

Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta öne çıkan başlıklar arasında; tarifeler, Trump – Powell görüşmesi, ABD ile AB arasında yürütülen ticaret görüşmeleri ve bilanço dönemi yer aldı. Haftanın ilk günlerinde Başkan Trump'ın AB'ye %15-20 oranında yeni gümrük tarifesi getireceğine yönelik haber akışları piyasalar üzerinde kısa süreli bir karışıklık oluşturdu. İlerleyen günlerde ise AB Komisyonu tarafından ABD ile tarifeler konusunda anlaşmanın erişilebilir olduğu mesajının ardından piyasalarda rekor seviyeler kaydedildi. Öte yandan, ABD ve Japonya arasında tarım ve otomotiv sektörlerini kapsayan tarifelere yönelik indirim konusunda uzlaşmaya varıldı. Geride bıraktığımız hafta yakından takip edilen bir diğer önemli konu ise Trump'ın Fed Genel Merkez Binasını ziyareti oldu. Ziyaretin ardından konuşan Trump, Powell'ı görevden almanın büyük bir hamle olacağını ve şuan böyle bir adımın gerekli olmadığını söyledi. Powell ile iyi bir görüşme yaptığını belirten Trump, aralarında herhangi bir gerilim yaşanmadığına dikkat çekti. ABD'de Hizmet PMI 53 yönündeki beklentileri aşarak 55,2'ye yükselirken, İmalat PMI 52,7'lik beklentiyi karşılamadı ve 49,5 seviyesinde gerçekleşti. Bu düşüş İmalat sektöründe yedi ay sonra ilk kez daralmaya işaret ediyor. İki sektörün ortalamasını alan Kompozit PMI ise 54,6'ya çıktı. Öncü veriler hizmete yönelik artan talebin üretimde görülen düşüşü karşılayarak büyümenin hız kazandığına işaret etti. Geçtiğimiz hafta Tesla'nın finansal sonuçları takip edildi. Beklentilerin altında gerçekleşen verilerle birlikte hissede sert düşüş yaşandı. Tüm gelişmeler eşliğinde ABD piyasaları rekor tazelerken, risk barometresi olarak izlediğimiz S&P 500 %1,46 ve teknoloji ağırlığı yüksek olan Nasdaq 100 endeksi %0,90'lık yükselişle haftayı tamamladı.

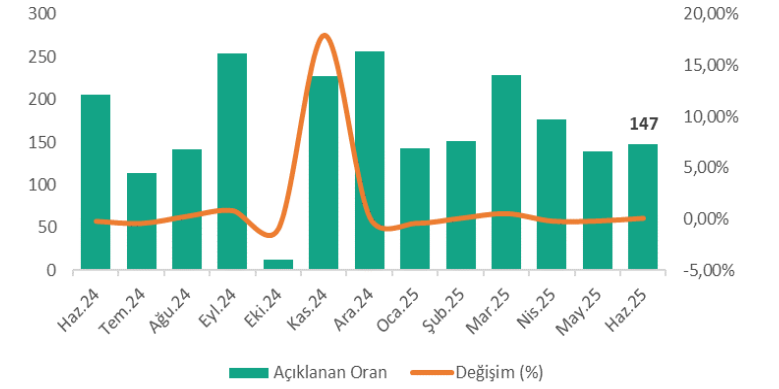
Yurt içi piyasalarda ise Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) faiz kararı yakından takip edildi. TCMB, Temmuz ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faizini 300 baz puan indirerek %43 seviyesine çekti. Kurul ayrıca, gecelik borç verme faiz oranını %49'dan %46'ya, borçlanma faiz oranını ise 300 baz puanlık indirimle %41,5'e düşürdü. Yapılan faiz indirimi, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak beklentimize paralel gerçekleşirken, piyasa tahminlerinin ise yaklaşık 50 baz puan üzerinde açıklandı. Kararın ardından paylaşılan PPK metninde TCMB'nin şahin tondaki ifadelerin bir miktar yumuşayarak güvercin tonda mesajlara kaydığı dikkat çekti. Diğer taraftan, TCMB'nin Temmuz ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre, yıl sonu TÜFE beklentisi %29,86'dan %29,66'ya gerilerken 12 ay sonrası enflasyon beklentisi ise %24,56'dan %23,39'a geriledi. Gelişmeleri piyasalar açısından orta – uzun vadede olumlu karşıyoruz. Geride bıraktığımız haftada Türkiye İstatistik Kurumu'nun (TÜİK) açıkladığı verilere göre, Temmuz ayında Tüketici Güven Endeksi Haziran ayındaki 85,1 seviyesinden %1,8 oranında gerileyerek 83,5'e indi. Cuma günü seans bitiminden sonra Uluslararası Kredi ve Derecelendirme Kuruluşları Moody's ve Fitch tarafından Türkiye'nin kredi notu görünüm kararı açıklandı. Uluslararası derecelendirme kuruluşlarından Moody's, Türkiye'nin kredi notunu "B1"den "Ba3"e yükseltti. Moody's Türkiye'nin kredi notu görünümünü ise "durağan"a çevirdiğini bildirdi. Öte yandan Fitch Ratings, Türkiye'nin kredi notunu "BB-", görünümünü "durağan" olarak teyit etti. Yurt içi tarafta veri akışının yoğun olduğu haftada BIST 100 ve Katılım 100 endeksleri sırasıyla %2,67 – 3,87'lik değer kazanımıyla haftayı tamamladı.

