

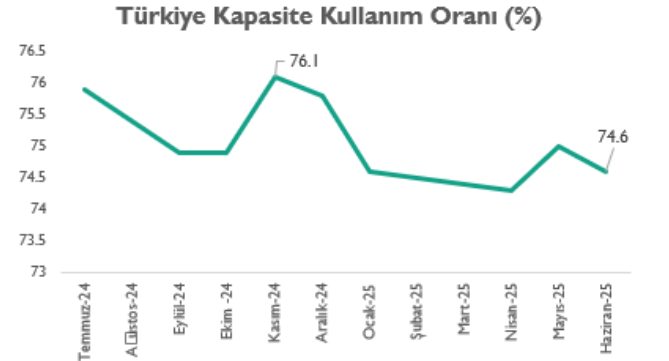
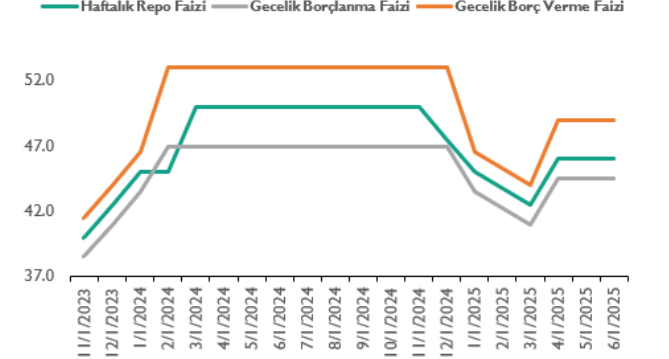
Geride kalan haftada ABD piyasaları; enflasyon verileri, ticaret politikası açıklamaları ve Fed beklentileri çerçevesinde dalgalı bir seyir izledi. Başkan Trump'ın Fed Başkanı Powell'ı görevden almayı planlamadığı yönündeki açıklamasıyla birlikte dalgalanan piyasalar, “böyle bir planımız yok” mesajının ardından yeniden artıya döndü. Ancak hafta sonunda Trump'ın, 1 Ağustos'tan itibaren Meksika ve AB'den ithal edilen ürünlere %30 oranında gümrük vergisi uygulanacağını duyurması risk iştahını yeniden bastırdı. Bu açıklama, AB tarafında misilleme tarifeleri beklentisini gündeme getirirken, özellikle sanayi hisselerinde baskı oluşturdu. Ek olarak, Fed'in açıklamış olduğu Bej Kitap raporunda ise ABD'deki ekonomik faaliyetlerin Haziran-Temmuz arasında sınırlı da olsa artış yaşadığını, ekonomik belirsizliğin devam etmesi durumunda ise işletmelerin temkinli davranmasına yol açtığını belirtti. Makro tarafta ise Haziran ayına ilişkin enflasyon ve üretim verileri piyasaların odağındaydı. TÜFE, yıllık bazda %2,7 ile piyasa beklentisini karşılarken, manşet enflasyon aylık bazda %0,3 artış gösterdi. Gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE ise %2,9 ile piyasa beklentisinin (%3,0) hafif altında kaldı. Açıklanan veriler, hizmet enflasyonunun hâlâ dirençli olduğunu ancak fiyat artış hızında kademeli bir yavaşlama sinyali olduğunu göstermiş oldu. ÜFE cephesinde ise Haziran ayında aylık değişim olmazken (%0,0), yıllık bazda %2,5'e gerileyerek 2023 sonundan bu yana en düşük seviyeye indi. Enflasyon ve üretim verileri ilk bakışta Fed'in faiz indirimi için alan açtığı izlenimini oluştursa da, piyasa fiyatlamaları bu beklentinin sınırlı kaldığını gösteriyor. ABD Haziran ayı perakende satışları ise %0,6 ile beklentilerin (%0,2) üç katı artış göstererek tüketici harcamalarının gücüne işaret etti. Piyasa verilerine göre Temmuz ayında faiz indirimi olasılığı neredeyse sıfırlanırken, Eylül toplantısında ise sadece %60 civarında bir olasılık fiyatlanıyor. Fed üyeleri, özellikle çekirdek enflasyonun hâlâ hedefin üzerinde seyretmesi nedeniyle kalmaya devam ediyor. Fed Başkanı Powell, bu hafta yaptığı açıklamada “enflasyonda sürdürülebilir bir düşüş görmeden faiz indirimi düşünmeyeceğiz” mesajını yineledi. Ayrıca ABD'de 2Ç25 bilanço sezonu devam ediyor. Şuana kadar açıklanan bilançoların %88'i piyasa tahminlerinin üzerinde elde edildi. Genel görünüm itibarıyla, bu hafta ABD piyasalarında yön arayışı devam etti. S&P 500 geçtiğimiz haftayı 0,6 %, Nasdaq 1,5 % değer kazanımıyla tamamlarken, Dow Jones ise haftayı 0,1% düşüşle kapattı.

