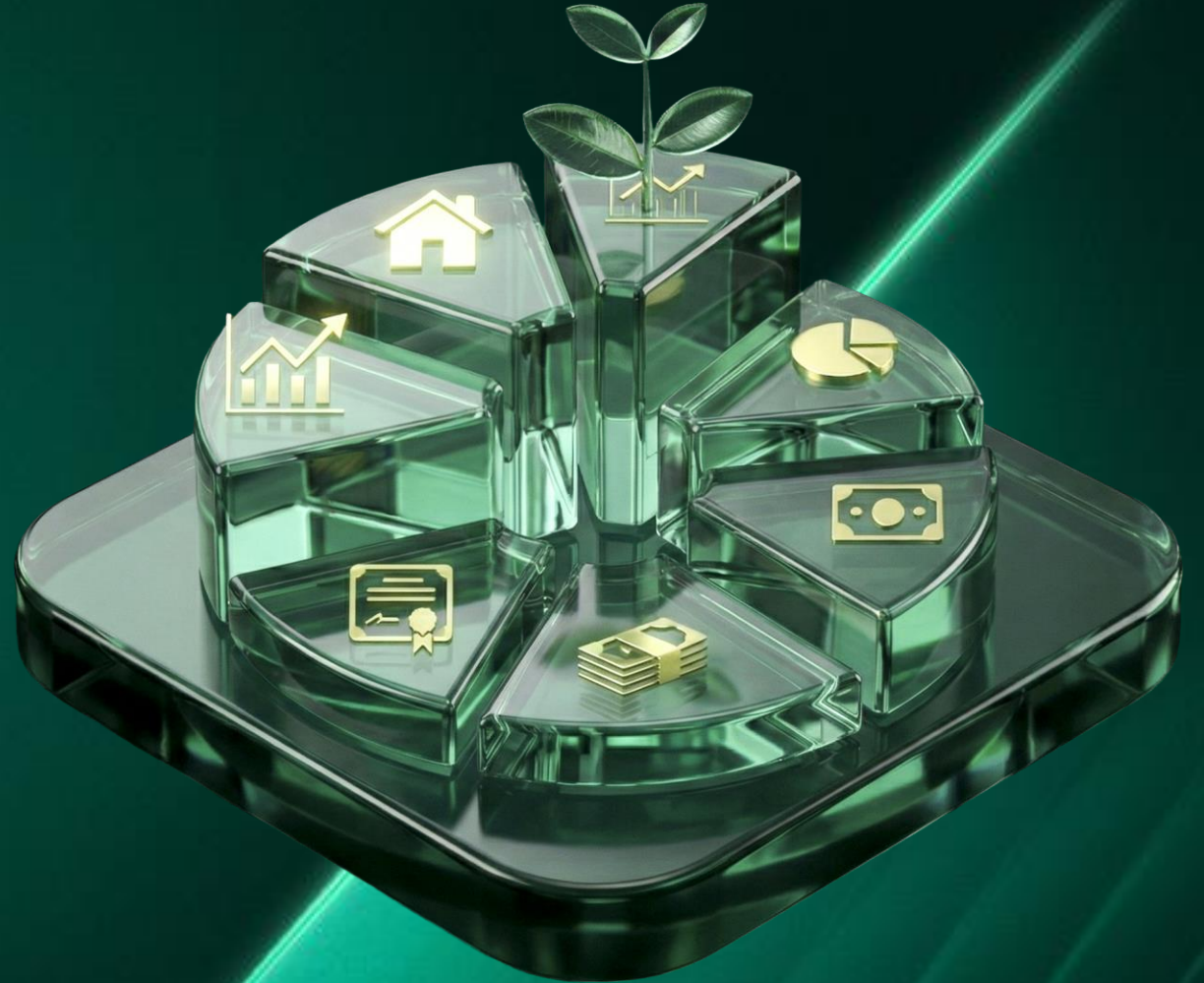


Aylık Strateji Raporu



Küresel Piyasalar Görünümü

Haziran'da Küresel Piyasalar Enerji ve Faiz Arasında Yön Arayışını Sürdürdü...

Haziran ayında küresel piyasalarda ana gündem, Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin enerji fiyatları ve enflasyon beklentileri üzerindeki etkisi ile yapay zeka ve yarı iletken hisseleri öncülüğünde korunan risk iştahı arasındaki denge oldu. Ayın ilk bölümünde ABD-İran hattındaki gerilim ve Hürmüz Boğazı çevresindeki arz güvenliği endişeleri petrol fiyatlarında oynaklığı artırırken, ayın ikinci yarısında ateşkes ve diplomasi beklentilerinin güçlenmesiyle enerji fiyatlarında geri çekilme görüldü. Brent petrolün ay sonunda savaş öncesi seviyelere yaklaşması, piyasanın kısa vadeli arz kesintisi riskini kısmen geri aldığını gösterdi. Ancak Hürmüz hattında ticari geçişlerin kalıcılığı ve ABD-İran müzakere sürecinin somut bir çerçeveye kavuşup kavuşmayacağı, enerji fiyatları ve enflasyon beklentileri açısından takip etmeyi sürdürüyoruz.

ABD piyasalarında Haziran ayı, Fed'in daha şahin algılanan iletişimi ile teknoloji hisselerindeki güçlü performansın birlikte fiyatlandığı bir dönem oldu. Yeni Fed Başkanı Kevin Warsh'un ilk FOMC toplantısında politika faizi %3,50-%3,75 aralığında sabit tutulurken, toplantının asıl mesajı faiz kararından çok yeni başkanlık döneminin iletişim dili ve politika reaksiyon fonksiyonuna ilişkin verdiği sinyaller oldu. Enflasyonun hedefin üzerinde kalması, güçlü büyüme sinyalleri ve iş gücü piyasasında sert şekilde zayıflama görülmemesi, Fed'in indirim alanını daraltırken yılın devamında faiz artırımını ihtimalinin de piyasa fiyatlamalarına girmesine neden oldu. Buna rağmen hisse senedi piyasalarında yapay zeka, yarı iletkenler ve güçlü bilanço beklentileri risk iştahını destekledi. Ay içinde çip hisselerinde dönem dönem sert kar satışları görülsede, Nasdaq ve S&P 500 tarafında teknoloji teması ana taşıyıcı olmaya devam etti. Bu nedenle ABD piyasalarındaki görünümü geniş tabanlı ve risksiz bir iyimserlikten ziyade, güçlü AI hikayesiyle desteklenen ancak faiz ve değerlendirme baskılarına açık bir ralli olarak okumak daha doğru olacaktır.

Avrupa tarafında makro taraf daha zayıf seyretti. ECB, enerji kaynaklı enflasyon risklerinin kalıcılık kazanmasını engellemek amacıyla Haziran toplantısında faiz artırırken, Euro Bölgesi'nde öncü PMI verilerinin daralma bölgesinde kalması büyüme görünümüne ilişkin endişeleri artırdı. Bileşik PMI'nin 50 eşik değerinin altında kalmaya devam etmesi ve hizmet sektöründeki zayıflığın sürmesi, Avrupa'da teknik resesyon riskine ilişkin tartışmaları canlı tuttu. Bu nedenle Avrupa piyasalarında hisse senetleri genel olarak dirençli kalsa da, fiyatlamalar enerji maliyetleri, zayıf büyüme ve ECB'nin daha şahin duruşu arasında sıkışık bir görünüm sergiledi.

Asya piyasalarında ise Haziran ayında teknoloji ve yarı iletken teması belirgin şekilde öne çıktı. **Japonya, Güney Kore ve Tayvan** borsalarında çip üreticileri ve AI donanım zincirine yönelik beklentiler güçlü performansı desteklerken, Çin bağlantılı piyasalarda görünüm daha sınırlı kaldı. Güney Kore ve Tayvan'daki yükseliş, küresel yatırımcıların Çin odaklı büyüme hikayesinden çok AI altyapısı, bellek çipleri, veri merkezleri ve yarı iletken arz zinciri gibi daha somut karlılık temalarına yöneldiğini gösterdi. Japonya'da ise BoJ'un politika faizini %1'e yükseltmesi, ülkenin uzun süredir devam eden ultra gevşek para politikasından uzaklaşma sürecinin hızlandığına işaret etti.

Emtia tarafında Haziran ayında petrol ve altın farklı dinamiklerle öne çıktı. Brent petrol, ay içinde jeopolitik risklerle yukarı yönlü ataklar yapsa da ABD-İran hattında diplomasi beklentilerinin güçlenmesi ve arz kesintisi endişelerinin azalmasıyla ay sonunda geriledi. Ons altın tarafında ise güvenli liman talebine rağmen güçlü dolar ve ABD'de faiz artırımını beklentilerinin güçlenmesi baskı yarattı. Spot altının Haziran ayında %12'nin üzerinde değer kaybetmesi ve 2008'den bu yana en sert aylık düşüşüne yönelmesi, piyasanın jeopolitik risklerden çok faiz ve dolar temasını fiyatladığını gösterdi.

Küresel merkez bankaları tarafında Haziran ayının ana mesajı, faiz indirim beklentilerinin geri plana itilmesi ve bazı bölgelerde yeniden sıkılaşma tartışmalarının güçlenmesi oldu. Fed'in sabit faiz kararına rağmen daha şahin projeksiyonlar sunması, ECB'nin faiz artırması ve BoJ'un politika faizini 31 yılın en yüksek seviyesine taşıması, küresel para politikasında gevşeme beklentilerinin belirgin şekilde zayıfladığını gösterdi. Gelişen ülkeler tarafında Brezilya'nın Selic faizini %14,25'e indirmesi dikkat çekici bir ayrışma oluştursa da, bu adım gevşemeden çok yüksek reel faizden kontrollü çıkış denemesi olarak değerlendirildi.

Önümüzdeki dönemde küresel piyasalar için ana başlıkların ABD-İran diplomasi süreci, enerji fiyatlarının seyri, Fed'in faiz politikasına ilişkin mesajları ve yapay zeka temalı hisselerde değerlendirme hassasiyeti olacağını düşünüyoruz. Petrol fiyatlarında kalıcı bir rahatlama sağlanması ve Hürmüz Boğazı'nda ticari geçişlerin güvenli şekilde devam etmesi risk iştahını destekleyebilir. Buna karşılık enerji fiyatlarının yeniden yükselmesi, merkez bankalarından daha şahin mesajlar gelmesi veya teknoloji hisselerinde kar satışlarının derinleşmesi küresel piyasalarda oynaklığı artırabilir. Bu nedenle geçecek dönemde seçici piyasa yaklaşımının sürebileceğini düşünüyoruz. Güçlü bilanço yapısına, fiyatlama gücüne ve yapısal büyüme hikayesine sahip şirketlerde daha olumlu bir görünüm korunabilirken, faiz hassasiyeti ve değerlendirme riski yüksek alanlarda daha temkinli kalınması gerektiğini düşünüyoruz.

Küresel Piyasalar Görünümü

Fed'de Yeni Başkanlık Dönemi Temkinli Başladı.

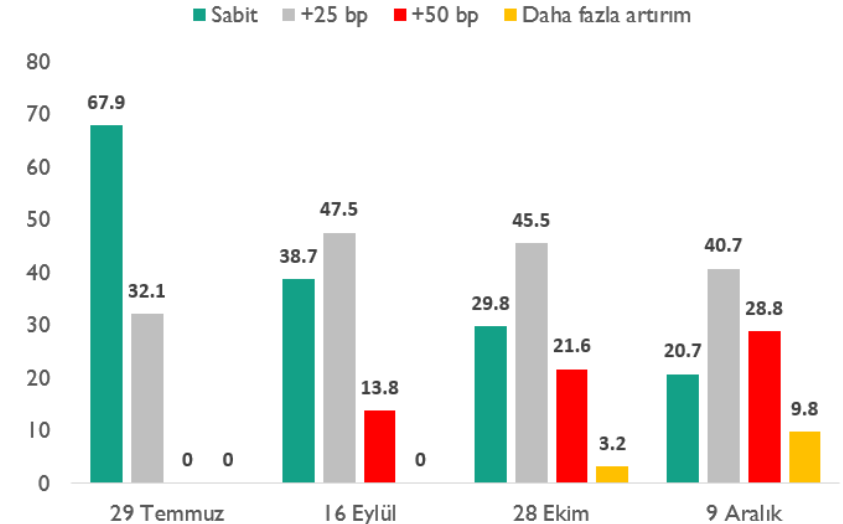
Kevin Warsh'ın Fed başkanı olarak yönettiği ilk FOMC toplantısında Fed, federal fonlama oranını beklentiler dahilinde %3,50–%3,75 hedef aralığında sabit tutarken, toplantının asıl mesajı faiz kararından ziyade yeni başkanlık döneminin iletişim ve politika reaksiyon fonksiyonuna ilişkin verdiği sinyaller oldu. Nisan toplantısında karar mekanizmasındaki belirgin ayrışma öne çıkarken, Haziran toplantısında faiz kararının oybirliğiyle alınması ilk bakışta kurul içinde daha uyumlu bir görüntü sundu. Ancak bu uyum, Fed'in gevşeme yönünde net bir uzlaşmaya vardığı anlamına gelmiyor. Aksine, enflasyonun hedefin belirgin üzerinde kalması, enerji fiyatları ve Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin fiyat istikrarı üzerindeki etkisi, Warsh'ın ilk toplantısında enflasyonla mücadeleyi politikanın merkezine yerleştirmesine neden oldu. Karar metninin önceki toplantılara kıyasla belirgin biçimde kısaltılması ve ileriye dönük yönlendirmenin azaltılması, yeni başkanın piyasaları önceden yönlendirmekten ziyade veri akışına daha duyarlı, daha az taahhüt veren ve gerektiğinde politika alanını açık bırakan bir Fed iletişimi tercih edeceğini gösterdi. Warsh'ın kendi faiz projeksiyonunu paylaşmaması ve Fed'in iletişim stratejisi, bilanço yönetimi ve politika çerçevesi gibi alanlarda kapsamlı gözden geçirme başlatması da bu yeni dönemin yalnızca faiz patikasında değil, kurumsal yaklaşımda da değişim anlamına gelebileceğine işaret etti.

Bu çerçevede Haziran toplantısını, Powell dönemindeki öngörülebilir yönlendirme anlayışından daha kapalı, daha veri bağımlı ve enflasyon risklerine karşı daha disiplinli bir Warsh Fed'ine geçişin ilk adımı olarak değerlendirmek mümkün. Piyasalar açısından bu tablo, kısa vadede faiz indirimi beklentilerinin geri plana itilmesine ve tahvil faizlerinde aşağı yönlü hareket alanının sınırlı kalmasına neden olabilir. Özellikle petrol fiyatlarının seyri, enflasyon beklentileri, ücret artışları ve çekirdek PCE'deki ana eğilim, Fed'in ilerleyen toplantılarda faizleri sabit tutmakla ek sıkılaşma arasında nasıl bir denge kuracağını belirleyecek temel değişkenler olmaya devam edecektir.

Grafik 1: Fed Tahminleri

Fed Tahminleri		
	2026 Haziran Tahmini (%)	2027 Haziran Tahmini (%)
Büyüme	2.2	2.3
Çekirdek PCE	3.3	2.5
Faiz Oranı	3.8	3.6
İşsizlik Oranı	4.3	4.2

Grafik 2: Fed Faiz Beklentileri



Küresel Piyasalar Görünümü

Tablo 1: Haziran Ayı S&P500 Şirket Performansları

Haziran Ayı En İyi Performans Gösterenler				
Sıralama	Şirket (sembol)	Ana Sektör	Piyasa Değeri (Milyon USD)	Aylık Fiyat Değişimi (%)
1	Applied Materials (AMAT)	Bilgi Teknolojileri	497.6	62.64
2	KLA (KLAC)	Bilgi Teknolojileri	324.7	58.92
3	Marvell Technology (MRVL)	Teknoloji	233.3	49.76
4	Moderna (MRNA)	Sağlık	26.60	48.78
5	Corning (GLW)	Teknoloji	190.2	45.04
Haziran Ayı En Kötü Performans Gösterenler				
Sıralama	Şirket (sembol)	Ana Sektör	Piyasa Değeri (Milyon USD)	Aylık Fiyat Değişimi (%)
500	Oracle (ORCLE)	Teknoloji	427.8	-36.42
499	Super Micro Computer (SMCI)	Teknoloji	19.8	-35.96
498	Accenture (ACN)	Bilgi Teknolojileri	78.9	-35.67
497	Cognizant Technology Solutions (CTSH)	Bilgi Teknolojileri	18.9	-31.10
496	Palantir Technologies (PLTR)	Bilgi Teknolojileri	270.7	-27.07
Sıralama	Şirket (sembol)	Ana Sektör	Piyasa Değeri (Milyon USD)	Aylık Fiyat Değişimi (%)
	Nvidia (NVDA)	Yarı iletkenler	4.846	-10.82
	Alphabet (GOOGL)	İletişim Hizmetleri	4.340	-5.05
	Microsoft (MSFT)	Bilgi Teknolojileri	2.804	-19.00
	Apple (AAPL)	Teknoloji	4.249	-7.19
	Amazon (AMZN)	Tüketici Hizmetleri	2.563	-8.77
	Meta (META)	İletişim Hizmetleri	1.429	-6.19
	Tesla (TSLA)	Otomotiv	1.579	1.1

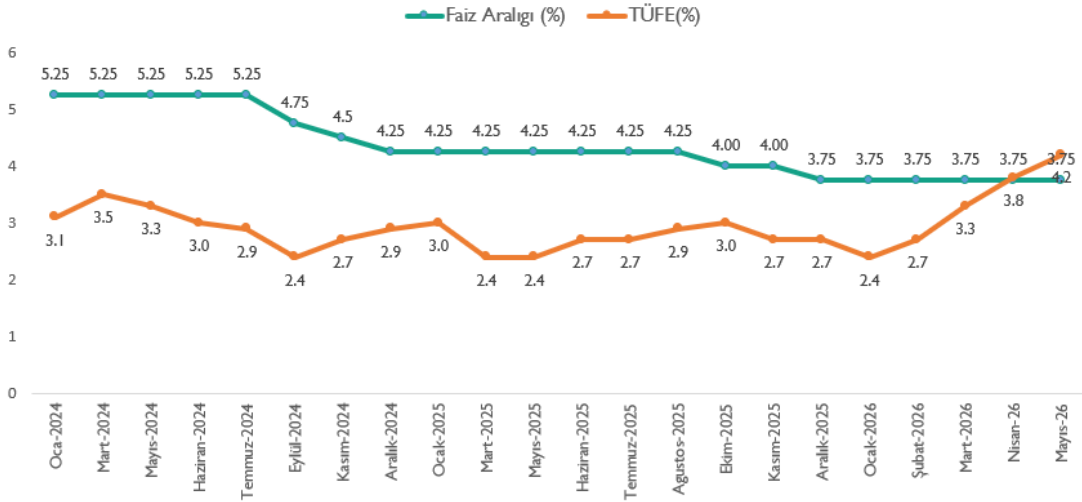
Küresel Piyasalar Görünümü

ABD Enflasyon Seti Şahin Fed Fiyatlamalarını Destekliyor...

