

Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta öne çıkan başlıklar arasında; tarifeler, vergi indirim paketleri, tarım dışı istihdam ve işsizlik oranları yer aldı. ABD Başkanı Donald Trump'ın seçim kampanyasında vadettiği vergi indirimlerinin hayata geçirilmesini amaçlayan 3,4 trilyon dolarlık vergi indirim tasarısı Senato'nun ardından Temsilciler Meclisi'nden de geçti ve Trump'ın imzalamasıyla yasalastı. Kongre Bütçe Ofisi'nin (CBO) hesaplamalarına göre, yeni bütçe yasasının önümüzdeki 10 yıl içinde federal borcu 3,3 ile 5,7 trilyon dolar arasında artırması bekleniyor. İçeride bütçe yasasının yankıları sürerken, Trump Fed Başkanı Powell'ın istifa etmesi gerektiği yönündeki çağrısını yeniledi. Fed Başkanı Powell, tarifeler olmasaydı şimdiye kadar faiz indiriminin gündeme gelebileceğini ifade etti. Ancak, mevcut koşullar altında bekle-gör stratejisini sürdürdüklerinin altını çizdi. Öte yandan, ABD'de JOLTS açık iş sayısı, Mayıs'ta 7,8 milyon ile (beklenti: 7,4 milyon) Kasım 2024'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Verinin beklentilerin üzerinde seyretmesi, iş gücü piyasasında sıkı seyrin sürdüğünü ortaya koydu. Bu durum, ekonomik aktivitenin henüz yavaşlamadığına ve istihdam talebinin güçlü kaldığına işaret ederken, enflasyonist baskıların devam edebileceği yönünde endişeleri artırarak Fed'in yakın vadede faiz indirimi yapmasına yönelik beklentileri ise zayıflattı. ABD'de Haziran ayında tarım dışı istihdam 147 bin artarak 111 bin düzeyinde bulunan beklentiyi ve revize edilen Mayıs verisini (144 bin) aştı. İşsizlik oranı da %4,3 beklentisine karşın %4,1'e geriledi. Ortalama saatlik kazançlar ise aylık bazda %0,3 artarak beklentilere paralel gerçekleşti. Açıklanan veriler özellikle ADP tarafından açıklanan ve özel sektör istihdamında 33 bin kişilik düşüş olduğunu gösteren raporun oluşturduğu duraksama endişelerini gidermiş oldu. Tüm gelişmelerin etkisiyle ABD piyasaları rekor tazelerken, risk barometresi olarak izlediğimiz S&P 500 %2,25 ve teknoloji ağırlıklı yüksek olan Nasdaq 100 endeksi %1,87'lik yükselişle haftayı tamamladı.

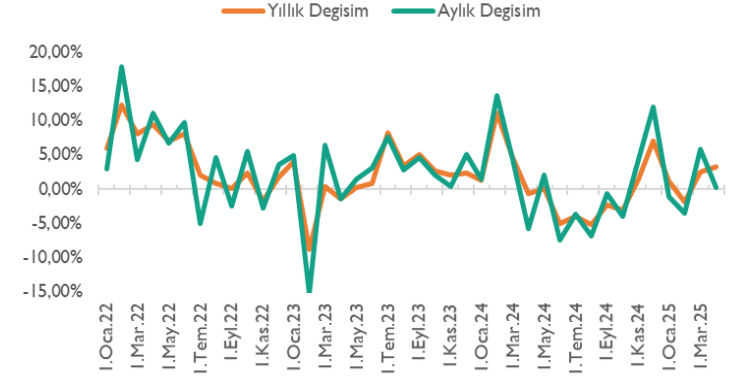
Yurt içi piyasalarda ise Türkiye İstatistik Kurumu'nun (TÜİK) açıkladığı enflasyon verisi yakından takip edildi. TÜİK verilerine göre, Haziran ayında ekonomik güven endeksi bir önceki aya paralel olarak 96,7 seviyesinde gerçekleşti. Mayıs ayında ihracat %2,6 artışla 24.817 milyon dolar, ithalat %2,7 artışla 31.462 milyon dolar oldu. Böylelikle, dış ticaret dengesi 6.645 milyon dolar açık verdi. Ayrıca, Mayıs ayında işsizlik oranı %8,4'e geriledi. İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat PMI Haziran ayında 46,7'ye gerileyerek son sekiz ayın en düşük seviyesine geriledi. Faaliyet koşulları Nisan 2024'ten bu yana bozulma eğilimi gösterirken, talepteki zayıflık, yeni siparişlerin Haziran ayında da azalmasına neden oldu. Bir diğer önemli veri olarak takip edilen perakende fiyatlar Haziran'da aylık %1,77 arttı. Ticaret Bakanlığı'nın öncü verilerine göre, Haziran ayında ihracat %8 artışla 20.537 milyon dolar, ithalat %15,3 artışla 28.708 milyon dolar oldu. Böylelikle, Haziran ayında dış ticaret dengesi 8.172 milyon dolar açık verdi. TÜİK verilerine göre, Haziran 2025'te Tüketici Fiyat Endeksi (TÜİK) %1,37 artışla yıllık bazda %35,05'e gerileyerek, konsensus (%1,50) ve bizim beklentimizin (%1,52) altında gerçekleşti. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak beklentilerimiz altında gerçekleşen enflasyon verisi ve 3 aylık ortalamaların dezenflasyon sürecini desteklemesiyle TCMB'nin 24 Temmuz'da en az 300 baz puan olmak üzere 400 baz puan seviyelerine kadar faiz indirimi gerçekleştirebileceğini düşünüyoruz. Beklentilerin altında gerçekleşen enflasyon verisiyle birlikte, BIST 100 ve Katılım 100 endeksleri sırasıyla %9,26 – 6,21'lik değer kazanımıyla haftayı tamamladı.

Küresel piyasalarda ABD'de FOCM Toplantı Tutanakları, yurt içinde Cari Denge, Hazine Nakit Dengesi ve Sanayi Üretimi yakından takip edilecek...

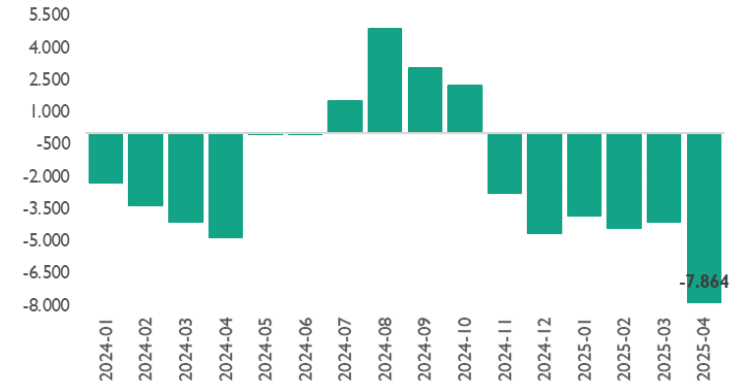
Küresel piyasalarda bu hafta gözler ABD Merkez Bankası (Fed) Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) yayımlayacağı toplantı tutanaklarına çevrildi. Geride bıraktığımız haftada açıklanan istihdam raporu ülkede iş gücü piyasasının güçlü kaldığına işaret etti. Fed'in para politikası kararında dikkate aldığı bu veri faiz indirim döngüsü açısından belirsizlik oluşturdu. Geçtiğimiz hafta açıklamalarda bulunan Powell, faizleri yeniden düşürmeye başlamadan önce daha fazla veri elde etmek ve tarifelerin etkilerini görmek istediklerini söyledi. Başkan, üyelerin büyük çoğunluğunun veri odaklı ve bekle gör politikasıyla hareket etmek istediğini belirtti. Fed'in Eylül ayında politika faizini 25 baz puan indireceği ihtimali %88'den %72'ye geriledi. Bu doğrultuda, Çarşamba günü açıklanacak olan toplantı tutanaklarında verilecek mesajlar yakından takip edilecek.

Yurt içinde ise önemli veri akışı olarak Cari Denge, Hazine Nakit Dengesi ve Sanayi Üretimi ön plana çıkmakta. Verilere ilişkin beklenti bulunmazken, Hazine Nakit Dengesi 247,1 milyar TL ve Cari Denge -7,86 milyar dolar olarak gerçekleşmişti. Sanayi üretimi ise Nisan ayında aylık %3,1'lik gerileme kaydederken, yıllık bazda %3,3 artmıştı. Borsa İstanbul tarafına bakacak olursak; İran – İsrail ateşkesinin ardından, beklentilerin altında gerçekleşen enflasyon verisiyle birlikte faiz indirim beklentilerinin yükselmesi piyasalarda iştahı artırdı. Böylelikle, yaklaşık 14 haftalık yatay bant hareketinin ardından BIST 100 endeksinin güçlü olarak nitelendirdiğimiz 9.770 direncini kırmasını olumlu karşılıyoruz. Öte yandan, psikolojik eşik olan 10.000 seviyesinin üzerindeki kapanışa dikkat çekiyoruz. Endekste yukarı yönlü hareketlerin devam edebilmesi adına belirttiğimiz seviyeler üzerinde kalıcılık aramaktayız. Sert yükselişlerin ardından kâr satışları veya düzeltme hareketlerini olağan karşılamakla birlikte belirttiğimiz seviyeleri güçlü destek olarak takip ediyor olacağız. Alım iştahının artması durumunda ise 10.500 ve 10.800'li seviyelerin gündeme gelebileceğini değerlendiriyoruz.

Sanayi Üretimi



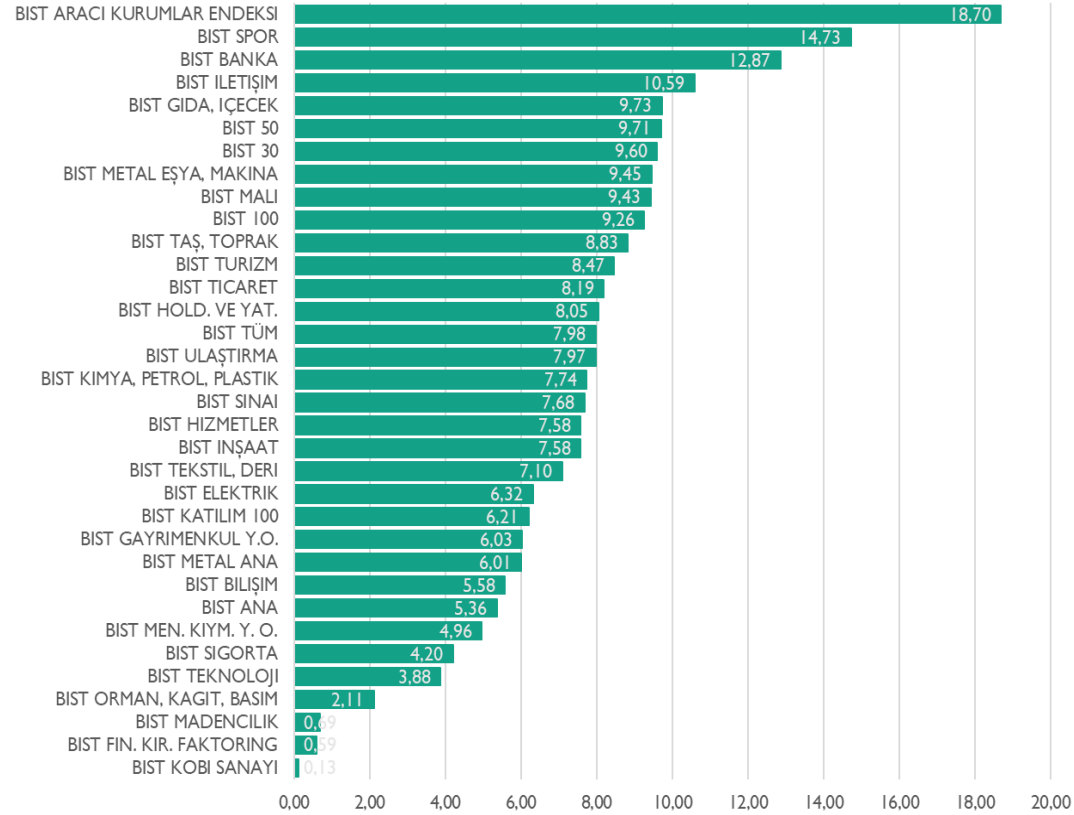
Cari Hesap (Milyon USD)



Göstergeler

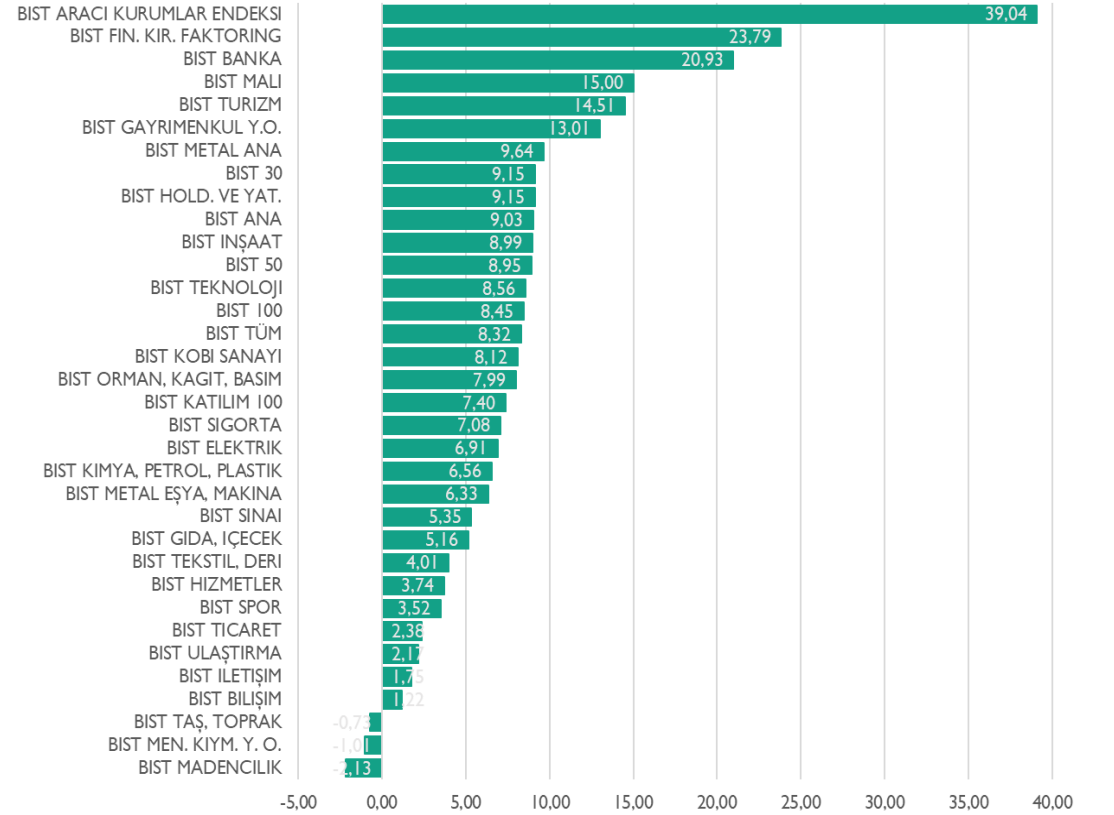
BIST'te son bir haftalık süreçte Aracı Kurumlar Endeksi yaklaşık %18,70'lik değer kazanımıyla ilk sırada yer alıyor.

Haftalık Değişim (%)

