

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD piyasaları çip ve teknoloji hisselerindeki toparlanmanın desteğinde pozitif seyretti

Dün piyasalarda neler oldu?

ABD borsaları Salı günü, çip hisselerindeki toparlanma ve bu hafta açıklanacak büyük teknoloji şirketi bilançolarına yönelik iyimserliğin desteğiyle pozitif seyir izledi. Dow Jones %0,74 artışla 52.224,64 seviyesinden, S&P 500 %0,89 yükselişle 7.509,20 seviyesinden ve Nasdaq %1,29 artışla 25.837,21 seviyesinden günü tamamladı. Tahvil faizleri cephesinde, ABD 2 yıllıklar %4,25, 10 yıllıklar ise %4,63 seviyesine geriledi.

Küresel enerji piyasalarında petrol fiyatları Salı günü %2,1 yükselerek beş haftanın en yüksek seviyesine ulaştı. Böylelikle Brent petrol, Haziran 2025'ten bu yana ilk kez yedinci gün üst üste teknik olarak aşırı alım bölgesinde kaldı. Yükselişin arkasında ABD güçlerinin İran'ın güney ve batısındaki hedefleri vurması, Tahran'ın karşılığında Bahreyn, Kuveyt ve Ürdün'deki ABD tesislerini hedef alması ve Husilerin Suudi Arabistan'a yönelik deniz ablukası tehdidi yer alıyor. Asya'ya Suudi ham petrolü taşıyan iki tanker bu tehdit üzerine Kızıldeniz'de rota değiştirerek Süveyş'e yöneldi. Bu tabloya, JODI verilerine göre Suudi Arabistan'ın ham petrol ihracatının Mayıs'ta üst üste üçüncü kez gerileyerek rekor düşük seviyeye inmesi ve Karadeniz terminaline yönelik saldırılar nedeniyle Hazar Boru Hattı Konsorsiyumu'nun Kazakistan'dan petrol almayı durdurması da eklenince, arz tarafındaki kırılganlık daha da belirginleşiyor. Bu gerilime karşın Uluslararası Enerji Ajansı, üye ülkelerin tarihteki en büyük koordineli stratejik rezerv salınımına rağmen halen önemli miktarda acil durum petrol stoku tuttuğunu açıkladı. Ajansa göre 11 Mart'ta duyurulan salınım kararının ardından üye ülkeler tarafından yaklaşık 290 milyon varil petrol piyasaya sürülürken, toplam acil durum stokları hala 1 milyar varilin üzerinde bulunuyor. IEA İcra Direktörü Fatih Birol, Körfez ihracatının Haziran sonundaki zirve seviyelerinin altında olmakla birlikte Mart-Haziran ortası döneminde görülen seviyelerin hala belirgin şekilde üzerinde seyrettiğini belirtti. Talep tarafında Çin'in Haziran ayı ham petrol ithalatının yıllık bazda %41,3 gerileyerek yaklaşık on yılın en düşük seviyesine inmesi, arz endişelerini kısmen dengeleyen unsur olarak öne çıkıyor. Bu çerçevede, jeopolitik gerilimin arz tarafında yarattığı baskıya karşın stratejik rezervlerin ve zayıflayan Çin talebinin fiyatlardaki yukarı yönlü hareketi sınırlayan tampon unsurlar olarak devam ettiğine işaret ediyor.

Makro veri tarafında, ADP haftalık istihdam değişimi ile Philadelphia Fed imalat dışı faaliyet endeksi verileri takip edildi. Hatırlanacağı üzere, Haziran ayına ilişkin Philadelphia Fed imalat dışı faaliyet endeksi -25,8 seviyesinde açıklanmıştı. Temmuz ayında endeks 7,4 seviyesine yükselerek Ekim 2024'ten bu yana ilk kez pozitif bölgeye geçti. Yeni siparişler ve istihdam alt kalemlerindeki güçlü toparlanma bölge genelinde talebin canlandığına işaret ederken, ödenen fiyatlar endeksinin 28,2 seviyesinde kalması maliyet baskılarının sürdüğünü gösterdi. ADP verilerine göre, 4 Temmuz'da sona eren dört haftalık dönemde ABD özel sektöründe haftalık ortalama 16.500 istihdam artışı kaydedildi ve istihdam artış hızı dördüncü haftada ardı ardına yavaşladı. Veri, haftalık istihdam artışının 6 Haziran haftasındaki 30.750 seviyesinden bu yana art arda dört haftadır gerilediğini gösteriyor ve bu süreklilik, işgücü piyasasındaki yavaşlamanın tek seferlik bir sapmadan çok kalıcı bir eğilime dönüşebileceğine işaret ediyor.

