

Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta haber akışı oldukça yoğundu. ABD, hafta sonu İsrail'in İran'daki nükleer tesislere düzenlediği saldırıyla gündeme gelirken, ardından iki ülke arasında ilan edilen geçici ateşkes risk ışığında yeniden toparlanma sağladı. Brent petrol varil fiyatı 81 dolardan 68 dolar seviyelerine gerilerken, enerji ve altın gibi güvenli liman varlıklarında baskı artışı oldu. ABD'de perşembe günü açıklanan büyüme verisi, 2025'in ilk çeyreğinde GSYH'nin yıllık bazda %0,5 daraldığını gösterdi. Dolar endeksi haftalık %1,6 düşüşle 2023'ten bu yana en düşük seviyeye geriledi. Öte yandan Fed Başkanı Powell, tarifelerin ekonomik etkilerinin netleşmesini bekleyeceklerini ve faiz indirimi için acele etmeyeceklerini vurguladı. Bu gelişmelerle birlikte ons altın da geri çekilme yaşadı. Hollanda'daki NATO zirvesinde üye ülkeler savunma bütçelerini GSYH'nin %5'ine çıkarma kararı aldı. Conference Board tüketici güven endeksi Haziran'da 98,4'ten 93,0'a düşerek resesyon beklentilerinin artısına işaret etti. JPMorgan, 2025'in ikinci yarısı için resesyon ihtimalini %40 olarak belirledi. ABD yönetimi, önümüzdeki hafta İran ile görüşme hazırlığında. Fed başkanlığı görev süresi dolacak olan Powell'in yerine gelebilecek isimler Trump tarafından tartışılmaya başlandı. Aynı zamanda Trump, Perşembe gecesi Çin ile bir ticaret anlaşması imzaladıklarını duyururken sırada 10 ülkenin daha ABD ile ticaret mutabakatı için masaya oturacağı haberi yayıldı. Trump'ın Fed Başkanı Powell'in yerine geçecek ismi yaz aylarında açıklamayı planladığı haberi dolar üzerinde baskı kurarken, Trump'ın atadığı iki Fed yetkilisinin Temmuzda faiz indirimi sinyali vermesiyle faiz indirimine dair beklentiler de hız kazandı. Gelişmeler sonucunda küresel risk iştahında pozitif seyrir etkisini gösterdi. S&P 500 haftayı yaklaşık 3,5 %, Nasdaq 4,3 % ve Dow Jones da 3,8 % yükseliş ile tamamladı.