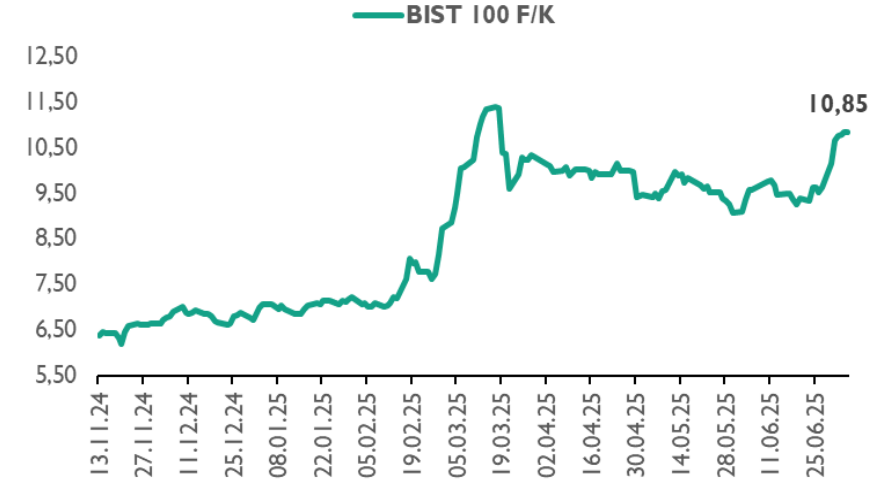
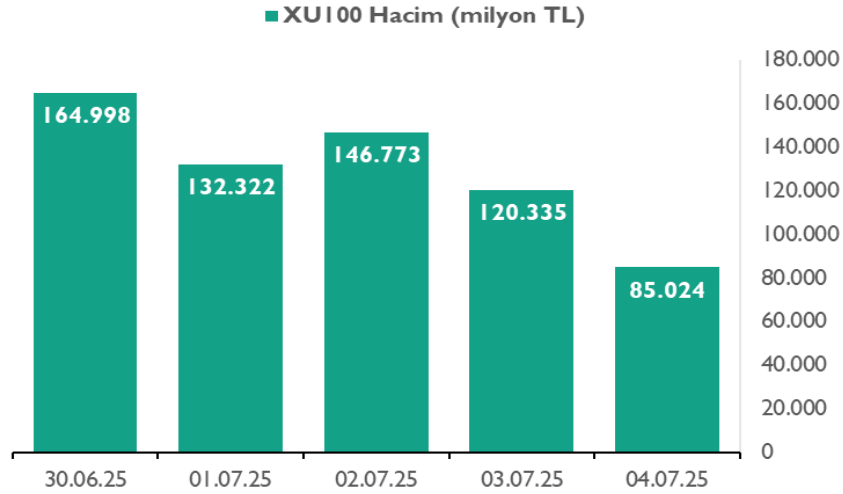
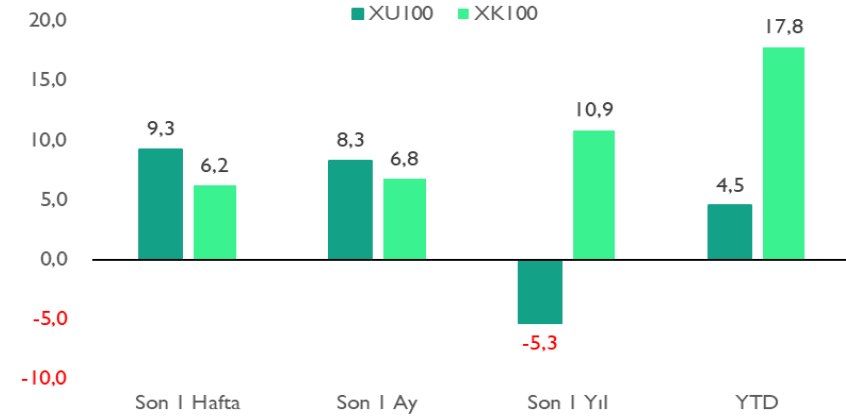


BIST'te son bir aylık süreçte en yüksek getiriye %39,04 ile Aracı Kurumlar Endeksi sağladı.

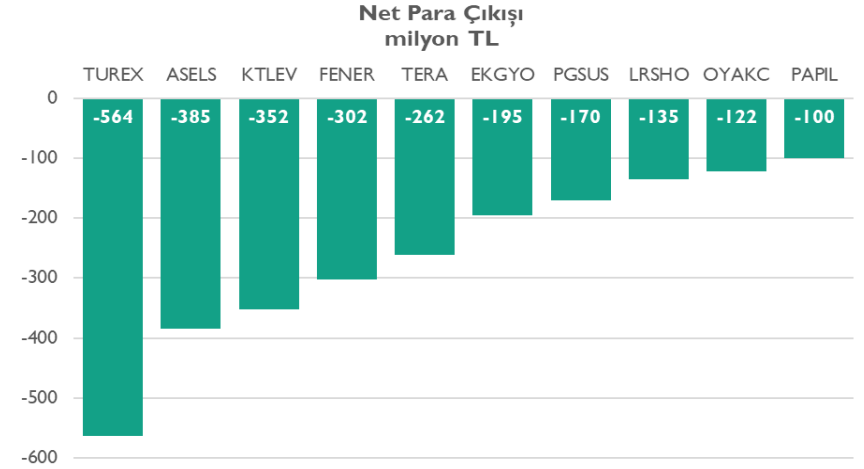
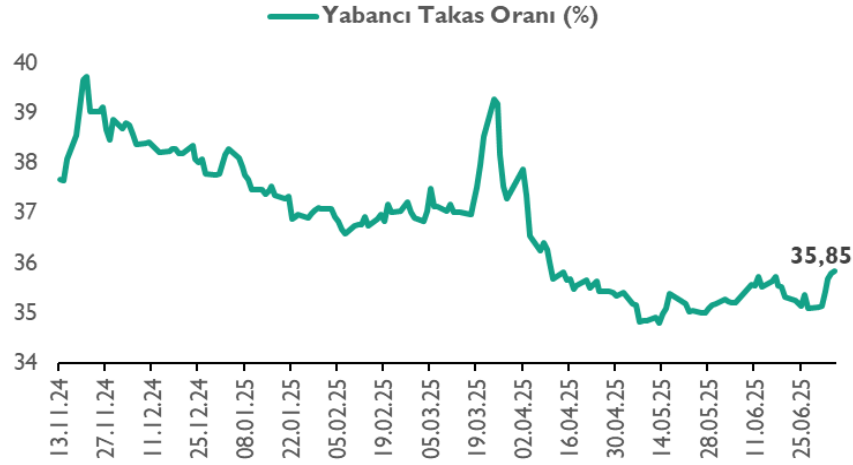
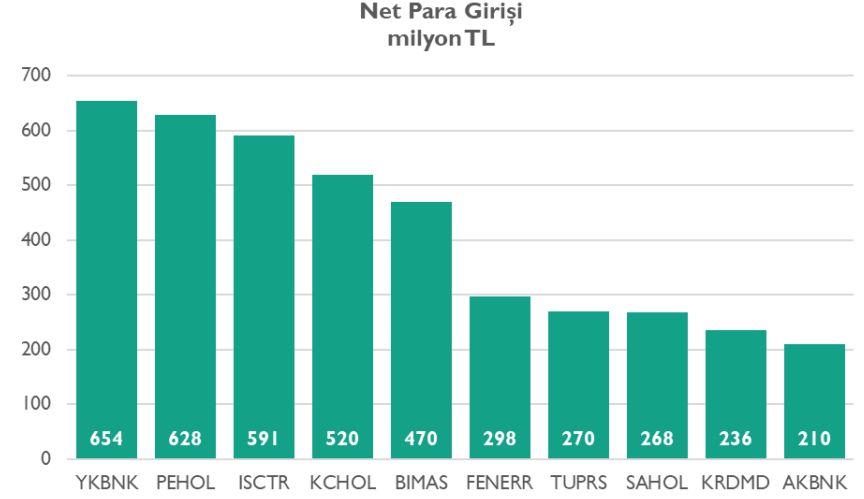
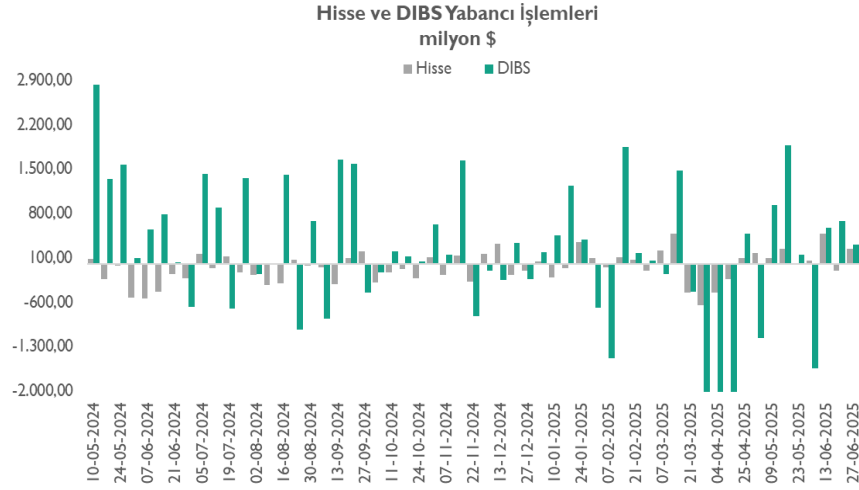
Aylık Değişim (%)



Göstergeler



Göstergeler



Sektör Haberleri

Haziran ayında yurt içi otomotiv satışları %11,1 artış gösterdi.

Türkiye Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği'nin (ODMD) paylaştığı verilere göre, otomobil ve hafif ticari araç pazarı Haziran ayında yıllık %11,1 artışla 118 bin adede yükseldi. Otomobil satışları %6,6 ve hafif ticari araç satışları %32,4 artış kaydetti. Ayrıca, 6A25'te elektrikli araç pazar payı %17,6 ve hibrit pazar payı ise %27'ye yükseldi.

Borsaya açık şirketlerden Doğu Otomotiv, Ford Otosa ve Tofaş'ın satış hacmi ve pazar payları şu şekildedir.