Avrupa piyasaları ise dün pozitif seyir izledi. Euro Stoxx 50 endeksi %0,90, İngiltere'nin FTSE 100 endeksi %0,58, Fransa'nın CAC 40 endeksi %0,28, Almanya'nın DAX endeksi de %0,66 değer kazandı. Avrupa borsalarındaki bu yükselişte, teknoloji ve madencilik hisselerine yönelen tepki alımlarının, Orta Doğu'da yeniden alevlenen jeopolitik gerilimler ve buna bağlı yükselen petrol fiyatlarının etkisini geride bırakması belirleyici oldu. Öte yandan, Makro veri tarafında ise Temmuz ayı ZEW Ekonomik Güven Endeksi takip edildi. Endeks, 11,2 seviyesindeki piyasa beklentisinin üzerinde 23,4 olarak açıklandı ve yatırımcı güveninde toparlanmaya işaret etti.

Bugün ne bekliyoruz?

ABD ordusu İran'a yönelik son saldırı dalgasının sona erdiğini açıkladı. ABD Merkez Kuvvetler Komutanlığı yaptığı açıklamada, hedeflerin İran'ın Hürmüz Boğazı'nda ticari gemiciliği tehdit etme kapasitesini daha da zayıflatmak amacıyla askeri operasyon merkezleri, deniz kabiliyetleri, uçak hangarları, drone depolama tesisleri ve askeri lojistik altyapısı olduğunu belirtti. Saldırıları Salı akşamı geç saatlerde yaklaşık 75 dakika sürdü. Washington, İran'ın son üç ayda Hürmüz Boğazı'ndan geçen 30'dan fazla ticari gemiye saldırıldığını açıkladı. Petrol fiyatlarının sabah saatlerinde pozitif seyir izlediğini takip ediyoruz.

Asya piyasalarında ise karışık bir görünüm izleniyor. Nikkei 225 ve Shanghai endeksi yatay seyrederken, Kospi endeksi %2,50 ile yükselişini sürdürüyor. Buna karşılık Hang Seng endeksi %1,10 ve Nifty 50 endeksi %0,69 ile negatif ayrışıyor. Makro veri tarafında ise Japonya'nın ihracatı, yarı iletken üretim ekipmanlarına yönelik güçlü talep ve zayıf yenin desteğiyle Haziran ayında yıllık bazda %19,3 artarak Kasım 2022'den bu yana en hızlı büyümesini kaydetti. Ayrıca, Japon yeni dolar karşısında 163,15 seviyesiyle kırk yılın en düşük seviyesine gerilerken, Maliye Bakanı Satsuki Katayama gerekirse döviz piyasasında "kararlı adım" atmaya hazır olduklarını belirtti. Öte yandan, UBS'ten Dominic Schnider, Japon otoritelerinin aşırı yen zayıflığına karşı tetikte kalacağını ancak kalıcı istikrar için Japonya Merkez Bankası'ndan güçlü bir adım gerektiğini, 25 baz puanlık bir faiz artışının büyük resmi değiştirmeyeceğini değerlendirdi.

ABD vadeli piyasalar sabah saatlerinde negatif seyir izlerken, ABD'de bugün MBA Mortgage başvuruları takip edilecek. Hatırlanacağı üzere, MBA Mortgage başvuruları bir önceki hafta %2,7 düşüş göstermişti.

Gelecek gündemde neler var?

