

Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta; ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz kararı, tarım dışı istihdam verisi ve Trump'ın ülkelere ilişkin açıkladığı yeni tarifeler takip edilen konu başlıkları arasında yer aldı. ABD Merkez Bankası (Fed), Fed, piyasa beklentilerine paralel şekilde federal fon oranını %4,25-%4,50 aralığında sabit bıraktı. Karar, 2'ye karşı 9 oyla alındı. Fed üyeleri Michelle Bowman ve Christopher Waller, 25 baz puanlık indirim yönünde oy kullandı. Böylece, 1993'ten bu yana ilk kez iki üye faiz kararına muhalefet etmiş oldu. Toplantı sonrası konuşan Başkan Jerome Powell, Eylül ayına ilişkin faiz indirimi konusunda herhangi bir karar alınmadığını belirtti. Bu açıklamayla birlikte Eylül ayı faiz indirimi beklentileri zayıflarken, haftanın son işlem gününde açıklanan tarım dışı istihdam (TDI) verisi piyasalarda volatilitenin artmasına neden oldu. Temmuz ayında TDI, 110 bin olan beklentilerin altında kalarak 73 bin olarak açıklandı. Ayrıca Mayıs ayı istihdam verisi 144 binden 19 bine, Haziran verisi ise 147 binden 14 bine revize edildi. Böylece iki aylık toplamda 258 binlik aşağı yönlü revizyon yapılırken, üç aylık ortalama istihdam artışı 34 bine geriledi. Zayıf veri sonrası, Fed'in Eylül ayında faiz indirme olasılığına dair beklentiler %80'i aştı. Tarifelere yönelik endişeler devam ederken, Trump karşılıklılık esasına dayanan ve ülkelere %10 ila %41 arasında değişen gümrük vergileri öngören kararnamayı imzaladı. Türkiye için belirlenen oran %15'e yükseltildi. ABD borsaları yoğun geçen haftayı sert kayıplarla kapattı. Dow Jones %2,92, S&P 500 %2,36 ve Nasdaq %2,17 değer kaybetti.

Yurt içi piyasalarda ise geçen hafta, ISO İmalat PMI ve sektörel enflasyon rakamları ön planda yer aldı. Ayrıca, haftanın son işlem gününde İTO İstanbul enflasyonu ise izlenen veriler arasındaydı. İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat PMI, Temmuz'da zayıf talep koşullarının yeni siparişler ve üretimde daha belirgin yavaşlamalara yol açması nedeniyle üst üste üçüncü ay düşerek 45,9'a geriledi. Endeks, sektörde Ekim 2024'ten bu yana en belirgin yavaşlamanın yaşandığına işaret etti. Ayrıca, Temmuz ayıyla birlikte sektörün faaliyet koşullarında kesintisiz bozulma eğilimi 16'ncı aya ulaştı. Temmuz'da müşteri talebindeki durgunluk öne çıkarken, yeni siparişler ve zayıf dış talep, ihracat siparişlerinin daralmasına neden oldu. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre, Temmuz ayında 12 ay sonrası için yıllık enflasyon beklentileri; piyasa katılımcılarında %23,4, reel sektörde %39 ve hanehalkında %54,5 olarak gerçekleşti. Hanehalkı enflasyon beklentisi, Temmuz'da 1,5 puan artış gösterdi. Böylelikle, 12 ay sonrası enflasyon beklentisi %23,4 ile son 43 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Öte yandan, piyasa katılımcıları ile hanehalkı arasındaki makas 31,1 puana yükseldi. Gelecek 12 aylık dönemde enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı, bir önceki aya göre 4,1 puan azalarak %26,6'ya geriledi. TÜFE'nin öncü göstergesi olarak takip edilen İTO İstanbul enflasyonu Temmuz'da aylık %2,62 artış kaydetti. Beklentilere paralel olarak ÖTV ayarlamaları kaynaklı Temmuz ayında sağlık, konut, alkollü içecekler ve tütün harcamalarındaki artışlar ön plana çıktı. TCMB verilerine göre, yurt dışı yerleşikler 25 Temmuz haftasında hisse senedi piyasasında 205 milyon dolar, DİBS piyasasında ise 271 milyon dolar alım yaptı. Böylelikle yabancı yatırımcılar, son beş haftada hisse senedi piyasasında toplam 1,1 milyar dolar alım gerçekleştirmiş oldu. Yıl başından bu yana yabancı yatırımcıların işlemlerini incelediğimizde, hisse senedi piyasasında 1.662 milyon dolar tutarında alım yaptıklarını gözlemliyoruz.

