

Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta, İsrail-İran arasında yaşanan çatışmalar ön planda kalmaya devam ederken, Trump'ın söylemleri ve bölgeden gelen haber akışı ile ABD Merkez Bankası (Fed) faiz kararı takip edilen konu başlıkları arasında yer aldı. Orta Doğu'da çatışma sürerken, Cuma günü ABD Başkanı Trump, İran'a nükleer programı konusunda bir anlaşmaya varması için son bir şans verdiğini ve olası askeri hareket kararının iki haftaya kadar ertelendiğini belirtti. Açıklamalar sonrası İran ile müzakerelerin gerçekleşme olasılığının yüksek olması genel olarak risk iştahının toparlanmasına ve petrol fiyatlarında gerilemeye neden oldu. Ancak hafta sonu ABD'nin İran'a gerçekleştirdiği saldırı ve gelişen haber akışları tekrardan riskleri artırdı. Ayrıca, hafta ortasında ABD Merkez Bankası (Fed) politika faizini piyasa beklentilerine paralel olarak %4,25-%4,50 aralığına sabit tuttu. Karar metninde ekonomik görünümle ilgili belirsizliğin "azaldığı ancak yüksek kaldığı" belirtildi. Öte yandan, Ekonomik Projeksiyon ve Dot Plot'ta büyüme beklentileri aşağı yönlü, enflasyon ve işsizlik beklentileri ise yukarı yönlü revize edildi. Fed'in 2025 yılını Eylül ve Aralık'ta 25'er baz puan faiz indirimiyle tamamlaması bekleniyor. ABD borsaları, takip edilen gelişmeler ardından haftayı karışık seyrile tamamladı. S&P 500 %0,15 düşerken, Dow Jones %0,02 ve Nasdaq %0,21 yükseldi.