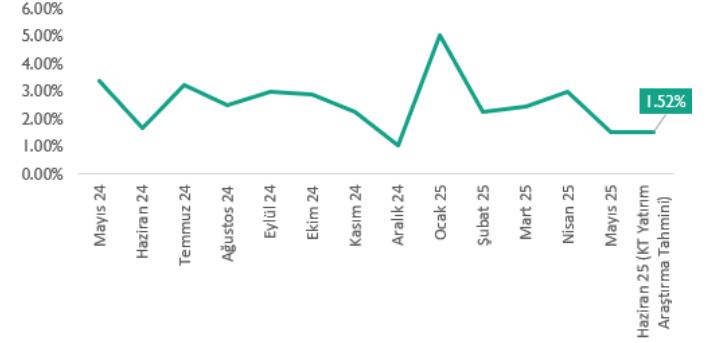
Orta Doğu'da artan gerilimlerin etkisiyle yerel varlıklar haftaya zayıf bir görünüm ile başladı. Ancak Orta Doğu'da ateşkes haberinin gelmesiyle birlikte haftanın geri kalanında volatil seyrir izlendi. TCMB parasal aktarım mekanizmasını güçlendirmek ve Türk lirasına geçiş desteklemek amacıyla makroihtiyati çerçevede değişiklikler yaptı. TL mevduat payı %60'ın altında olan bankalar için hedef oranlar artırılırken, Kur Korumalı Mevduat (KKM) hesaplarına uygulanan zorunlu karşılık oranı %40'a yükseltildi. Ayrıca 1 ay vadeli TL mevduat hesabı açılabilmesine imkân sağlandı. Atılan adımların TL'ye teşvik edici ve KKM'yi sonlandırmaya yönelik olması nedeniyle olumlu değerlendiriyoruz. TÜİK verilerine göre, Haziran ayında tüketici güven endeksi %0,3 artarak 85,1'e yükseldi. Gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi %0,6, genel ekonomik durum beklentisi ise %0,3 artış gösterdi. TCMB tarafından açıklanan konut fiyat endeksi (KFE) Mayıs ayında yıllık %33,2 artarken, reel bazda %2,3 oranında geriledi. Aynı dönemde kapasite kullanım oranı (KKO) 0,4 puan azalarak %74,6 seviyesine gerilerken, reel kesim güven endeksi (RKGE) 1,1 puanlık düşüşle 100,3'e indi. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre, Haziran ayında 12 ay sonrası için yıllık enflasyon beklentisi piyasa katılımcıları nezdinde %24,6; reel sektörde %39,0 ve hanehalkında %35,3 olarak gerçekleşti. Haziran'da %6,9 ile düşük seviyeye gerileyen enflasyon beklentisi, Kasım 2021'den bu yana en düşük seviyeye işaret etti. Enflasyonla mücadele açısından hanehalkı beklentisindeki düşüş önemli bir gösterge olarak öne çıkarken; piyasa katılımcıları ile hanehalkı arasındaki beklenti makası 28,4 puana gerileyerek oldukça kıymetli bir iyileşme sundu. Öte yandan, enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı %29,0'dan artarak %30,7'ye yükseldi. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) 19 Haziran tarihli Para Politikası Kurulu (PPK) toplantı özetinde, para politikasında kararlı duruşun yurt içi talepte dengelenme, Türk lirasında reel değerlenme ve enflasyon beklentilerinde düzelleme vasıtası ile dezenflasyon sürecini güçlendirdiğini belirtti. Ayrıca, öncü verilerin ana eğilimdeki düşüşün Haziran ayında da sürdüğüne işaret edildi. TCMB verilerine göre, yurt dışı yerleşikler 20 Haziran haftasında hisse senedi piyasasında 109 milyon dolar satım yaparken, DİBS piyasasında 886 milyon dolar alım yaptı. Aynı dönemde brüt rezervler 155,7 milyar dolara, swap hariç net rezervler 30,1 milyar dolara geriledi. Bir önceki haftaya göre swap net rezervler 5,3 milyar dolar eridi. BIST 100 endeksi geçtiğimiz haftayı %2,15 ve BIST Katılım 100 endeksi ise %2 değer kazandı.

Yurt içi piyasalarda gözler Haziran ayı enflasyon verilerinde olacak ...

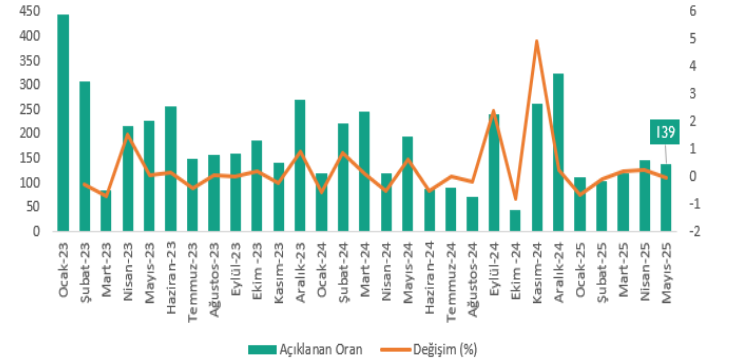
Küresel piyasalarda İran-İsrail geriliminin yumuşaması ve ABD'nin "barış zamanı" söylemleriyle jeopolitik tansiyonun düşmesi, ABD borsalarında yukarı yönlü eğilimi tetikliyor. S&P 500 ve Nasdaq 100 endeksleri tarihi zirvelerine yaklaşırken, dikkatler hem veriler hem de Washington'daki siyasi ajandaya çevrilmiş durumda. Başkan Trump'ın 4 Temmuz'a kadar kapsamlı bir vergi indirim ve harcama yasasını geçirmek istemesi, yatırımcıların fiskal paketlerin boyutu ve bütçe açığı üzerindeki etkisine dair beklentilerini öne çıkarıyor. Hafta boyunca Salı günü ISM imalat PMI, Çarşamba günü ADP özel sektör istihdamı, Perşembe günü ise Haziran ayı tarım dışı istihdam verisi, işsizlik oranı, ortalama kazançlar, ISM hizmet PMI ve dış ticaret dengesi gibi önemli göstergeler açıklanacak. Cuma günü ise 4 Temmuz Bağımsızlık Günü nedeniyle ABD piyasaları kapalı olacak. Tüm bunlara ek olarak, ikinci çeyrek bilanço sezonunun Temmuz ortasında başlaması bekleniyor. S&P 500 şirketlerinin yıllık bazda %5,9 net kâr artışı açıklaması öngörülse de, yeni tarifelerin kârlılık ve tüketici harcamaları üzerindeki etkisi yakından takip edilecek. Temmuz'un tarihsel olarak güçlü bir ay olması (son 15 yılda ortalama %2,9 yükseliş) iyimserliği desteklese de, hem makro verilerdeki ivme hem de Washington'daki siyasi gelişmeler piyasaların yönünü belirleyecek.