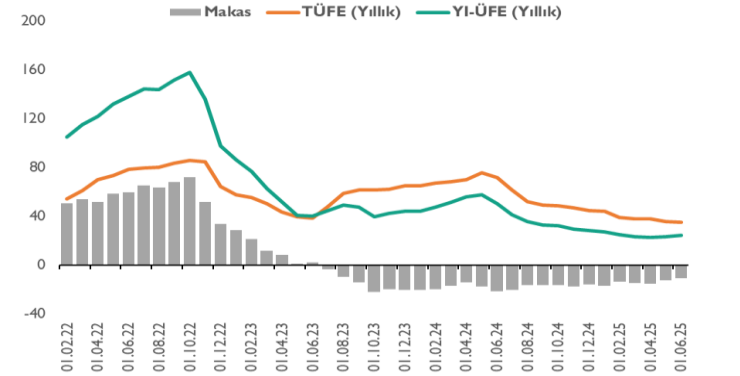
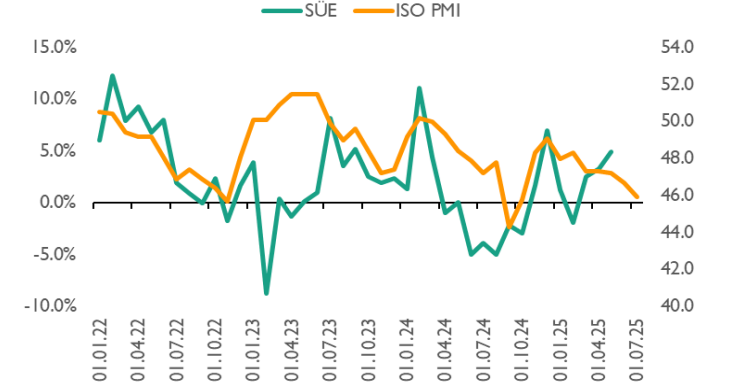
BIST 100 endeksi, faiz indirim beklentileri ve 2Ç25 finansal sonuçlarının fiyatlama davranışları üzerinde etkili olmasıyla haftayı yükseliş ile tamamladı. BIST 100 endeksi %0,98 ve BIST Katılım 100 endeksi %1,81 değer kazandı. Endekste geçtiğimiz hafta 1.096 milyon TL para girişi gerçekleşti.

Yurt içi piyasalarda gözler enflasyon rakamlarına çevrildi...

Küresel piyasalarda, Trump'ın 1 Ağustos'ta açıkladığı kapsamlı vergi tarifesi sonrası, bu hafta ülkelere gelecek mesajlar risk iştahı üzerinde etkili olacak. Ayrıca, haftanın son işlem gününde açıklanan zayıf istihdam verisinin ardından, Fed yetkililerinden gelecek mesajlar da faiz indirimi beklentilerinin şekillenmesi açısından yakından takip edilecek. Piyasalarda, Eylül ayında Fed'in 25 baz puanlık faiz indirimine gitme olasılığının %80'i aştığını hatırlatmak isteriz. Ekonomik veri akışı açısından, ABD'de gözler ISM Hizmet PMI, fabrika siparişleri ve İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) faiz kararına çevrilmiş durumda. Konsensüs beklentilere göre, BoE'nin 25 baz puanlık faiz indirimi yapması bekleniyor.

