



Aylık Stratejik Görünüm

Küresel piyasalarda yükseliş hız kazandı.

Temmuz ayı, küresel piyasalar için hem siyasi hem ekonomik veri açısından yoğun ve dalgalı geçti. Ayın başında Trump yönetimi Japonya ile %25'lik tarifeleri %15'e düşüren bir anlaşma yaptı. Gelişme sonrası BoJ'un temkinli faiz duruşuyla birlikte Asya piyasalarında sınırlı da olsa bir iyimserlik oluşturdu. Hemen ardından Endonezya ile dijital hizmetlerden hammadde ithalatına uzanan kapsamlı bir mutabakat sağlandı; taraflar %19 seviyesinde sınırlı bir tarife oranı üzerinde anlaştı. Temmuz'un ortasında Güney Kore ile teknoloji ve savunma alanlarında ikili bir iş birliği anlaşması imzalanarak özellikle yarı iletken tedarik zinciri açısından stratejik bir hamle atıldı. Ayın son günlerinde ise Avrupa Birliği ile ticaret hattında 1.2 trilyon USD tutarında bir uzlaşmaya varıldı. Buna göre AB, 750 milyar dolarlık ABD enerji alımı ve 600 milyar USD tutarında yatırım taahhüdü verirken otomotiv, ilaç ve yarı iletken sektörlerinde ABD ürünlerine tarife muafiyeti tanıdı. Çin ile yürütülen müzakerelerde nadir toprak elementleri ve yüksek teknoloji ihracatına yönelik kısıtlamaların esnetilmesine dair adımlar gündeme gelse de, sürecin tamamlanması Trump'ın onayına bağlı kaldı. Diğer yandan Trump'ın Fed Başkanı Powell'ı görevden alma fikrini kamuoyu önünde dile getirmesi ve ardından böyle bir adımın "mantıklı olmayacağı" söylemesi merkez bankası bağımsızlığı tartışmasını fitilledi. IMF, bu tür siyasi müdahaleleri ekonomik istikrar açısından tehdit olarak değerlendirirken küresel büyüme tahminini %3'e revize etti. Aynı dönemde ECB Başkanı Lagarde, Avrupa'daki çekirdek enflasyonun "hala kalıcı riskler taşıdığını" vurgulayarak faizleri sabit bıraksa da sıkı duruşun süreceğine işaret etti. Tüm bu siyasi gelişmelerin gölgesinde ABD'de ikinci çeyrek bilanço sezonu başladı ve şimdiye kadar açıklanan finansallarda özellikle teknoloji, enerji ve tüketim sektörlerinde güçlü rakamlar görüldü. Ancak bankacılık ve sanayi tarafında marj baskısı dikkat çekti, kârlılık zayıf seyretti. Temmuz ayında S&P 500 %2,2, Nasdaq %3,7 yükselirken, Dow Jones %0,1'lik sınırlı kazançla üst üste üçüncü pozitif ayını tamamladı.

ABD'de açıklanan ikinci çeyrek büyüme verisi %2,3 ile beklentilerin hafif altında kalırken, Fed toplantısı sonrasında Powell'ın sabırlı ve veri odaklı yaklaşımı tahvil faizlerini %4,25'in altına çekti, dolar endeksi ise yatay kaldı. Kanada'nın ABD'li teknoloji şirketlerine yönelik dijital hizmet vergisini geri çekmesi, Kuzey Amerika hattında iş birliğini yeniden canlandırdı ve Trump yönetimi askıya alınan görüşmelerin yeniden başlayabileceğini duyurdu. Tüm bu gelişmeler Temmuz ayında ticaret cephelerinde kısmi bir iyimserlik oluşturmuş olsa da, siyasi müdahale sinyalleri, merkez bankası bağımsızlığına yönelik endişeler ve jeopolitik belirsizlikler fiyatlamalar üzerinde baskı oluşturmaya devam etti.

Dolar endeksi, Fed'in temkinli duruşu ve artan jeopolitik riskler nedeniyle güçlü seyrini korurken, pound gibi gelişmiş ülke para birimleri dolara karşı değer kaybetti. Taraflar arası müzakere sinyallerine rağmen, 1 Ağustos itibarıyla yürürlüğe giren ve %10 ile %41 arasında değişen yeni gümrük tarifeleri, özellikle Hindistan, Kanada ve Meksika gibi ülkelerden yapılan ithalatı hedef aldı. Trump yönetiminin bu sert ticaret hamleleri yatırımcılar nezdinde büyüme ve enflasyon üzerindeki olası baskıları artırmış oldu.

Diğer yandan, ekonomik büyüme tarafında aşağı yönlü baskılar etkisini göstermeyi sürdürdü. ABD ekonomisi yılın ilk çeyreğinde yıllıklandırılmış bazda %0,5 daralırken, Conference Board Tüketici Güven Endeksi Haziran'da 93 seviyesine geriledikten sonra temmuzda 97,2'ye toparlandı. Ancak gelecek altı aya dair gelir ve istihdam beklentilerinde kırılganlığın devam ettiğini söyleyebiliriz. Fed'in temmuz ortasında yayımladığı Beige Book raporu da ekonomik faaliyette kademeli bir artış olduğunu, ancak ithalat maliyetlerindeki artış ve işgücü arzındaki sıkışıklığın fiyatlamaları baskıladığını ortaya koydu.

Temmuz 2025'te ABD'de tarım dışı istihdam artışı 73.000 kişi ile beklentilerin oldukça altında kalırken, Mayıs ve Haziran aylarına ait veriler toplamda 258.000 kişi aşağı yönlü revize edildi. İşsizlik oranı ise %4,1'den %4,2'ye yükselerek işgücü piyasasında belirgin bir soğumaya işaret etti. İstihdamdaki zayıflama, Fed'in Eylül ayında faiz indirimi başlatma olasılığını güçlendirirken, piyasa fiyatlamaları bu ihtimali %80'in üzerine taşıdı. Ancak verilerin ardından Başkan Trump'ın Çalışma İstatistikleri Bürosu (BLS) başkanını görevden alması ve veri güvenilirliğine ilişkin tartışmalar, ekonomik göstergelerin siyasi müdahaleye açık hale geldiği yönünde endişeleri de beraberinde getirdi.

ABD Ticaret Bakanlığı'nın Haziran 2025 verilerine göre fabrika siparişleri, Mayıs'taki %8,3'lük artışın ardından %4,8 oranında sert bir düşüş kaydetti. Gerçekleşen gerilemede en büyük etken, ticari uçak siparişlerindeki %22'lik sert düşüş oldu. Ulaştırma dışı sektörlerde ise siparişler sınırlı da olsa artış gösterdi. Özellikle dayanıksız tüketim mallarında %0,4'lük bir yükseliş dikkat çekti. Gönderimlerde %0,5'lik artış ve stoklardaki %0,2'lik sınırlı yükseliş, zayıf talebe rağmen üreticilerin sevkiyatlarını sürdürdüğüne işaret ediyor.



Küresel Piyasalar Görünümü

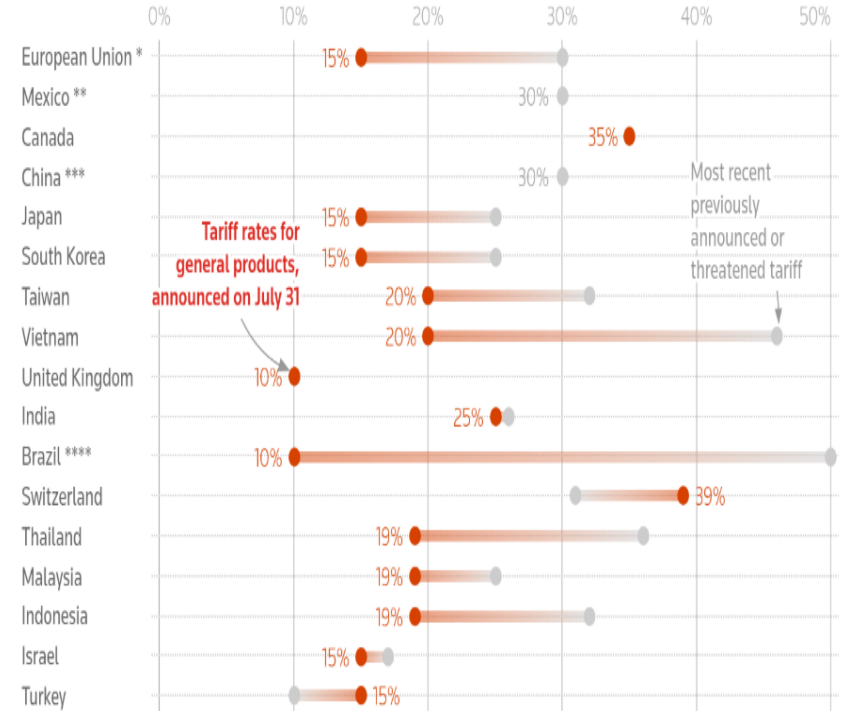
Tarife endişeleri son buldu mu ?

Nisan ayından itibaren Başkan Trump'ın dış ticaret politikasında yeniden yükselen korumacılık tonu, Temmuz ayında somut adımlara dönüştü. Özellikle Çin, Vietnam, Güney Kore ve Meksika gibi ticaret fazlası veren ülkelere yönelik olarak tarifelerin kapsamı genişletildi. Trump yönetimi, Temmuz ortasında yaptığı açıklamalarda, yüksek teknoloji ürünleri, otomotiv parçaları ve nadir toprak elementleri dâhil olmak üzere birçok sektörü kapsayan tarifelerin 1 Ağustos itibarıyla resmen yürürlüğe gireceğini duyurdu. Bu süreçte Çin ile yürütülen müzakerelerden sonuç alınamazken, Güney Kore ve Vietnam gibi ülkelerle yapılan ikili temaslarda ise kısmi tavizler dışında kalıcı ve kapsamlı bir uzlaşma sağlanamadı. Avrupa Birliği tarafında ise özellikle Almanya ile sanayi ürünleri ihracatına ilişkin görüşmeler gündeme gelse de Trump'ın "adil ticaret" vurgusu çerçevesinde taleplerinin büyük bölümü karşılık bulmadı. Netice itibarıyla Temmuz sonunda yürürlüğe giren bu yeni tarife paketi, doğrudan 600 milyar doları aşan ticaret hacmini etkiliyor ve tedarik zincirleri üzerinde ciddi baskılar oluşturuyor.

Trump'ın bu hamleleri yalnızca siyasi bir pozisyon alma çabası değil; aynı zamanda yapısal dış ticaret açığını sınırlamaya dönük bir araç olarak da görülüyor. Ancak bu yaklaşımın uzun vadeli çözüm üretme kapasitesi sınırlı. ABD'nin 2025 yılı itibarıyla dış ticaret açığı hâlâ yıllık 900 milyar USD seviyelerinde ve bunun önemli kısmı, tüketim mallarındaki yüksek ithalat bağımlılığından kaynaklanıyor. Tarifelerin kalıcı olması, bu açığı kısa vadede daraltsa bile, iç talep güçlü kaldığı sürece yapısal açık sürdürülebilir. Ayrıca, yüksek tarife oranlarının ithal girdilere dayalı üretim yapan Amerikan şirketlerinde maliyet enflasyonuna neden olması bekleniyor. Özellikle teknoloji, otomotiv, perakende ve dayanıklı tüketim sektörlerindeki firmalar bu maliyet artışlarından orta-uzun vadede doğrudan etkilenmesi beklenebilir. Apple, Tesla, Walmart gibi küresel tedarik zincirlerine entegre şirketlerin marjlarında baskı oluşması kaçınılmaz görünüyor. Bununla birlikte, ABD'de üretim yapan ancak girdilerinin büyük kısmını yurt dışından temin eden orta ölçekli üretici firmalar da bu politikadan olumsuz etkileri devam edecektir. Özetle, kısa vadede siyasi kazanım sağlasa da, bu tarifelerin enflasyonist baskıyı artıracak ve reel sektörde belirsizliği derinleştireceği görüşündeyiz.

Bundan sonrası için iki senaryonun öne çıkacağı kaanatindeyiz. İlki, Trump'ın tarifeleri daha da sertleştirmesi ve özellikle Çin'le olan ticari gerilimi yeniden gündeme taşıması olacak. Bu durumda jeopolitik belirsizliklerin artması, gelişmekte olan ülke para birimlerinde baskıyı da beraberinde getirecektir. İkinci senaryo ise, büyüme verilerinin zayıflaması ve iş gücü piyasasında kırılganlıkların artmasıyla birlikte, Trump'ın iç kamuoyunda baskı görerek kademeli olarak tarifelerde geri adım atması. Bu tür bir geri çekilme, Fed'in olası faiz indirimiyle birlikte piyasalar açısından rahatlatıcı bir zemin oluşturabilir. Ancak şu an itibarıyla tarifelerin "rafa kalkması" gibi bir beklenti gerçekçi görünmüyor. Özellikle dış ticaret açığı sürdüğü sürece Trump yönetiminin korumacı politikaları gündemde tutmaya devam edeceğini ve bu adımların küresel ticaret akışlarında kalıcı bir tahribat riski oluşturduğunu düşünüyoruz. Piyasalarda bu riskin henüz tam fiyatlanıp fiyatlanmadığı ise bir diğer bilmece olacak.

Tablo 1: ABD'nin ticaret ortaklarına yönelik Trump'ın son açıkladığı tarifeler



Küresel Piyasalar Görünümü

Tablo 2: Temmuz Ayı S&P500 Şirket Performansları

Temmuz Ayı En İyi Performans Gösterenler				
Sıralama	Şirket (sembol)	Ana Sektör	Piyasa Değeri (Milyar \$)	Aylık Fiyat Değişimi (%)
1	Invesco Ltd. (IVZ)	Yatırım Yönetimi	9.4	36
2	Norwegian Cruise Line Holdings Ltd. (NCLH)	Seyahat & Eğlence	11.4	28
3	Advanced Micro Devices Inc. (AMD)	Bilgi Teknolojileri / Yarı iletkenler	285.9	27
4	Generac Holdings Inc. (GNRC)	Elektrikli Güç Sistemleri	11.4	27
5	Synopsys Inc. (SNPS)	Bilgi Teknolojileri / Yazılım	117.2	26
Temmuz Ayı En Kötü Performans Gösterenler				
Sıralama	Şirket (sembol)	Ana Sektör	Piyasa Değeri (Milyar \$)	Aylık Fiyat Değişimi (%)
1	Centene Corporation (CNC)	Sağlık / Sigorta	12.8	-53
2	Molina Healthcare Inc. (MOH)	Sağlık / Sigorta	8.5	-47
3	Charter Communications Inc. (CHTR)	İletişim	41.2	-32
4	Elevance Health Inc. (ELV)	Sağlık / Sigorta	63.7	-25
5	Chipotle Mexican Grill Inc. (CMG)	Tüketici / Restoran Zinciri	57.5	-23
Temmuz Ayında En Çok İşlem Görenler				
Sıralama	Şirket (sembol)	Ana Sektör	Piyasa Değeri (Milyar \$)	Aylık Fiyat Değişimi (%)
1	NVIDIA (NVDA)	Yarı iletkenler	4.236	13.3
2	Amazon (AMZN)	E-Ticaret	2.300	6.8
3	Microsoft (MSFT)	Yazılım	4.000	8.4
4	Apple (AAPL)	Tüketici Elektronikleri	3.120	0.6
5	Tesla (TSLA)	Elektrikli Araçlar	1.020	2.5



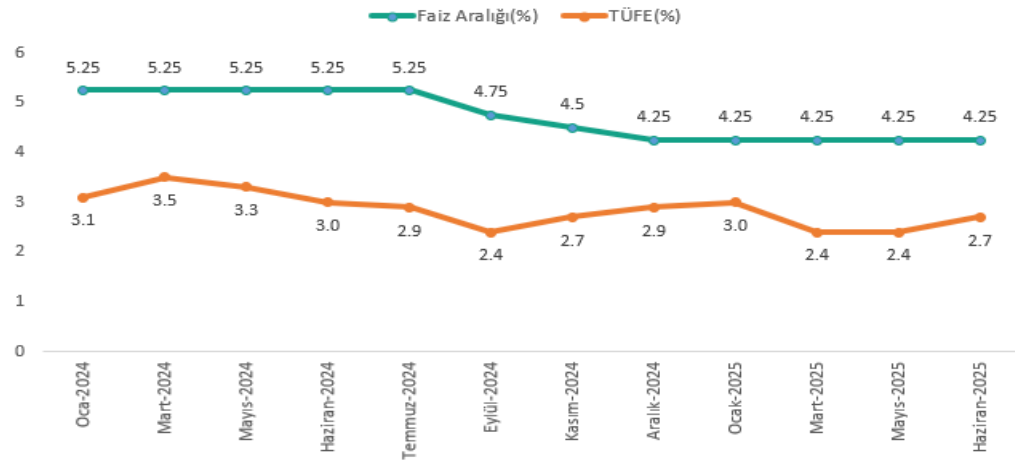
Küresel Piyasalar Görünümü

Fed Faiz İndirimi İçin Geri Sayım Başladı mı?...