ABD'de yarın Chicago Fed ulusal faaliyet endeksi ile Kansas City Fed imalat faaliyet endeksi takip edilecek. Cuma günü ise S&P Global imalat ve hizmet PMI, konut satışları ve Kansas City Fed hizmet aktivite endeksi verilerinin açıklanması bekleniyor. Euro Bölgesi'nde ise yarın AMB faiz kararı, Cuma günü ise S&P Global imalat ve hizmet PMI verileri izlenecek. Piyasa beklentileri, AMB'nin faizleri sabit tutacağı yönünde şekillenirken, Temmuz ayına ilişkin S&P Global öncü imalat ve hizmet PMI verilerinin sırasıyla 51,5 ve 49,8 seviyesinde açıklanması bekleniyor.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	52.224,6	▲ 0,74%	▼ -0,62%	▲ 2,66%	▲ 22,75%
Nasdaq	25.837,2	▲ 1,29%	▼ -0,17%	▲ 0,62%	▲ 33,80%
S&P 500 Vadeli*	7.535,8	▼ -0,09%	▲ 0,55%	▲ 1,97%	▲ 26,90%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	25.011,4	▲ 0,66%	▲ 0,38%	▲ 2,37%	▲ 25,63%
FTSE 100	10.585,9	▲ 0,58%	▲ 0,13%	▲ 3,51%	▲ 29,52%
MSCI Europe	2.793,3	▲ 0,57%	▼ -0,36%	▲ 2,66%	▲ 39,46%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3.868,5	▲ 0,11%	▲ 2,77%	▼ -3,53%	▲ 15,42%
Kospi	6.905,5	▲ 2,34%	▲ 1,25%	▼ -14,71%	▲ 187,79%
Hong Kong*	24.890,5	▼ -0,96%	▲ 1,34%	▲ 1,32%	▲ 24,08%
S&P BSE Sensex - Hindistan	76.778,5	▼ -0,89%	▼ -1,76%	▲ 3,87%	▼ -1,74%
IDX Composite - Endonezya	6.315,6	▼ -0,39%	▲ 2,27%	▲ 9,90%	▼ -10,80%
TAIEX - Tayvan	44.861,4	▲ 1,42%	▲ 5,13%	▲ 0,35%	▲ 94,75%
MSCI GOU Asya	937,1	▲ 2,56%	▼ -0,84%	▼ -4,38%	▲ 56,98%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	13.974,1	▼ -0,69%	▼ -1,94%	▲ 1,69%	▲ 42,15%
WIG - Polonya	144.649,3	▲ 1,42%	▲ 1,17%	▲ 6,78%	▲ 81,77%
Prag SE - Prag	2.612,7	▲ 0,79%	▲ 1,21%	▲ 2,50%	▲ 48,43%
S&P/BMV IPC - Meksika	66.713,8	▲ 0,89%	▲ 0,54%	▲ 1,99%	▲ 34,74%
Merval - Arjantin	3.281.979	▲ 1,81%	▲ 3,04%	▲ 4,17%	▲ 29,54%
Tel Aviv 35 - İsrail	4.193,4	▲ 1,39%	▲ 0,89%	▼ -0,92%	▲ 75,09%
Tedavul All - Suudi Arabistan	10.698,8	▼ -0,40%	▼ -0,20%	▼ -3,75%	▼ -11,11%
FTSE/JSE All - Endonezya	108.980,1	▲ 0,04%	▼ -1,23%	▼ -1,93%	▲ 29,59%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5.812,4	▲ 0,28%	▼ -1,42%	▲ 0,47%	▲ 12,67%

*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.

Jeopolitik gerilimlerin enerji fiyatlarını yukarı yönlü baskılamasının etkisinde endeks güne temkinli bir başlangıç yapabilir

Dün piyasada neler oldu?

BIST100 endeksi dün güne %0,23'lik azalışla 14.038,17 seviyesinden açılış gerçekleştirdi. Öğlen saatlerine kadar gözlemlenen alımların etkisinde gün içerisinde 14.127,80 seviyesine kadar yükselen endeks, ardından gelen tepki satışların etkisinde günü %0,69 düşüşle 13.974,14 seviyesinden günü tamamladı. Bankacılık endeksi %0,78 değer kaybederken, sanayi endeksi %0,06 sınırlı yükseliş gösterdi. Günlük işlem hacmi ise 193,4 milyar TL olarak gerçekleşti.