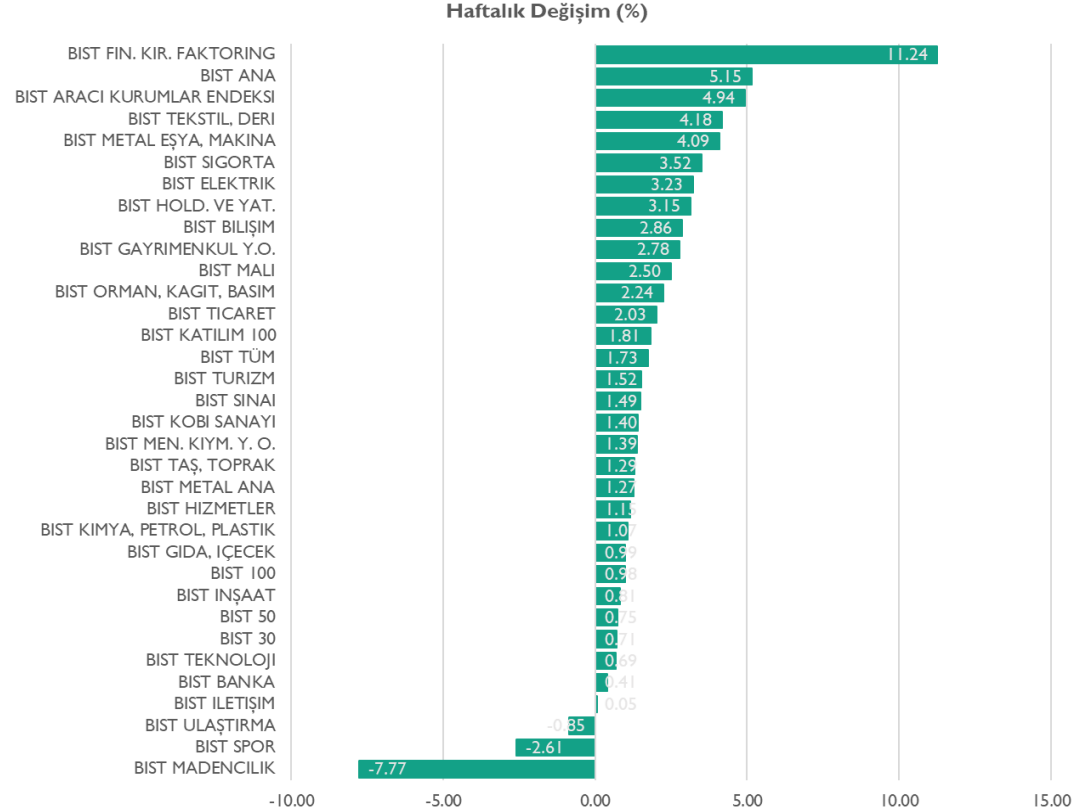
Yurt içi piyasalarda ise yeni haftaya Temmuz ayı enflasyon rakamlarıyla başlıyoruz. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak, yönetilen fiyat ve otomatik vergi ayarlamaları nedeniyle Temmuz ayında TÜFE'nin aylık %2,33 artışla, yıllık bazda %33,88 olarak gerçekleşmesini tahmin ediyoruz. Konsensüs beklentileri ise aylık %2,4 artış yönünde. Tek seferlik etkileri dışladığımızda, aylık enflasyon düzeyinin önümüzdeki aylarda %2'nin altında kalmaya devam edebileceğini öngörüyoruz. Temmuz'daki aylık artış dikkat çekmesine rağmen, yıllık enflasyonun gerilemeye devam ettiğini hatırlatmak isteriz. Hafta içinde öncü dış ticaret istatistikleri ve reel efektif döviz kuru takip edilecek veriler arasında yer alıyor. Öte yandan, Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite (ODMD) Derneği'nin, Temmuz ayı satış rakamlarını açıklamasını bekliyoruz. 2Ç25 bilanço dönemi ise hız kesmeden devam ediyor. Hafta içerisinde, Türk Hava Yolları, Ebebek, Petkim ve Çimsa'nın finansal sonuçlarını açıklamasını bekliyoruz.

BIST 100 endeksinde, 10.800, 11.000 ve 11.252 direnç seviyeleri olarak ön plana çıkarken, olası geri çekilmelerde 10.600 ve 10.400'ü destek olarak takip ediyoruz.