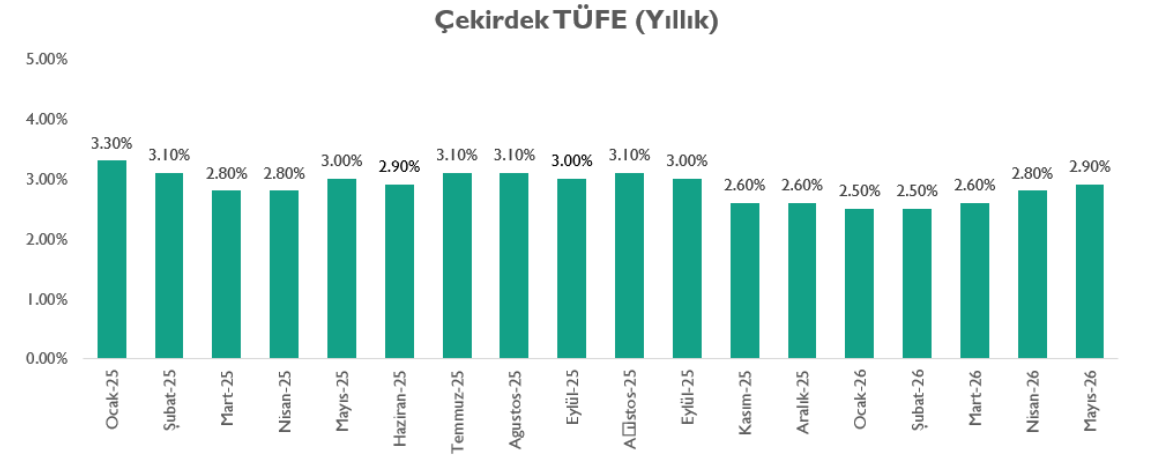
Haziran ayında açıklanan enflasyon verileri, ABD’de fiyat baskılarının enerji kaynaklı olarak yeniden belirginleştiğini, buna karşın çekirdek tüketici enflasyonunda sınırlı bir yavaşlama sinyali oluştuğunu gösterdi. Mayıs ayı TÜFE verisinde manşet enflasyon aylık %0,5 ve yıllık %4,2 artışla Nisan ayındaki %3,8 seviyesinden yükselirken, çekirdek TÜFE’nin aylık %0,2 ile önceki aya göre hız kesmesi ve yıllık bazda %2,9 seviyesinde gerçekleşmesi, enflasyon görünümünün tek yönlü bozulmadığını ortaya koydu. Ancak alt kalemlere bakıldığında enerji fiyatlarındaki aylık %3,9’luk ve yıllık %23,5’lik artışın manşet enflasyonu yukarı çeken temel unsur olduğu görülürken, benzin fiyatlarındaki güçlü yükseliş jeopolitik risklerin tüketici fiyatları üzerindeki etkisini belirginleştirdi. Gıda fiyatlarında aylık %0,2 ile daha sınırlı bir artış izlenirken, barınma kaleminin aylık %0,3 yükselmesi hizmet enflasyonu tarafındaki katılığın tamamen çözülmediğine işaret etti. Bu nedenle TÜFE verisi, çekirdek taraftaki görece ılımlı görünüme rağmen enerji ve barınma kanalı üzerinden Fed açısından yeterli bir rahatlama sinyali üretmedi. Üretici fiyatları tarafında ise daha olumsuz bir tablo öne çıktı.

ÜFE tarafında talep endeksinin aylık %1,1 ve yıllık %6,5 artması, maliyet baskılarının üretim zinciri üzerinden tüketici fiyatlarına gecikmeli yansıma riskini canlı tuttu. Fed’in tercih ettiği PCE göstergesinde de manşet PCE yıllık %4,1’e, çekirdek PCE ise %3,4’e yükselerek enflasyonun hedefin oldukça üzerinde seyrettiğini teyit etti. Bu nedenle Haziran ayında açıklanan veri seti, ABD’de dezenflasyon sürecinin kırılma noktasına geldiğini ve Fed’in faiz indirimlerine alan açmakta zorlandığını bizlere gösteriyor. Petrol fiyatlarındaki son geri çekilme orta vadeli görünüm açısından destekleyici olsa da enerji fiyatlarının enflasyon beklentilerine yansıma riski, hizmet fiyatlarındaki katılık ve üretici fiyatlarındaki güçlü seyir, piyasalarda daha uzun süre yüksek faiz temasını canlı tutmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

Grafik 3: ABD Enflasyon (TÜFE) Rakamları



Grafik 4: ABD Çekirdek TÜFE



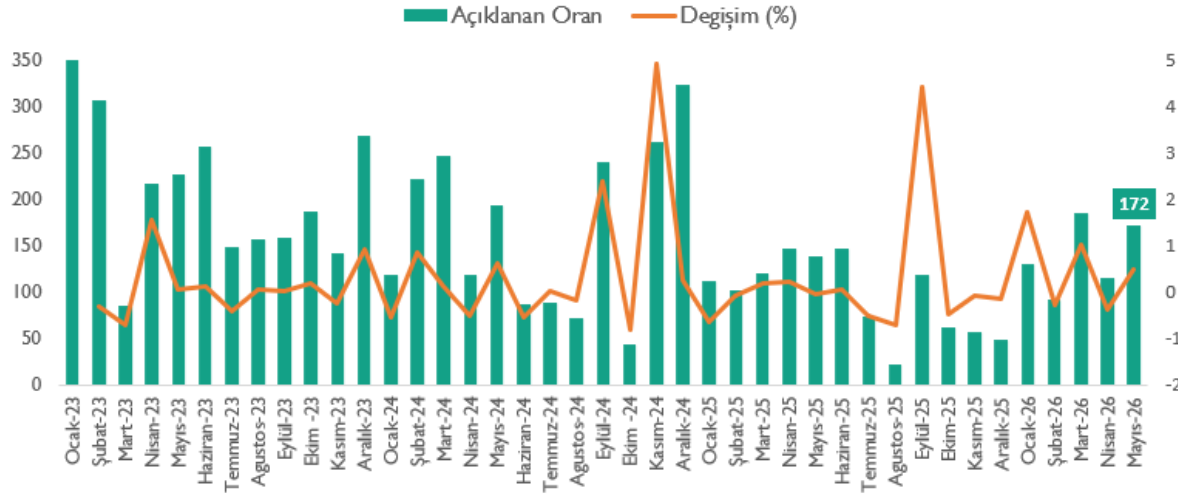
Küresel Piyasalar Görünümü

Güçlü İstihdam Verisi Fed'in Temkinli Duruşunu Destekliyor.

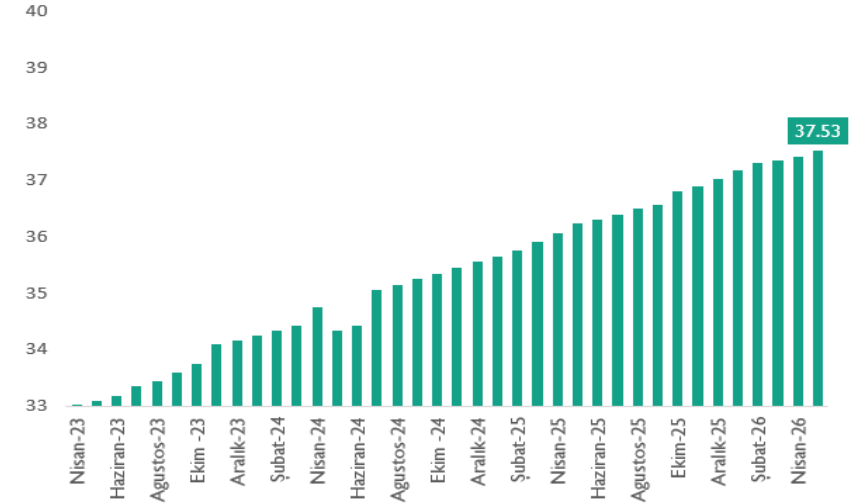
Haziran başında açıklanan Mayıs ayı istihdam raporu, ABD iş gücü piyasasında manşet görünümün dirençli kaldığını, ancak bu direncin giderek daha seçici ve sektör bazlı bir yapıya dönüştüğünü gösterdi. Tarım dışı istihdam Mayıs ayında 172 bin kişi artarak beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, önceki aylara ilişkin yukarı yönlü revizyonlar iş gücü piyasasında zayıflama algısını sınırladı. Buna karşın istihdam artışının ağırlıklı olarak eğlence ve konaklama, yerel yönetimler ve sağlık hizmetleri gibi belirli sektörlerden gelmesi, özel sektörün çevrimsel alanlarında işe alım iştahının daha sınırlı kaldığını düşündürdü. Finansal faaliyetlerde istihdam kaybının sürmesi, sanayi, inşaat, perakende ve profesyonel hizmetlerde ise belirgin bir ivme görülmemesi, manşet verinin altında daha kırılğan bir kompozisyona işaret etti.

Hanehalkı anketi tarafında işsizlik oranının %4,3 seviyesinde yatay kalması, iş gücüne katılım oranının %61,8'de değişmemesi ve geniş tanımlı işsizliğin %8,1'e gerilemesi, iş gücü piyasasında henüz belirgin bir stres oluşmadığını gösterdi. Bununla birlikte uzun süreli işsizlerin toplam işsizler içindeki payının yüksek kalması, iş bulma sürelerinin uzadığı ve alt kırılımlarda zayıflığın kalıcılaşabileceği yönünde dikkat çekici bir sinyal verdi. Ücret dinamikleri tarafında ortalama saatlik kazançların aylık %0,3, yıllık %3,4 artması, ücret baskılarında kademeli yavaşlamaya işaret etse de Fed açısından tamamen rahatlatıcı bir görünüm sunmadı. Bu nedenle Mayıs istihdam verisini, ABD ekonomisinde iç talebin tamamen kırılmadığını ve iş gücü piyasasının kontrollü biçimde soğuduğunu gösteren, ancak Fed'in faiz indirimi konusunda acele etmesini gerektirecek kadar zayıf olmayan bir veri seti olarak değerlendiriyoruz. Önümüzdeki dönemde manşet istihdam artışından ziyade sektör kompozisyonu, işsizlik oranındaki olası yukarı yönlü kırılma, uzun süreli işsizlik ve saatlik kazançların hizmet enflasyonu üzerindeki etkisi para politikası beklentileri açısından belirleyici olacaktır.

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

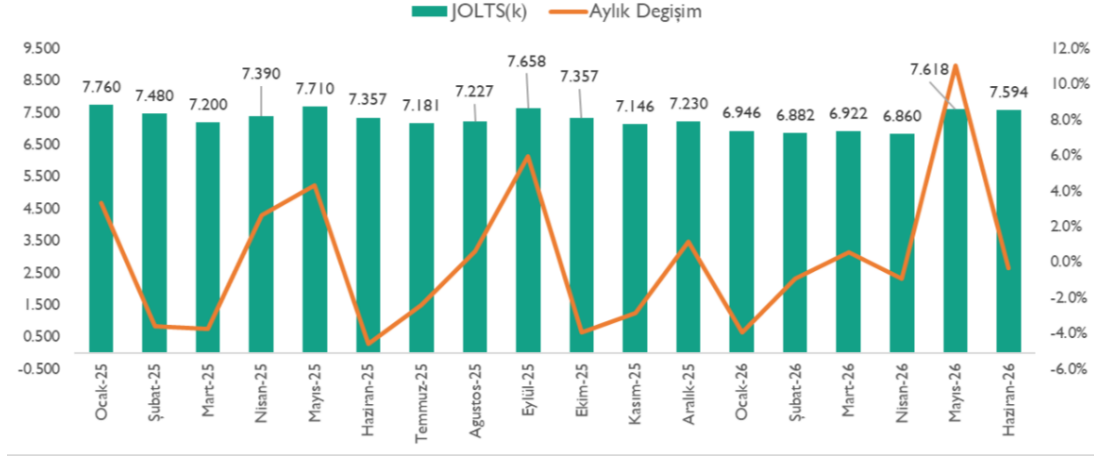


Grafik 6: ABD Ortalama Saatlik Kazançlar (saat /USD)

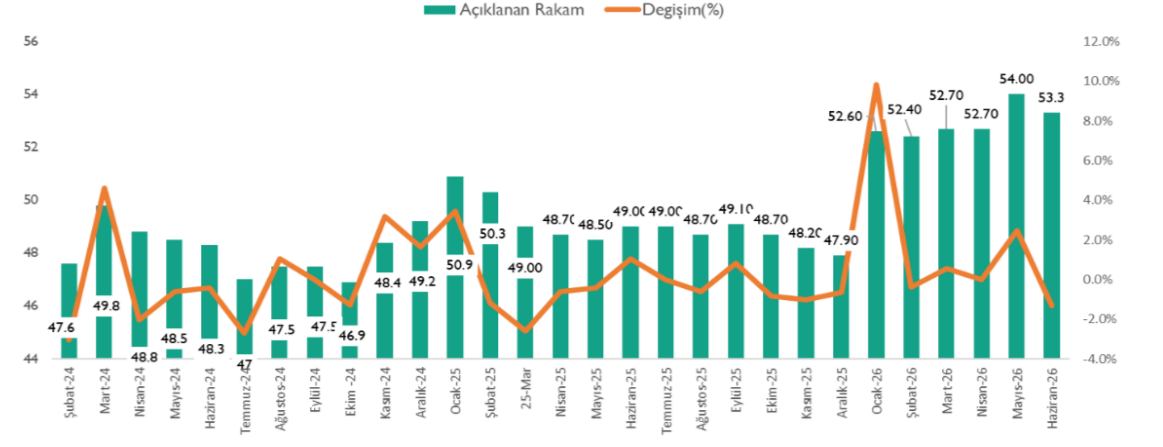


Küresel Piyasalar Görünümü

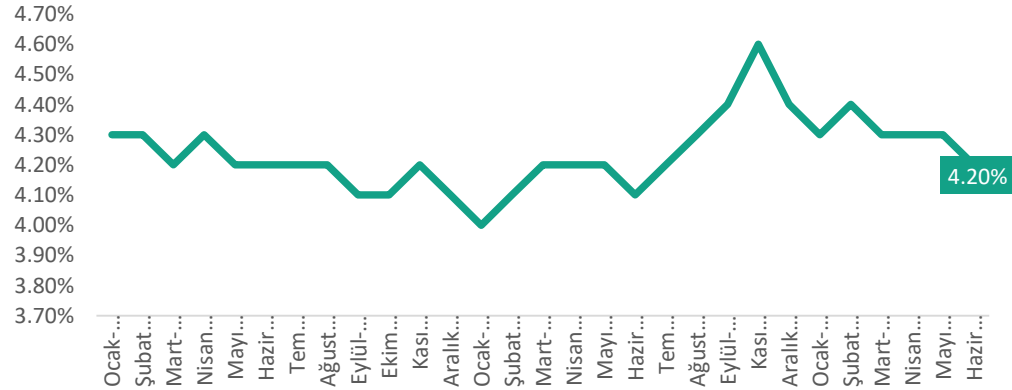
Grafik 7: JOLTS Açık İş Pozisyonları (milyon kişi)