Yurt içinde dün makro veri gündemi sakin seyretti.

Bugün ne bekliyoruz?

Jeopolitik gerilimlerin enerji fiyatlarını yukarı yönlü baskılamasının etkisinde BIST'in güne temkinli bir başlangıç yapmasını bekliyoruz.

Yurt içinde bugün Temmuz ayına ilişkin reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri takip edilecek. Hatırlanacağı üzere, reel kesim güven endeksi Haziran ayında 103,5 seviyesinde açıklanırken, kapasite kullanım oranı %74,5 seviyesinde gerçekleşmişti.

Gelecek gündemde neler var?

Yurt içinde yarın Temmuz ayına ilişkin tüketici güven endeksi ve TCMB faiz kararı takip edilecek. Haziran ayı tüketici güven endeksi 87,9 seviyesinde açıklanmıştı. TCMB'nin faiz kararına ilişkin olarak piyasada faizin yüzde 37 seviyesinde sabit tutulacağı yönünde güçlü konsensüs bulunuyor. Bu çerçevede piyasa katılımcılarının odağının faiz kararının kendisinden ziyade, kararla birlikte yayımlanacak metnin tonuna yönelmesini bekliyoruz.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	13.974,1	15.719,8	19.177,5
Günlük Değ.	▼ -0,69%	▼ -0,78%	▲ 0,06%
Haftalık Değ.	▼ -0,05%	▼ -2,27%	▲ 2,22%
Yıllık Değ.	▲ 42,15%	▲ 8,00%	▲ 46,91%
Hacim (milyar TL)	193,4	29,3	89,5
Günlük Değ.	▲ 3,92%	▼ -11,37%	▼ -9,89%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	187,6	33,9	96,6
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 3,10%	▼ -13,77%	▼ -7,37%

*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	17.716,04	● -0,31%	● 1,65%	● 6,2%	● 92,7%
Bist Katılım 30	17.582,98	● -0,13%	● 1,66%	● 5,8%	● 86,0%

Türkiye Kapanışının Ardından Piyasalar				
	Türkiye Kapanışı	Türkiye Açılış Öncesi	Değişim	
\$/TL	47,1961	47,2059	▲	0,02%
€/€	1,1404	1,1407	▲	0,03%
\$/¥	162,95	163,15	▲	0,12%
Altın	4.071,5	4.123,34	▲	1,27%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	21/07/26	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	128,6	● 1,03%	● 6,09%	● 11,1%	● -51,1%
Türkiye 5 Yıllık	237,7	● -0,32%	● 3,07%	● 8,2%	● -29,2%
Türkiye 10 Yıllık	345,6	● -0,38%	● -0,50%	● -4,1%	● 31,4%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, Almanya'da ZEW eğilim endeksi Temmuz ayında 26,3'e yükselerek beklentilerin üstünde geldi. Veri gündeminin zayıf olduğu gün içinde tahvil piyasalarında satıcılı seyir izlendi. ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 3 bp artışla %4,63, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 3 bp artışla %3,18 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 238 bp seviyesinden işlem görürken, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 2 bp artışla %7,16 seviyesinden fiyatlandı.

Döviz tarafında, majör para birimleri ABD Doları karşısında karışık seyir izledi. Dolar Endeksi 101,122 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,1408 seviyesine geriledi. Dolar / TL spot kuru ise 47,19 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasalarında satıcılı seyir izledi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 21 bp artışla %41,92 seviyesine, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 23 bp artışla %34,82 seviyesine yükseldi. BİST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 13,4 milyar TL'ye yükseldi.

Hazine dün Şubat 2027 vadeli hazine bonosunun yeniden ihracından %41,44 ortalama yıllık bileşik faiz ile 60 milyar 825 milyon TL, Mart 2028 vadeli sabit kuponlu devlet tahvilinin yeniden ihracından %41,99 ortalama yıllık bileşik faiz ile 34 milyar 510 milyon TL, Temmuz 2028 vadeli ABD Doları cinsi tahvilin doğrudan satışından 3 milyar 917 milyon dolar ve ABD Doları cinsi Kira sertifikasının doğrudan satışından 21 milyon dolar borçlanarak aylık borçlanma takvimini tamamladı.