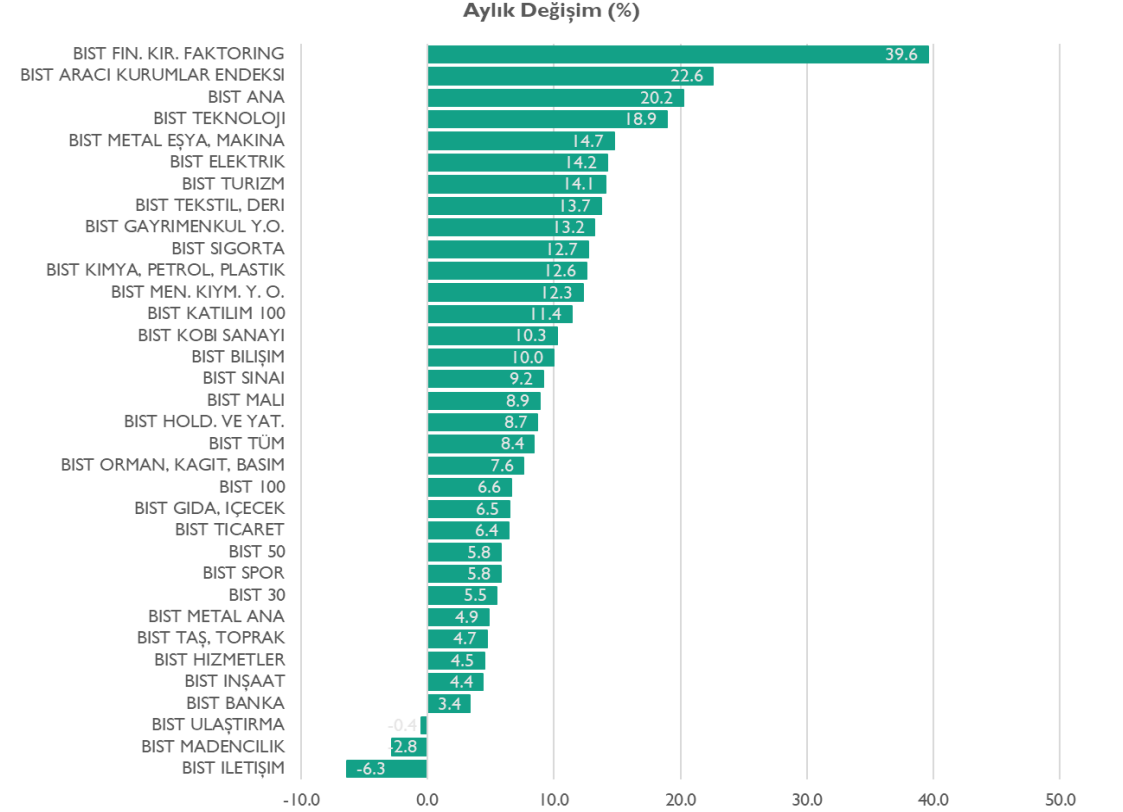


Göstergeler

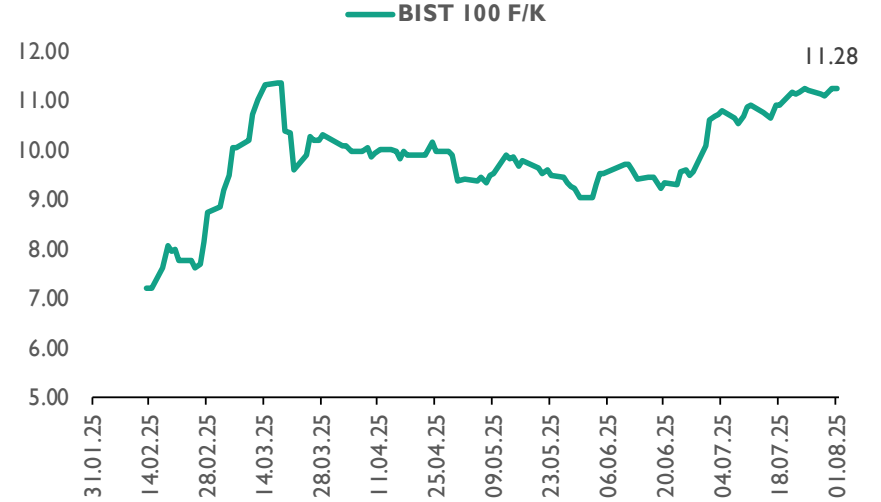
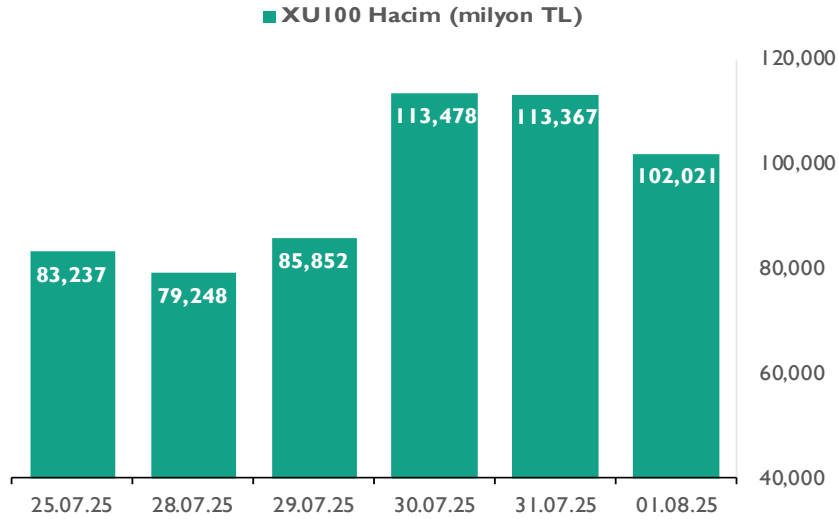