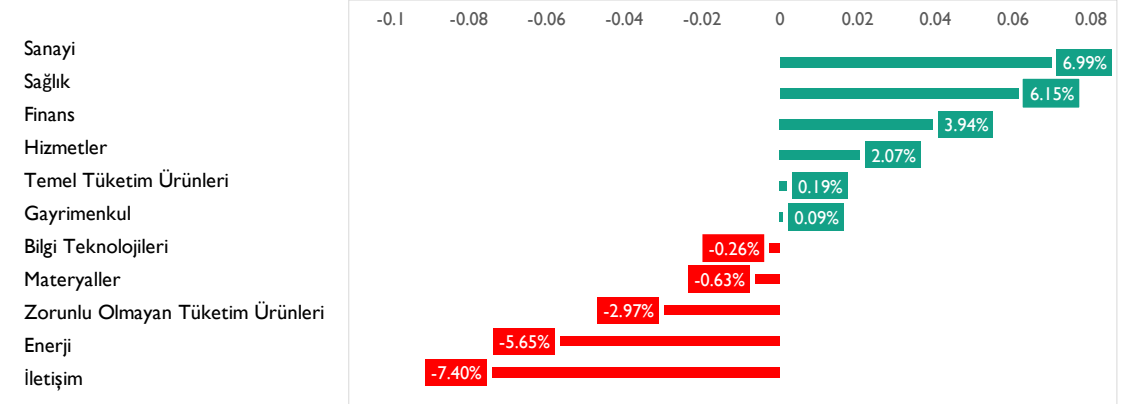
Grafik 8: ISM İmalat PMI



Grafik 9: ABD İşsizlik Oranı (Mevsimsel Etkilerden Arındırılmış)-Aylık



Grafik 10: Haziran ayında S&P 500'de Yer Alan Sektörlerin Yüzdesele Değişimleri



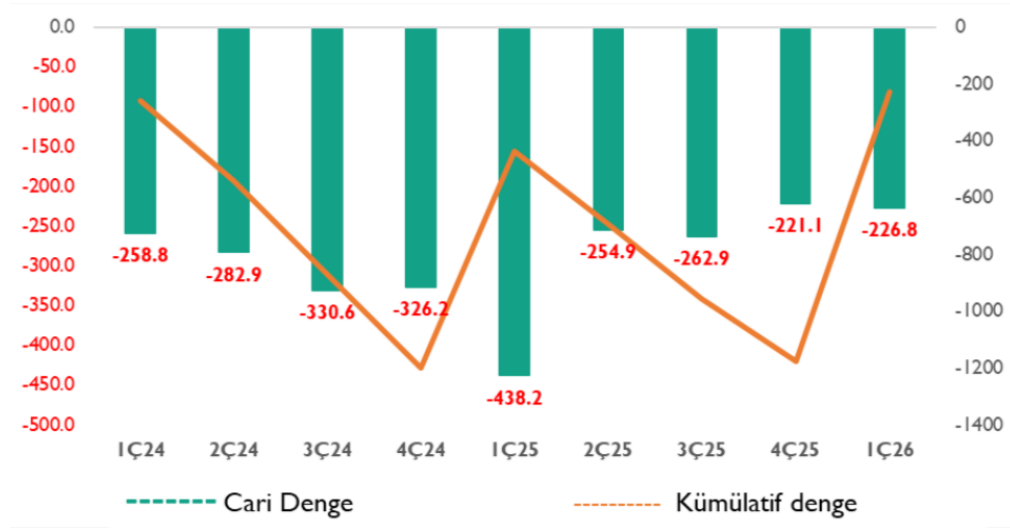
Küresel Piyasalar Görünümü

ABD'de Cari Açık Bozulma Gösterirken Dış Ticaret Dengesi Daha Pozitif Bir Görünüm Sunuyor.

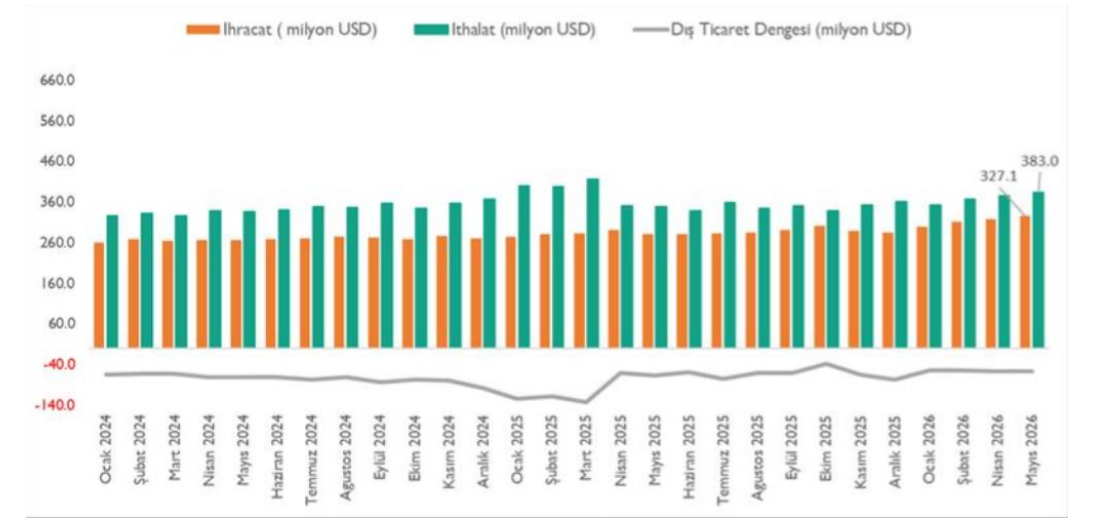
ABD dış denge verileri, manşette cari açığın sınırlı şekilde genişlediğini ancak bozulmanın klasik anlamda yalnızca dış ticaret kanalından değil, gelir dengesi tarafındaki zayıflamadan kaynaklandığını gösterdi. ABD cari açığı 2026 yılının ilk çeyreğinde bir önceki çeyrekteki revize 221,1 milyar dolardan 226,8 milyar dolara yükselirken, açığın GSYH'ye oranı %2,8'den %2,9'a çıktı. Bu görünüm, ABD ekonomisinin dış finansman ihtiyacının sürdüğüne işaret etse de detayların daha dengeli bir tablo sunduğu kanaatindeyiz. Zira cari açıktaki genişlemede belirleyici unsur mal ticaretindeki bozulmadan ziyade gelir dengesinin fazla pozisyonundan açık pozisyonuna dönmesi oldu. Buna karşılık mal ticareti açığındaki daralma cari dangedeki bozulmayı kısmen sınırladı.

Aylık dış ticaret tarafında ise Nisan verisi daha olumlu bir sinyal verdi. Mal ve hizmet dış ticaret açığı marttaki 56,6 milyar dolardan 55,9 milyar dolara gerilerken, ihracat 327,1 milyar dolara, ithalat ise 383 milyar dolara yükseldi. İhracattaki %2,6'lık artışın ithalattaki %2,0'lık artışı aşması açığın sınırlı daralmasını sağladı. Ancak burada ki iyimserliğinin kalıcılığının sorgulanması gerekiyor. Çünkü ithalat hala oldukça yüksek seviyede olup özellikle sermaye malları, bilgisayarlar ve yarı iletkenler gibi kalemlerdeki artış, ABD'de yatırım ve teknoloji döngüsünün ithalat bağımlılığını koruduğunu gösteriyor. Diğer yandan yılbaşından bu yana mal ve hizmet dış ticaret açığının geçen yılın aynı dönemine göre %49,1 azalması, ihracatın %11,3 artması ve ithalatın %5,5 gerilemesi dış denge açısından iyileşmeye işaret ediyor.

Grafik 11: Tarım Dışı İstihdam (TDI) (bin kişi) - Aylık



Grafik 12: ABD Ortalama Saatlik Kazançlar (saat /USD)



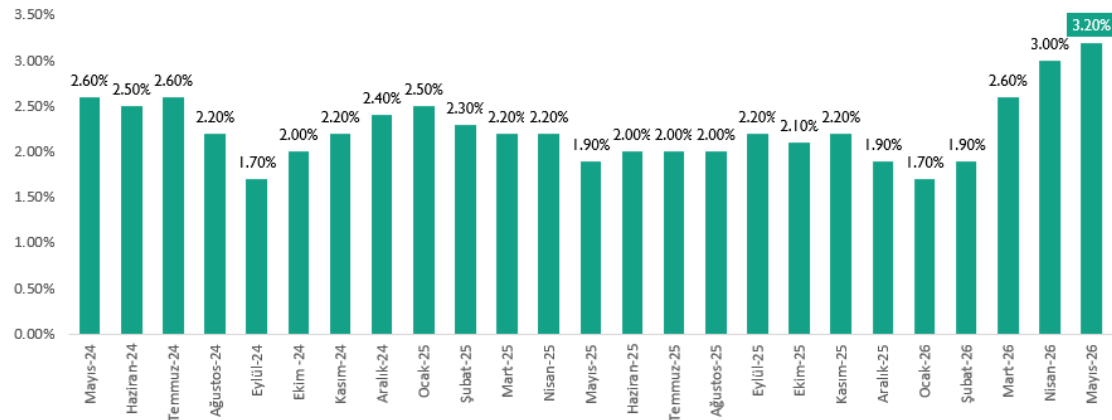
Küresel Piyasalar Görünümü

Avrupa'da Büyüme Zayıflırken Teknik Resesyon Riski Güç Kazanıyor...

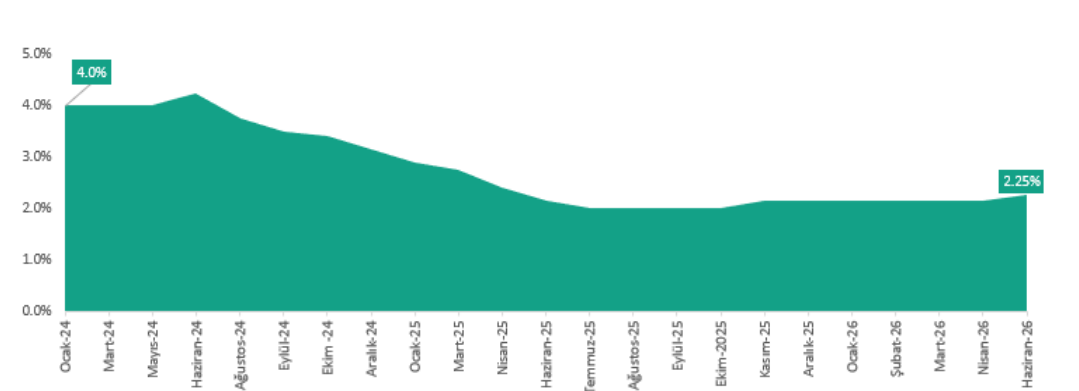
Haziran ayında Avrupa piyasalarında görünüm, Orta Doğu kaynaklı enerji arzı riskleri, Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) yeniden sıkılaştırma adımı, zayıflayan büyüme verileri ve küresel teknoloji hisselerindeki oynaklık etrafında şekillendi. Ayın ilk yarısında Hürmüz hattına ilişkin haber akışı ve enerji fiyatlarındaki dalgalanma, Avrupa açısından hem enflasyon beklentileri hem de enerji yoğun sektörlerin marj görünümü üzerinde baskı oluştururken, ECB'nin 11 Haziran toplantısında politika faizlerini 25 baz puan artırmaya para politikası tarafında büyümeden ziyade fiyat istikrarının önceliklendirildiğini gösterdi. Buna karşın ayın sonuna doğru ABD-İran hattında ateşkes ve diplomatik çözüm ihtimalinin güçlenmesiyle petrol fiyatlarında görülen gevşeme, Avrupa hisselerinde dönemsel rahatlamaya sağladı. Böylece STOXX 600 endeksi ay içinde rekor kapanış seviyelerine ulaşırken, sağlık, teknoloji ve sanayi hisselerinin bazıları pozitif ayrıştı. Ancak bu toparlanmanın güçlü bir makro zeminden ziyade enerji fiyatlarındaki geri çekilme, yapay zeka temasına bağlı alımlar ve jeopolitik risk primindeki geçici gevşemeden beslendiğini düşünüyoruz.

Makro tarafta Euro Bölgesi'nde majör verilerin önemli bölümünde zayıflama takip edildi. İlk çeyrek GSYH büyümesinin çeyreklik bazda -%0,2'ye revize edilmesi, ekonomide kırılmanın daha önce tahmin edilenden yüksek olduğunu ortaya koyarken, Haziran öncü PMI verilerinde bileşik PMI'nın 49,5 ile daralma bölgesinde kalması özel sektör aktivitesindeki ivme kaybının ikinci çeyreğe de taşındığını gösterdi. Hizmet PMI'nın 48,9 ile daralma bölgesinde kalması iç talep ve tüketim eğilimindeki zayıflığın sürdüğüne işaret ederken, imalat PMI'nın 51,3 ile büyüme bölgesinde kalmasına rağmen momentum kaybetmesi, üretim tarafındaki toparlanmanın büyük ölçüde stoklama ve arz kesintisi endişelerinden beslendiğini gösterdi. Enflasyon tarafında Mayıs TÜFE'sinin %3,2'ye yükselmesi ve enerji katkısının yeniden belirginleşmesi, ECB açısından büyüme-enflasyon dengesini daha zor bir noktaya taşıdı. Bu tablo karşısında ECB'nin Haziran toplantısında 25 baz puanlık faiz artırımına gitmesi, para politikası tarafında büyümedeki zayıflamaya rağmen enflasyon risklerinin önceliklendirildiğini ortaya koydu. **Bu çerçevede Avrupa'da büyüme görünümünü artık yalnızca yavaşlamayla değil, teknik resesyon riski üzerinden de değerlendirmek gerektiğini düşünüyoruz. İlk çeyrekteki daralmanın ardından ikinci çeyrek öncü göstergelerinin de zayıf kalmasını, Euro Bölgesi'nde "teknik resesyon" ihtimalinin güçlendiğine işaret eden bir gelişme olarak değerlendiriyoruz.**

Grafik 13: Euro Bölgesi Enflasyon Rakamları (Yıllık)



Grafik 14: Avrupa Merkez Bankası (ECB) Faiz Oranı Kararları



Küresel Piyasalar Görünümü

Asya Piyasalarında Yapay Zeka Rallisi Öne Çıkarken Oynaklık Artıyor.

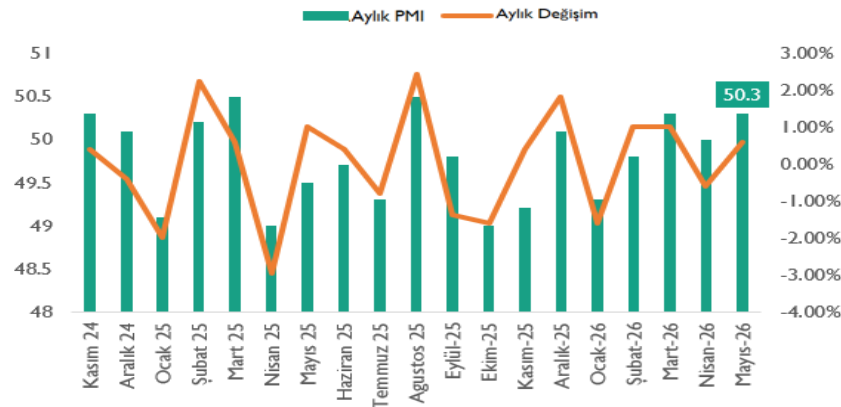
Geride bıraktığımız ayda Asya piyasalarında ana tema, yılın büyük bölümüne yön veren yapay zeka ve yarı iletken rallisinin ayın ilk yarısında rekor seviyelere taşınması, ikinci yarısında ise yüksek değerlendirme endişeleriyle sert düzeltmeye dönüşmesi oldu. 26–27 Haziran haftasında satış baskısı belirginleşirken, Güney Kore KOSPI %8,2'ye, Japonya Nikkei %4,5'e, Çin %2,1'e ve Tayvan %3'e varan gün içi kayıplar gördü. Ay boyunca ABD-İran gerilimi ve Hürmüz Boğazı kaynaklı arz riski petrol fiyatları üzerinden risk iştahını belirleyen ana unsurlardan biri olurken, ay sonunda Brent petrolün 75 doların altına gerilemesi ve ateşkes görüşmelerinde ilerleme haberleri özellikle Hong Kong ve Çin tarafındaki toparlanmayı destekledi.

Japonya'da ayın en kritik gelişmesi para politikasında yaşandı. Japonya Merkez Bankası (Boj) 16 Haziran'da politika faizini 25 baz puan artışla %1,00'e çıkardı. 1995'ten bu yana faizin ilk kez %1 seviyesine yükseldi ve karar 7'ye 1 oyoçluğuyla alındı. Kararın arkasında zayıf yen ve İran savaşı kaynaklı enerji fiyatlarıyla yükselen enflasyon olduğunu söylemek mümkün. Japonya'da üretici enflasyonu Mayıs'ta %6,3 ile Mart 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye çıktı. 29 Haziran itibarıyla Nikkei son bir ayda yaklaşık %4 yükselişle 69.500 civarına geriledi ve yen, dolar karşısında 1986'dan bu yana en zayıf seviyesine inerek 160 bandının üzerinde seyretti.

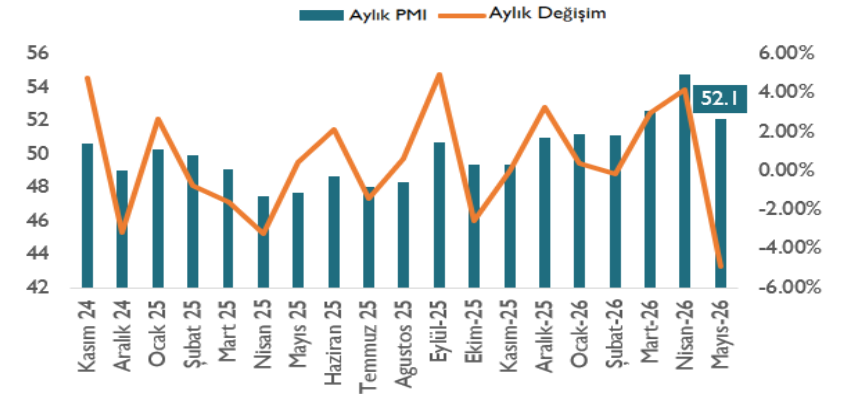
Tayvan, yılın ilk yarısında Asya piyasalarının en güçlü performanslarından birini sergiledi. TAIEX, 2026'nın ilk yarısını 46.125 puan seviyesinde ve yıl başından bu yana yaklaşık %60 yükselişle tamamlarken, güçlü AI (yapay zeka) ve yarı iletken ihracatı piyasanın ana taşıyıcısı oldu. TSMC'nin güçlü ciro büyümesi ve ekonomiye yönelik yukarı yönlü büyüme revizyonları da bu görünümü destekledi. **Güney Kore'de** ise Haziran ayında AI bellek çiplerine yönelik güçlü talep piyasanın ana teması olmaya devam etti. Buna karşın KOSPI'de ay içinde görülen sert düzeltmeler ve düzenleyici otoritelerin kaldıracağı ürünlere yönelik uyarıları, yarı iletken odaklı rallinin yüksek oynaklıkla ilerlediğini gösterdi.