Yurt içi piyasalarda bu hafta gözler Haziran ayına ilişkin açıklanacak olan TÜFE'de olacak. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak Haziran ayı aylık TÜFE'nin %1,52 seviyesinde gerçekleşmesini tahmin ediyoruz. 2025 yıl sonu tahminlerimize göre ise TÜFE'nin %30,2 ve 1 hafta vadeli repo faiz oranının (politika faizi) %35 olarak gerçekleşmesini tahmin ediyoruz. Ayrıca, haftanın geri kalanında imalat sanayi aktivitesinin seyrir açısından önemli olan ISO imalat PMI verisi, Mayıs ayına ilişkin işgücü istatistikleri ve dış ticaret istatistikleri takip edilecek. Ek olarak, haftanın son işlem gününde ise Haziran ayı reel efektif döviz kuru verisi izlenecek. Karışık seyririne devam eden BIST 100 endeksinde jeopolitik risklerdeki azalış ve küresel seyrir paralel hareket edebilmesi açısından yeni hikayelere ihtiyacı olduğunu düşünüyoruz. Teknik açıdan, BIST 100 endeksinde yükseliş eğiliminin güç kazanması açısından sırasıyla 9,444-9,541 ve 9,593 seviyelerini direnç, olası geri çekilmelerde ise 9,301-9,232 ve 9,094 destek seviyeleri olarak takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Enflasyon Artış Oranı (Aylık)