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

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	▲ 7,16	0,02	0,02	0,50
ABD	▲ 4,63	0,03	0,09	0,44
İngiltere	▲ 5,05	0,01	0,09	0,51
Almanya	▲ 3,18	0,03	0,05	0,28
Fransa	▲ 3,98	0,03	0,05	0,37
İspanya	▲ 3,64	0,03	0,05	0,30
İtalya	▲ 4,01	0,03	0,06	0,44

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	▲ 47,19	0,05	0,12	9,88
G. Afrika Randı	▼ 16,48	-0,24	-0,01	-0,49
Rus Rublesi	▼ 78,37	-0,25	0,22	-0,48
Meksika Pesosu	▼ 17,40	-0,11	-0,70	-3,33
Kore Wonu	▲ 1.480	0,32	-0,48	2,76
Hindistan Rupee	▼ 96,24	-0,21	-0,05	7,11
Endonezya Rupiah	▼ 17.880	-0,28	-0,03	7,26
Macar Forinti	▲ 317,50	0,26	0,14	-2,95
Brezilya Reali	▼ 5,08	-0,24	-0,67	-7,28

TL Piyasa Faiz Oranları

	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	37,00
Gecelik Borç Al. / Borç Ver. Faizi	35,50 / 40
TCMB Ağır. Ort. Fon.	37,00
TLREF	39,89
TCMB Toplantı Tarihi	23 Temmuz 2026

Yurt İçi Haberler

Morgan Stanley, Orta Doğu'da yeniden tırmanan askeri gerilim ve bunun petrol fiyatlarında yarattığı yeni yükseliş dalgasının Türkiye ekonomisi üzerindeki olumsuz etkilerine dikkat çekti. Bankaya göre Türkiye, Güney Afrika, Mısır ve İsrail ile birlikte Orta Doğu kaynaklı jeopolitik krizler ve enerji fiyatlarındaki oynaklıktan en çok etkilenen CEEMEA ülkeleri arasında yer alıyor. Enerji maliyetlerindeki bu artışın TCMB'nin enflasyonla mücadele çabalarını ve dezenflasyon patikasını doğrudan tehdit ettiği ifade edilirken, Morgan Stanley ekonomistleri Andrea Masia ve Georgi Deyanov, dezenflasyon sürecinin TCMB'nin öngördüğünden daha yavaş ilerleyeceğini, ilk faiz indiriminin ise ancak dördüncü çeyrekte gelebileceğini öngördü.

Citigroup stratejistleri, petrol fiyatlarındaki son yükselişi gerekçe göstererek Türk devlet tahvillerindeki uzun pozisyonlarının büyüklüğünü yarıya indirdiklerini açıkladı. Geçen ay açılan ve vadesi 2027'de dolması beklenen pozisyon bu süre zarfında yüzde 0,21 kar sağlamış olsa da, Brent petrolün yaklaşık 90 dolara yükselmesinin CEEMEA bölgesinde enerji şoklarına en duyarlı ülkelerden biri olan Türkiye açısından olumsuz bir gelişme olduğu, baz senaryonun nihayetinde yeni bir ateşkes olsa da çatışmadaki yeniden alevlenmenin petrol fiyatlarında daha uzun süreli bir yükselişe yol açabileceği değerlendirildi.

Yurt Dışı Haberler

ABD'de federal bir yargıç, yapay zeka şirketi Anthropic'in telif hakkı ihlali davasında vardığı 1,5 milyar dolarlık uzlaşmayı nihai olarak onayladı. ABD Bölge Yargıcı Araceli Martinez-Olguin, tazminat tutarının yetersiz olduğunu savunan bazı yazarların itirazlarını reddederek, Anthropic'in kitaplarını kullandığı yazar ve yayıncılara 1,5 milyar dolar ödemesine hükmetti. Toplam 500 bin eseri kapsayan uzlaşma çerçevesinde, yasal ücretler ve diğer masraflar düşülmeden önce eser başına 3 bin dolar ödeme öngörülüyor. Dava, yazarlar Charles Graeber, Andrea Bartz ve Kirk Wallace Johnson tarafından 2024'te, Anthropic'in Claude modellerini geliştirirken kitapların izinsiz kopyalarını kullandığı iddiasıyla açılmıştı. Davaya o dönemde bakan Yargıç William Alsup, Haziran 2025'te yapay zeka modellerinin kitaplar üzerinde eğitilmesinin adil kullanım kapsamında değerlendirilebileceğine hükmetmiş, ancak korsan sitelerden indirilen milyonlarca kitabın depolanmasının bu ilke kapsamında korunmadığına karar vermişti. Söz konusu uzlaşma, OpenAI, Meta ve Google gibi şirketlere karşı açılan benzer telif davaları arasında ABD'de sonuçlanan ilk büyük uzlaşma olma özelliği taşıyor.