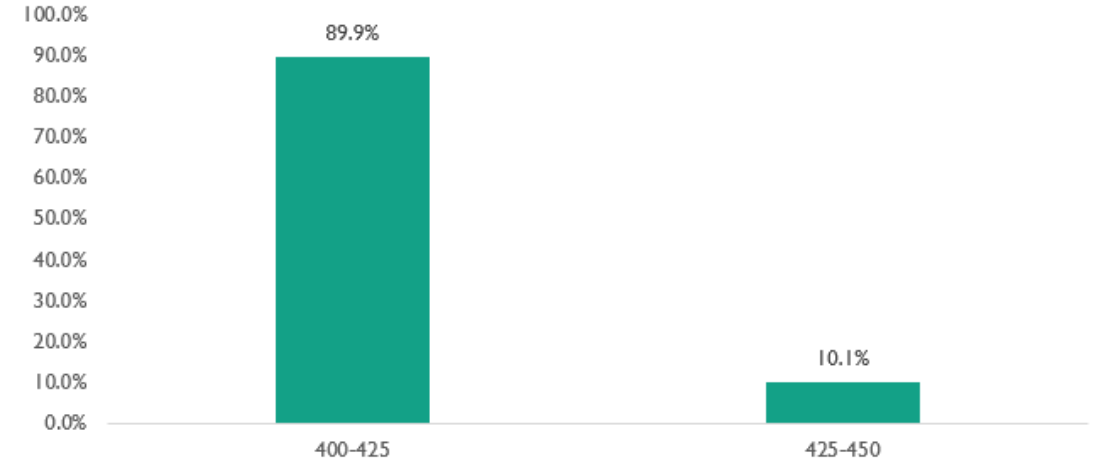
Fed, Temmuz ayı toplantısında politika faizini beklentilere paralel olarak %4,25-%4,50 aralığında sabit tuttu. Karar metninde enflasyonun hâlâ %2'lik hedefin üzerinde seyrettiğine ve güçlü istihdam piyasasının talep yönlü baskıyı sürdürdüğüne dikkat çekilerek, sıkı duruşun “gerekli olduğu sürece” korunacağı vurgulandı. Bu ton, Eylül ayında olası bir faiz indirimi ihtimalini tamamen dışlamasa da, Fed'in henüz “sabırlı kalmakta kararlı” olduğuna işaret ediyordu. Nitekim yılın ikinci çeyreğinde ABD ekonomisi yıllıklandırılmış bazda %2,8 büyüyerek beklentilerin üzerinde performans sergilemiş, özellikle özel tüketim ve kamu harcamaları büyümenin temel sürükleyicileri olmuştu. Bu görünüm, Fed'in neden henüz gevşeme patikasına girmediğini o aşamada makul kılıyordu. Ancak geçtiğimiz hafta açıklanan Temmuz ayı tarım dışı istihdam verisi, faiz patikasına yönelik beklentileri de değiştirmiş oldu. Ay boyunca yalnızca 73 bin kişilik istihdam artışı gerçekleşirken, önceki iki aya ilişkin toplam 258 bin kişilik aşağı yönlü revizyon, iş gücü piyasasında daha önce tahmin edilenden daha derin bir soğuma yaşandığını ortaya koydu. Aynı dönemde işsizlik oranının %4,2'ye yükselmesi ve ADP özel sektör istihdamının da beklentilerin altında kalması, Fed'in bugüne dek dirençli saydığı istihdam cephesinde kırılmaların olduğunu ve yavaşlama sinyallerinin başladığını düşündürüyor.

Bu gelişmelerle birlikte Eylül toplantısında faiz indirimi olasılığı artık daha ciddi şekilde değerlendiriliyor. Piyasa fiyatlamaları bu ihtimali %90 seviyelerine taşımış durumda. Ancak enflasyonun hâlâ %2 hedefinin üzerinde seyretmesi ve ikinci çeyrekte ekonominin yıllıklandırılmış bazda %2,8 büyüme kaydetmesi, Fed'in Eylül'de harekete geçmesini hâlâ sınırlı bir senaryo haline getiriyor. Dolayısıyla, istihdamdaki zayıflamanın devam etmesi ve enflasyonun daha net şekilde düşüş eğilimine girmesi, Fed'in faiz indirimine yönelik somut bir adım atabilmesi açısından belirleyici olacak. İstihdamdaki zayıflamanın sürmesi ve önümüzdeki veri akışları bu eğilimi desteklediği takdirde, Fed'in Eylül ayındaki toplantısında faiz indirimi yönünde ilk adımı atabileceğini öngörüyoruz.

Grafik 1: Fed Faiz Oranları ve TÜFE



Grafik 2: 17 Eylül 2025 Fed Toplantısı Faiz Oranı Olasılıkları

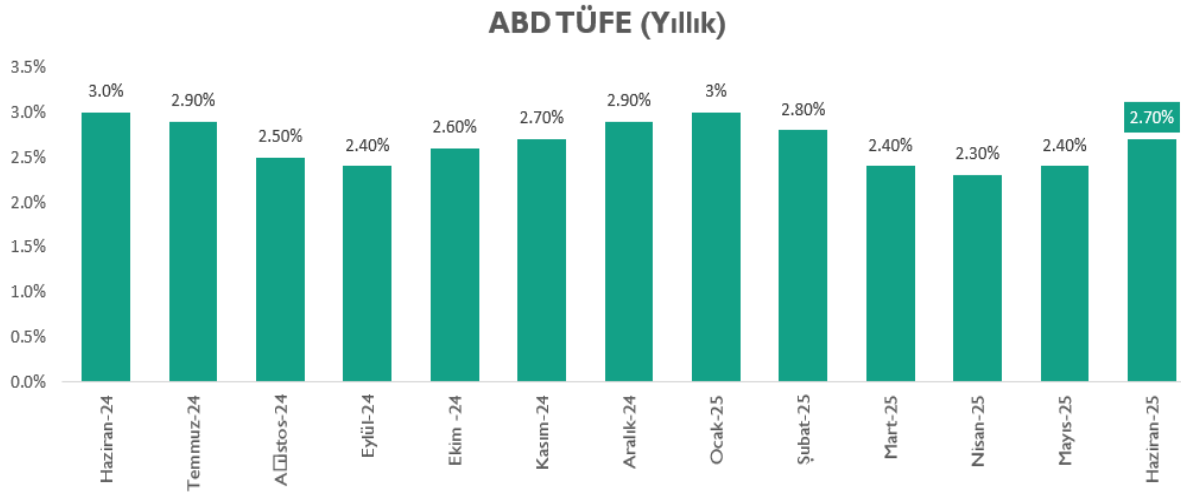


Küresel Piyasalar Görünümü

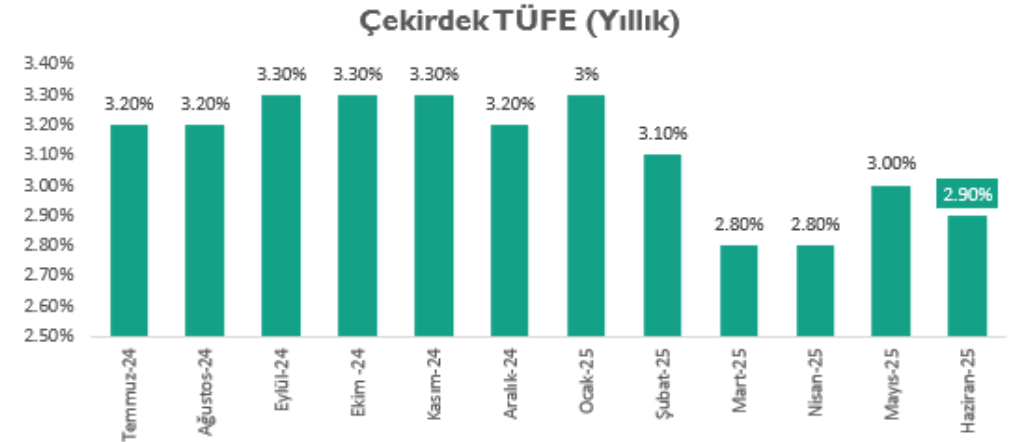
ABD’de enflasyon verileri Fed’e aksiyon zamanı tanıyor...

ABD TÜFE ve ÜFE verileri, dezenflasyon sürecinin yavaş da olsa devam ettiğine işaret etti. Haziran ayında yıllık TÜFE %3,0 ile beklentilere paralel gelirken, çekirdek TÜFE ise %3,3’e gerileyerek piyasa beklentilerinin hafif üzerinde elde edildi. Aylık bazda ise manşet enflasyon %0,1 ile oldukça ılımlı seyretti. Üretici fiyat endeksi (ÜFE) tarafında da yıllık artış %2,6 olarak gerçekleşti; bu da maliyet baskılarının sınırlı kaldığını gösteriyor. Özellikle hizmet enflasyonunda kademeli gevşeme dikkat çekerken, kira kalemindeki yavaşlamanın sürmesi bu eğilimi destekliyor. Ancak enerji ve bazı gıda gruplarında dalgalanma potansiyeli yukarı yönlü riskleri gündemde tutuyor. Son gelen istihdam verileri, işgücü piyasasında soğuma sinyallerinin belirginleştiğini ortaya koyarken; bu durum Fed’in faiz indirimi yönünde manevra alanını genişletiyor. Enflasyon hâlâ %2 hedefine uzak kalsa da, genel eğilimdeki ılımlı seyr ve zayıflayan istihdam piyasası, Eylül ayında faiz indirimi için zemini daha da güçlendiriyor.

Grafik 3: ABD Enflasyon Rakamları



Grafik 4: ABD Çekirdek TÜFE



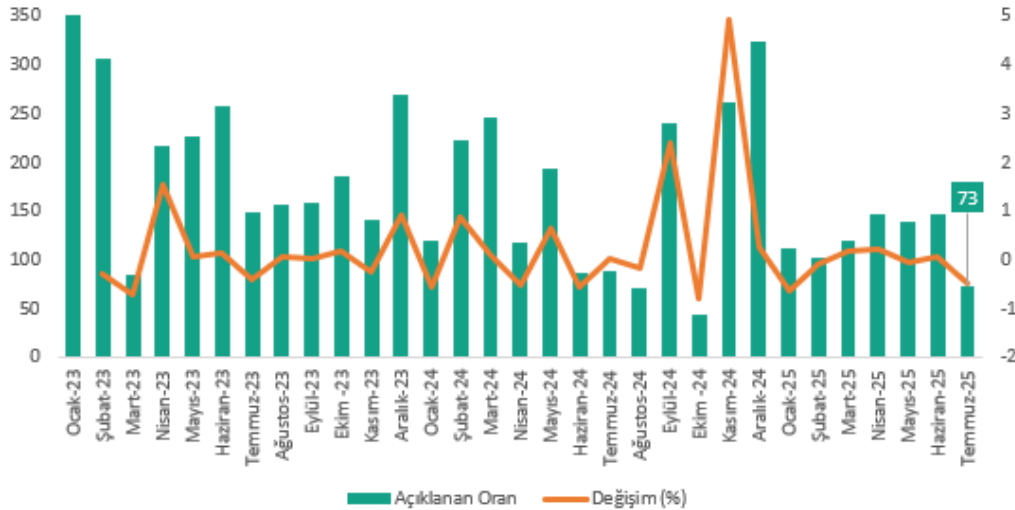
Küresel Piyasalar Görünümü

İstihdam cephesinde sinyaller bozuluyor.

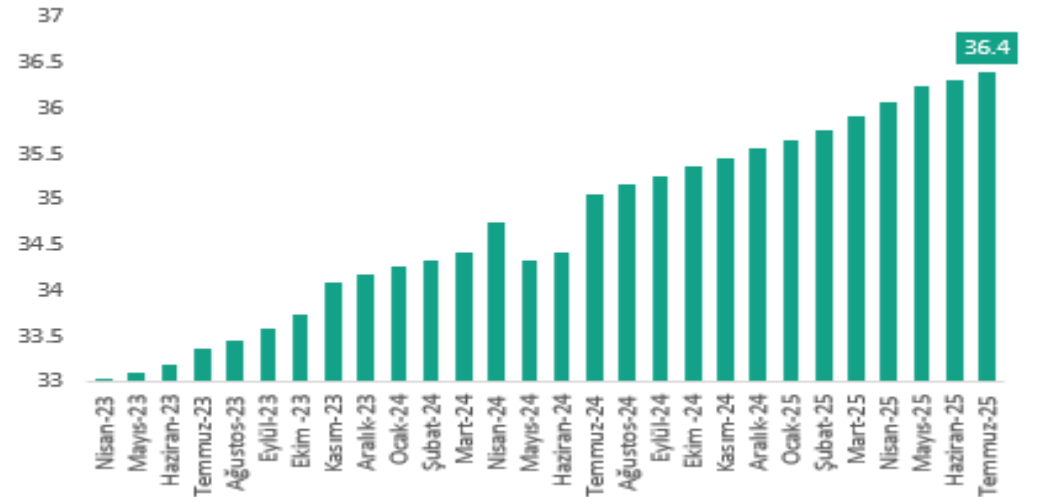
Temmuz ayına ait tarım dışı istihdam verileri, ABD iş gücü piyasasında belirgin bir yavaşlamaya işaret etti. Ay boyunca yalnızca 73.000 kişilik istihdam artışı gerçekleşirken, bu rakam piyasa beklentilerinin oldukça altında kaldı. Ayrıca Mayıs ve Haziran aylarına ait veriler toplamda 258.000 kişi aşağı yönlü revize edildi. Bu durum, istihdamdaki zayıflamanın geçici değil, bir süredir devam eden yapısal bir eğilim olduğunu gösterir nitelikte. Özellikle ulaşım, lojistik ve geçici istihdam alanlarında istihdam kayıpları dikkat çekerken, kamu sektöründeki işe alımların da hız kesmesi ekonomideki soğumanın genele yayıldığını gösteriyor. İşsizlik oranı ise %4,1'den %4,2'ye yükseldi. Uzun vadeli işsizlerin sayısındaki artış sadece Temmuz'da 179.000 kişi elde edilirken iş gücü piyasasında kalıcı bir gevşemenin işaretlerini veriyor. Ortalama saatlik kazançlara bakılacak olursa nominal olarak aylık %0,3, yıllık bazda ise %3,9 artışla enflasyonun hemen üzerinde kalsa da, bu artış tüketicilerin reel alım gücünü anlamlı biçimde desteklemekten hala uzak. Elde edilen verilerin, Fed'in enflasyona karşı temkinli duruşunu sürdüren politika iletişimiyle çelişen bir tablo sunduğunu düşünüyoruz. Piyasalar, istihdamdaki bu belirgin zayıflamanın ardından Fed'in Eylül ayında faiz indirimi yapma olasılığını %90'a kadar fiyatlamaya başladı. Son dönemde açıklanan güçlü enflasyon verileri nedeniyle sıkı duruş sinyali veren Fed için bu istihdam verisi, artık sadece dezenflasyonu değil, ekonomik aktiviteyi de korumak adına faiz patikasını yeniden gözden geçirme zorunluluğu doğurabileceğini öngörüyoruz.

Özetlemek gerekirse, iş gücü piyasasında kırılganlık derinleştiği takdirde Fed'in para politikasında dengeleyici ve daha güvercin adımlar atması ihtimali gelecek toplantıda kuvvetlenebilir. Böyle bir durumun olması takdirde ise yılın geri kalanında riskli varlıklar için yeniden destekleyici bir konjonktür oluşabileceği kanaatindeyiz.

Grafik 5: Tarım Dışı İstihdam (TDI) (bin kişi) - Aylık



Grafik 6: ABD Ortalama Saatlik Kazançlar (saat/USD)



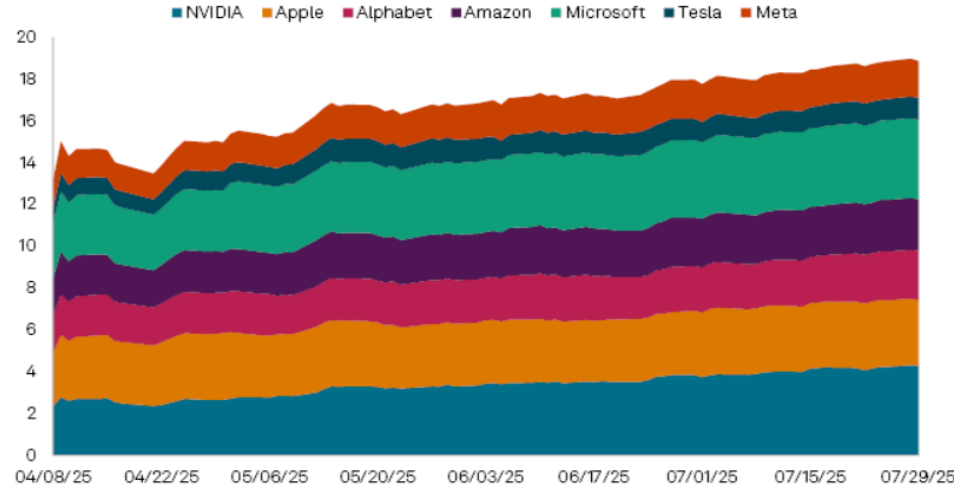
Küresel Piyasalar Görünümü

Wall Street borsalarında 2Ç25 bilanço sezonu başladı.

S&P 500 şirketlerinin yaklaşık %35'i şimdiye kadar 2Ç25 finansal sonuçlarını açıklarken, şirketlerin %80'i hem kâr hem de gelir tarafında beklentileri aştı. Genel olarak bakıldığında, S&P 500'ün hisse başına kârı (EPS) yıllık bazda %6,4 artarken, gelirlerde %5'lik bir büyümeye görüldü. Bu veriler, geçen çeyreğe kıyasla büyümenin biraz yavaşladığını gösterse de, şirketlerin yüksek faiz ortamına rağmen dirençli kalabildiğini ortaya koyuyor. Özellikle teknoloji, iletişim hizmetleri ve finans sektörü güçlü bir performans sergilerken, enerji ve temel malzeme gibi döngüsel sektörlerde gerileme dikkat çekiyor. Bu arada piyasaların kazanç açıklamalarına tepkisi oldukça net oldu. Beklentileri aşan hisseler ortalama %2 civarında primlenirken, hedefin altında kalanlar yaklaşık %3 değer kaybediyor. Kısacası, bilanço sezonu iyi başladı ama artık yatırımcılar daha seçici olduğunu söyleyebiliriz. Sadece rakamların değil, gelecek beklentileri de fiyatlamalarda belirleyici oluyor.

Microsoft, 2Ç25 bilançosuyla bulut hizmetleri ve yapay zeka yatırımlarını ödüllendirdi. Gelirler yıllık bazda %12 artışla yaklaşık 69,6 milyar USD'ye ulaşırken net kâr ise %10 artışla 24,1 milyar USD olarak gerçekleşti. Azure odaklı Intelligent Cloud segmenti yıllık %19 büyürken; Dynamics 365, Microsoft 365 gibi iş uygulamaları da güçlü artışlar gösterdi. Hizmet ve reklâmlar segmenti'nde arama ve haber ilan gelirleri %21 artarak yüksek marj sağladı. **Meta**, 2Ç25'te hem gelir hem EPS tarafında beklentilerin çok üzerinde bir performans gösterdi. Şirketin hasılatı 47,52 milyar USD ile yıllık %22 artarken, EPS 7,14 USD ile piyasa öngörülerinin oldukça üzerinde geldi. Bu oran yıllık bazda %38 artışa tekabül ediyor. Şirket ayrıca 2025 yılı sermaye harcamalarını 66-72 milyar USD'ye yükseltti. **Ford**, 2Ç25'te 50,2 milyar USD ile rekor gelir açıklamasına rağmen, 36 milyon USD net zarar açıkladı. Açıklanan net zarar, büyük ölçüde yaklaşık 800 milyon USD'yi bulan çelik/alüminyum tarifeleri ve EV yatırımlarına bağlı özel maliyetlerden kaynaklandı. **JP Morgan**, 2Ç25 net kârı **15 milyar USD**, bir önceki yıla göre kârdaki düşüşe (17%) rağmen piyasa beklentilerini yaklaşık %11 oranında aştı. **Citigroup**, 2Ç25'te EPS 1,96 USD ile beklentileri yaklaşık %22 oranında aştı (beklenti: 1,61 USD), net kâr ise yaklaşık 4 milyar USD, gelir ise 21,67 milyar USD ile %8 yıllık artış gösterdi. **Wells Fargo**, 2Ç25'te net kârını **5,5 milyar USD** olarak açıkladı ve hisse başına kârı (EPS) **1,60 USD** ile piyasa beklentilerinin bir miktar üzerinde gerçekleşti. Toplam gelir **20,82 milyar USD** seviyesine ulaştı. Bankanın özellikle net faiz gelirleri ve komisyon gelirlerindeki artış bu sonucu destekledi.

Grafik 7: Muhteşem Yedili Hisselerinin Piyasa Değeri (Trilyon USD)

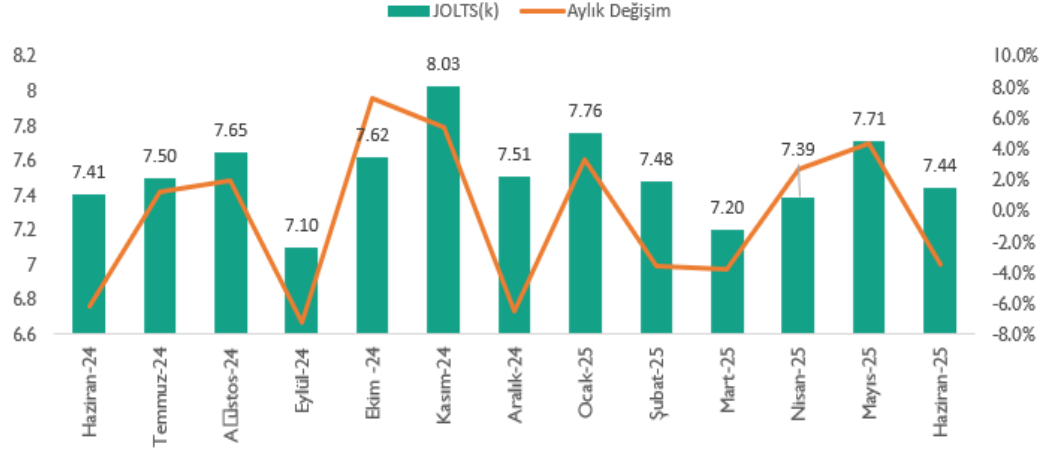


Kaynak: S&P Global Market Intelligence

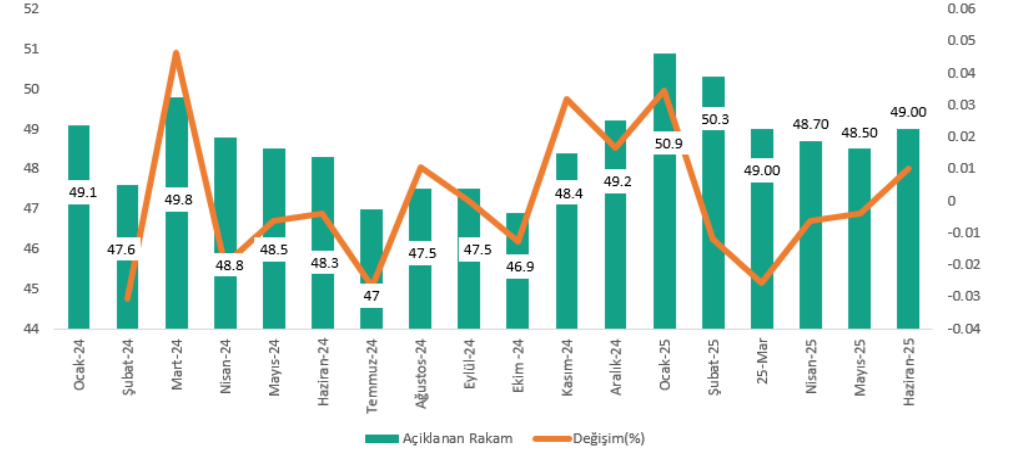


Küresel Piyasalar Görünümü

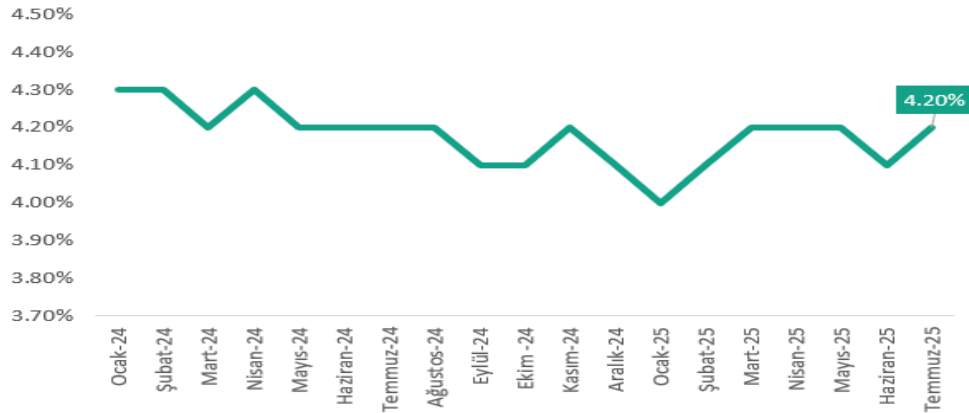
Grafik 8: JOLTS Açık İş Pozisyonları (milyon kişi)



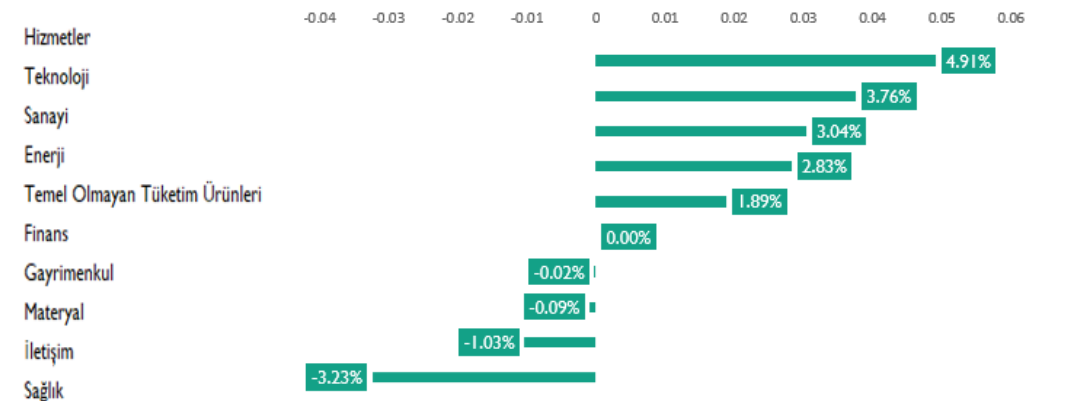
Grafik 9: ISM İmalat PMI



Grafik 10: ABD İşsizlik Oranı (Mevsimsel Etkilerden Arındırılmış)-Aylık



Grafik 11: Haziran ayında S&P'de yer alan sektörlerin yüzdesel değişimleri



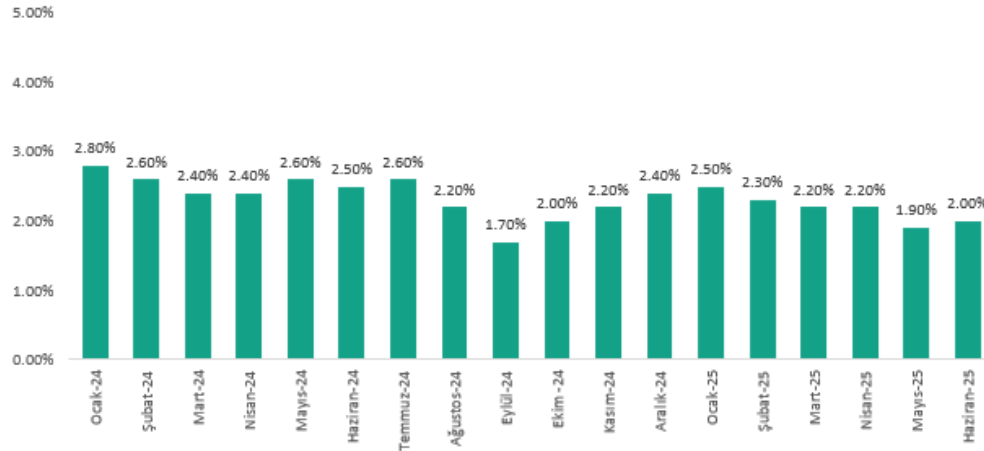
Küresel Piyasalar Görünümü

Avrupa piyasalarında denge arayışı sürüyor...

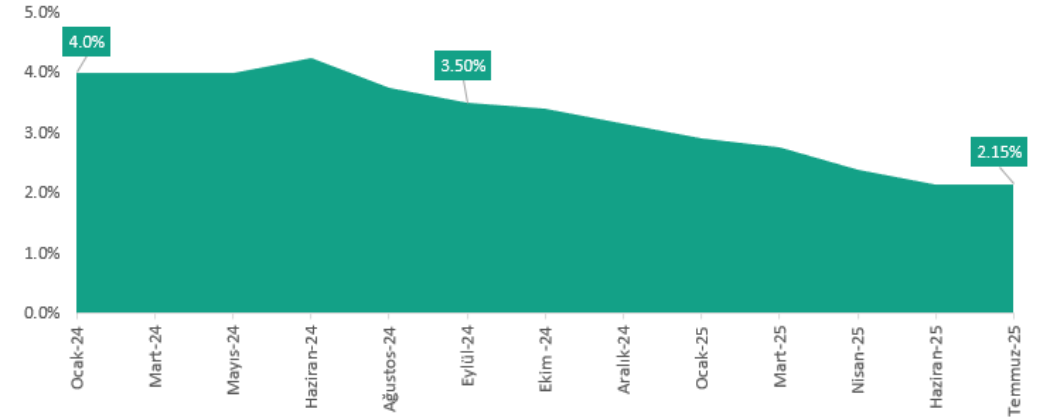
Temmuz ayında Euro Bölgesi ekonomik görünümüne dair önemli veriler açıklandı. ECB, 24 Temmuz'da politika faizlerini sabit tutarak refinansman oranını %2,15, mevduat faizini %2,00 olarak bıraktı; enflasyonun %2,0 seviyesinde sabitlenmesi ve küresel ticaret görüşmelerindeki belirsizlik nedeniyle "bekle ve gör" politikasını sürdürdü. Aynı dönemde Euro Bölgesi yıllık TÜFE yaklaşık %1,9 civarında seyrederken, ihtiyatlı çekirdek enflasyon da 2026'ya kadar yaklaşık %2 hedefinde kalacağı öngörülüyor. İmalat ve hizmet sektörlerini kapsayan bileşik PMI, Haziran'daki 50,6'dan Temmuz'da 51,0 seviyesine yükselerek 11 aylık zirveyi işaret etti; hizmet PMI 51,2, imalat PMI ise 49,8 olarak açıklandı. Genel olarak enflasyon sabitlenirken ekonomik aktivitede sınırlı da olsa toparlanma sinyalleri görülüyor; ECB'nin ekonomik görünümde aşırı bir kötümserliğe düşmemesi, ancak makro risklere karşı temkinli adımlar için kapıyı açık bırakması beklenebilir.

Avrupa piyasalarına tarifelerin etkisinden bahsedecek olursak, Trump yönetiminin AB ürünlerine uyguladığı tarifeleri ortalama %15 seviyesinde sabitlemesi, belirsizlikleri kısmen ortadan kaldırırsa da, özellikle ihracat odaklı sektörlerde maliyet baskısını artırarak piyasalarda temkinli bir hava oluşmasına neden oldu. Özellikle otomotiv, ilaç ve çelik gibi sektörlerde şirketler ciddi etkilere hazırlanıyor. Örneğin Stellantis tarifelerin yalnızca 2025 yılı için kendilerine 1,7 milyar USD ek maliyet getireceğini duyurmuştu. Yaşanan gelişmeler sonrasında, STOXX 600 endeksinde yukarı yönlü hareketleri sınırlarken, DAX gibi endeksler savunma hisselerinden destek bularak görece olarak daha dirençli seyretti. Siyasi cephede ise AB, anlaşmayı geçici bir uzlaşma olarak değerlendirirken, Fransa ve Almanya gibi ülkeler, uzun vadede pazarlık gücünün zayıflatıldığı ve ekonomik egemenliğin aşıldığı yönünde eleştiriler getirdi. Bu süreçte Avrupa piyasaları, bir yandan ECB'nin genişlemeye açık ancak temkinli duruşunu fiyatlarken, diğer yandan dış ticaret kaynaklı baskıların oluşturabileceği riskleri dikkatle izlemeye devam ediyor.

Grafik 12: Euro Bölgesi Enflasyon Rakamları (Yıllık)



Grafik 13: Avrupa Merkez Bankası (ECB) Faiz Oranı Kararları



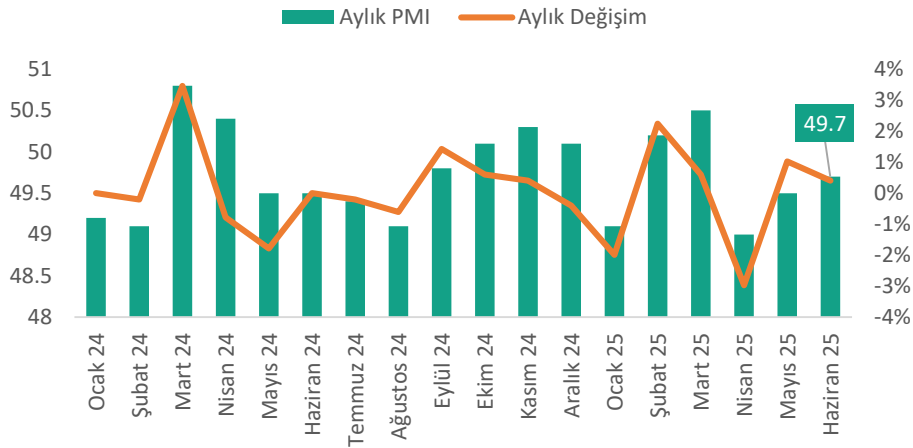
Küresel Piyasalar Görünümü

ABD ile ikili anlaşmalar Asya piyasalarında iyimserliği artırıyor.