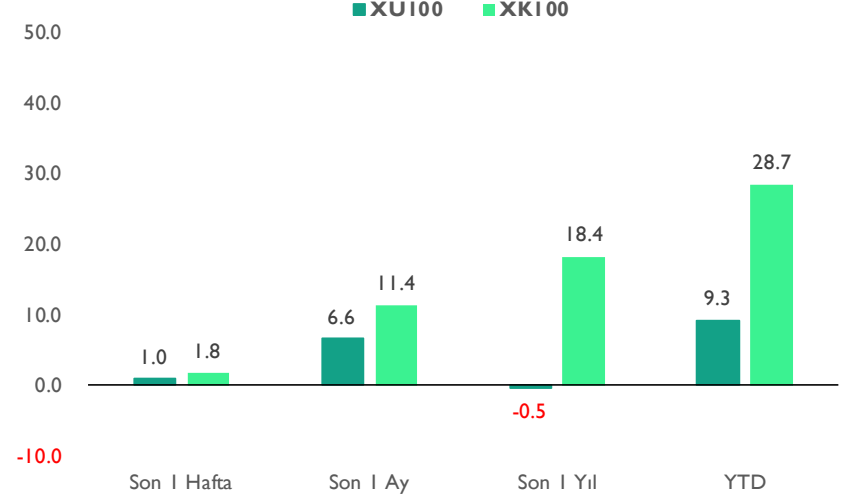
BIST'te son bir haftalık süreçte finansal kiralama faktöring endeksi %11,24 getirisiyle ilk sırada yer alıyor.