Çin ve Hong Kong tarafında görünüm zayıf kalmaya devam etse de Haziran sonunda gelen PMI verileri ve düşen petrol fiyatları piyasalar açısından sınırlı destekleyici oldu. Çin resmi imalat PMI'sinin 50,3'e yükselmesi, yeni siparişler ve ihracat siparişlerindeki toparlanmayla üretim tarafında iyileşmeye işaret ederken, zayıf istihdam ve kırılğan iç talep toparlanmanın sınırlı kaldığını gösterdi. Borsa tarafında Şanghay Bileşik Endeksi ay sonunda sınırlı yükselirken, Hang Seng teknoloji hisseleri ve anakara kaynaklı alımların desteğiyle düşük seviyelerden toparlanma gösterdi.

Grafik 15: Çin İmalat PMI



Grafik 16: Güney Kore İmalat PMI



Yurt İçi Piyasalar Görünümü

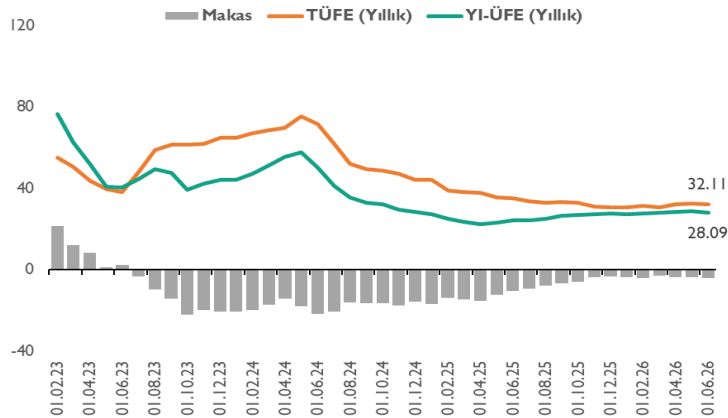
TCMB'nin 23 Temmuz'da Repo İhalelerine Yeniden Başlamasını Bekliyoruz...

TÜİK verilerine göre, Haziran 2026'da tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,99 artarken, yıllık enflasyon %32,11 olarak gerçekleşti. Açıklanan veri, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak %0,89 seviyesindeki beklentimizin hafif üzerinde, piyasa konsensüsü olan %0,98'e paralel gerçekleşti. Üretici fiyat endeksi (ÜFE) tarafında ise aylık %1,8 artış gözlenirken, yıllık ÜFE %28,09 seviyesine geriledi. Çekirdek enflasyon göstergelerinde ise manşet TÜFE'nin üzerinde yükseliş dikkat çekiyor. TÜFE (B) endeksi aylık %1,66 artışla yıllık %31,18'e, TÜFE (C) endeksi ise aylık %1,46 artışla yıllık %29,84'e geriledi. Haziran ayında enflasyon piyasa beklentilerine paralel gerçekleşti. Harcama grupları bazında incelendiğinde, konut grubu aylık enflasyona 0,27 puan ile en yüksek katkıyı sağlarken, yaz ve tatil sezonu etkisiyle lokanta ve konaklama grubu 0,23 puan, mobilya ve ev bakım grubu ise 0,15 puan katkı verdi. Buna karşılık, gıda ve alkolsüz içecekler grubunda yataya yakın, giyim ve ayakkabı ile ulaştırma tarafında aylık enflasyonu aşağı çeken görünüm izlendi.

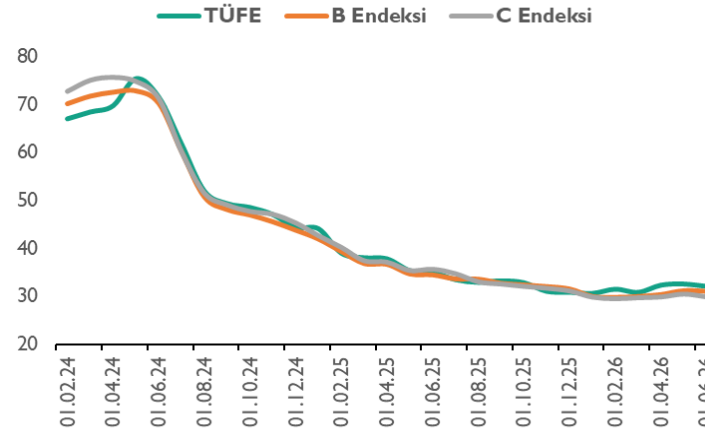
Mevsimsel etkiler nedeniyle çekirdek enflasyon göstergelerinde aylık bazda manşet enflasyonun üzerinde artışlar görülse de, önümüzdeki aylarda bu görünümün kademeli olarak normalleşmesini bekliyoruz. Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin azalması ve Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasıyla birlikte petrol fiyatlarında yaşanan geri çekilmeyi enflasyon görünümü açısından olumlu değerlendiriyoruz. Geçtiğimiz ay dikkat çektiğimiz tarımsal üretimde yaz aylarında beklenen artışın gıda enflasyonunu destekleyerek enflasyonda daha ılımlı bir görünümün oluşmasına katkı sağlayabileceğini değerlendiriyoruz. **Ancak, Temmuz ayı başında otoyol ücretleri ile sağlık hizmetlerine yapılan fiyat ayarlamalarının kısa vadede enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturabileceğini düşünüyoruz. Sağlık harcama fiyat düzenlemelerinin Temmuz ayı enflasyonunu yaklaşık 0,32 baz puan artırmasını bekliyoruz.**

Bu çerçevede, 23 Temmuz tarihinde gerçekleştirilecek TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faizinin %37 seviyesinde korunmasını bekliyoruz. Bununla birlikte, 1 Mart tarihinde ara verilen bir hafta vadeli repo ihalelerine yeniden başlanmasının, likidite yönetiminin sadeleşmesi ve fonlama kompozisyonunun normalleşmesi açısından önemli bir adım olacağını değerlendiriyoruz. Faiz indirim sürecinin ise 10 Eylül PPK toplantısında 100 baz puanlık ilk indirimle yeniden başlayabileceğini öngörüyoruz. Bu doğrultuda yıl sonu TÜFE beklentimizi %28,8, yıl sonu politika faizi beklentimizi ise %34 seviyesinde korumaya devam ediyoruz.

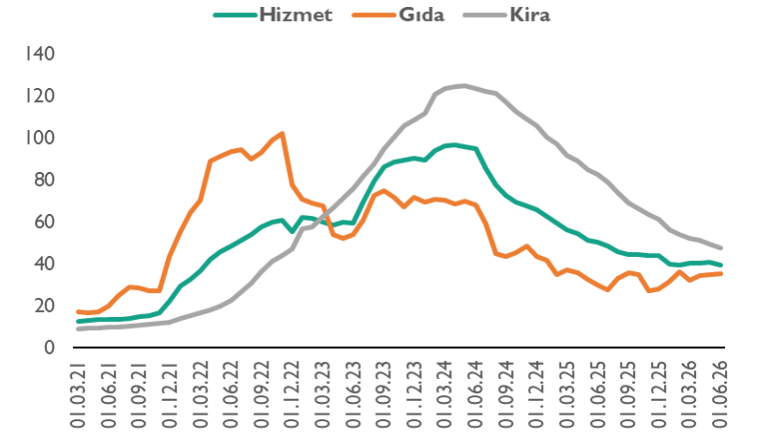
Grafik 17: TÜFE ve ÜFE



Grafik 18: Çekirdek TÜFE Göstergeleri



Grafik 19: Enflasyon Kalemleri



Yurt İçi Piyasalar Görünümü

Temkinli Duruş Korunurken Faiz İndirimi İçin Eylül Daha Güçlü Bir Aday...

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Haziran ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında hem bizim hem de piyasa beklentilerine paralel olarak politika faiz oranını (1 hafta vadeli repo) %37 düzeyinde sabit bıraktı. Gecelik borç verme faizi %40, gecelik borçlanma faizi ise %35,5 düzeyinde korunmaya devam etti. Hatırlatmak gerekirse TCMB, 1 Mart'tan bu yana 1 hafta vadeli repo ihalelerine ara vermiş, fonlamayı ağırlıklı olarak gecelik borç verme faizi oranı olan %40 üzerinden sağlamaktadır.

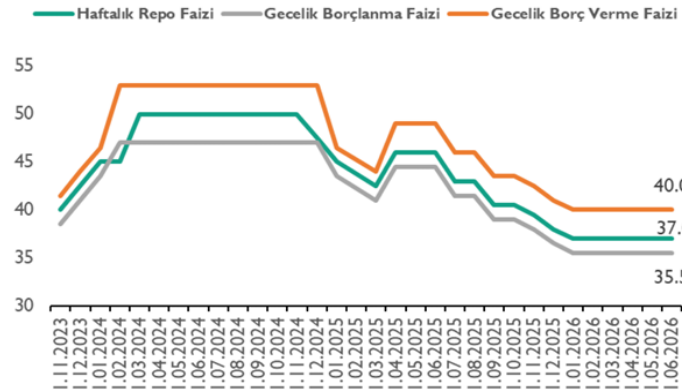
Karar metni, para politikasında "temkinli şahin" duruşun sürdürüldüğüne işaret ediyor. Kurul, enflasyonun ana eğiliminde Mayıs ayında bir miktar iyileşme olduğunu kabul etmekle birlikte, enerji fiyatlarındaki oynaklık ve Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin enflasyon görünümü üzerinde oluşturduğu yukarı yönlü baskıya dikkat çekildiğini takip ediyoruz.

Öte yandan, ilk çeyreğe ilişkin verilerin iktisadi faaliyetteki yavaşlamanın sürdüğünü göstermesi ve öncü göstergelerin iç talepteki zayıf seyrin sürdüğünü göstermesi, uygulanan sıkı para politikasının talep tarafında etkili olmaya başladığını teyit ediyor. Buna rağmen TCMB'nin faiz indirimine ilişkin herhangi bir yönlendirme vermemesi ve "enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bozulma olması durumunda para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır" ifadesini koruması, erken gevşeme konusunda ihtiyatlı davrandığını gösteriyor.

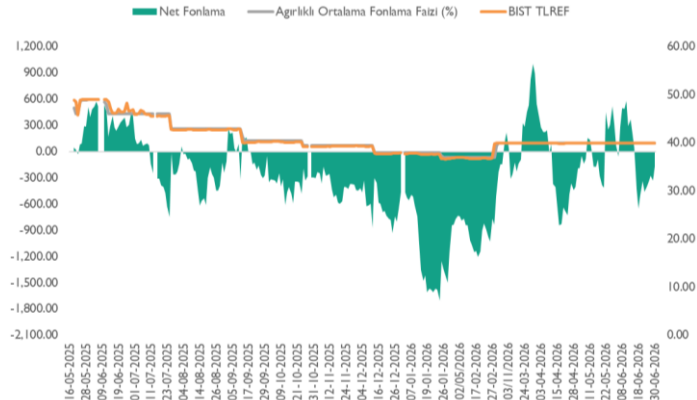
Özetle; piyasa beklentileriyle uyumlu gerçekleşen Para Politikası Kurulu (PPK) kararının piyasa fiyatlamaları üzerindeki etkisinin dengeli olmasını tahmin ediyoruz. Orta Doğu kaynaklı jeopolitik gelişmeler ve Hürmüz Boğazı'na ilişkin arz kesintileri enflasyon görünümü açısından risk unsuru olmaya devam ediyor. Buna karşın, hava sıcaklıkları ve yağışların mevsim normallerine yakın seyretmesiyle birlikte tarımsal üretimde yaz aylarında gözlenebilecek toparlanmanın gıda fiyatları üzerindeki baskıyı sınırlayarak enflasyon görünümünü destekleyebileceğini düşünüyoruz.

Mevcut görünüm altında TCMB'nin yaz aylarında politika duruşunda önemli bir değişikliğe gitmeyerek "bekle-gör" yaklaşımını sürdürmesini bekliyoruz. Bu kapsamda, 23 Temmuz tarihli toplantıda 1 Mart'ta ara verilen bir hafta vadeli repo ihalelerine yeniden başlanmasının likidite yönetiminin normalleşmesi açısından ilk adım olabileceğini değerlendiriyoruz. **Faiz indirim döngüsünün ise enflasyondaki iyileşmenin kalıcılık kazanması ve beklentilerdeki düzelmeye devam etmesi koşuluyla 10 Eylül toplantısında yeniden başlayabileceği görüşündeyiz. Bu doğrultuda yıl sonu enflasyon beklentimiz olan %28,8 ile yıl sonu politika faizi beklentimiz olan %34 seviyelerini korumaya devam ediyoruz.**

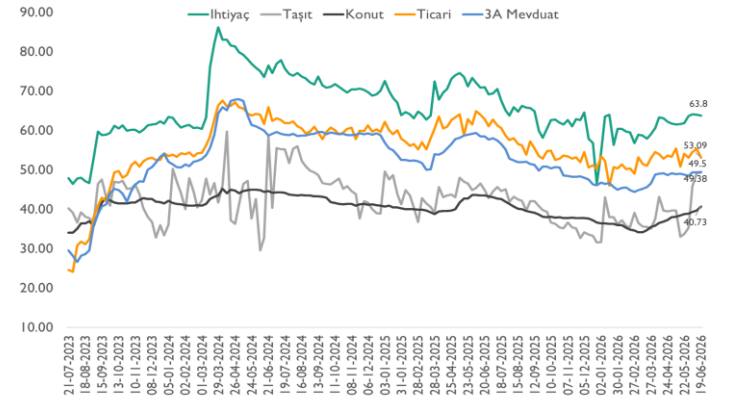
Grafik 20: TCMB Faiz Koridoru



Grafik 21: Piyasa Oranları



Grafik 22: Faiz Oranları



Yurt İçi Piyasalar Görünümü

Dış Ticarete Dengelenme Cari Görünümü Destekliyor...

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre cari işlemler dengesi, Nisan ayında piyasa beklentilerine paralel olarak 5,7 milyar dolar açık verdi. Böylece cari açık, geçen yılın aynı ayında kaydedilen 8,4 milyar dolarlık seviyeye kıyasla iyileşme gösterdi. Öte yandan altın ve enerji hariç çekirdek cari denge, Aralık 2025'ten bu yana ilk kez 319 milyon dolar fazla verdi. Cari dengeyi oluşturan alt kalemler incelendiğinde, hizmetler dengesinin olumlu katkısını sürdürdüğü gözlemleniyor. Özellikle taşımacılık ve seyahat gelirlerinde mevsimsel etkilerin desteğiyle bir önceki aya göre iyileşme yaşanırken, dış ticaret açığındaki toparlanma da cari dengenin görünümünü destekledi. Her ne kadar dış ticaret açığı nedeniyle cari dengede aylık bazda bozulma gözlenirse de, gerçekleşen 5,7 milyar dolarlık açık son aylara kıyasla daha dengeli bir tablo ortaya koydu.

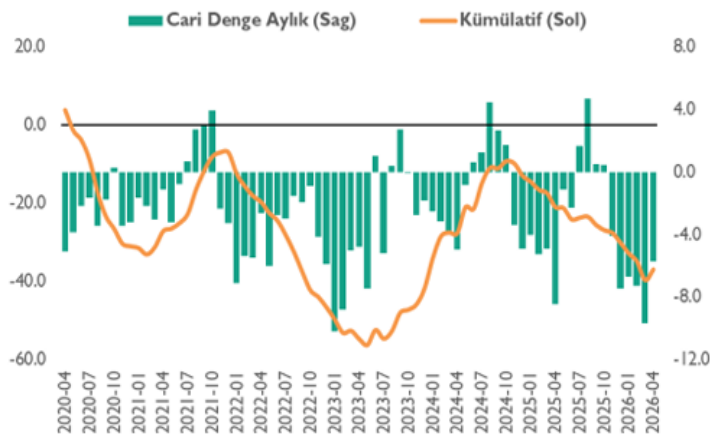
12 aylık kümülatif cari açık, Aralık 2024'teki 13 milyar dolar seviyesinden Nisan 2026 itibarıyla 37 milyar dolar seviyesine yükseldi. Finansman tarafında ise net hata ve noksan kalemi yaklaşık 1,5 milyar dolar açık verirken, resmi rezervlerde 12 milyar dolarlık artış kaydedildi.

Özetle, Nisan ayında cari işlemler dengesi son iki aya kıyasla daha ılımlı seyreden dış ticaret açığının etkisiyle piyasa beklentilerine paralel şekilde 5,7 milyar dolar açık verdi. Bu seviye aynı zamanda Aralık 2025'ten bu yana kaydedilen en düşük cari açık olarak öne çıkıyor. Bununla birlikte Orta Doğu'da devam eden jeopolitik gerilimler nedeniyle yükselen enerji fiyatları, enerji ithalatı kanalıyla cari denge üzerinde önemli bir risk unsuru olmaya devam ediyor.

