

2025 TEMMUZ AYI STRATEJİ RAPORU

İÇİNDEKİLER

- 1- TEMMUZ AYINA GENEL BAKIŞ – SAYFA 4
- 2- HAZİRAN AYI EKONOMİ ÖZETİ – SAYFA 6
 - TÜRKİYE – SAYFA 6
 - ASYA-PASİFİK – SAYFA 11
 - AVRUPA – SAYFA 12
 - ABD – SAYFA 13
- 3- TEMMUZ AYI BEKLENTİLERİ – SAYFA 14
 - TÜRKİYE – SAYFA 14
 - ASYA-PASİFİK – SAYFA 15
 - AVRUPA – SAYFA 16
 - ABD – SAYFA 17
 - EMTİA – SAYFA 18
- 4- BORSA İSTANBUL HAZİRAN AYI ÖZETİ VE TEMMUZ AYI BEKLENTİLERİ – SAYFA 22
 - GENEL DEĞERLENDİRME – SAYFA 22
 - SEKTÖREL DEĞERLENDİRME – SAYFA 24
- 5- MODEL PORTFÖY – SAYFA 33
- 6- EKONOMİK TAKVİM – SAYFA 35
- 7- 2025/6 BİLANÇO TARİH TAHMİNLERİMİZ – SAYFA 42
- 8- KIYASLAMA – SAYFA 57

GRAFİKLER

Grafik-1: Endeks Büyüklükleri

Grafik-2: TCMB Politika Faizleri

Grafik-3: Döviz Kurları

Grafik-4: CDS

Grafik-5: CDS

Grafik-6: TÜFE

Grafik-7: TÜFE Ana Eğilim

Grafik-8: Resmi Rezerv Varlıkları

Grafik-9: Net Rezervler

Grafik-10: Net Fonlama

Grafik-11: Japonya TÜFE

Grafik-12: Çin TÜFE

Grafik-13: Cari Hesap

Grafik-14: TÜFE Ana Eğilim

Grafik-15: Büyüme Tahminleri

Grafik-16: GSYİH Verisi

Grafik-17: ABD TÜFE

Grafik-18: ETF Giriş Çıkış

Grafik-19: Merkez Bankaları Altın Alımları

Grafik-20: Altın Pozisyonlanmaları

Grafik-21-27: Çeşitli Emtialar

Grafik-28: MSCI Getiriler

Grafik-29: Menkul Kıymet İstatistikleri

Grafik-30: BİST-100 Grafik

Grafik-31: Prim Üretimleri

Grafik-32: PTF

Grafik-33: PMI

Grafik-34: Volatilite Endeksi

Grafik-35: PD/DD Kıyaslaması

Grafik-36: F/K Kıyaslaması

TABLÖLAR

Tablo-1: Altın Pozisyonlanmaları

Tablo-2: ODMD İstatistikleri

Tablo-3: GYO NAD İstatistikleri

Tablo-4: Holding NAD İstatistikleri

Tablo-5: Elektrik Tüketimi

Tablo-6: Model Portföy

Tablo-7: Aylık Ekonomik Takvim

TEMMUZ AYINA GENEL BAKIŞ

Hem küreselde hem de içeride 2025 yılının ilk yarısında finansal piyasaları özetleyen en net kelime “volatilité oldu. Dışarıda Trump’ın başlattığı tarife savaşları ve her gün geliştirdiği yeni söylem ve eylemlerle dalgalı bir seyir hakim olurken, içeride ise dönem dönem artan siyasi tansiyon varlık fiyatlamaları üzerinde ciddi oynaklıklar yarattı. Yaşanan bu yüksek volatilité yılbaşında birçok finansal enstrüman için yapılan tahminlerin yıl içerisinde revizyonlara uğramasına neden olurken, artan güvenli liman talebi yılın ilk yarısında Altın’ı getiri anlamında ön plana taşıdı. Trump’ın tarifelerde geri adım atacağı, faiz indirimlerinin süreceği, vergi indirimleriyle ABD büyümesinin güçleneceği ve Avrupa ekonomisindeki zayıflıkla birlikte Dolar’ın değer kazanmaya devam edeceği, euro/dolar paritesinin 1,0 seviyesinin altına gerileyeceği ve jeopolitik risklerin yumuşayacağı beklentileriyle başlayan 2025 yılında geldiğimiz noktada tarife savaşları hala sürerken, ABD’nin artan borçluluğuyla birlikte dolardan kaçış eğilimi hızlandı, euro/dolar paritesi beklentinin tam tersi yönünde hareket ederek 1,18 seviyelerine yaklaştı. Artan jeopolitik gerginlikler de, başta petrol olmak üzere, emtia fiyatlarında ciddi dalgalanmalar yaşanmasına neden oldu.

Tüm bu volatilitéye karşısında yurtdışı hisse senedi piyasaları yılın ilk yarısını pozitif bölgede tamamlamayı başardı. Özellikle 2025’in ilk yarısında MSCI Gelişen Avrupa %45 getirisiyle öne çıkarken, ilk 5 ayda net bir negatif ayrışma gösteren BIST-100 endeksi Haziran ayındaki %10’luk getirisiyle ilk yarıyı TL bazında %1,2 yükselerek kapadı. Ancak dolar bazında baktığımızda %10 değer kaybı söz konusu.

Jeopolitik risklerin bir süre gündemden düşmesinin ardından piyasalar makroekonomik gelişmelere daha fazla odaklanmaya başladı. İsrail-İran geriliminin geri plana çekilmesi ve yurtiçindeki politik belirsizliklerin ötelenmesi, TL varlıklara yönelik risk iştahını Haziran ayında artırdı. BIST100 Endeksi Haziran ayını %10 yükselişle kapattı. Ancak 2025 yılının ilk yarısı BIST100 TL bazlı %1,2 yükselerek dolar bazlı %10 değer kaybederek kapattı. Güçlü Haziran performansına rağmen yılbaşından bugüne baktığımızda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler endeksinin %21 altında bir performans söz konusu.

Haziran ayının son gününde yaşanan hızlı yükselişle birlikte 3,5 aylık 9000-9800 konsolidasyon bölgesinin üzerine yükselmeyi başaran BIST-100 endeksi Temmuz ayına da volatil bir başlangıç yapmış durumda. Jeopolitik gerilim v eiç siyaset baskını geride bırakmaya çalışan endekste 24 Temmuz’daki TCMB faiz kararı ve 25 Temmuz’da Moody’s ile Fitch Ratings’in kredi derecelendirme kararlarının bu ayki fiyatlamalar üzerinde belirleyici olmasını bekliyoruz.

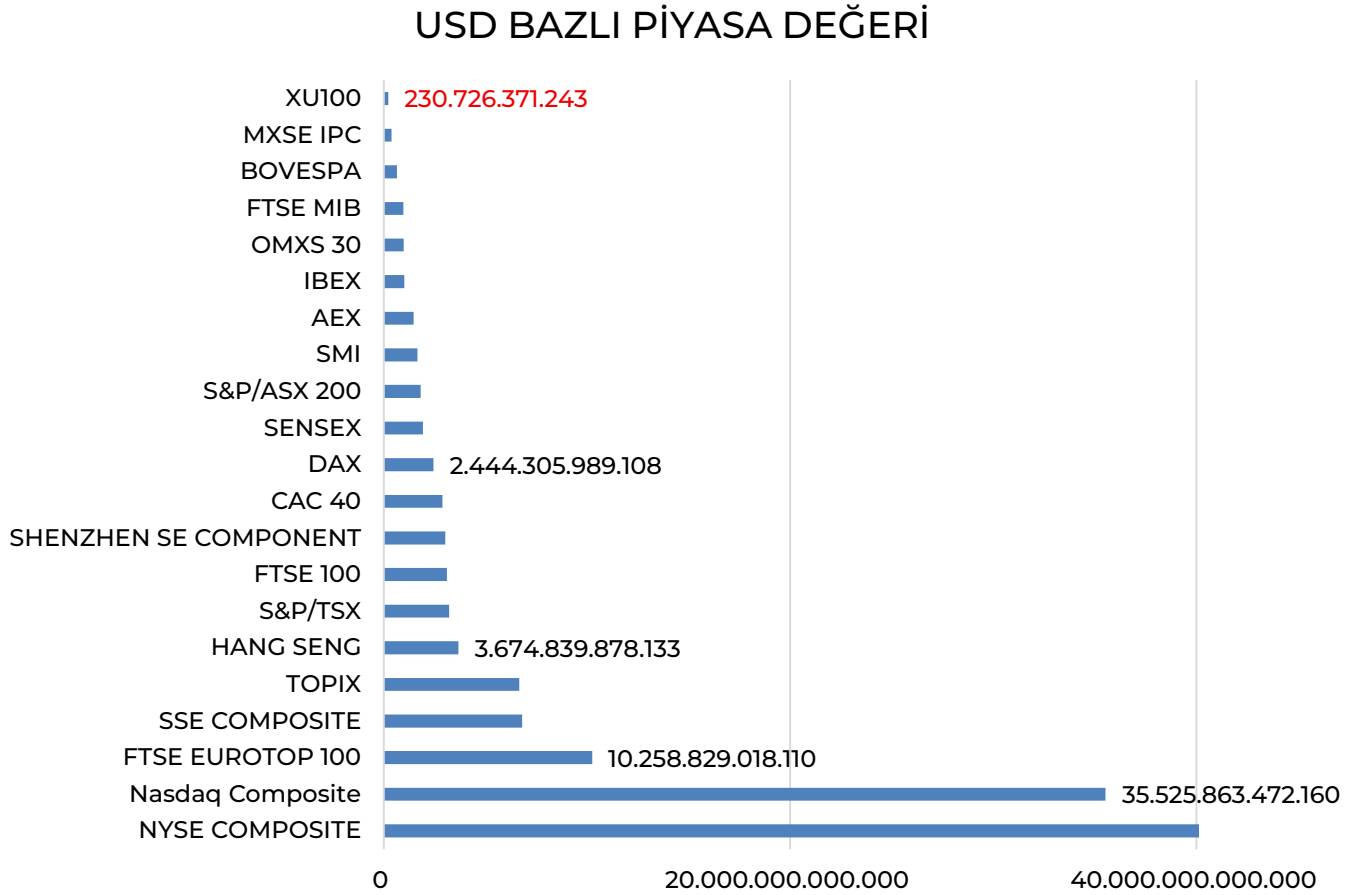
Tarife savaşları, ülke ve ürün bazında, küresel piyasalar üzerinde ana belirleyici gündem olmaya devam ederken, Trump’ın çıkış ve söylemleri son dakikaya kadar, ABD’nin kendi çıkarları doğrultusunda, yeni anlaşma olasılıklarının da masada kalmaya devam ettiğini gösteriyor. Diğer taraftan Trump ve Powell arasındaki faiz tartışmalarının sürdüğü bir ortamda son açıklanan Fed tutanakları, Fed üyelerinin de kendi içerisinde bu yıl faiz indirimi yapılması konusunda görüş ayrılıkları olduğunu gösterdi. Bu anlamda Temmuz ayında küreselde ana gündem tarife konusu ve Fed-Trump çekişmesi olmayı sürdürecektir.

İçeride ise hem piyasanın hem de TCMB’nin önündeki en önemli engeller olan jeopolitik risklerin yatışması ve CHP Kurultay davasının ertelenmesiyle yaşanan hızlı yükseliş artan siyasi risk algısıyla ivme kaybetse de ana eğilim yukarı yönlü kalmaya devam ediyor. 2 günlük yaşanan kar realizasyonunda ana trend bozulmadı ve hala dikkatler TCMB’nin 24 Temmuz’da atacağı faiz adımı. Ana pozisyonlar açısından, riskleri yakından takip etmekle birlikte, şimdilik çok endişeli değiliz ve 9800-10000 bandı üzerinde trendin yukarı yönde olduğunu düşünmeye devam ediyoruz. Ekstra bir şok dalgası yaşanmadığı durumda yaz ayları içerisinde TL bazlı zirve denemeleri göreceğimizi düşünmüyoruz.

Büyük resimde, Haziran ayının son haftasında, 9200 seviyelerinde, dikkat çektiğimiz "ralli hazırlığı" yeni bir trende dönüşmüş durumda ve orta vadeli pozisyonlar açısından artık stop seviyemiz 9800 ve geri çekilmeler alım fırsatı. Ancak olası siyasi şoklara karşı stop seviyelerine riayet etmeyi sürdüreceğiz.

Bu süreçte bir süredir olduğu gibi dikkatlerimiz yine banka ve GYO'larda olurken, Temmuz sonunda açıklanmaya başlayacak 2025 2.çeyrek bilançolarının hisse bazlı hareketliliği de beraberinde getireceğini düşünüyoruz.

Grafik-1: Endeks Büyüklükleri (dolar, piyasa değeri, seviye)

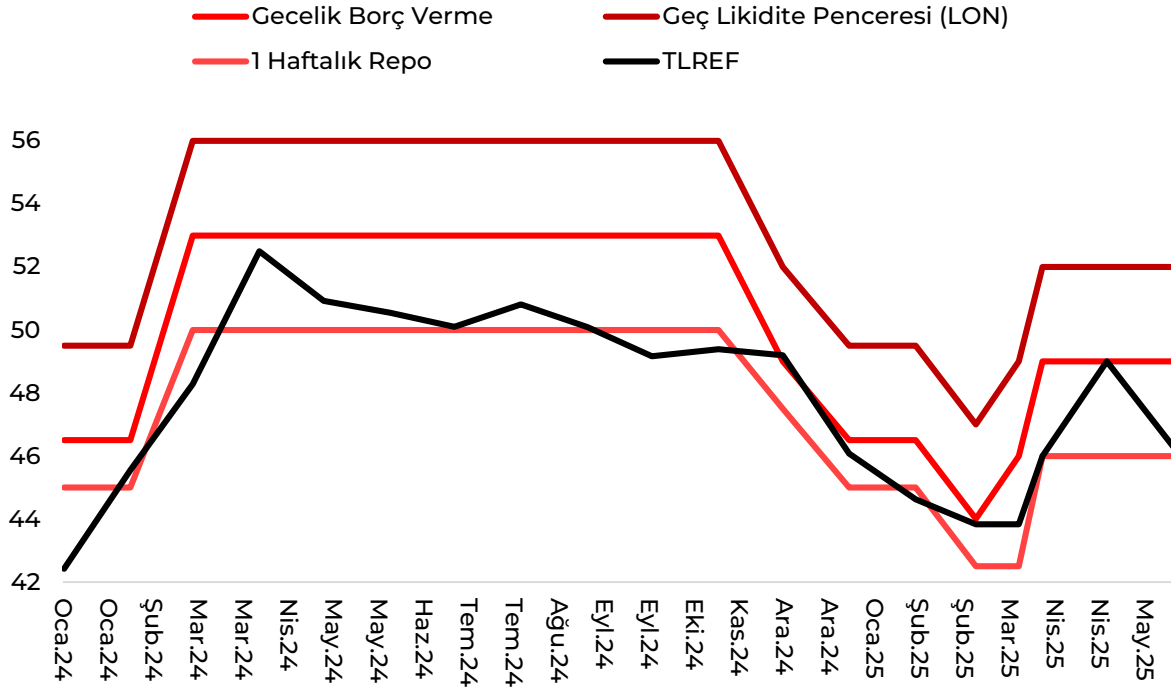


TÜRKİYE

Haziran ayında gündem PPK idi

Her ne kadar başarılı bir davranış sergilense de küresel taraftaki risklerin artış göstermesi koridordaki indirim başta olmak üzere tüm ihtimalleri elimine ederek TCMB'nin Haziran ayında faizlerin pas geçilmesine neden oldu. Geleceğe yönelik bir miktar gevşeme sinyali verdiğini takip ettik ancak kararın şahin olduğunu net bir şekilde vurgulayabiliriz.

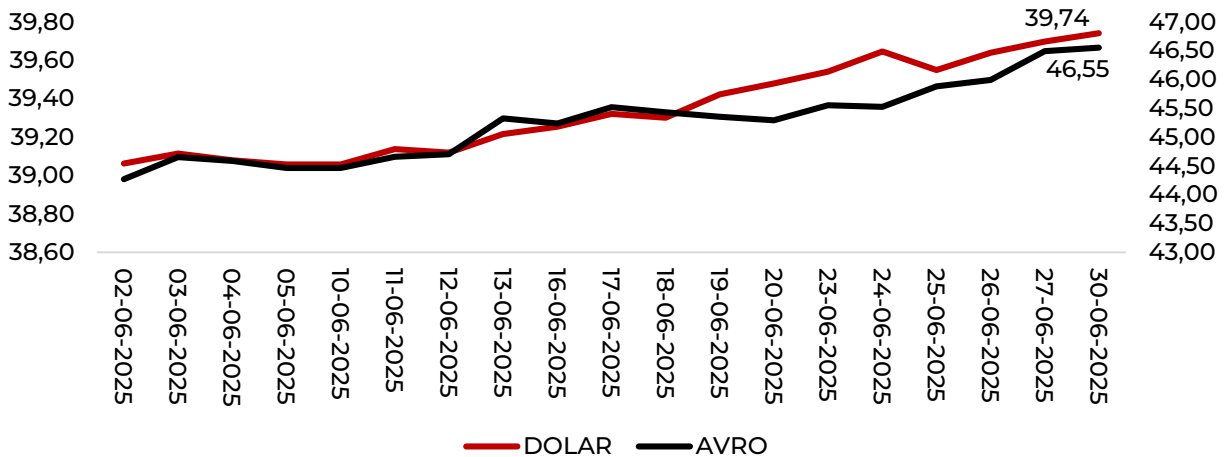
Grafik-2: TCMB Politika Faizleri (seviye, toplantı bazında, %, TLREF Mukayese)



Dövizde TÜFE üzerinde getiriler takip ettik.

Döviz kurlarında hem avro hem dolar bazında TÜFE üzerinde getiriler takip ettik. Avro bazında %5,15 dolar bazında ise %1,74 oranında getiri takip ettik. Ortalama kurlarda ise dolar TÜFE altında kalırken avro TÜFE üstü gelmeyi sürdürdü.

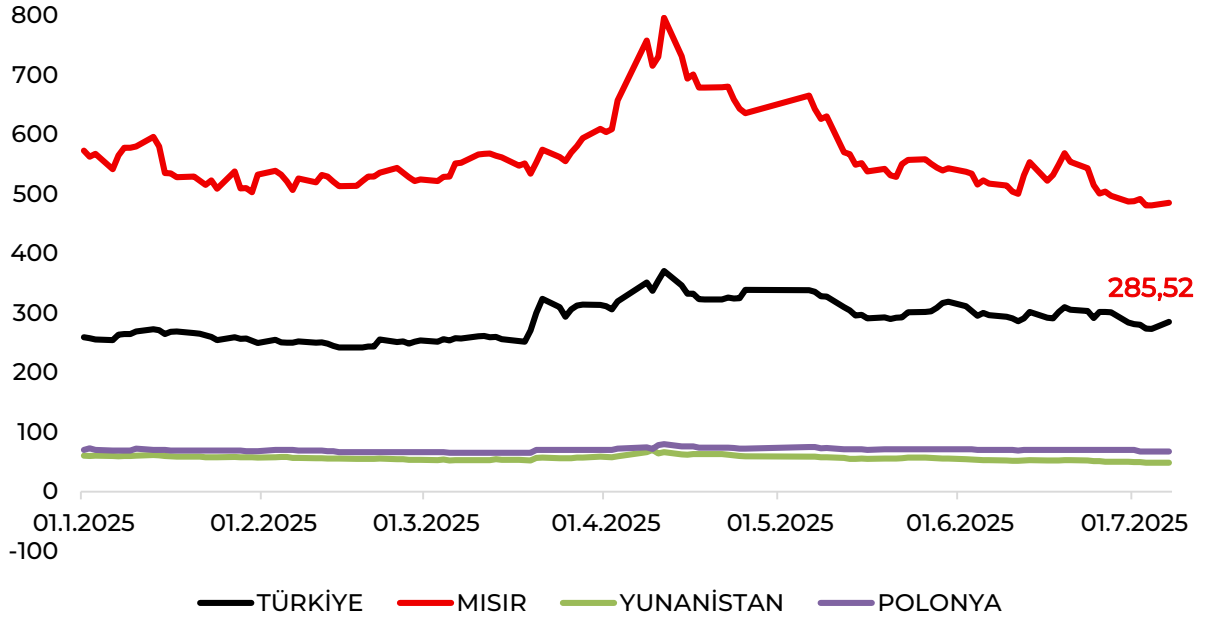
Grafik-3: Döviz Kurları (açık günler, alış, seviye, TL)



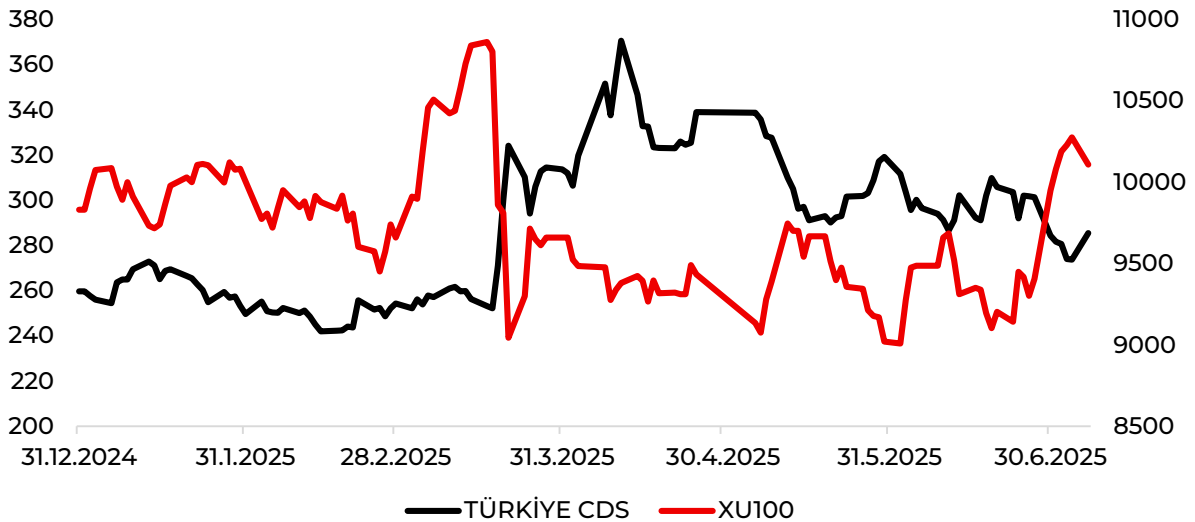
CDS dalgalanmalar sınırlandı

CDS nezdinde 19 Mart sonrası dalgalanma seyrinin sınırlandığını takip ediyoruz. Ay içerisinde en yüksek 316'yı gören CDS ayı 289,62'den kapattı. Yeni dönemde 250 ana baz alınacak şekilde +50/-50 seviyesi çevresinde dalgalanmanın ikincil bir şok olmadıkça süreceğini değerlendirmekteyiz.