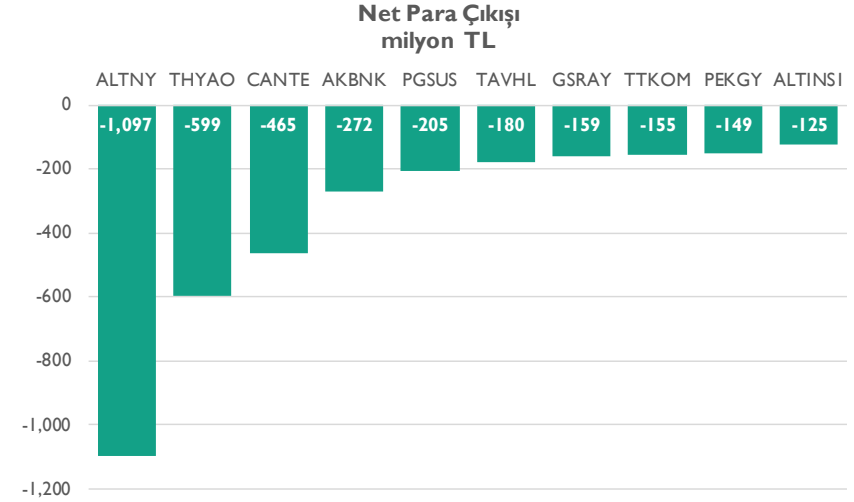
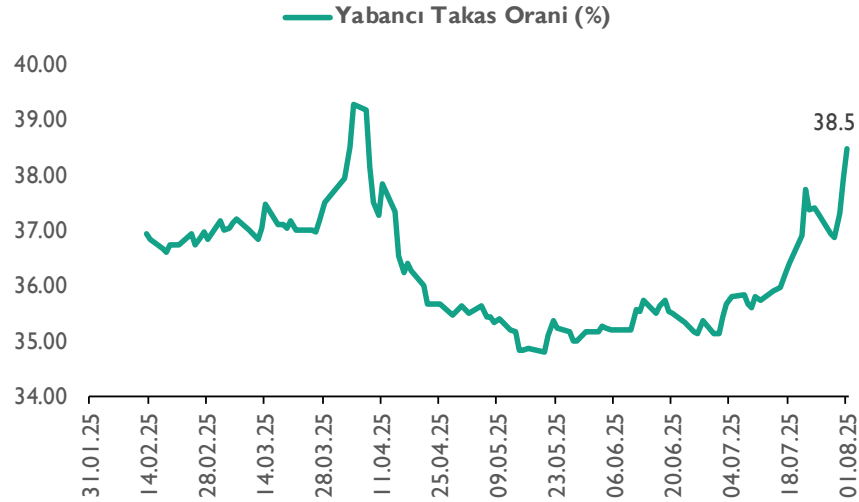
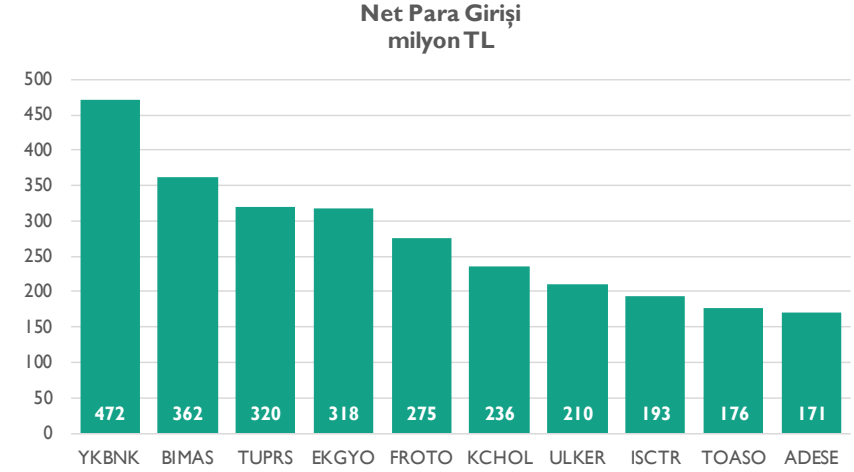
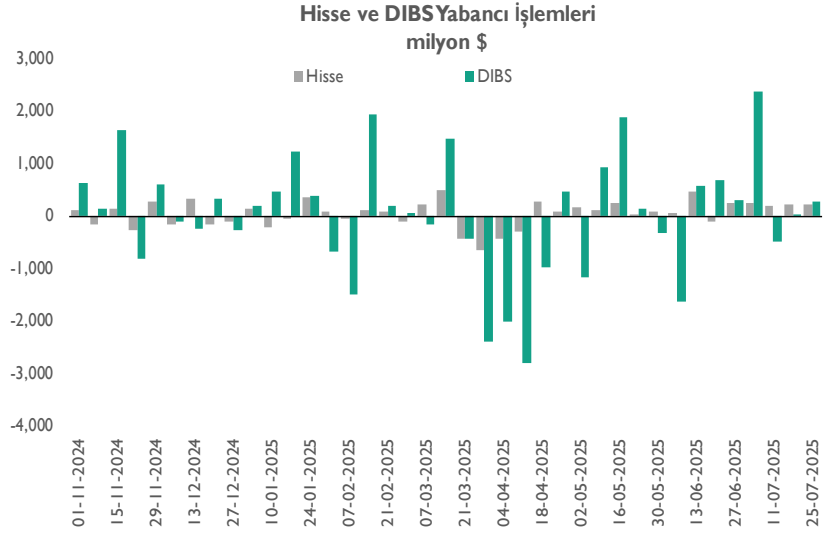
BIST'te son bir aylık süreçte finansal kiralama faktöring endeksi %39,6'lık getirisiyle ilk sırada yer alıyor.