## ABD'de Fed Faiz Kararı, Tarım Dışı İstihdam ve Tarifeler, İçeride ise TCMB PPK Toplantı Özeti ve Açıklanacak Finansal Sonuçlar takip edilecek...

Çarşamba günü açıklanacak olan ABD Merkez Bankası Fed'in Para Politikası kararına ilişkin piyasa beklentisi %4,25-%4,50 ile sabit kalması yönünde. Analistler, Merkez Bankası'ndan yıl sonuna kadar iki faiz indirimi beklentisini güçlü buluyor. Geçtiğimiz hafta Fed'i ziyaret eden Trump'ın Powell'dan faiz indirmesini bekliyorum açıklamasının ardından, Fed'in nasıl bir yol izleyeceği merak konusu. Kararından ardından konuşacak olan Powell'ın açıklamaları piyasalar açısından dikkatle takip edilecek. Diğer taraftan 1 Ağustos'tan itibaren uygulanması beklenen tarife kararlarına ilişkin veri akışları gündemde yerini alacak. Hafta boyunca Pazartesi günü CB Tüketici Güven Endeksi, Perşembe günü PCE, Cuma günü Tarım Dışı İstihdam, İşsizlik Oranı ve İmalat PMI gibi makroekonomik görünüm adına önemli göstergeler açıklanacak.

Yurt içinde ise piyasa beklentisinin üzerinde faiz indiriminin gerçekleştiği TCMB Temmuz ayı PPK toplantı özeti yakından takip edilecek. Öte yandan, Çarşamba günü Ekonomik Güven Endeksi ve İşsizlik Oranı, Perşembe günü Dış Ticaret Dengesi, Cuma günü ise İTO İstanbul TÜFE ve İmalat PMI açıklanacak. Ayrıca, geçtiğimiz hafta başlayan 2. çeyrek bilanço döneminin bu hafta hız kazanmasını bekliyoruz. Bu hafta özelinde; Tüpraş <TUPRS TI> 2Ç25 finansal sonuçları yakından takip edilecek. BIST 100 endeksi teknik görünümünü incelediğimizde; kritik direnç bölgesi olarak takip ettiğimiz 10.400'ün geçilmesi ve üzerinde kalıcılık sağlanmasını değerli buluyoruz. Bu hafta özelinde belirttiğimiz bölgeyi ana destek olarak takip ediyor olacağız. Diğer taraftan 10.800 güçlü direnç bölgesi olarak ön plana çıkmaya devam ediyor. Geride bıraktığımız hafta bu bölgeye doğru tepki denemelerinin yetersiz kalması bu durumu teyit etmektedir. Bilanço döneminin hız kazanmasıyla birlikte şirket ve sektör bazlı ayrışmalar ön planda kalmaya devam edebilir.