Geçtiğimiz dört gün işlemlere açık olan piyasalarda yön bulma arayışı haber akışlarının da etkisiyle devam etti. TCMB verilerine göre Mayıs ayında cari açık 0,7 milyar dolar ile piyasa beklentisi olan 0,82 milyar doların altında gerçekleşerek Kasım 2024'ten bu yana en düşük seviyeye geriledi. Altın ve enerji hariç cari denge ise 4,07 milyar dolar fazla vererek Ekim 2024'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Cari dengedeki bu iyileşmede dış ticaret dengesindeki toparlanma ve artan turizm gelirleri etkili oldu. Öte yandan, Ortadoğu'daki gerilimler piyasalar üzerinde baskı oluşturdu. İsrail'in Şam'da Suriye Genelkurmay Başkanlığı ve Cumhurbaşkanlığı Sarayı'nı vurmasıyla jeopolitik riskler yeniden alevlendi. Bu gelişmeyle birlikte yerel varlıklarda kritik direnç bölgelerinden kar satışları öne çıktı. Jeopolitik gerginliğin kısa süremesi ardından ise endekste tekrar alışların hız kazandığını gördük. TLREF %45,60 ve net fonlama 310,4 milyar TL fazla ile Mart ayından bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın Haziran ayı bütçe verilerine göre ise merkezi yönetim bütçesi 54,5 milyar TL açık verdi. Faiz dışı denge 172,7 milyar TL açık verirken, yılın ilk yarısında toplam bütçe açığı 980,5 milyar TL'ye ulaştı. TÜİK'in açıkladığı verilere göre Haziran ayında Türkiye genelinde konut satışları, geçen yılın aynı ayına göre %35,8 artış göstererek 107,723 adede ulaştı. Yılın ilk yarısını kapsayan Ocak-Haziran döneminde ise satışlar, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %26,9 oranında artarak toplamda 691,893 adet olarak gerçekleşti. Ek olarak, Borsa İstanbul'un açıkladığı verilere göre yabancılar Haziran ayında 1,1 milyar dolar net alım gerçekleştirdiler. Böylece, Ocak-Haziran döneminde endekse 1,9 milyar dolar net yabancı girişi oldu. TCMB verilerine göre, brüt rezervler 166,2 milyar dolara, swap hariç net rezervler ise 5,5 milyar dolar artışla 41 milyar dolara yükseldi. Ek olarak, TCMB verilerine göre, yurt dışı yerleşikler 11 Temmuz haftasında hisse senedi piyasasında 178 milyon dolar alım gerçekleştirenken, DİBS piyasasından ise 493 milyon dolar satım gerçekleştirdi. Böylelikle, yıl başından bu yana yabancı yatırımcıların hisse senedi piyasasında 1.247 milyon dolar alım yaptığını gözlemliyoruz. Hafta genelinde ise endekse para girişleri hız kazandı. BIST 100 endeksi geçtiğimiz haftayı %1,38 ve BIST Katılım 100 endeksi ise %0,36 değer kazandı.

Yurt içi piyasalarda gözler faiz kararına ve 2Ç25 bilanço sezonuna çevrildi.

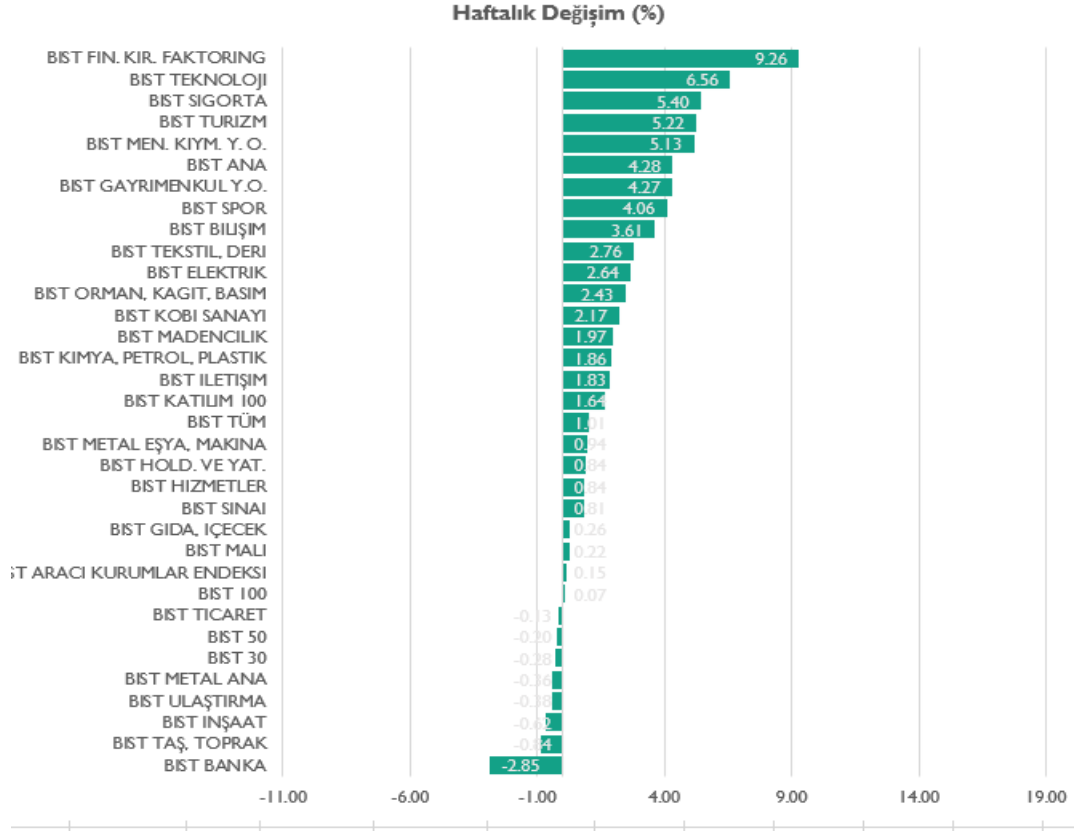
Küresel piyasalarda tarifelere yönelik yapılan açıklamalar, Trump-Powell arasındaki söylemler, enflasyon ve resesyona yönelik endişeler ve Fed'in faiz indirim sürecine dair beklentiler ana tema olmaya devam ediyor. Tarifelerin yürürlüğe konulması beklenen 1 Ağustos tarihi yaklaşırken, Trump'ın gümrük tarifelerine ilişkin söylemleri piyasalar üzerinde “gölge risk” olarak betimlediğimiz etken olarak kalmaya devam ediyor. Bu hafta küresel piyasalarda gözler ABD'de açıklanacak PMI verilerine çevrildi. Ekonomik aktivitenin yönüne dair önemli sinyaller veren PMI verilerinde hizmet PMI'nın 51,5 hizmet PMI verisinin ise 53,1 seviyesinde elde edilmesi bekleniyor. Özellikle imalat tarafında 50 eşliğinin altına inilmesi durumunda küresel büyüme endişeleri yeniden gündeme gelebilirken, hizmet sektöründe olası bir zayıflama da Fed'in faiz indirim planlarının zamanlamasına dair beklentileri etkileyebilir. Haftanın geri kalanında ise ABD'de açıklanacak olan öncü endeksler ve Fed Başkanı Powell'ın konuşması takip edilecek. Temmuz'da faiz indirimi beklentilerinin giderek azaldığı toplantıda Eylül ayında da faiz indirimi olasılığı %60 seviyesine gerilemiş durumda. Konuşmada faiz indirimine ve en önemlisi zamanına ilişkin verebileceği olası mesajlar izlenecek.

Yurt içi piyasalarda ise bu hafta gözler Temmuz ayı faiz kararına çevrilmiş durumda. Endeksin yukarı yönlü hareketini sürdürebilmesi açısından 24 Temmuz'da gerçekleşecek PPK toplantısından çıkabilecek olası beklenti veya üzeri faiz indirimi piyasaların yukarı yönlü ivme kazanmasında önemli olacaktır. Piyasa beklentileri, bu toplantıda 250 baz puanlık bir faiz indirimiyle politika faizinin %43,5 seviyesine çekileceği yönünde. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak, Temmuz ayında 300 baz puanlık faiz indirimi yapılmasını bekliyoruz. Ayrıca, Gelecek hafta itibarıyla başlayacak olan 2025 yılı ikinci çeyrek bilanço sezonu, fiyatlamalar üzerinde belirleyici bir rol oynayacaktır. Ek olarak, yıl sonu BIST100 endeks hedefimiz 14.100 olup son kapanışa göre %36'lık bir iskontoya sahip olduğunu hatırlatmak isteriz. Perakende, havacılık ve sağlık sektörlerini beğenmeye devam ediyoruz. Haftanın geri kalanında ise Tüketici Güveni ve Kapasite Kullanım Oranı verileri takip edilecek.

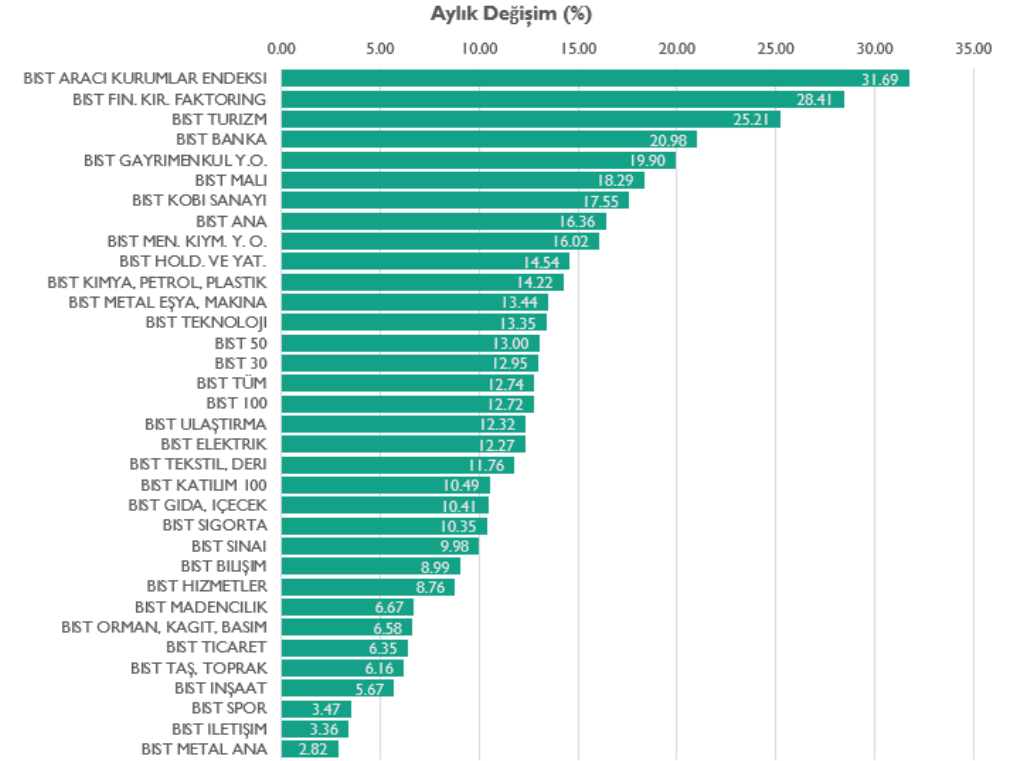


Göstergeler

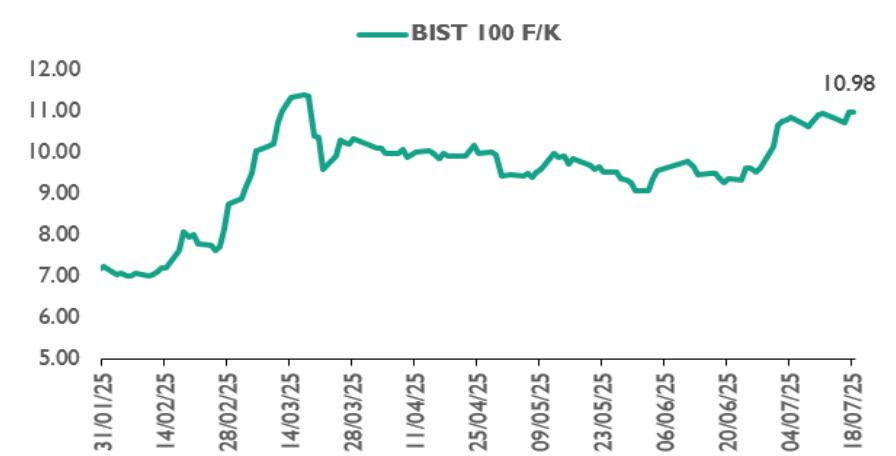
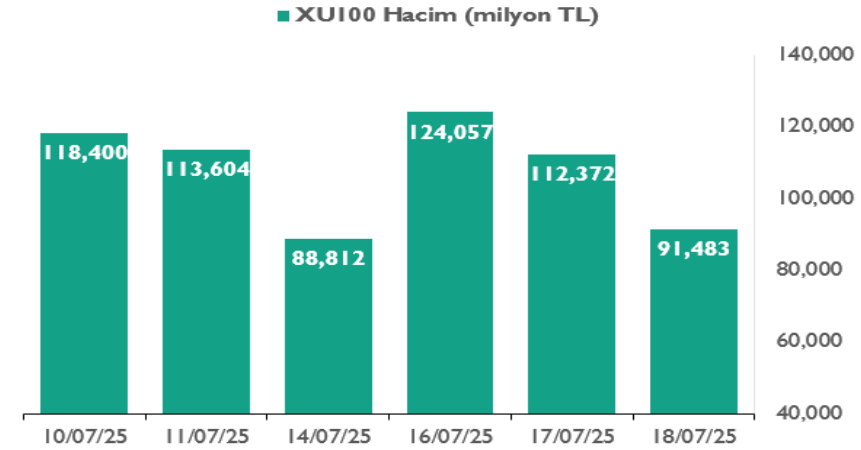
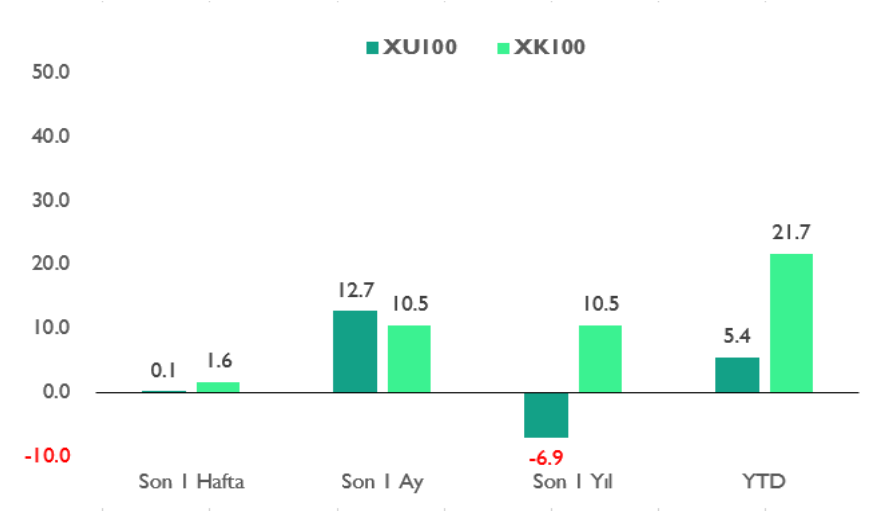
BIST'te son bir haftalık süreçte finansal kiralama faktoring endeksi %9,26'lık getirisiyle ilk sırada yer alıyor.



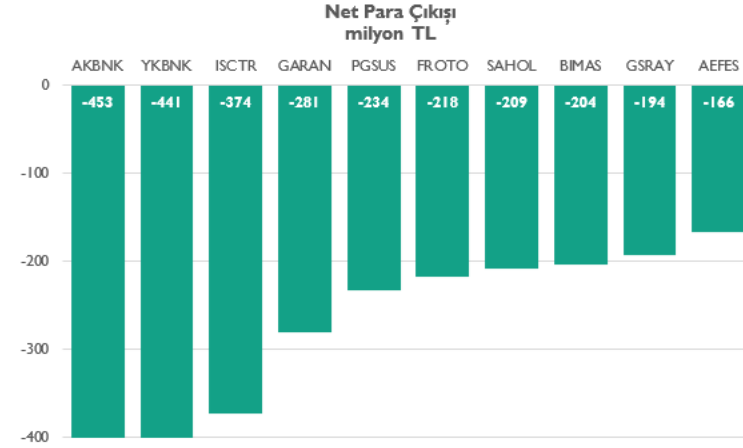
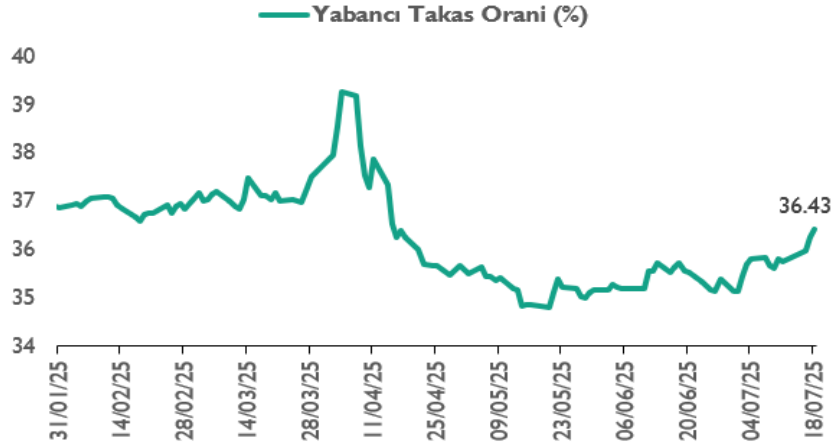
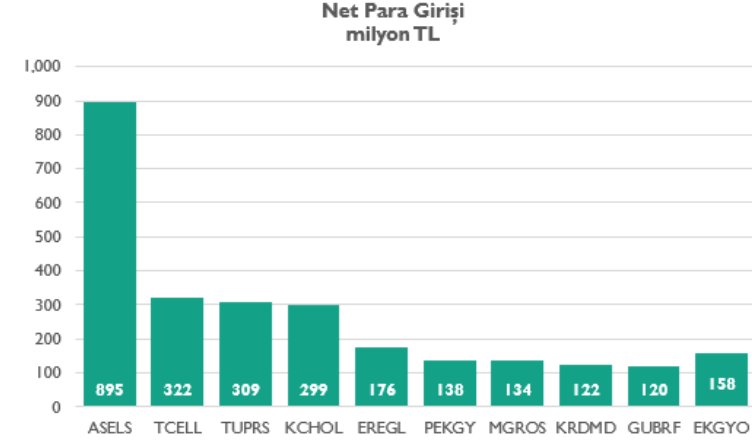
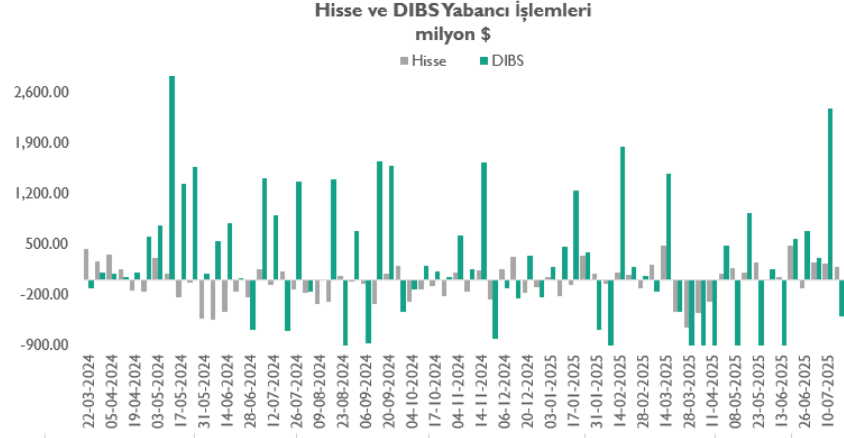
BIST'te son bir aylık süreçte aracı kurumlar endeksi %31,69'lık getirisiyle ilk sırada yer alıyor.



Göstergeler



Göstergeler



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					
AYEN	21.07.2025	415	1.50	5.8%	4. Taksit (4/6)*
ALKLC	22.07.2025	4	0.03	0.1%	1. Taksit (1/4)**
VESBE	24.07.2025	69	0.04	0.4%	Peşin
GRSEL	25.07.2025	80	0.78	0.3%	2. Taksit (2/2)***

HBT: Hisse Başı Temettü

* 6 Taksit şeklinde ödenecektir

** 4 Taksit şeklinde ödenecektir.

*** 2 Taksit şeklinde ödenecektir.



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
21 Temmuz - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Temmuz	Piyasa Katılımcıları Anketi		29,86%
17:00	ABD	Haziran	ABD Öncü Endeks	-0,1%	-0,1%
17:30	Türkiye	Haziran	Merkezi Hükümet Borç Stoku		11,064B
22 Temmuz 2025 - Salı					
15:30	ABD		Fed Başkanı Powell'in Konuşması		
15:55	ABD		Kırmızı Kitap (Yıllık)		5,2%
23 Temmuz- Çarşamba					
10:00	Türkiye	Temmuz	Tüketici Güveni		85,1
17:00	ABD	Haziran	Mevcut Konut Satışları (Aylık)		0,8%
17:00	ABD	Haziran	İkinci El Konut Satışları	4,00M	4,03M
24 Temmuz- Perşembe					
11:00	Euro Bölgesi	Temmuz	İmalat PMI	49,8	49,5
11:00	Euro Bölgesi	Temmuz	Hizmet PMI	50,8	50,5
14:00	Türkiye	Temmuz	TCMB PPK Faiz Kararı	43,50%	46,0%
14:30	Türkiye		Haftalık Menkul Kıymet İstatistikleri (14-18 Temmuz)		
15:15	Euro Bölgesi	Temmuz	Faiz Oranı Kararı		2,10%
15:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları		221K
15:45	Euro Bölgesi		Avrupa Merkez Bankası (ECB) Basın Açıklaması		
16:45	ABD	Temmuz	Üretim PMI		52,9
16:45	ABD	Temmuz	Hizmet PMI		52,9
17:00	ABD	Haziran	Yeni Konut Satışları	650K	623K
25 Temmuz- Cuma					
10:00	Türkiye	Temmuz	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı		74,60%
10:00	Türkiye	Temmuz	İmalat Güveni		100,3
15:30	ABD	Haziran	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	-0,2%	0,5%
15:30	ABD	Haziran	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	-11,0%	16,4%
18:30	ABD		Atlanta FED GDPNow (2. Çeyrek)	2,4%	2,4%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, TÜİK, 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 zararlar 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.

