

Haftalık Bülten

14 Temmuz 2025

Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta, Trump'ın ülkelere ilişkin açıkladığı yeni tarife oranları ve Fed'in FOMC toplantı tutanakları takip edilen konu başlıkları arasında yer aldı. ABD Başkanı Donald Trump, 9 Temmuz'a ertelediği tarifelere ilişkin son tarihi bu hafta itibarıyla 1 Ağustos olarak belirledi. Trump, tarife mektuplarında belirtilen gümrük vergisi oranlarının 1 Ağustos'tan itibaren uygulanacağını ve bu sürenin uzatılmayacağını belirtti. Bu hafta 21 ülkeye yeni tarife oranlarını beyan ettiği mektuplar gönderilirken, BRICS ülkelerinden yapılan ithalata %10, Brezilya'ya %50 ve Kanada'dan yapılacak ithalata da %35 oranında gümrük vergisi getirildi. Ayrıca, bakır ithalatına %50 vergi getirilirken, birçok ticaret ortağına da %15 veya %20 düzeyinde genel gümrük tarifesini getirileceği açıklandı. Hafta ortasında paylaşılan FOMC tutanaklarında ise yetkililerin, büyük ölçüde tarifelerin enflasyonu nasıl etkileyebileceği konusundaki farklı beklentileri nedeniyle faiz oranlarının görünümü konusunda görüş ayrılıkları dikkat çekti. Ancak Fed yetkililerinin çoğunun bu yıl politika faizinin düşürülmesinin uygun olacağını değerlendirdiğini belirtmek isteriz. ABD borsaları, takip edilen gelişmelerin ardından haftayı negatif seyrile tamamladı. Dow Jones %1,02, S&P 500 %0,31 ve Nasdaq %0,38 değer kaybetti.

Yurt içi piyasalarda ise geçen hafta gözler, ödemeler dengesi istatistikleri ve ekonomik aktivitenin seyrile açısından izlenen sanayi üretimi ve perakende satış rakamlarındaydı. TCMB verilerine göre, Mayıs ayında cari denge, piyasa beklentisi olan 0,82 milyar doların altında, 0,7 milyar dolar açık verdi. Böylece aylık bazda cari dengedeki açık, Kasım 2024'ten bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Altın ve enerji hariç cari denge (çekirdek denge) ise 4.068 milyon dolar ile Ekim 2024'ten bu yana en yüksek fazlayı verdi. Cari açıkta Mayıs'ta gerçekleşen düşüşte azalan dış ticaret dengesi ve artan turizm gelirleri etkili oldu. Aralık ayında 10,1 milyar dolar olan 12 aylık cari açık, Mayıs ayında 16 milyar dolar seviyesine yükseldi. Net hata ve noksan kalemi ise Mayıs'ta 1.343 milyon dolar fazla verirken, resmi rezervlerde 13,5 milyar dolar artış gerçekleşti. Küresel piyasalarda tarifelerin etkisi, ticaret sistemi üzerindeki belirsizlikleri artırmaya devam ediyor. Önümüzdeki süreçte Avrupa Bölgesindeki toparlanma ve petrol fiyatlarının cari denge üzerinde etkili olabileceğini düşünüyoruz. Ayrıca, yaz döneminde turizm gelirlerinin de ödemeler dengesi üzerinde etkili olabileceğini tahmin ediyoruz. TÜİK verilerine göre, Mayıs ayında mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretim endeksi (SÜE) aylık %3,2 ve yıllık bazda %4,9 artış kaydetti. Böylelikle, Nisan'da -0,5% olan 3 aylık sanayi üretimi büyümesi Mayıs'ta %1,1'e yükseldi. Ayrıca, takvim etkisinden arındırılmamış sanayi üretimi ise yıllık %1,6 arttı. Sanayi üretiminin detaylarına baktığımızda, Mayıs ayında büyümenin genele yayıldığını takip ediyoruz. Ancak, oynaklığı yüksek kalemleri dışladığımızda büyümenin daha ılımlı seyrettiği söylenebilir. Haziran ayına ilişkin öncü göstergeler karışık sinyaller veriyor. ISO imalat PMI Haziran'da 47,2'den 46,7'ye ve kapasite kullanım oranı ise 0,4 puan düşüşle %74,6'ya geriledi. Küresel ticarete yönelik belirsizlikler gündemde kalmaya devam ederken, en büyük dış ticaret ortaklarımızdan Euro Bölgesi'nde son dönemde imalat aktivitesindeki toparlanma eğilimi, önümüzdeki dönemde sanayi üretimini destekleyebilir. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak, 2025 yılında büyümenin %3,1 düzeyinde gerçekleşmesini bekliyoruz. TCMB verilerine göre, yurt dışı yerleşikler 4 Temmuz haftasında hisse senedi piyasasında 235 milyon dolar, DİBS piyasasında 2.377 milyon dolar alım yaptı. Böylelikle, yıl başından bu yana yabancı yatırımcıların hisse senedi piyasasında 1.069 milyon dolar alım yaptığını gözlemliyoruz. Aynı dönemde brüt rezervler 164,4 milyar dolara, swap hariç net rezervler 38,1 milyar dolara yükseldi.