### Tarım Dışı İstihdam (Bin kişi)

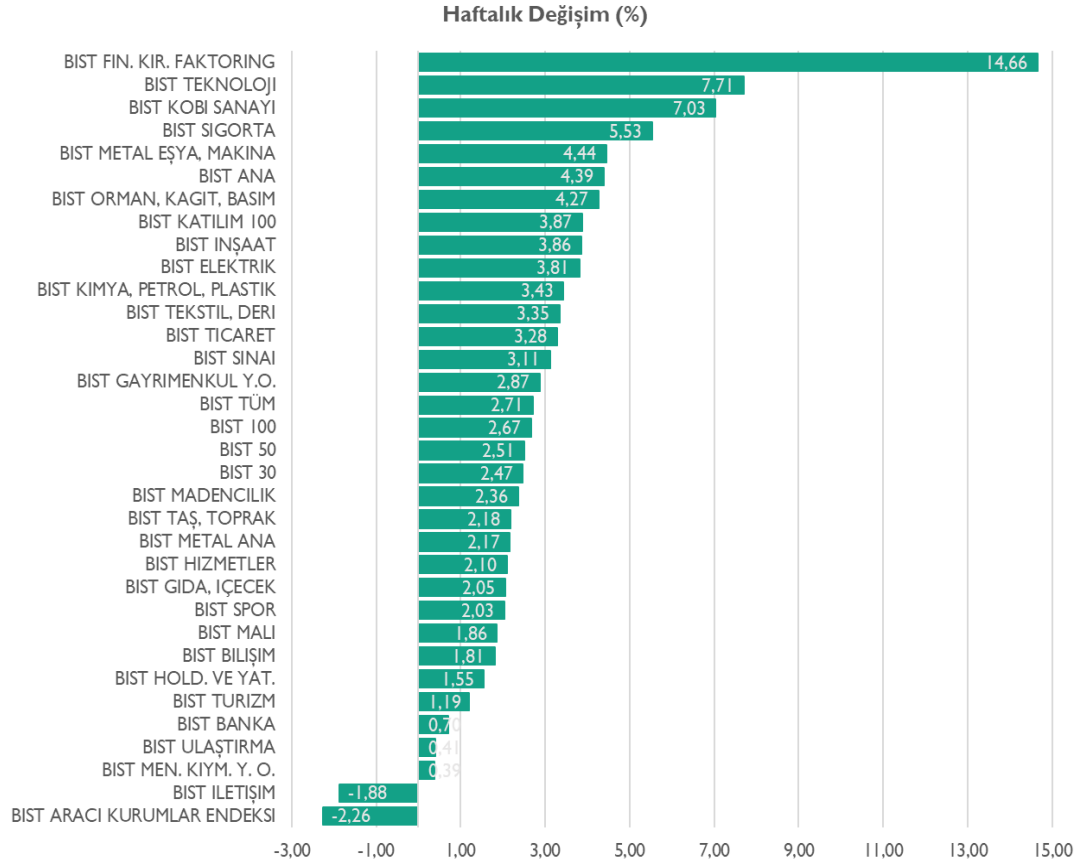


### Dış Ticaret Dengesi (Bin USD)

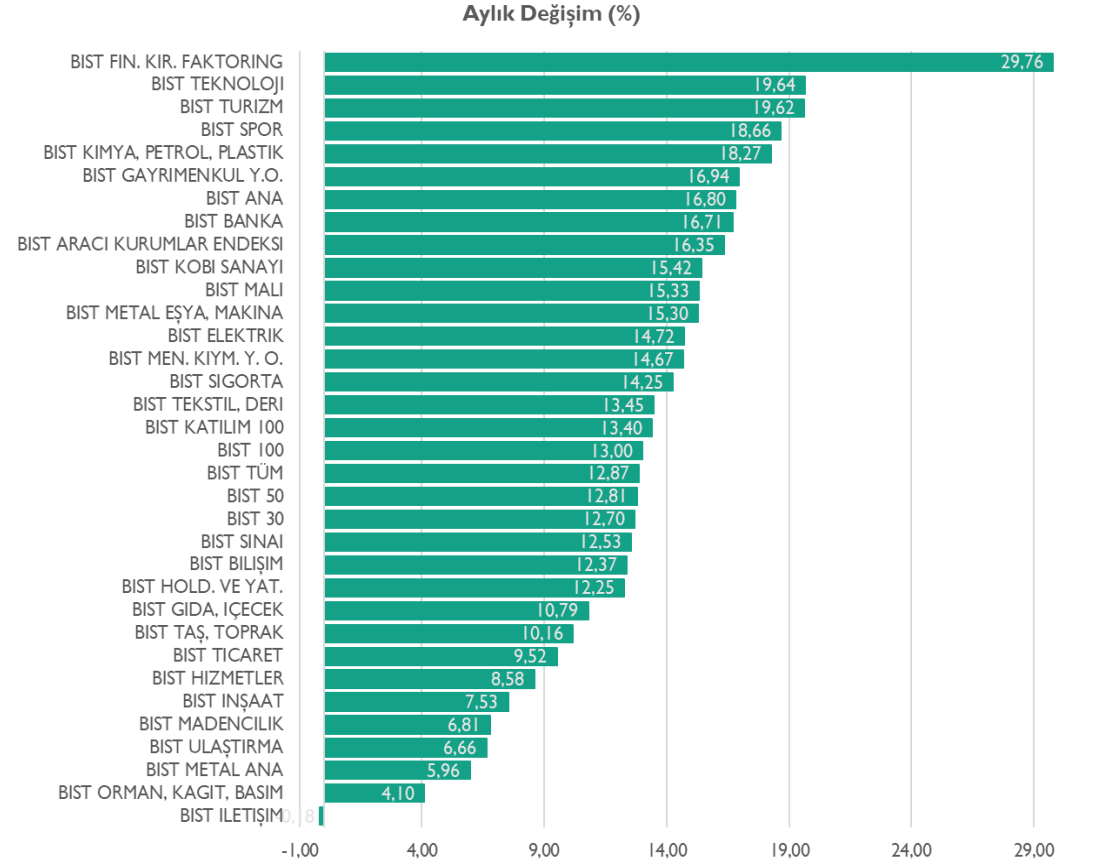


