

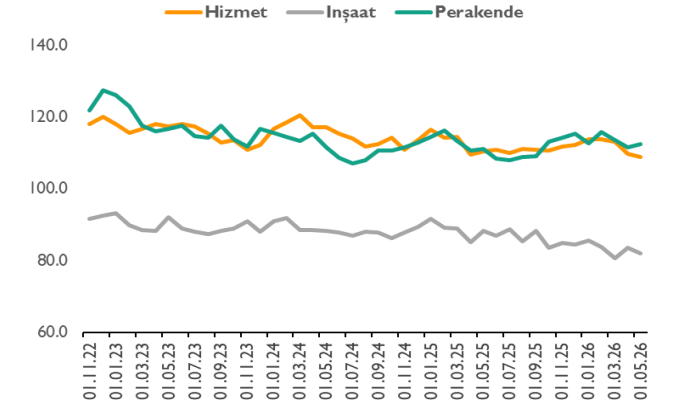
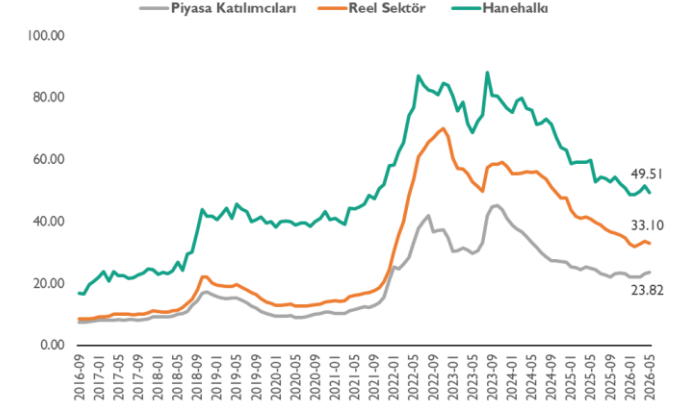
Küresel piyasalarda haftanın ana gündem maddelerini ABD-İran arasındaki ateşkes süreci ile majör merkez bankalarının faiz kararları oluşturdu. Geçtiğimiz haftaya piyasalar, Pakistan Başbakanı Şahbaz Şerif'in ABD ve İran arasında anlaşmaya varıldığını duyurmasının ardından güçlü yükselişlerle başladı. ABD Başkanı Donald Trump da İran ile yapılan barış anlaşmasının tamamlandığını, Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılacağını ve ABD'nin uyguladığı deniz ablukasının derhal kaldırılacağını açıkladı. Bu çerçevede hafta ortasında ABD ile İran arasında savaşı sona erdirecek, Hürmüz Boğazı'nı yeniden açacak ve İran petrolüne yönelik ABD yaptırımlarının kaldırılmasını öngören geçici bir anlaşma imzalandı. Nihai anlaşmaya ulaşılması amacıyla 60 günlük bir müzakere süreci öngörülürken, Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılması, İran'ın elindeki nükleer stokların tasfiye edilmesi ve yaklaşık 300 milyar dolarlık dondurulmuş fonların serbest bırakılmasına ilişkin görüşmelerin derhal başlatılacağı ifade edildi. Merkez bankaları cephesinde ise ABD Merkez Bankası (Fed), piyasa beklentilerine paralel olarak politika faizini %3,50-%3,75 aralığında sabit bıraktı. Kevin Warsh başkanlığında gerçekleştirilen ilk FOMC toplantısının ardından yayımlanan karar metninin önceki açıklamalara kıyasla belirgin şekilde kısaltıldığı dikkat çekti. Dot Plot projeksiyonlarında enflasyon ve faiz beklentileri yukarı yönlü, büyüme beklentileri ise aşağı yönlü revize edildi. Yıl sonu politika faizi beklentisi %3,4'ten %3,8'e yükseldi. Öte yandan Kevin Warsh, Fed üyelerinin faiz beklentilerini yansıtan noktasal grafikte kendi tahminine yer vermedi. Bu durum, Fed'in 2012 yılında iletişim politikasının bir parçası olarak uygulamaya koyduğu yönlendirme aracında değişikliğe gidilebileceğine yönelik ilk sinyallerden biri olarak değerlendirildi. Fed kararları ve jeopolitik risklerdeki azalışın etkisiyle ABD borsaları haftayı %1'in üzerinde yükselişlerle tamamlamaya hazırlanıyor.