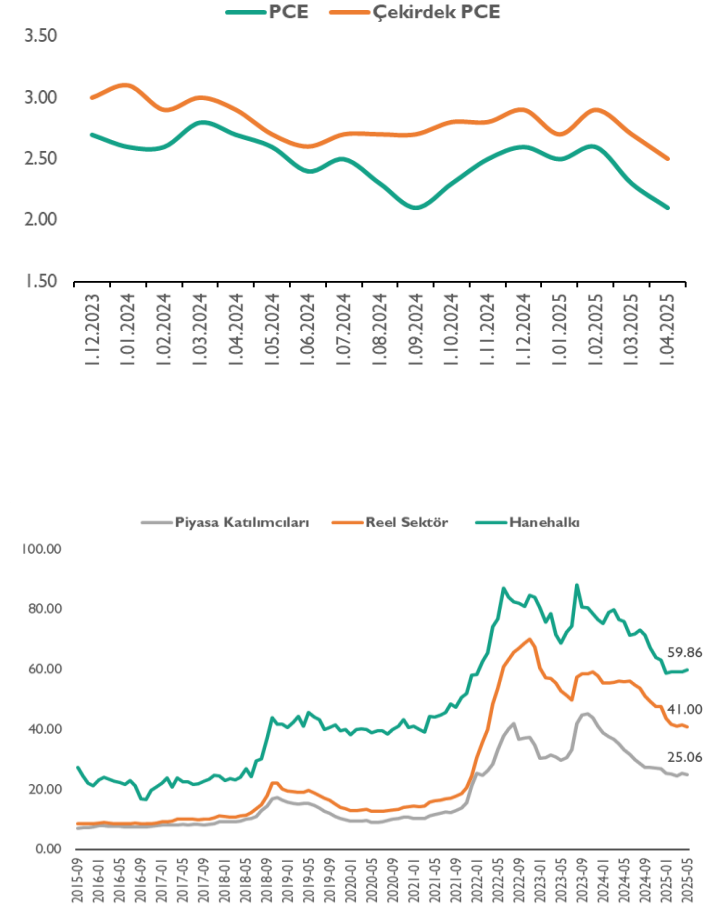
Yurt içi piyasalarda ise geçen hafta gözler Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) faiz kararındaydı. TCMB, politika faizini %46 seviyesinde sabit bırakırken, hem bizim hem de konsensüs beklentisinin aksine üst bantta değişikliğe gitmedi. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak, üst bantın %47,5'e gerilemesini beklememize karşın, Orta Doğu'da yaşanan gelişmeler ardından bültenlerimizde koridorunda değişikliğe gitme olasılığının azaldığına dikkat çekmiştik. Karar metninde, enflasyonun ana eğiliminin Mayıs'ta gerilediği ve öncü verilerin Haziran ayında da gerilediğine işaret edildi. Ayrıca, son süreçte artan jeopolitik gelişmelerin ve küresel ticaretteki korumacılığın, dezenflasyon sürecine olası etkileri yakından takip edilirken, dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam ettiğine dikkat çekildi. Önümüzdeki süreçte, ortalama fonlama maliyeti ve TLREF'in seyri, likidite açığının durumu, rezervlerdeki gelişmeler, jeopolitik riskler ve tarife süreçlerine bağlı olarak, TCMB'nin Temmuz ayında faiz indirim döngüsüne başlamasını bekliyoruz. Ayrıca, hafta içinde ödemeler dengesi istatistikleri ile merkezi yönetim bütçe dengesi, takip edilen diğer makro veriler arasında yer aldı. TCMB verilerine göre, Nisan ayında cari denge, piyasa beklentisi olan 7,4 milyar doların üzerinde, 7,86 milyar dolar açık verdi. Böylece, aylık bazda cari dengedeki açık, Şubat 2023'ten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Altın ve enerji hariç cari denge (çekirdek denge) ise Nisan 2024'ten bu yana ilk kez 1,9 milyar dolar açık verdi. Küresel piyasalarda tarifelerin etkisi, ticaret sistemi üzerindeki belirsizlikleri artırmaya devam ediyor. Ayrıca, son süreçte Orta Doğu'da artan jeopolitik gelişmelerin etkisiyle petrol fiyatlarındaki yükseliş, cari açık üzerinde yukarı yönlü riskleri artırıyor. Petrol fiyatında yaşanan her 10 dolarlık yükselişin dış ticaret açığını 4 milyar dolar artırdığını düşündüğümüzde, önümüzdeki süreçte küresel büyümenin seyri, tarifelere yönelik gelişmeler ve Orta Doğu'daki çatışmaların seyri yakından takip edilecek. Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre, Mayıs ayında merkezi yönetim bütçe dengesi vergi gelirlerindeki artışın etkisiyle 235,3 milyar TL, faiz dışı denge ise 346,4 milyar TL fazla verdi. Bütçe açığı hedefinin gerçekleşme oranı Nisan'da %45,9 düzeyinde gerçekleşirken, Mayıs'ta %33,7'ye geriledi. TCMB verilerine göre, yurt dışı yerleşikler 13 Haziran haftasında hisse senedi piyasasında 475 milyon dolar, DİBS piyasasında 580 milyon dolar alım yaptı. Böylelikle yabancı yatırımcılar üst üste 9 haftadır hisse senedi piyasasında alım yapıyor. Aynı dönemde brüt rezervler 159,3 milyar dolara, swap hariç net rezervler 35,5 milyar dolara yükseldi.

BIST 100 endeksi, Orta Doğu'da artan jeopolitik risklerin etkisiyle geçtiğimiz haftayı düşüşle tamamladı. BIST 100 endeksi %1,17 düşerken, BIST Katılım 100 endeksi %1,73 değer kazandı.

ABD'de çekirdek kişisel tüketim harcamaları, yurt içinde sektörel enflasyon beklentileri takip edilecek...