## Göstergeler

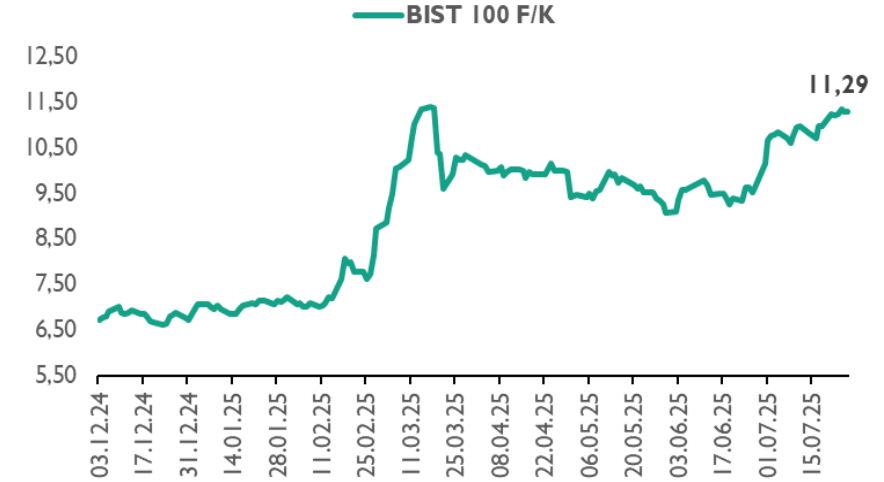
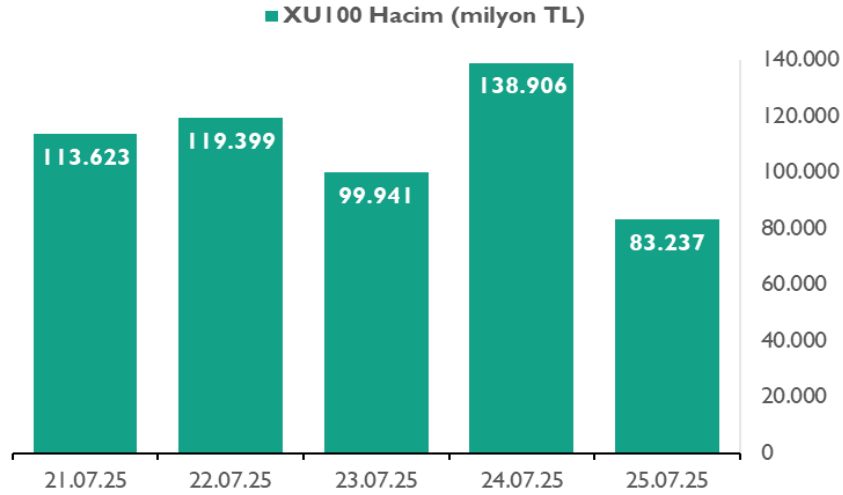
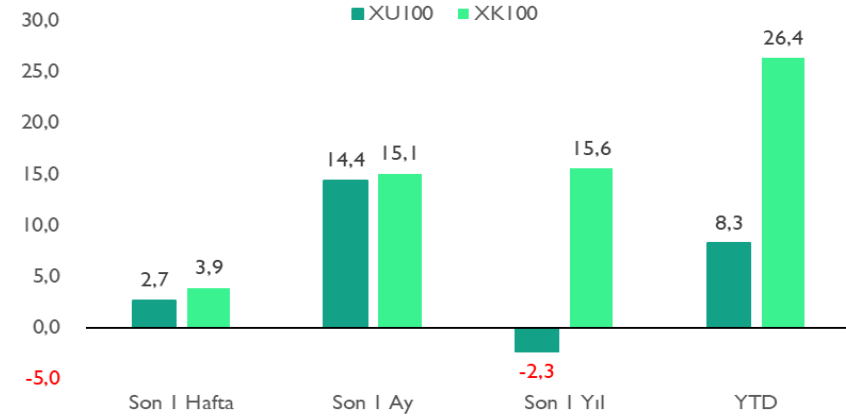
