenilir kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yatırım Danışmanlığı'nın beklentilerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Uyarı Notu: Bu e-posta'nın içerdiği bilgiler (ekleri dahil olmak üzere) gizlidir. Onayımız olmaksızın üçüncü kişilere açıklanamaz. Bu mesajın gönderilmek istendiği kişi değilseniz, lütfen mesajı sisteminizden derhal siliniz. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu veya eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu nedenle bilgilerin ne şekilde olursa olsun, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından sorumlu değildir. Bu mesajın içeriği yazarına ait olup, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşlerini içermeyebilir.