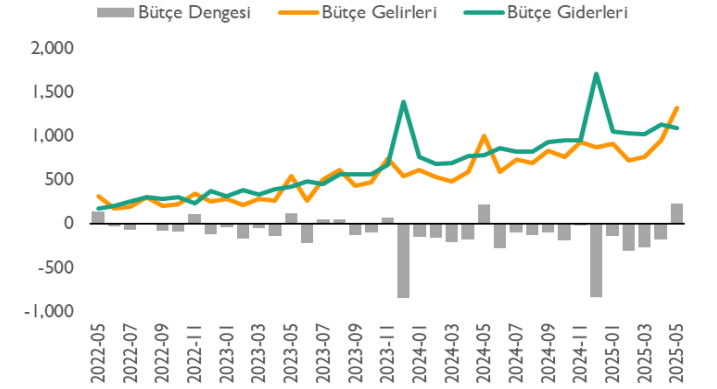
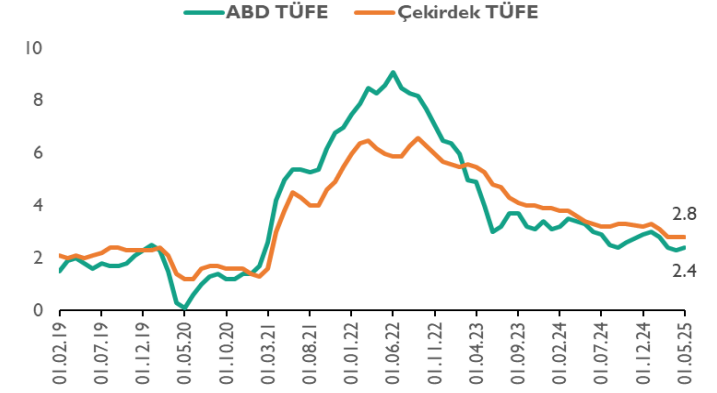
BIST 100 endeksi, faiz indirim beklentileri ve 2Ç25 finansal sonuçlarının fiyatlama davranışları üzerinde etkili olmasıyla haftayı yükseliş ile tamamladı. BIST 100 endeksi %0,80 ve BIST Katılım 100 endeksi %1,61 değer kazandı.

Küresel piyasalarda gözler ABD'de açıklanacak enflasyon rakamlarına çevrildi...

Küresel piyasalarda tarife belirsizliği, enflasyon ve resesyona yönelik endişeler ile Fed'in faiz indirim döngüsüne yönelik beklentiler ön planda kalmaya devam ediyor. Küresel piyasalarda bu hafta gözler, ABD'de 15 Temmuz Salı günü TSİ 15:30'da açıklanacak Haziran ayına ilişkin enflasyon rakamlarına çevrildi. Fed'in faiz indirim patikası açısından enflasyon, büyüme ve istihdam verileri yakından izleniyor. Bu açıdan açıklanacak enflasyon verisi ve detayları kritik öneme sahip. Konsensüs beklentileri, Haziran ayında TÜFE'nin aylık %0,3 artışla yıllık bazda %2,4'ten %2,6'ya yükselmesi yönünde. Ayrıca, çekirdek enflasyondaki seyrile ise ön planda olacak. Haftanın devamında ekonomik aktivitenin seyrile açısından izlenen sanayi üretimi ve perakende satış rakamlarıyla bölgesel imalat endeksleri izlenecek. Bu hafta ABD'de ayrıca 2Ç25 bilanço dönemi büyük bankalar öncülüğünde başlıyor. Salı günü JP Morgan, Citi, BlackRock, Çarşamba günü Goldman Sachs ve Perşembe günü Netflix finansal sonuçları yakından takip edilecek. Öte yandan, Dünya'nın en büyük ikinci ekonomisi olan Çin'de ise açıklanacak büyüme rakamları kritik öneme sahip.