Yurt içi piyasalarda ise bütçe dengesi, sanayi üretimi, konut satış istatistikleri ve TCMB Para Politikası Kurulu toplantı özet metni öne çıkan gelişmeler arasında yer aldı. Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre 2026 yılı Mayıs ayında merkezi yönetim bütçesi 298,2 milyar TL, faiz dışı denge ise 169,3 milyar TL açık verdi. Bütçe gelirleri yıllık bazda %18 düşüyle 1.086 milyar TL'ye gerilerken, bütçe giderleri %27 artışla 1.384 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Böylece yılın ilk beş ayı itibarıyla bütçe dengesi 1.057 milyar TL açık verirken, bu rakam geçen yılın aynı dönemindeki 650,3 milyar TL'lik açığın belirgin bir şekilde üzerinde gerçekleşti. Genel görünüm itibarıyla Mayıs'ta tahsilat takvimindeki değişiklik, bayram nedeniyle kısa çalışma gün sayısının artması vergi tahsilatının zayıflamasına neden olurken, faiz dışı harcamalardaki görece artış da açığın genişlemesinde belirleyici oldu. TÜİK verilerine göre sanayi üretimi, Mart ayında jeopolitik gelişmelerin etkisiyle görülen daralmanın ardından Nisan ayında aylık bazda %3,7, yıllık bazda ise %6 artış gösterdi. Türkiye genelinde konut satışları Mayıs ayında yıllık bazda %31,2 düşüyle 93,3 bin adet olarak gerçekleşti. Böylece Aralık 2023'ten bu yana en sert yıllık daralma kaydedildi. TCMB'nin 11 Haziran tarihli Para Politikası Kurulu toplantı özetinde, öncü göstergelerin enflasyonun ana eğilimindeki yavaşlamanın Haziran ayında da sürdüğüne işaret ettiği belirtildi. Mevsimsellikten arındırılmış verilerin aylık hizmet enflasyonunda yavaşlama, temel mal enflasyonunda ise görece yatay bir görünüm ortaya koyduğu vurgulandı. TCMB verilerine göre yabancı yatırımcılar 12 Haziran haftasında hisse senedi piyasasında 117,8 milyon dolar net satış gerçekleştirirken, DİBS piyasasında 428,8 milyon dolar net alım yaptı. Aynı dönemde brüt rezervler 7,3 milyar dolar azalarak 151,2 milyar dolara gerilerken, swap hariç net rezervler 29,4 milyar dolardan 29,1 milyar dolara düştü. Böylece yabancı yatırımcılar üç hafta aradan sonra tahvil tarafında yeniden alıma geçerken, swap hariç net rezervlerde yataya yakın bir görünüm izlendi. ABD-İran arasında sağlanan barış mutabakatının ardından BIST 100 endeksi haftayı %5'in, Katılım 100 endeksi ise %2'nin üzerinde yükselişle tamamlamaya hazırlanıyor.

ABD'de Büyüme Verileri, Yurt İçinde Güven Endeksleri ve Beklenti Anketleri İzlenecek...

Majör merkez bankaları faiz kararı ardından küresel piyasalarda önümüzdeki hafta makroekonomik veri gündemi ön plana çıkacak. Ayrıca ABD-İran mutabakatı sonrasında İsviçre'de planlanan programın iptal edilmesi nedeniyle taraflardan gelecek açıklamaların fiyatlamalar üzerindeki etkisini sürdürmesini bekliyoruz. Petrol fiyatlarının 80 dolar seviyesinin altında kalmasını küresel enflasyon ve büyüme görünümü açısından olumlu değerlendiriyoruz. ABD'de önümüzdeki hafta öncü PMI verileri, dayanıklı mal siparişleri, Fed'in enflasyon göstergesi olarak yakından takip ettiği Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) Fiyat Endeksi, büyüme verileri, konut satışları ve Fed yetkililerinin açıklamaları piyasaların odağında olacak.