Doğu Otomotiv'in satış hacmi Haziran'da yıllık %32,8 artarak 19,2 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin Pazar payı ise 2,7 bps artışla %16,3'e çıktı (Haziran 2024: %13,6).

Ford Otosan'ın satış hacmi Haziran'da yıllık %11,5 artarak 8,5 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin Pazar payı sabit kalarak %7,2 olarak devam etti (Haziran 2024: %7,2).

Tofaş'ın satış hacmi Haziran'da yıllık %20,5 azalarak 10,5 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin Pazar payı 3,5 bps azalarak %8,9'a geriledi (Haziran 2024: %12,4).

Özetle; Haziran'da Ford Otosan hacim artışı Doğu Otomotiv'de ise hem hacim artışı hem de Pazar payı kazanımı dikkat çekiyor.

Tablo 1: Türkiye Otomotiv Pazarı - Haziran 2025

Türkiye Otomotiv Pazarı	Haziran 25	Haziran 24	y/y
Toplam Yurt İçi Satışlar	118,013	106,238	11.1%
Otomobil	93,676	87,858	6.6%
Hafif Ticari	24,337	18,380	32.4%
Satışların Kırılımı			
Doğu Otomotiv	19,209	14,464	32.8%
Ford Otosan	8,530	7,649	11.5%
Tofaş	10,468	13,160	-20.5%
Pazar Payı			
Doğu Otomotiv	16.3%	13.6%	2.7bps
Ford Otosan	7.2%	7.2%	0.0bps
Tofaş	8.9%	12.4%	-3.5bps

Kaynak: ODMD, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma



Temettü Takvimi

Hisse	Nakit Kar Payı Kullanım Tarihi	Brüt Temettü Toplam (mn TL)	HBT (Brüt)	Toplam Temettü Verimi (%)	Nakit Kar Payı Ödeme Şekli
KATILIM					
KONTR	08.07.2025	20	0.03	0.1%	Peşin
AVPGY	09.07.2025	1,976	4.94	7.4%	2. Taksit (2/3)*

HBT: Hisse Başı Temettü

*3 Taksit şeklinde ödenecektir.



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
7 Temmuz - Pazartesi					
12:00	Euro Bölgesi	Mayıs	Perakende Satışlar (Yıllık)		2,30%
13:00	Euro Bölgesi		Eurogroup Toplantısı		
17:00	ABD	Haziran	CB İstihdam Endeksi		107,49
17:30	Türkiye	Haziran	Hazine Nakit Dengesi		247,125B
8 Temmuz 2025 - Salı					
18:00	ABD	Haziran	Tüketici Enflasyon Beklentileri		3,20%
22:00	ABD	Mayıs	Tüketici Kredileri	10,50B	17,87B
9 Temmuz- Çarşamba					
14:00	ABD		MBA Satın Alma Endeksi		165,3
17:00	ABD	Mayıs	Toptan Ticaret Satışları (Aylık)		0,10%
20:00	ABD	2. Çeyrek	Atlanta Fed GDP	2,60%	2,60%
21:00	ABD		Fed Piyasa Komitesi Toplantı Tutanakları (FOMC)		
10 Temmuz- Perşembe					
10:00	Türkiye	Mayıs	Sanayi Üretimi (Yıllık)		3,30%
10:00	Türkiye	Mayıs	Sanayi Üretimi (Aylık)		-5,20%
14:30	Türkiye		Haftalık TCMB Verileri (27 Haziran-4 Temmuz)		
15:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları	235K	233K
11 Temmuz- Cuma					
10:00	Türkiye	Mayıs	Ödemeler Dengesi		-7,86B
10:00	Türkiye	Mayıs	Perakende Satışlar (Yıllık)		11,50%
11:00	ABD		Uluslararası Enerji Kurumu Petrol Piyasaları Raporu (Aylık)		
21:00	ABD	Haziran	Federal Bütçe Dengesi		-316B

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



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
Araştırma Direktörü

Ubeyde Safvan Erbaş
Kıdemli Uzman

Çimento, Demir - Çelik, Tekstil

Muhammet Çakmak
Uzman

Havacılık, Sağlık, Perakende, Savunma

Eren Bozdoğan
Uzman

Otomotiv, Giyim, Perakende, Beyaz Eşya, Savunma

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar 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.