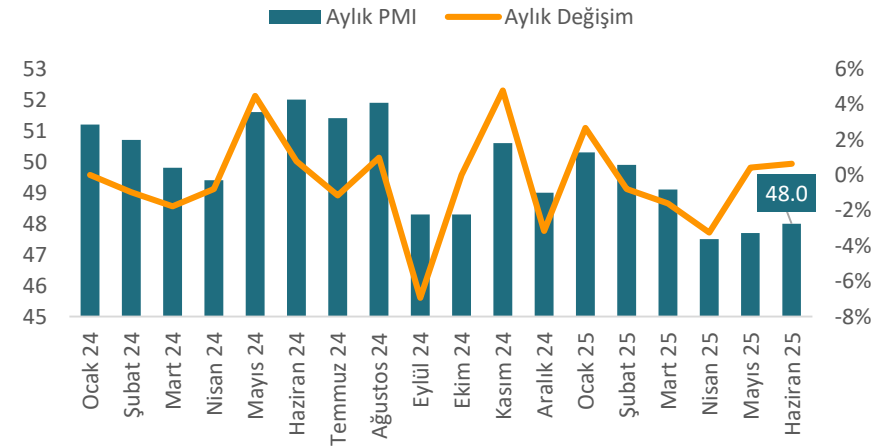
Temmuz 2025'te Asya piyasaları, Çin'de süren ekonomik kırılganlık ve Japonya'da sınırlı toparlanma işaretleri arasında yön ararken, ABD'nin yeniden yapılandığı gümrük tarifeleri bölge genelinde fiyatlamaların ana belirleyicisi haline geldi. Trump yönetimi, Japonya ile yaptığı son ticaret anlaşması kapsamında, ülkenin elektrikli araç ve yedek parça üreticilerinin ABD'de 30 milyar USD'lik yeni yatırım taahhüdü vermesi üzerine, otomotiv sektörüne uygulanan tarifeyi %15'ten %10 seviyesine düşürdü. Gelişmenin ardından, hem Japon ihracatçıları hem de Nikkei 225 endeksi için pozitif karşılandı. Benzer şekilde ise Temmuz ayının sonunda Güney Kore ile de bir ticaret anlaşmasına varıldı. Buna göre, özellikle yarı iletken ve batarya sektörleri için tarife kotaları yeniden düzenlendi. Çin tarafında ise ayın sonuna doğru Washington'da gerçekleşen üst düzey ticaret görüşmeleri dikkatle takip edildi. Ancak taraflar teknoloji transferi ve ithalat kotaları konularında uzlaşma sağlayamadı ve müzakerelerin Ağustos ayına sarktığı açıklandı.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) ise Temmuz toplantısında politika faizini %0,1 seviyesinde sabit tutarken, karar metninde "ücret ve fiyat dinamikleri henüz hedefle uyumlu bir istikrara kavuşmadı" ifadesiyle parasal desteğin süreceği sinyalini verdi. Asya Kalkınma Bankası, söz konusu ticaret gerilimlerinin ve maliyet baskılarının etkisiyle bölge için 2025 yılı büyüme tahminini %4,9'dan %4,7'ye çekti. Piyasalar tarafında, ihracat odaklı sektör hisseleri hâlâ baskı altında kalırken, Japonya ve Güney Kore borsaları anlaşma sonrası görece daha dirençli seyretti. Çin'den gelen resmi imalat PMI' ise 49,3 ile daralma bölgesinde kalmaya devam etti. Güney Kore imalat sektörü faaliyetlerinde kesintisiz küçülme devam etti. İmalat PMI 48,0 seviyesine gerileyerek Haziran'daki 48,7'den altına inmiş oldu. Genel olarak Temmuz ayında Asya piyasaları, bir yandan artan ticaret maliyetleri ve bölgesel büyüme endişeleriyle temkinli bir görünüm sergilerken, diğer yandan ABD ile yapılan ikili anlaşmaların sunduğu rahatlama ve yatırım fırsatları ile yön bulmaya çalıştı. Önümüzdeki dönemde, Çin ile müzakerelerin seyri ve ticaret politikaları, bölge için belirleyici piyasaları üzerinde belirleyici olmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Ancak tarifelerin Asya'da bölge ekonomileri için en azından şimdilik rafa kalktığını ancak risklerin uzun vadede devam edebileceği kanaatindeyiz.

Grafik 14: Çin İmalat PMI



Grafik 15: Güney Kore İmalat PMI



Yurt İçi Piyasalar Görünümü

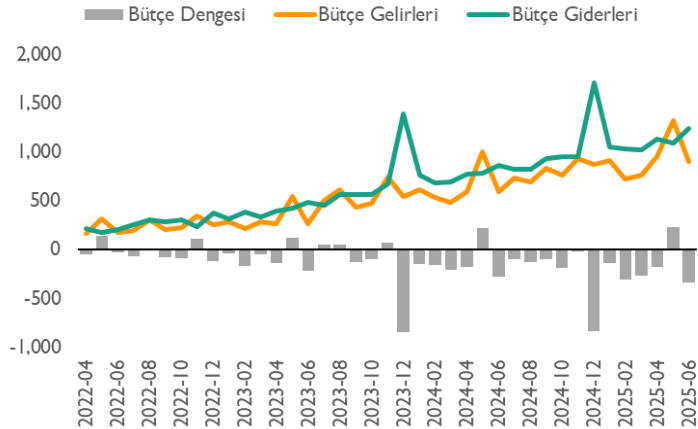
Haziran'da bütçe 330,2 milyar TL açık verdi..

Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre, Haziran ayında merkezi yönetim bütçe dengesi 330,2 milyar TL, faiz dışı denge ise 54,5 milyar TL açık verdi. Haziran ayında bütçe gelirleri %53,8 artışla 909,4 milyar TL, bütçe giderleri ise %43,1 artışla 1.240 milyar TL oldu. Böylece, 2025 yılının ilk altı ayında bütçe açığı yıllık bazda %31,2 artışla 980,5 milyar TL olurken, faiz dışı denge 131 milyar TL fazla verdi. Haziran ayı itibarıyla 1.931 milyar TL (GSYH'nin %3,1'i) seviyesinde bulunan bütçe açığı hedefinin %50,8'i tamamlandı.

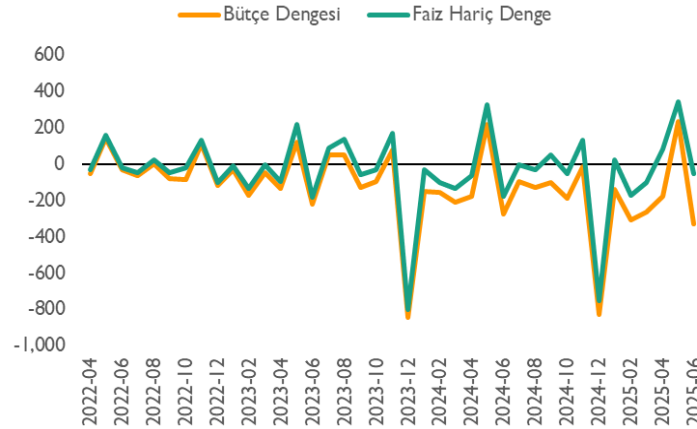
Haziran'da bütçe gelirlerinin %84,1'ini oluşturan vergi gelirleri, yıllık %58,3 artışla 765 milyar TL'ye yükseldi. Alt gelir kalemlerini incelediğimizde; gelir vergisi gelirleri yıllık bazda %92,4 oranında artışla 204,3 milyar TL'ye yükselirken, kurumlar vergisi gelirleri %5 artışla 14,5 milyar TL oldu. Ayrıca, iç talebi yansıtan önemli kalemlerden biri olan dahilde alınan KDV gelirleri Haziran'da %58,6 artarak 127,1 milyar TL'ye ulaştı. Buna göre, tüketim eğiliminin zayıflayarak da olsa hâlen güçlü seyrettiği söylenebilir.

Bütçe giderleri, Haziran'da yıllık bazda %43,1 artışla 1.240 milyar TL'ye yükseldi. Harcamalardan en fazla pay alan cari transferler ve personel giderleri kalemlerinde yıllık bazda sırasıyla %24,6 ve %33,7 oranında yükseliş kaydedilmesi, bütçe giderlerindeki artışta önemli bir rol oynadı. Ayrıca, faiz giderlerinin Haziran ayında %177,7 artış kaydetmesi bütçe dengesi üzerinde baskı oluşturdu. **Ekonomi yönetimi, bütçe açığı/GSYH oranının 2025 yılı sonunda özellikle deprem ödeneklerinin azalmasıyla %3,1'e düşmesini tahmin ediyor.** Mayıs'ta %33,7 olarak gerçekleşen bütçe açığı hedefinin gerçekleşme oranı, Haziran'da %50,8'e yükseldi. Temmuz ayı itibarıyla ÖTV artışları vergi gelirlerini destekleyebilir. Önümüzdeki dönemde uygulanan sıkı para ve maliye politikalarının bütçe dengesi üzerinde belirleyici olabileceğini düşünüyoruz.

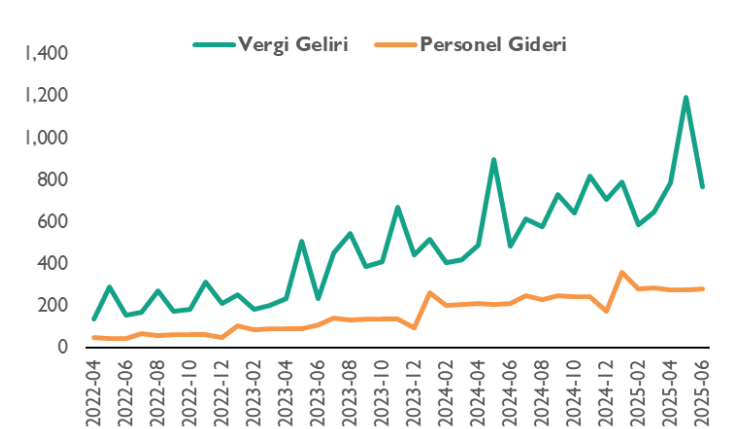
Grafik 16: Bütçe Dengesi (milyar TL)



Grafik 17: Faiz Hariç Bütçe Dengesi



Grafik 18: Vergi Geliri ve Personel Gideri

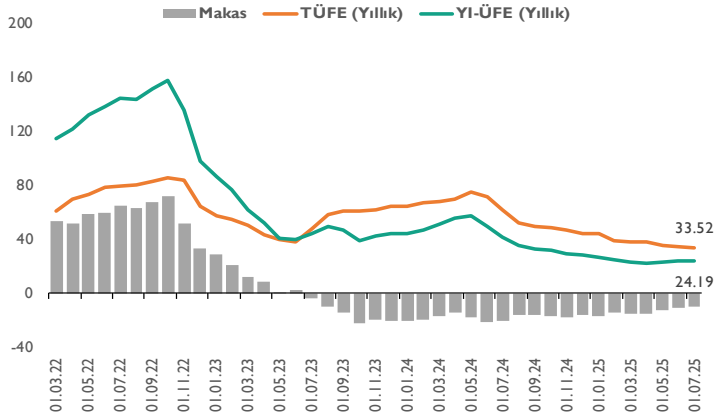


Yurt İçi Piyasalar Görünümü

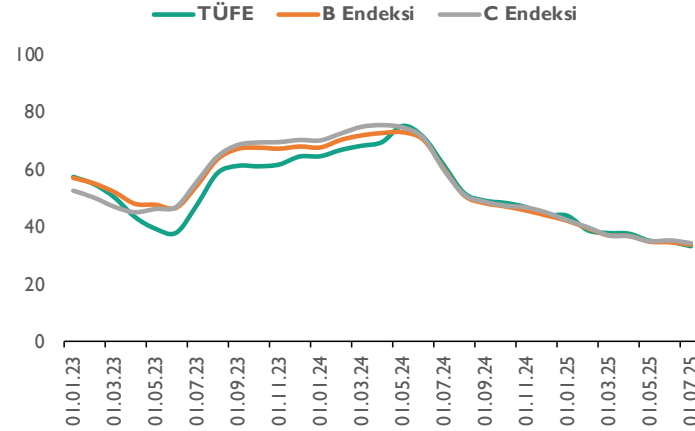
Temmuz ayında enflasyon %2,06 artarak beklentilerin altında kaldı.

- TÜİK verilerine göre Temmuz 2025'te tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık %2,06 artışla yıllık bazda %33,52 olarak gerçekleşti. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma %2,33 ve konsensüs beklentileri aylık TÜFE'nin %2,40 artması yönündeydi. TÜFE (B) endeksi aylık %1,82 artışla yıllık bazda %33,77'ye, TÜFE (C) endeksi ise %1,74'lük aylık artışla yıllık %34,70'e geriledi. Hizmet enflasyonu ise aylık %3,14 artış kaydederek son beş aydır yükselişini sürdürdü. Hizmet grubu 3 aylık ortalamada %2,54 seviyesinde gerçekleşti. Bu kalemdaki yükselişte özellikle haberleşme hizmetleri ile lokanta ve oteller alt kalemleri etkili oldu. Yönetilen ve yönlendirilen fiyatlar hariç TÜFE (F) %1,45 artarak bir önceki aya paralel gerçekleşti.
- Enflasyon, hem bizim hem de konsensüs beklentilerinin altında gerçekleşerek yıllık bazda düşüş eğilimini sürdürdü. Doğalgaz fiyatına yapılan %24,6'lık zam sonrası, ana harcama gruplarından **“konut”** kalemi 0,95 baz puan ile enflasyona en yüksek katkıyı yapan kalem oldu. Bunun yanında, otomatik vergi ayarlamaları kaynaklı olarak **ulaştırma** kalemi 0,45 baz puan; **alkollü içecekler ve tütün grubu** ise 0,19 baz puanlık katkı sağladı. Öte yandan, **giyim ve ayakkabı grubu** -0,36 baz puan ile enflasyonu aşağı çeken tek kalem olurken, gıda enflasyonu da dezenflasyonist süreci desteklemeye devam etti. Yönetilen fiyatlar ve otomatik vergi ayarlamaları Temmuz'da aylık enflasyonu yukarı taşıırken, tek seferlik etkiler dışlandığında enflasyon eğiliminin %2'nin altında kaldığını gözlemliyoruz. Piyasalarda dezenflasyon sürecine ilişkin iyimserlik artarken, yıllık enflasyonda düşüş eğilimi sürdüğü sürece TCMB'nin faiz indirim döngüsüne devam edebileceğini değerlendiriyoruz. **11 Eylül toplantısı için beklentimiz 300 baz puan faiz indirimi yönünde.**
- 2025 yıl sonu tahminlerimize göre, TÜFE'nin %30,2; 1 hafta vadeli repo faiz oranının (politika faizi) ise %35 seviyesinde gerçekleşmesini öngörüyoruz. Veri sonrası BIST 100 endeksinde, bankacılık sektörü öncülüğünde yükseliş eğiliminin devam etmesini bekliyoruz.

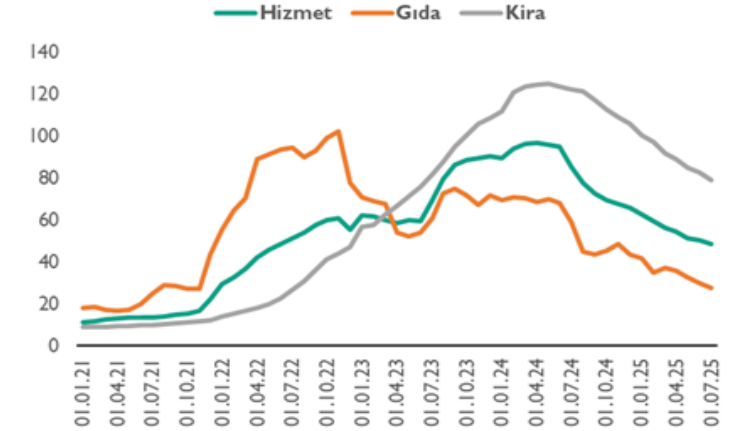
Grafik 19: TÜFE ve ÜFE



Grafik 20: Çekirdek TÜFE Göstergeleri



Grafik 21: Enflasyon Kalemleri



Yurt İçi Piyasalar Görünümü

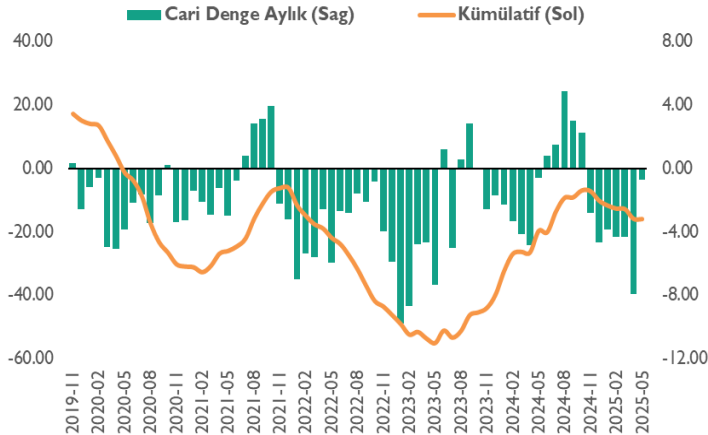
Mayıs'ta cari denge 0,7 milyar dolar açık verdi...

TCMB verilerine göre, Mayıs ayında cari denge, piyasa beklentisi olan 0,82 milyar doların altında, 0,7 milyar dolar açık verdi. Böylece aylık bazda cari dengedeki açık, Kasım 2024'ten bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Altın ve enerji hariç cari denge (çekirdek denge) ise 4.068 milyon dolar ile Ekim 2024'ten bu yana en yüksek fazlayı verdi. Cari açık'ta Mayıs'ta gerçekleşen düşüşte azalan dış ticaret dengesi ve artan turizm gelirleri etkili oldu.

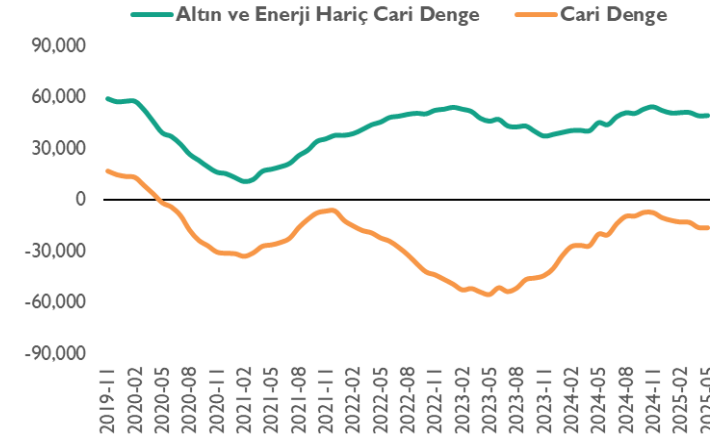
Aralık ayında 10,1 milyar dolar olan 12 aylık cari açık, Mayıs ayında 16 milyar dolar seviyesine yükseldi. Net hata ve noksan kalemi ise Mayıs'ta 1.343 milyon dolar fazla verirken, resmi rezervlerde 13,5 milyar dolar artış gerçekleşti. TÜİK verilerine göre, Haziran 2025'te ihracat yıllık bazda %7,9 artışla 20.515 milyon dolar, ithalat ise %15,22 artışla 28.688 milyon dolar oldu. Böylece Haziran ayında dış ticaret dengesi 8.173 milyon dolar açık verdi.

Özetle; küresel piyasalarda tarifelerin etkisi, ticaret sistemi üzerindeki belirsizlikleri artırmaya devam ediyor. **Önümüzdeki süreçte Avrupa Bölgesindeki toparlanma ve petrol fiyatlarının cari denge üzerinde etkili olabileceğini düşünüyoruz.** Ayrıca, yaz döneminde turizm gelirlerinin de ödemeler dengesi üzerinde etkili olabileceğini tahmin ediyoruz. TCMB'nin 10 Temmuz'da paylaştığı blog yazısında ham petrol fiyatının cari açık üzerindeki 12 aylık net etkisinin, her 10 dolarlık artışta 2,6 milyar dolar seviyesinde bulunduğu belirtiliyor. Bu nedenle önümüzdeki süreçte küresel büyümenin seyri, tarifelere yönelik gelişmeler ve petrol fiyatları yakından takip edilecek. **Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak, 2025 yılında cari dengenin 24,5 milyar dolar açık vermesini ve milli gelire oranının %1,6 olmasını tahmin ediyoruz.**

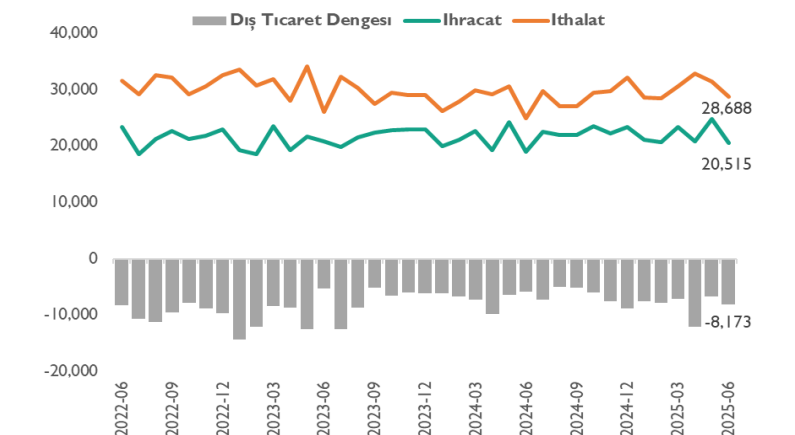
Grafik 22: Cari Denge



Grafik 23: Çekirdek Cari Denge



Grafik 24: Dış Ticaret Dengesi



Yurt İçi Piyasalar Görünümü

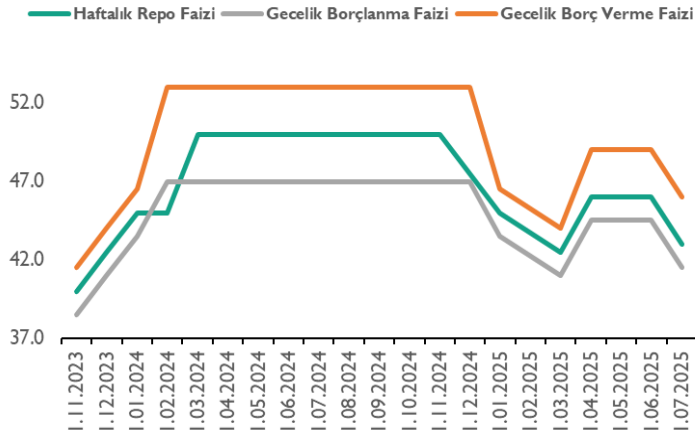
Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), politika faizini beklentilerimiz paralelinde 300 baz puan indirerek %43'e düşürdü...

TCMB, Temmuz ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında beklentilerimize paralel olarak politika faizini 300 baz puan indirerek %43 seviyesine çekti. Konsensüs beklentileri, 250 ila 350 baz puan arasında faiz indirimi gerçekleştirilmesi yönündeydi. Kurul ayrıca, gecelik vadede borç verme faiz oranını %46'ya, borçlanma faiz oranını ise %41,5'e indirdi. Karar metninde, Temmuz ayında aylık enflasyonun mevsimsel faktörlerle **“geçici”** olarak artacağına işaret edildi. Metinde yer alan “yakın döneme ilişkin veriler, talep koşullarının dezenflasyonist etkisinin arttığını göstermektedir” ifadesi, önümüzdeki dönemde faiz indirimlerinin devam edebileceği şeklinde yorumlanabilir. Ancak, politika faizine ilişkin gelecekteki adımların; enflasyon verileri, ana eğilim ve beklentilere dayalı olarak toplantı bazlı ve ihtiyatlı şekilde belirleneceğine dikkat çekildiğini belirtmek isteriz.

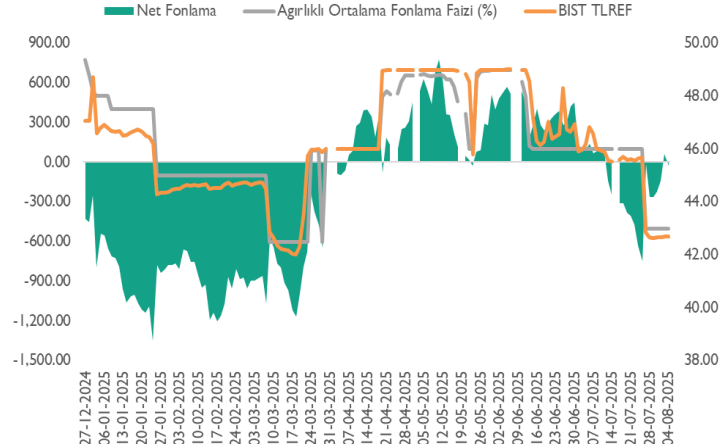
Öte yandan, “enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda tüm para politikası araçları etkili şekilde kullanılacaktır” ifadesinin tekrarlanması, **sıkı duruş vurgusuyla** dengeli bir mesaj verdiğini düşündürmektedir. Özetle; Temmuz ayında **enflasyon, yönetilen fiyatlar ve otomatik vergi ayarlamaları** nedeniyle artarken, tek seferlik etkiler dışarıda bırakıldığında enflasyon eğiliminin %2'nin altında kalmaya devam ettiğini gözlemliyoruz. Ayrıca, piyasa katılımcıları anketinde yıl sonu enflasyon beklentilerinin **%30'ların altına kayması** ve piyasalarda dezenflasyonist sürecin devamına yönelik artan iyimserlik ile TCMB'nin önümüzdeki **üç toplantıda (11 Eylül, 23 Ekim ve 11 Aralık) faiz indirimlerine devam edebileceğini düşünüyoruz**. Faiz indiriminin boyutunun ise; enflasyon görünümü, likidite açığının durumu, rezervlerdeki gelişmeler, jeopolitik riskler ve tarife süreçlerine bağlı olarak toplantı bazlı değişiklik gösterebileceğini tahmin ediyoruz.

Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak, 2025 yıl sonu tahminlerimize göre TÜFE'nin %30,2 ve 1 hafta vadeli repo faiz oranının (politika faizi) %35 olarak gerçekleşmesini öngörüyoruz.

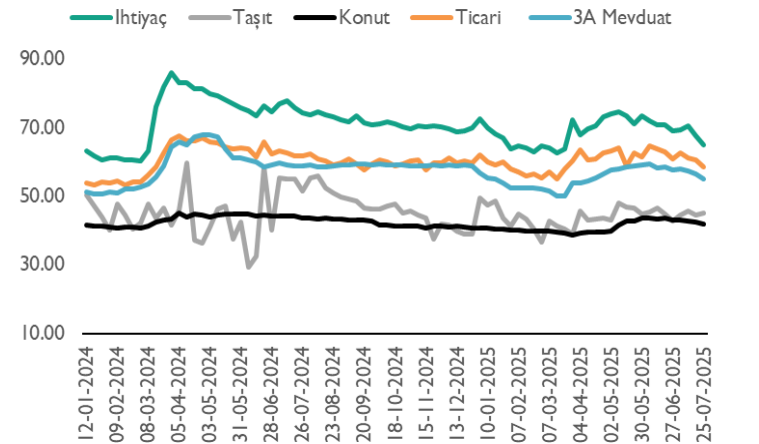
Grafik 25: TCMB Faiz Koridoru



Grafik 26: Net Fonlama ve Piyasa Faizleri



Grafik 27: Kredi ve Mevduat Faizi



Yurt İçi Piyasalar Görünümü

Öncü göstergeler 3Ç25'e zayıf başladı...

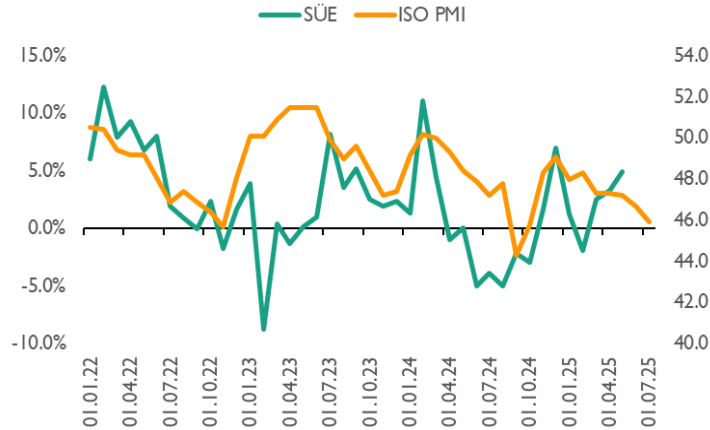
İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat PMI, Temmuz'da zayıf talep koşullarının yeni siparişler ve üretimde daha belirgin yavaşlamalara yol açması nedeniyle **üst üste üçüncü ay düşerek 45,9'a** geriledi. Endeks, sektörde Ekim 2024'ten bu yana en belirgin yavaşlamanın yaşandığına işaret etti. Ayrıca, Temmuz ayıyla birlikte sektörün faaliyet koşullarında kesintisiz bozulma eğilimi 16'ncı aya ulaştı. Temmuz'da müşteri talebindeki **durgunluk** öne çıkarken, yeni siparişler ve zayıf dış talep, ihracat siparişlerinin daralmasına neden oldu.

Takip edilen 10 sektörün tamamında yeni siparişler ivme kaybederken, üretim yalnızca elektrikli ve elektronik ürünler sektöründe artış gösterdi. İstihdam, sektörlerin büyük bir kısmında azalırken; satın alma faaliyetleri ise imalat sanayi genelinde geriledi. Girdi maliyetlerinde süren keskin artışın etkisiyle, tekstil ürünleri hariç tüm sektörlerde satış fiyatları yükselmeye devam etti.

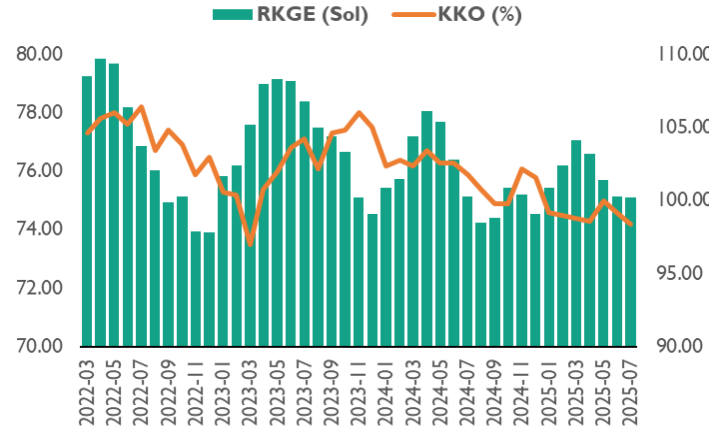
Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre, Temmuz ayında Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) 0,1 puan düşüşle 100,2'ye geriledi. Aynı dönemde, Kapasite Kullanım Oranı (KKO) 0,3 puan azalışla %74,1 oldu. TÜİK tarafından açıklanan sektörel güven endeksleri Temmuz'da genel olarak karışık seyrretti. Perakende güven endeksi %0,5 ve hizmet güven endeksi %0,8 düşerken, inşaat güven endeksi %2,2 arttı. Ayrıca, perakende sektöründe gelecek 3 aylık dönemde iş hacmi-satış beklentisi %1,1 oranında geriledi.

Takip edilen öncü veriler, ekonomik aktivitede zayıf ve karışık seyrin sürdüğüne işaret ederken, 2025 yıl sonu büyüme verileri üzerinde aşağı yönlü risklerin arttığını belirtmek isteriz. **Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak, yıl sonu büyüme tahminimiz %3,1 düzeyinde bulunuyor.**

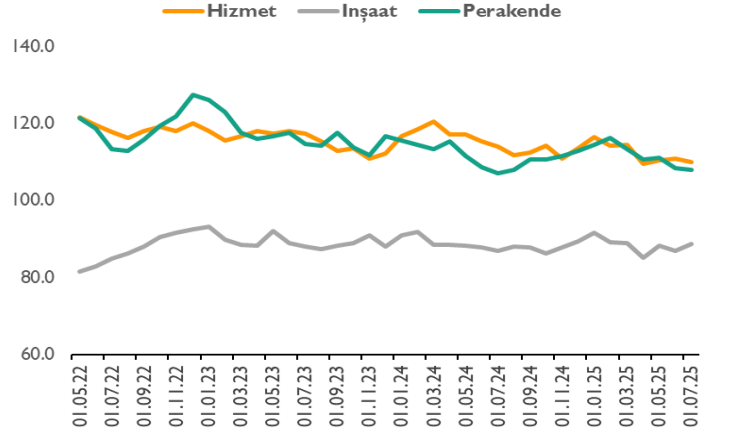
Grafik 28: SÜE ve PMI



Grafik 29: Kapasite Kullanım Oranı ve RKGE



Grafik 30: Sektörel Güven Endeksleri



Yurt İçi Piyasalar Görünümü

Temmuz ayında yabancılar Borsa İstanbul'da 828 milyon dolarlık alım yaptı...

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre, yurt dışı yerleşikler 25 Temmuz haftasında hisse senedi piyasasında 205 milyon dolar, DİBS piyasasında ise 271 milyon dolarlık alım yaptı.

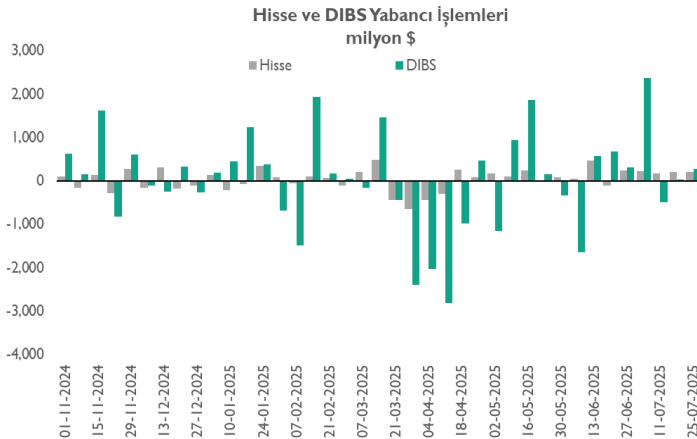
Yabancı yatırımcıların Temmuz ayı işlemlerini incelediğimizde, hisse senedi piyasasında 828 milyon dolar, DİBS piyasasında ise 2.191 milyon dolarlık alım yaptıklarını gözlemliyoruz. Dezenfasyonist sürecin devam etmesi ve yüksek iskonto ile işlem gören Borsa İstanbul ile TL varlıklara Temmuz ayında yabancı ilgisinin arttığı görülüyor.

Yabancı yatırımcıların yılbaşından bu yana yaptığı işlemleri incelediğimizde ise, hisse senedi piyasasında 1.662 milyon dolarlık alım yaparken, DİBS piyasasında 989 milyon dolarlık satış yaptıklarını gözlemliyoruz.

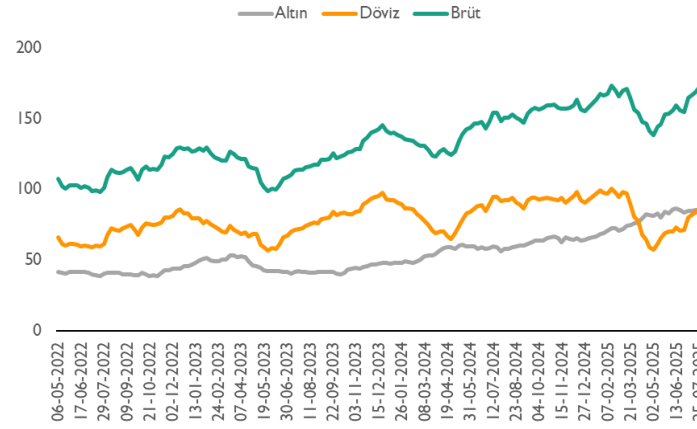
TCMB verilerine göre, Mart sonunda brüt ve net rezervler sırasıyla 156,5 milyar dolar ve 56,3 milyar dolar seviyesindeyken, 25 Temmuz itibarıyla 171,8 milyar dolar ve 64,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

TCMB'nin swap hariç net rezervleri, 25 Temmuz itibarıyla 46,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Rezervlerde son 1 aylık süreçte 18,3 milyar dolarlık toparlanma dikkat çekiyor.

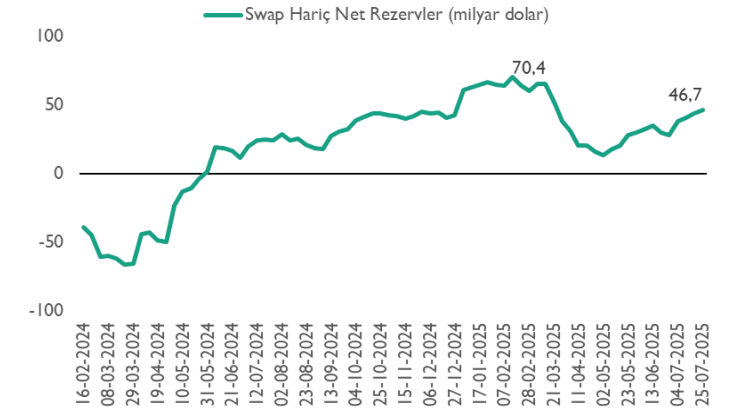
Grafik 31: Hisse ve DİBS İşlemleri



Grafik 32: Rezervler



Grafik 33: Swap Hariç Net Rezervler



Yurt İçi Piyasalar Görünümü

Hanehalkı enflasyon beklentisi Temmuz'da 1,5 puan arttı...

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre, Temmuz ayında 12 ay sonrası için yıllık enflasyon beklentileri; piyasa katılımcılarında %23,4, reel sektörde %39 ve hanehalkında %54,5 olarak gerçekleşti. Hanehalkı enflasyon beklentisi, Temmuz'da 1,5 puan artış gösterdi.

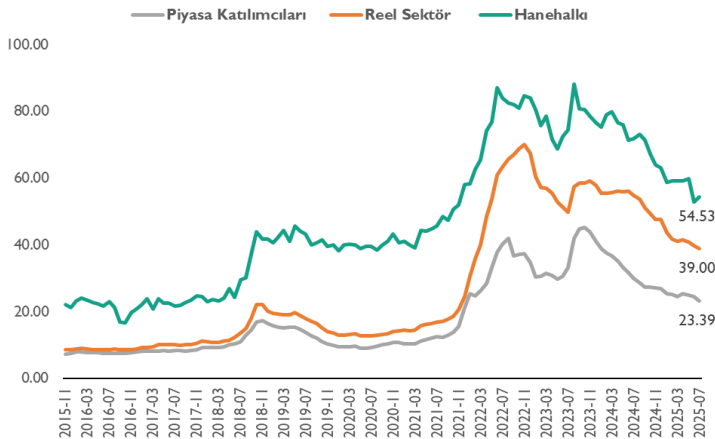
Böylelikle, 12 ay sonrası enflasyon beklentisi %23,4 ile son 43 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Öte yandan, piyasa katılımcıları ile hanehalkı arasındaki makas 31,1 puana yükseldi.

Gelecek 12 aylık dönemde enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı, bir önceki aya göre 4,1 puan azalarak %26,6'ya geriledi.

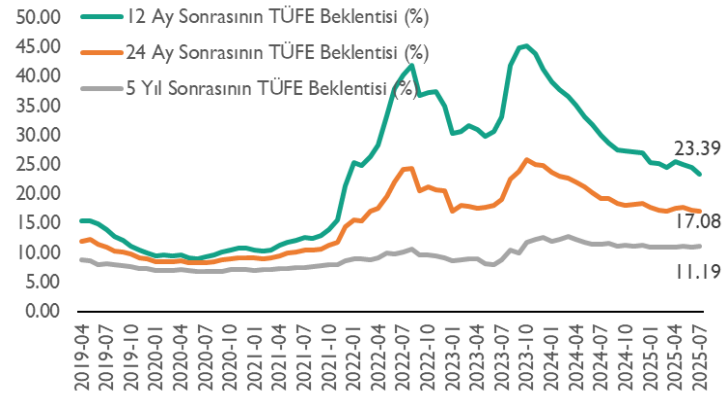
TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi verilerine göre, yıl sonu enflasyon beklentisi %29,66'ya geriledi. Ankete göre, 12 ay sonrası için enflasyon beklentisi %23,39, 24 ay sonrası için ise %17,0 olarak gerçekleşti.

TCMB'nin para politikasındaki sıkı duruşu ve atılan makro ihtiyati adımların ardından, enflasyon beklentilerinde aşağı yönlü revizyonlar dikkat çekiyor. Ancak Temmuz ayında, aylık bazda enflasyondaki artış sonrası hanehalkı beklentilerinde yukarı yönlü revizyonlar öne çıktı.

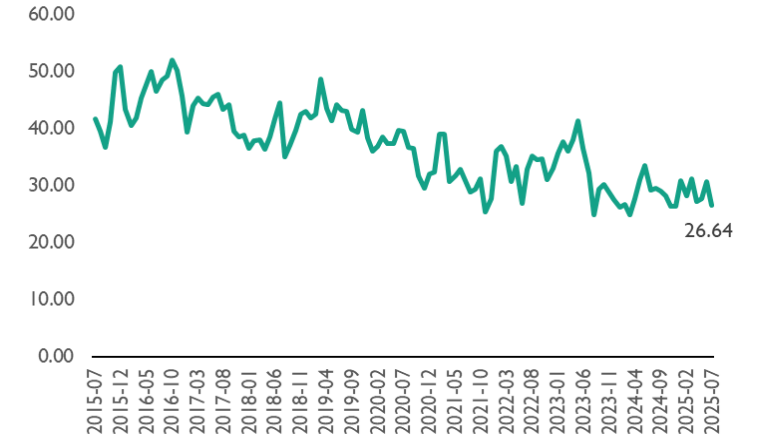
Grafik 34: Sektörel Enflasyon Beklentileri



Grafik 35: Enflasyon Beklentileri (%)



Grafik 36: Enflasyonu Düşmesini Bekleyenler (%)



Yurt İçi Hisse Senedi Piyasası Görünümü

Endekste yükseliş ivmesi hız kazandı...

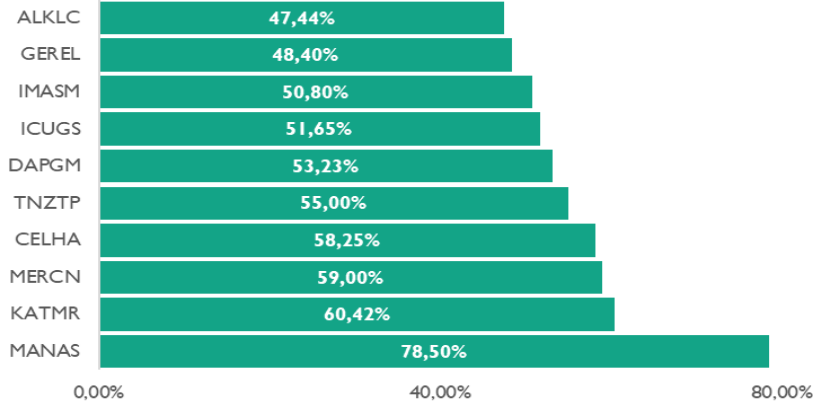
BIST 100 endeksinde yurt içi haber akışlarının etkili olduğu bir ay geride kaldı. Mart ayında başlayan momentum kaybı bir süre etkisini sürdürdü. Yaklaşık iki üç aylık periyotta gerileme kaydeden BIST 100 endeksi Haziran ayı itibarıyla yükseliş ivmesi kazandı. Geride bıraktığımız ayda ise bir çok veri akışı yakından takip edilirken, volatilitenin yüksek olduğu ölçüldü.

Geride bıraktığımız ayda jeopolitik gelişmelerin yanı sıra makroekonomik veri akışları fiyatlamalar üzerinde belirleyici oldu. TCMB, Temmuz ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında beklentilerimize paralel olarak politika faizini 300 baz puan indirerek %43 seviyesine çekti. Konsensüs beklentileri, 250 ila 350 baz puan arasında faiz indirimi gerçekleştirilmesi yönündeydi. Kurul ayrıca, gecelik vadede borç verme faiz oranını %46'ya, borçlanma faiz oranını ise %41,5'e indirdi. Bu gelişmeyle birlikte piyasalarda alım iştahının arttığı bir seyir izlendi. Mart ayında yaşanan yurt içi gelişmelerle sert gerileme kaydeden Borsa İstanbul'da makroekonomik veri akışlarına yönelik iyimser havanın sürmesiyle birlikte Mart ayı seviyelerine tekrardan ulaşıldı. BIST 100 endeksi Temmuz ayını %5,86'lık yükselişle tamamladı.

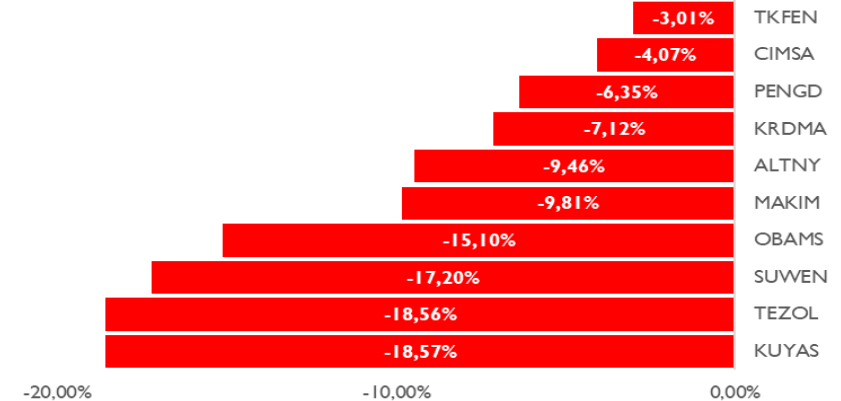
Ay başlangıcında güçlü seyreden BIST 100 endeksinde ay içerisinde kâr satışlarıyla birlikte düzeltme hareketlerinin tamamlanmasının ardından yukarı yönlü ivmelenme hareketi sürdü. İlk etapta psikolojik eşik olan 10.000 seviyesi ardından güçlü direnç olarak takip ettiğimiz 10.400 ve 10.750 sıralı dirençler geçildi. Ay genelinde direnç bölgeleri üzerinde kalıcılık sağlanarak ayın en yüksek rakamına yakın kapanış gerçekleşti. Alıcıların baskın olması ve satışların karşılanmasıyla birlikte BIST 100 endeksi Temmuz ayını pozitif bölgede tamamladı. Volatilitenin (oyunaklık) yüksek olduğu ayda endeks 9.940 – 10.783 bant aralığında hareket etti. BIST 100 endeksinin istatistiksel olarak Temmuz ayı boyunca 10 gün pozitif, 12 gün ise negatif performans sergilediği görülmektedir.

Katılım Endeksi hisse bazında; Temmuz ayında en çok düşüş %18,57 ile KUYAS hissesinde görülürken, en çok yükseliş %78,50 ile MANAS hissesinde kaydedildi. Temmuz aylarında en yüksek getiri yaklaşık %25,32 ile 2023 yılında gerçekleşirken, en belirgin düşüş %4,00 ile 2013 yılında yaşandı.

Grafik 37: Temmuz Ayında En Çok Yükselenler



Grafik 38: Temmuz Ayında En Çok Düşenler



Yurt İçi Hisse Senedi Piyasası Görünümü

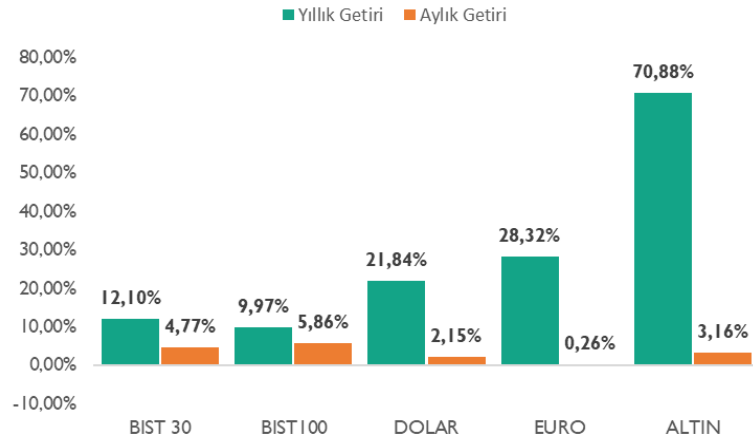
Aylık getiriler dikkate alındığında; Borsa İstanbul'un diğer enstrümanlara kıyasla pozitif yönde ayrıştığını görmekteyiz. İlgili ayda BIST 100 Endeksi %5,86'lık değer kazanırken, Altın yaklaşık %3,16, Dolar %2,15 ve Euro %0,26'lık kazanç sağladı. Bu gelişmede jeopolitik gelişmeler ve makroekonomik veri akışlarının etkili olduğu söylenebilir.

Sektörel getirilere bakıldığında ise; Finansal Kiralama Faktöring endeksi %49,02 ile en yüksek getiriyi sağlarken, İletişim endeksi %5,7'lik düşüşle en çok değer kaybına uğrayan sektör oldu.

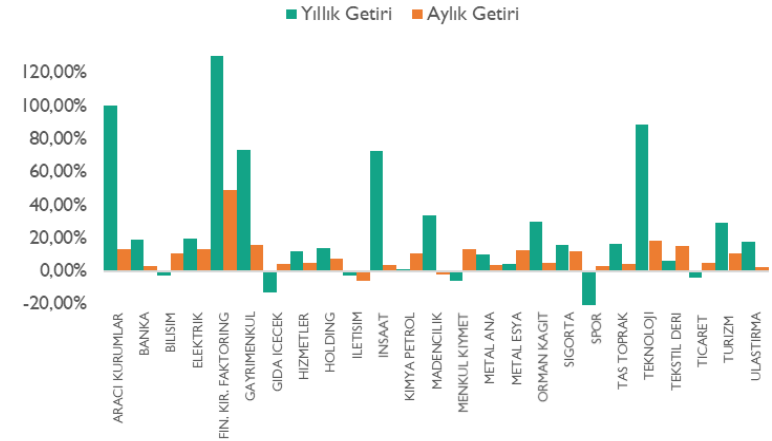
Geride bıraktığımız ayda küresel gelişmelerin yanı sıra TCMB'nin izlediği politikalar fiyatlamalar üzerinde belirleyici oldu. Bir çok değişkenin gündemde olduğu dönemde sektör ve şirket bazlı ayrışmalar ön planda kalmaya devam etti. Özellikle, faiz indirim döngüsünün başlamasıyla birlikte Bankacılık endeksi fiyatlamaları bir miktar daha ön plana çıkmakta. Faiz indirim döngüsünün devam etmesi durumunda Bankacılık endeksi dışında Holding ve Gayrimenkul Yat. Ort. Endeksleri diğer ön plana çıkabilecek sektörler arasında yer almakta. Belirttiğimiz endekslerin BIST 100 endeksi içerisinde ağırlığının yüksek olmasından dolayı olası güçlenme hareketlerinde alımların genele yayılacağını düşünmekteyiz. Öte yandan, ikinci çeyrek bilanço döneminin başlamasıyla birlikte operasyonel performans anlamında iyileşme kaydeden ve iskontolu fiyatlanan şirketler pozitif yönde ayrışabilir.

Bu doğrultuda Katılım endeksi içerisinde belirttiğimiz endekslerle korelasyonu yüksek olan şirketlere ağırlık verilebilir. Bu bağlamda Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Birimi olarak takip listemizde yer alan Albaraka (ALBRK), Bim Birleşik Mağazalar (BIMAS), Ereğli Demir Çelik (EREGL), MLP Sağlık Hizmetleri (MPARK) ve Tüpraş (TUPRS) hisselerinin ön planda kalmaya devam edebileceğini düşünüyoruz. Özellikle, operasyonel anlamda iyileşme kaydeden ve iskontolu fiyatlanan şirketlere talebin artabileceğini değerlendiriyoruz.

Grafik 39: Endeks ve Diğer Enstrümanların Getirileri



Grafik 40: Temmuz Ayı Sektörel Getiriler



Yurt İçi Hisse Senedi Piyasası Görünümü

Yatırımcı Sayısı Gerilemeye Devam Ediyor.

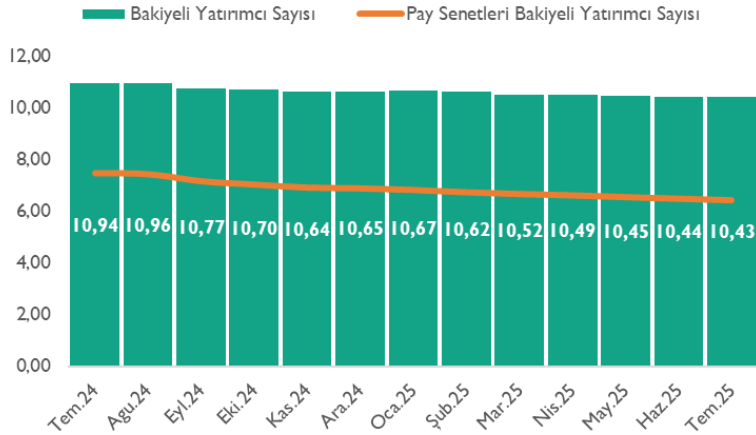
Borsa İstanbul'da pandemi dönemi sonrasında başlayan yükselen trendle birlikte yatırımcı sayısında kayda değer yükseliş görüldü.

Yatırımcıların getiri arayışı ve hisse piyasasında artan yatırımcı ilgisi 2024 yılının ikinci çeyreğinden itibaren faiz oranlarının yüksek olması sebebiyle düşüşe geçti. Belirsizliklerin yüksek olduğu bu dönemde mevcut konjonktürel görünümün de etkisiyle yatırımcı sayısındaki düşüş sürüyor.

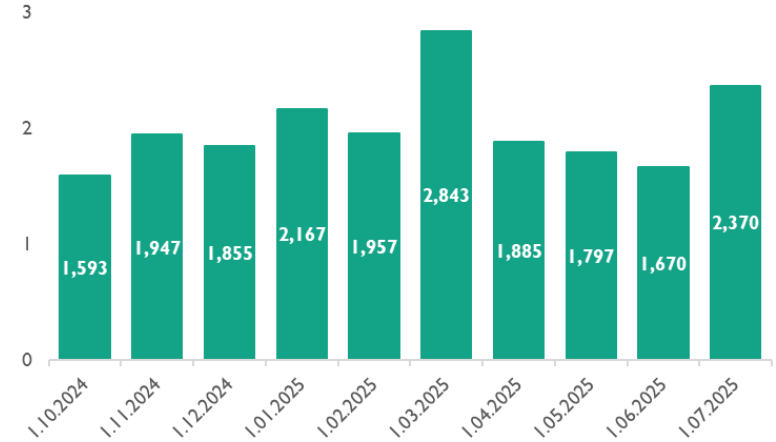
2024 yılının Temmuz ayında 10,94 milyon seviyesinde bulunan bakiyeli yatırımcı sayısı, 2025 yılı Temmuz ayı itibarıyla 10,43 milyon seviyesine geriledi. İlgili dönemde, BIST 100 endeksinde %5,86'lık yükseliş kaydedildi. BIST 100 endeksinin primlendiği bu ayda bakiyeli yatırımcı sayısındaki düşüş yatırımcıların risk algısının değiştiğine işaret etmektedir.

Hisse senedi kaybının görülmesinde; makroekonomik görünüm, jeopolitik gelişmeler, yurt içi ve küresel haber akışlarının etkili olduğunu düşünüyoruz. Son dönemlerde artan volatilitéyle (oynaklık) birlikte sert fiyatlamaların görülmesi, risk almaktan kaçınan yatırımcının hisse senedi piyasasından uzaklaşmasını etkileyebilmektedir. Öngörülebilirliğin artması ve makroekonomik görünümün düzelmesiyle birlikte endekste oluşabilecek momentum kazanımı yatırımcı sayısının tekrardan yükselmesine olanak sağlayabilir. Bu bağlamda piyasayı etkileyebilecek olağandışı durumların azalmasının öngörülebilirlik açısından kritik öneme sahip olduğunu değerlendiriyoruz.

Grafik 41: Pay Senetleri Yatırımcı Sayısı



Grafik 42: BIST 100 Hacim (Milyar TL)



Yurt İçi Hisse Senedi Piyasası Görünümü

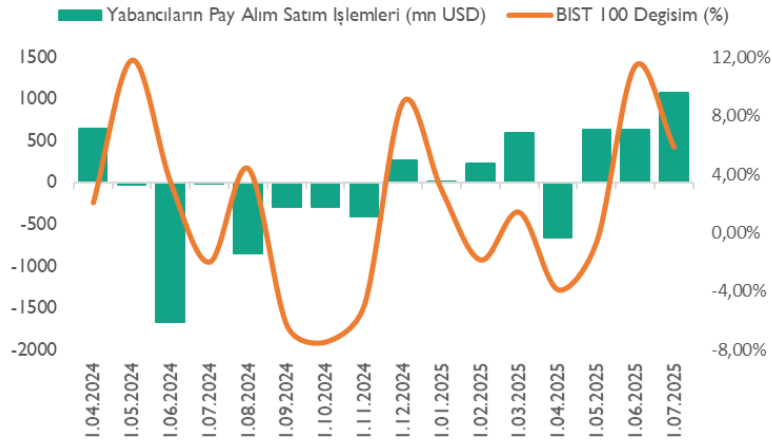
Yabancı Takas Oranında İyileşme Görülürken Ortalamaların Altındaki Seyir Sürüyor.

Borsa İstanbul yabancı takas oranında 19 Mart'ta yaşanan gelişmelerle birlikte düşüş eğilimi gözlemlenmekteydi. Hem İran – İsrail savaşının sonuçlanması hem de makroekonomik görünüme ilişkin olumlu gelişmeler yabancıların ilgisini bir miktar artırdı. Böylelikle, yabancı takas oranında son dönemde toparlanma ibareleri görülmektedir. Son dönemdeki iyileşme dikkat çekerken, uzun vadeli ortalamaların altındaki seyir sürmektedir.

2023 yılında uygulanan para politikalarının yanı sıra öngörülebilirliğin artması yabancı yatırımcının ilgisini artırdı. 2024 yılında ise faizlerin yükselmesiyle birlikte yabancı yatırımcılar 2,70 milyar dolarlık net satış tarafında yer aldı. Ekonomi politikalarının öngörülebilirliğiyle birlikte yabancı yatırımcının güven kazanması sonucu 2025 yılının Mart ayında yaklaşık 588,7 milyar dolarlık alımla son dönemin en güçlü rakamının kaydedilmesinde etkili oldu. Ancak, yurt içindeki gelişmelerin etkisiyle başlayan çıkışlar Nisan ayında 1,39 milyar dolara ulaştı. Borsa İstanbul'un iskontolu görünümü ve makroekonomik gelişmelerde toparlanma ibarelerinin görülmesi yabancıların ilgisini artırırken, Temmuz ayında ise 1,08 milyar dolarlık hisse senedi alımı yapıldığı görülmektedir. Yabancıların ilgisinin tekrardan artmasını Borsa İstanbul açısından değerli buluyoruz.

Yabancı takas oranının son dönemde bir miktar toparlanması ve yabancıların pay piyasasında tekrardan alıcılı tarafa geçilmesine dikkat çekiyoruz. TCMB'nin faiz kararı ve yürütülecek politikalar, yabancı yatırımcılarla gerçekleştirilecek olası görüşmeler, yabancı ilgisinde kademeli artışı yeniden sağlayabilir. Ancak, güvenin tekrardan tam anlamıyla kazanılabilmesi için zamana ihtiyaç duyulacağını düşünüyoruz. Yabancıların Borsa İstanbul'a tekrardan dönüş yapması halinde yılın ikinci yarısında iştahın daha da yüksek olabileceğini değerlendiriyoruz.

Grafik 43:Yabancıların Pay Alım Satım İşlemleri



Grafik 44:Yabancı Takas Oranı (%)



Yurt İçi Hisse Senedi Piyasası Görünümü

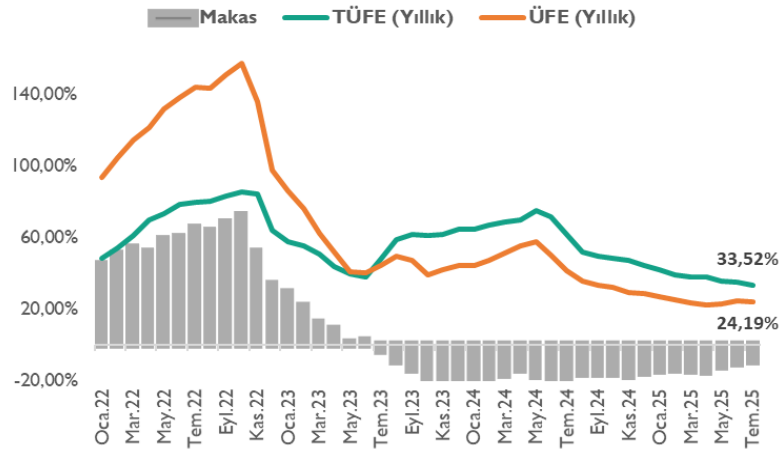
Makroekonomik Görünüm ve Bilanço Döneminin Piyasalar Üzerindeki Etkileri

TCMB, Temmuz ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faizini 300 baz puan indirerek %43 seviyesine çekti. Kurul ayrıca, gecelik borç verme faiz oranını %49'dan %46'ya, borçlanma faiz oranını ise 300 baz puanlık indirimle %41,5'e düşürdü. Yapılan faiz indirimi, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak beklentimize paralel gerçekleşirken, piyasa tahminlerinin ise yaklaşık 50 baz puan üzerinde açıklandı. Jeopolitik risklerin azalması ve enflasyon verisinin beklentilerin altında gerçekleşmesini faiz indirim döngüsü açısından önemli buluyoruz. Makroekonomik görünümün iyileşmesiyle birlikte faiz indirim beklentilerinin oluşması Borsa İstanbul tarafında alım iştahının artmasına neden oldu. Bankacılık endeksi öncülüğünde başlayan hareketin genele yayılmasına dikkat çekiyoruz.

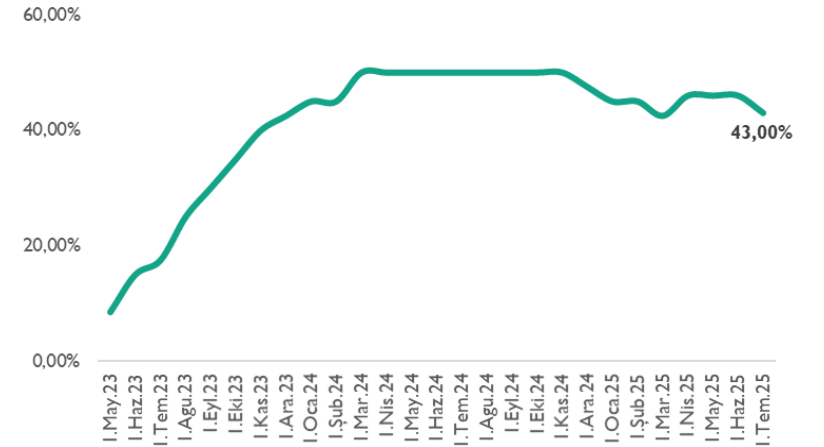
Öte yandan, TÜİK verilerine göre Temmuz 2025'te tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık %2,06 artışla yıllık bazda %33,52 olarak gerçekleşti. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma %2,33 ve konsensüs beklentileri aylık TÜFE'nin %2,40 artması yönündeydi. Açıklanan veriyle birlikte piyasalarda dezenflasyon sürecine ilişkin iyimserliğin arttığını belirtmek isteriz. Enflasyonda yıllık bazda düşüş eğiliminin sürmesi durumunda TCMB'nin faiz indirim döngüsüne devam edebileceğini değerlendiriyoruz. TCMB'nin 11 Eylül'de yapacağı PPK toplantısında politika faizinde 300 baz puanlık indirimde gitmesini bekliyoruz. Belirttiğimiz senaryonun gerçekleşmesi durumunda Borsa İstanbul'da kısa – orta vadede yükselişin devam etmesini öngörüyoruz.

İkinci çeyrek bilanço döneminin başlamasıyla birlikte şirket ve sektör bazlı fiyat hareketleri ön plana çıkmaktadır. BIST 100 endeksi içerisinde ağırlığı yüksek olan şirketlerin operasyonel sonuçları fiyatlamalar üzerinde etkili olmaktadır. Bu bağlamda piyasa açısından önemli şirketlerin operasyonel sonuçlarını yakından takip etmek faydalı olacaktır. Öte yandan, enflasyon muhasebesi uygulamasının başlamasıyla birlikte şirket ve sektör bazlı ayrışmalar ön plana çıkmaktadır. Operasyonel performans anlamında iyileşme kaydeden şirketlerin bu dönemde pozitif ayrışmasını bekliyoruz.

Grafik 45: TÜFE/ÜFE Makası



Grafik 46: TCMB Faiz Oranı

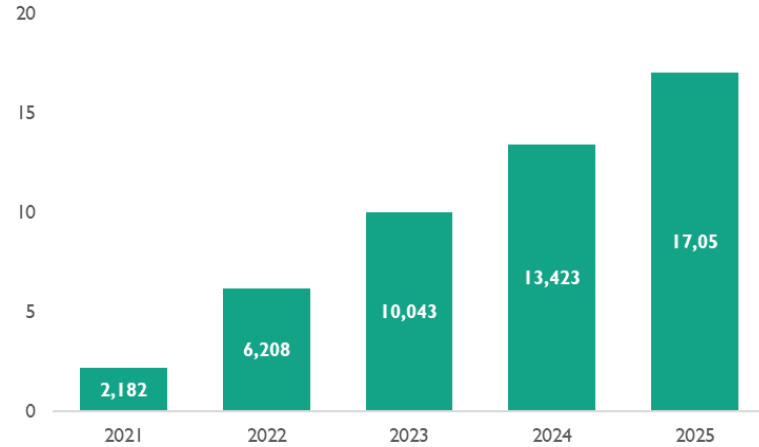


Yurt İçi Hisse Senedi Piyasası Görünümü

Değerlendirme ve Beklentiler.

- Küresel hisse senedi piyasaları, Mart ayındaki düşüşün ardından Haziran ve Temmuz ayında kayıplarını geri alarak rekor seviyelere ulaştı. Geride bıraktığımız ayda küresel piyasa fiyatlamalarında gümrük tarifelerinin yanı sıra ülkeler arası krizlere yönelik gelişmeler ana gündem maddesi olmayı sürdürdü. ABD Başkanı Donald Trump'ın sürpriz şekilde revize ettiği gümrük tarifeleriyle birlikte küresel piyasalarda sert kayıplar görülsede kayıpların telafi edilmesiyle tarihi zirve seviyelerine yakın fiyatlamalar sürüyor.
- Makroekonomik görünüme ilişkin ılımlı göstergelerle birlikte ABD piyasalarında rekor seviyeler kaydedildi. Geride bıraktığımız ayda S&P 500 yaklaşık %0,81 ve Nasdaq 100 Endeksi yaklaşık %1,41 değer kazandı. Ağustos ayında da Trump'ın tarife etkileri gündemde kalmaya devam edebilir. Böylelikle risk iştahında dalgalanmalar meydana gelebilir.
- Öte yandan, Trump ve Powell arasından faiz indirim döngüsüne yönelik fikir ayrılıkları etkisini sürdürebilir. Fed Başkanı ve yetkililerin tarife kararlarının gecikmeli etkisine dikkat çekerken, enflasyonun tam anlamıyla kontrol altına alındığına emin olunduğunda hareket edilmesi tezini savunuyor. Temkinli duruşunu sürdüren Powell ile Trump arasında yaşanacak gelişmeler yakından takip edilebilir.
- BIST 100 endeksinin Temmuz ayında da küresel piyasalardan pozitif yönde ayrıştığı görülmektedir. İlgili ayda BIST 100 endeksinin %5,86'lık değer kazandığına dikkat çekiyoruz. Yurt içi tarafta gözler 14 Ağustos'ta açıklanacak olan yılın üçüncü enflasyon raporuna çevrildi. Beklentilerin altında gerçekleşen Temmuz ayı enflasyon verisinin ardından, TCMB'nin Eylül ayı PPK toplantısında faiz indirimine devam etmesine yönelik verilecek olası gelişmeler yakından takip edilecek. Güvercin bir mesaj görülmesi durumunda Borsa İstanbul'da Bankacılık endeksi öncülüğünde alımların hız kazanabileceğini değerlendiriyoruz.

Grafik 47: Borsa İstanbul Piyasa Değeri (Milyar)

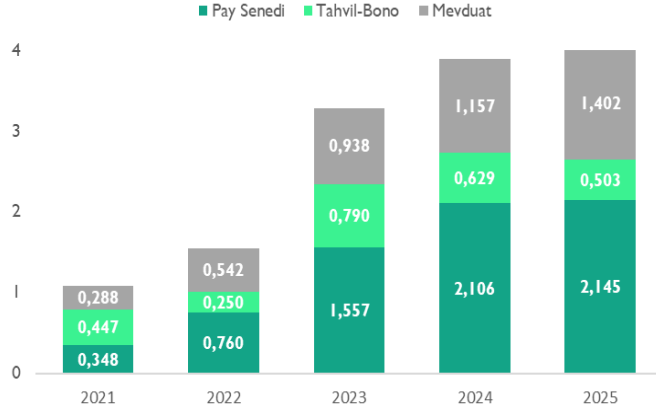


Grafik 48: BIST 100 F/K

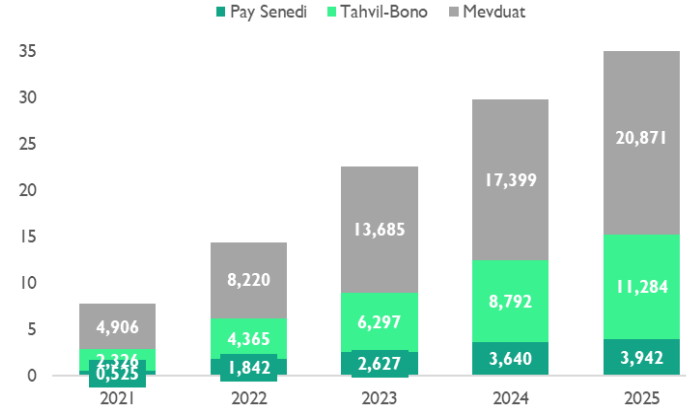


Yurt İçi Hisse Senedi Piyasası Görünümü

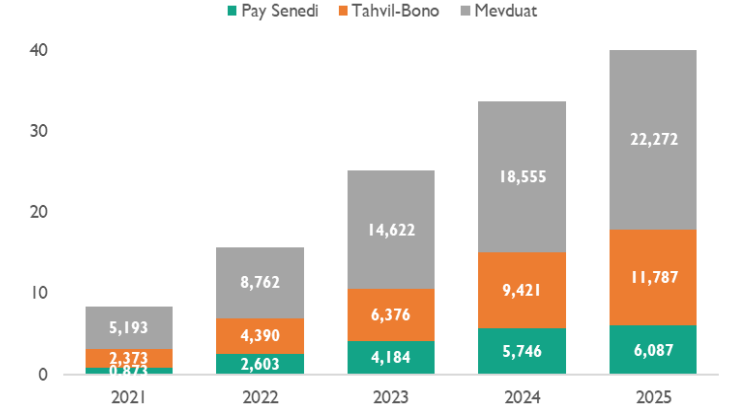
Grafik 49: Yabancıların Yatırım Tercihleri (Mİr)



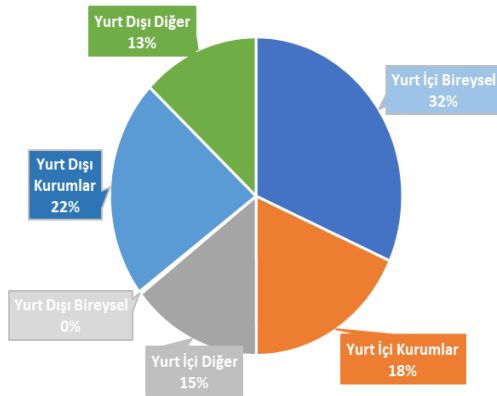
Grafik 50: Yurt İçindekilerin Yatırım Tercihleri (Mİr)



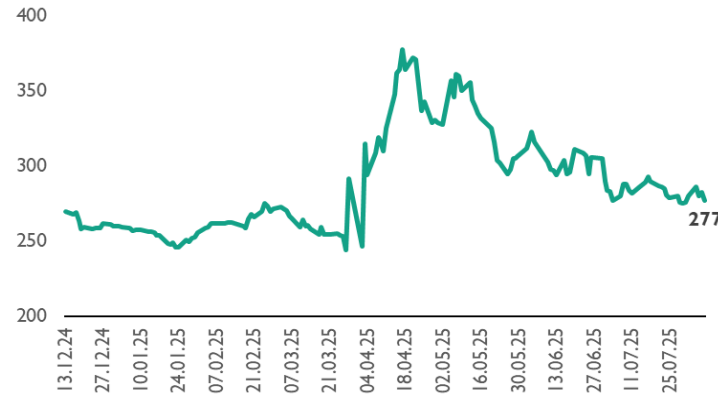
Grafik 51: Yurt İçi Finansal Varlıkların Dağılımı (Mİr TL)



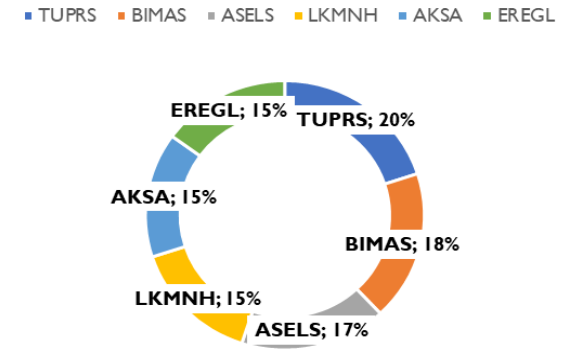
Grafik 52: Pay Senedi Portföy Dağılımı (milyar TL)



Grafik 53: Türkiye'nin 5 Yıllık Kredi Risk Primi (CDS)



Grafik 54: Model Portföy



Yurt İçi Hisse Senedi Piyasası Görünümü

BIST 100 Teknik Görünüm:

Mart ayının ilk yarısına doğru makroekonomik görünüme dair iyileşme sinyallerinin görülmesiyle yabancı ilgisi artmaktaydı ve BIST 100 endeksi de bu gelişmeye paralel olarak Mart ayına güçlü başladı. Ancak, ayın ikinci yarısında yurt içinde yaşanan gelişmelerle birlikte dört işlem gününde yaklaşık %17'lik sert bir düşüş yaşanması endeksin ana trendinin bozulmasına sebep oldu. Yaşanan gelişmelerle başlayan momentum kaybının ardından Haziran ayında başlayan momentum kazanımı Temmuz ayında da etkisini sürdürdü. Temmuz ayına güçlü yükselişle başlayan endekste güçlü direnç bölgesi olarak nitelendirdiğimiz 10.800'den bir miktar geri çekilerek düzeltme hareketi tamamlandı. Düzeltme hareketinin ardından tepki hareketlerinin sürdüğü endeks Temmuz ayını %5,86'lık yükselişle 10.743 puanda tamamladı.

Volatilitenin (oynaklık) yüksek olduğu ayda endeks 9.940 – 10.783 bant aralığında hareket ederken, 2,37 milyar TL ile son dört ayın en yüksek işlem hacmi gerçekleşti. Alımların hacim destekli olmasını önemserken, ay kapanışının 10.743 puan ile en yüksek seviyeye yakın gerçekleşmesi momentumun arttığına işaret etmektedir. Temmuz ayı genelinde dalgalı seyir sürerken 10.000 bölgesinin geçilmesiyle ana trend tekrardan yukarıya çevrilmiş oldu.

Endekste 10.000 psikolojik seviyesinin aşılması ve üzerinde kalıcılık sağlanması orta – uzun vadeli görünüm adına olumlu karşılıyoruz. Jeopolitik risklerin azalması ve makroekonomik görünüme ilişkin iyileşme ibareleri piyasalarda alım iştahının artmasına neden oldu.

BIST 100 endeksi tarafında İran-İsrail barış görüşmelerinin ardından beklentilerin altında gerçekleşen Temmuz ayı enflasyon verisiyle birlikte faiz indirim beklentisinin artması yükselişe ivme kazandırdı. Son dönemde iştahın artmasıyla birlikte kritik olarak nitelendirdiğimiz psikolojik eşik olan 10.000 ve ardından 10.400 bölgesinin geçilmesini olumlu karşılıyoruz. Böylelikle, yaklaşık 14 haftalık yatay bant aralığında fiyatlamalarını sürdüren endekste yukarı yönlü kırılımın gerçekleşmesine dikkat çekiyoruz. Endekste ki yükselişin 2,37 milyar TL ile son dört ayın en yüksek işlem hacmiyle gerçekleşmesini bir diğer önemli gösterge olarak takip ediyoruz.

Teknik açıdan yukarı yönlü sert yükselişlerin ardından, düzeltme veya kar satışlarının gündeme gelebileceğini belirtmek isteriz. Belirttiğimiz durumun gerçekleşmesi halinde ilk ilk olarak 10.750 ve ardından ana destek olarak 10.400 seviyesini kritik destek olarak takip ediyor olacağız. Bu bölgeler üzerinde kalıcılık sağlandığı durumda yukarı yönlü ivmelenme hareketlerinin devam edebileceğini düşünüyoruz. Alımların devam etmesi durumunda ilk etapta 11.000 ve ardından tarihi zirve seviyesi olan 11.252'nin hedeflenebileceğini değerlendiriyoruz. Olası kâr satışlarında ise 10.400 ve 10.000 bölgesinin korunması kritik öneme sahip. Bu bölgenin aşağı yönlü geçilmesi durumunda 9.800'lere doğru bir geri çekilme yaşanabilir. Ancak, şuan ki konjonktürde 10.400 desteğinin korunabileceğini ve bu bölgeden onay hareketi gerçekleşmesi durumunda alımların hızlanabileceğini düşünmekteyiz.

Endekste orta – uzun vadeli olarak 10.000 – 10.750 bölgesini kritik destek olarak takip etmeyi sürdürüyoruz. Teknik açıdan 10.750 seviyesi üzerinde tutunmanın korunması ve tepki alımlarının görülmesi halinde ise yeni tarihi zirve seviyelerinin görülebileceğini öngörüyoruz. Endekste yıl sonu tahminimizin 14.100 olduğunu belirtmek isteriz.

Endekste Ağustos ayında makroekonomik görünümün yanı sıra, ikinci çeyrek bilanço döneminin fiyatlamalar üzerinde belirleyici olabileceğini düşünüyoruz. Fiyatlamalar üzerinde bir çok değişkenin olduğu bu dönemde Havacılık, Sağlık ve Perakende sektörlerini beğenmeye devam ediyoruz. Endekste ki alımların hız kazandığı bu dönemde belirttiğimiz sektörleri güvenli liman olarak görüyoruz. Endekste bir süre daha şirket ve sektör bazlı ayrışmaların ön planda kalabileceğini düşünüyoruz. Bu doğrultuda potansiyel barındıran şirketlere yönelmenin faydalı olabileceğini değerlendiriyoruz.

Yurt İçi Hisse Senedi Piyasası Görünümü

BIST 100 Dolar Bazlı Teknik Görünüm:

Dolar/TL kuru Temmuz ayını %2,15'lik değer kazanımıyla 40,63 seviyesinde tamamladı. Dolar bazlı BIST 100 endeksi kurdaki sınırlı yükselişin etkisiyle %5,80'lik bir yükselişle 264,40 seviyesinde tamamladı.

Mart ayında yurt içinde yaşanan gelişmelerle Dolar kurunda görülen dalgalanmanın etkisiyle güçlü destek olarak takip edilen 250 bölgesi aşağı yönlü geçilmişti. Ancak, son dönemde gelen alımlarla birlikte bu bölgenin tekrardan üzerine geçilmesini olumlu karşılıyoruz. Teknik anlamda 250 bölgesini oldukça önemsiyoruz. Teknik açıdan 250 bölgesinin korunması durumunda alımlar hızlanabilir ve 270,00 – 277,00 ve 279,00 seviyeleri söz konusu olabilir. Olası geri çekilmelerde ise 264,00 – 255,00 ve 250,00 seviyeleri destek olarak takip edilebilir.

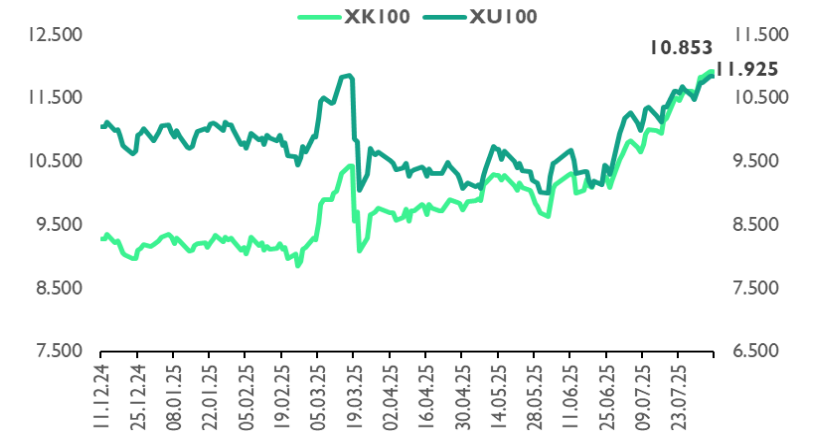
KATILIM 100 Teknik Görünüm:

Temmuz ayında Katılım 100 endeksi %12,42'lik getiri ile BIST 100 endeksinin üzerinde bir performans gösterdi. Bu gelişmede Katılım 100 endeksi içerisinde ağırlığı yüksek olan şirketlerin pozitif yönde ayrışmasının etkili olduğunu düşünüyoruz. Katılım 100 endeksinde şirket bazlı ayrışmalar son dönemde de ön planda kalmaya devam ediyor. Bu doğrultuda potansiyel barındıran ve iskontolu fiyatlanan şirketlere yönelmenin faydalı olacağını değerlendiriyoruz. Endekste son dönemdeki alımlarla birlikte yeni tarihi zirve seviyelere ulaşıldı. Bu gelişmeyi olumlu bulmakla birlikte 11.837 (eski tarihi zirve) seviyelerine doğru bir onay hareketi veya kâr satışını olağan karşıladığımız belirtmek isteriz. Teknik açıdan olası kâr satışlarında 11.837 – 11.700 ve 11.646 seviyeleri destek olarak takip edilebilir. Yukarı yönlü hareketlerin hız kazanması durumunda ise 12.050 ve 13.076 seviyeleri direnç olarak gündeme gelebilir. Tarihi zirve seviyelerinde fiyatlamaların sürmesinden dolayı pozisyonlanmalarda bu göstereyi takip etmeyi sağlıklı buluyoruz.

Grafik 55: BIST 100 Teknik Görünüm



Grafik 56: BIST 100 ve Katılım 100 Fiyatlamaları



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
Araştırma Direktörü

Ubeyde Safvan Erbaş
Kıdemli Uzman

Çimento, Demir - Çelik, Tekstil

Muhammet Çakmak
Uzman

Havacılık, Sağlık, Perakende, Savunma

Eren Bozdoğan
Uzman

Otomotiv, Giyim, Perakende, Beyaz Eşya, Savunma

Ali Osman Okut
Uzman Yardımcısı

Yasal Uyarı

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