Grafik-4: CDS (5Y, seviye, güncel, ülkeler bazında)



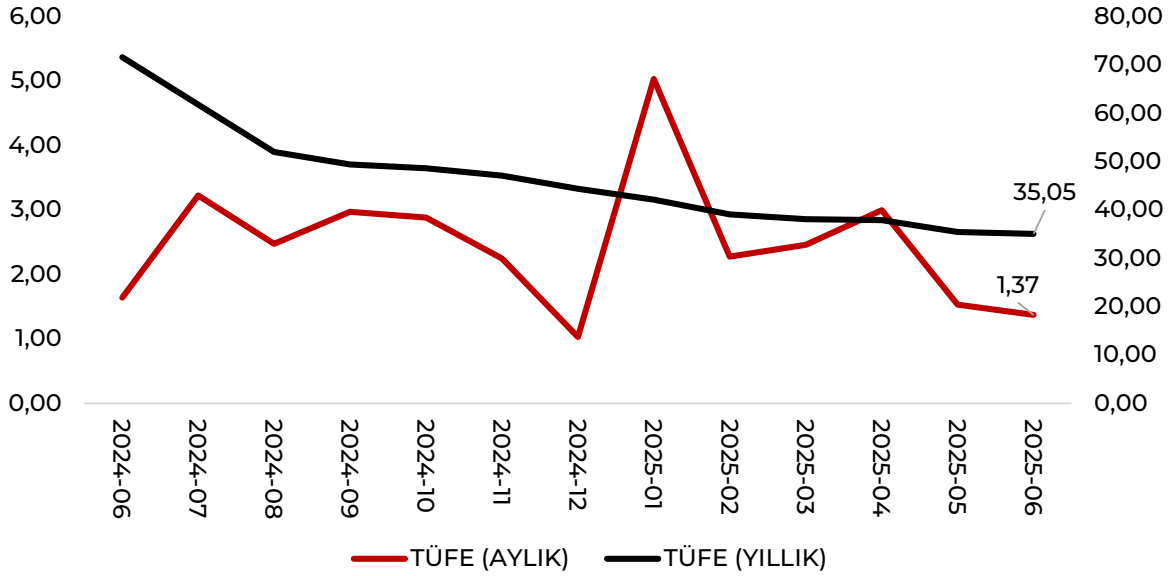
Grafik-5: CDS (5Y, seviye, güncel, XU100 ile kıyaslama)



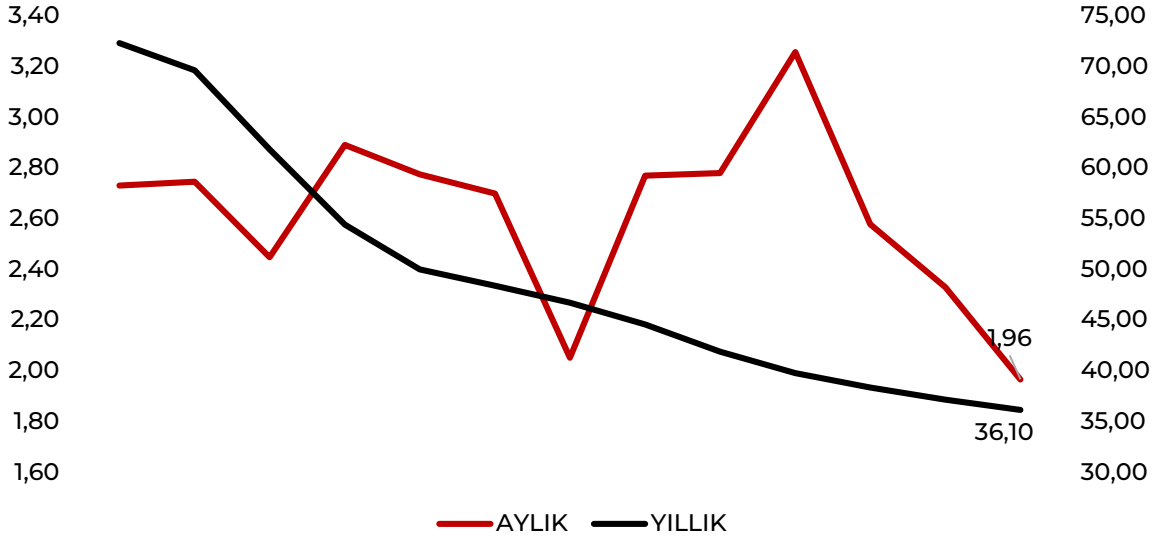
TÜFE'de ana eğilimde sınırlı yavaşlama izleniyor

TÜFE nezdinde TCMB'nin proaktif davranışlarıyla birlikte iyimser görünümün sürdüğünü takip ettik. Uzun süre sonra enflasyon üst üste 2 ay %2'nin altında gelmeyi başardı. Markartölçer ve Kart Harcamaları Raporlarımızdan gelen sinyaller doğrultusunda Haziran ayında %1,4'lük tahminimize paralel şekilde enflasyon aylık %1,37 açıklandı. Yıllık bazda ise %35,1 beklentimize paralel şekilde %35,05 olarak gerçekleşti.

Grafik-6: TÜFE (aylık ve yıllık, seviye, %, 2003=100)



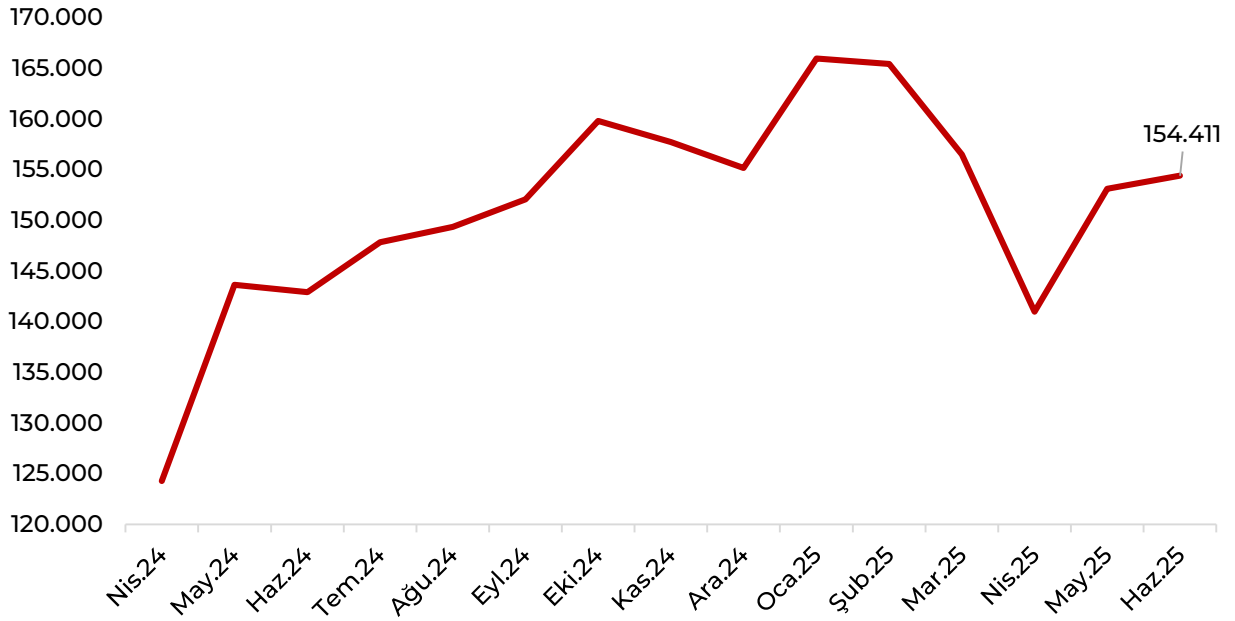
Grafik-7: TÜFE Ana Eğilim (aylık ve yıllık, seviye, %, 2003=100)



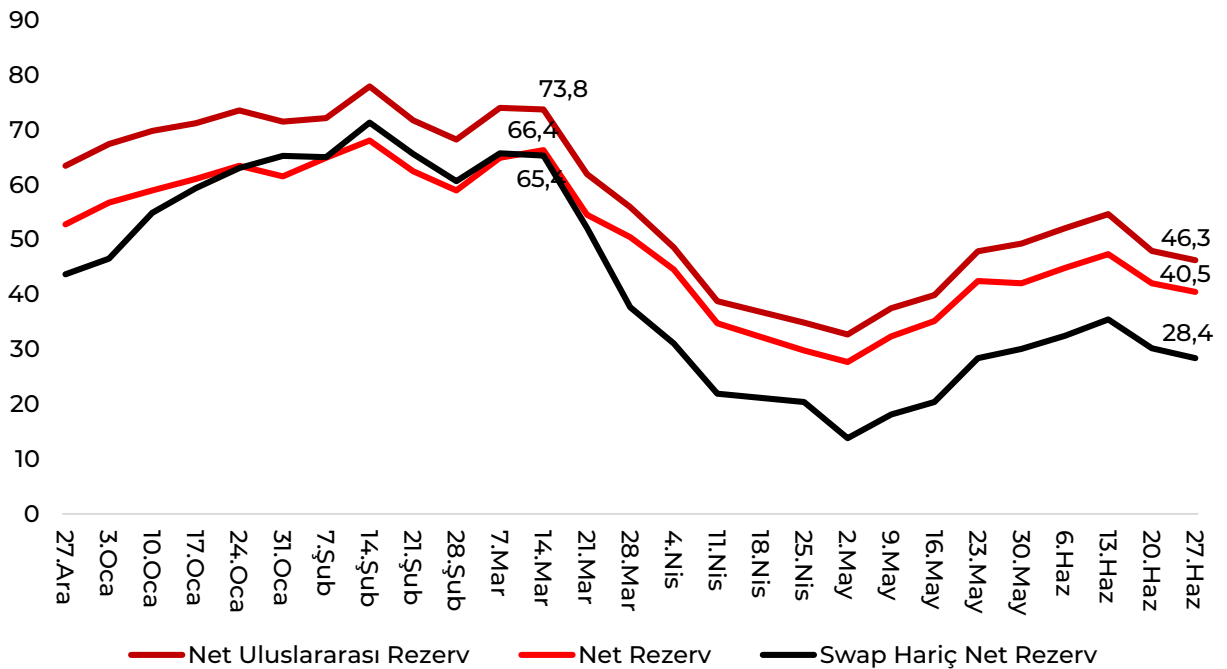
Resmi rezervlerde toparlanma sınırlandı

19 Mart sonrasında rezervlerdeki düşüş ivmesinin alınan tedbirlerle kısmen sona erdiğini gözlemleme durumu söz konusu olsa da küresel riskler çerçevesinde rezervlerde toparlanma hızı yavaşladı. Resmi rezerv varlıkları geçen aya göre 1,3 milyar dolar artışla 154,41 milyar dolara yükseldi. Net rezervler tarafında toparlanma çabası takip edilse de jeopolitik riskler doğrultusunda rezervler geçen aya göre yatay kaldı. Swap hariç net rezervler Haziran ayını 28,4 milyar dolar ile tamamladı.

Grafik-8: Resmi Rezerv Varlıkları (milyon ABD doları, seviye)



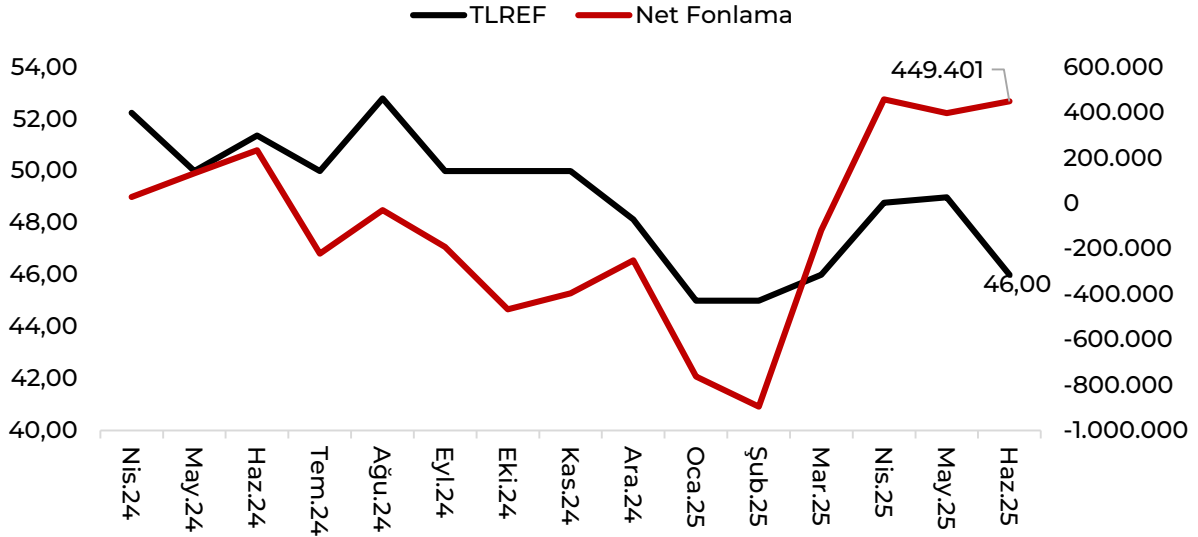
Grafik-9: Net Rezervler (milyon ABD doları, seviye)



Dengeli fonlama ile likidite kuru kalmaya devam ediyor

Likidite eksiği Mayıs ayında bir miktar gerilese de faizin diri kaldığını proaktif davranışla gözlemlemiştik. Haziran ayında ise likidite eksiği güçlenmeye devam etse de likiditenin anlık çekimleri veyahut repo ihaleleri çerçevesinde likiditenin fonlama faizi %46'ya çekilerek politika faizine endeksli bir koridor gözlemliyoruz. TCMB'nin artık likidite eksiği veyahut fazla değil faizde gelecek talep çerçevesinde aksiyonu proaktif alabileceğini teyit ettiğimiz bir ayı görmüş olduk.

Grafik-10: Net Fonlama (milyon TL, TLREF ile mukayeseli, seviye, %)



ASYA-PASİFİK

Risk Gerçekleşmesi: ABD-İran-İsrail çatışmaları

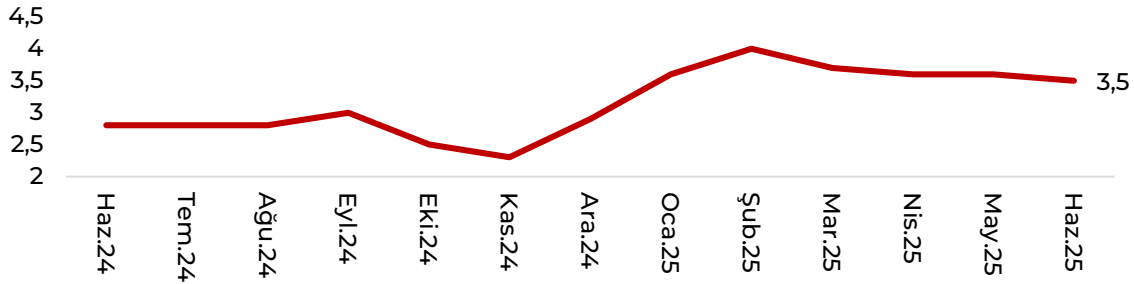
6 Haziran 1982'den bu yana süregelen İran-İsrail vekalet savaşlarının yeni bir safhası önceki ay strateji raporumuzda vurguladığımız gibi 13-24 Haziran 2025 tarihlerinde gerçekleştirildi. Amaç olarak İran'ın nükleer programının engellenmek istenmesi söylenilse de 700'ü aşkın kişi hayatını kaybederken 5 binin üstünde insan yaralanarak bir sivil çatışmalar sürecine de kısmen de olsa girilmiş olundu.

22 Haziran 2025 günü ABD, İsrail'in yanında çatışmalara katılarak İran'ın nükleer tesisleri olarak bilinen Fordow, Natanz ve Isfahan nükleer tesislerini B-2 bombardıman uçakları ile vurarak çatışmalara dahil oldu. Bu çerçevede çatışmalar İran'ın ABD Katar ve Irak üslerine misillemesi sonrası 24 Haziran günü ateşkes ilan edildi.

Japonya'da enflasyon diri kalmayı sürdürüyor

Japonya'da %2 enflasyon hedefine bir türlü erişilemiyor. Özellikle tarifelerin de açık etkisi sonrası Japonya Başbakanı İşiba'nın mali yapımız Yunanistan'dan daha kötü hale geldi vurgusu makroekonomik verilerde de açıkça ortaya çıkmış görünüyor. Tarife belirsizlikleri faiz artırımını sürecini ötelese de gelecek dönemde Japonya'nın enflasyonla başa çıkabilmek için güncel faizinden 50 baz puan daha yukarı olacak şekilde %1'e ihtiyacı olduğunu vurgulamak isteriz.

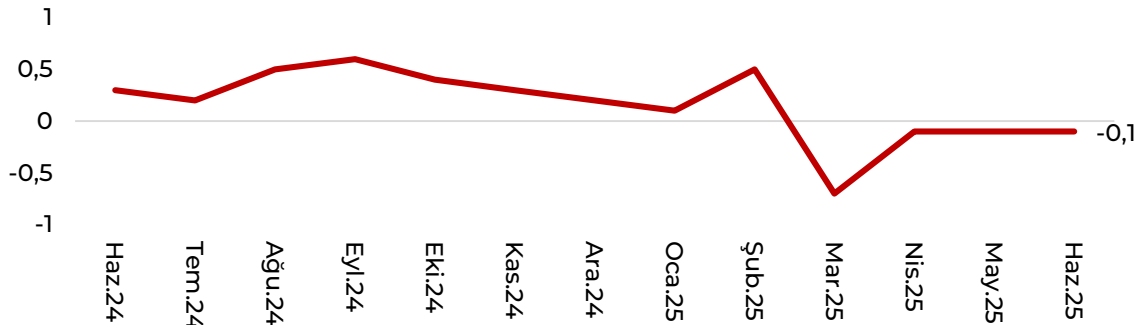
Grafik-11: Japonya TÜFE (ulusal, seviye, %)



Büyük Boğuşma: Deflasyon ve Çin

Mart 2025 itibariyle her türlü alınan tedbir ve aksiyona rağmen tüketici aktivitesinde yaşanan kopuş doğal olarak TÜFE nezdinde davranışları olumsuz hale getirmeyi sürdürüyor. 4 aydır deflasyon niteliğinde devam eden TÜFE'nin önümüzdeki aylarda da devam edebileceğini söylemek mümkün olacaktır. Hanehalkı Çin'in hızlıca gevşemesi gerektiğini vurguluyor.

Grafik-12: Çin TÜFE (seviye, %)

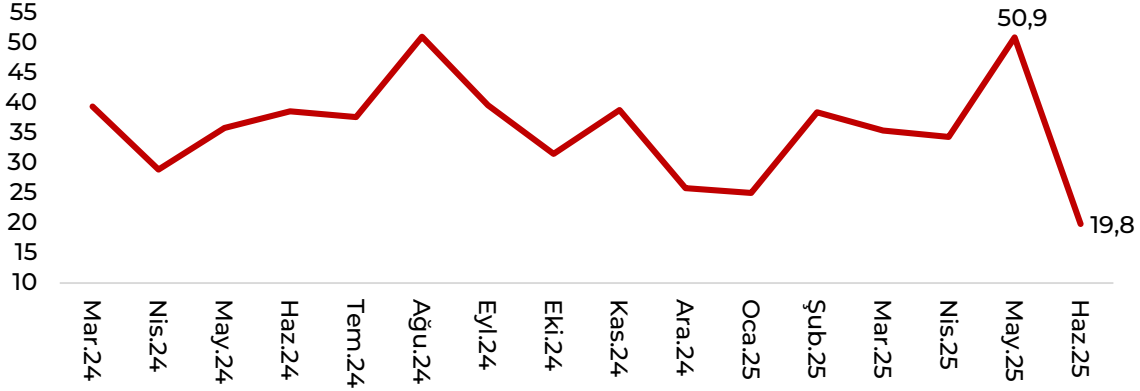


AVRUPA

Süreçler Avrupa'ya fayda gösteriyor

Yüksek belirsizlik ortamı varlığına rağmen cari çerçevede cari fazla var olmayı sürdürüyor. Tarife belirsizlikleri azalması sonrası hareketlilik çerçevesinde cari fazla azalsa da güçlü kalmaya devam ederek 2023'ten bu yana ortalamaların üzerinde bir seyir takip ediyoruz.

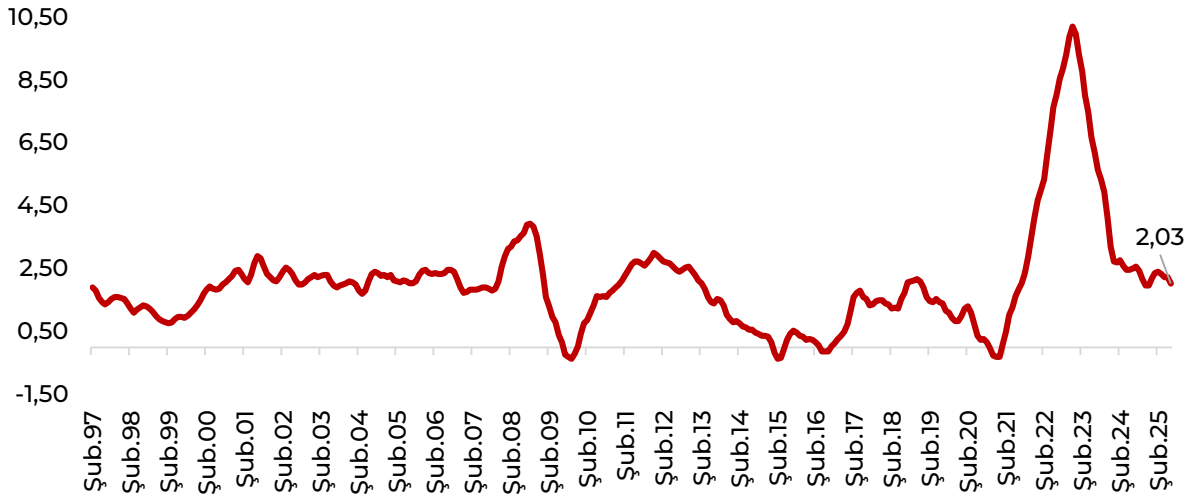
Grafik-13: Cari Hesap (milyar avro, seviye)



ECB'nin eli globale nazaran daha rahat kalmaya devam ediyor.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), enflasyonun %2'li seviyelere yakın seyretmeye devam etmesi nedeniyle faiz indirmede veyahüt aksiyon almada görece çok daha rahat davranış sergileyebiliyor. Bu çerçevede ECB, Haziran ayında da indirime giderek süreçte kendisini desteklemeyi sürdürdü.

Grafik-14: TÜFE Ana Eğilim (seviye, yıllık, %)



ABD

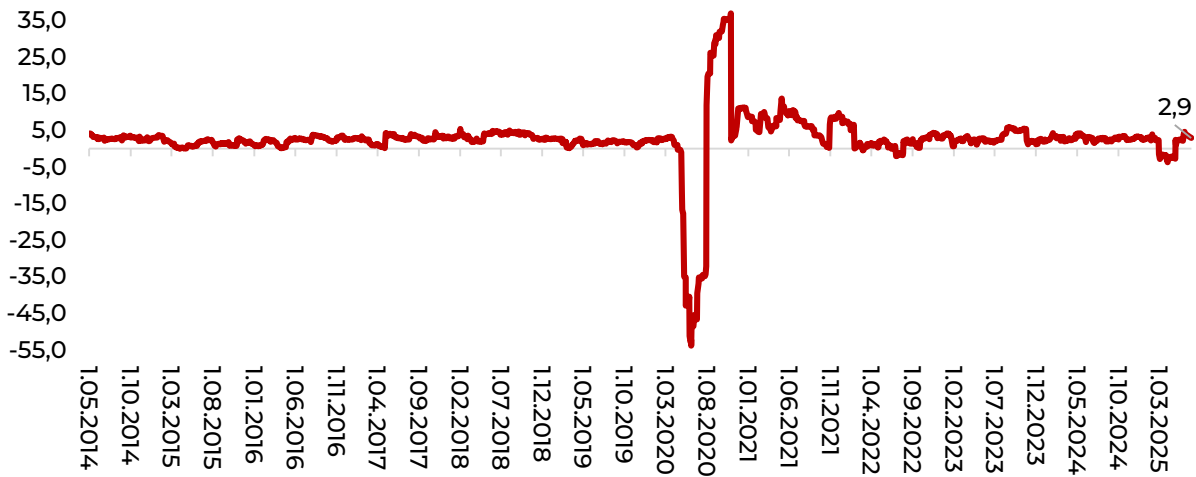
Globalde ön planda ABD

ABD Başkanı Trump, gündemi şekillendirmeye devam ediyor. Ekonomik, jeopolitik ve siyasi anlamda her şekilde gündem yaratmayı sürdürüyor. Trump, yaptığı açıklamalar ve aldığı aksiyonlarla görevde kaldığı sürece gündemde kalmayı sürdürmesini değerlendiriyoruz.

Büyüme beklentileri bir miktar iyileşti

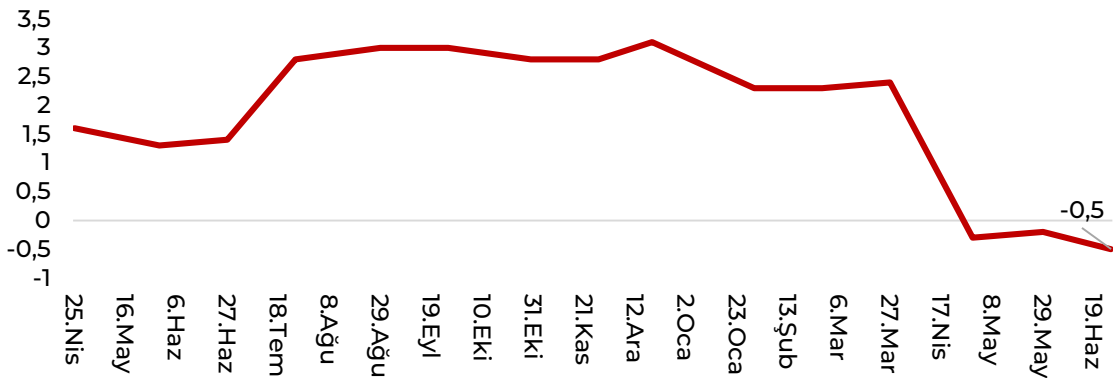
Tarife belirsizlikleriyle bir miktar baskılanan büyüme tahminlerinin kademeli şekilde Mayıs ve sonrasında iyileştiğini takip ediyoruz. Haziran başında %4,6'yı test eden büyüme oranları ayı %2,9 ile kapattı.

Grafik-15: Büyüme Tahminleri (FED Atlanta, dönemsel, seviye, %)



1.çeyrekte zayıf sinyaller doğrultusunda ABD ekonomisi 2025 1.çeyrekte %0,5 oranında daralma göstererek ekonomik aktivitenin beklenenden daha güçlü duraksadığını takip ettik.

Grafik-16: GSYİH Verisi (Öncüler bazında, dönemsel, seviye, %)



TEMMUZ AYINDA NE BEKLİYORUZ? TÜRKİYE

Temmuz ayında ana gündem: 24 Temmuz PPK Toplantısı

İyileşen enflasyon ana eğilimi çerçevesinde Türkiye'nin dezenflasyonist ortamı devam ediyor. Enflasyonun tek ana odak olmadığını vurgulayalım. Döviz tevdiat hesapları ve rezervlerdeki gelişmelerin yanı sıra likidite ortamına da bakmadan TCMB 24 Temmuz'a giriş yapmayacaktır. Siyasi veya jeopolitik etkenlerde ilave bir etkileşim yaratmayı sürdürüyor.

Bu çerçeveleri dikkate aldığımızda TCMB'nin Temmuz ayında 250 baz puan bir faiz indirimine gidebileceğini değerlendiriyoruz. Her ne kadar faiz indirimleri süreç açısından önem arz ediyor olsa da TCMB'nin Ağustos ayı ve sonrasında aksiyon bakımından makroihtiyati sadeleşmelerle birlikte süreci daha güçlü destekleyeceğini değerlendirmekteyiz.

Döviz talebi, rezerv birikimleri, bütçe dengesi ve enflasyon yönetimi çerçevesinde kararların toplantı bazında alınacağını hatırlatmakla birlikte yılsonunda %35 politika faizi beklentimizi korumayı sürdürüyoruz.

Artan Risk: Siyasi belirsizlikler

İç tarafta 19 Mart'tan bu yana süregelen siyasi riskler 19 Mart seviyesi kadar olmasa da varlığını sürdürmeye devam ettiğini takip ediyoruz. Buradaki herhangi bir iştah kaybettirici gelişme vadeye yayılacak şekilde riskli varlıkları olumsuz etkileyebilecektir.

Sürecin genişleyip genişlememesine göre risklerin yükselmeye devam etmesini bekleyebiliriz.

Potansiyel destek: PKK'nın silah bırakması

Temmuz ayı içerisinde ana kol PKK'nın silah bırakması çerçevesinde sürece ilave pozitif bir katkı yapabileceğini değerlendiriyoruz. Buradaki herhangi bir zayıflama iç riskleri bertaraf edebileceğinden küresel tarafta da karşılık bularak kredi notu, görünüm ve değerlendirmelerde ilave bir pozitif katkı yapabilir.

Temmuz ayı sonu kritik: Kredi Derecelendirmeleri

PPK toplantısından hemen bir gün sonra Fitch Ratings ve S&P Global Ratings'in 25 Temmuz günü seans sonrası –tahminen 23:30'dan sonra- kredi notu derecelendirmeleri olacak. Şimdilik herhangi bir iyileşme beklenmiyor ancak potansiyel destek ve güncel süreçler pozitif dönüş sağlayabilirse kredi notundan daha çok geleceğe yönelik görünümde pozitif tekrar çevrim sağlanabilir. Gelişmeleri yakından takip ederek o kısımlarda da değerlendirmelerimizi ay içerisinde yayınlıyor olacağız.

2025 2.çeyrek finansalları başlıyor

21 Temmuz itibarıyla finansalları almaya başlıyoruz. Bu çerçevede öncelikle Türkiye Sigorta ile finansalları almaya başlayacağız. Finansalların konsolide olmayan son tarihi 11 Ağustos, konsolide son tarih ise 19 Ağustos oldu. Ek kısmında finansal takvime ilişkin aktarımlarımızı yapıyor olacağız.

ASYA-PASİFİK

Potansiyel Destek: Bölge Gerilim Azalışı

24 Haziran sonrasında Ortadoğu'da önemli ölçüde gerilimin azaldığını takip ediyoruz. Bu çerçevede bu durumun önümüzdeki dönemde riskli varlıklara pozitif bir katkı yapabileceğini net bir şekilde değerlendirmekle birlikte Hindistan-Pakistan, ABD-İran-İsrail gibi çatışma unsurları barış pozisyonuna çekilmiş görünüyor.

Haziran sonu Temmuz başı itibariyle de Hamas-İsrail arasındaki anlaşmazlığın önemli ölçüde çözülmesine ilişkin adımlar beklenildiği gibi ABD Başkanı Trump'tan geldiğini gözlemlemekteyiz. Bu çerçevede bu ay içerisinde bu durumun da önemli ölçüde çözülmesini bekleyebiliriz.

Önemli tarihler ay sonunda

Çin nezdinde faiz oranı kararı öncesi bizim resmi tatilde olduğumuz gün 15 Temmuz'da NBS verilerini alıyor olacağız. O verilerde ekonomik aktiviteye dair endişeler beklenenden fazla artış gösterirse Çin Halk Cumhuriyeti Merkez Bankası (PBoC), 21 Temmuz günü yapılacak toplantıda daha fazla baskı hissedebilir. Şimdilik beklentimiz faizin sabit bırakılması yönünde olacaktır. Ayın sonunda 31 Temmuz günü Japonya Merkez Bankası (BoJ)'nın toplantısı yapılacak. ABD ile ticaret anlaşması olmadan herhangi bir faiz artırımına gitmesini beklemiyoruz. Ancak yüksek enflasyon ortamı nedeniyle önümüzdeki dönemde faizin %1 seviyesine yakınsayacağını beklemeyi sürdürüyoruz.

Tarife belirsizlikleri varlığı şimdilik ötelendi

ABD Başkanı Trump'ın biçmiş olduğu son tarih olan 9 Temmuz'a doğru ilerlenirken ABD'den gelen açıklama doğrultusunda tarifelere ilişkin son tarihin 1 Ağustos'a ötelendiğini takip ediyoruz. Son tarihin son olduğu anlamına gelmediği vurgusu da gelecek dönemde bu sürenin daha da uzayabileceğini anlatmaktadır.

Pasifik tarafında yoğunluk şimdilik bitti

Avustralya ve Yeni Zelanda özelinde merkez bankaları toplantıları 8 ve 9 Temmuz tarihlerinde yapılarak ayın yoğunluğunun şimdiden tamamlandığını söyleyebiliriz. Tarife risklerini gözetken ortam dikkate alınarak her iki merkez bankası faizleri sabit bıraktı. Yeni Zelanda Merkez Bankası (RBNZ), şimdilik faiz indirimine kapı aralasa da Avustralya Merkez Bankası (RBA) yapışık enflasyon riskini dikkate alarak şu anki durumda faiz indirimini ikincil plana ötelemiş görünüyor.

AVRUPA

Tarife belirsizlikleri sektörel hale geldi

Tarife belirsizliğinin ülke bazında 9 Temmuz'dan 1 Ağustos'a ötelenmesi söz konusu olsa da bakır, yarı iletkenler ve ilaç gibi kritik sektörlerde gelecek tarifelerin Avrupa Birliğini net bir şekilde etkileyebileceğini değerlendiriyoruz. Bu çerçevede tarifeler nezdinde %10'luk bir oran gibi sınırlı oranla anlaşabileceklerini vurgularken sektör bazlı tarifelerin beklenenden kuvvetli olacağını değerlendiriyoruz.

Enflasyonda %2'lik ortam destekliyor

Avro Bölgesi başta olmak üzere bölgenin enflasyonist ortamının beklenenden daha hızlı şekilde avro kurunda yaşanan yukarı yönlü hareket sonrası enflasyonun %2 bandına yakınsadığını gözlemliyoruz. Bu durum nötr seviyede olan faizlerin nötr seviyenin de altına çekilebileceğini gösteriyor. Bizim beklentimiz yılsonuna kadar 50 baz puan daha indirim yapılabileceğini ortaya koyuyor. %1,5 bandından aşağı faizi bir süre beklememekteyiz.

Potansiyel Risk: İngiltere

Maliye yönetiminde başarısızlık enflasyon, bütçe açığı ve beraberinde ciddi sorunlar getirmeyi sürdürüyor. Bu çerçevede İşçi Partisi hükümetinin makroekonomik açıdan ciddi davranışlar sergilemesi gerektiğini tekraren yineliyoruz. Tarifeler nezdinde ABD ile ticaret anlaşması yapması nedeniyle ikincil planda olsa da pan-bölge anlaşmasında AB üzerinden veto yiyor oluşu bölgeden istenilen faydayı elde edemeyeceğini teyitlemiş oluyor.

Potansiyel Destek: Ukrayna-Rusya Savaşı

24 Şubat 2022'den bu yana süregelen Ukrayna-Rusya Savaşının artık farklı bir bölge savaşı kalmaması nedeniyle müzakere masasına bu ay ve önümüzdeki yaz dönemi içerisinde oturabileceğini değerlendiriyoruz. NATO hattı olması nedeniyle birçok bölgeden daha fazla riske sahip Avrupa buradan olumlu yararlanabilir.

Özellikle buradan Avrupa kadar Türkiye'nin de yararlanacağını hatırlatmakla birlikte gıda, inşaat ve benzeri grupların ciddi ayrışabileceğini belirtelim. Birikmiş talebin oluşumu her yapısıyla riskli varlıklara destek veriyor olacaktır.

Harcama iştahı artıyor

Hükümetler bazında başlayan ve özellikle savunma, sağlık, enerji ve benzeri konularda konsolide olan harcama iştahlarının artık bölge güçleri özeline yöneldiğini görüyoruz. NATO'da alınan karar doğrultusunda ülkeler bazında savunma harcamaları GSYİH'in %5'er oranlarında artışları yapılacak.

Ekonomik aktivite görece iyi

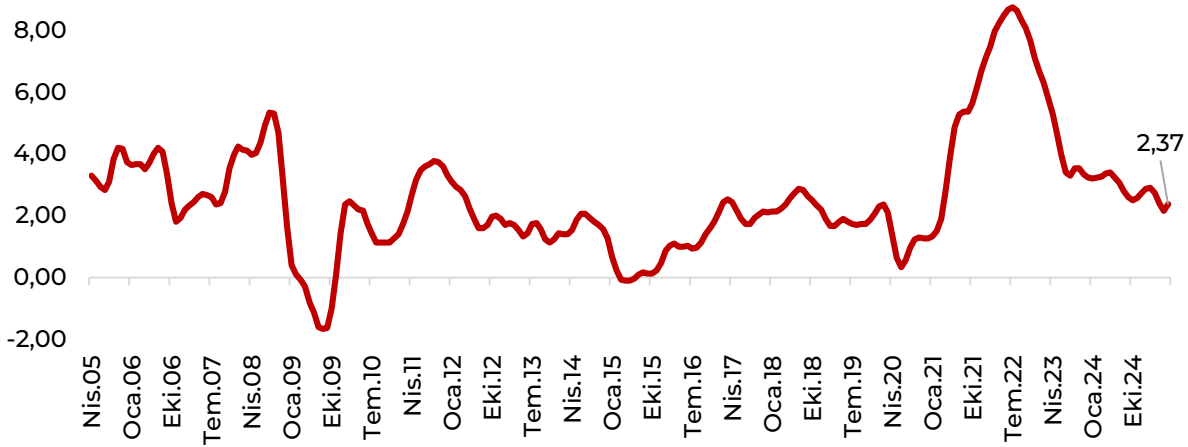
Avro Bölgesi net bir şekilde İngiltere ve bölgeden pozitif ayrışmayı sürdürüyor. Sanayi üretimi, perakende satışlar ve benzeri gibi gelen veriler ekonomik aktivitenin 2.çeyrek ve sonrasında tarife gelişmeleri güçlü gelmezse iyimser olacağını gösteriyor. Ayrıca sürece geçen senelerden kalma düşük baz yapısı da ek pozitif katkı sağlayacak.

ABD

Ana eğilimde burun kıvrıma

Her ne kadar beklenti altında gelen enflasyon varlığı olsa da enflasyon verileri çerçevesinde ana eğilimin bir miktar yukarıya yöneldiğini takip ediyoruz. 15 Temmuz günü gelecek enflasyonda beklenti bir miktar daha enflasyonun artacağı yönünde olup beklenti üstünde gelen enflasyon iyice ana eğilimi bozabilecektir.

Grafik-17: ABD TÜFE (LABOR, ana eğilim, seviye, %)



FED nezdinde hemfikiriz

İstihdam piyasasının beklenenin aksine sıkı kalışı sonrası PCE'de de artışların süregelmesiyle birlikte 30 Temmuz FED toplantısında FED'in faizleri sabit bırakma ihtimaline neredeyse hemfikiriz diyebiliriz. Burada verilecek sinyal ve yönlendirmeler çerçevesinde Eylül ayı toplantısına doğru yönetim yapıyor olacağız. Bizim beklentimiz ikincil bir sapma olmadıkça Eylül, Ekim ve Aralık ayında faizleri 25'er baz puan indirmesi ve 2026 yılında faizleri en az 6 kez indirmesidir.

Ekonomik aktiviteye dair beklentiler karışık

Ekonomik aktiviteye dair ölçümler kötümser olmayı sürdürse de beklentiler altında gelen GSYİH verisi sonrası 2.çeyreğe dair beklentiler kopmayan enflasyon ve 50'nin üzerine kalan Hizmet ve İmalat PMI çerçevesinde bir miktar daha iyimser büyüme beklentisi de mevcut diyebiliriz. Bu durum belirsizlik varlığını önemli ölçüde artırmaya devam ediyor.

Potansiyel Risk: Halefi FED Başkanı

FED Başkanı Powell'ın görev süresi Mayıs 2026'da tamamlanıyor olacak. Powell ile devam edilmeyeceği konusunda Trump-Powell atışmaları ile net bir şekilde görmekteyiz. Adaylar bir sürü mevcut ancak son dönemde ön plana çıkan ismin Trump'ın danışmanı Haset'in olduğunu gözlemliyoruz.

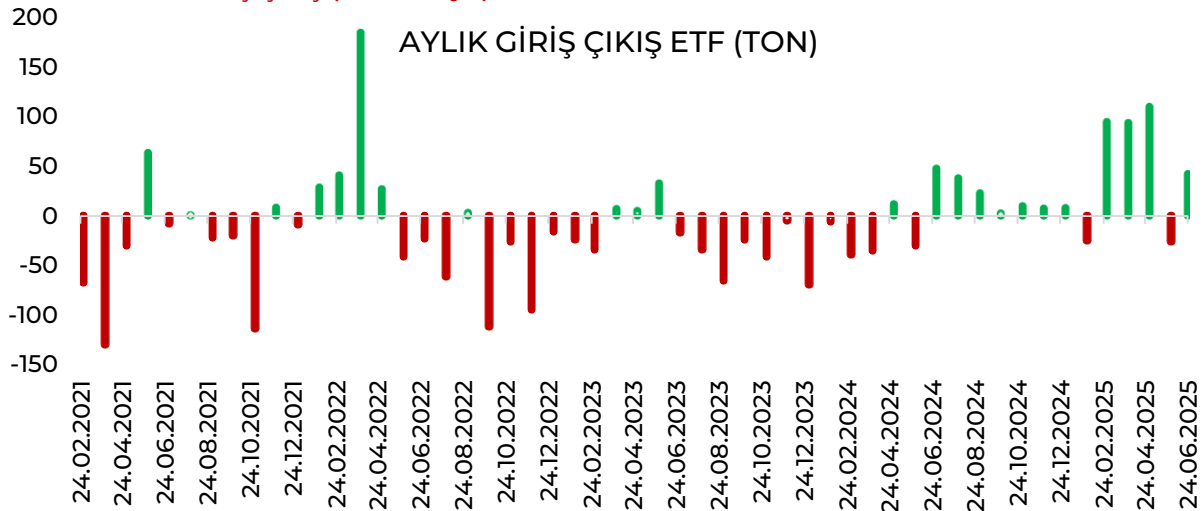
ABD Başkanı Trump, Mayıs 2026'dan evvel adayı açıklaması durumunda bir nevi gölge FED Başkanı aksiyonuyla FED Başkanının fonksiyonunu zayıflatmayı amaçlayabilir. Bu durum doğal olarak riskli varlıkları önemli ölçüde baskılayabilir.

EMTİA ALTIN

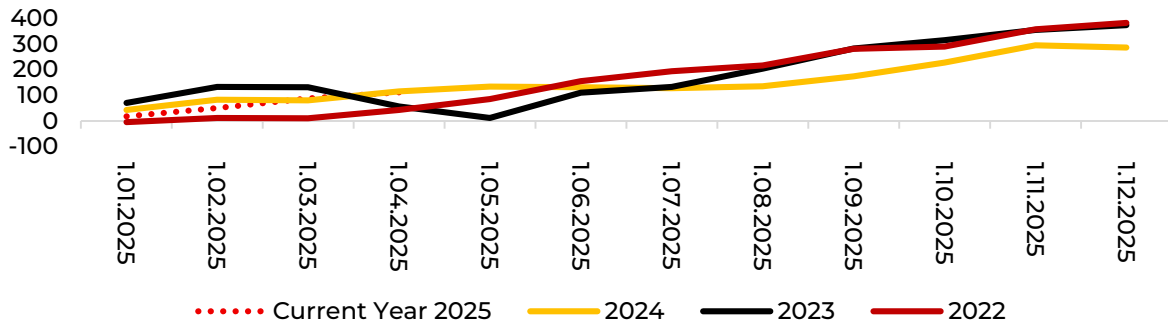
Tarifeler , belirsizlikler , riskler ışığında 2600\$ seviyelerinden 3500\$ seviyelerine kadar gelen Altın'da Haziran ayının ortasında gerçekleşen İsrail-İran savaşıyla beraber 3200\$ seviyesinden 3450\$ bandına kadar %8'lik bir artış meydana geldiğini gördük. 10 günlük süreç içerisindeki gündemde haber akışı çok yoğun olsa da Altın ve emtialar nezdinde piyasada riskin fiyatlandığı fakat panik ortamının fiyatlanmadığını izledik ve yükselişin sınırlı kaldığını gördük. 10 günlük sürede hem opsiyon piyasasında hem de EFT girişlerinde önemli ölçüde girişler görüp Ağustos-Ekim vadede 3400\$ üzeri beklenti oluşsa da savaşın etkisinin kısa sürmesi sonucu piyasalarda yeniden normalizasyon süreciyle beraber açılan pozisyonlar ve yakın vade yükseliş beklentisinin törpülediğini görmekteyiz.

Önümüzdeki dönemde ise piyasada hala daha jeopolitik riskler ve tarife savaşları gibi belirsizlik unsurları sürse de etkisinin Altın özelinde sınırlı kalmasını ve yılı 3000-3500\$ bandında sürdürüp normalizasyon süreci içerisine girmesini beklemekteyiz. Kısa vade fiyatlamalar için ise ağırlıklı ABD'den gelecek veriler ve FED'in söylemlerinin etkili olacağını düşünmekteyiz. Teknik anlamda baktığımızda ise 50 günlük ortalamanın geçtiği 3350 seviyesinin önemli destek olduğunu düşünmekteyiz.

Grafik-18: ETF Giriş Çıkış (ton, seviye)



Grafik-19: Merkez Bankaları Altın Alımları (seviye,ton)



Tablo-1/Grafik-20: Altın Pozisyonlanmaları

GOLD - COMMODITY EXCHANGE INC.													Code-088691		
Disaggregated Commitments of Traders - Options and Futures Combined, July 01, 2025															

:	:	Reportable Positions										Nonreportable			
:	:	Producer/Merchant/	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	Positions		
:	Open	Processor/User	:	Swap Dealers	:	Managed Money	:	Other Reportables	:	:	:	:			
:	Interest	Long	Short	Long	Short	Spreading	Long	Short	Spreading	Long	Short	Spreading	Long	Short	

:	:	(CONTRACTS OF 100 TROY OUNCES)													
:	:	Positions													
All	:	668,770:	33,294	75,275	35,966	223,695	66,571	171,053	34,356	59,590	77,320	20,658	164,152:	60,825	24,473
Old	:	668,770:	33,294	75,275	35,966	223,695	66,571	171,053	34,356	59,590	77,320	20,658	164,152:	60,825	24,473
Other:	:	0:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0:	0	0
:	:														
:	:	Changes in Commitments from:													
:	:	June 24, 2025													
:	:	-30,200:	368	-2,208	-1,010	5,049	-6,103	3,666	-2,547	-1,879	-2,161	-760	-21,585:	-1,496	-167

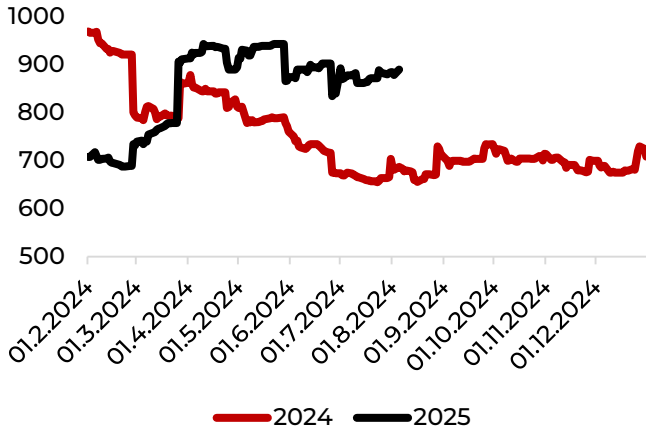


Altın nezdinde pozisyonlanmalara baktığımız zaman savaş döneminde açılan ek 45bin kontratın büyük ölçüde kapandığını ve pozisyonlarda normalizasyona gidildiğini görmekteyiz. Küçük yatırımcı nezdinde ise dikkat çekici unsur olarak spreading (volatilite yönlü) pozisyonlarda büyük ölçüde kapanmalar gördüğümüzü izliyoruz.

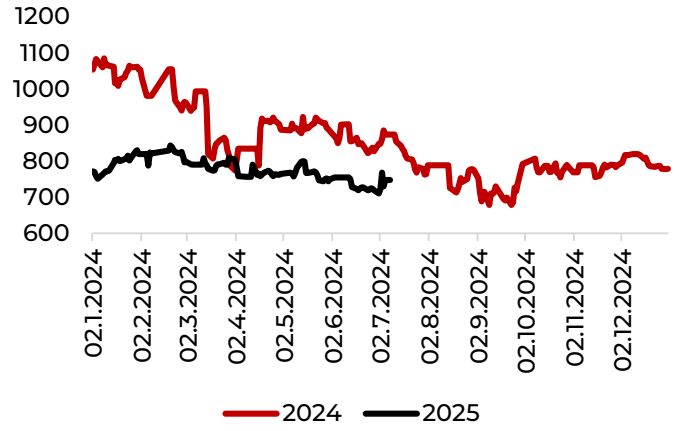
Piyasada tarifeler dışında önemli bir etki unsuru olmamasının yanında tarifelerin getirdiği risk unsurunun sınırlı olmasını beklemekteyiz. Altın için opsiyon piyasası ve ETF baktığımızda yakın vade 3400\$ beklentinin azaldığını görürken özet olarak ise yılı 3000-3500\$ bandında kapatmasını beklemekteyiz. Piyasada yeniden normalizasyon sürecinin devamını izlemekteyiz.

Grafik-21-27: Çeşitli Emtialar (seviye, dolar)

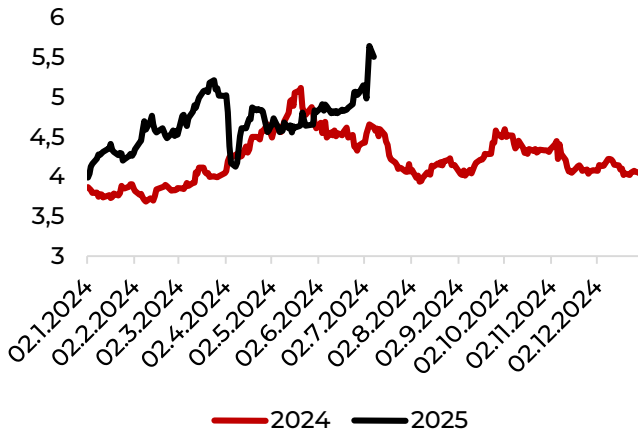
SICAK HADDELENMİŞ ÇELİK



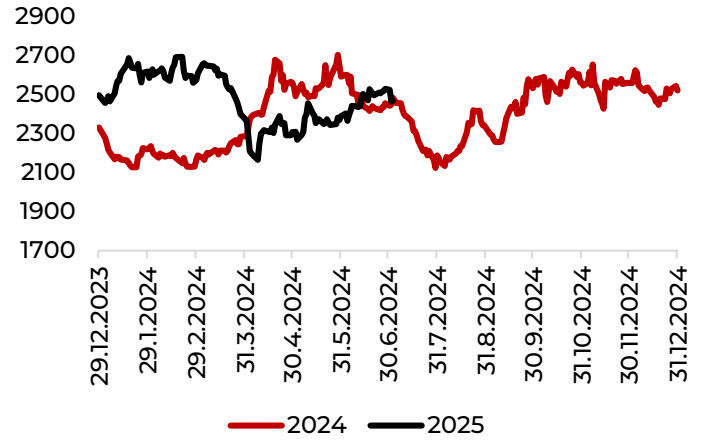
DEMİR CEVHERİ



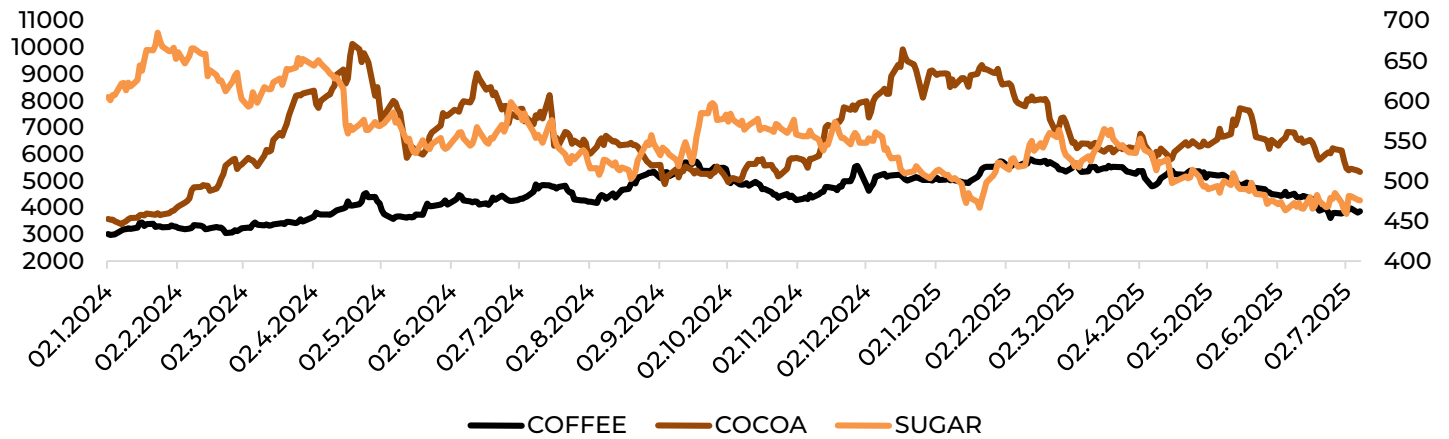
BAKIR



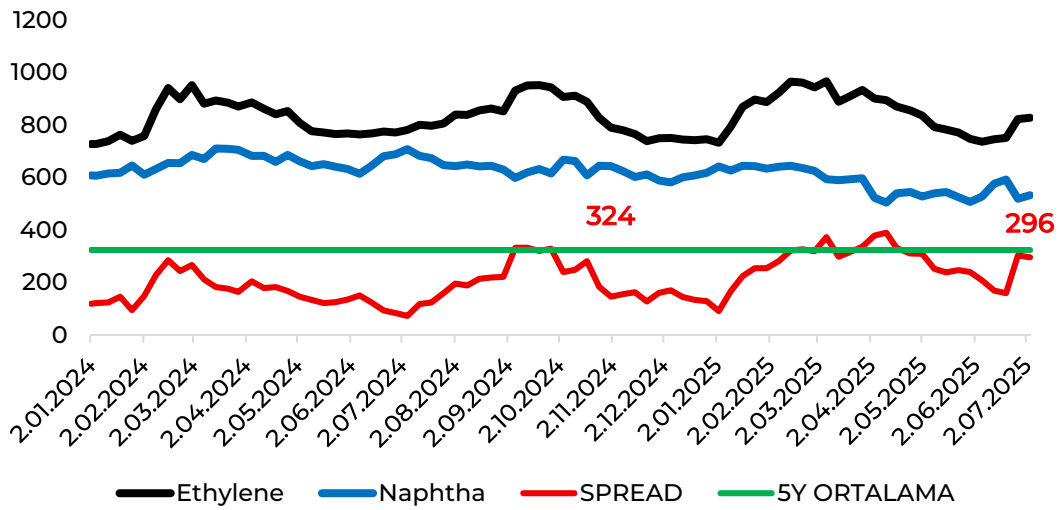
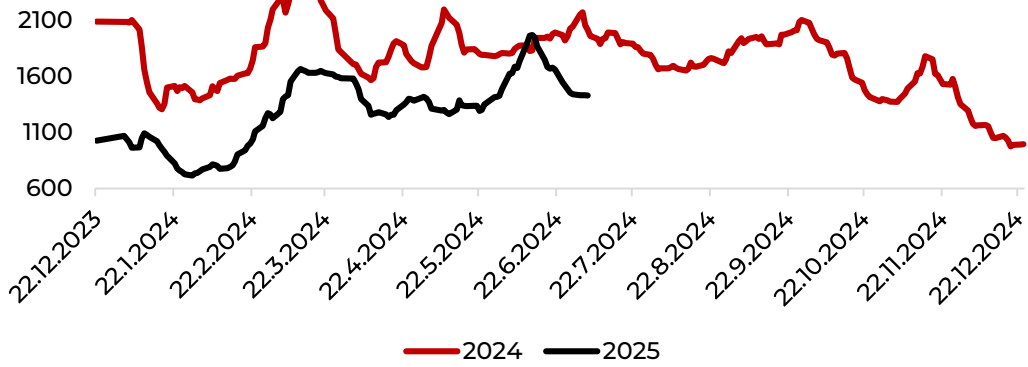
ALÜMİNYUM



GIDA EMTİALAR



BALTİK KURU YÜK ENDEKSİ



Demir çelik sektörü için fiyatlarına baktığımızda Çin dominasyonu odaklı ilerlendiği için fiyatların zayıf seyretmesi sektörel bazlı karlılığı negatif yönlü etkilemektedir.

Alüminyum ve Bakır tarafına baktığımızda ise ağırlıklı tarife etkisinden kaynaklı 1Q25'e göre görece artış görmekteyiz. Sanayi ve taahhüt grubundaki yoğun hammadde kullanan şirketler için sınırlı negatif değerlendirmekteyiz.

Gıda hammaddelerinde (şeker-kakao-kahve) ise aşağı yönlü eğilimin devamını izlerken fiyatlandırmayı gıda üretimi yapan şirketler için maliyet avantajı sağlaması yönünden pozitif değerlendirmekteyiz.

Navlun fiyatlarında ise 2Q25'e baktığımızda 1Q25'e göre artış eğilimini takip etmekteyiz. Bu durumu navlun ticareti yapan şirketler için pozitif ihracat odaklı ilerleyen şirketler için maliyet yönlü baskı unsuru oluşturması açısından sınırlı negatif değerlendirmekteyiz.

PETKM için Etilen-Nafta makasına baktığımızda ise Savaş sonrası süreçte nafta fiyatlarının geri çekilmesi ve normalizasyonun ardından etilen fiyatlarındaki artışla beraber marjlarda hafif de olsa toparlanma görmekteyiz. Güncel spread 296 olup pozitif değerlendirmekteyiz. (2Q25 ortalama spread 272\$ / 2Q24 ortalama spread 154\$ +%76)

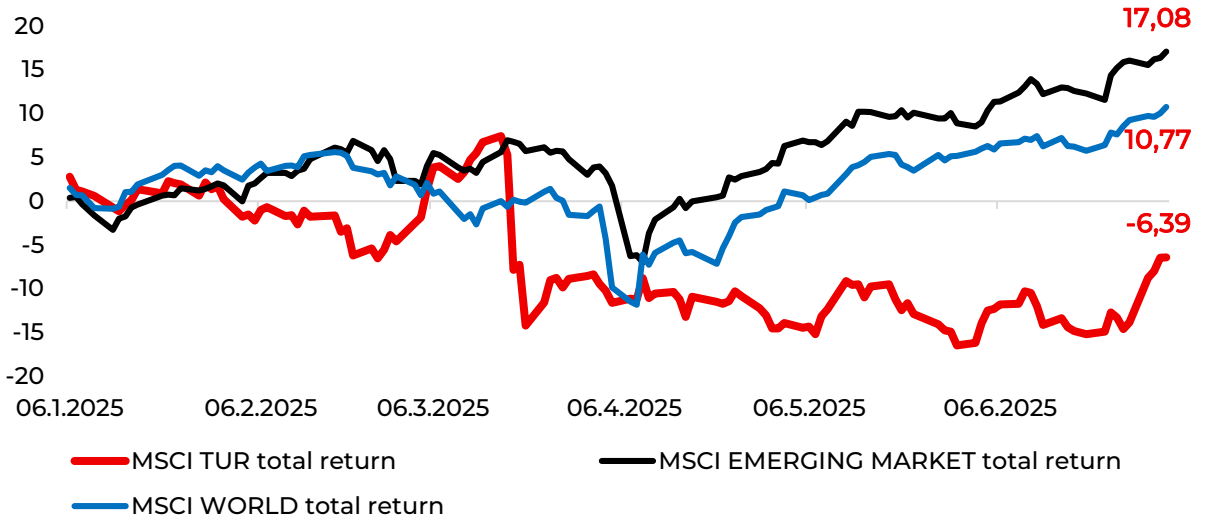
BORSA İSTANBUL – İç dinamiklere dönüş

Küresel piyasalarda da Borsa İstanbul'da olduğu gibi büyük ölçüde haber akışlarının oluşturduğu fiyatlamalardan uzaklaşıp veri bazlı ilerlendiği döneme yeniden göz kırpmaya

Mayıs ayı enflasyonun iyi gelmesinin ardından piyasada 19 Haziran için faiz indirimi fiyatlama beklentisi oluşurken 13 Haziran günü İsrail'in İran'a saldırmasının ardından oluşan risk ortamıyla beraber PPK'nın pas geçmesi, yakın coğrafyada süren savaş ve artan emtia fiyatlarıyla beraber riskli varlıklardan satışları takip etmiştik. 10 gün süren yüksek volatilité ve risk ortamının ardından ABD'nin İran'a saldırısının ardından İran'ın tepkisinin zayıf kalması ve barış ortamının hazırlanmasıyla beraber hem dışarıda hem de içeride satış gelen riskli varlıklara yeniden dönüş ve volatilitéde azalmalar izledik.

Azalan volatilitenin ve iç dinamiklere dönmemizin ardından 30 Haziran Kurultay kararı ertelenmesi haberi ve Temmuz'un başında gelen Haziran enflasyon verisinin beklentinin altında %1.37(Beklenti: %1.5 / Marbaş Beklenti : %1.4) açıklanmasıyla beraber bankacılık önderliğinde 9300 seviyesinden 10.400'e kadar Temmuz PPK kararında minimum 250bp faiz indirimi beklentisiyle beraber yükselişi takip ettik. Önümüzdeki dönemde ise 24 Temmuz PPK kararında minimum 250bp faiz indirimi beklentisi (Marbaş Beklenti : 250bp) eşliğinde Borsa İstanbul'un güçlü kalmasını bekleysek de içeride meydana gelen siyasi haber akışlarının yoğunlaşması sonucu piyasalar üzerinde potansiyel risk unsuru barındırdığını unutulmaması gerektiğini düşünmekteyiz.

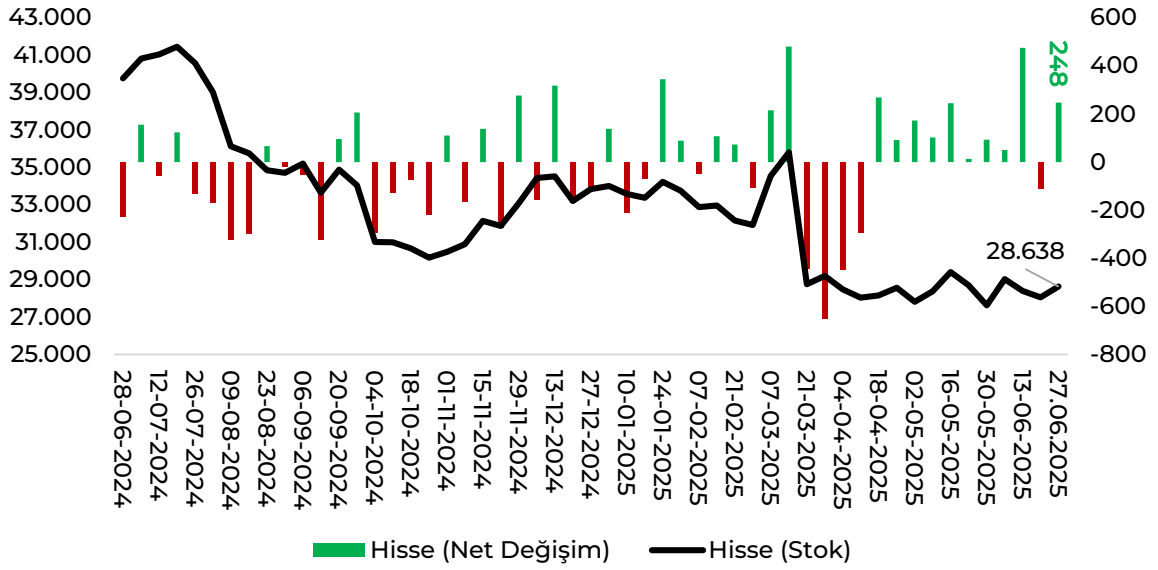
Grafik-28: MSCI Getiriler (seviye, %)



MSCI endeks getirilerine baktığımızda ise 13 Haziran'dan günümüze MSCI TURKEY \$ bazlı %9.77 getiri sağlarken, Gelişmekte Olan Ülkeler(Emerging) %8.53, MSCI Dünya %5.1 getiri sağladığını görmekteyiz. MSCI TUR Mart sonrasındaki süreçte sert satışla karşılaşarak negatif getiri bölgesine gelmesinin ardından kırılgan yapısının daha da hassaslaştığını görmekteyiz. Geçtiğimiz ay bültende de yazdığımız gibi yılın geri kalanında da ek bir şok yaşanmaması durumunda getiri farkının kapanmasını bekleysek de ek bir şok olmasa bile siyasi belirsizliğin şok etkisi yaratıp kırılganlığı arttırdığını düşünmekteyiz.

Bu gelişmeler ışığında yabancı davranışına baktığımızda 18 Mart sonrasındaki süreçte meydana gelen 1,8 milyar dolarlık çıkışın yeniden geri geldiğini (Çıkış sonrası gerçekleşen giriş -1.65 milyar dolarlık) fakat ekstra portföy girişi gözlemlememekteyiz. Ekonomi politikasının sağlıklı ilerlemesi ve küresel risk koşullarının azalması yabancı yatırımcı için pozitif unsurlar olsa da iç dinamiklerdeki (siyasi – jeopolitik – yakın coğrafya) potansiyel risklerin yabancı nezdinde girişleri sınırlayabileceğini düşünmekteyiz. XU100 için öngörümüz ek bir şok olmaması koşulunda yılı 3 dolar seviyesinden kapatması yönündedir.

Grafik-29: Menkul Kıymet İstatistikleri (seviye, dolar, net değişim, stok)



Grafik-30: BİST-100 grafik (günlük, seviye, dolar)



SEKTÖREL GÖRÜNÜM

BANKACILIK SEKTÖRÜ

Bankacılık Mayıs ayı verilerine göre:

Sonuç olarak net kar tarafında özetlemek gerekirse:

- 1- Kamu: Net kar sektörün üzerinde güçlü şekilde artarak aylık %130,77 yıllık %114,16 artış kaydetti.
- 2- Yerli Özel: Net kar aylık %0,65 yıllık %33,57 artış göstererek sektörün altında kaldı.
- 3- Yabancı: Sektörün altında artış gösterdi. Aylık %14,50 yıllık %31,38 artış kaydetti.
- 4- Kalkınma ve Yatırım: Net kar aylık %21,25 yıllık %49,25 artış kaydetti.
- 5- Katılım: Net kar aylık %37,88 yıllık %9,20 artış kaydetti.

Bu çerçevede bankacılık sektöründe 2.çeyrekte:

- HALKB, VAKBN özellikle diğer unsur gelirleriyle pozitif ayrışabilir.
- Yerli özel grupta AKBNK, ISCTR, SKBNK bir miktar geri planda kalmaya devam edecek gibi görünüyor.
- Yıllık tarafta yabancı mevduat grubu GARAN ve QNBTR bir miktar geri plana itilebilir.
- Kalkınma ve yatırım grubunda TSKB özelinde güçlü finansallar görmeye devam edeceğimizi teyitleyen bir yapı takip ediyoruz. KLNMA, ICBCT'de bir miktar destek alabilir.
- Katılım bankacılığında ilk çeyrekte yapılan karşılık çözünmesi ile ALBRK stabil bir yapıda bile güçlü bir yılı tamamlaması muhtemel görünüyor.

Marbaş Menkul Değerler olarak

- 1- Kalkınma ve yatırım bankacılığında TSKB'yi 20,14 TL hedef fiyat ve AL tavsiyesi
- 2- Katılım bankacılığında ALBRK'yi 11,97 TL hedef fiyat ve AL tavsiyesi ile takip etmeyi sürdürüyoruz.
- 3- Beklentilerinde en konservatif olan ve yumuşak iniş koşullarında beklentilerine hızlı ulaşmasını beklediğimiz YKBNK'ı 36,12 TL hedef fiyat ve AL tavsiyesi ile araştırma kapsamımızda yer vermekteyiz.

Özellikle bazı bankalar haricinde 2.çeyrek finansallarının zayıf geleceği beklentisinin önemli ölçüde kazanım ve görünümlere girdiğini görmekle birlikte yerli özel ve yabancı mevduat bankalarında geleceğe yönelik beklentilerinde revizyon ihtiyacının artış göstermeye devam ettiğini takip ediyoruz.

OTOMOTİV SEKTÖRÜ

Hafif ticari ve binek araç pazarında 1Q24'e göre 1Q25'de %6.5 daralmanın ardından 2Q25 verilerine baktığımızda geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %17.2'lik artış görmekteyiz. Baz etkisiyle Nisan ayında gerçekleşen %38'lik artışın ardından Haziran ayında da %11.1 artış sonucu 2.çeyreğin daha güçlü geçtiğini görmekteyiz.

Kümülatif olarak baktığımızda yılın ilk 6 ayında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %5.1'lik artış meydana gelmiştir ve toplam 607.379 adede ulaşılmıştır. Bu artışı pozitif değerlendirirken ilk çeyrek zayıf geçen hafif ticari araç satışlarından sonra 2.çeyrekte ise ayrışarak devam etmesini ise pozitif değerlendirmekteyiz. 2Q25'de hafif ticari araç pazarı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %27.5 artarken , binek araç pazarında ise %14.5'luk artış meydana gelmiştir. Haziran ayı verilerinde ise ayrışmayı daha net görmekteyiz , hafif ticari araç pazarında %35.5'luk artış görürken binek araç pazarında %6'lık artış meydana gelmiştir.

Motor tipi bazında baktığımızda elektrikli araç dönüşümünün hız kesmeden devam ettiğini görmekteyiz. 2025 Ocak- Mayıs döneminde elektrikli araç payı %15.2 olarak gerçekleşirken Haziran verisiyle beraber bakınca 2025 Ocak-Haziran dönemi elektrikli araç payı %17.6 olarak değişmiştir. Şirket bazlı verilere baktığımızda ise ;

FROTO tarafında sektöre göre pozitif ayrışmanın sürdüğünü ve güçlü seyrin devamını görmekteyiz. İç Pazar araç satışlarına baktığımızda 2025 Haziran ayında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %5.7 daralma olsa da Ocak-Haziran kümüle olarak %24+ artış görmekteyiz. İhracat verilerinde ise 2025 Haziran döneminde %24.2 artarken 2Q25'de geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %44.9'luk artış meydana gelmiştir. Verileri pozitif yorumlayıp özellikle sektöre göre ayrıştığı yapının defansif bir unsur olduğunu söyleyebiliriz.

TOASO'ya baktığımızda ise Stellantis etkisiyle beraber kötü geçen 1Q25'in ardından 2025 Ocak-Haziran kümüle baktığımızda geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %26'lık artış görmekteyiz. Şirket özelinde Stellantis öncesinde en kötünün fiyatlandığını düşünsek de araç satış verileri ve finansalların yakından takip edilmesi gerektiğini düşünmekteyiz.

DOAS özelinde ise görece yatay geçen ilk çeyreğin ardından 2Q25'de toparlanma görmekteyiz. Araç satış adetlerine baktığımız zaman 2025 Ocak-Haziran dönemi geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %10.1 artış göstermesini pozitif yorumluyoruz fakat araç portföyü gereği verilerin yakından takip edilmesi gerektiğini düşünmekteyiz.

Tablo-2: ODMD İstatistikleri (seviye, adet)

YIL	OCAK	ŞUBAT	MART	NİSAN	MAYIS	HAZİRAN	TEMMUZ	AĞUSTOS	EYLÜL	EKİM	KASIM	ARALIK	TOPLAM
2010	20,095	31,172	51,769	54,946	59,377	60,896	61,345	61,764	63,814	73,404	73,962	148,369	760,913
2011	44,892	58,663	78,403	77,695	80,646	81,573	63,044	58,406	60,129	69,421	63,657	127,910	864,439
2012	29,545	41,324	64,884	62,949	70,863	71,067	62,304	58,148	69,629	59,938	71,710	115,400	777,761
2013	35,523	48,307	68,774	73,575	81,468	74,096	71,596	65,043	67,963	58,014	79,301	129,718	853,378
2014	32,670	35,021	47,581	53,305	58,121	60,163	59,907	60,199	66,531	66,573	80,621	146,989	767,681
2015	34,615	55,331	83,302	91,602	81,542	86,158	83,836	82,577	64,025	64,255	58,176	90,500	968,017
2016	32,713	52,825	82,948	84,887	93,904	91,540	58,533	71,556	67,593	83,000	122,309	141,912	983,720
2017	35,323	46,965	73,802	75,988	85,422	83,658	82,297	72,536	71,352	91,752	100,859	136,240	956,194
2018	35,076	47,009	76,345	71,126	72,755	51,037	52,734	34,346	23,028	21,571	58,204	77,706	620,937
2019	14,373	24,875	49,221	30,971	33,016	42,688	17,927	26,246	41,992	49,075	58,176	90,500	479,060
2020	27,273	47,122	50,008	26,457	32,235	70,973	87,401	61,533	90,619	94,733	80,141	104,293	772,788
2021	43,728	58,504	96,428	61,488	54,734	79,819	47,849	58,454	57,141	56,746	60,216	62,243	737,350
2022	38,131	49,652	64,267	60,035	65,167	80,652	52,206	48,336	62,084	65,222	82,311	115,220	783,283
2023	50,894	81,148	103,929	97,679	111,556	112,163	113,959	89,454	96,793	101,367	115,040	158,653	1,232,635
2024	79,701	105,990	109,828	75,919	100,305	106,238	94,037	90,134	87,740	97,274	121,094	170,249	1,238,509
2025	68,654	90,730	116,900	105,352	107,730	118,013							607,379
10Yıllık Ort.	39,183	56,942	79,008	67,615	73,064	80,493	69,078	63,517	66,237	72,500	88,295	121,319	877,249

OTOMOTİV VE HAFİF TİCARİ ARAÇ PAZARI



GAYRİMENKUL SEKTÖRÜ

Gayrimenkul sektörü özellikle faiz indirim döngüsünde ön planda kalmayı sürdürecektir. Olduğunu tekrarlarcasına vurgulamak gerekiyor. Özellikle geliştirme tarafında potansiyel birikmiş talep doğrultusunda sürecin gelişmeye devam edeceğini değerlendiriyoruz. Makroekonomik ortamda yumuşak iniş koşulları oluşmasıyla sektörün beklenenden daha hızlı ayrışacağını değerlendiriyoruz.

Kamu gayrimenkul yatırım ortaklıkları ve seçili gayrimenkul yatırım ortaklıkları şirketlerinin 2025 2.çeyrekte değerleme dönemi olması nedeniyle kısa vadeli pozitif ayrışmalar takip edebiliriz.

Son veri doğrultusunda gayrimenkul yatırım ortaklıkları sektörünün iskontosu %30'un altına gerileyerek %29,67 olarak gözlemlenirken ortalamalar üzerinde şirketler arasında HLGYO, VKGYO, EDIP, ISGYO, SRVGY, ZRGYO takip edilmektedir.

Tablo-3: GYO Nad İstatistikleri (seviye, tahmini NAD'a göre iskontolanmış, mln TL)

Şirket Adı	KOD	Güncel NAD	Tahmini NAD	İskonto
Martı GMYO	MRGYO	8.658	21.003	-88,36%
Vakıf GMYO	VKGYO	50.611	57.696	-85,77%
Halk GMYO	HLCYO	68.713	69.675	-82,46%
Sinpaş GMYO*	SNGYO	66.147	79.377	-78,08%
Özak GMYO	OZKGY	54.538	71.990	-75,12%
Emlak Konut GMYO	EKGYO	175.008	239.761	-71,92%
Kızılbük GMYO	KZBGY	27.555	47.739	-70,44%
Edip GMY	EDIP	5.307	6.103	-69,71%
Özderici GMYO	OZGYO	5.100	6.732	-67,17%
Alarko GMYO	ALGYO	14.873	16.844	-66,97%
İş GMYO	ISGYO	43.416	49.168	-66,48%
Rönesans GMYO**	RGYAS	2.091	2.760	-64,40%
Servet GMYO*	SRVGY	19.929	26.306	-64,17%
Akiş GMYO	AKSGY	34.840	39.456	-57,89%
Pasifik GMYO	PSGYO	19.904	2.627	-53,60%
Reysaş GMYO	RYGYO	68.338	90.206	-53,26%
Deniz GMYO	DGZYO	4.503	5.224	-52,76%
Torunlar GMYO	TRGYO	104.316	137.698	-49,93%
Avrupakonut GMYO	AVPGY	37.296	42.238	-38,30%
Sur T.E. GMYO	SURGY	8.840	11.669	-32,82%
Yeni Gimat GMYO	YGGYO	15.760	20.803	-4,93%
Panora GMYO	PAGYO	11.341	14.970	9,14%
Batı Ege GMYO	BEGYO	5.273	5.972	59,53%
Ziraat GMYO	ZRGYO	60.440	68.448	63,75%
Egeyapı GMYO	EGEGY	836	947	420,43%

-% iskonto +% primli olduğunu ifade eder

*: Sinpaş GMYO ve Servet GMYO solo üzerinden iskontolanmıştır.

** : Rönesans GMY avro seviyelerini göstermektedir. (TCMB-Avro Kuru-7 Temmuz=46,8302 TL)

HOLDİNG SEKTÖRÜ

Holding sektörü de tıpkı makroekonomik koşullarda yumuşak iniş koşullarına hazırlık ortamında riskli varlıkları pozitif destekleyecek ortama sahip demek mümkündür. Ancak bankacılık ve gayrimenkul yatırım ortaklıkları nedeniyle hızlı etkileşim beklemek mümkün değildir. Bunun ana sebebi holdinglerin birden fazla sektörde iştirake sahip olması çerçevesinde “kombine” yapı doğal olarak bir finansal hemen iyileşirken bir finansal yapı beklenenden daha geç iyileşebilmektedir.

Holdingler özelinde iskonto %63,38 seviyesinde olmakta olup holdingler özelinde ortalamalar üzerinde şirketler olarak GSDHO, AGHOL, NTHOL, SAHOL, BLCYT ve DOHOL takip edilmektedir.

Gelecek dönemde beta katsayısı da dikkate alınarak AGHOL, SAHOL, DOHOL ve KCHOL ön plana beklenenden daha fazla gelebileceğini değerlendiriyoruz.

Tablo-4: Holding NAD İstatistikleri (seviye, mln TL, tahmini NAD’a göre iskonolanmış)

Şirket Adı	Kod	Güncel NAD	Tahmini NAD	İskonto
GSD Holding	GSDHO	25.039	29.296	-86,69%
AG Holding	AGHOL	252.410	295.320	-77,86%
Net Holding	NTHOL	85.898	97.280	-77,55%
Sabancı Holding	SAHOL	515.620	603.276	-68,77%
Doğan Holding	DOHOL	97.766	114.386	-64,70%
Bilici Yatırım	BLCYT	4.108	4.724	-63,10%
Global Yatırım Holding	GLYHO	30.189	35.321	-53,29%
Koç Holding	KCHOL	657.722	769.535	-48,95%
Eczacıbaşı Yat. Holding	ECZYT	31.161	36.458	-48,59%
Alarko Holding	ALARK	55.857	63.258	-44,33%

-% iskonto +% primli olduğunu ifade eder

Holding şirketlerinin kombine yayınlamış olduğu datalar çerçevesinde halka açık olmayan şirketlerde defter değeri veya yaklaşım modeli çerçevesinde değerlendirme dikkate alınmış olup halka açık şirketlerde ise piyasa değeri gözetilmektedir.

Söz konusu şirketlerden hisse satışı veya girişi olması halinde tablolar özelinde anlık işlem yapılabilen olup holding özelinde net nakit ve yapısal değerlemeler çerçevesinde tahmini net aktif değer genişletilmektedir.

İş bu holdingler araştırma kapsamında olan şirketler olup talep edildiğinde ilave şirketler değerlendirmeye alınabilmektedir.

SİGORTACILIK VE EMEKLİLİK

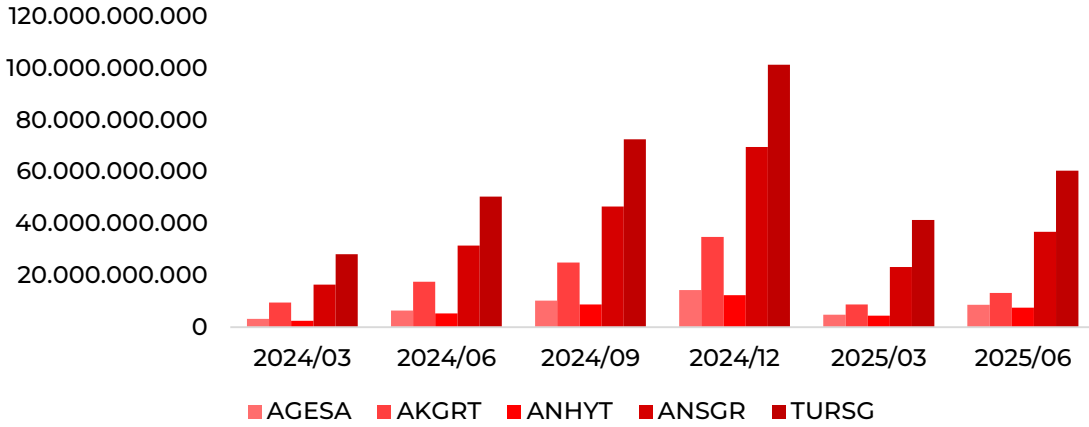
Sigortacılık özelinde makroekonomik koşullar sektörü desteklemeyi beklentilerin aksine sürdürmeye devam ediyor. Büyümeye devam eden prim üretimleri varlığı ve bunun ışığında güçlenen fon büyüklükleri doğal olarak gelecek dönemde de karlılıkların sürmeye devam edeceğini gösteriyor.

Prim üretimlerinde özellikle yıl boyunca bakacağımız unsur TÜFE üstünde prim üretimlerinin artıp artmayacağı olacaktır. Eğer TÜFE üzerinde prim üretimleri büyümeye devam ediyorsa doğal olarak güçlü karlılıkları görmek kaçınılmaz olacağını beyan edelim. İlk 4 ay sektör özelinde başarılı geçti ancak konsolidasyonlara açık bir yapı var. SEDDK, sermaye yeterliliği oranında yeterli seviyede kalamayan şirketlerin faaliyetlerini dondurmaya devam ediyor. Bu özellikle agresif büyümeye çalışan sektör için küçük pazar payına sahip şirketlerde görüleceği için buradaki müşteriler pazarda önemli yer edinmiş şirketlere yönelebilirler.

Emeklilik tarafında işler iyi gidiyor. Özellikle vatandaşların yatırımlarını yönetmede zorlandığı günler için kurtarıcı niteliği taşıyan ve emeklilik tarafında daha hızlı emekli olma şansı sağlayan Gönüllü BES sistemine ilgi her geçen gün artırmayı sürdürüyor.

Sigortacılık tarafında zirai don etkisi sınırlı görünüyor. Alınan veriler doğrultusunda hasar girişlerinin mutlak var olduğunu belirtebiliriz ancak bu durum finansallarının olumsuz manada değişeceği anlamına gelmiyor.

Grafik-31: Prim Üretimleri (çeyreklik, seviye, TL)



2025/06'da Haziran ayı verisi yoktur

ENERJİ

Elektrik tüketim verilerine baktığımızda genel olarak Mayıs ayında gerçekleşen %1.8 daralma dışında elektrik tüketiminde artış eğiliminin devam ettiğinin görmekteyiz. 1Q25 döneminde geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %3'lük artış görürken 2Q25'e baktığımızda %2.8'lik artış görmekteyiz. Haziran ayında ise %4.1 ile ortalamanın üzerinde artış meydana geldiğini görmekteyiz.

Üretimde artışın devamını görürken YEKDEM harici gerçekleşen elektrik fiyatlarına(PTF) baktığımız zaman 2Q25'de ortalama fiyat 62.1\$ olurken geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %1.37 artış göstermiştir. 2025 Ocak – Haziran döneminde ise ortalama fiyat 64.5\$ olurken artış %1.43 olarak gerçekleşti. Haziran ayında ise ortalama fiyat 57\$ seviyelerinde olurken geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %12 geri çekildiğini görmekteyiz. Doğalgaz – kömür fiyatlarında majör artış görmezken piyasa takas fiyatında sınırlı da olsa artış görmemizi , şirketler bazında üretim ve Türkiye'nin toplam elektrik tüketim verilerinde artışın gerçekleştiği 2Q25 verilerini sınırlı pozitif yorumluyoruz.

Grafik-32: PTF (seviye, \$)

Tablo-5: Elektrik Tüketimi (seviye, MWh)



Türkiye'nin kurulu gücüne baktığımızda 1Q25 döneminde 117.885 MW olurken 2Q25 verilerine baktığımızda 119.377 MW olarak gerçekleştiğini ve %1.2'lik artış meydana geldiğini görmekteyiz. Kurulu güç artışının dağılımlarına baktığımız zaman Türkiye'nin yenilebilir enerji dönüşümü planının güçlü devam ettiğini görmekteyiz. Rüzgar için kurulu güç 1Q25'de 13.098 MW olurken 2Q25'de 13.391 MW olarak gerçekleşirken %2.24 büyüme görmekteyiz. Doğalgaz-Kömür – Linyit dışı santrallerde ise 1Q25'de kurulu güç 26.434 MW olarak gerçekleşirken 2Q25'de 27.562 MW 'a çıkarak %4.27 artış göstermesini pozitif değerlendiriyoruz.

Şirket bazlı takip ettiğimiz 2025 Nisan – Haziran(2Q25) üretim verilerine baktığımızda dikkatimizi çekenler ise ;

- AKSEN 2025 Nisan – Haziran üretimi geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %31 artış göstermiştir.
- CANTE 2025 Nisan – Haziran üretimi geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %47 artış göstermiştir.
- TATEN 2025 Nisan – Haziran üretimi geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %38 artış göstermiştir.
- CATES 2025 Nisan – Haziran üretimi geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %18 artış göstermiştir.
- ALARK 2025 Nisan – Haziran üretimi geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %16 artış göstermiştir.

NOT: AKSEN'in Türkiye santrallerinin karlılığı etkisi %25 olarak gerçekleşmektedir.

İKLİM ANLAŞMASI

2053 Net Sıfır Emisyonu Hedefi doğrultusunda iklim anlaşmasına ve özellikle karbon kredileriyle ilgili detaylara bakacak olursak ;

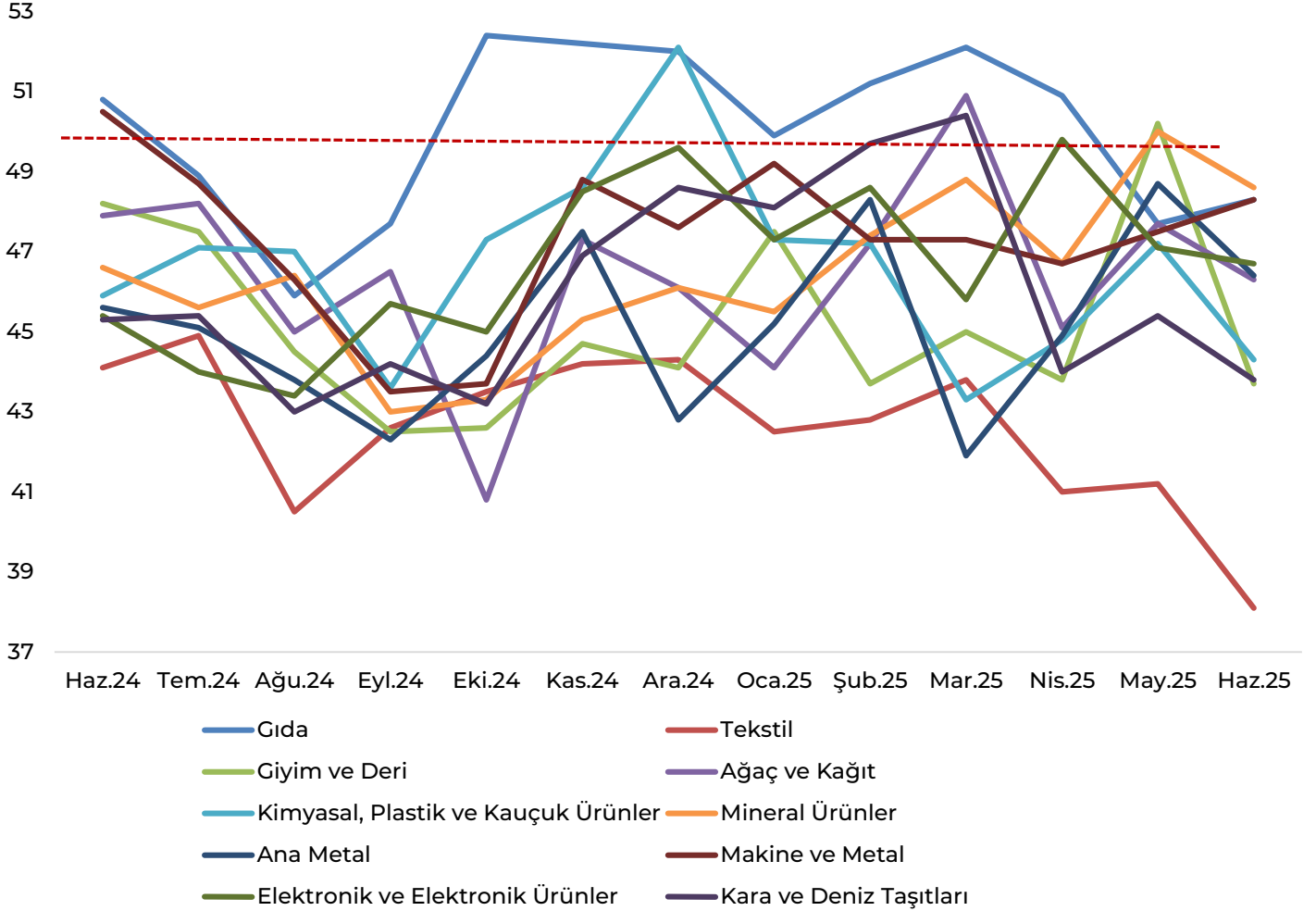
- Türkiye'de AB'de olduğu gibi Karbon Düzenleme Mekanizmasına benzer bir Ulusal Emisyon Ticaret Sistemi(ETS) kurma kararı aldı.
- Bu sistemin amacı yurt içinde karbon fiyatlaması yaparak ihracatçının AB'ye yaptığı satışlarda karşılaştığı karbon maliyetlerini yurtiçine yönlendirmek olacak.
- Karbon emisyonu ve kredisiyle ilgili önemli yaptırımlar geldi , veriler doğrulanmış olmalı aksi takdirde idari para cezaları 120 bin TL ile 10 milyon TL arasında düzenlemeler getirildi.
- Karbon kredileriyle ilgili sistemi İklim Başkanlığı yapacak(henüz metodoloji belirli değil)

Özetle gönüllülük iç tarafta esaslı işleyen karbon piyasasında fiyatlar 2-3 dolar seviyelerinde seyrederken bakanlık tarafından organize bir karbon piyasası kurulması ve işlenip AB'ye uyumlu hale getirilmesi AB'de 60-70 dolar olan karbon fiyatlarına ilk aşamada yakınsayamasak da kısa vade için önemli ölçüde karbon fiyatlarının yukarı yönlü hareket etmesini beklemekteyiz. Karbon fiyatlarının yukarı yönlü hareketinin pozitif yansıdığı en önemli sektör ise YENİLENEBİLİR ENERJİ şirketleri olduğunu söyleyebiliriz. Y.ENERJİ sektörü içerisinde ise en çok pozitif etkinin BIOEN özelinde olmasını beklemekteyiz. Bunun sebebi ise üretilen elektrikte metan gazı salımının engellenmesinin karbon emisyon katsayısının yüksek olmasıdır.

SANAYİ

Sanayi sektörleri PMI verilerine baktığımızda iç dinamikler ve zorlu makroekonomik koşulların getirmiş olduğu faktörler sebebiyle gerilemeye devam ettiğini görmekteyiz. Uzun zaman sonra ilk defa tüm sektörlerin 50 seviyesinin altında kaldığını görmekteyiz. Sektörlere kısaca bakmak gerekirse ;

Grafik-33: PMI (Sektörel, 50 eşik değer)



GIDA sektörünün enflasyona paralel aşağı yönlü yumuşak iniş koşullarının devam ettiğini görmekteyiz. Enflasyon etkisiyle beraber kötü gidişata rağmen en güçlü kalan sektörler arasında olsa da Mart sonrasındaki süreçte aşağı yönlü eğilime girdiğini görmekteyiz. Aşağı yönlü eğilimin devam edeceğini düşünsek de GIDA – GIDA PERAKENDE sektörünün defansif yapısının korunduğunu düşünmekteyiz. ARMGD ve MGROS model portföyümüzde olup ARMGD için 59.88 TL hedef fiyat , MGROS için 761 TL hedef fiyatımız bulunmaktadır.

ANA METAL SANAYİ ise 1Q25'den sonra hafif de olsa toparlanma eğilimine girse de hala zayıf seyrin sürdüğünü görmekteyiz. Sektör için yeni siparişlere baktığımızda üst üste 21 aydır geri çekilme yaşanırken üretimde de benzer daralmayı görmekteyiz. Ana Metal Sanayi için ağırlıklı olarak Çin'i takip ettiğimiz için Çin'deki zayıflığın fiyatlara yansımaları sektör için negatiflik olarak görüp kar marjlarında daralma olarak izlemekteyiz. Sektör için 2Q25'de hafif de olsa marjlarda toparlanma görme potansiyeli olsa da sektör için risk teşkil eden yapısal sorunlardan kaynaklı 3.çeyrekte beklediğimiz toparlanmanın etkilerini 4.çeyrekte görme ihtimalimizin yüksek olduğunu düşünmekteyiz. Sektör ve karlılık ile ilgili en önemli takip edilmesi gereken unsurun Çin'den gelecek haber akışları ve tarife savaşlarının etkileri olacağını belirtmek isteriz. Özetle sektör için faiz indirim döngüsü pozitif unsur olsa da yapısal sorunların devam etmesi kar marjlarını baskıladığı için net toparlanma henüz gerçekleşmemiştir.

KİMYASAL, PLASTİK VE KAUKUK ÜRÜNLER grubu yoğun hammadde ithalatı yapan bir sektör olduğu için özellikle İsrail-İran savaşı gibi küresel ölçekli risk ortamında enerji ve emtia fiyatlarının artmasından olabildiğince negatif etkilenmektedir. Savaş ortamı bitse bile küresel ölçüde hem Çin dominasyonu hem tarife etkisi hem de küresel ve iç pazarda talep yönlü daralmalar sonucu pozitif tablodan ziyade negatif tablo içerisinde hareket etmektedir. Faiz indirim sürecinin etkisi pozitif olsa da küresel ve iç pazarda devam eden talep daralmasının etkileri devam etmekte olup henüz bir toparlanma görmemekteyiz. Sektör için yumuşak iniş koşullarında normalleşmenin devam etmesini izlediğimiz bir yıl beklemekteyiz.

ELEKTRİK VE ELEKTRONİK sektöründe de yüksek faiz ortamının hem talep hem de üretimler açısından son etkilerini gördüğümüz sektörlerden birisi oldu. Yeni ihracat siparişlerinde hafif toparlanma görsek de hem üretim hem de iş hacmi anlamında belirgin düşüşler görmekteyiz. Sektör için negatif etkilerin yansımalarını görsek de sanayi grubu şirketlerden ziyade yüksek faiz ortamından faiz indirim döngüsüne geçildiği koşullar altında ertelenmiş talep yönlü hızlı toparlanma beklemekteyiz. Sektörel anlamda önemli Pazar payı olanlar , fiyatlama gücü yüksek olan şirketler için negatif süreçten toparlanma eğilimine geçiş koşulunda pozitif ayrışma beklemekteyiz. INDES için 13.53TL hedef fiyat ile takibimizi sürdürmekteyiz.

MODEL PORTFÖY

Tablo-6: Model Portföy

Şirket Kodu	Şirket Adı	Portföye Giriş Tarihi	Portföy Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Hedef Fiyat	Potansiyel	Ağırlık
AKSEN	Aksa Enerji	11.06.2025	34,02	34,64	64,3	85,62%	12%
ALBRK	Albaraka Türk	11.06.2025	7,35	8,48	11,97	41,16%	9%
ARMGD	Armada Gıda	11.06.2025	35,76	33,38	59,88	79,39%	11%
INDES	İndeks Bilgisayar	11.06.2025	6,45	7,06	13,53	91,64%	8%
MAVI	Mavi Giyim	11.06.2025	32,70	42,94	69,2	61,16%	11%
MGROS	Migros Ticaret	11.06.2025	498,00	480,00	761	58,54%	13%
THYAO	Türk Hava Yolları	11.06.2025	291,00	286,75	498,5	73,84%	14%
TSKB	T.S.K.B.	11.06.2025	11,91	13,42	20,14	50,07%	11%
TURSC	Türkiye Sigorta	11.06.2025	8,17	8,40	15,93	89,64%	11%

PORTFÖY GETİRİ 6,10%

RELATİF 1,13%

Portföyümüzde özellikle 2025 2.çeyrek finansalları öncesinde raporlama sürecinde oluyor oluşumuz doğrultusunda korumayı tercih etmekle birlikte ağırlıklarda herhangi bir değişime gitmiyoruz.

Marbaş Model Portföy 1.ayında %6,1 getiri sağlarken endeks kıyaslamalı (XU100) relatif getirisi %1,13 oranında gerçekleşmiştir.

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

AYLIK EKONOMİK TAKVİM

Tablo-7: Aylık Ekonomik Takvim (günlere ayrılmış)

10.Tem	Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
	02:50	Japonya	Haziran	CGPI - Aylık	-0,20%	-0,20%
	02:50	Japonya	Haziran	CGPI - Yıllık	2,90%	3,20%
	03:50	Kore	Temmuz	Faiz Oranı Kararı		2,50%
	09:00	Almanya	Haziran	TÜFE - Yıllık	2%	2,10%
	09:00	Almanya	Haziran	TÜFE - Aylık	0%	0%
	10:00	Türkiye	Mayıs	Sanayi Üretimi - Aylık		-5,20%
	10:00	Türkiye	Mayıs	Sanayi Üretimi - Yıllık		3,30%
	10:00	Türkiye	Mayıs	İnşaat Maliyet Endeksi		
	11:00	Türkiye	Haziran	Deniz İstatistikleri		
	13:00	İngiltere	Temmuz	IPSOS PCSİ		52,1
	13:00	İtalya	Temmuz	IPSOS PCSİ		47,01
	13:00	Almanya	Temmuz	IPSOS PCSİ		47,16
	13:00	Fransa	Temmuz	IPSOS PCSİ		42
	13:00	İspanya	Temmuz	IPSOS PCSİ		49,99
	13:00	Türkiye	Temmuz	IPSOS PCSİ		35,3
	14:30	Türkiye	Haftalık	Menkul Kıymet İstatistikler		
	14:30	Türkiye	Haftalık	Para ve Banka İstatistikleri		
	14:30	Türkiye	Haftalık	Rezerv ve Döviz İstatistikleri		
	15:30	ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları	235 bin	233 bin
	15:30	ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları - 4 Haftalık Ortalama		241,5 bin
	17:00	Türkiye	Haftalık	Faiz İstatistikleri		
	18:00	İngiltere	-	BoE/Breeden Konuşacak		
	20:15	ABD	-	FED/Waller Konuşacak		
	20:30	İngiltere	-	BoE/Breeden Konuşacak		
	21:30	ABD	-	FED/Daly Konuşacak		
11.Tem	Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
		Yeni		İmalat PMI		47,2
	01:30	Zelanda	Haziran	IPSOS PCSİ		48,13
	05:00	Avustralya	Haziran	IPSOS PCSİ		34,51
	05:00	Japonya	Haziran	IPSOS PCSİ		70,39
	05:00	Çin	Haziran	IPSOS PCSİ		
	09:00	İngiltere	Mayıs	GSYİH - Aylık		-0,30%
	09:00	İngiltere	Mayıs	Sanayi Üretimi - Aylık		-0,60%
	09:00	İngiltere	Mayıs	Sanayi Üretimi - Yıllık		-0,30%
	09:00	İngiltere	Mayıs	Ticaret Dengesi - Sterlin		(-) 23,21 milyar
	10:00	İsviçre	Haziran	SECO Tüketici İklimi		-37
	10:00	Türkiye	Mayıs	Dış Ticaret Endeksleri		
	10:00	Türkiye	Mayıs	Ödemeler Dengesi İstatistikleri		
	10:00	Türkiye	Mayıs	Perakende Satışlar İstatistikleri		
	10:00	Türkiye	Mayıs	Toptan Satış ve Ciro Endeks İstatistikleri		
	11:00	ABD	Haziran	IEA Aylık Raporu		
	11:00	Türkiye	Mayıs	Konaklama İstatistikleri		
	12:00	Türkiye	Haziran	OSD Otomobil Üretimi İstatistikleri		
	15:00	İngiltere	Haziran	NIESR Aylık GSYİH		0,40%
	18:39	Rusya	Haziran	TÜFE - Aylık		0,40%
	18:39	Rusya	Haziran	TÜFE - Yıllık		9,90%
	19:00	ABD	Haziran	WASDE Raporu		
12.Tem	Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
	06:00	Çin	Haziran	Ticaret Dengesi - Dolar		103,22 milyar

14.Tem	Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
		Yeni				
	01:45	Zelanda	Haziran	Elektronik Kart Perakende Satışları		-0,20%
	07:30	Japonya	Mayıs	Sanayi Üretimi - Yıllık	-1,80%	0,50%
	07:30	Japonya	Mayıs	Sanayi Üretimi - Aylık		-1,10%
	09:30	İsviçre	Haziran	ÜFE - Yıllık		-0,70%
	09:30	İsviçre	Haziran	ÜFE - Aylık		-0,50%
	10:00	Türkiye	Mayıs	Kümes Hayvancılığı Üretimi		
	10:00	Türkiye	Mayıs	Süt ve Süt Ürünleri Üretimi		
	10:00	Türkiye	2.Çeyrek	Açık İş İstatistikleri		
	17:00	Türkiye	Haziran	Havalimanı İstatistikleri		
	18:39	Çin	Haziran	Ticaret Dengesi - Yuan		743,56 milyar
15.Tem	Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
				Türkiye - 15 Temmuz Demokrasi ve Milli Birlik Günü - Resmi Tatil		
	02:01	İngiltere	Haziran	BRC Perakende Satışlar		0,60%
	04:30	Çin	Haziran	Konut Fiyatları - Yıllık	-3,60%	-3,50%
	05:00	Çin	2.Çeyrek	Sabit Varlık Yatırımı - Yıllık	4,50%	3,70%
	05:00	Çin	2.Çeyrek	GSYİH - Yıllık	4,10%	5,40%
	05:00	Çin	2.Çeyrek	GSYİH - Çeyreklik	0,40%	1,20%
	05:00	Çin	Haziran	GSYİH - Yılbaşından Bu Yana		5,40%
	05:00	Çin	Haziran	Sanayi Üretimi - Yıllık	5,30%	5,80%
	05:00	Çin	Haziran	Endüstriyel Üretim - Yılbaşından Bu Yana		6,30%
	05:00	Çin	Haziran	Perakende Satışlar - Yıllık	4,60%	6,40%
	05:00	Çin	Haziran	Perakende Satışlar - Yılbaşından Bu Yana		4,06%
	05:00	Çin	Haziran	İşsizlik Oranı	5,10%	5%
	05:00	Çin	Haziran	NBS Basın Toplantısı		
	07:30	Japonya	Mayıs	Sanayi Üretimi - Aylık		5%
	12:00	Almanya	Temmuz	ZEW Cari Durum	-71	-72
	12:00	Almanya	Temmuz	ZEW Ekonomik Hissiyatı	45,1	47,5
	12:00	Euro Bölgesi	Temmuz	ZEW Ekonomik Hissiyatı	30	35,3
	12:00	Euro Bölgesi	Mayıs	Sanayi Üretimi - Aylık	-0,70%	-2,40%
	12:00	Euro Bölgesi	Mayıs	Sanayi Üretimi - Yıllık	0,80%	0,40%
	14:00	ABD	Haziran	OPEC Aylık Rapor		
	15:30	ABD	Haziran	Çekirdek TÜFE - Aylık	0,20%	0,10%
	15:30	ABD	Haziran	Çekirdek TÜFE - Yıllık	2,90%	2,80%
	15:30	ABD	Haziran	TÜFE - Aylık	0,20%	0,10%
	15:30	ABD	Haziran	TÜFE - Yıllık	2,50%	2,40%
	15:30	ABD	Temmuz	NY Empire State İmalat Endeksi		-16

16.Tem	Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Ekrem İmamoğlu Davası						
	09:00	İngiltere	Haziran	TÜFE - Aylık	0,40%	0,20%
	09:00	İngiltere	Haziran	TÜFE - Yıllık	3,70%	3,40%
	10:00	Türkiye	Mayıs	Özel Sektör YP Kredi Borcu İstatistikleri		
	10:00	Türkiye	Mayıs	Ücretli Çalışan İstatistikleri		
	10:00	Türkiye	Mayıs	Hizmet Üretim Endeksi		
	10:00	Türkiye	Mayıs	Hizmet Üretim Endeksi		
	11:00	Türkiye	Haziran	Bütçe Dengesi - TL		235,2 milyar
	12:00	Bölgesi	Mayıs	Ticaret Dengesi - Avro	11,5 milyar	9,9 milyar
	14:00	Türkiye	Mayıs	BDDK Banka Dışı Finansal Kuruluşlar İstatistikleri		
	15:30	ABD	Haziran	Çekirdek ÜFE - Aylık	0,30%	0,10%
	15:30	ABD	Haziran	Çekirdek ÜFE - Yıllık	3,20%	3%
	15:30	ABD	Haziran	ÜFE - Yıllık	2,80%	2,60%
	15:30	ABD	Haziran	ÜFE - Aylık	0,30%	0,10%
	16:15	ABD	Haziran	Sanayi Üretimi - Aylık	0,30%	-0,20%
	16:15	ABD	Haziran	Sanayi Üretimi - Yıllık	1,50%	0,60%
	16:15	ABD	Haziran	Kapasite Kullanım Oranı	77,40%	77,40%
	18:00	Türkiye	Mayıs	Hava Kalitesi İstatistikleri		
17.Tem	Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
	02:50	Japonya	Haziran	Ticaret Dengesi - Yen	(-) 100 milyar	(-) 638,6 milyar
	04:30	Avustralya	Haziran	İşsizlik Oranı	4,10%	4,10%
	09:00	İngiltere	Mayıs	İşsizlik Oranı		4,60%
	10:00	Türkiye	Mayıs	Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri		
	10:00	Türkiye	Haziran	Konut Satış İstatistikleri		
	10:00	Türkiye	Haziran	Konut Fiyat Endeksi		
	10:00	Türkiye	Haziran	Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksi		
	12:00	Bölgesi	Haziran	Çekirdek TÜFE - Yıllık	2,30%	2,30%
	12:00	Bölgesi	Haziran	Çekirdek TÜFE - Aylık	0,40%	0,40%
	12:00	Bölgesi	Haziran	TÜFE - Aylık	0%	0%
	12:00	Bölgesi	Haziran	TÜFE - Yıllık	2%	2%
	14:30	Türkiye	Haftalık	Rezerv ve Döviz İstatistikleri		
	14:30	Türkiye	Haziran	Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi		
	15:30	ABD	Haziran	Çekirdek Perakende Satışlar - Aylık		-0,30%
	15:30	ABD	Haziran	Perakende Satışlar - Aylık	0,20%	-0,90%
	15:30	ABD	Haziran	Perakende Satışlar - Yıllık	3,60%	3,29%
	15:30	ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları		
	15:30	ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları - 4 Haftalık Ortalama		
	17:00	ABD	Mayıs	İşletme Stokları - Aylık		0%
	20:00	ABD	2.Çeyrek	Atlanta FED GDP		

18.Tem	Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
	02:30	Japonya	Haziran	Ulusal Çekirdek TÜFE - Yıllık	3,70%	3,50%
	02:30	Japonya	Haziran	Ulusal Çekirdek TÜFE - Aylık	0,30%	0,10%
	09:00	Almanya	Haziran	ÜFE - Yıllık		-1,20%
	09:00	Almanya	Haziran	ÜFE - Aylık		-0,20%
	10:00	Türkiye	Mayıs	Uluslararası Yatırım Pozisyonu		
	10:00	Türkiye	Haziran	Motorlu Kara Taşıtları İstatistikleri		
	10:00	Türkiye	Haziran	Kurulan ve Kapanan Şirketler		
	11:00	Bölgesi	Mayıs	Cari Hesap - Mayıs	17,5 milyar	19,8 milyar
	14:30	Türkiye	Haftalık	Menkul Kıymet İstatistikleri		
	14:30	Türkiye	Haftalık	Para ve Banka İstatistikleri		
	14:30	Türkiye	1.Çeyrek	Finansal Hesaplar		
	15:00	Türkiye	Haziran	İklim İstatistikleri		
	15:30	ABD	Haziran	İnşaat İzinleri - Adet - Öncü	1,37 milyar	1,394 milyon
	15:30	ABD	Haziran	İnşaat İzinleri - Aylık - Öncü		-2%
	15:30	ABD	Haziran	İnşaat Başlangıçları - Aylık		-9,80%
	15:30	ABD	Haziran	İnşaat Başlangıçları - Adet		1,256 milyon
	17:00	Türkiye	Haftalık	Faiz İstatistikleri		
	17:00	ABD	Temmuz	Michigan Enflasyon Beklentisi - Öncü		5%
	17:00	ABD	Temmuz	Michigan 5Y Enflasyon Beklentisi - Öncü		4%
	17:00	ABD	Temmuz	Michigan Tüketici Beklentileri - Öncü		58,1
	17:00	ABD	Temmuz	Michigan Tüketici Hissiyatı - Öncü		60,7
	17:00	ABD	Temmuz	Michigan Mevcut Koşullar - Öncü		64,8
21.Tem	Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
				Japonya - Denizcilik Günü - Resmi Tatil		
		Yeni				
	01:45	Zelanda	2.Çeyrek	TÜFE - Çeyreklik		0,90%
		Yeni				
	01:45	Zelanda	2.Çeyrek	TÜFE - Yıllık		2,50%
	04:00	Çin	Temmuz	1Y Kredi Faiz Oranı	3%	3%
	04:00	Çin	Temmuz	5Y Kredi Faiz Oranı	3,50%	3,50%
	10:00	Türkiye	Temmuz	Piyasa Katılımcıları Anketi		
	10:00	Türkiye	Haziran	Yurtdışı ÜFE		
	10:00	Türkiye	Mayıs	Tarımsal GFE		
	17:00	ABD	Haziran	Öncü Endeks - Aylık		-0,10%
	17:30	Türkiye	Haziran	Merkezi Hükümet Borç Stoku - TL		11,06 trilyon

22.Tem	Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
	01:45	Yeni Zelanda	Haziran	Ticaret Dengesi - Yıllık		(-) 3,79 milyar
	01:45	Yeni Zelanda	Haziran	Ticaret Dengesi - Aylık		1,24 milyar
	04:30	Avustralya	Temmuz	RBA Toplantı Tutanaqları		
	10:00	Türkiye	1.Çeyrek	Hanehalkı Yurtiçi Turizm İstatistikleri		
	14:30	Türkiye	Mayıs	Finansal Kesim Dışı Döviz Varlık ve Yükümlülük İstatistikleri		
23.Tem	Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
	10:00	Türkiye	Temmuz	Tüketici Güveni		85,1
	17:00	ABD	Haziran	Mevcut Konut Satışlar - Aylık		0,80%
	17:00	ABD	Haziran	2.El Konut Satışları - Adet	4 milyon	4,03 milyon
	17:00	Euro Bölgesi	Temmuz	Tüketici Güveni - Öncü		-15,3
	19:00	Rusya	Haziran	Sanayi Üretimi - Yıllık	2%	1,80%
24.Tem	Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
	02:00	Avustralya	Temmuz	İmalat PMI - Öncü	50,4	50,6
	02:00	Avustralya	Temmuz	Hizmet PMI - Öncü	51,2	51,8
	02:00	Avustralya	Temmuz	Bileşik PMI - Öncü	51	51,6
	03:30	Japonya	Temmuz	İmalat PMI - Öncü		50,1
	03:30	Japonya	Temmuz	Hizmet PMI - Öncü		51,7
	03:30	Japonya	Temmuz	Bileşik PMI - Öncü		
	09:00	Almanya	Ağustos	GfK Tüketici Güven Endeksi		-20,3
	10:15	Fransa	Temmuz	İmalat PMI - Öncü		48,1
	10:15	Fransa	Temmuz	Hizmet PMI - Öncü	50	49,6
	10:15	Fransa	Temmuz	Bileşik PMI - Öncü	49,7	49,2
	10:30	Almanya	Temmuz	İmalat PMI - Öncü		49
	10:30	Almanya	Temmuz	Hizmet PMI - Öncü	50,5	49,7
	10:30	Almanya	Temmuz	Bileşik PMI - Öncü	50,7	50,4
	11:00	Euro Bölgesi	Temmuz	İmalat PMI - Öncü		49,5
	11:00	Euro Bölgesi	Temmuz	Hizmet PMI - Öncü	50,8	50,5
	11:00	Euro Bölgesi	Temmuz	Bileşik PMI - Öncü	50,9	50,6
	11:30	İngiltere	Temmuz	İmalat PMI - Öncü		47,7
	11:30	İngiltere	Temmuz	Hizmet PMI - Öncü		52,8
	11:30	İngiltere	Temmuz	Bileşik PMI - Öncü		52
	14:00	Türkiye	Temmuz	Faiz Oranı Kararı	43,50%	46%
	14:30	Türkiye	Haftalık	Menkul Kıymet İstatistikleri		
	14:30	Türkiye	Haftalık	Para ve Banka İstatistikleri		
	14:30	Türkiye	Haftalık	Rezerv ve Döviz İstatistikleri		
	15:15	Euro Bölgesi	Temmuz	Faiz Oranı Kararı	2,15%	2,15%
	15:45	Euro Bölgesi	Temmuz	ECB Başkanı Lagarde Konuşacak		
	16:45	ABD	Temmuz	İmalat PMI - Öncü		52,9
	16:45	ABD	Temmuz	Hizmet PMI - Öncü		52,9
	16:45	ABD	Temmuz	Bileşik PMI - Öncü		52,9
	17:00	Türkiye	Haftalık	Faiz İstatistikleri		
	17:00	ABD	Haziran	Yeni Konut Satışları - Aylık		-13,70%
	17:00	ABD	Haziran	Yeni Konut Satışları - Adet	690 bin	623 bin

25.Tem	Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
	02:30	Japonya	Temmuz	Tokyo Çekirdek TÜFE - Yıllık		3,10%
	09:00	İngiltere	Haziran	Çekirdek Perakende Satışlar - Yıllık		-1,30%
	09:00	İngiltere	Haziran	Çekirdek Perakende Satışlar - Aylık		-2,80%
	09:00	İngiltere	Haziran	Perakende Satışlar - Yıllık	0,50%	-1,30%
	09:00	İngiltere	Haziran	Perakende Satışlar - Aylık	2,00%	-2,70%
	10:00	Türkiye	Temmuz	Kapasite Kullanım Oranı		74,60%
	10:00	Türkiye	Temmuz	Güven Endeksi İstatistikleri		
	10:00	Türkiye	Temmuz	İktisadi Yönelim İstatistikleri		
	11:30	Almanya	Temmuz	Ifo Cari Durum		86,2
	11:30	Almanya	Temmuz	Ifo İşletme Beklentileri		90,7
	11:30	Almanya	Temmuz	Ifo iş İklimi		88,4
	13:30	Rusya	Temmuz	Faiz Oranı Kararı	19%	20%
	14:30	Türkiye	1.Çeyrek	Banka Dışı Finansal Kuruluşlar İstatistikleri		
	15:00	Rusya	Temmuz	CBR Basın Toplantısı		
	15:30	ABD	Haziran	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri - Aylık - Öncü	0,80%	0,50%
	15:30	ABD	Haziran	Dayanıklı Mal Siparişleri - Aylık - Öncü	2,40%	16,40%
	18:30	ABD	2.Çeyrek	Atlanta FED GDP		
	23:30	Türkiye	Dönemsel	Fitch Kredi Notu Derecelendirmesi		BB- /Durağan
	23:30	Türkiye	Dönemsel	S&P Global Kredi Notu Derecelendirmesi		BB- /Durağan
27.Tem	Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
	04:30	Çin	Haziran	Çin Endüstriyel Kar - Yıl Başından Bugüne		-1,10%
28.Tem	Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
	06:35	Japonya	Haziran	BoJ Devlet Tahvili Alımları		
	10:00	Türkiye	Temmuz	Sektörel TÜFE Beklentileri		
29.Tem	Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
	15:30	ABD	Haziran	Mal Ticaret Dengesi	(-) 80 milyar	(-) 96,59 milyar
	16:00	ABD	Haziran	Konut Fiyat Endeksi - Aylık		-0,40%
	17:00	ABD	Haziran	JOLTS	7,1 milyon	7,769 milyon
	18:30	ABD	2.Çeyrek	Atlanta FED GDP		

30.Tem	Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
	04:30	Avustralya	2.Çeyrek	TÜFE - Çeyreklik	0,80%	0,90%
	04:30	Avustralya	2.Çeyrek	TÜFE - Yıllık	2,20%	2,40%
	06:00	Japonya	Temmuz	Faiz Oranı Kararı	0,50%	0,50%
	08:30	Fransa	2.Çeyrek	GSYİH - Çeyreklik - Öncü	0,30%	0,10%
	08:30	Fransa	2.Çeyrek	GSYİH - Yıllık - Öncü	0,60%	0,60%
	09:00	Almanya	Haziran	Perakende Satışlar - Aylık	0,30%	-1,60%
	09:00	Almanya	Haziran	Perakende Satışlar - Yıllık	1,90%	1,60%
	10:00	Türkiye	Haziran	İşgücü İstatistikleri		
	10:00	Türkiye	Temmuz	Ekonomik Güven Endeksi		
	21:00	ABD	Temmuz	Faiz Oranı Kararı	4,50%	4,50%
	21:30	ABD	Temmuz	FED Başkanı Powell Konuşacak		
31.Tem	Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
	06:00	Japonya	Temmuz	Faiz Oranı Kararı	0,50%	0,50%
	09:30	Japonya	Temmuz	BoJ Başkanı Ueda Konuşacak		
	10:00	Türkiye	1.Çeyrek	Yerel ve Konsolide Bankacılık İstatistikleri		
	10:00	Türkiye	Haziran	Dış Ticaret İstatistikleri		
	10:00	Türkiye	Haziran	Hizmet ÜFE		
	10:00	Türkiye	2.Çeyrek	Turizm İstatistikleri		
	10:00	Türkiye	1.Çeyrek	İletişim Hizmetleri İstatistikleri		
	10:00	Türkiye	Haziran	Elektrik Enerjisi Üretim-İletim İstatistikleri		
	11:00	Türkiye	Haziran	Giriş-Çıkış İstatistikleri		
	11:00	Türkiye	1.Çeyrek	GFS İstatistikleri		
	14:30	Türkiye	Haftalık	Menkul Kıymet İstatistikleri		
	14:30	Türkiye	Haftalık	Para ve Banka İstatistikleri		
	14:30	Türkiye	Haftalık	Rezerv ve Döviz İstatistikleri		
	17:00	Türkiye	Haftalık	Faiz İstatistikleri		
	17:00	Türkiye	Mayıs	EPDK Raporları		
	17:30	Türkiye	Haziran	Prim Üretimi İstatistikleri		
	18:00	Türkiye	Haziran	Doğalgaz ve Petrol Taşıma İstatistikleri		
	18:30	ABD	2.Çeyrek	Atlanta FED GDP		

Tablo-8: Bilanço Tarih Tahminlerimiz (seviye)

KOD	Şirket Adı	TARİH
TURSG	Türkiye Sigorta	21 Temmuz 2025 Pazartesi
TOASO	Tofaş Oto. Fab.	28 Temmuz 2025 Pazartesi
AKBNK	Akbank	29 Temmuz 2025 Salı
TAVHL	TAV Havalimanları	29 Temmuz 2025 Salı
TUPRS	Tüpraş	29 Temmuz 2025 Salı
AYGAZ	Aygaz	29 Temmuz 2025 Salı
BIGCH	Büyük Şefler Bigchefs	29 Temmuz 2025 Salı
GARAN	Garanti Bankası	30 Temmuz 2025 Çarşamba
YKBNK	Yapı ve Kredi Bank.	31 Temmuz 2025 Perşembe
KCHOL	Koç Holding	31 Temmuz 2025 Perşembe
TSKB	T.S.K.B.	31 Temmuz 2025 Perşembe
ISCTR	İş Bankası (C)	1 Ağustos 2025 Cuma
AFYON	Afyon Çimento	1 Ağustos 2025 Cuma
CIMSA	Çimsa	4 Ağustos 2025 Pazartesi
AKGRT	Aksigorta	4 Ağustos 2025 Pazartesi
THYAO	Türk Hava Yolları	5 Ağustos 2025 Salı
LILAK	Lila Kağıt	5 Ağustos 2025 Salı
TKNSA	Teknosa İç ve Dış Ticaret	6 Ağustos 2025 Çarşamba
VAKBN	Vakıflar Bankası	7 Ağustos 2025 Perşembe
HALKB	T. Halk Bankası	7 Ağustos 2025 Perşembe
NTGAZ	Naturelgaz	7 Ağustos 2025 Perşembe
ASELS	Aselsan	8 Ağustos 2025 Cuma
ENJSA	Enerjisa Enerji	11 Ağustos 2025 Pazartesi
BINHO	1000 Yatırımlar Hol.	11 Ağustos 2025 Pazartesi
ANSGR	Anadolu Sigorta	11 Ağustos 2025 Pazartesi
AVPGY	Avrupakent GMYO	11 Ağustos 2025 Pazartesi
BSOKE	Batisöke Çimento	11 Ağustos 2025 Pazartesi
FENER	Fenerbahçe Futbol	11 Ağustos 2025 Pazartesi
GSRAY	Galatasaray Sportif	11 Ağustos 2025 Pazartesi
LMKDC	Limak Doğu Anadolu	11 Ağustos 2025 Pazartesi
TTRAK	Türk Traktör	11 Ağustos 2025 Pazartesi
KONTR	Kontrolmatik Teknoloji	11 Ağustos 2025 Pazartesi
KOZAL	Koza Altın	11 Ağustos 2025 Pazartesi
ACSEL	Acıpayam Selüloz	11 Ağustos 2025 Pazartesi
ADEL	Adel Kalemcilik	11 Ağustos 2025 Pazartesi

AHSGY	Ahes GMYO	11 Ağustos 2025 Pazartesi
AKCNS	Akçansa	11 Ağustos 2025 Pazartesi
AKMGY	Akmerkez GMYO	11 Ağustos 2025 Pazartesi
AKSUE	Aksu Enerji	11 Ağustos 2025 Pazartesi
ALCAR	Alarko Carrier	11 Ağustos 2025 Pazartesi
ALCTL	Alcatel Lucent Teletaş	11 Ağustos 2025 Pazartesi
ALKA	Alkim Kağıt	11 Ağustos 2025 Pazartesi
AYCES	Altinyunus Çeşme	11 Ağustos 2025 Pazartesi
ANHYT	Anadolu Hayat Emek.	11 Ağustos 2025 Pazartesi
ARENA	Arena Bilgisayar	11 Ağustos 2025 Pazartesi
ARTMS	Artemis Hali	11 Ağustos 2025 Pazartesi
ASGYO	Asce GMYO	11 Ağustos 2025 Pazartesi
ATAGY	Ata GMYO	11 Ağustos 2025 Pazartesi
ATATP	ATP Yazılım	11 Ağustos 2025 Pazartesi
ATLAS	Atlas Yat. Ort.	11 Ağustos 2025 Pazartesi
AYES	Ayes Çelik Hasır Ve Çit	11 Ağustos 2025 Pazartesi
BAHKM	Bahadır Kimya	11 Ağustos 2025 Pazartesi
BALAT	Balatacılar Balatacılık	11 Ağustos 2025 Pazartesi
BNTAS	Bantaş Ambalaj	11 Ağustos 2025 Pazartesi
BANVT	Banvit	11 Ağustos 2025 Pazartesi
BASGZ	Başkent Doğalgaz GMYO	11 Ağustos 2025 Pazartesi
BASCM	Baştaş Başkent Çimento	11 Ağustos 2025 Pazartesi
BEGYO	Batı Ege GMYO	11 Ağustos 2025 Pazartesi
BAYRK	Bayrak Taban Sanayi	11 Ağustos 2025 Pazartesi
BJKAS	Beşiktaş Futbol Yat.	11 Ağustos 2025 Pazartesi
BRKVY	Birikim Varlık Yönetim	11 Ağustos 2025 Pazartesi
BFREN	Bosch Fren Sistemleri	11 Ağustos 2025 Pazartesi
BOSSA	Bossa	11 Ağustos 2025 Pazartesi
BULGS	Bulls GSYO	11 Ağustos 2025 Pazartesi
BURVA	Burçelik Vana	11 Ağustos 2025 Pazartesi
CRFSA	Carrefoursa	11 Ağustos 2025 Pazartesi
CASA	Casa Emtia Petrol	11 Ağustos 2025 Pazartesi
CEMZY	Cem Zeytin	11 Ağustos 2025 Pazartesi
CRDFA	Creditwest Faktoring	11 Ağustos 2025 Pazartesi
CGCAM	Çağdaş Cam	11 Ağustos 2025 Pazartesi
CATES	Çates Elektrik	11 Ağustos 2025 Pazartesi
CEMTS	Çemtaş	11 Ağustos 2025 Pazartesi

CMBTN	Çimbeton	11 Ağustos 2025 Pazartesi
DAPGM	DAP Gayrimenkul	11 Ağustos 2025 Pazartesi
DMSAS	Demisaş Döküm	11 Ağustos 2025 Pazartesi
DERIM	Derimod	11 Ağustos 2025 Pazartesi
DESPC	Despec Bilgisayar	11 Ağustos 2025 Pazartesi
DNISI	Dinamik Isı Makina Yalıtım	11 Ağustos 2025 Pazartesi
DOFER	Dofer Yapı Malzemeleri	11 Ağustos 2025 Pazartesi
DOGUB	Doğusan	11 Ağustos 2025 Pazartesi
DGGYO	Doğuş GMYO	11 Ağustos 2025 Pazartesi
DURKN	Durukan Şekerleme	11 Ağustos 2025 Pazartesi
ECZYT	Eczacıbaşı Yatırım	11 Ağustos 2025 Pazartesi
EDATA	E-Data Teknoloji	11 Ağustos 2025 Pazartesi
EGSER	Ege Seramik	11 Ağustos 2025 Pazartesi
EGEGY	Egeyapı Avrupa GMYO	11 Ağustos 2025 Pazartesi
EKIZ	Ekiz Kimya	11 Ağustos 2025 Pazartesi
EMNIS	Eminiş Ambalaj	11 Ağustos 2025 Pazartesi
ERBOS	Erbosan	11 Ağustos 2025 Pazartesi
KIMMR	Kim Market Ersan Alışveriş	11 Ağustos 2025 Pazartesi
ERSU	Ersu Gıda	11 Ağustos 2025 Pazartesi
ESCOM	Escort Teknoloji	11 Ağustos 2025 Pazartesi
EUKYO	Euro Kapital Yat. Ort.	11 Ağustos 2025 Pazartesi
EUYO	Euro Yat. Ort.	11 Ağustos 2025 Pazartesi
EUREN	Europen Endüstri	11 Ağustos 2025 Pazartesi
ETYAT	Euro Trend Yat. Ort.	11 Ağustos 2025 Pazartesi
EUHOL	Euro Yatırım Holding	11 Ağustos 2025 Pazartesi
FMIZP	F-M İzmit Piston	11 Ağustos 2025 Pazartesi
FLAP	Flap Kongre Toplantı Hiz.	11 Ağustos 2025 Pazartesi
FORMT	Formet Metal Ve Cam	11 Ağustos 2025 Pazartesi
GARFA	Garanti Faktoring	11 Ağustos 2025 Pazartesi
GRNYO	Garanti Yat. Ort.	11 Ağustos 2025 Pazartesi
GLCVY	Gelecek Varlık Yönetimi	11 Ağustos 2025 Pazartesi
GIPTA	Gıpta Ofis Kırtasiye	11 Ağustos 2025 Pazartesi
GMTAS	Gimat Mağazacılık	11 Ağustos 2025 Pazartesi
GOODY	Good-Year	11 Ağustos 2025 Pazartesi
GOZDE	Gözde Girişim	11 Ağustos 2025 Pazartesi
GUNDG	Gündoğdu Gıda	11 Ağustos 2025 Pazartesi
HATSN	Hatsan Gemi	11 Ağustos 2025 Pazartesi

HDFGS	Hedef Girişim	11 Ağustos 2025 Pazartesi
HEDEF	Hedef Holding	11 Ağustos 2025 Pazartesi
HUBVC	HUB Girişim	11 Ağustos 2025 Pazartesi
ICUGS	ICU Girişim	11 Ağustos 2025 Pazartesi
INVEO	Inveo Yatırım Holding	11 Ağustos 2025 Pazartesi
IDGYO	İdealist GMYO	11 Ağustos 2025 Pazartesi
IHGZT	İhlas Gazetecilik	11 Ağustos 2025 Pazartesi
IHAAS	İhlas Haber Ajansı	11 Ağustos 2025 Pazartesi
INTEK	Innosa Teknoloji	11 Ağustos 2025 Pazartesi
INTEM	İntema	11 Ağustos 2025 Pazartesi
ISDMR	İskenderun Demir Çelik	11 Ağustos 2025 Pazartesi
ISBIR	İşbir Holding	11 Ağustos 2025 Pazartesi
ISGYO	İř GMYO	11 Ağustos 2025 Pazartesi
ISGSY	İř Girişim	11 Ağustos 2025 Pazartesi
ISYAT	İř Yat. Ort.	11 Ağustos 2025 Pazartesi
IZENR	İzdemir Enerji	11 Ağustos 2025 Pazartesi
JANTS	Jantsa Jant Sanayi	11 Ağustos 2025 Pazartesi
KLYPV	Kalyon Güneş Teknolojileri	11 Ağustos 2025 Pazartesi
KRTEK	Karsu Tekstil	11 Ağustos 2025 Pazartesi
KENT	Kent Gıda	11 Ağustos 2025 Pazartesi
KLGYO	Kiler GMYO	11 Ağustos 2025 Pazartesi
KOCMT	Koç Metalurji	11 Ağustos 2025 Pazartesi
KONKA	Konya Kağıt	11 Ağustos 2025 Pazartesi
KRPLS	Koroplast Temizlik Ambalaj	11 Ağustos 2025 Pazartesi
KOPOL	Koza Polyester	11 Ağustos 2025 Pazartesi
KRGYO	Körfez GMYO	11 Ağustos 2025 Pazartesi
KBORU	Kuzey Boru	11 Ağustos 2025 Pazartesi
KTSKR	Kütahya Şeker Fabrikası	11 Ağustos 2025 Pazartesi
LIDER	LDR Turizm	11 Ağustos 2025 Pazartesi
LINK	Link Bilgisayar	11 Ağustos 2025 Pazartesi
LUKSK	Lüks Kadife	11 Ağustos 2025 Pazartesi
MAKIM	Makim Makine	11 Ağustos 2025 Pazartesi
MANAS	Manas Enerji Yönetimi	11 Ağustos 2025 Pazartesi
MAALT	Marmaris Altinyunus	11 Ağustos 2025 Pazartesi
MRSHL	Marshall	11 Ağustos 2025 Pazartesi
MARTI	Martı Otel	11 Ağustos 2025 Pazartesi
METRO	Metro Holding	11 Ağustos 2025 Pazartesi

MTRYO	Metro Yat. Ort.	11 Ağustos 2025 Pazartesi
MHRGY	MHR GMYO	11 Ağustos 2025 Pazartesi
MSGYO	Mistral GMYO	11 Ağustos 2025 Pazartesi
EGEPO	Nasmed Egepol	11 Ağustos 2025 Pazartesi
NIBAS	Niğbaşı Niğde Beton	11 Ağustos 2025 Pazartesi
ONRYT	Onur Teknoloji	11 Ağustos 2025 Pazartesi
ORCAY	Orçay Ortaköy Çay Sanayi	11 Ağustos 2025 Pazartesi
OYAYO	Oyak Yat. Ort.	11 Ağustos 2025 Pazartesi
OYLUM	Oylum Sınai Yatırımlar	11 Ağustos 2025 Pazartesi
OZATD	Özata Denizcilik	11 Ağustos 2025 Pazartesi
PNLSN	Panelsan Çatı Cephe	11 Ağustos 2025 Pazartesi
PRDGS	Pardus Girişim	11 Ağustos 2025 Pazartesi
PEHOL	Tera Yatırım Teknoloji Holding	11 Ağustos 2025 Pazartesi
PSDTC	Pergamon Dış Ticaret	11 Ağustos 2025 Pazartesi
PKENT	Petrokent Turizm	11 Ağustos 2025 Pazartesi
PETUN	Pınar Et Ve Un	11 Ağustos 2025 Pazartesi
PNSUT	Pınar Süt	11 Ağustos 2025 Pazartesi
PINSU	Pınar Su	11 Ağustos 2025 Pazartesi
PKART	Plastikkart	11 Ağustos 2025 Pazartesi
POLTK	Politeknik Metal	11 Ağustos 2025 Pazartesi
PRZMA	Prizma Press Matbaacılık	11 Ağustos 2025 Pazartesi
QNBFK	QNB Finansal Kiralama	11 Ağustos 2025 Pazartesi
RAYSG	Ray Sigorta	11 Ağustos 2025 Pazartesi
RTALB	RTA Laboratuvarları	11 Ağustos 2025 Pazartesi
RUBNS	Rubenis Tekstil	11 Ağustos 2025 Pazartesi
SNICA	Sanica Isı Sanayi	11 Ağustos 2025 Pazartesi
SANKO	Sanko Pazarlama	11 Ağustos 2025 Pazartesi
SAMAT	Saray Matbaacılık	11 Ağustos 2025 Pazartesi
SELGD	Selçuk Gıda	11 Ağustos 2025 Pazartesi
SNKRN	Senkron Siber Güvenlik Yazılım	11 Ağustos 2025 Pazartesi
SEYKM	Seyitler Kimya	11 Ağustos 2025 Pazartesi
SILVR	Silverline Endüstri	11 Ağustos 2025 Pazartesi
SONME	Sönmez Filament	11 Ağustos 2025 Pazartesi
SNPAM	Sönmez Pamuklu	11 Ağustos 2025 Pazartesi
SURGY	Sur Tatil Evleri GMYO	11 Ağustos 2025 Pazartesi
SMRVA	Sümer Varlık Yönetim	11 Ağustos 2025 Pazartesi
SKYMD	Şeker Yatırım	11 Ağustos 2025 Pazartesi

TARKM	Tarkim Bitki Koruma	11 Ağustos 2025 Pazartesi
TATGD	Tat Gıda	11 Ağustos 2025 Pazartesi
TLMAN	Trabzon Liman	11 Ağustos 2025 Pazartesi
TSPOR	Trabzonspor Sportif	11 Ağustos 2025 Pazartesi
TDGYO	Trend GMYO	11 Ağustos 2025 Pazartesi
TSGYO	TSKB GMYO	11 Ağustos 2025 Pazartesi
TUCLK	Tuççelik	11 Ağustos 2025 Pazartesi
TUKAS	Tukaş	11 Ağustos 2025 Pazartesi
TRCAS	Turcas Petrol	11 Ağustos 2025 Pazartesi
TRILC	Türk İlaç Serum	11 Ağustos 2025 Pazartesi
TURGG	Türker Proje Gayrimenkul	11 Ağustos 2025 Pazartesi
UFUK	Ufuk Yatırım	11 Ağustos 2025 Pazartesi
ULAS	Ulaşlar Turizm Yat.	11 Ağustos 2025 Pazartesi
USAK	Uşak Seramik	11 Ağustos 2025 Pazartesi
VAKFN	Vakıf Fin. Kir.	11 Ağustos 2025 Pazartesi
VKGYO	Vakıf GMYO	11 Ağustos 2025 Pazartesi
VANGD	Vanet Gıda	11 Ağustos 2025 Pazartesi
VRGYO	Vera Konsept GMYO	11 Ağustos 2025 Pazartesi
VERTU	Verusaturk Girişim	11 Ağustos 2025 Pazartesi
VESBE	Vestel Beyaz Eşya	11 Ağustos 2025 Pazartesi
VKING	Viking Kağıt	11 Ağustos 2025 Pazartesi
VSNMD	Vişne Madencilik	11 Ağustos 2025 Pazartesi
YYLGD	Yayla Gıda	11 Ağustos 2025 Pazartesi
YAYLA	Yayla En. Ür. Tur. Ve İnş	11 Ağustos 2025 Pazartesi
YESIL	Yeşil Yatırım Holding	11 Ağustos 2025 Pazartesi
YIGIT	Yiğit Akü	11 Ağustos 2025 Pazartesi
YONGA	Yonga Mobilya	11 Ağustos 2025 Pazartesi
DOHOL	Doğan Holding	12 Ağustos 2025 Salı
MGROS	Migros Ticaret	12 Ağustos 2025 Salı
AEFES	Anadolu Efes	12 Ağustos 2025 Salı
SAHOL	Sabancı Holding	13 Ağustos 2025 Çarşamba
AGHOL	Anadolu Grubu Holding	14 Ağustos 2025 Perşembe
SOKM	Şok Marketler Ticaret	14 Ağustos 2025 Perşembe
BIMAS	Bim Mağazalar	14 Ağustos 2025 Perşembe
ALARK	Alarko Holding	15 Ağustos 2025 Cuma
ENKAI	Enka İnşaat	15 Ağustos 2025 Cuma
AKSA	Aksa	18 Ağustos 2025 Pazartesi

ULKER	Ülker Bisküvi	18 Ağustos 2025 Pazartesi
AKSEN	Aksa Enerji	19 Ağustos 2025 Salı
ALTNY	Altınay Savunma	19 Ağustos 2025 Salı
BTCIM	Batı Çimento	19 Ağustos 2025 Salı
BERA	Bera Holding	19 Ağustos 2025 Salı
BRYAT	Borusan Yat. Paz.	19 Ağustos 2025 Salı
CANTE	Çan2 Termik	19 Ağustos 2025 Salı
CLEBI	Çelebi	19 Ağustos 2025 Salı
EFORC	Efor Çay Sanayi	19 Ağustos 2025 Salı
EGEEN	Ege Endüstri	19 Ağustos 2025 Salı
EUPWR	Europower Enerji	19 Ağustos 2025 Salı
GENIL	Gen İlaç	19 Ağustos 2025 Salı
GESAN	Girişim Elektrik Sanayi	19 Ağustos 2025 Salı
GRTHO	Granturk Holding	19 Ağustos 2025 Salı
GLRMK	Gülermak Ağır Sanayi	19 Ağustos 2025 Salı
GRSEL	Gür-Sel Turizm Taşımacılık	19 Ağustos 2025 Salı
IEYHO	Işıklar Enerji Yapı Hol.	19 Ağustos 2025 Salı
IPEKE	İpek Doğal Enerji	19 Ağustos 2025 Salı
ISMEN	İş Y. Men. Değ.	19 Ağustos 2025 Salı
KTLEV	Katılimevim Tas. Fin.	19 Ağustos 2025 Salı
KCAER	Kocaer Çelik	19 Ağustos 2025 Salı
MAGEN	Margün Enerji	19 Ağustos 2025 Salı
MPARK	MLP Sağlık	19 Ağustos 2025 Salı
OBAMS	Oba Makarnacılık	19 Ağustos 2025 Salı
ODAS	Odaş Elektrik	19 Ağustos 2025 Salı
OTKAR	Otokar	19 Ağustos 2025 Salı
PASEU	Pasifik Eurasia Lojistik	19 Ağustos 2025 Salı
RALYH	Ral Yatırım Holding	19 Ağustos 2025 Salı
REEDR	Reeder Teknoloji	19 Ağustos 2025 Salı
SMRTG	Smart Güneş Enerjisi Tek.	19 Ağustos 2025 Salı
SKBNK	Şekerbank	19 Ağustos 2025 Salı
TABGD	TAB Gıda	19 Ağustos 2025 Salı
TUREX	Tureks Turizm Taşımacılık	19 Ağustos 2025 Salı
YEOTK	Yeo Teknoloji Enerji	19 Ağustos 2025 Salı
ZOREN	Zorlu Enerji	19 Ağustos 2025 Salı
DOAS	Doğuş Otomotiv	19 Ağustos 2025 Salı
ARCLK	Arçelik	19 Ağustos 2025 Salı

BRSAN	Borusan Boru Sanayi	19 Ağustos 2025 Salı
CCOLA	Coca Cola İçecek	19 Ağustos 2025 Salı
HEKTS	Hektaş	19 Ağustos 2025 Salı
KOZAA	Koza Madencilik	19 Ağustos 2025 Salı
KUYAS	Kuyas Yatırım	19 Ağustos 2025 Salı
MIATK	Mia Teknoloji	19 Ağustos 2025 Salı
OYAKC	Oyak Çimento	19 Ağustos 2025 Salı
TKFEN	Tekfen Holding	19 Ağustos 2025 Salı
VESTL	Vestel	19 Ağustos 2025 Salı
ASTOR	Astor Enerji	19 Ağustos 2025 Salı
EKGYO	Emlak Konut GMYO	19 Ağustos 2025 Salı
EREGL	Ereğli Demir Çelik	19 Ağustos 2025 Salı
FROTO	Ford Otosan	19 Ağustos 2025 Salı
GUBRF	Gübre Fabrik.	19 Ağustos 2025 Salı
KRDMD	Kardemir (D)	19 Ağustos 2025 Salı
PGSUS	Pegasus	19 Ağustos 2025 Salı
PETKM	Petkim	19 Ağustos 2025 Salı
SASA	Sasa Polyester	19 Ağustos 2025 Salı
TCELL	Turkcell	19 Ağustos 2025 Salı
SISE	Şişe Cam	19 Ağustos 2025 Salı
TTKOM	Türk Telekom	19 Ağustos 2025 Salı
AVOD	A.V.O.D Gıda Ve Tarım	19 Ağustos 2025 Salı
A1CAP	A1 Capital Yatırım	19 Ağustos 2025 Salı
A1YEN	A1 Yenilenebilir Enerji	19 Ağustos 2025 Salı
ADESE	Adese Gayrimenkul	19 Ağustos 2025 Salı
ADGYO	Adra GMYO	19 Ağustos 2025 Salı
AGESA	AGESA Hayat Emeklilik	19 Ağustos 2025 Salı
AGROT	Agrotech Teknoloji	19 Ağustos 2025 Salı
AHGAZ	Ahlatıcı Doğalgaz	19 Ağustos 2025 Salı
AKYHO	Akdeniz Yatırım Holding	19 Ağustos 2025 Salı
AKFGY	Akfen GMYO	19 Ağustos 2025 Salı
AKFIS	Akfen İnşaat	19 Ağustos 2025 Salı
AKFYE	Akfen Yen. Enerji	19 Ağustos 2025 Salı
ATEKS	Akın Tekstil	19 Ağustos 2025 Salı
AKSGY	Akiş GMYO	19 Ağustos 2025 Salı
ALGYO	Alarko GMYO	19 Ağustos 2025 Salı
ALKIM	Alkim Kimya	19 Ağustos 2025 Salı

ALBRK	Albaraka Türk	19 Ağustos 2025 Salı
ALKLC	Altinkılıç Gıda Ve Süt	19 Ağustos 2025 Salı
ALVES	Alves Kablo	19 Ağustos 2025 Salı
ASUZU	Anadolu Isuzu	19 Ağustos 2025 Salı
ANGEN	Anatolia Tanı Ve Biyoteknoloji	19 Ağustos 2025 Salı
ANELE	Anel Elektrik	19 Ağustos 2025 Salı
ARDYZ	ARD Bilişim Teknolojileri	19 Ağustos 2025 Salı
ARMGD	Armada Gıda	19 Ağustos 2025 Salı
ARSAN	Arsan Tekstil	19 Ağustos 2025 Salı
ARZUM	Arzum Ev Aletleri	19 Ağustos 2025 Salı
AGYO	Atakule GMYO	19 Ağustos 2025 Salı
ATSYH	Atlantis Yatırım Holding	19 Ağustos 2025 Salı
AVGYO	Avrasya GMYO	19 Ağustos 2025 Salı
AVTUR	Avrasya Petrol ve Tur.	19 Ağustos 2025 Salı
AVHOL	Avrupa Yatırım Holding	19 Ağustos 2025 Salı
AYDEM	Aydem Enerji	19 Ağustos 2025 Salı
AYEN	Ayen Enerji	19 Ağustos 2025 Salı
AZTEK	Aztek Teknoloji	19 Ağustos 2025 Salı
BAGFS	Bagfaş	19 Ağustos 2025 Salı
BAKAB	Bak Ambalaj	19 Ağustos 2025 Salı
BARMA	Barem Ambalaj	19 Ağustos 2025 Salı
BYDNR	Baydöner Restoranları	19 Ağustos 2025 Salı
BRKSN	Berkosan Yalıtım	19 Ağustos 2025 Salı
BESLR	Besler Gıda	19 Ağustos 2025 Salı
BEYAZ	Beyaz Filo	19 Ağustos 2025 Salı
BIENY	Bien Yapı Ürünleri	19 Ağustos 2025 Salı
BLCYT	Bilici Yatırım	19 Ağustos 2025 Salı
BINBN	Bin Ulaşım Teknolojileri	19 Ağustos 2025 Salı
BIOEN	Biotrend Çevre ve Enerji	19 Ağustos 2025 Salı
BRKO	Birko Mensucat	19 Ağustos 2025 Salı
BIGEN	Birleşim Grup Enerji	19 Ağustos 2025 Salı
BRLSM	Birleşim Mühendislik	19 Ağustos 2025 Salı
BRMEN	Birlik Mensucat	19 Ağustos 2025 Salı
BIZIM	Bizim Mağazaları	19 Ağustos 2025 Salı
BMSTL	BMS Birleşik Metal	19 Ağustos 2025 Salı
BMSCH	BMS Çelik Hasır	19 Ağustos 2025 Salı
BOBET	Boğaziçi Beton Sanayi	19 Ağustos 2025 Salı

BORLS	Borlease Otomotiv	19 Ağustos 2025 Salı
BRISA	Brisa	19 Ağustos 2025 Salı
BURCE	Burçelik	19 Ağustos 2025 Salı
BUCIM	Bursa Çimento	19 Ağustos 2025 Salı
BVSAN	Bülbüloğlu Vinç	19 Ağustos 2025 Salı
CEOEM	Ceo Event Medya	19 Ağustos 2025 Salı
CONSE	Consus Enerji	19 Ağustos 2025 Salı
COSMO	Cosmos Yat. Holding	19 Ağustos 2025 Salı
CVKMD	CVK Maden	19 Ağustos 2025 Salı
CELHA	Çelik Halat	19 Ağustos 2025 Salı
CEMAS	Çemaş Döküm	19 Ağustos 2025 Salı
CMENT	Çimentaş	19 Ağustos 2025 Salı
CUSAN	Çuhadaroğlu Metal	19 Ağustos 2025 Salı
DAGI	Dagi Giyim	19 Ağustos 2025 Salı
DARDL	Dardanel	19 Ağustos 2025 Salı
DGATE	Datagate Bilgisayar	19 Ağustos 2025 Salı
DCTTR	Dct Trading Dış Ticaret	19 Ağustos 2025 Salı
DENGE	Denge Holding	19 Ağustos 2025 Salı
DERHL	Derlüks Yatırım Holding	19 Ağustos 2025 Salı
DESA	Desa Deri	19 Ağustos 2025 Salı
DEVA	Deva Holding	19 Ağustos 2025 Salı
DIRIT	Diriteks Diriliş Tekstil	19 Ağustos 2025 Salı
DITAS	Ditaş Doğan	19 Ağustos 2025 Salı
DMRGD	DMR Unlu Mamuller	19 Ağustos 2025 Salı
DOBUR	Doğan Burda	19 Ağustos 2025 Salı
DGNMO	Doğanlar Mobilya	19 Ağustos 2025 Salı
ARASE	Doğu Aras Enerji	19 Ağustos 2025 Salı
DOKTA	Döktaş Dökümcülük	19 Ağustos 2025 Salı
DYOBY	Dyo Boya	19 Ağustos 2025 Salı
EBEBK	Ebebek Mağazacılık	19 Ağustos 2025 Salı
EDIP	Edip Gayrimenkul	19 Ağustos 2025 Salı
EGGUB	Ege Gübre	19 Ağustos 2025 Salı
EPLAS	Egeplast	19 Ağustos 2025 Salı
EGPRO	Ege Profil	19 Ağustos 2025 Salı
ECILC	Eczacıbaşı İlaç	19 Ağustos 2025 Salı
EKOS	Ekos Teknoloji	19 Ağustos 2025 Salı
EKSUN	Eksun Gıda	19 Ağustos 2025 Salı

ELITE	Elite Naturel Organik Gıda	19 Ağustos 2025 Salı
EMKEL	Emek Elektrik	19 Ağustos 2025 Salı
ENDAE	Enda Enerji Holding	19 Ağustos 2025 Salı
ENSRI	Ensari Sınai	19 Ağustos 2025 Salı
ERCB	Erciyas Çelik Boru	19 Ağustos 2025 Salı
ESCAR	Escar Filo	19 Ağustos 2025 Salı
ESEN	Esenboğa Elektrik	19 Ağustos 2025 Salı
ETILR	Etiler Gıda	19 Ağustos 2025 Salı
TEZOL	Europap Tezol Kağıt	19 Ağustos 2025 Salı
EYGYO	EYG GMYO	19 Ağustos 2025 Salı
FADE	Fade Gıda	19 Ağustos 2025 Salı
FONET	Fonet Bilgi Teknolojileri	19 Ağustos 2025 Salı
FORTE	Forte Bilgi İletişim	19 Ağustos 2025 Salı
FRIGO	Frigo Pak Gıda	19 Ağustos 2025 Salı
FZLGY	Fuzul GMYO	19 Ağustos 2025 Salı
GWIND	Galata Wind Enerji	19 Ağustos 2025 Salı
GEDIK	Gedik Y. Men. Değ.	19 Ağustos 2025 Salı
GEDZA	Gediz Ambalaj	19 Ağustos 2025 Salı
GENTS	Gentaş	19 Ağustos 2025 Salı
GEREL	Gersan Elektrik	19 Ağustos 2025 Salı
GZNMI	Gezinomi Seyahat	19 Ağustos 2025 Salı
GLBMD	Global Men. Değ.	19 Ağustos 2025 Salı
GOKNR	Göknur Gıda	19 Ağustos 2025 Salı
GSDDE	GSD Denizcilik	19 Ağustos 2025 Salı
GSDHO	GSD Holding	19 Ağustos 2025 Salı
GLRYH	Güler Yat. Holding	19 Ağustos 2025 Salı
HLGYO	Halk GMYO	19 Ağustos 2025 Salı
HRKET	Hareket Proje Taşımacılığı	19 Ağustos 2025 Salı
HATEK	Hatay Tekstil	19 Ağustos 2025 Salı
HKTM	Hidropar Hareket Kontrol	19 Ağustos 2025 Salı
HTTBT	Hitit Bilgisayar	19 Ağustos 2025 Salı
HOROZ	Horoz Lojistik	19 Ağustos 2025 Salı
HUNER	Hun Yenilenebilir Enerji	19 Ağustos 2025 Salı
HURGZ	Hürriyet Gzt.	19 Ağustos 2025 Salı
ICBCT	ICBC Turkey Bank	19 Ağustos 2025 Salı
ENTRA	IC Enterra Yen. Enerji	19 Ağustos 2025 Salı
INGRM	Ingram Bilişim	19 Ağustos 2025 Salı

ISKPL	Işık Plastik	19 Ağustos 2025 Salı
IHEVA	İhlas Ev Aletleri	19 Ağustos 2025 Salı
IHLGM	İhlas Gayrimenkul	19 Ağustos 2025 Salı
IHLAS	İhlas Holding	19 Ağustos 2025 Salı
IHYAY	İhlas Yayın Holding	19 Ağustos 2025 Salı
IMASM	İmaş Makina	19 Ağustos 2025 Salı
INDES	İndeks Bilgisayar	19 Ağustos 2025 Salı
INFO	Info Yatırım	19 Ağustos 2025 Salı
ISSEN	İşbir Sentetik Dokuma	19 Ağustos 2025 Salı
ISFIN	İş Fin.Kir.	19 Ağustos 2025 Salı
IZMDC	İzmir Demir Çelik	19 Ağustos 2025 Salı
IZFAS	İzmir Fırça	19 Ağustos 2025 Salı
IZINV	İz Yatırım Holding	19 Ağustos 2025 Salı
KFEIN	Kafein Yazılım	19 Ağustos 2025 Salı
KLKIM	Kalekim Kimyevi Maddeler	19 Ağustos 2025 Salı
KLSEK	Kaleseramik	19 Ağustos 2025 Salı
KAPLM	Kaplamin	19 Ağustos 2025 Salı
KAREL	Karel Elektronik	19 Ağustos 2025 Salı
KARSN	Karsan Otomotiv	19 Ağustos 2025 Salı
KARTN	Kartonsan	19 Ağustos 2025 Salı
KATMR	Katmerciler Ekipman	19 Ağustos 2025 Salı
KRVGD	Kervan Gıda	19 Ağustos 2025 Salı
KERVN	Kervansaray Yat. Holding	19 Ağustos 2025 Salı
TCKRC	Kıraç Galvaniz	19 Ağustos 2025 Salı
KZBGY	Kızılbük GYO	19 Ağustos 2025 Salı
KLRHO	Kiler Holding	19 Ağustos 2025 Salı
KMPUR	Kimteks Poliüretan	19 Ağustos 2025 Salı
KLSYN	Koleksiyon Mobilya	19 Ağustos 2025 Salı
KNFRT	Konfrut Tarım	19 Ağustos 2025 Salı
KONYA	Konya Çimento	19 Ağustos 2025 Salı
KGYO	Koray GMYO	19 Ağustos 2025 Salı
KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	19 Ağustos 2025 Salı
KOTON	Koton Mağazacılık	19 Ağustos 2025 Salı
KRSTL	Kristal Kola	19 Ağustos 2025 Salı
KRONT	Kron Teknoloji	19 Ağustos 2025 Salı
KUVVA	Kuvva Gıda	19 Ağustos 2025 Salı
KZGYO	Kuzugrup GMYO	19 Ağustos 2025 Salı

KUTPO	Kütahya Porselen	19 Ağustos 2025 Salı
LIDFA	Lider Faktoring	19 Ağustos 2025 Salı
LOGO	Logo Yazılım	19 Ağustos 2025 Salı
LKMNH	Lokman Hekim Sağlık	19 Ağustos 2025 Salı
LRSHO	Loras Holding	19 Ağustos 2025 Salı
LYDHO	Lydia Holding	19 Ağustos 2025 Salı
LYDYE	Lydia Yeşil Enerji	19 Ağustos 2025 Salı
MACKO	Mackolik İnternet Hizmetleri	19 Ağustos 2025 Salı
MAKTK	Makina Takım	19 Ağustos 2025 Salı
MARKA	Marka Yatırım Holding	19 Ağustos 2025 Salı
MTRKS	Matriks Finansal Teknolojiler	19 Ağustos 2025 Salı
MZHLD	Mazhar Zorlu Holding	19 Ağustos 2025 Salı
MEDTR	Meditera Tıbbi Malzeme	19 Ağustos 2025 Salı
MEGMT	Mega Metal	19 Ağustos 2025 Salı
MEGAP	Mega Polietilen	19 Ağustos 2025 Salı
MEKAG	Meka Global Makine	19 Ağustos 2025 Salı
MNDRS	Menderes Tekstil	19 Ağustos 2025 Salı
MEPET	Metro Petrol ve Tesisleri	19 Ağustos 2025 Salı
MERCN	Mercan Kimya	19 Ağustos 2025 Salı
MERIT	Merit Turizm	19 Ağustos 2025 Salı
METUR	Metemtur Yatırım	19 Ağustos 2025 Salı
MMCAS	MMC San. Ve Tic. Yat.	19 Ağustos 2025 Salı
MOBTL	Mobitel İletişim	19 Ağustos 2025 Salı
MOGAN	Mogan Enerji	19 Ağustos 2025 Salı
MNDTR	Mondi Turkey	19 Ağustos 2025 Salı
MOPAS	Mopaş Marketçilik	19 Ağustos 2025 Salı
NATEN	Naturel Enerji	19 Ağustos 2025 Salı
NETAS	Netaş Telekom.	19 Ağustos 2025 Salı
NTHOL	Net Holding	19 Ağustos 2025 Salı
NUHCM	Nuh Çimento	19 Ağustos 2025 Salı
OBASE	Obase Bilgisayar	19 Ağustos 2025 Salı
ODINE	Odine Teknoloji	19 Ağustos 2025 Salı
OFSYM	Ofis Yem Gıda	19 Ağustos 2025 Salı
ONCSM	Oncosem Onkolojik Sistemler	19 Ağustos 2025 Salı
ORGE	Orge Enerji Elektrik	19 Ağustos 2025 Salı
OSTIM	Ostim Endüstriyel Yat	19 Ağustos 2025 Salı
OTTO	Otto Holding	19 Ağustos 2025 Salı

OZKGY	Özak GMYO	19 Ağustos 2025 Salı
OZGYO	Özderici GMYO	19 Ağustos 2025 Salı
OZRDN	Özerden Ambalaj	19 Ağustos 2025 Salı
OZSUB	Özsu Balık	19 Ağustos 2025 Salı
OZYSR	Özyaşar Tel	19 Ağustos 2025 Salı
PAMEL	Pamel Elektrik	19 Ağustos 2025 Salı
PAGYO	Panora GMYO	19 Ağustos 2025 Salı
PAPIL	Papilon Savunma	19 Ağustos 2025 Salı
PRKME	Park Elek.Madencilik	19 Ağustos 2025 Salı
PARSN	Parsan	19 Ağustos 2025 Salı
PSGYO	Pasifik GMYO	19 Ağustos 2025 Salı
PATEK	Pasifik Teknoloji	19 Ağustos 2025 Salı
PCILT	PC İletişim Medya	19 Ağustos 2025 Salı
PEKGY	Peker GMYO	19 Ağustos 2025 Salı
PENTA	Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım	19 Ağustos 2025 Salı
PLTUR	Platform Turizm	19 Ağustos 2025 Salı
POLHO	Polisan Holding	19 Ağustos 2025 Salı
QUAGR	QUA Granite Hayal Yapı	19 Ağustos 2025 Salı
QNBTR	QNB Bank	19 Ağustos 2025 Salı
RYSAS	Reysaş Lojistik	19 Ağustos 2025 Salı
RYGYO	Reysaş GMYO	19 Ağustos 2025 Salı
RODRG	Rodrigo Tekstil	19 Ağustos 2025 Salı
RUZYE	Ruzy Madencilik Ve Enerji	19 Ağustos 2025 Salı
RGYAS	Rönesans Gayrimenkul Yat.	19 Ağustos 2025 Salı
SAFKR	Safkar Ege Soğutmacılık	19 Ağustos 2025 Salı
SANEL	Sanel Mühendislik	19 Ağustos 2025 Salı
SANFM	Sanifoam Endüstri	19 Ağustos 2025 Salı
SARKY	Sarkuysan	19 Ağustos 2025 Salı
SAYAS	Say Yenilenebilir Enerji	19 Ağustos 2025 Salı
SDTTR	SDT Uzay Ve Savunma	19 Ağustos 2025 Salı
SEGMN	Seğmen Kardeşler Gıda	19 Ağustos 2025 Salı
SEKUR	Sekuro Plastik	19 Ağustos 2025 Salı
SELEC	Selçuk Ecza Deposu	19 Ağustos 2025 Salı
SELVA	Selva Gıda	19 Ağustos 2025 Salı
SERNT	Seranit Granit Seramik	19 Ağustos 2025 Salı
SRVGY	Servet GMYO	19 Ağustos 2025 Salı
SNGYO	Sinpaş GMYO	19 Ağustos 2025 Salı

SKYLP	Skyalp Finansal Teknolojiler	19 Ağustos 2025 Salı
SMART	Smartiks Yazılım	19 Ağustos 2025 Salı
SOKE	Söke Değirmencilik	19 Ağustos 2025 Salı
SKTAS	Söktaş	19 Ağustos 2025 Salı
SUNTK	Sun Tekstil	19 Ağustos 2025 Salı
SUWEN	Suwen Tekstil	19 Ağustos 2025 Salı
SEKFK	Şeker Fin. Kir.	19 Ağustos 2025 Salı
SEGYO	Şeker GMYO	19 Ağustos 2025 Salı
TNZTP	Tapdi Tınaztepe	19 Ağustos 2025 Salı
TATEN	Tatlıpınar Enerji Üretim	19 Ağustos 2025 Salı
TEKTU	Tek-Art Turizm	19 Ağustos 2025 Salı
TMPOL	Temapol Polimer Plastik	19 Ağustos 2025 Salı
TERA	Tera Yatırım Menkul Değerler	19 Ağustos 2025 Salı
TGSAS	TGS Dış Ticaret	19 Ağustos 2025 Salı
TRGYO	Torunlar GMYO	19 Ağustos 2025 Salı
MARBL	Tureks Turunç Madencilik	19 Ağustos 2025 Salı
TMSN	Tümosan Motor ve Traktör	19 Ağustos 2025 Salı
PRKAB	Türk Prysmian Kablo	19 Ağustos 2025 Salı
TBORG	T.Tuborg	19 Ağustos 2025 Salı
ULUFA	Ulusal Faktoring	19 Ağustos 2025 Salı
ULUSE	Ulusoy Elektrik	19 Ağustos 2025 Salı
VAKKO	Vakko Tekstil	19 Ağustos 2025 Salı
UNLU	Ünlü Yatırım Holding	19 Ağustos 2025 Salı
VBTYZ	VBT Yazılım	19 Ağustos 2025 Salı
VERUS	Verusa Holding	19 Ağustos 2025 Salı
YAPRK	Yaprak Süt ve Besi Çift.	19 Ağustos 2025 Salı
YATAS	Yataş	19 Ağustos 2025 Salı
YGGYO	Yeni Gimat GMYO	19 Ağustos 2025 Salı
YGYO	Yeşil GMYO	19 Ağustos 2025 Salı
YYAPI	Yeşil Yapı	19 Ağustos 2025 Salı
YKSLN	Yükselen Çelik	19 Ağustos 2025 Salı
YUNSA	Yünsa	19 Ağustos 2025 Salı
ZEDUR	Zedur Enerji	19 Ağustos 2025 Salı
ZRGYO	Ziraat GMYO	19 Ağustos 2025 Salı

Grafik-34: Volatilite Endeksi (seviye, ölçer)

Grafik-35: PD/DD Kıyaslama (seviye, ölçer)

Grafik-36: F/K Kıyaslama (seviye, ölçer)