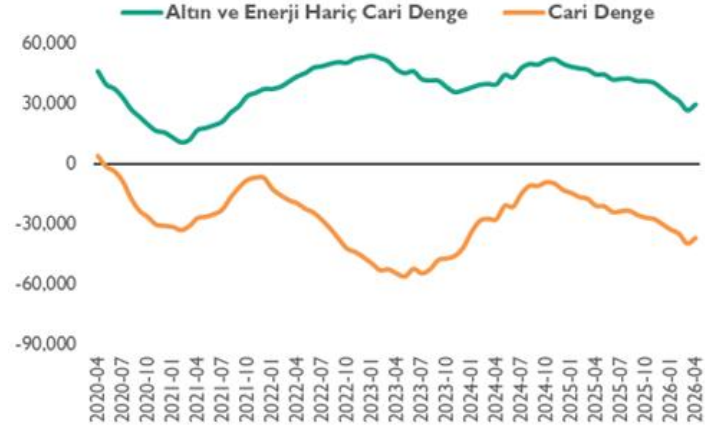
Öncü dış ticaret açığındaki ılımlı görünüm etkisiyle Mayıs ayında cari açığın 1,5-2,5 milyar dolar bandında gerçekleşebileceğini tahmin ediyoruz. Ancak Orta Doğu kaynaklı risklerin sürmesi halinde 2026 yılının geri kalanında cari açıktaki yüksek seyrin devam edebileceğini değerlendiriyoruz.

Haziran ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde 2026 yıl sonu cari açık beklentisi 49,2 milyar dolar seviyesinde bulunurken, Matriks Haber anketinde bu beklenti 50,2 milyar dolar olarak öngörülmektedir. **Kuveyt Türk Yatırım Araştırma** olarak ise mevsimsel avantajların, turizm gelirlerindeki artışın ve dış ticarete gözlenen kademeli dengelenmenin etkisiyle yıl sonu cari açık beklentimizi **41,9 milyar dolar seviyesinde korumaya devam ediyoruz.**

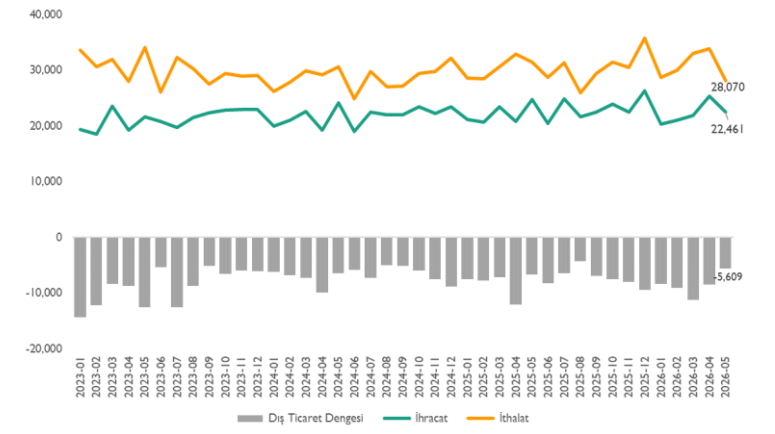
Grafik 23: Cari Denge



Grafik 24: Çekirdek Cari Denge



Grafik 25: Dış Ticaret Dengesi



Yurt İçi Piyasalar Görünümü

Haziran'da Yabancılar Borsa İstanbul'da 306 Milyon Dolarlık Satış Gerçekleştirirken, Swap Hariç Net Rezervler 30,7 Milyar Dolar Oldu...

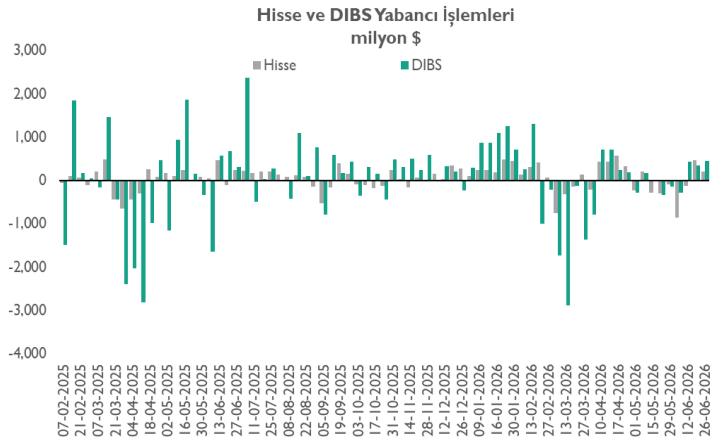
Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre, yurt dışı yerleşik yatırımcılar Haziran ayında hisse senedi piyasasında 306 milyon dolar satım yaparken, devlet iç borçlanma senetleri (DİBS) piyasasında ise 939 milyon dolarlık net alım gerçekleştirdi.

Orta Doğu'da artan jeopolitik risklerin etkisi ve MSCI tarafından gelen dikkat çekici açıklamalar sonrası yabancı yatırımcıların risk iştahında zayıflama devam etti. Yılbaşından bu yana kümülatif verilere bakıldığında ise yabancı yatırımcıların hisse senedi piyasasında net 2,14 milyar dolar alımda kalmaya devam ettiği, DİBS piyasasında ise Haziran'daki alımlar ile tekrardan 804 milyon dolarlık net alım pozisyonuna geçtiği takip ediyoruz.

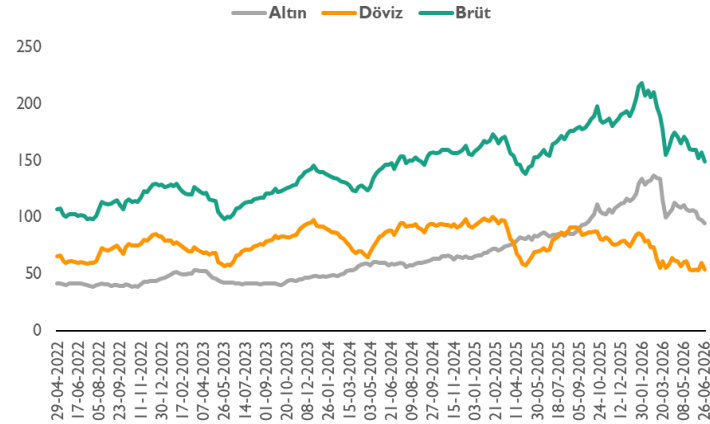
TCMB verilerine göre, Mart 2025 sonunda brüt ve net rezervler sırasıyla 156,5 milyar dolar ve 56,3 milyar dolar seviyesindeyken, 26 Haziran 2026 itibarıyla 149,2 milyar dolar ve 45,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

TCMB'nin swap hariç net rezervleri ise 26 Haziran itibarıyla 30,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Orta Doğu kaynaklı jeopolitik gelişmelerin yanı sıra yurt içi gündeme ilişkin haber akışları, rezerv görünümüne yönelik belirsizliklerin sürmesine neden olurken, önümüzdeki dönemde rezerv dinamikleri piyasaların yakından takip edeceği başlıklar arasında yer almaya devam edeceğini düşünüyoruz.

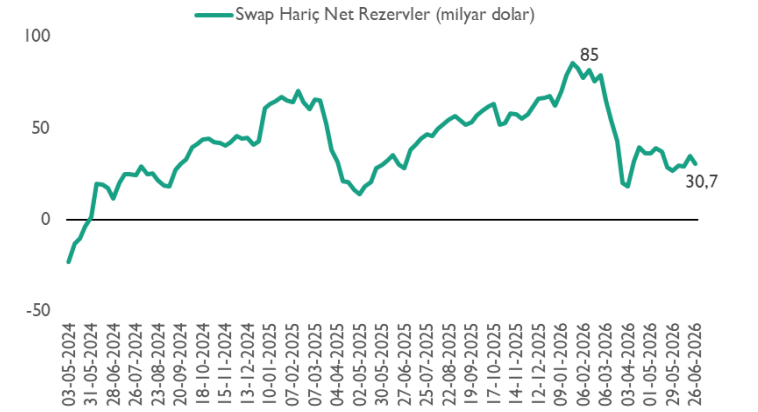
Grafik 29: Hisse ve DİBS İşlemleri



Grafik 30: Rezervler



Grafik 31: Swap Hariç Net Rezervler



Yurt İçi Piyasalar Görünümü

Piyasa Katılımcılarının Yıl Sonu Enflasyon Beklentisi Haziran'da %29,14 Seviyesine Yükseldi...

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre, Haziran ayında 12 ay sonrası için yıllık enflasyon beklentileri; piyasa katılımcılarında 0,01 puan artışla %23,81, reel sektörde değişim göstermeyerek %33,10 seviyesinde kaydedildi. Diğer yandan hanehalkında ise 3,38 puan düşüşle %46,13 seviyesine geriledi. Böylelikle hanehalkı enflasyon beklentisi yılın en düşük seviyesinde gerçekleşti.

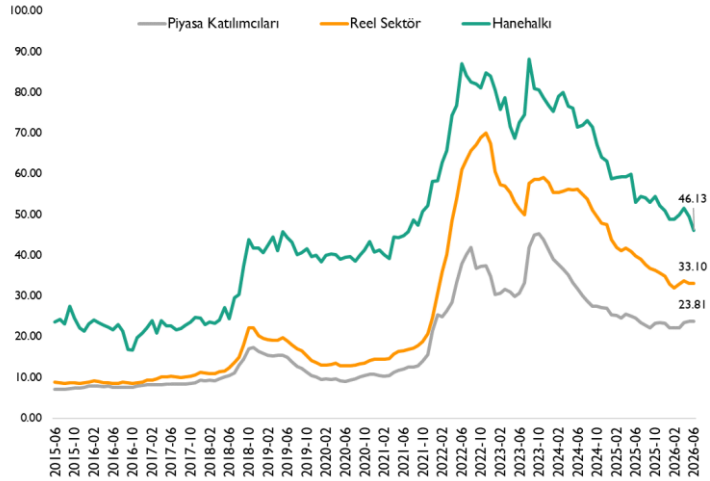
12 ay sonrası için enflasyon beklentisi, bir önceki ayda son 11 ayın zirvesinde gerçekleşmesinin ardından Haziran'da yatay bir seyirle %23,81 seviyesinde gerçekleşti. Öte yandan, piyasa katılımcıları ile hanehalkı arasındaki makas 22,32 puan oldu.

Gelecek 12 aylık dönemde enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı, bir önceki aya göre 0,1 puan artışla %15,70'e yükseldi.

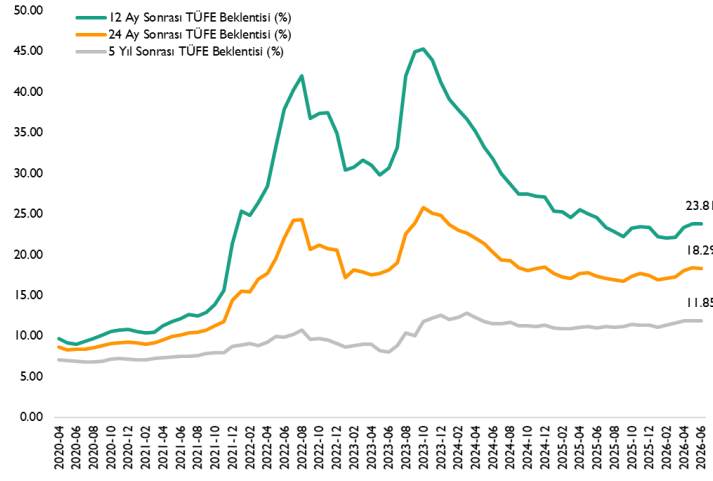
TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi verilerine göre, yıl sonu enflasyon beklentisi %29,14'e yükselirken, 24 ay sonrası için ise %18,29'a geriledi.

Haziran ayında özellikle hanehalkı beklentisindeki düşüş dikkat çekerken, veriler Haziran ayında daha ılımlı bir enflasyon görünümü karşılayabileceğimizi ortaya koyuyor. Jeopolitik gerginliklerin yavaşlaması ile enflasyon beklentilerindeki düşüşün önümüzdeki aylarda da sürmesini bekliyoruz.

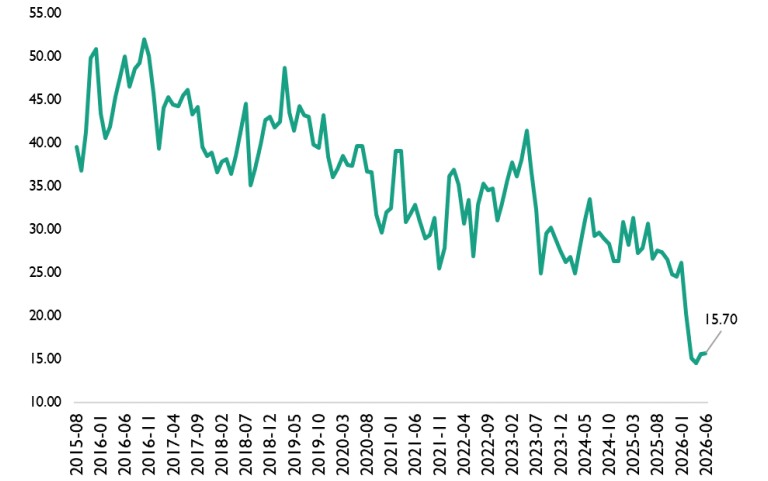
Grafik 32: Sektörel Enflasyon Beklentileri



Grafik 33: Enflasyon Beklentileri (%)



Grafik 34: Enflasyonun Düşmesini Bekleyenler (%)



Yurt İçi Piyasalar Görünümü

Hanehalkının Enflasyon Beklentisi Haziran'da %46,13'e Geriledi...

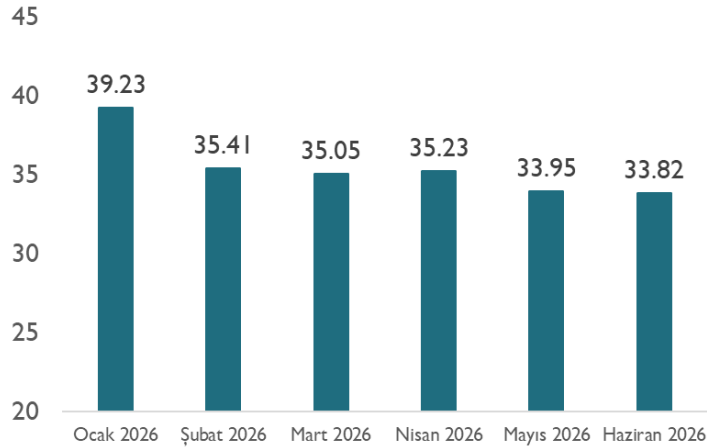
Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından yayımlanan Hanehalkı Beklenti Anketi'ne göre, Haziran ayında hanehalkının 12 ay sonrası için enflasyon beklentisi 3,38 puan düşüyle %46,13 seviyesine geriledi. Böylelikle hanehalkının enflasyon beklentisi üst üste 2 ayda da gerilemiş oldu ve bulunduğumuz yılın en düşük değerini aldı. Hanehalkının son 1 yıl içinde fiyatlarının en çok arttığını belirttiği ve gelecek 12 ayda da fiyatlarının en çok artmasını beklediği ürün/hizmet grupları gıda ile yakıt ve enerji olarak gerçekleşti. Diğer yandan kira ve dayanıklı tüketim mallarında hissedilen ve beklenen artış dikkat çekti.

Hanehalkının 12 ay sonunda konut fiyatlarındaki artış beklentisi ise 0,13 puan düşüyle %33,82 seviyesine geriledi. Diğer yandan 12 ay sonrası dolar kuru beklentisi ise 0,14 TL artarak 52,67 TL seviyesinde gerçekleşti.

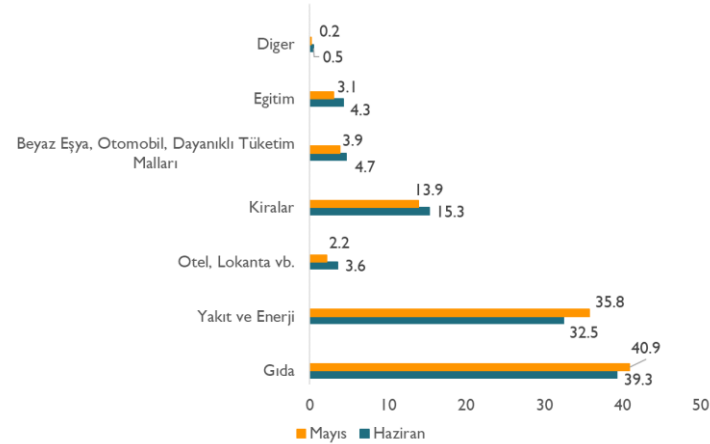
Hanehalkının yatırım tercihleri incelendiğinde ise, altın yatırımını tercih edeceğini belirten katılımcı oranı 4,0 puan düşüyle %44,3'e geriledi. Ev/dükkan/arsa alırım diyen hanehalkı oranı %33,2'den %37,1'e yükselerek dikkat çekti.

Hanehalkının enflasyon beklentileri Haziran ayında güçlü bir toparlanma sergileyerek dezenflasyon sürecine geri dönüş adına destekleyici bir görünüm sunuyor. Ev/dükkan/arsa alımına olan eğilimdeki artış ise, önümüzdeki süreçte ekonomik aktivitenin ivme kazanmasına ve faiz indirimlerine ilişkin beklentilerin arttığına işaret ediyor.