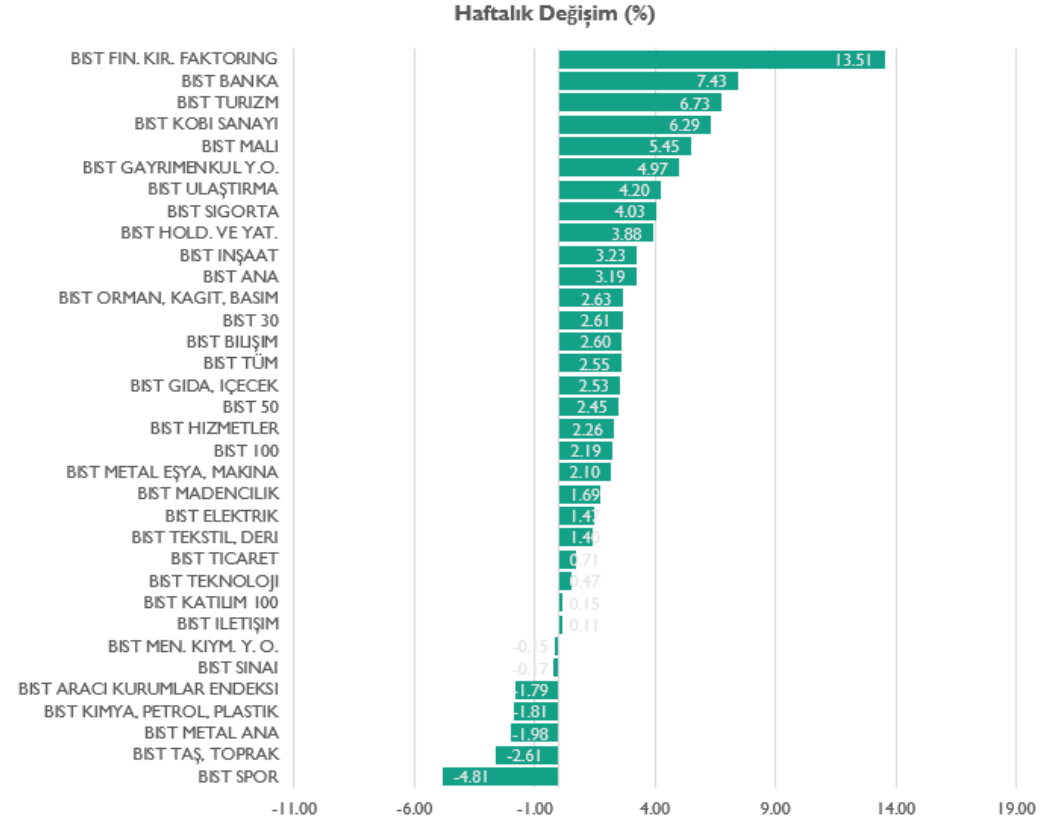


ABD Tarım Dışı İstihdam (bin kişi)