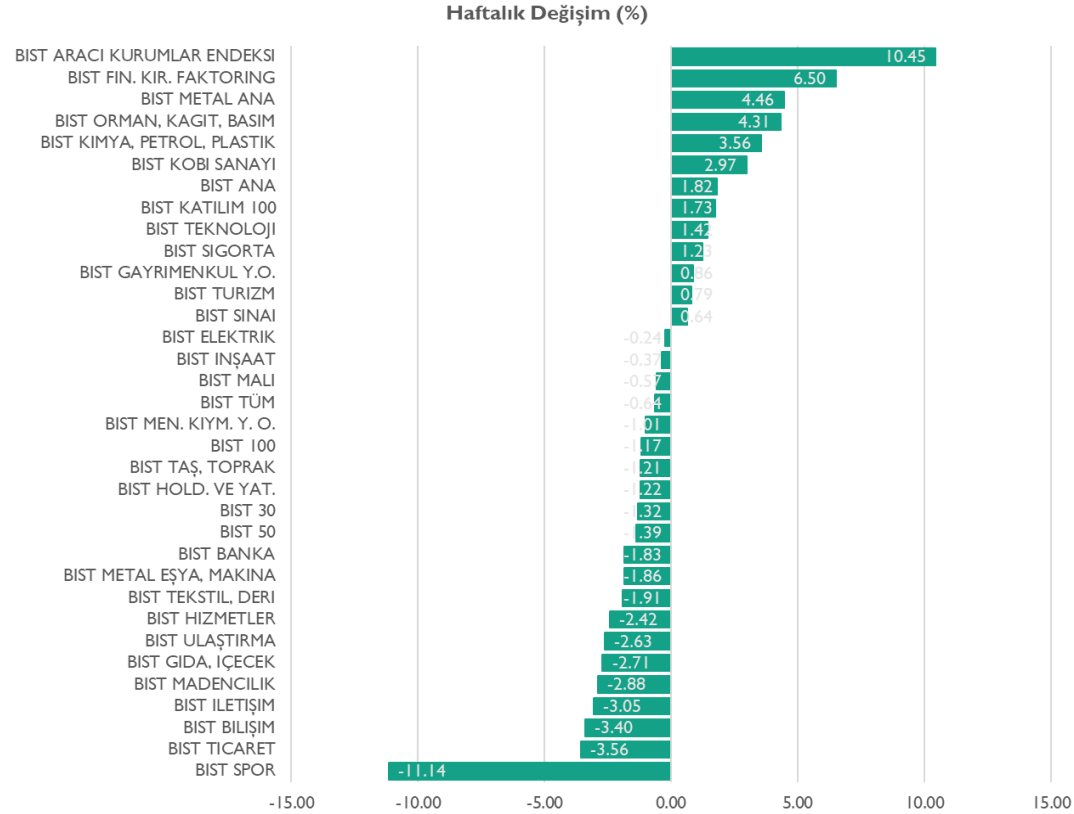
Küresel piyasalarda Orta Doğu'da devam eden çatışmalar, tarife belirsizliği, enflasyon ve resesyona yönelik endişeler ön planda kalmaya devam ediyor. Yeni haftaya hafta sonu ABD'nin İran'ın Fordo, Natanz ve İsfahan olmak üzere üç nükleer tesise hava saldırısı düzenlemesi haberleriyle başlıyoruz. İran Meclisi Ulusal Güvenlik ve Dış Politika Komisyonu Sözcüsü İbrahim Rızayı, ABD'nin 3 nükleer tesise yaptığı saldırının ardından karşı misilleme alınmasına karar verildiğini söylerken, İran Parlamentosu Hürmüz Boğazı'nı kapatma tasarısını onayladı. Küresel petrol arzının yaklaşık %20'sinin (günde yaklaşık 17-18 milyon varil) bu boğazdan geçtiğini hatırlatmak isteriz. Takip edilen gelişmeler ardından petrol fiyatları yeni haftaya %2'nin üzerinde değer kazanımlarıyla başladı. Hafta genelinde sürece yönelik haber akışları risk iştahı üzerinde belirleyici olabilir. Ayrıca, hafta içinde küresel ölçekte ekonomik aktivitenin seyri açısından yakından izlenen öncü PMI rakamları ön planda olacak. Tarifelerin büyüme üzerindeki etkileri son dönemde piyasalar açısından yakından izleniyor. Öte yandan, ABD'de Fed'in enflasyon hedeflemesinde dikkate aldığı çekirdek kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi (PCE) izlenecek. Fed'in son paylaştığı projeksiyonlara göre çekirdek PCE beklentisi 2025 yılı için %2,8'den %3,1'e revize edildi.