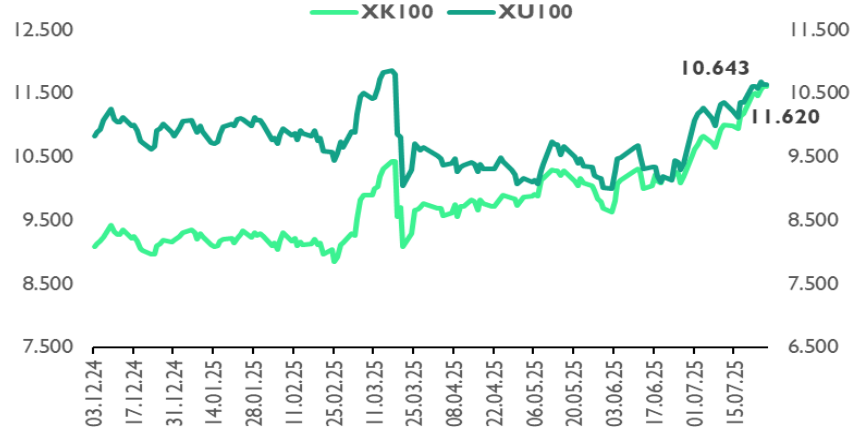
BIST'te son bir haftalık süreçte Finansal Kiralama Faktoring Endeksi yaklaşık %14,66'lık değer kazanımıyla ilk sırada yer alıyor.



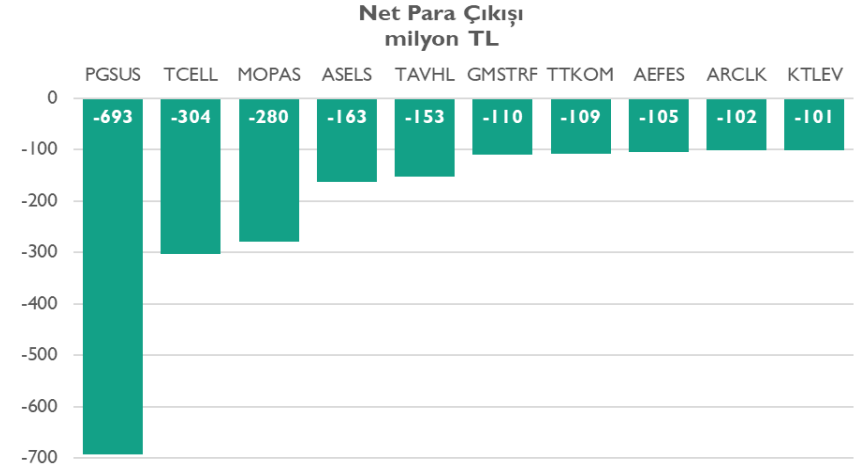
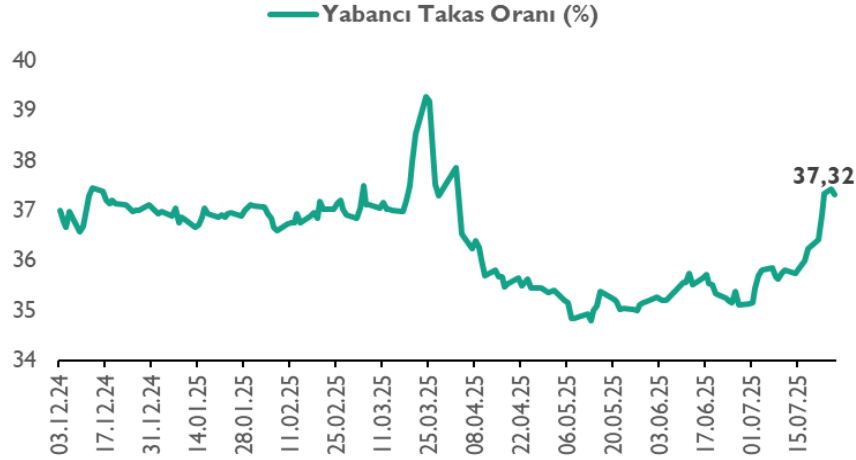
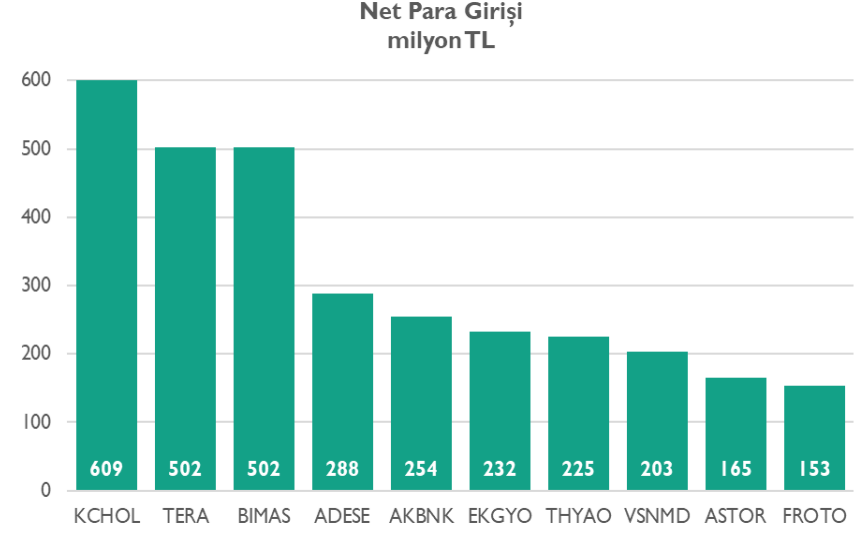
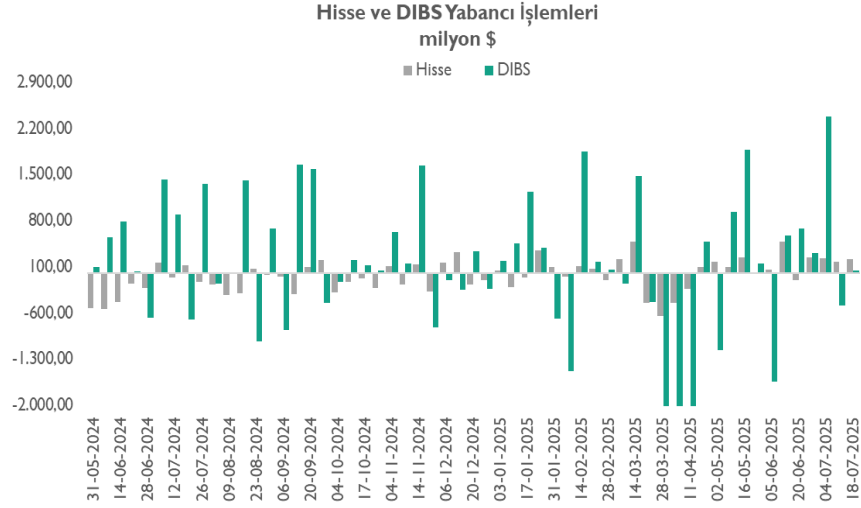
BIST'te son bir aylık süreçte en yüksek getiriyi %29,76 ile Finansal Kiralama Faktoring Endeksi sağladı.