Göstergeler



Göstergeler



Bilanço Açıklanma Takvimi

Finansal Takvim - 2Ç25 (milyon TL)							
Hisse Kodu	Tarih	Kuveyt Türk Yatırım Tahminleri			Konsensüs Tahminleri		
		Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
Ağustos 2025							
AFYON	01.08.2025						
AKGRT	04.08.2025						709
CIMSA	05.08.2025				10,496	2,060	781
LILAK	05.08.2025						
INVEO	05.08.2025						
ISCTR	05.08.2025						13,413
ASELS	05.08.2025	28,780	6,993	2,935	28,645	6,999	3,019
THYAO	05.08.2025	229,945	41,696	25,217	232,153	45,408	24,552
TKNSA	06.08.2025						
BRISA	06.08.2025				8,861	953	-531
EREGL	06.08.2025	48,743	3,743	801	49,630	4,316	781
EBEBK	07.08.2025	5,888	474	19	5,888	474	19
VAKBN	07.08.2025						9,263
ALBRK	08.08.2025			1,245			1,249
CCOLA	11.08.2025				48,849	9,081	4,940
ENJSA	11.08.2025				51,427	10,394	158
ADEL	11.08.2025						
ARMGD	11.08.2025						
KONTR	11.08.2025						
TABGD	12.08.2025				10,573	2,379	742
AEFES	12.08.2025				64,095	11,612	3,290
PGSUS	12.08.2025				38,012	10,723	5,886
DOHOL	12.08.2025						-249
MGROS	12.08.2025				91,917	5,198	938
TCELL	13.08.2025				52,048	21,913	3,488
TTKOM	13.08.2025				49,881	19,784	4,813
SAHOL	13.08.2025				19,319	-689	-1,300
BIMAS	14.08.2025	152,089	6,523	3,586	153,457	6,607	3,873
KOTON	14.08.2025						
SOKM	14.08.2025				61,117	324	11
BRSAN	15.08.2025						
ALARK	15.08.2025						204
ENKAI	15.08.2025				31,971	6,958	6,961
GRSEL	18.08.2025						
AKSA	18.08.2025				7,057	1,011	142
ULKER	18.08.2025				23,055	3,404	494
DOAS	19.08.2025				61,413	4,638	1,721
LKMNH	Ağustos	862	170	14	842	170	30
HTTBT	Ağustos	392	185	116	394	176	108
Eylül 2025							
BALSU	08.09.2025						



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
4 Ağustos - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Temmuz	TÜFE(Yıllık)	34,06%	35,05%
10:00	Türkiye	Temmuz	TÜFE(Aylık)	2,40%	1,37%
10:00	Türkiye	Temmuz	ÜFE(Aylık)		2,46%
10:00	Türkiye	Temmuz	ÜFE(Yıllık)		24,45%
10:00	Türkiye	Temmuz	Ticaret Açığı		-6,65B
17:00	ABD	Haziran	Fabrika Siparişleri	-4.9%	8.2%
5 Ağustos 2025 - Salı					
14:30	Türkiye	Temmuz	Reel Efektif Döviz Kuru		69,97
15:30	ABD	Haziran	Ticaret Dengesi	-62,60B	-71,50B
16:45	ABD	Temmuz	Hizmet PMI	55,2	55,2
17:00	ABD	Temmuz	İmalat PMI	51,5	50,8
6 Ağustos- Çarşamba					
12:00	Euro Bölgesi	Haziran	Perakende Satışlar (Aylık)	0,4%	-0,7%
12:00	Euro Bölgesi	Haziran	Perakende Satışlar (Yıllık)		1,8%
12:00	ABD	Haziran	10 Yıllık Tahvil ihalesi		4,36%
7 Ağustos- Perşembe					
14:30	Türkiye	25 Temmuz-1 Ağustos	Haftalık TCMB Verileri		64,4B USD
15:30	ABD	2. Çeyrek	Tarım Dışı Üretkenlik	1,9%	-1,5%
15:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları	221K	218K
17:30	Türkiye	Temmuz	Hazine Nakit Dengesi		-455,106B
18:00	ABD	Temmuz	Tüketici Enflasyon Beklentileri		3,0%
8 Ağustos- Cuma					
20:00	ABD		Baker Hughes Sondaj Kuyusu Sayısı		410

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.