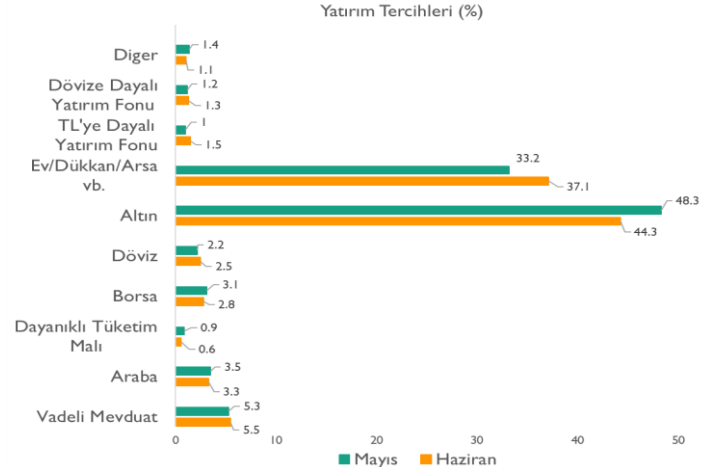
Grafik 35: 12 Ay Sonrası Konut Fiyatı Değişim Beklentileri (%)



Grafik 36: Fiyatının En Fazla Arttığı Değerlendirilen Grupların Payı (%)



Grafik 37: Yatırım Tercihleri (%)



Yurt İçi Piyasalar Görünümü

Artan Pozitif Beklentiler Öncü Göstergelerde Belirleyici Oluyor...

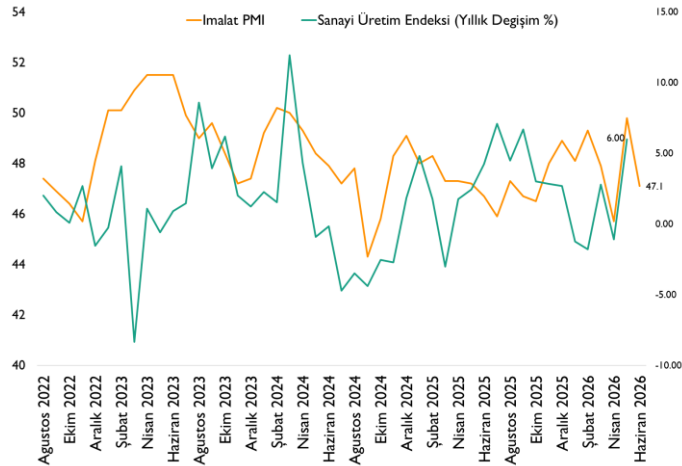
İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat PMI, Haziran'da 49,8'den 47,1'e geriledi. Böylelikle PMI, 50 eşliğinin altında gerçekleşerek faaliyet koşullarında aylık bazda bozulmaya işaret etti. Veriler, Mayıs ayında üretimdeki hafif artışın ardından Haziran'da yeniden yavaşlama gözlemlendiğini ortaya koyarken, jeopolitik gerginlikler belirleyici faktör olmaya devam etti. Enflasyonist baskılarda hafifleme sinyalleri gözlenirken, PMI üst üste 27. ayda da 50 eşliğinin altında gerçekleşti.

Üretim tarafında kimyasal, plastik ve kauçuk ürünler ile kara ve deniz taşıtlarında büyümeye geçilirken, giyim ve deri ürünlerindeki iki aylık genişleme sona erdi. Üretimde en sert gerileme, Temmuz 2025'ten bu yana en sert daralmayı gösteren gıda sektöründe kaydedildi. Yeni siparişlerde ise pozitif tarafta yalnızca kimyasal, plastik ve kauçuk ürünleri kalırken, en keskin düşüş ise tekstil ürünlerinde gerçekleşti. Girdi maliyetleri incelendiğinde Nisan'daki zirvenin ardından gerilemenin devam ettiği ve Kasım 2025'ten bu yana en düşük değişimin elde edildiği görülürken, nihai ürün fiyatları enflasyonu da ivme kaybederek yılbaşından bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti.

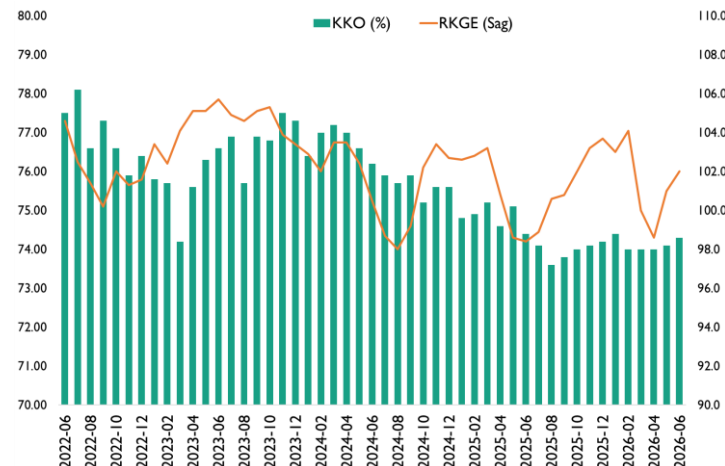
Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre, Haziran ayında Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) 1,0 puan artışla 102,0 puan seviyesine yükseldi. Aynı dönemde, Kapasite Kullanım Oranı (KKO) 0,2 puan artışla %74,3 olarak gerçekleşti. Böylelikle Reel Kesim Güven Endeksi 100 eşliğinin üzerindeki seyrini ikinci aya taşıırken, gelecek 3 aya ilişkin beklentilerdeki pozitif eğilim öne çıktı. Son üç aya ilişkin görünümde ise iç piyasa sipariş miktarı ve üretim hacmi aylık bazda gerilerken, ihracat ve toplam sipariş miktarı ile ortalama birim maliyetteki düşüş, endeksi pozitif yönde etkiledi. TÜİK tarafından açıklanan sektörel güven endeksleri verilerine göre, Haziran ayında güven endeksi hizmet sektöründe %1,4, inşaat sektöründe %1,1 ve perakende ticaret sektöründe %0,3 artış gösterdi. Hizmet sektöründe son 3 aylık dönemdeki talep %2,7, inşaat sektöründe ise gelecek 3 aydaki çalışan beklentisi %4,0 artışla öne çıktı. Diğer yandan Sanayi Üretim Endeksi Nisan ayında yıllık bazda %6,0 artış gösterdi. Alt kırılımlar incelendiğinde yüksek teknolojiye %36,8'lik artış dikkat çekti. Perakende ticaret tarafında ise toplam satış hacmi yıllık bazda %11,4 artarken %18,6 ile bilgisayar, kitap ve iletişim aygıtları en güçlü katkıyı veren alt kalem oldu.

Jeopolitik gerginliklerin yavaşlaması ve artan pozitif beklentiler doğrultusunda, öncü göstergelerdeki toparlanmanın ivme kazandığını gözlemliyoruz. Barış süreci doğrultusunda yakıt maliyetlerindeki hızlı geri çekilme ile ekonomik aktivite üzerindeki baskının önümüzdeki süreçte kademeli olarak ortadan kalkmasını bekliyoruz. Bu çerçevede, **Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak 2026 yılına ilişkin büyüme tahminimizi %3,4 olarak sürdürüyoruz.**

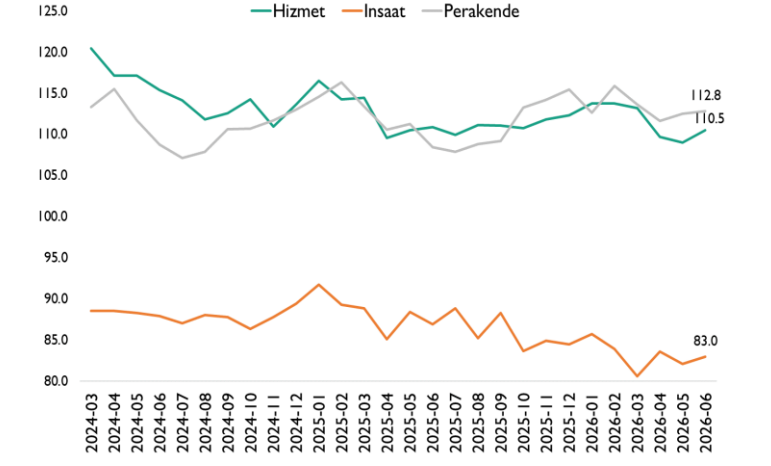
Grafik 38: SÜE ve PMI



Grafik 39: Kapasite Kullanım Oranı ve RKGE



Grafik 40: Sektörel Güven Endeksleri



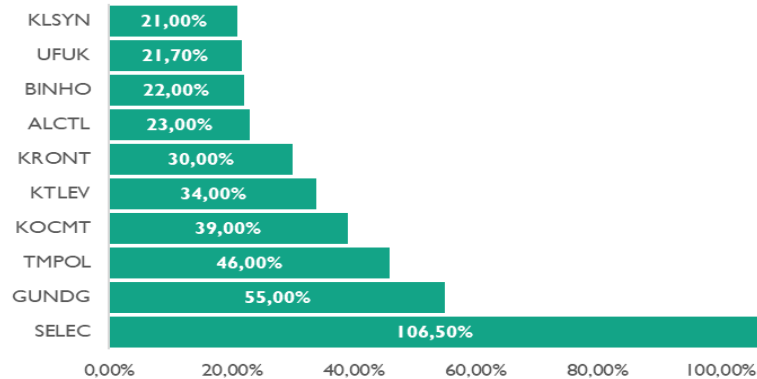
Yurt İçi Hisse Senedi Piyasası Görünümü

Mayıs Ayında Görülen Kar Satışlarının Ardından Haziran Ayında Sınırlı Tepki Alımları Etkili Oldu.

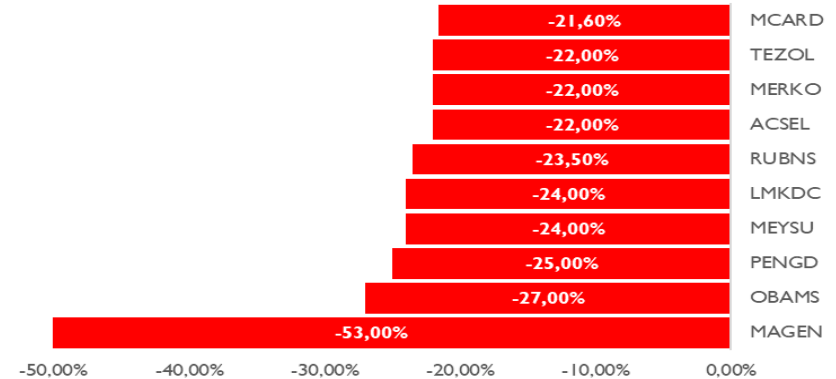
BIST 100 endeksi, Haziran ayında kritik destek bölgelerinden gelen tepki alımlarıyla dalgalı ancak toparlanma eğiliminin öne çıktığı bir görünüm sergiledi. Ayın ilk yarısında küresel risk iştahındaki dalgalanmalar, jeopolitik gelişmeler ve yurt içi makroekonomik beklentiler fiyatlamalar üzerinde etkili olurken, ikinci yarıda alımların güç kazanmasıyla birlikte endeks kayıplarının önemli bölümünü telafi etti. Bu süreçte yatırımcıların genel endeks hareketinden ziyade bilanço kalitesi yüksek, ihracat ağırlıklı gelir yapısına sahip ve güçlü nakit akışı üreten şirketlere yönelmeye devam ettiği görüldü. Savunma sanayi, enerji ve seçili sanayi hisseleri ay boyunca pozitif ayrışan sektörler arasında yer alırken, bankacılık endeksi de risk iştahındaki toparlanmaya destek veren ana gruplardan biri oldu. Küresel tarafta ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz indirim sürecine ilişkin beklentiler, enflasyon verileri ve tahvil faizlerindeki seyir gelişmekte olan ülke piyasalarının yönü üzerinde belirleyici olmaya devam etti. Bununla birlikte enerji fiyatlarında görülen oynaklık ve jeopolitik riskler zaman zaman volatiliteyi artırsa da, küresel risk algısında belirgin bir bozulma yaşanmaması Borsa İstanbul'u destekleyen unsurlar arasında yer aldı. Yurt içinde ise yatırımcıların odağında Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) para politikası duruşu ile enflasyon görünümüne ilişkin mesajları yer aldı. TCMB'nin fiyat istikrarını önceleyen sıkı para politikası yaklaşımını sürdürmesi ve enflasyonda kalıcı iyileşme sağlanana kadar temkinli duruşunu koruyacağı yönündeki iletişimi, para politikasındaki öngörülebilirliği desteklemeye devam etti. Rezervlerdeki dengeli görünüm ve Türk lirasındaki görece istikrarlı seyir de finansal piyasalardaki risk algısının korunmasına katkı sağladı. Önümüzdeki dönemde enflasyon dinamikleri, TCMB'nin para politikası adımları ve küresel merkez bankalarının faiz politikasına ilişkin beklentiler yurt içi piyasaların ana gündem maddeleri olmayı sürdürecektir. Bununla birlikte ikinci çeyrek finansal sonuçlarının açıklanmaya başlanacak olmasıyla birlikte hisse ve sektör bazlı ayrışmaların daha belirgin hale gelmesini bekliyoruz. Bu nedenle yatırımcıların güçlü finansal yapı, sürdürülebilir kârlılık ve ihracat kapasitesi yüksek şirketlere yönelmeyi sürdüreceğini değerlendiriyoruz.

Haziran ayında BIST 100 endeksi; enflasyon görünümüne ilişkin belirsizlikler, TCMB'nin sıkı para politikası duruşunu sürdürmesi ve küresel risk iştahındaki dengeli seyir arasında yön arayışını korudu. Bu dönemde endekte seçici fiyatlama davranışı öne çıkarken, hisse ve sektör bazlı ayrışmalar belirginleşti. Önümüzdeki dönemde enflasyon verilerinin seyri, TCMB'nin para politikası adımları ve yabancı yatırımcı ilgisi endeks performansı açısından belirleyici olmaya devam edecektir. Sıkı para politikası kısa vadede finansal koşulları destekleyici olmaktan ziyade sınırlayıcı bir çerçeve sunsa da, enflasyonda olası iyileşme beklentileri orta vadeli görünüm açısından önemini korumaktadır. Katılım Endeksi tarafında Haziran ayında en sert düşüş %53,0 ile MAGEN, en güçlü yükseliş ise %106,50 ile SELEC hissesinde kaydedilmiştir. Bu görünüm, endeks içerisinde hisse bazlı volatilitenin yüksek seyrettiğine işaret etmektedir. Borsa İstanbul, Mayıs ayını %3,20 yükselişle tamamlamış, Haziran ayında ise daha temkinli ve dalgalı bir fiyatlama yapısı sergilemiştir. Tarihsel olarak Haziran ayları yüksek oynaklık dönemleri olarak öne çıkarken, endeks Mayıs ayı sonrası daha seçici ve makro veri odaklı bir görünüm sergilemiştir.

Grafik 41: Haziran Ayında En Çok Yükselenler



Grafik 42: Haziran Ayında En Çok Düşenler



Yurt İçi Hisse Senedi Piyasası Görünümü

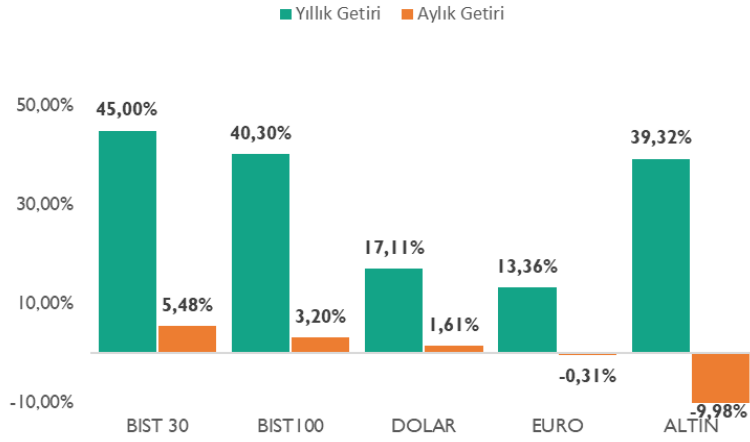
Haziran ayında küresel ve yerel tarafta sıkı finansal koşullar ile para politikasına ilişkin beklentiler fiyatlamlarda belirleyici oldu. BIST 100 endeksi ayı %3,20 yükselişle tamamlayarak, önceki dönemdeki kar realizasyonlarının ardından tepki alımlarının öne çıktığı bir görünüm sergiledi. Küresel risk iştahındaki zayıf seyir ve yurt içinde yüksek faiz ortamı zaman zaman baskı unsuru olarak öne çıkarken, haber akışı da oynaklığı artırdı. Sektörel bazda belirgin bir ayrışma görülürken, ayın en güçlü performansı bilişim ve teknoloji tarafında kaydedildi. Bankacılık ve sanayi hisseleri dalgalı bir seyir izlemekle birlikte sınırlı pozitif getiri üretebilirken, iç talebe duyarlı sektörler zayıf performans sergiledi. Genel piyasa görünümünde beta yerine seçici hisse bazlı pozisyonlamanın öne çıktığı görüldü.

Küresel tarafta ABD verileri ve Fed'in faiz patikasına ilişkin belirsizlikler ana belirleyici olmaya devam etti. Enflasyon ve istihdam verilerindeki karışık sinyaller faiz indirim beklentilerini öteleyerek ABD tahvil faizlerini yüksek ve dalgalı tutarken, bu durum gelişmekte olan ülke varlıkları üzerinde baskı oluşturdu.