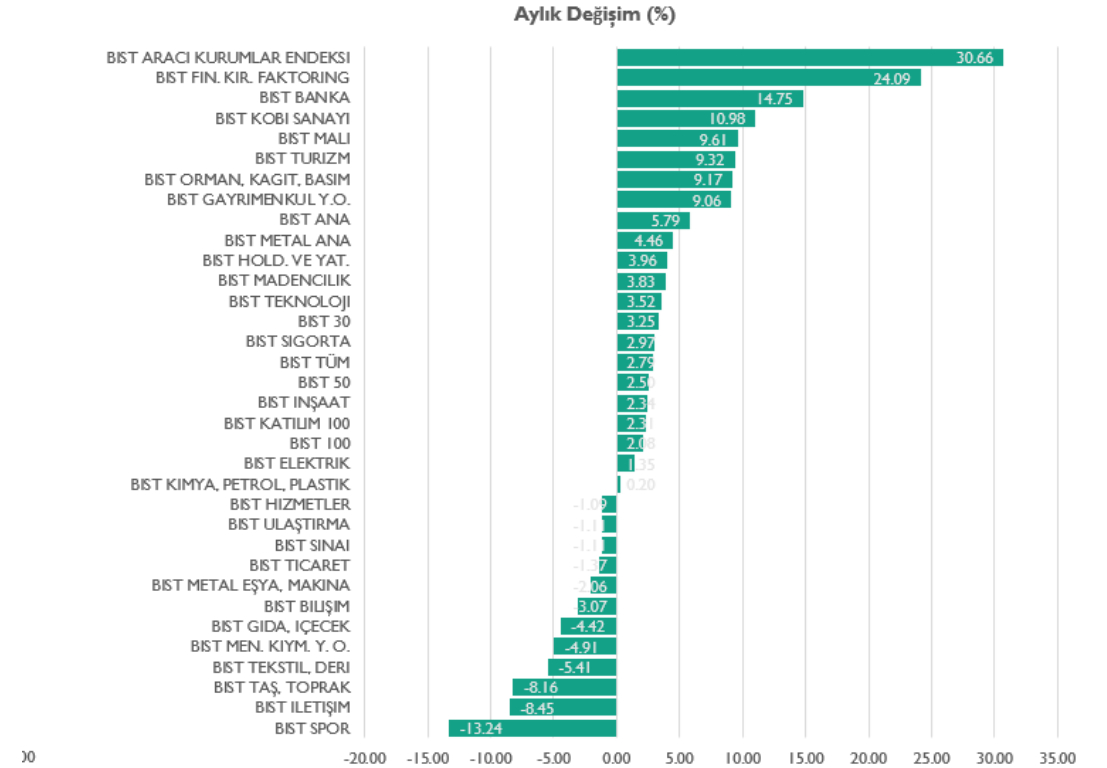


Göstergeler

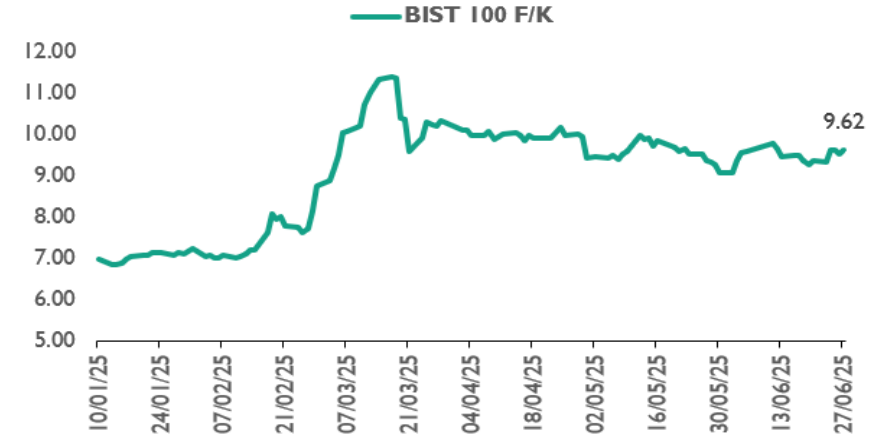
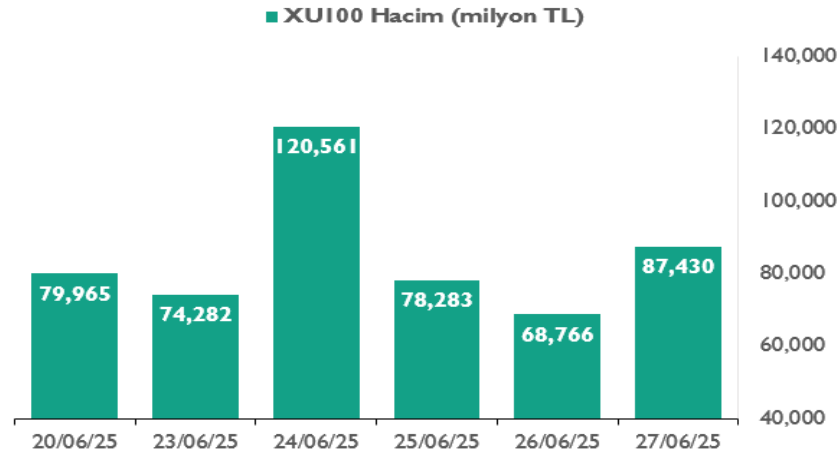
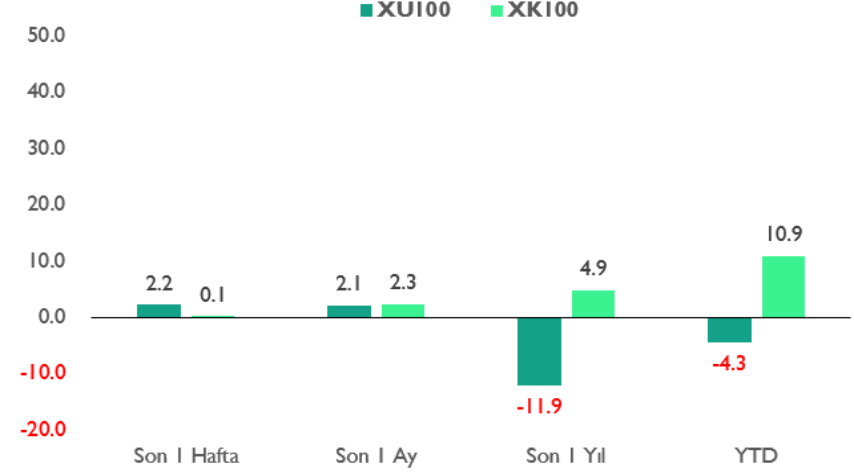
BIST'te son bir haftalık süreçte finansal kiralama faktoring endeksi %13,51'lik getirisiyle ilk sırada yer alıyor.



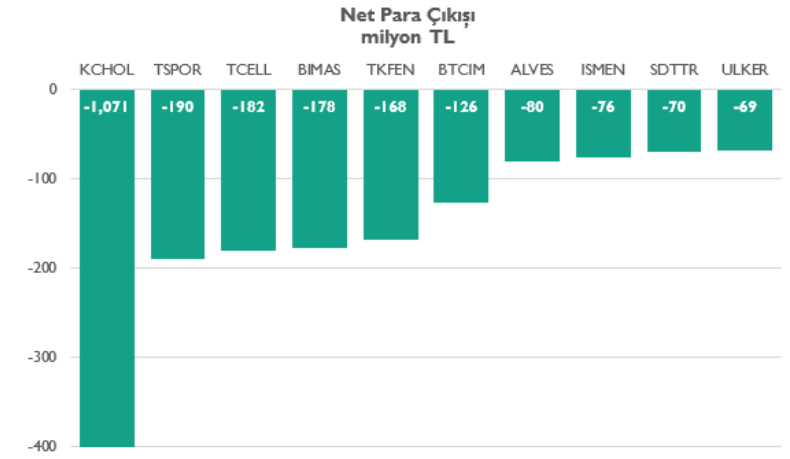
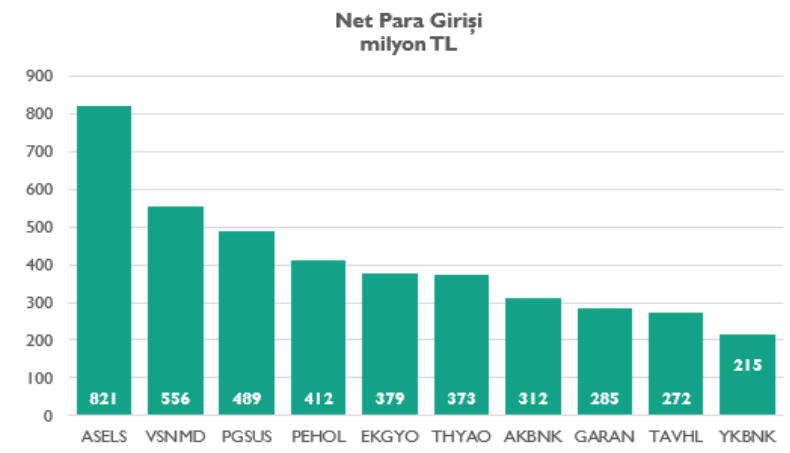
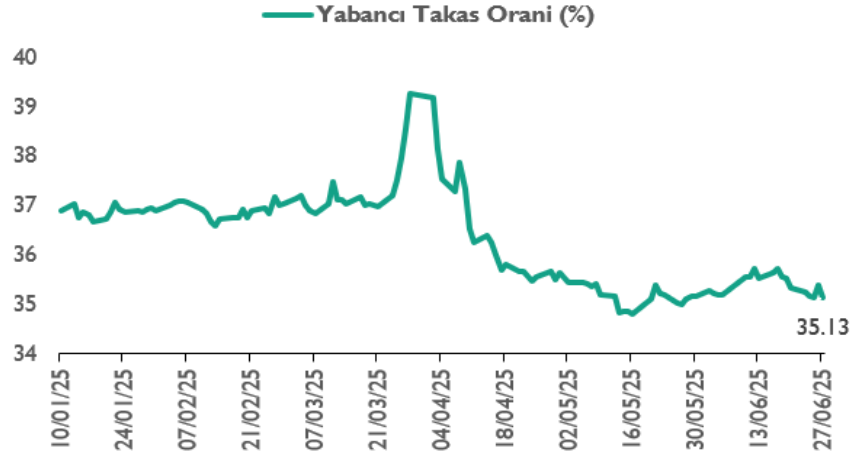
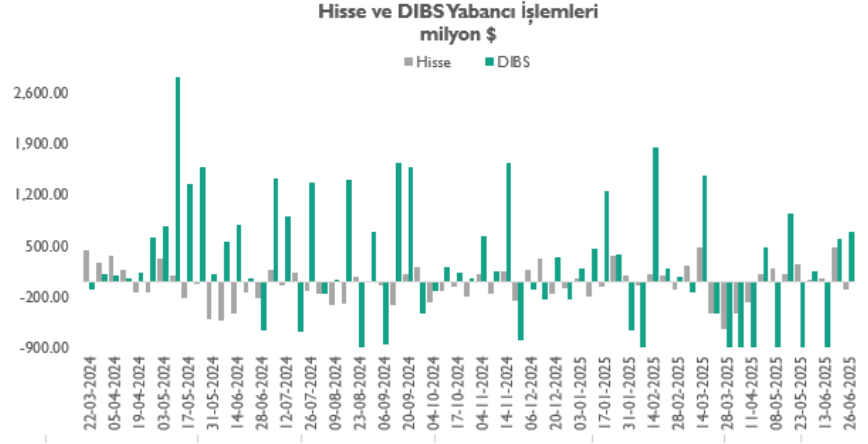
BIST'te son bir aylık süreçte aracı kurumlar endeksi %30,66'lık getirisiyle ilk sırada yer alıyor.