Yurt içi piyasalarda bu hafta ekonomik aktivitenin seyri açısından takip ettiğimiz öncü göstergelerden kapasite kullanım oranı (KKO), reel kesim güven endeksi ve tüketici güven endeksi ön planda olacak. Ayrıca, jeopolitik risklerin etkisiyle artan petrol fiyatları ardından sektörel enflasyon beklentileri yakından izlenecek. Mayıs'ta açıklanan verilere göre hanehalkı enflasyon beklentisi %59,9, reel sektör %41 olarak gerçekleşmişti. Ayrıca, TCMB tarafından 19 Haziran tarihli Para Politikası Kurulu (PPK) toplantı tutanağını yayımlanacak. BIST 100 endeksinde, artan jeopolitik gerginlikler nedeniyle yeni haftaya zayıf bir başlangıç yapabilir. Hafta içinde 8.950-9.067 bölgesini destek, 9.330 ve 9.550'yi (200 günlük üssel HO) direnç olarak takip ediyoruz.

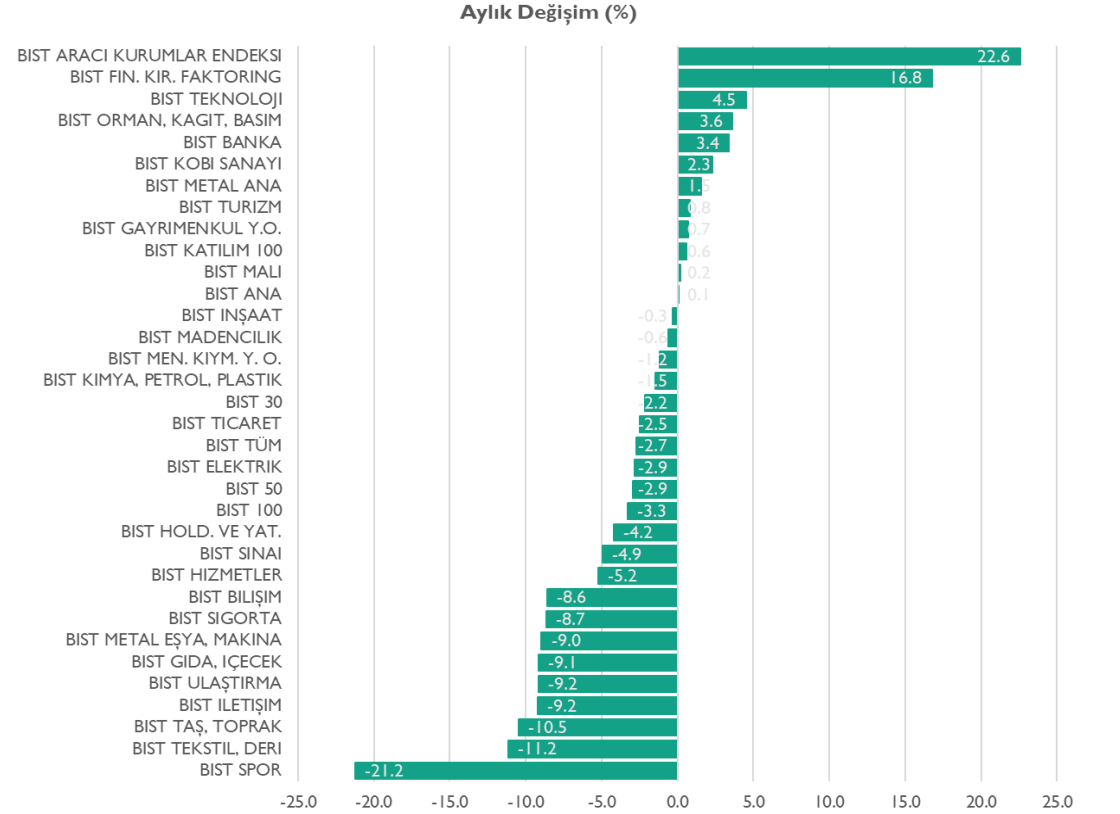


Göstergeler

BIST'te son bir haftalık süreçte aracı kurumlar endeksi %10,45 getiriyle ilk sırada yer alıyor.



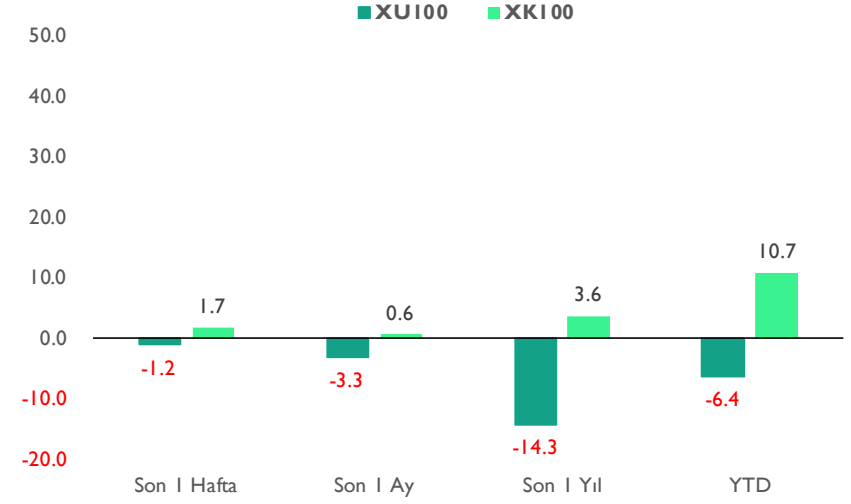
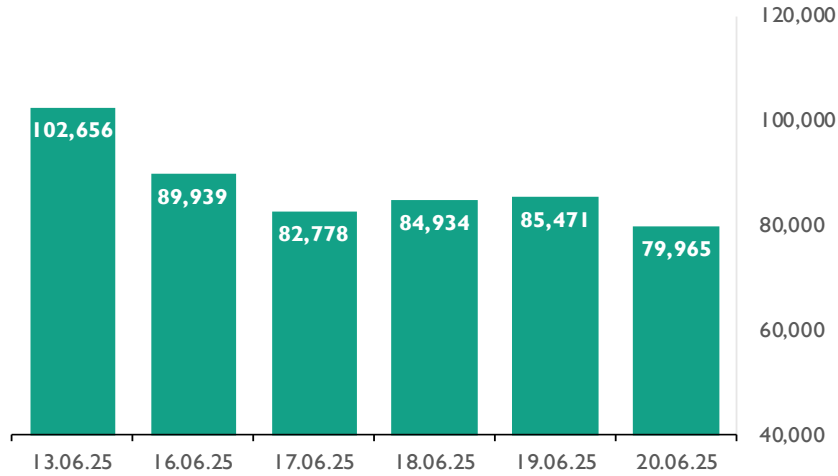
BIST'te son bir aylık süreçte aracı kurumlar endeksi %22,6'lık getiriyle ilk sırada yer alıyor.



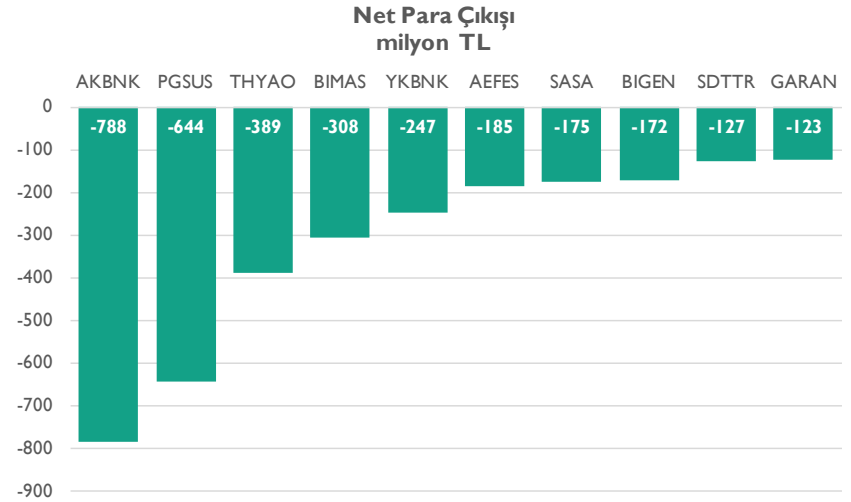
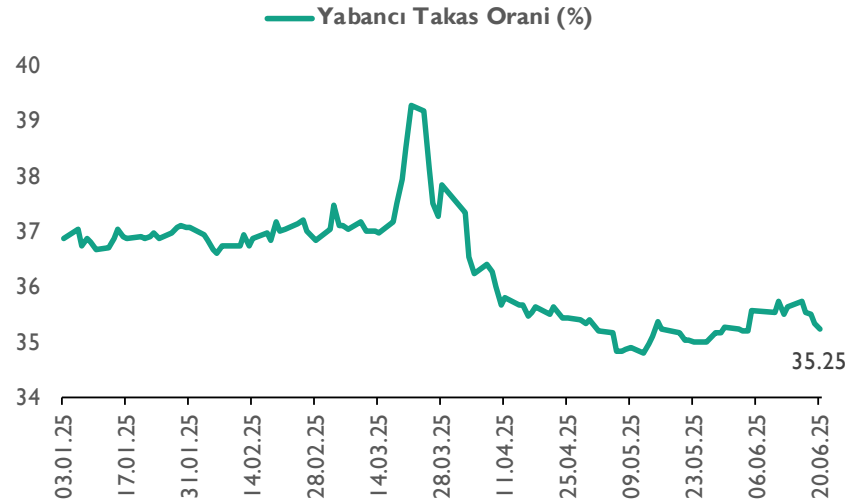
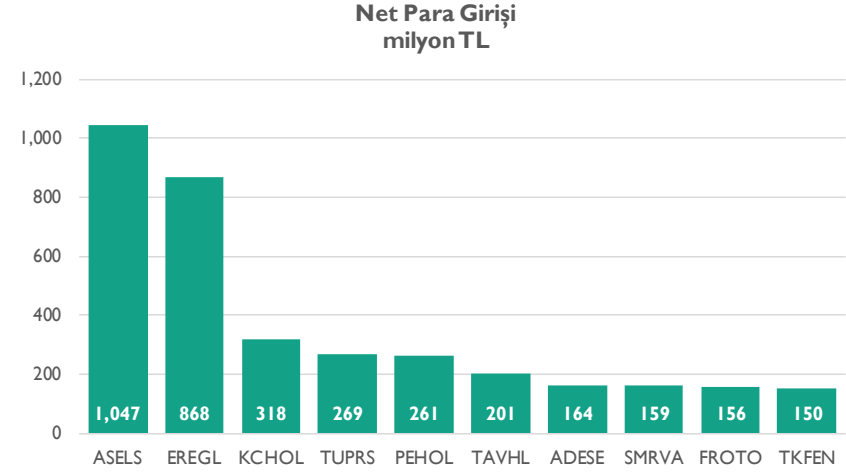
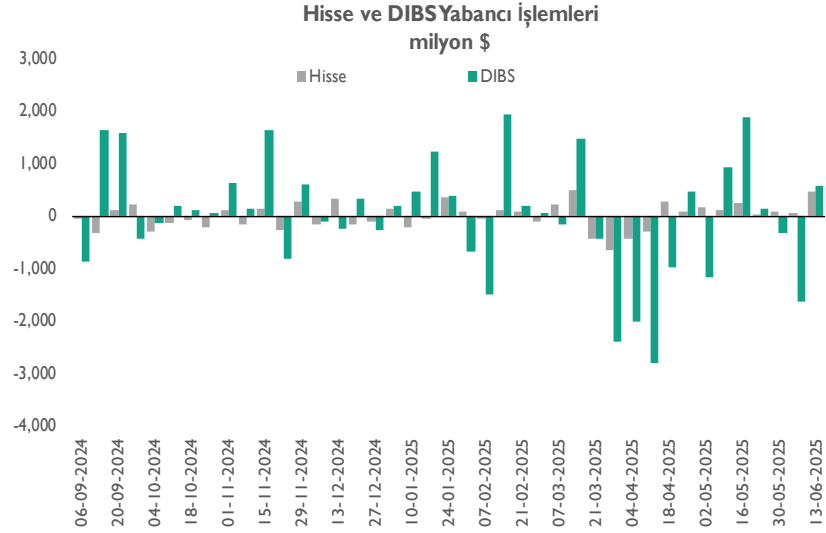
Göstergeler