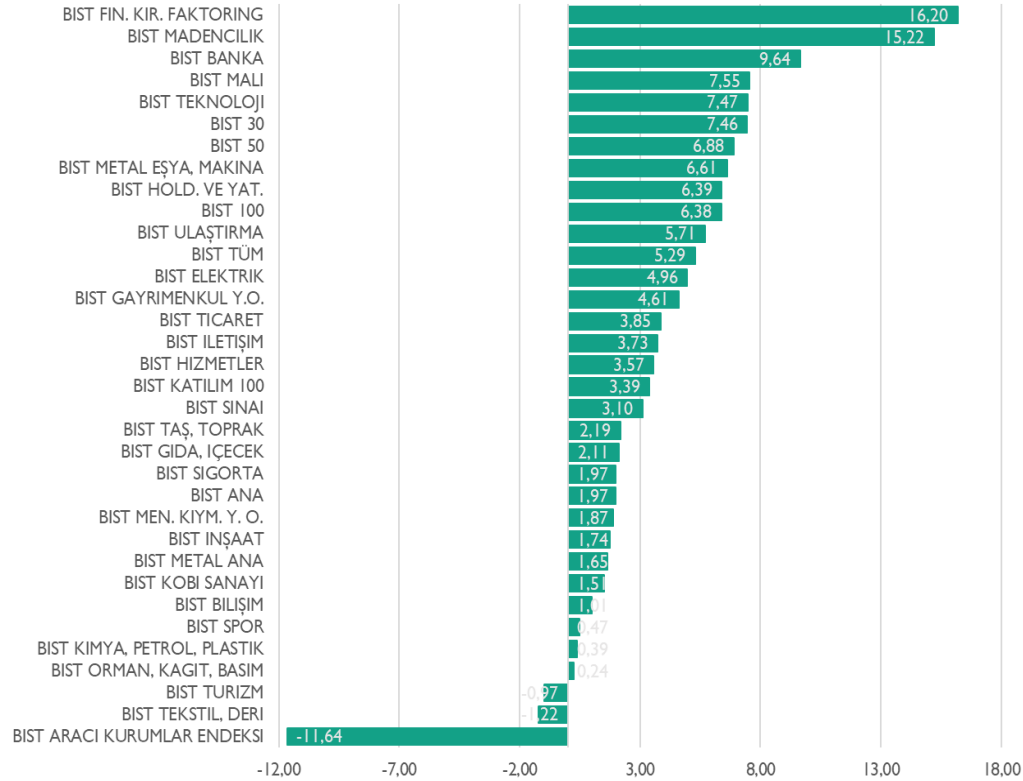
Yurt içi piyasalarda ise bu hafta Haziran ayına ilişkin enflasyon beklentilerinin netleşmesini bekliyoruz. Mevcut görünüm altında aylık enflasyonun %0,8-%1,0 aralığında gerçekleşebileceğine işaret eden sinyaller alıyoruz. Öte yandan, hafta içinde hanehalkı beklenti anketi, sektörel enflasyon beklentileri, tüketici güven endeksi ve sektörel güven endeksleri takip edilecek veriler arasında yer alıyor. Borsa İstanbul'da 14.600-14.650 puan bandı üzerindeki kalıcılığın sürmesi halinde, psikolojik eşik olan 15.000 puana doğru yükseliş eğiliminin güç kazanmasını bekliyoruz. Olası geri çekilmelerde ise 14.500 ve 14.250 seviyeleri destek olarak izlenebilir.



Göstergeler

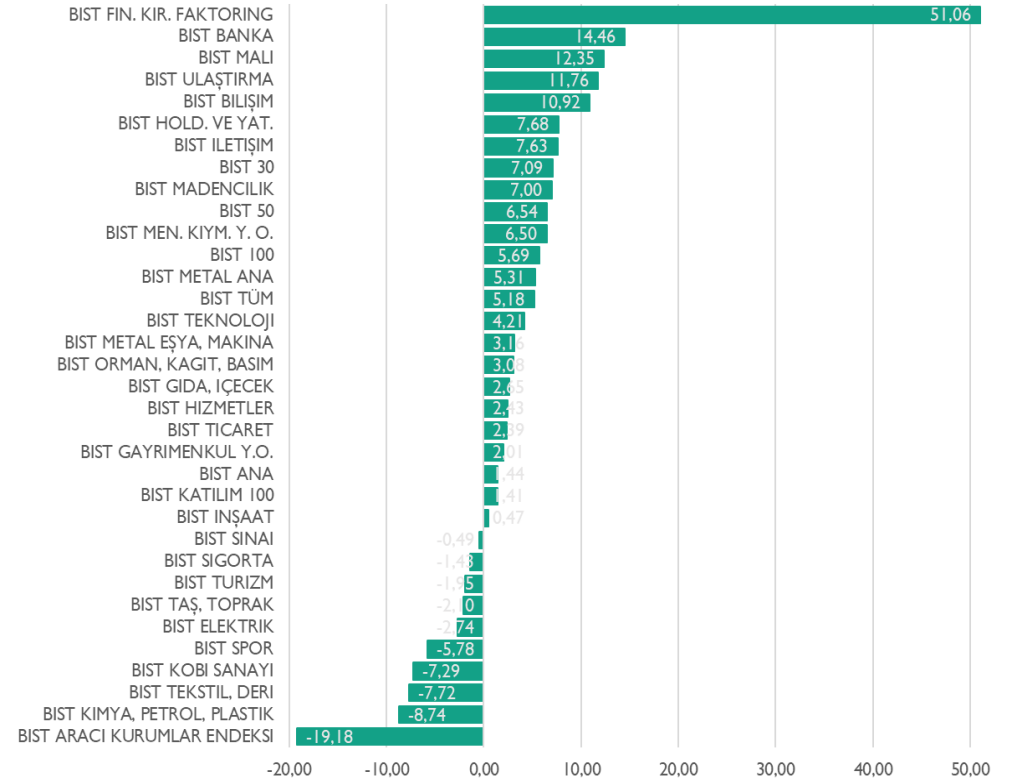
BIST'te son bir haftalık süreçte Finansal Kiralama ve Faktoring Endeksi %16,2'lik değer kazanımıyla ilk sırada yer alıyor.

Haftalık Değişim (%)

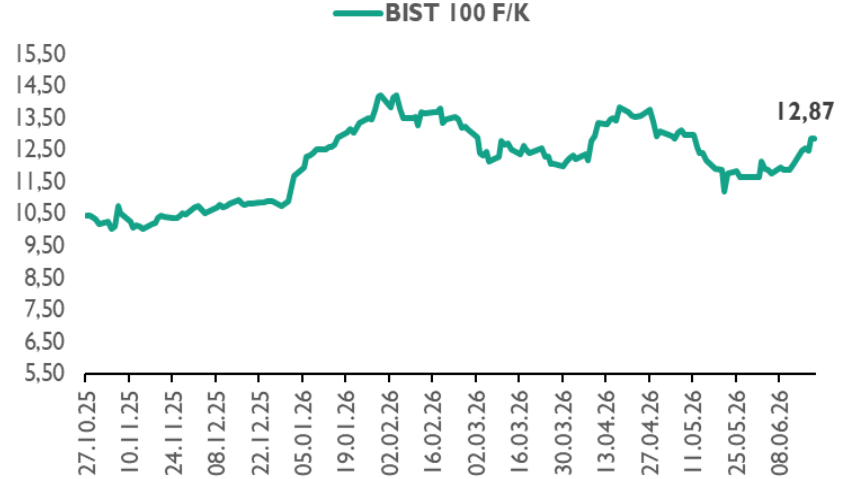
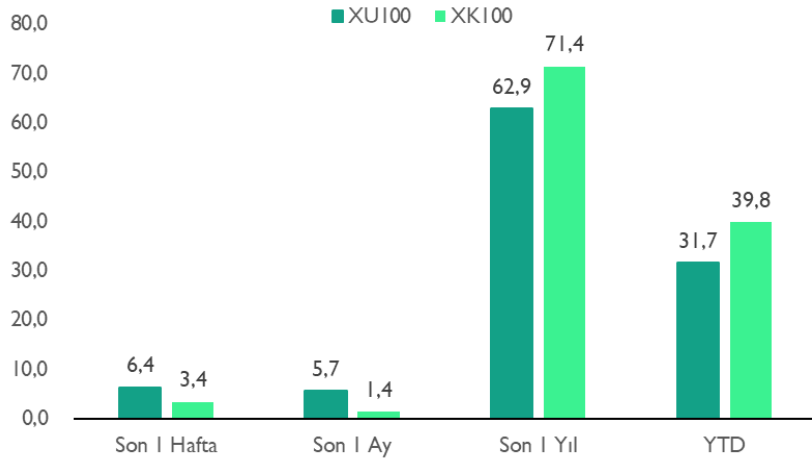
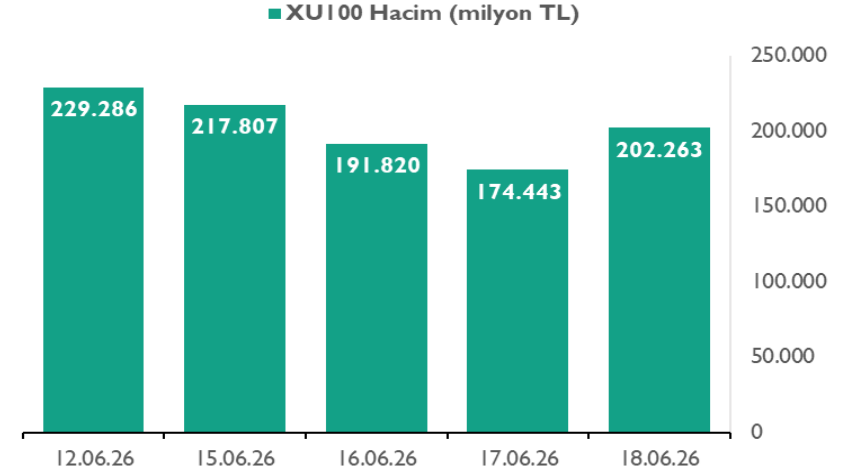
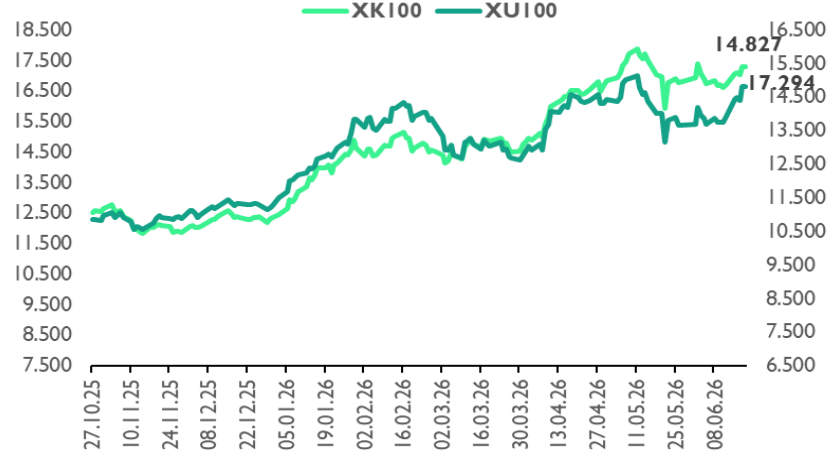


BIST'te son bir aylık süreçte en yüksek getiriye %51,1 ile Finansal Kiralama ve Faktoring Endeksi sağladı.

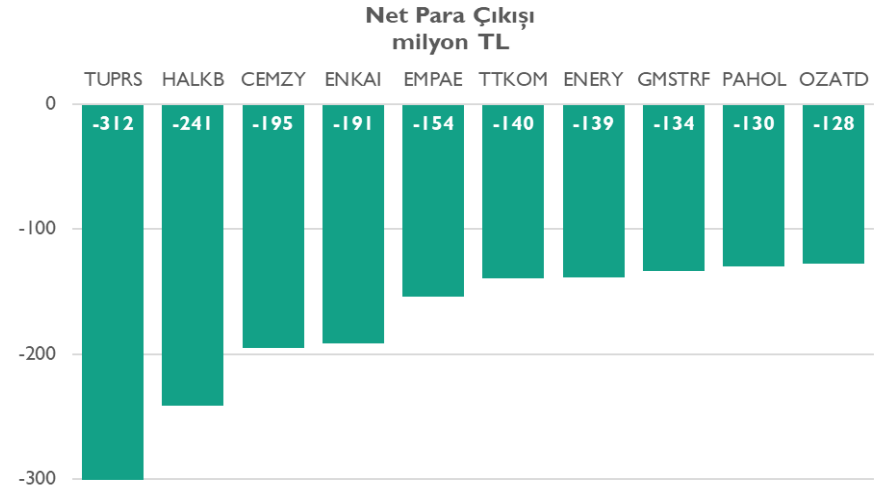
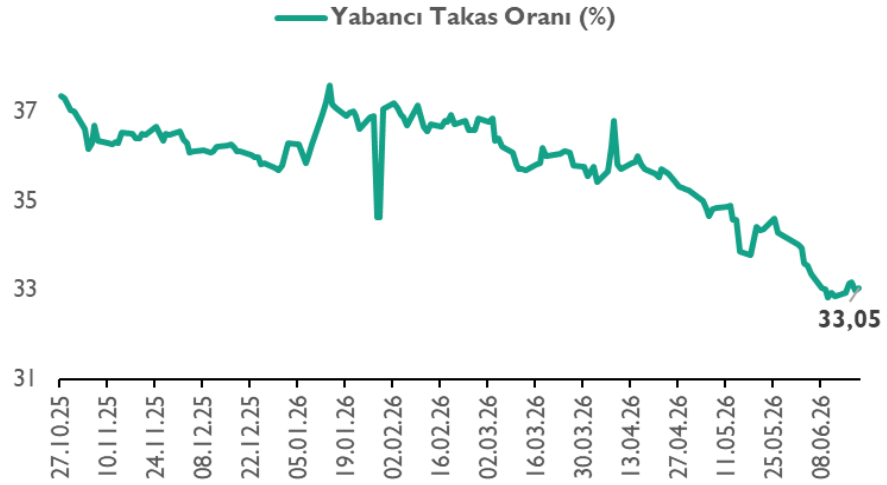
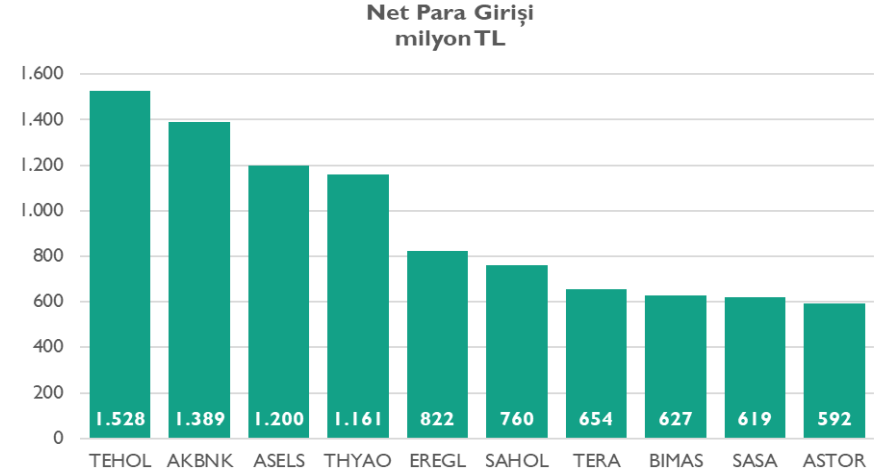
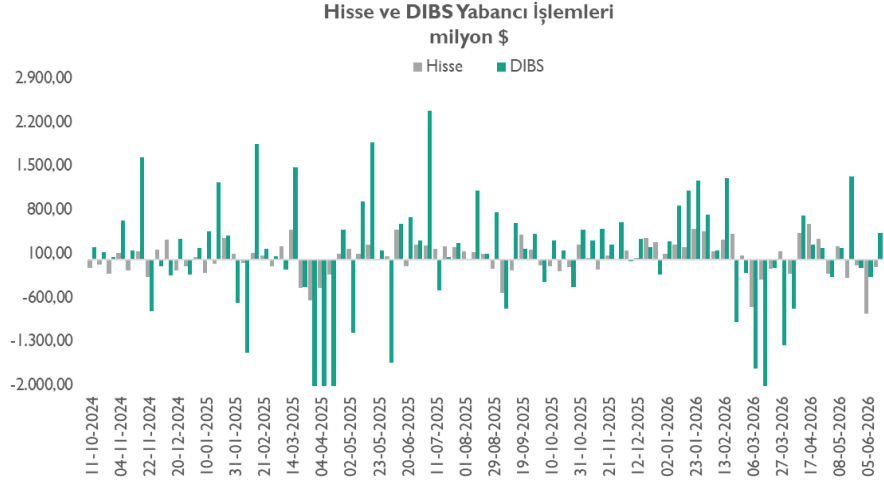
Aylık Değişim (%)



Göstergeler



Göstergeler



Sektör ve Şirket Haberleri

Hazır Giyimde Mısır'dan Türkiye'ye Dönüş Başladı.

Türkiye Giyim Sanayicileri Derneği (TGSD) Başkanı Toygar Narbay, Mısır'da yaşanan kalite ve termin sorunlarının yanı sıra enerji arzındaki darboğazın bazı sipariş gruplarını yeniden Türkiye'ye yönlendirdiğini belirtti.

Küresel tedarik zincirindeki sorunlar ve bazı rakip ülkelerde yaşanan aksaklıkların Türkiye'ye sipariş dönüşü sağladığını belirten Narbay, özellikle Mısır'daki kalite ve termin problemleri ile enerji arzına ilişkin sıkıntıların bazı siparişlerin yeniden Türkiye'ye yönelmesine neden olduğunu söyledi. Bu gelişmelerin hazır giyim sektöründe PMI verisinin Mayıs ayında 51,2 seviyesine yükselmesine katkı sağladığını ifade eden Narbay, ancak toparlanmanın kalıcı olabilmesi için hem dış talebin güçlenmesi hem de rekabetçilik sorununun çözülmesi gerektiğini kaydetti.

Sektörün yaşadığı temel sorunun rekabetçilik kaybı olduğunu vurgulayan Narbay, "Son iki yılda dünya hazır giyim ihracatı %6 büyürken, Türkiye'de %9 daralma yaşadık. Bu durum rekabet gücünde ciddi bir aşınma ile karşı karşıya olduğumuzu gösteriyor. Esas kaybı 2023-2025 yılları arasında yaşadık" diye konuştu.

Narbay, yılın ilk yarısında ihracat performansının beklentilerin üzerinde şekillenebileceğini ifade ederek, "İhracatta kaybettiğimiz 300 milyon dolarlık rakamın Haziran'da çok büyük bir kısmını kapatılabiliriz. Geçen yılın haziran ayını bayram tatili nedeniyle 1,2 milyar dolar seviyesinde tamamlamıştık. Bu yıl haziranı 1,4 milyar dolar civarında kapatabiliriz. Böylece ilk altı ayda yaklaşık 100 milyon dolarlık kayıpla, dünya pazarlarına kıyasla daha iyi bir tablo ortaya koyabiliriz" dedi. 2026'yı sektör açısından "ayakta kalma yılı" olarak tanımlayan Narbay, kısa vadede faiz indirimi konusunda çok güçlü bir beklenti taşımadığını belirterek, "Yıl sonuna kadar faiz tarafında önemli bir indirim haberi duymayabiliriz. Ancak önümüzdeki yıl itibarıyla şartların sektör lehine dönmesini ve yeniden büyüme patikasına girilmesini bekliyorum" dedi.

İhracat beklentilerine ilişkin de değerlendirmede bulunan Narbay, hazır giyim sektörünün geçen yılı 16,78 milyar dolarlık ihracatla tamamladığını hatırlatarak, 2026 sonunda ihracatın yaklaşık 16,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmesini öngördüklerini sözlerine ekledi.

Narbay, "Bugün Türkiye, Uzak Doğu rakiplerine göre yaklaşık %60, Kuzey Afrikalı rakiplerine göre ise %45 daha pahalı durumda" ifadelerini kullandı. Sektörün kur şoku talep etmediğini vurgulayan Narbay, maliyet ve gelir artışları arasındaki dengesizliğin şirket bilançolarını bozduğunu belirtti ve "Temelde devalüasyon olsun istemiyoruz. Ancak maliyetleriniz %250 artarken geliriniz %150 artıyorsa rekabetçiliğiniz ciddi şekilde azalıyor. Enflasyona paralel kur artışı talep ediyoruz. Bunun yanında bozulan bilançoların tamir edilmesi için net ihracata %10 döviz dönüşüm desteği verilmesini ve reeskont kredilerinin ihracata oranının artırılmasını istiyoruz" sözlerini [sarfetti](#).

Piyasa Bilgileri	MAVİ Tİ
Kapanış (TL/hisse)	42.0
Kapanış (USD/hisse)	0.9
Piyasa Değeri (milyon TL)	33,370
Piyasa Değeri (milyon USD)	722
Firma Değeri (milyon TL)	29,491
Sermaye (milyon TL)	795
Halka Açıklık Oranı (%)	73

Piyasa Bilgileri	KOTON Tİ
Kapanış (TL/hisse)	14.8
Kapanış (USD/hisse)	0.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	12,304
Piyasa Değeri (milyon USD)	266
Firma Değeri (milyon TL)	20,492
Sermaye (milyon TL)	830
Halka Açıklık Oranı (%)	16



Sektör ve Şirket Haberleri

OSD: Otomotiv Üretimi İlk 5 Ayda %10 Geriledi.

Otomotiv Sanayii Derneği, bu yılın ocak-mayıs dönemine ait üretim ve ihracat adetleri ile pazar verilerini açıkladı. Buna göre, yılın ilk 5 ayında toplam otomotiv üretimi geçen yılın aynı dönemine kıyasla %10 azalarak 538,7 bin oldu olarak kaydedildi. Otomobil üretimi de %20 gerileyerek 301,3 bin oldu. Traktör üretimiyle birlikte toplam üretim ise 547,1 bin buldu.

Ocak-mayıs döneminde ticari araç grubunda üretim geçen yılın aynı dönemine göre %6, ağır ticari araç grubunda %8 ve hafif ticari araç grubunda ise %6 arttı. Bu dönemde, otomotiv sanayisinin kapasite kullanım oranı %61 oldu. Araç grubu bazında kapasite kullanım oranları hafif araçlarda (otomobil + hafif ticari araç) %62, kamyon grubunda %57, otobüs-midibüs grubunda %67 ve traktörde %27 seviyesinde gerçekleşti.

Otomotiv ihracatı ocak-mayıs döneminde geçen yılın aynı dönemine kıyasla adet bazında %15 gerileyerek 373,8 bin olarak kayıtlara geçti. Bu dönemde otomobil ihracatı ise %29 gerilerken, ticari araç ihracatı %5 arttı. Aynı dönemde traktör ihracatı da %20 artarak 5,1 bin olarak gerçekleşti.

Söz konusu dönemde otomobil satışlarındaki yerli araç payı %35, hafif ticari araç pazarında ise %23 olarak gerçekleşti.

MSCI, Türkiye'nin 'Bilgi Akışı' Notunu Düşürdü.

Uluslararası endeks sağlayıcısı MSCI, Türkiye'nin piyasa erişilebilirliği değerlendirmesinde yer alan "bilgi akışı" kriterinin notunu negatife çekti.

MSCI tarafından yapılan açıklamada, bazı küçük ölçekli halka açık şirketlerde ortaklık yapılarındaki sınırlı şeffaflık ve koordineli işlem davranışlarına ilişkin endişelerin devam ettiği belirtildi.

Ayrıca MSCI, açığa satış yasağı uygulanmasını eleştirerek, "Kurallardaki sık değişiklikler ve kısıtlamaların sürekli yeniden getirilmesi, işlevsel bir açığa satış çerçevesinin istenen özellikleri arasında yer almıyor" değerlendirmesinde bulundu.

Açıklamada, söz konusu uygulamaların fiyat oluşumunu olumsuz etkileyebileceği, piyasa oynaklığını artırabileceği ve yatırımcıların şirketleri değerlendirme süreçlerini zorlaştırabileceği ifade edildi.

Haftalık Temettü Takvimi

Hisse	Nakit Kar Payı Kullanım Tarihi	Brüt Temettü Toplam (mn TL)	HBT (Brüt)	Toplam Temettü Verimi (%)	Nakit Kar Payı Ödeme Şekli
KATILIM					
KTLEV	23.06.2026	800	0.39	0.2%	3. Taksit (3/4)*
CEMTS	24.06.2026	150	0.30	2.9%	Peşin
ARASE	24.06.2026	500	2.00	1.7%	Peşin
EKGYO	24.06.2026	2,280	0.60	2.9%	Peşin
KATILIM DIŞI					
SVGYO	23.06.2026	8	0.008	0.0%	Peşin
HLGYO	26.06.2026	2,210	0.58	8.8%	Peşin
ISKPL	26.06.2026	0.645	0.00	0.0%	Peşin

HBT: Hisse Başı Temettü

* 4 Taksit şeklinde ödenecektir.

Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
22 Haziran 2026 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Haziran	Tüketici Güveni		85,8
10:00	Türkiye	Haziran	Sektörel Enflasyon Beklentileri		33,10
11:00	Türkiye	Mayıs	Yabancı Turist Girişi (Yıllık)		-9,44%
17:30	Türkiye	Mayıs	Merkezi Hükümet Borç Stoku		14.765,3B
23 Haziran 2026 - Salı					
11:00	Euro Bölgesi	Haziran	Hizmet PMI	49,0	47,7
11:00	Euro Bölgesi	Haziran	İmalat PMI	51,5	51,6
11:00	Euro Bölgesi	Haziran	S&P Global Bileşik PMI	49,1	48,5
15:15	ABD		ADP İstihdam Değişimi (Haftalık)		25,50K
16:45	ABD	Haziran	Hizmet PMI	51,0	50,7
16:45	ABD	Haziran	Üretim PMI	54,6	55,1
16:45	ABD	Haziran	S&P Global Bileşik PMI		51,5
23:30	ABD		Amerikan Petrol Enstitüsü Ham Petrol Stokları (Haftalık)		-8,330M
24 Haziran 2026 - Çarşamba					
15:30	ABD	I. Çeyrek	Cari Denge	-227,0B	-190,7B
15:30	ABD	Mayıs	İnşaat İzinleri	1,413M	1,423M
17:00	ABD	Mayıs	Yeni Konut Satışları	640k	622K
25 Haziran 2026 - Perşembe					
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri (dolar)		-115M
15:30	ABD	Mayıs	Çekirdek Kişisel tüketim Giderleri Fiyat Endeksi (Yıllık)	3,4%	3,3%
15:30	ABD	Mayıs	Çekirdek Kişisel tüketim Giderleri Fiyat Endeksi (Aylık)	0,3%	0,2%
15:30	ABD	I. Çeyrek	GSYİH (Çeyreklik)	1,7%	1,6%
15:30	ABD	Mayıs	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	-4,7%	8,0%
15:30	ABD	Mayıs	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)		1,1%
15:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları	225k	225k
26 Haziran 2026 - Cuma					
11:00	Euro Bölgesi	Mayıs	AMB I Yıllık Enflasyon Beklentisi	3,9%	4,0%
15:30	ABD	Mayıs	Otomotiv Hariç Perakende Stokları		
17:00	ABD	Haziran	Michigan Enflasyon Beklentisi		4,6%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, Investing.com



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
Araştırma Direktörü

Ubeyde Safvan Erbaş
Yönetmen

Teknik Analist

Muhammet Çakmak
Kıdemli Uzman

Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan
Kıdemli Uzman

Perakende, Sanayi, Savunma

Ali Osman Okut
Uzman Yardımcısı

Çimento

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, yayımlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşamaz.