## Göstergeler



## Göstergeler



## Finansal Takvim

Finansal Takvim - 2Ç25 (milyon TL)							
Hisse Kodu	Tarih	Kuveyt Türk Yatırım Tahminleri			Konsensüs Tahminleri		
		Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
Temmuz 2025							
TTRAK	28.07.2025						
TOASO	28.07.2025						
OTKAR	29.07.2025						
AKBNK	29.07.2025						
TAVHL	29.07.2025						
AYGAZ	29.07.2025						
TUPRS	29.07.2025	187.710	14.627	7.470			
FROTO	30.07.2025						
GARAN	30.07.2025						
BIGCH	31.07.2025						
YKBNK	31.07.2025						
Ağustos 2025							
AFYON	01.08.2025						

## Temettü Takvimi

Hisse	Nakit Kar Payı Kullanım Tarihi	Brüt Temettü Toplam (mn TL)	HBT (Brüt)	Toplam Temettü Verimi (%)	Nakit Kar Payı Ödeme Şekli
<b>KATILIM</b>					
<b>MEDTR</b>	28.07.2025	30	0.25	<b>0.7%</b>	I. Taksit (1/3)*

**HBT:** Hisse Başı Temettü

\* 3 Taksit şeklinde ödenecektir.



## Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
<b>28 Temmuz - Pazartesi</b>					
10:00	Türkiye	Temmuz	TCMB Sektörel Enflasyon Beklentileri		%24,6
<b>29 Temmuz 2025 - Salı</b>					
15:30	ABD	Haziran	Mal Ticaret Dengesi	-98,30B	-96,59B
17:00	ABD	Temmuz	Conference Board Tüketici Güveni	95,9	93,0
17:00	ABD	Haziran	İş İmkanları Ve Personel Değişim Oranı (JOLTS)	7,49M	7,77M
<b>30 Temmuz- Çarşamba</b>					
10:00	Türkiye	Temmuz	Türkiye Ekonomik Güven Endeksi		96,71
10:00	Türkiye	Haziran	İşgücü İstatistikleri (Aylık)		8,4%
12:00	Euro Bölgesi	(2.Çeyrek)	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Yıllık)	1,2%	1,5%
15:15	ABD	Temmuz	ADP Tarım Dışı İstihdam	82K	-33K
15:30	ABD	(2.Çeyrek)	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Çeyreklik)	2,4%	-0,5%
21:00	ABD		Faiz Oranı Kararı	4,50%	4,50%
21:30	ABD		FOMC Basın Toplantısı		
<b>31 Temmuz- Perşembe</b>					
10:00	Türkiye	(2. Çeyrek)	Turizm Geliri		9,45B
10:00	Türkiye	Haziran	Dış Ticaret İstatistikleri	20,50B	24,80B
11:00	Türkiye	Haziran	Yabancı Turist Girişi (Yıllık)		-1,81%
12:00	Euro Bölgesi	Haziran	İşsizlik Oranı		6,3%
14:00	Türkiye		Para Politikası Toplantı Özeti		
14:30	Türkiye	(18-25 Temmuz)	Haftalık TCMB Verileri		83,30B
15:30	ABD	Haziran	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Endeksi (Aylık)	0,3%	0,2%
15:30	ABD	Haziran	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Endeksi (Yıllık)		2,7%
15:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları	222K	217K
<b>1 Ağustos- Cuma</b>					
10:00	Türkiye	Temmuz	ISO İmalat PMI		46,70
12:00	Euro Bölgesi	Temmuz	TÜFE (Yıllık)	1,9%	2,0%
12:00	Euro Bölgesi		TÜFE (Aylık)		0,3%
15:30	ABD	Temmuz	Ortalama Saatlik Kazanç (Aylık)	0,3%	0,2%
15:30	ABD	Temmuz	Tarım Dışı İstihdam	108K	147K
15:30	ABD	Temmuz	İşsizlik Oranı	4,2%	4,1%
16:45	ABD	Temmuz	Üretim PMI	49,5	49,5
17:00	ABD	Temmuz	İmalat (PMI)	49,5	49,0
17:00	ABD	Temmuz	Michigan Enflasyon Beklentisi	4,4%	5,0%

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 dayanılarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı 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 paylaşamaz.