ABD Savunma Bakanı Pete Hegseth, İran'daki savaşın maliyetinin şu ana kadar 37,5 milyar dolara ulaştığını açıkladı. Hegseth, bombardımanların yeniden yoğunlaşmasının ardından acil fon talebi için senatörlerin karşısına çıktı. Ara seçimlere altı ay kala, İran savaşını yaşam maliyetiyle ilişkilendirmeye çalışan Demokratlar kamuoyu anketlerinde öne geçmiş durumda. Hegseth, 37,5 milyar dolarlık rakamın savaşın belirli unsurlarını ve 30 Eylül'e kadar öngörülen maliyetleri kapsadığını belirtti. Ancak Pentagon'un bu rakama nasıl ulaştığı net değil. Trump geçen ay Kongre'den, büyük bölümü İran çatışmasıyla ilgili yaklaşık 90 milyar dolarlık ek fon talep etmişti. Bu talep, savaştan bıkan ve Kasım ayındaki ara seçimlerle karşı karşıya olan yasa koyucularla yeni bir çekişmeye zemin hazırlıyor.

Financial Times'ın haberine göre, ABD Başkanı Trump'ın mevcut yüzde 10'luk küresel gümrük vergilerinin bu hafta sona ermesiyle birlikte 60'a yakın ülkeye yönelik yeni tarifeleri devreye alması bekleniyor. Bu adım, Yüksek Mahkeme'nin bu yıl karşılıklı gümrük vergilerini iptal etmesinin ardından Şubat'ta devreye alınan yüzde 10'luk tarife rejiminin Cuma günü sona ermesiyle gündeme geliyor. Yeni tarifelerin, mahkemenin iptal ettiği olağanüstü hal yetkileri yerine zorla çalıştırma uygulamalarına yönelik bir soruşturma çerçevesinde hukuki dayanak bulması ve ilk etapta mevcut yüzde 10 seviyesiyle paralel kalması öngörülürken, yönetimin daha yüksek vergi uygulama yetkisi verebilecek başka soruşturmalar üzerinde de çalıştığı belirtiliyor. Buna karşın Trump'ın danışmanları, ara seçimler öncesinde ilk ticaret savaşının yarattığı ekonomik şoklara benzer bir riski göze almaması yönünde başkanı uyarıyor. Kulis bilgilerine göre üst düzey yetkililer, ticaret ortaklarıyla istikrarın korunmasını tavsiye ediyor. Bu girişim, ABD-İran gerilimi nedeniyle benzin fiyatlarının galon başına 4 doları aşmasıyla yaşam maliyetine dair seçmen tepkisinin zaten yükseldiği bir döneme denk geliyor.

Çin Dışişleri Bakanlığı, İngiltere'de Andy Burnham liderliğinde kurulan yeni hükümet döneminde iki ülke arasındaki işbirliğini geliştirmeyi hedeflediğini açıkladı. Bakanlık Sözcüsü Lin Cien, günlük basın toplantısında İngiltere'deki yeni hükümete ilişkin bir soruyu yanıtlarken, Çin Başbakanı Li Çiang'ın Burnham'a tebrik mesajı gönderdiğini belirtti ve iki ülke arasındaki ilişkilerin taşıdığı öneme vurgu yaptı. Lin, Çin'in karşılıklı saygı ve farklılıkların uygun şekilde ele alınması temelinde İngiltere ile ilişkileri ve işbirliğini güçlendirmeyi, ikili ilişkilerin doğru yönde ilerlemesini birlikte sağlamayı hedeflediğini ifade etti.