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					
EREGL	02.07.2025	1,750	0.25	1.0%	Peşin
KCAER	02.07.2025	165	0.09	0.6%	Peşin
ISDMR	02.07.2025	725	0.25	0.7%	Peşin

HBT: Hisse Başı Temettü



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
30 Haziran - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Mayıs	Dış Ticaret İstatistikleri		6,50B
10:00	Türkiye	Mayıs	İşgücü İstatistikleri		8,6%
16:45	ABD	Haziran	Chicago Satın Alma Yöneticiler Endeksi	43,0	40,5
1 Temmuz 2025 - Salı					
10:00	Türkiye	Haziran	İSO İmalat PMI		47,20
11:00	Euro Bölgesi	Haziran	İmalat PMI		49,4
16:30	ABD	Haziran	FED Başkanı Powell'ın Konuşması		
16:45	ABD	Haziran	Üretim PMI	52,0	52,0
2 Temmuz - Çarşamba					
10:00	Euro Bölgesi	Mayıs	İşsizlik Oranı	4,3%	4,2%
15:15	ABD	Haziran	ADP Tarım Dışı İstihdam	110K	37K
15:30	ABD	Mayıs	Ticaret Dengesi (Milyar USD)	-69,8	-61,6
3 Temmuz - Perşembe					
ABD Kurtuluş Günü - Erken Kapanış 13.00'da					
10:00	Türkiye	Haziran	TÜFE (Aylık)	1,45%	1,53%
10:00	Türkiye	Haziran	TÜFE (Yıllık)	35,20%	35,41%
10:00	Türkiye	Haziran	ÜFE (Yıllık)		23,13%
11:00	Euro Bölgesi		Hizmet PMI	50,0	49,7
14:30	Türkiye	Haziran	Haftalık TCMB Verileri (20-27 Haziran)		
15:30	ABD	Haziran	Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık)	0,3%	0,4%
15:30	ABD	Haziran	İşsizlik Maaşı Başvuruları		236K
15:30	ABD	Haziran	Tarım Dışı İstihdam		139K
15:30	ABD	Haziran	İşsizlik Oranı		4,2%
15:30	ABD	Mayıs	Ticaret Dengesi		-61,60B
16:45	ABD	Haziran	Hizmet PMI		53,1
4 Temmuz - Cuma					
Tatil - ABD Kurtuluş Günü					
14:30	Türkiye	Haziran	Reel Efektif Döviz Kuru		71,11

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



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
Araştırma Direktörü

Ubeyde Safvan Erbaş
Kıdemli Uzman

Çimento, Demir - Çelik, Tekstil

Muhammet Çakmak
Uzman

Havacılık, Sağlık, Perakende, Savunma

Eren Bozdoğan
Uzman

Otomotiv, Giyim, Perakende, Beyaz Eşya, Savunma

Yasal Uyarı

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