■ XU100 Hacim (milyon TL)



Göstergeler



Haftalık Temettü Takvimi

Hisse	Nakit Kar Payı Kullanım Tarihi	Brüt Temettü Toplam (mn TL)	HBT (Brüt)	Toplam Temettü Verimi (%)	Nakit Kar Payı Ödeme Şekli
KATILIM					
AYEN	23.06.2025	415	1.50	6.5%	I. Taksit (3/6)**
ATAKP	25.06.2025	76	0.55	1.4%	Peşin

HBT: Hisse Başı Temettü

*6 Taksit şeklinde ödenecektir.



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
23 Haziran - Pazartesi					
11:00	Euro Bölgesi	Haziran	İmalat Endeksi (PMI)	49,6	49,4
11:00	Euro Bölgesi	Haziran	Hizmet Endeksi (PMI)	50	49,7
16:45	ABD	Haziran	Üretim Endeksi (PMI)	51,1	52
16:45	ABD	Haziran	Hizmet Endeksi (PMI)	52,9	53,7
17:00	ABD	Mayıs	Mevcut Konut Satışlar (Aylık)	-1,3%	-0,5%
24 Haziran 2025 - Salı					
10:00	Türkiye	Haziran	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı		75%
15:30	ABD	I. Çeyrek	Cari Hesap	-444,0B	-303,9B
17:00	ABD	Haziran	Conference Board Tüketici Güven Endeksi	99,1	98
17:00	ABD	Haziran	FED Başkanı Powell'in Konuşması		
25 Haziran- Çarşamba					
10:00	Türkiye	Haziran	Sektörel Enflasyon Beklentileri		
15:30	ABD	Mayıs	İnşaat İzinleri (Aylık)	-2%	-4%
17:00	ABD	Mayıs	Yeni Konut Satışları	692K	743K
26 Haziran- Perşembe					
14:00	Türkiye		Para Politikası Toplantı Özeti		
14:30	Türkiye		Haftalık TCMB Verileri (13-20 Haziran)		
15:30	ABD	Haziran	İşsizlik Maaşı Başvuruları	247K	245K
15:30	ABD	Mayıs	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)		0,2%
15:30	ABD	Mayıs	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	0,1%	-6,3%
15:30	ABD	I. Çeyrek	GSYİH (Çeyreklik)	-0,2%	-0,2%
15:30	ABD	Mayıs	Mal Ticaret Dengesi	-91.90B	-86.97 B
17:00	ABD	Mayıs	Askıdaki Konut Satışları (Aylık)	0,1%	-6,30%
27 Haziran- Cuma					
10:00	Türkiye	Haziran	Ekonomik Güven Endeksi		-96,7
12:00	Euro Bölgesi	Haziran	Tüketici Enflasyon Beklentisi		23,6
13:00	Euro Bölgesi		Avrupa Liderler Zirvesi		
15:30	ABD	Mayıs	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Endeksi (Aylık)	0,1%	0,1%
17:00	ABD	Haziran	Michigan Enflasyon Beklentisi	5,1%	5,1%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, TUIK, Investing.com



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
Araştırma Direktörü

Ubeyde Safvan Erbaş
Kıdemli Uzman

Çimento, Demir - Çelik, Tekstil

Muhammet Çakmak
Uzman

Havacılık, Sağlık, Perakende, Savunma

Eren Bozdoğan
Uzman

Otomotiv, Giyim, Perakende, Beyaz Eşya, Savunma

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlar da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