Şirket Haberleri

Bim (BIMAS, Nötr): Şirket, 3 Temmuz 2026 tarihinde başlatılan pay geri alım programı kapsamında 21 Temmuz 2026 tarihinde 160.000 adet pay geri aldığını açıkladı. Son işlemle birlikte şirketin sahip olduğu BIMAS payı 15.619.771 adede ulaşırken, geri alınan payların sermayeye oranı %1,3016 oldu.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	BIMAS	F/K	21,9
Cari Fiyat (TL)	393,00	FD/FAVÖK	10,7
52H En Yüksek (TL)	422,80	FD/Satışlar	0,7
52H En Düşük (TL)	236,44	PD/DD	2,5
Piyasa Değeri (mn TL)	471.600,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	10.014,1	S1H	3,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	68%	S1A	7,7%
Endeks Payı (BIST100)	7,4%	S3A	7,8%
Temettü Verimi	1,5%	S1Y	29,6%
3A Hacim (mn TL)	3.875,1	YB	23,2%

Gelecek Varlık Yönetimi (GLCVY, Sınırlı Pozitif): Şirket, Akbank tarafından gerçekleştirilen tahsili gecikmiş alacak satış ihalesinde, toplam 415,7 milyon TL anapara büyüklüğündeki bireysel nitelikli bir portföyü en yüksek teklifi vererek kazandığını açıkladı. İhale sonuçlarının kesinleşmesinin Akbank Yönetim Kurulu onayına bağlı olduğu, onayın ardından sözleşme imza ve alacak devir sürecinin başlatılacağı belirtildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	GLCVY	F/K	5,0
Cari Fiyat (TL)	55,55	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	81,17	FD/Satışlar	---
52H En Düşük (TL)	53,60	PD/DD	1,8
Piyasa Değeri (mn TL)	7.760,3	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	164,8	S1H	0,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	19%	S1A	-2,3%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-8,1%
Temettü Verimi	3,8%	S1Y	-44,5%
3A Hacim (mn TL)	58,0	YB	-51,8%

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)

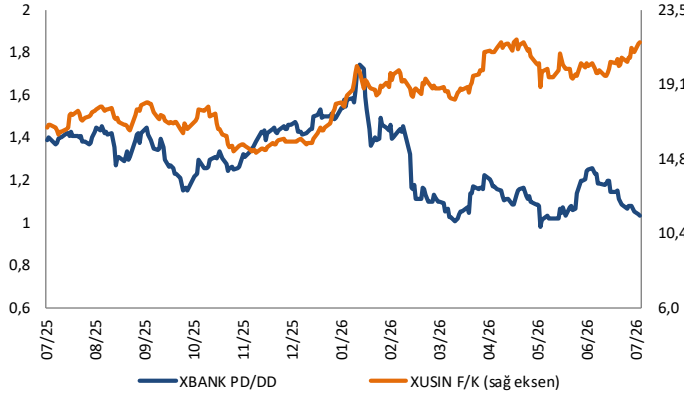


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	12,42x	12,42x
Minimum	11,08x	9,82x
Maksimum	13,67x	13,72x
Ortalama	12,42x	11,65x
Minimuma Uzaklık	1,34x	2,60x
Maksimuma Uzaklık	-1,25x	-1,30x
Performans	-7,7%	17,0%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %0; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %6,2 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1,03x	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	-0,22x	-0,71x
Performans	-6,7%	-22,1%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %8; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %24,7 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