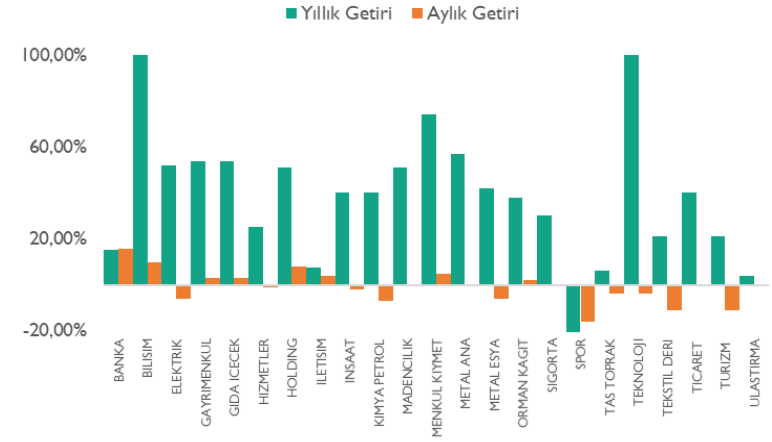
Yurt içinde TCMB'nin sıkı para politikası duruşu ve dezenflasyon vurgusu korunurken, yüksek faiz ortamı TL varlıkları desteklemeye devam etti. Buna karşın büyüme ve değerlendirme tarafında baskı sürerken, kur istikrarı ve rezerv görünümü risk primini sınırladı. Yabancı yatırımcı akımları ise zayıf ve seçici kalmaya devam etti.

Genel olarak Haziran ayında BIST 100, pozitif getiri ile tamamlanırken sıkı finansal koşullar, zayıf risk iştahı ve hisse bazlı ayrışmanın öne çıktığı bir piyasa görünümü hakim oldu. Önümüzdeki dönemde enflasyon patikası, küresel faiz görünümü ve yabancı yatırımcı akımları ana belirleyici olmaya devam edecektir.

Grafik 43: Endeks ve Diğer Enstrümanların Getirileri



Grafik 44: Haziran Ayı Sektörel Getiriler



* Aracı Kurum ve Finansal Kiralama Faktöring endekslerinde sert yükselişler yaşandığı için grafiğe dahil edilmemiştir.

Yurt İçi Hisse Senedi Piyasası Görünümü

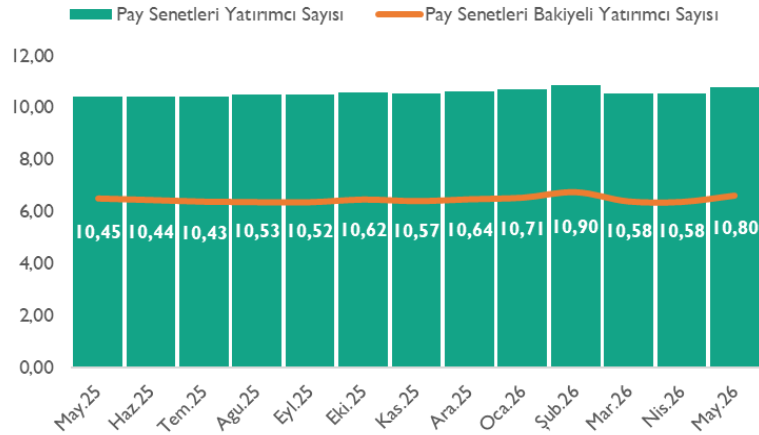
Jeopolitik Risklere Rağmen Yatırımcı Tabanında Kademeli Güçlenme.

2026 yılına güçlü bir momentum ve iyimser beklentilerle başlayan küresel piyasalar, Şubat ayı sonrasında artan jeopolitik gerilimlerin etkisiyle belirgin şekilde zayıflayan bir risk iştahına sahne oldu. Bu süreçte Mart ayında satış baskısı öne çıkarken, Nisan ayında daha dengeli ve yatay bir fiyatlamaya eğilimi izlendi. Nisan ayının sonlarına doğru risk algısında kısmi iyileşme ile birlikte endekslerin yeniden tarihi zirve seviyelerini test ettiği görüldü. Mayıs ayında ise jeopolitik risklere ilişkin görece yapıcı açıklamalara rağmen belirsizliklerin tamamen ortadan kalkmaması, piyasalarda temkinli duruşun korunmasına neden oldu.

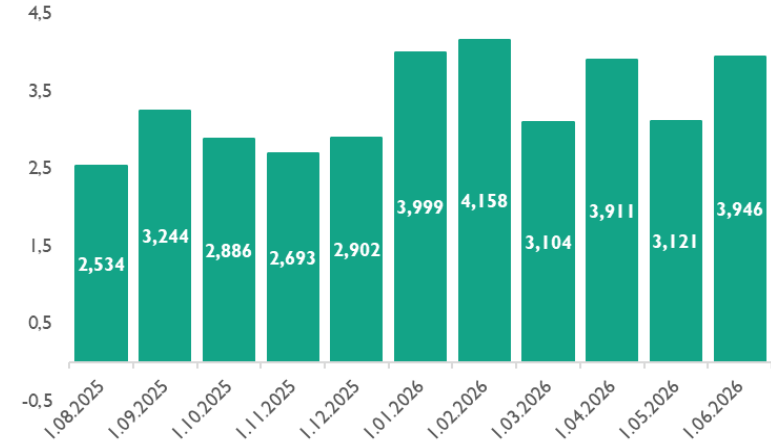
Yurt içinde de benzer şekilde haber akışları dönemsel olarak yatırımcı güveni üzerinde baskı oluştururken, alım iştahını sınırlayan bir unsur olarak öne çıktı. Buna karşın zayıf ve dalgalı piyasa ortamına rağmen bakiyeli yatırımcı sayısındaki artış eğilimi dikkat çekti. Şubat ayında yaklaşık 10,90 milyon seviyesine yükselen yatırımcı sayısı, Mart ve Nisan döneminde 10,58 milyon civarında yatay seyrederken, Mayıs ayında yeniden artış göstererek 10,80 milyon seviyesine ulaştı. Bu görünüm, son aylarda zayıf performansa rağmen ertelenmiş talebin kademeli olarak yeniden devreye girdiğine işaret etmektedir. Risklerin tamamen ortadan kalkmamasına karşın yatırımcı ilgisinin yeniden artması, piyasa girişlerinde daha seçici ve fırsat odaklı bir davranışın öne çıktığını göstermektedir.

Bu dönemde değerli metallere artan volatilité ve güvenli liman arayışı, portföy çeşitlendirme eğilimini güçlendirirken; hisse senedi piyasasında ise sektör bazlı ayrışmaların daha belirgin hale geldiği ve seçici stratejilerin ön plana çıktığı görülmektedir. Genel görünüm itibarıyla artan jeopolitik risklere rağmen yatırımcı tabanındaki genişlemenin sürmesi, piyasaya yönelik orta vadeli ilginin korunduğunu ve katılımcı davranışının daha temkinli ancak süreklilik arz eden bir yapıya evrildiğini göstermektedir.

Grafik 45: Pay Senetleri Yatırımcı Sayısı



Grafik 46: BIST 100 Hacim (Milyar TL)



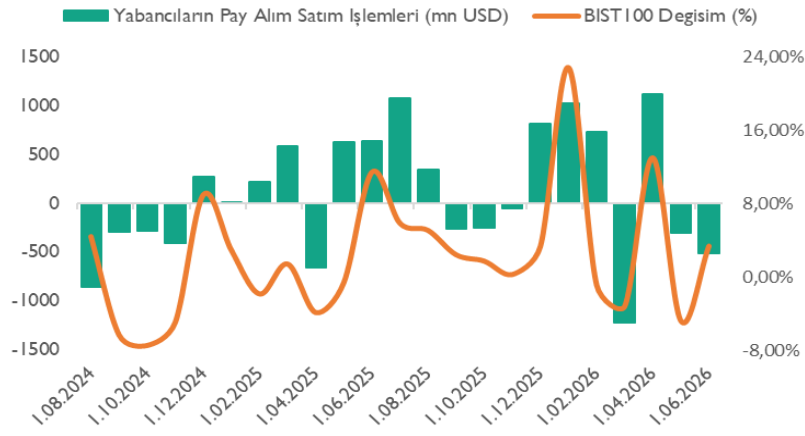
Yurt İçi Hisse Senedi Piyasası Görünümü

Yabancı İlgil Bankacılıkta Belirginleşiyor.

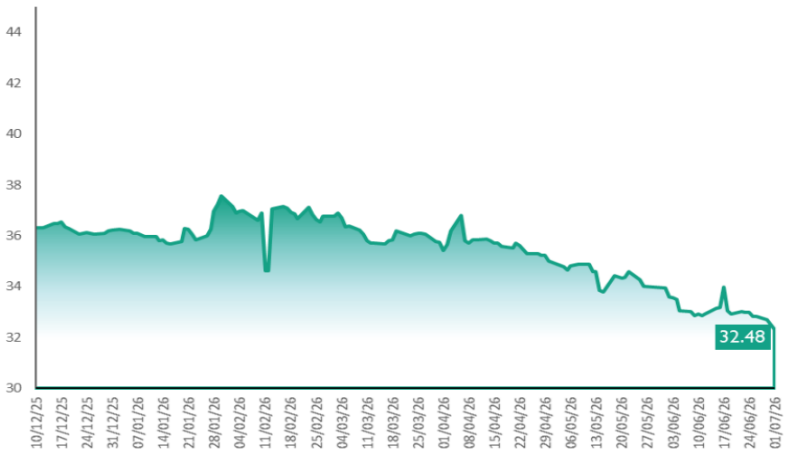
Haziran ayında yabancı yatırımcı tarafında Nisan'daki toparlanmanın ardından momentumun zayıfladığı ve daha seçici bir fiyatlama davranışının öne çıktığı görülmektedir. Küresel risk iştahındaki dalgalanmalar ile ABD tahvil faizlerindeki yüksek seyrin devam etmesi, yeni girişlerin hızını sınırlayan ana faktörler olmuştur. Bu dönemde yabancı ilgisinin tamamen kaybolmadığı, ancak daha çok belirli sektör ve hisse grupları üzerinden şekillendiği dikkat çekmektedir. Yabancı takas oranı Haziran ayında görece geri çekilirken, bu görünüm piyasadan çıkışların sınırlı kaldığını ancak yeni pozisyonlanmanın da zayıf seyrettiğini göstermektedir. Likiditesi yüksek ve defansif karakterli hisselerde yabancı ilgisi korunurken, yüksek beta taşıyan segmentlerde daha temkinli bir duruş izlenmiştir. Genel tablo, agresif alımlar yerine korunmacı ve fırsat odaklı işlemlerin öne çıktığı bir yapıya işaret etmektedir. Sektörel dağılıma bakıldığında bankacılık hisselerinin %17'lik güçlü yükselişle belirgin şekilde pozitif ayrıştığı görülürken, sanayi tarafında %1 seviyesinde sınırlı bir performans ile daha yatay bir görünüm öne çıkmıştır. Bu tablo, yabancı yatırımcı ilgisinin bankacılık sektörü üzerinde yoğunlaştığını ve sektörler arası performans farkının belirginleştiğini göstermektedir. Bununla birlikte bilişim ve madencilik gibi seçici sektörlerin dönemsel olarak pozitif ayrışma eğilimini sürdürdüğü izlenmektedir.

Genel görünüm itibarıyla bankacılık ve sanayi arasındaki görece performans farkı bu dönemde belirginleşmiş, piyasa içinde sektör bazlı ayrışma daha net hale gelmiştir. Makro tarafta Türkiye'nin sıkı para politikası duruşu ve ortodoks ekonomi çerçevesi yabancı yatırımcı algısını desteklemeyi sürdürmektedir. TCMB'nin dezenflasyon sürecine ilişkin kararlı yaklaşımı, rezervlerdeki istikrar ve kur tarafındaki görece kontrollü seyir risk primini sınırlayan temel unsurlar olmaya devam etmektedir. Buna karşın küresel faizlerin yüksek seyri ve likidite koşullarındaki sıkılık, yabancı girişlerin ivmelenmesini geciktiren başlıca faktörlerdir. Önümüzdeki dönemde enflasyon patikası, TCMB'nin iletişim dili ve küresel faiz görünümü yabancı yatırımcı davranışları açısından belirleyici olmaya devam edecektir. Makro görünümde öngörülebilirliğin güçlenmesi ve dezenflasyon sürecinde ilerleme sağlanması halinde, yabancı ilgisinin kademeli olarak yeniden toparlanabileceğini değerlendiriyoruz.

Grafik 47: Yabancıların Pay Alım Satım İşlemleri



Grafik 48: Yabancı Takas Oranı (%)



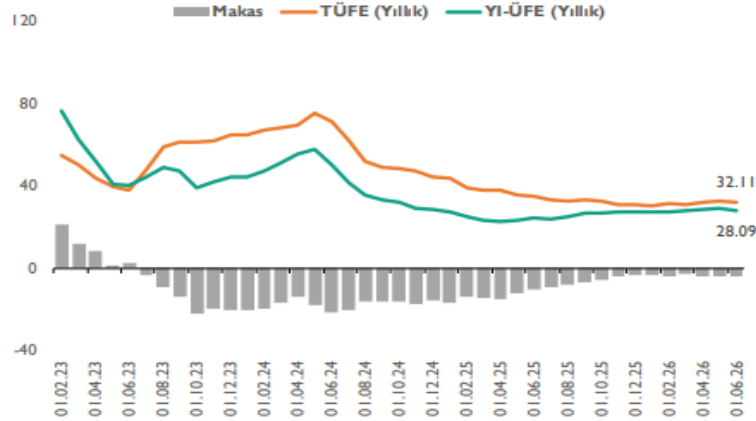
Yurt İçi Hisse Senedi Piyasası Görünümü

Makroekonomik Görünüm ve Yurt İçinde Yaşanan Gelişmelerin Piyasalar Üzerindeki Etkileri

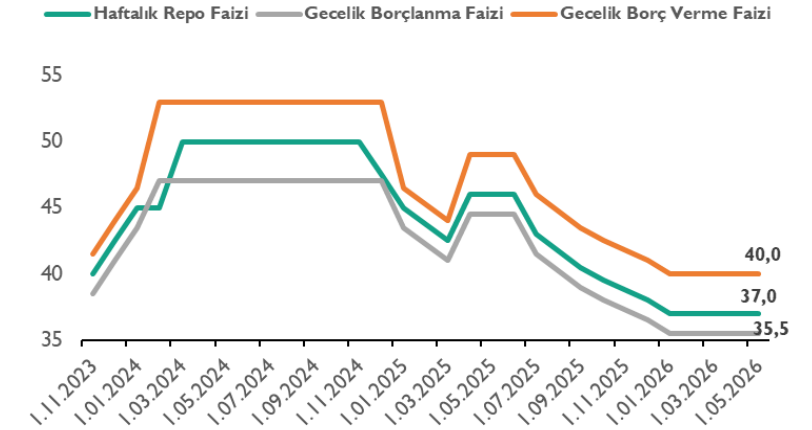
TÜİK'in açıkladığı Haziran 2026 verilerine göre TÜFE aylık %0,99 artış gösterirken, yıllık enflasyon %32,11 seviyesine geriledi. Veri, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak %0,89'luk beklentimizin hafif üzerinde, piyasa beklentileriyle ise büyük ölçüde uyumlu gerçekleşti. Aynı dönemde ÜFE aylık %1,8 artarken yıllık bazda %28,09'a gerileyerek maliyet baskılarında kademeli bir normalleşmeye işaret etti. Bu tablo, dezenflasyon sürecinin devam ettiğini ancak hızının sınırlı kaldığını gösteriyor. Verinin ardından piyasalarda, enflasyonun beklentiye yakın gerçekleşmesi TCMB'nin sıkı para politikası duruşunu koruyacağı algısını güçlendirdi. Özellikle, hizmet enflasyonundaki katılıkların devam etmesi, kısa vadede agresif faiz indirim beklentilerini öteleyerek tahvil faizlerinde aşağı yönlü hareket alanını sınırlıyor. Buna karşın yıllık enflasyondaki gerileme eğilimi, orta vadede para politikasında gevşeme beklentilerini tamamen dışlamıyor. Önümüzdeki dönemde gıda tarafında yaz aylarının üretim etkisiyle daha dengeli bir görünüm beklenirken, Temmuz başında yapılan yönetilen fiyat ayarlamaları (özellikle otoyol ücretleri ve sağlık hizmetleri) kısa vadeli enflasyon görünümünü yukarı çekebilecek bir unsur olarak öne çıkıyor. Sağlık harcamalarına yönelik düzenlemelerin Temmuz enflasyonuna yaklaşık 0,32 puan katkı yapması, aylık oynaklığı artırabilir.

Para politikası cephesinde 23 Temmuz PPK toplantısında politika faizinin %37 seviyesinde sabit tutmasını bekliyoruz. Bu görünüm, TL varlıklar açısından kısa vadede destekleyici olsa da, yüksek faiz ortamının devamı kredi koşullarını sıkı tutarak iç talep üzerinde baskı oluşturmayı sürdürebilir. Likidite tarafında bir hafta vadeli repo ihalelerinin yeniden başlaması ise para piyasasında fonlama yapısının normalleşmesine katkı sağlayabilir. Faiz indirim döngüsüne ilişkin beklentimiz 10 Eylül PPK toplantısına işaret ediyor. Olası 100 baz puanlık ilk indirim adımı, özellikle uzun vadeli tahvil faizlerinde sınırlı geri çekilmeyi destekleyebilir ve getiri eğrisinde hafif bir dikleşme eğilimi yaratabilir. Genel çerçevede Haziran verisi, dezenflasyon sürecinin sürdüğünü teyit ederken hizmet enflasyonu ve yönetilen fiyat kaynaklı risklerin kısa vadede volatilité oluşturmaya devam ettiğini gösteriyor. Bu görünüm altında TL varlıkların seyri, TCMB'nin sıkı duruşunun süresi ve küresel merkez bankalarının faiz patikalarına ilişkin beklentilerle birlikte şekillenmeye devam edecektir. Makro taraftaki görünümün iyileşmesi durumunda yabancı yatırımcıların ilgisinin tekrardan artabileceğini düşünüyoruz.