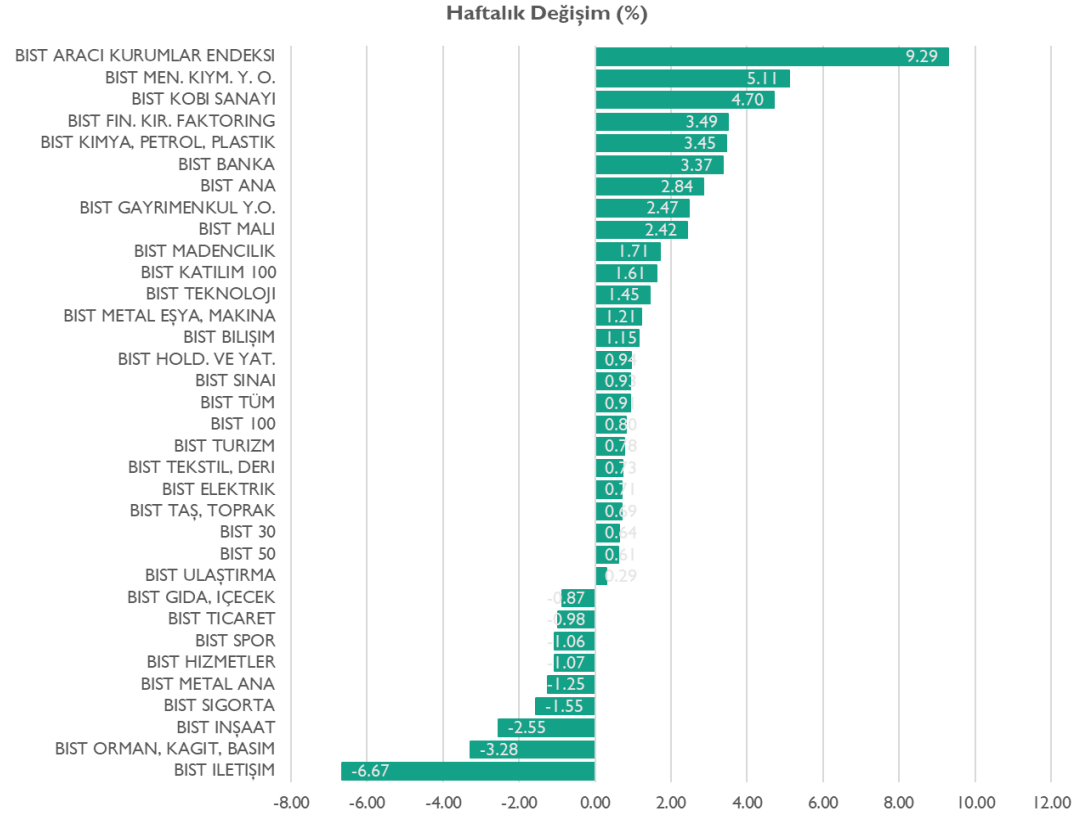
Kısa ve genel olarak veri akışının sakin seyredeceği yurt içi piyasalarda ise bu hafta merkezi yönetim bütçe dengesi ile konut satış istatistikleri ön plana çıkıyor. Mayıs ayında bütçe gelirleri %31,6 artışla 1.325 milyar TL, bütçe giderleri ise %38,3 artışla 1.090 milyar TL olurken, bütçe dengesi 235,2 milyar TL, faiz dışı denge ise 346,4 milyar TL fazla verdi. Ayrıca, Mayıs ayı itibarıyla 1.931 milyar TL (GSYH'nın %3,1'i) seviyesinde bulunan bütçe açığı hedefinin %33,7'si tamamlandığını hatırlatmak isteriz.

BIST 100 endeksinde, faiz indirim beklentilerinin ön plana çıkmasıyla psikolojik eşik 10.000 puan üzerinde yükseliş eğilimi güç kazanıyor. Bu hafta 10.560 ve 10.730'u direnç, 10.250 ve 10.000 seviyesi destek olarak izlenebilir.

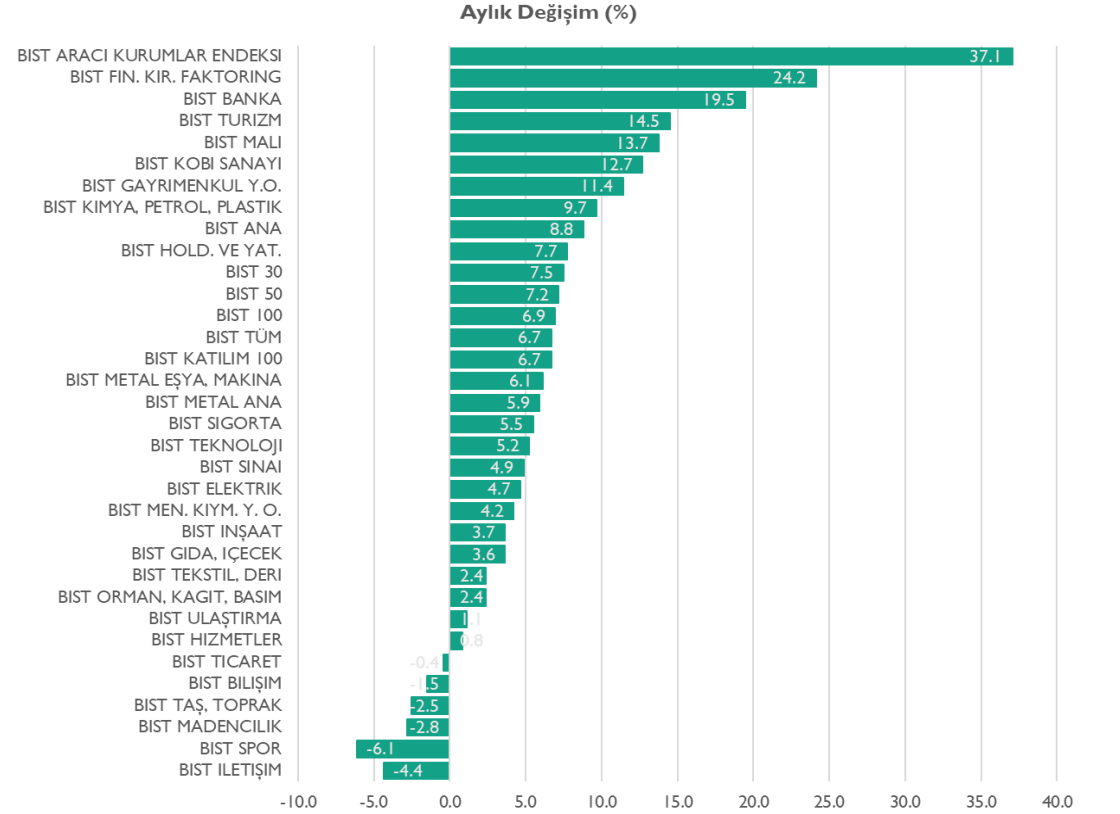


Göstergeler

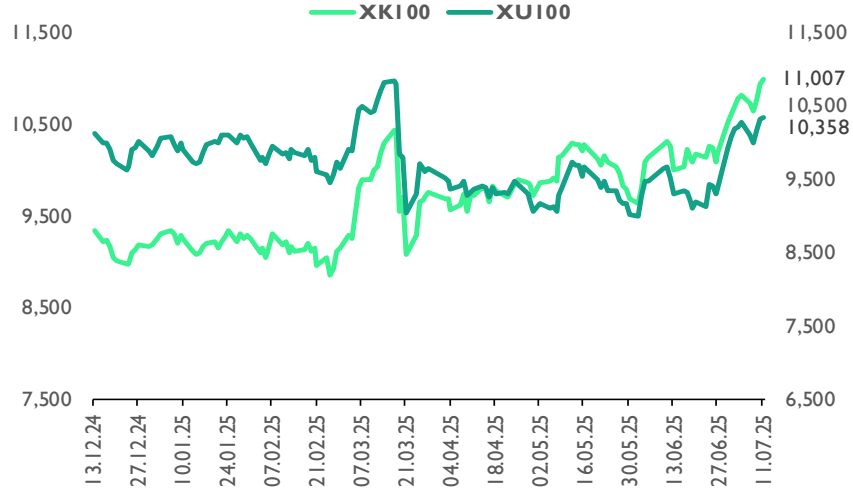
BIST'te son bir haftalık süreçte aracı kurumlar endeksi %9,29 getirisiyle ilk sırada yer alıyor.



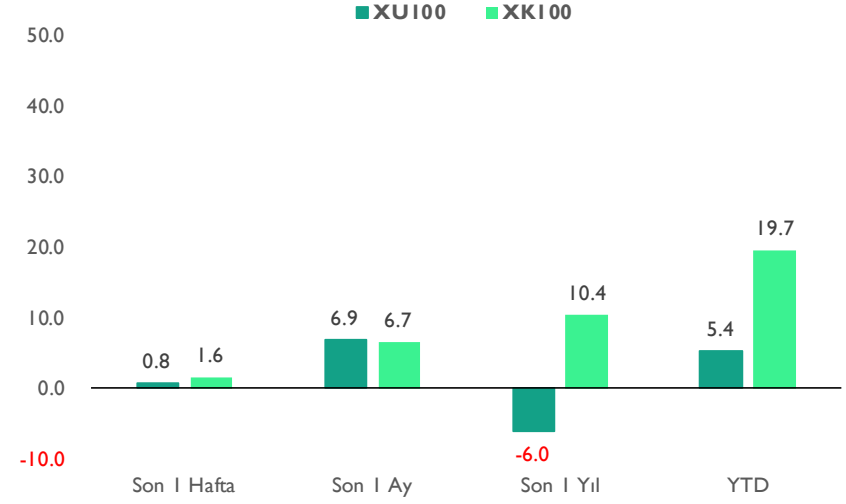
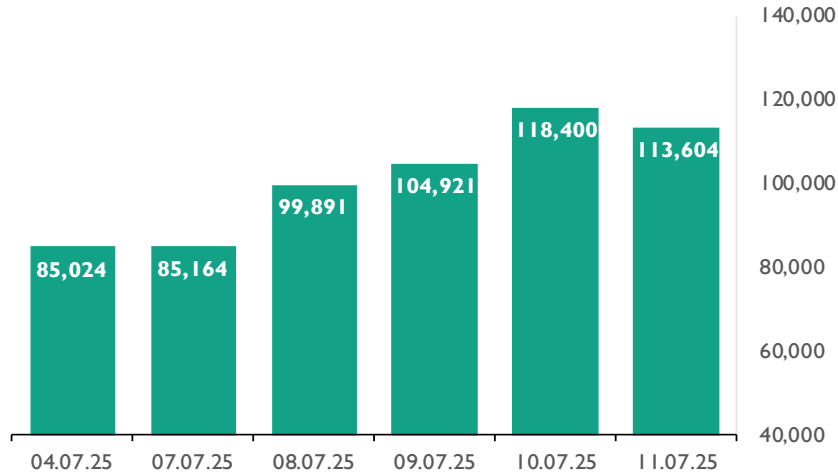
BIST'te son bir aylık süreçte aracı kurumlar endeksi %37,1'lik getirisiyle ilk sırada yer alıyor.



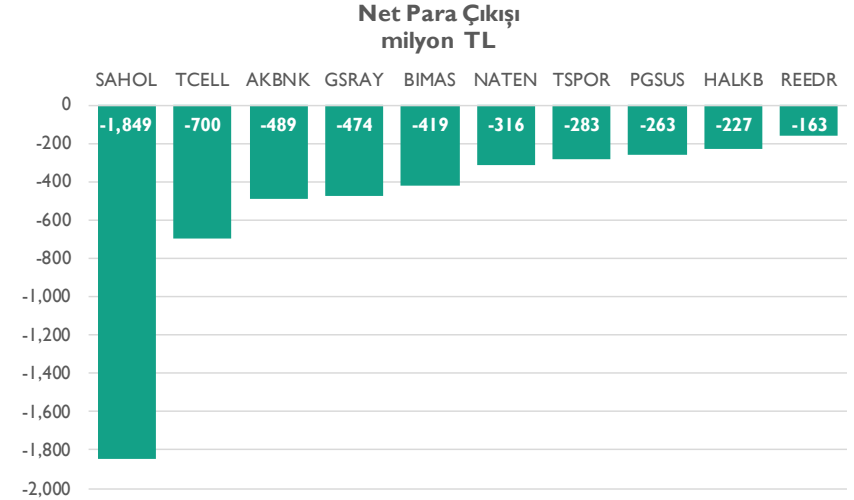
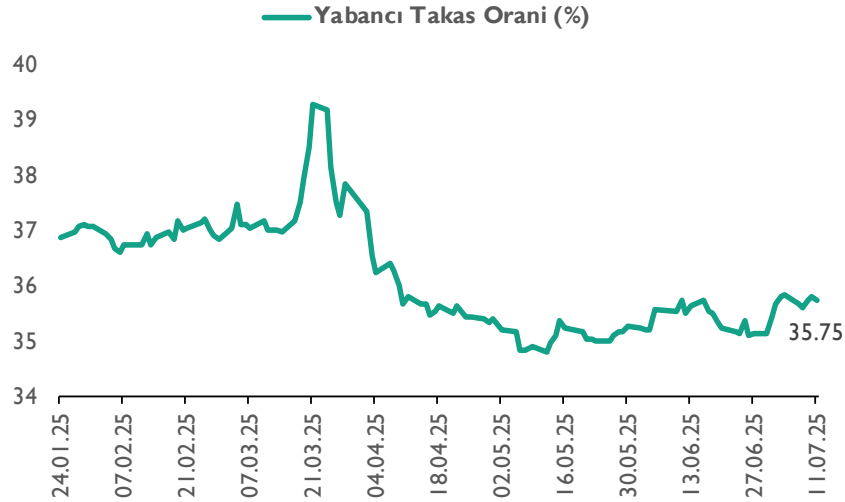
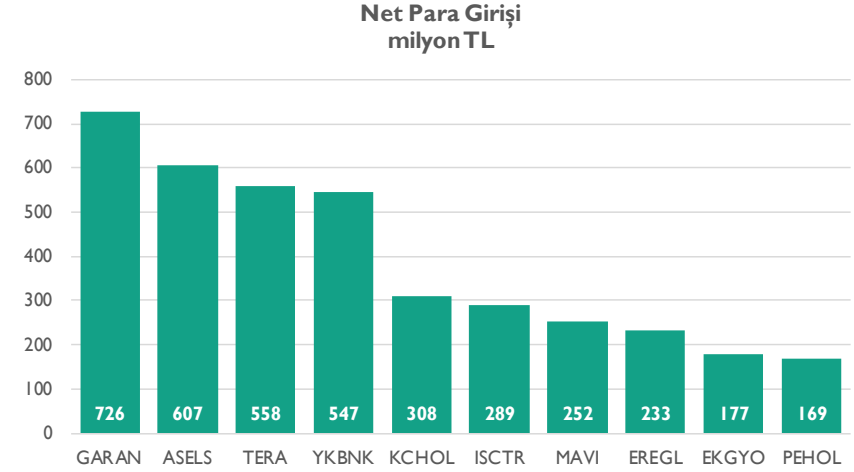
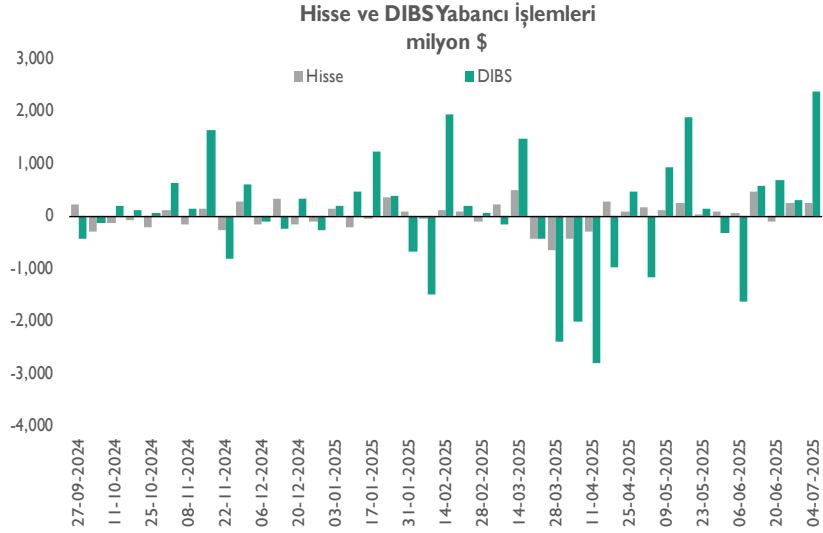
Göstergeler



■ XU100 Hacim (milyon TL)



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					
KLSYN	14.07.2025	52	0.12	2.1%	Peşin
GENTS	16.07.2025	210	0.30	0.8%	2. Taksit (2/2)*
BASGZ	18.07.2025	1,400	2.00	5.5%	Peşin
GRSEL	18.07.2025	118	0.78	5.3%	2. Taksit (2/2)*

HBT: Hisse Başı Temettü

*2 Taksit şeklinde ödenecektir.



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
14 Temmuz - Pazartesi					
	Türkiye		Hazine ihaleleri		
15 Temmuz 2025 - Salı					
Borsa İstanbul 15 Temmuz Demokrasi Günü nedeniyle işlemlere kapalı olacaktır.					
12:00	Euro Bölgesi	Mayıs	Sanayi Üretimi (Aylık)		-2,4%
14:00	ABD		OPEC Aylık Rapor		
15:30	ABD	Haziran	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	3,0%	2,8%
15:30	ABD	Haziran	Çekirdek TÜFE (Aylık)	0,3%	0,1%
15:30	ABD	Haziran	TÜFE (Yıllık)	2,7%	2,4%
15:30	ABD	Haziran	TÜFE (Aylık)	0,3%	0,1%
16 Temmuz- Çarşamba					
11:00	Türkiye	Haziran	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi		235,2B
15:30	ABD	Haziran	ÜFE (Aylık)	0,2%	0,1%
16:15	ABD	Haziran	Sanayi Üretimi (Aylık)	0,0%	-0,2%
16:15	ABD	Haziran	Sanayi Üretimi (Yıllık)		0,60%
17 Temmuz- Perşembe					
10:00	Türkiye	Haziran	Konut Satış İstatistikleri (Yıllık)		%17,6
12:00	Euro Bölgesi	Haziran	TÜFE (Yıllık)	2,0%	1,9%
12:00	Euro Bölgesi	Haziran	TÜFE (Aylık)	0,3%	0,0%
12:00	Euro Bölgesi	Haziran	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	2,3%	2,3%
14:30	Türkiye	Temmuz	TCMB Haftalık Uluslararası Net Rezervler (4-11 Temmuz)(USD)		57,4B
15:30	ABD	Haziran	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	0,3%	-0,3%
15:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları		227K
15:30	ABD	Temmuz	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		-4,0
15:30	ABD	Haziran	Perakende Satışlar (Aylık)	0,0%	-0,9%
18 Temmuz- Cuma					
14:30	Türkiye		Haftalık Menkul Kıymet İstatistikleri (4-11 Temmuz)		
15:30	ABD	Haziran	İnşaat İzinleri		1,394M
17:00	ABD	Temmuz	Michigan Enflasyon Beklentisi		5,0%
17:00	ABD	Temmuz	Michigan Tüketici Beklentileri		58,1

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.