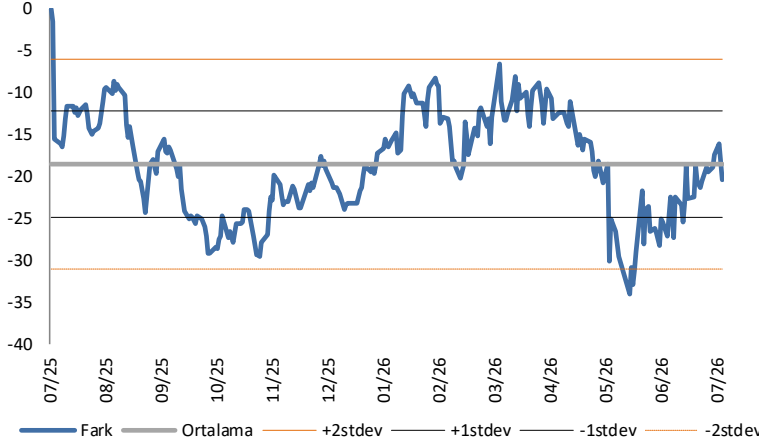
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	21,59x	21,59x
Minimum	18,97x	15,15x
Maksimum	21,81x	21,81x
Ortalama	20,51x	18,26x
Minimuma Uzaklık	2,63x	6,44x
Maksimuma Uzaklık	-0,22x	-0,22x
Performans	-3,4%	23,0%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %5; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %15,4 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

BIST100 - MSCI GOÜ

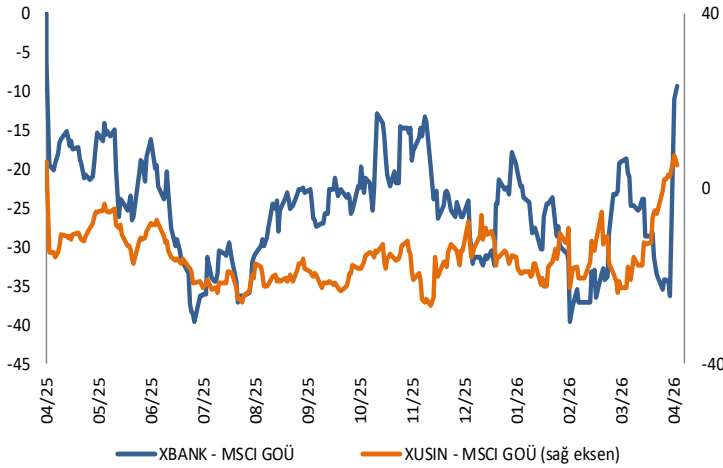


BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-20,45	-20,45
Minimum	-34,1	-34,1
Maksimum	-11,1	0,0
Ortalama	-21,9	-18,5
Minimuma Uzaklık	13,6	13,6
Maksimuma Uzaklık	-9,3	-20,4
Performans	1,1%	27,8%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 1,5 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 1,9 puan yakınız.

XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

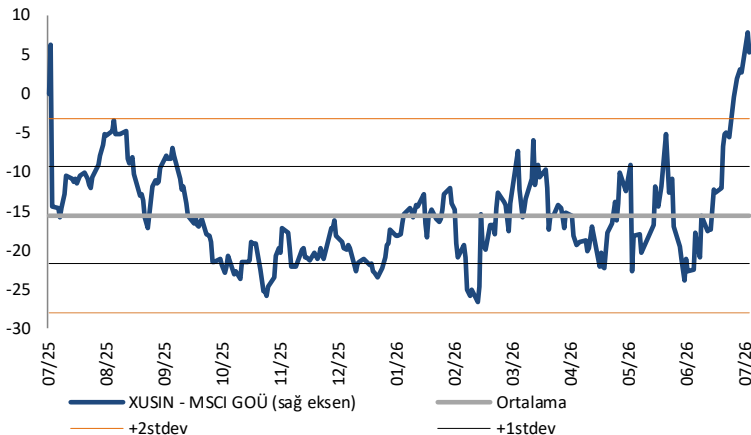


XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-9,3	-9,3
Minimum	-39,6	-39,6
Maksimum	-9,3	0,0
Ortalama	-28,7	-25,1
Minimuma Uzaklık	30,4	30,4
Maksimuma Uzaklık	0,0	-9,3
Performans	-1,0%	25,2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 19,4 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 15,9 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-20,45	-20,45
Minimum	-34,1	-34,1
Maksimum	-11,1	0,0
Ortalama	-21,9	-18,5
Minimuma Uzaklık	13,6	13,6
Maksimuma Uzaklık	-9,3	-20,4
Performans	1,1%	27,8%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 1,5 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 1,9 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 içermeyiştir. 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.