Grafik 49: TÜFE/ÜFE Makası



Grafik 50: TCMB Faiz Oranı (%)



Yurt İçi Hisse Senedi Piyasası Görünümü

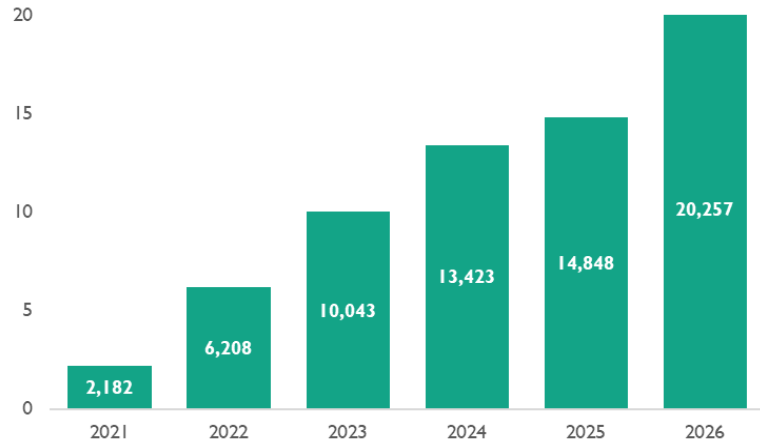
Değerlendirme ve Beklentiler.

Temmuz ayına girilirken küresel fiyatlamalarda jeopolitik risklerin kısmen geri plana çekildiği, buna karşın para politikası ve enflasyon dinamiklerinin yeniden ön plana çıktığı bir görünüm öne çıkmaktadır. Şubat ayında başlayan ABD–İran geriliminin ardından taraflar arasında sağlanan geçici ateşkes, enerji arzına ilişkin kısa vadeli riskleri sınırlasa da, bölgedeki belirsizliğin tamamen ortadan kalkmaması nedeniyle enerji fiyatları üzerinde oynaklık potansiyelinin sürdüğünü değerlendiriyoruz. Bununla birlikte, ikinci çeyrek bilanço döneminin yaklaşması, küresel piyasalarda fiyatlamaların şirket kârlılıklarına ve beklenti revizyonlarına daha duyarlı hale gelmesine neden olmaktadır. Bu süreçte yatırımcıların makro temalardan ziyade sektör ve şirket bazlı ayrışmalara daha fazla odaklanabileceğini düşünüyoruz.

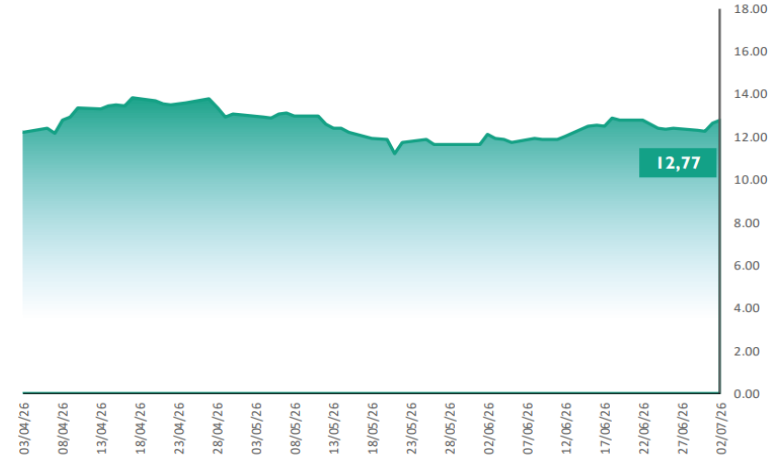
ABD tarafında ise Fed'in para politikası patikasına ilişkin beklentiler yeniden şekillenmektedir. Enflasyon ve büyüme verilerindeki dirençli görünüm, faiz indirim beklentilerini ötelemekle kalmayıp, belirli senaryolarda ilave faiz artışı ihtimalini de gündemde tutmaktadır. Bu durum, “uzun süre yüksek faiz” anlatısının korunmasına ve küresel likidite koşullarının sıkı kalmaya devam etmesine neden olmaktadır. Enerji fiyatlarındaki görece yüksek seyrin sürmesi, hem küresel enflasyon beklentileri hem de büyüme görünümü üzerinde çift yönlü riskleri canlı tutmaktadır. Bu çerçevede stagflasyonist risklerin tamamen ortadan kalkmadığı, ancak önceki döneme kıyasla daha yönetilebilir bir seviyeye gerilediği bir fiyatlama ortamı oluştuğunu değerlendiriyoruz.

Yurt içinde ise mevcut görünüm altında TCMB'nin yaz aylarında politika duruşunu önemli ölçüde değiştirmeden “bekle-gör” yaklaşımını sürdürmesini bekliyoruz. 23 Temmuz toplantısında bir hafta vadeli repo ihalelerinin yeniden başlatılması, likidite yönetiminde normalleşme yönünde ilk adım olarak değerlendirilebilir. Faiz indirim döngüsünün ise enflasyonda kalıcı iyileşme ve beklentilerdeki düzelmeye devam etmesi halinde 10 Eylül toplantısıyla yeniden gündeme gelebileceğini düşünüyoruz. Yüksek faiz ortamı TL varlıkları desteklerken, kredi kanalında ve büyüme dinamiklerinde sınırlayıcı bir etki oluşturmaya devam etmektedir. Enerji fiyatlarındaki küresel oynaklığın, Türkiye'nin enflasyon ve cari denge görünümü üzerindeki etkisini ise yakından takip ediyoruz. Genel olarak değerlendirildiğinde, Temmuz ayında küresel tarafta Fed'in daha şahin iletişim ihtimali, ikinci çeyrek bilanço dönemi ve enerji fiyatlarındaki oynaklık; yurt içinde ise TCMB'nin sıkı duruşu ve enflasyon patikasına ilişkin belirsizlikler fiyatlamalarda belirleyici olmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Bu çerçevede kısa vadede seçici ve temkinli pozisyonlama davranışının korunmasını, risk iştahında ise haber akışına duyarlı dalgalı bir seyrin sürmesini bekliyoruz.

Grafik 51: Borsa İstanbul Piyasa Değeri (Milyar)

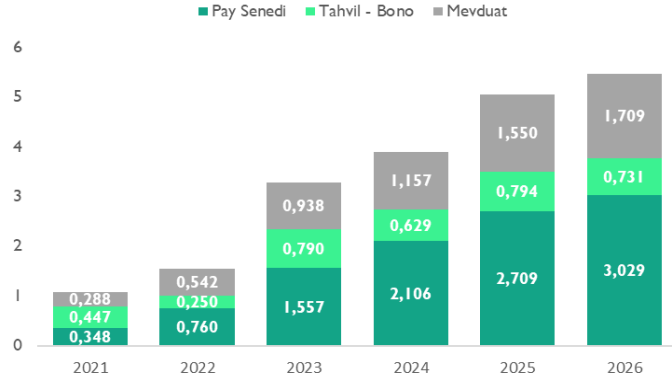


Grafik 52: BIST 100 F/K

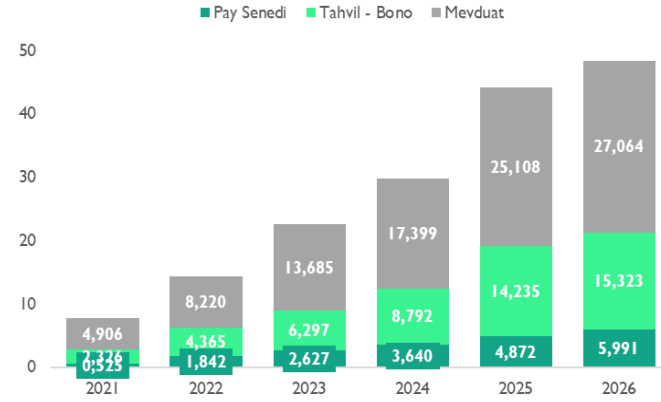


Yurt İçi Hisse Senedi Piyasası Görünümü

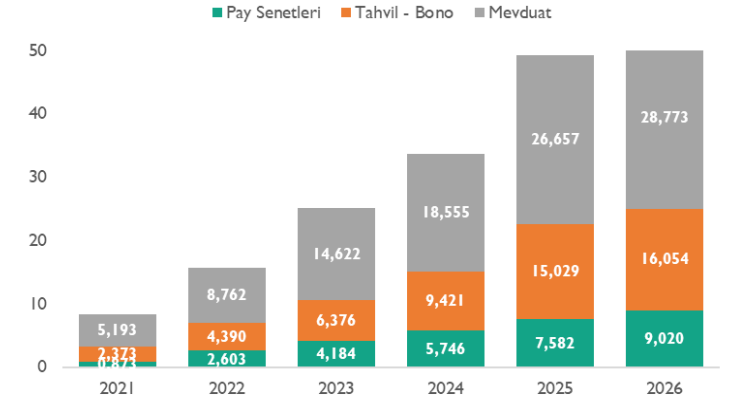
Grafik 53: Yabancıların Yatırım Tercihleri (Mİr)



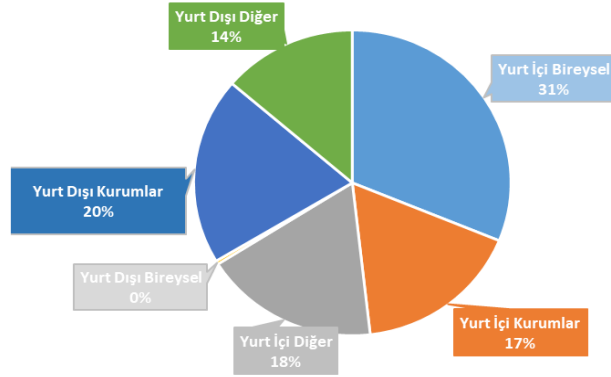
Grafik 54: Yurt İçindekilerin Yatırım Tercihleri (Mİr)



Grafik 55: Yurt İçi Finansal Varlıkların Dağılımı (Mİr TL)



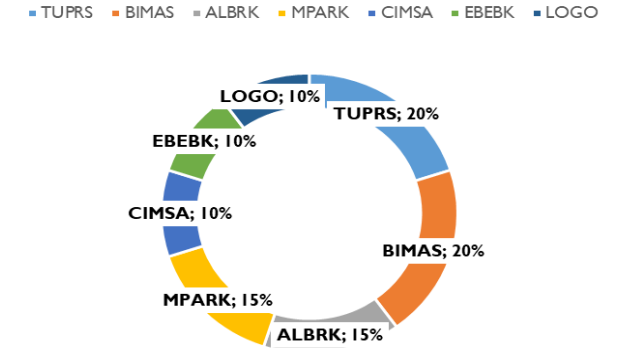
Grafik 56: Pay Senedi Portföy Dağılımı (milyar TL)



Grafik 57: Türkiye'nin 5 Yıllık Kredi Risk Primi (CDS)



Grafik 58: Model Portföy



Yurt İçi Hisse Senedi Piyasası Görünümü

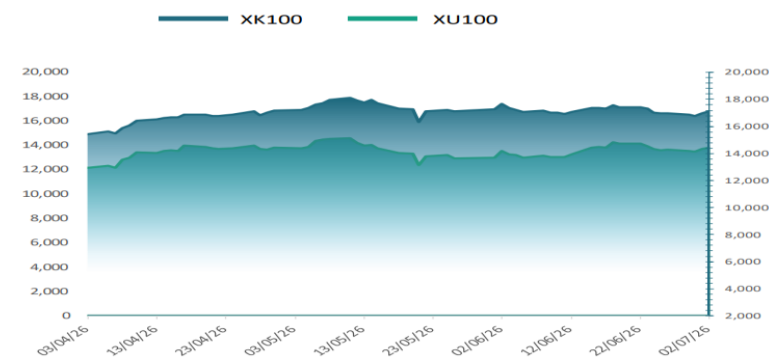
BIST 100 Teknik Görünüm: Haziran ayı, BIST 100 endeksi açısından yüksek volatilitenin ve haber akışına duyarlı fiyatlamaların öne çıktığı bir dönem olarak geride kaldı. Ayın ilk bölümünde pozitif görünümünü koruyan endeks, 14.876 puan seviyesine kadar yükselerek tarihi zirvesine oldukça yaklaşırken, tüm zamanların en yüksek ikinci seviyesini test etti. Ancak bu iyimser görünüm, jeopolitik risklerin yeniden gündeme gelmesiyle birlikte yerini sert fiyat hareketlerine bıraktı. Özellikle ABD'nin İran'a yönelik askeri müdahalesi ve Hürmüz Boğazı'na ilişkin artan endişeler, küresel risk iştahını zayıflatarak Borsa İstanbul'da satış baskısını artırdı. Artan jeopolitik risk algısıyla birlikte yatırımcıların riskten kaçınma eğilimi güçlenirken, endeks genelinde volatilitenin belirgin şekilde yükseldi. Bu süreçte yatırımcıların odağı endeks performansından ziyade sektör ve hisse bazlı ayrışmalara yöneldi, savunma sanayi, enerji ve ihracat ağırlıklı şirketler görece daha dirençli bir performans sergiledi. Ayın ikinci yarısında ise ABD ile İran arasında sağlanan geçici ateşkesin küresel piyasalarda risk algısını kısmen iyileştirmesiyle birlikte tepki alımları yeniden güç kazandı. Böylece BIST 100 endeksi, ay içerisinde yaşanan sert dalgalanmalara rağmen Haziran ayını %3,20 değer kazancıyla 14.122 puanda tamamlamayı başardı. Teknik görünüm tarafında 14.000 puan seviyesinden gelen tepki alımlarını olumlu değerlendiriyoruz. Bu bölgenin kısa vadede güçlü bir psikolojik ve teknik destek olarak çalışması, yükseliş eğiliminin korunması açısından önem taşımaktadır. Endeksin 14.000 puan üzerinde kalıcılık sağlaması halinde 14.550, 15.000 ve 15.205 puan seviyeleri sırasıyla önemli direnç bölgeleri olarak takip edilebilir. Buna karşın, olası satış baskısının yeniden güç kazanması durumunda 13.500–13.400 puan bandı ilk güçlü destek bölgesi olarak öne çıkarken, bu seviyelerin de aşağı yönlü kırılması halinde 13.150 puan seviyesi orta vadeli ana destek konumunda bulunuyor. Önümüzdeki dönemde piyasa fiyatlamalarında jeopolitik gelişmelerin yanı sıra ikinci çeyrek finansal sonuçları, küresel merkez bankalarının para politikalarına ilişkin beklentiler ve yurt içi makroekonomik veri akışının belirleyici olacağını düşünüyoruz. Özellikle, bilanço döneminin yaklaşmasıyla birlikte şirket bazlı fiyatlamaların ön plana çıkmasını, sektörler arasındaki ayrışmanın ise daha belirgin hale gelmesini bekliyoruz. Bu çerçevede kısa vadede volatilitenin yüksek seyrini koruyabileceğini düşünmekle birlikte, güçlü finansal yapıya sahip şirketlerde seçici pozisyonlanmanın önümüzdeki süreçte daha sağlıklı bir strateji sunacağını değerlendiriyoruz.

Katılım 100 Teknik Görünüm: Katılım 100 Endeksi, Mayıs ayında ulaştığı rekor seviyelerin ardından Haziran ayına daha dengeli bir görünümle başladı. Ay boyunca dalgalı bir fiyatlama izlenirken, endeks performansında hisse bazlı ayrışmalar ön plana çıktı. Savunma sanayi, enerji ve seçili sanayi hisseleri pozitif katkı sağlarken, bazı büyük ölçekli hisselerde görülen kâr realizasyonları yükselişleri sınırladı. Haziran ayının son bölümünde tepki alımlarının güç kazanmasıyla teknik görünümde iyileşme sinyalleri öne çıktı. Ancak bankacılık sektöründeki güçlü yükselişlerden faydalanamayan Katılım 100 Endeksi, BIST 100'e kıyasla daha sınırlı bir performans sergileyerek ayı ılımlı bir yükselişle tamamladı ve ana trendini korudu. Teknik görünümde 16.400 puan seviyesi güçlü destek konumunu korurken, bu seviyenin üzerinde kalıcılık sağlanması halinde 16.750–16.890 puan bandı ile 17.000 puan seviyesi direnç olarak takip edilecektir. Önümüzdeki dönemde ikinci çeyrek finansal sonuçları ve küresel risk iştahındaki gelişmelerin hisse bazlı fiyatlamaları desteklemeye devam edeceğini, bu doğrultuda Katılım 100 Endeksi'nin orta ve uzun vadeli pozitif görünümünü koruyabileceğini değerlendiriyoruz.

Grafik 59: BIST 100 Teknik Görünüm



Grafik 60: BIST 100 ve Katılım 100 Fiyatlamaları



Dr. Kutay Gözgör
Araştırma Direktörü

Ubeyde Safvan Erbaş
Yönetmen
Teknik Analist

Muhammed Çakmak
Kıdemli Uzman
Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan
Kıdemli Uzman
Perakende, Savunma, Sanayi

Ali Osman Okut
Uzman Yardımcısı
Çimento

YASAL UYARI

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.

İletişim ve Haberleşme için:  arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr