

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

[halkyatirim.com.tr](http://halkyatirim.com.tr) | 444 42 55

## Teknoloji hisselerindeki satış baskısı sürerken, gözler İran müzakerelerine çevrildi

### Dün piyasalarda neler oldu?

ABD piyasalarında dün karışık bir görünüm hakimdi. Çip üreticilerine yönelik satış baskısının devam etmesiyle Nasdaq %0,43, S&P 500 ise %0,10 gerilerken, Dow Jones endeksi defansif sektörlere gelen alımlarla %0,35 yükseliş kaydetti. Piyasalarda Fed'in enflasyon riskleri nedeniyle faizleri uzun süre daha yüksek tutabileceği beklentisi hakim. Bu da teknoloji şirketlerinin borçlanma yoluyla finanse ettiği yüksek yapay zeka yatırımlarının geri dönüşüne ilişkin soru işaretlerini canlı tutarken, risk iştahını baskılamaya devam etti. Micron bilançosu öncesinde yarı iletken hisselerindeki satışlar sürerken Nvidia, Apple, Microsoft, Alphabet, Broadcom ve Meta da günü değer kaybıyla tamamladı. Hazine Bakanı Scott Bessent, yeni Fed Başkanı Kevin Warsh'ın para politikası konusunda bağımsız hareket edeceğine güvendiğini belirtirken, İran kaynaklı jeopolitik risklerin azalmasıyla birlikte enerji fiyatlarının gerilemesinin enflasyon görünümünü destekleyebileceğini ifade etti. Buna rağmen Fed'in mevcut görünümde temkinli duruşunu koruması beklenirken, piyasalarda faiz patikasına ilişkin belirsizlikler teknoloji hisseleri üzerindeki baskının sürmesine neden oluyor.

Jeopolitik tarafta ise iyimserlik korunuyor. ABD Başkanı Donald Trump, İran'ın Hürmüz Boğazı'ndan geçen gemilerden herhangi bir geçiş ücreti talep etmediğini açıkladığını belirtirken, müzakerelerin olumlu ilerlediğini ve İran'ın önemli tavizler verdiğini ifade etti. ABD Enerji Bakanı Chris Wright ise son 24 saatte Hürmüz Boğazı'ndan yaklaşık 72 gemiyle 20 milyon varil petrol taşındığını açıklayarak enerji akışının büyük ölçüde normalleştiğine işaret etti. Makroekonomik veri tarafında ABD'de ilk çeyrek cari işlemler açığı 226,8 milyar dolarla beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, cari açığın GSYH'ye oranı %2,9'a yükseldi. Öte yandan, Mayıs ayında yeni konut satışları aylık bazda %7,3 gerileyerek 580 bin adet ile piyasa beklentilerinin belirgin altında kaldı. Zayıf konut talebi, yüksek finansman maliyetlerinin ve satın alınabilirlik sorunlarının konut piyasası üzerindeki baskısının sürdürüğüne işaret etti.

Avrupa borsalarında ise karışık bir görünüm izlendi. Fransa'nın CAC 40 endeksi %0,54, İngiltere'nin FTSE 100 endeksi %0,31 yükselirken, Euro Stoxx 50 endeksi %0,18, Almanya'nın DAX endeksi %0,62 düşüş kaydetti. Özellikle Alman savunma sanayisinde F-126 firkateyn programının iptal edilmesi sonrasında Rheinmetall hisseleri yaklaşık %19 değer kaybederek son otuz yılın en sert günlük düşüşünü yaşarken, TKMS hisseleri %15'in üzerinde yükseldi. Diğer taraftan Almanya'da Ifo İş Ortamı Güven Endeksi'nin ikinci ay üst üste yükselmesi, ekonomik aktiviteye ilişkin beklentilerde kademeli bir toparlanmaya işaret etti.

### Bugün ne bekliyoruz?

ABD vadeli endeksleri bu sabah teknoloji hisseleri öncülüğünde pozitif seyr izliyor. Micron'un beklentileri aşan finansalları ve güçlü ileriye dönük beklentileri sonrasında şirket hisseleri kapanış sonrası işlemlerde yaklaşık %15 yükselirken, Qualcomm'un veri merkezi ve yapay zeka tarafındaki büyüme hedeflerini yukarı revize etmesi de yarı iletken sektöründe alımları destekledi. Asya piyasalarında da teknoloji hisseleri öncülüğünde güçlü yükselişler izlenirken, SK Hynix'in yaklaşık 29,4 milyar dolarlık Nasdaq ADR halka arz planı sonrasında hisseleri %11'in üzerinde değer kazandı. Samsung, Tokyo Electron ve Advantest gibi sektör hisseleri de yükselişe eşlik etti.

Hürmüz Boğazı'nda enerji akışının normalleşmesine yönelik beklentiler petrol fiyatlarını baskılamaya devam ediyor. ABD ile İran arasında sağlanan mutabakat sonrasında üç aydan uzun süredir bekleyen 20'den fazla petrol tankerinin boğazdan geçiş yaptığı belirtilirken, Brent petrol 73 doların, WTI ise 70 doların altına geriledi. Buna karşın İran Devrim Muhafızları, yalnızca Tahran'ın belirlediği rotaların kullanılabilmesini ve bu güzergahların dışına çıkan gemilere müdahale edileceğini açıklayarak bölgedeki jeopolitik risklerin tamamen ortadan kalkmadığına işaret etti.

ABD'de bugün Mayıs ayına ilişkin kişisel gelirler, kişisel harcamalar, reel kişisel harcamalar, Mayıs ayına ilişkin kişisel gelirler, kişisel harcamalar, reel kişisel harcamalar, PCE ve çekirdek PCE enflasyonu, dayanıklı mal siparişleri ile birlikte haftalık işsizlik başvuruları ve birinci çeyrek büyüme verilerinin üçüncü okuması takip edilecek. Kişisel gelirlerin aylık bazda %0,0'dan %0,4'e yükselmesi, kişisel harcamaların ise %0,5'ten %0,6'ya çıkması bekleniyor. PCE enflasyonunun yıllık bazda %3,8'den %4,1'e yükselmesi, çekirdek PCE'nin ise %3,3'ten %3,4'e çıkması öngörülüyor. Dayanıklı mal siparişlerinin önceki ayki %8,0 artışın ardından %-5,0 daralma göstermesi beklenirken, haftalık işsizlik başvurularının 226.000'den 225.000'e gerilemesi öngörülüyor. Birinci çeyrek yıllıklandırılmış GSYH büyümesinin %1,6 olarak sabit kalması bekleniyor. Euro Bölgesi'nde ise bugün AMB üyesi Lane'in konuşması takip edilecek.

### Gelecek gündemde neler var?

ABD'de yarın Fed üyeleri Goolsbee ve Kashkari'nin konuşmalarının yanı sıra Mayıs ayına ilişkin toptan stoklar ve Haziran ayına yönelik Michigan Üniversitesi tüketici güveni final verileri takip edilecek. Toptan stokların aylık bazda %0,6'dan %0,4'e yavaşlaması bekleniyor. Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksinin 48,9'dan 50 seviyesine yükselmesi öngörülürken, 1 yıllık enflasyon beklentisinin son veride %4,6, 5-10 yıllık enflasyon beklentisinin ise %3,3 seviyesinde bulunduğu görülüyor. Euro Bölgesi'nde yarın Mayıs ayına ilişkin AMB enflasyon beklentileri ile birlikte AMB üyeleri Schnabel ve Vujcic'in konuşmaları takip edilecek. 1 yıllık enflasyon beklentisi son veride %4,0, 3 yıllık enflasyon beklentisi ise %2,9 seviyesinde bulunuyor.

## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	51.848,9	▲ 0,35%	▲ 0,55%	▲ 4,51%	▲ 21,87%
Nasdaq	25.476,6	▼ -0,43%	▼ -3,93%	▼ -2,94%	▲ 31,93%
S&P 500 Vadeli*	7.461,0	▼ -0,22%	▼ -0,70%	▲ 0,55%	▲ 25,64%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	24.740,4	▼ -0,62%	▼ -1,14%	▲ 1,65%	▲ 24,27%
FTSE 100	10.461,6	▲ 0,31%	▲ 0,60%	▲ 2,23%	▲ 28,00%
MSCI Europe	2.744,4	▼ -0,27%	▼ -1,54%	▲ 0,39%	▲ 37,02%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	4.125,8	▲ 0,36%	▲ 0,86%	▼ -1,30%	▲ 23,09%
Kospi	8.954,6	▲ 5,71%	▼ -1,08%	▲ 19,43%	▲ 273,19%
Hong Kong*	23.090,3	▼ -1,37%	▼ -3,49%	▼ -12,52%	▲ 15,11%
S&P BSE Sensex - Hindistan	77.510,9	▲ 0,67%	▲ 0,92%	▲ 0,24%	▼ -0,80%
IDX Composite - Endonezya	6.041,5	▲ 2,68%	▼ -2,20%	▼ -13,31%	▼ -14,67%
TAIEX - Tayvan	46.416,2	▲ 0,81%	▼ -0,11%	▲ 11,57%	▲ 101,50%
MSCI GOU Asya	992,8	▲ 0,07%	▼ -3,35%	▲ 2,72%	▲ 66,31%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	14.331,2	▼ -1,43%	▼ -3,35%	▼ -4,86%	▲ 45,78%
WIG - Polonya	134.688,2	▼ -2,02%	▼ -2,77%	▲ 3,43%	▲ 69,25%
Prag SE - Prag	2.560,3	▼ -1,51%	▲ 0,26%	▲ 1,00%	▲ 45,46%
S&P/BMV IPC - Meksika	66.278,0	▼ -0,85%	▼ -2,91%	▼ -5,12%	▲ 33,86%
Merval - Arjantin	3.110.490	▼ -4,25%	▼ -6,69%	▲ 12,33%	▲ 22,77%
Tel Aviv 35 - İsrail	4.150,4	▲ 0,16%	▼ -0,76%	▼ -8,06%	▲ 73,30%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11.006,8	▼ -0,25%	▼ -1,03%	▼ -0,22%	▼ -8,55%
FTSE/JSE All - Endonezya	109.828,9	▼ -1,62%	▼ -4,49%	▼ -6,84%	▲ 30,60%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	6.112,0	▲ 0,12%	▼ -2,51%	▲ 3,56%	▲ 18,48%

\*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; aylık değişim, önceki ayın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

## Küresel piyasalardaki pozitif görünümün etkisinde, endeks güne tepki alımları ile başlangıç yapabilir

### Dün piyasalarda neler oldu?

BIST 100 endeksi dün güne yatay seyirle başladı. Açılışın ardından satış baskısı etkili olurken, satışların gün içerisinde de devam ettiğini takip ettik. Endeks günü %1,43 düşüşle 14.331,21 puandan tamamladı. Bankacılık endeksi %0,20, sanayi endeksi %1,21 değer kaybetti. Günlük işlem hacmi ise 139,4 milyar TL olarak gerçekleşti.

Yurt içinde gündemin odağında TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın Londra'da gerçekleştirdiği yatırımcı sunumu yer aldı. Karahan, talepteki yavaşlama, kredi büyümesindeki ivme kaybı ve fiyatlamada davranışlarındaki normalleşmenin dezenflasyon sürecini desteklediğini belirtirken, jeopolitik gelişmeler kaynaklı gıda ve enerji fiyatlarındaki yukarı yönlü risklere rağmen enflasyon beklentilerindeki bozulmanın sınırlı kaldığını ifade etti. Cari denge tarafında enerji fiyatlarının risk oluşturduğunu ancak iç talepteki yavaşlamanın bu etkiyi sınırladığını belirten Karahan, sıkı para politikası, makroihtiyati tedbirler ve güçlü rezerv görünümü sayesinde Türk lirası varlıklara yönelik talebin güçlü seyrini koruduğunu vurguladı.

### Bugün ne bekliyoruz?

Küresel piyasalardaki pozitif görünümün etkisinde, endeksin güne tepki alımlarıyla başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz.

Yurt içinde bugün öne çıkan bir veri bulunmuyor.

### Gelecek gündemde neler var?

Haftanın kalanında yurt içinde öne çıkan bir veri bulunmuyor.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	14.331,2	18.679,5	17.808,8
Günlük Değ.	▼ -1,43%	▼ -0,20%	▼ -1,21%
Haftalık Değ.	▼ -2,74%	▼ -1,66%	▼ -2,10%
Yıllık Değ.	▲ 45,78%	▲ 28,34%	▲ 36,42%
Hacim (milyar TL)	139,4	24,4	70,8
Günlük Değ.	▼ -2,31%	▼ -9,34%	▼ -12,28%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	185,5	33,2	97,8
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -24,88%	▼ -26,35%	▼ -27,64%

\*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

Türkiye - Katılım Endeksleri					
Değişimler	11/06/26	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Bist Katılım 100	16.684,93	● -1,88%	● -2,76%	● -5,9%	● 81,4%
Bist Katılım 30	16.626,26	● -2,20%	● -3,51%	● -6,2%	● 75,9%

Türkiye Kapanışının Ardından Piyasalar				
	Türkiye Kapanışı	Türkiye Açılışı Öncesi		Değişim
\$/TL	46,4923	46,4947	▲	0,01%
€/€	1,1349	1,1364	▲	0,13%
\$/¥	161,77	161,72	▼	-0,03%
Altın	4.001,1	3.992,30	▼	-0,22%

\*Türkiye Açılışı Öncesi için belirtilen rakamlar, bir önceki günün kapanış verileridir.

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	24/06/26	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	118,2	● 2,21%	● -1,60%	● -15,9%	● -55,1%
Türkiye 5 Yıllık	224,0	● 0,00%	● 2,09%	● -8,0%	● -33,3%
Türkiye 10 Yıllık	345,6	● -0,38%	● -1,52%	● -2,9%	● 31,4%

## Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, Almanya'da Ifo güven endeksi 85,6 ile beklentilere paralel açıklandı. ABD'de Mayıs ayında yeni konut satışları 580.000 adetle beklentilerin altında kaldı. Tahvil piyasalarında alıcılı seyir izlendi. ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 9 bp azalışla %4,41, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 5 bp azalışla %2,87 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 224 bp seviyesinden işlem görürken, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 2 bp azalışla %7,03 seviyesinden fiyatlandı.

Döviz tarafında, majör para birimleri ABD Doları karşısında değer kaybetti. Dolar Endeksi 101,690 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,1338 seviyesine geriledi. Dolar / TL spot kuru ise 46,49 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TL tahvillerde alıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 20 bp azalışla %40,33, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 14 bp azalışla %33,31 seviyesinden işlem gördü. BİST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 19,6 milyar TL'ye yükseldi.

### 10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	▼ 7,03	-0,02	0,05	0,37
ABD	▼ 4,41	-0,09	-0,10	0,22
İngiltere	▼ 4,68	-0,07	-0,16	0,14
Almanya	▼ 2,87	-0,05	-0,12	-0,03
Fransa	▼ 3,62	-0,06	-0,12	0,01
İspanya	▼ 3,34	-0,06	-0,12	0,00
İtalya	▼ 3,60	-0,06	-0,11	0,03

### Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	▲ 46,49	0,06	0,14	8,25
G. Afrika Randı	▲ 16,61	0,47	1,30	0,26
Rus Rublesi	▲ 74,90	0,54	2,60	-4,89
Meksika Pesosu	▲ 17,64	0,54	1,92	-2,00
Kore Wonu	▲ 1.544	0,74	0,91	7,17
Hindistan Rupee	▼ 94,67	-0,07	0,37	5,36
Endonezya Rupiah	▲ 17.925	0,50	0,84	7,53
Macar Forinti	▲ 313,71	0,51	2,31	-4,11
Brezilya Reali	▲ 5,21	0,65	1,22	-4,81

### TL Piyasa Faiz Oranları

	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	37,00
Gecelik Borç Al. / Borç Ver. Faizi	35,50 / 40
TCMB Ağır. Ort. Fon.	40,00
TLREF	39,99
TCMB Toplantı Tarihi	23 Temmuz 2026

## Yurt İçi Haberler

**Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Sayın Alparslan Bayraktar**, Londra İklim Eylemi Haftası kapsamında Cumhurbaşkanlığı Yatırım ve Finans Ofisi, Bloomberg ve Energy Shift Capital'in ortak ev sahipliğinde düzenlenen Türkiye Enerji Dönüşümü Yatırım Forumu'nda uluslararası yatırımcılar ve finans dünyasının temsilcilerine Türkiye'nin enerji dönüşüm yol haritası ve yatırım planlarına ilişkin bir sunum gerçekleştirdi. Bayraktar, Türkiye'nin kritik minerallerle ilgili projelerine ilişkin, "Enerji dönüşümünü gerçekleştirmek için kritik minerallere ihtiyaç oldukça fazla. 2020'de Beylikova'da dünyadaki en büyük nadir toprak elementi rezervlerinden birini keşfettik ve şu an bu sahaları geliştirme aşamasındayız. Özetle, 2035'e kadarki enerji dönüşüm haritamız kapsamındaki hedeflerimizi gerçekleştirmek için 200 milyar dolar seviyesinde yatırıma ihtiyacımız var" dedi. Türkiye'nin enerji arz güvenliği, enerjide bağımsızlık ve 2053'te karbon nötr ekonomiye ulaşma hedefi olmak üzere üç temel alana odaklandığını aktaran Bayraktar, Türkiye'nin elektrik talebinin hızla arttığını ve gelecek 30 yılda talebin üç katına çıkabileceğini dile getirdi.

**MSCI**, Türkiye piyasasında Kasım 2026 MSCI Endeks İncelemesi'ne kadar yeterli, somut ve güvenilir ilerleme görülmezse, MSCI Türkiye endeksi ve ilgili hisseler için yeni bir danışma süreci başlatılabileceğini açıkladı. 2026 Piyasa Sınıflandırması İncelemesi'ni yayımlayan MSCI, "Uluslararası kurumsal yatırımcılar, belirli küçük ölçekli ve halka açık şirketlerle yakından bağlantılı bazı fonların sahip olduğu hisselerde olası koordineli işlem davranışlarının tekrar eden örneklerini MSCI'ye iletiler. Bu durumun, serbest dolaşımdaki pay tahminlerini yapay şekilde yükseltme etkisi yarattığı belirtildi" dedi.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) halka açık şirketler için getirdiği fiili dolaşımdaki pay oranı kararına atıfta bulunan MSCI, "Piyasa katılımcıları bu düzeltilmiş hesaplamaların pratikteki etkisini görmek istiyor" değerlendirmesini yaptı. "Ayrıca uluslararası yatırımcılar; sahipliğin ayrıntılı ve zamanında açıklanması, koordineli işlem davranışlarına karşı güçlü gözetim ve yaptırım uygulanması ve yapısal olarak bozulmuş serbest dolaşım oranı sergileyen menkul kıymetlerin belirlenmesi ve ele alınması için şeffaf, kurallara dayalı bir çerçevenin oluşturulması da dahil olmak üzere daha fazla ilerleme görmek istediklerini iletiler"

**Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (TÜRKBEŞD)** tarafından yapılan açıklamaya göre, 2026 yılının ilk beş aylık dönemine ilişkin veriler, sektör açısından iç talepte önemli bir daralma, dış pazarlarda ise daha belirgin bir yavaşlamaya işaret etti. Ocak-Mayıs 2026 döneminde iç satışlar bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 6 azalışla 4.054.692 adet olarak gerçekleşirken, ihracat yüzde 20 düşüşle 6 milyon 938 bin 790 adede geriledi. Gelişmelere paralel olarak üretim yüzde 17 azalarak 10 milyon 835 bin 306 adet seviyesinde gerçekleşti. Toplam satışlar ise yüzde 15'lik düşüşle 10 milyon 993 bin 482 adet oldu. Mayıs 2026 verilerine bakıldığında ise iç satışlar yüzde 1 oranında çok sınırlı bir toparlanma ile 852 bin 837 adet seviyesine yükselirken, ihracatta yüzde 29'luk bir düşüş yaşanarak 1 milyon 276 bin 833 adet olarak kaydedildi. Üretim yüzde 31 oranında azalarak 1 milyon 814 bin 866 adede gerilerken, toplam satışlar yüzde 19 düşüşle 2 milyon 129 bin 670 adet olarak izlendi. Açıklamada görüşlerine yer verilen TÜRKBEŞD Yönetim Kurulu Başkanı Alper Şengül, "Genel tablo, iç pazarda dirençli görünüm korunurken, ihracat tarafındaki daralmanın sektör performansı üzerinde belirleyici olmaya devam ettiğini göstermektedir" ifadelerini kullandı.

## Yurt Dışı Haberler

**Ifo Enstitüsü'nün beklentiler endeksi**, Haziran ayında 84,1'e yükseldi. Bir önceki ayın verisi edilmiş 83,9 seviyesine revize edildi. Bloomberg ekonomistleri 84,8'lik medyan tahmininde bulunmuştu. Cari koşullar endeksi ise 86,1 seviyesinden 87,0 seviyesine yükselerek daha belirgin bir şekilde iyileşti. Ifo Başkanı Clemens Fuest yaptığı açıklamada, "Şirketler iş ortamını daha az belirsiz olarak algılıyor. Alman şirketleri jeopolitik gerilimlerin azalmasını umuyor" dedi.

**Deutsche Bank**, ABD para politikasına ilişkin belirsizlikler ve yatırım talebindeki zayıflama nedeniyle altın fiyatı tahminlerini yüzde 22'ye kadar aşağı yönlü revize etti. Banka, üçüncü çeyrek için ons altın tahminini 4.300 dolara, yılın son çeyreği için ise 4.800 dolara çekti. Söz konusu seviyeler altının mevcut yaklaşık 4.140 dolarlık fiyatına göre yükseliş potansiyeline işaret etse de, önceki beklentilere kıyasla daha temkinli bir görünüm ortaya koydu. Deutsche Bank'ın değerlendirmesi, geçen hafta Goldman Sachs'ın yıl sonu altın tahminini 500 dolar düşürerek 4.900 dolara indirmesinin ardından geldi. Goldman, ABD Merkez Bankası'nın bu yıl faiz indirimi yapmayacağı görüşünü öne çıkarmıştı.

**ABD Merkez Bankası (Fed)**, stres testine tabi tuttuğu büyük bankaların ciddi bir resesyona atılabilecek ve hanehalkı ile işletmelere kredi vermeyi sürdürebilecek durumda olduğunu bildirdi. Fed, Bank of America, Citigroup, Goldman Sachs, JPMorgan Chase, Morgan Stanley ve Wells Fargo'nun da aralarında bulunduğu 32 büyük bankaya uyguladığı yıllık stres testinin sonuçlarını açıkladı. Bankadan yapılan açıklamada, test sonuçlarının büyük bankaların ciddi bir resesyona dayanabilecek ve hanehalkı ile işletmelere kredi sağlamaya devam edebilecek durumda olduğunu teyit ettiği belirtildi. Açıklamada, bu yılki varsayımsal senaryoda bankalar için 708 milyar doların üzerinde toplam zarar öngörülmesine rağmen, sermayenin toplamda yalnızca 1,6 puan gerilediği ve asgari sermaye gerekliliklerinin üzerinde kaldığı kaydedildi. Sonuçların büyük bankaların mevcut sermaye gerekliliklerini doğrudan etkilemeyeceği belirtilen açıklamada, mevcut sermaye gerekliliklerinin 2027'ye kadar yürürlükte kalacağı aktarıldı. Açıklamada, teste tabi tutulan 32 bankanın tamamının bu yılki varsayımsal senaryoda asgari çekirdek sermaye gerekliliklerinin üzerinde kaldığı bildirildi.

## Şirket Haberleri

**İndeks Bilgisayar (İNDES, Sınırlı Pozitif):** Şirket tarafından yapılan KAP açıklamasında daha önce kamuya açıklanmış olan Gebze'de devam eden lojistik merkez yatırımı kapsamında, yaklaşık 54.675 m<sup>2</sup> kiralanabilir alana sahip lojistik tesislerin inşaat çalışmaları iş programı doğrultusunda Kasım 2026 ayında bitirilmesi planlandığı belirtildi. Tesisler; önemli lojistik ulaşım ağlarına yakın konumu, modern teknik altyapısı ve uluslararası standartlarda inşa edilen yapısal özellikleri sayesinde lojistik ve tedarik zinciri sektöründe faaliyet gösteren şirketler açısından önemli bir operasyon merkezi olma potansiyeli taşıyor. Bu kapsamda, yatırım bünyesinde yer alan bağımsız bölümlerin kiralanmasına yönelik olarak, Türkiye'nin önde gelen lojistik hizmet sağlayıcılarından biri olan Netlog Lojistik Hizmetleri A.Ş. ile görüşmelere başlandı. Yapılan görüşmeler, tesislerin belirli bölümlerinin kiralanmasına yönelik ticari koşulların, kullanım alanlarının, teslim programlarının ve sözleşme hükümlerinin değerlendirilmesini kapsamaktadır. Taraflar arasında olumlu tonda devam eden görüşmeler kapsamında, mevcut aşamada herhangi bir bağlayıcı kira sözleşmesi imzalanmamış olup, görüşmelerin nihai şartlara bağlanması ve gerekli kurumsal onay süreçlerinin tamamlanması gerekmektedir.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	İNDES	F/K	11,8
Cari Fiyat (TL)	11,34	FD/FAVÖK	2,4
52H En Yüksek (TL)	12,85	FD/Satışlar	0,1
52H En Düşük (TL)	6,10	PD/DD	1,1
Piyasa Değeri (mn TL)	8.505,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	183,3	S1H	-2,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	61%	S1A	-3,3%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	17,7%
Temettü Verimi	1,8%	S1Y	25,5%
3A Hacim (mn TL)	116,2	YB	17,0%

**Margün Enerji (MAGEN, Nötr):** Şirket tarafından 24.06.2026 tarihinde 35,64 - 35,80 TL fiyat aralığından (ortalama 35,739) 528.486 adet pay geri alındı. Böylelikle şirketin sahip olduğu MAGEN Payları 8.428.852 adede ulaştı (Şirket sermayesine oranı %0,2857).

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MAGEN	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	35,74	FD/FAVÖK	235,9
52H En Yüksek (TL)	68,70	FD/Satışlar	77,6
52H En Düşük (TL)	12,76	PD/DD	6,9
Piyasa Değeri (mn TL)	105.433,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.272,6	S1H	5,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	13%	S1A	-41,8%
Endeks Payı (BIST100)	0,3%	S3A	-40,7%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	114,3%
3A Hacim (mn TL)	680,4	YB	-33,5%

**Skor Kart:** Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.

# ÇOK DİJİTAL, ÇOK KOLAY!

YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

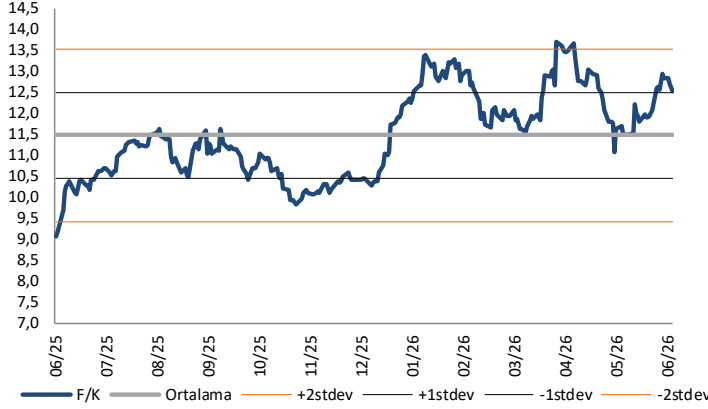
## HALK YATIRIM TRADER 4.0



 HALKYATIRIM

## Çarpanlar Bazında BIST

### BIST 100 F/K (Cari)

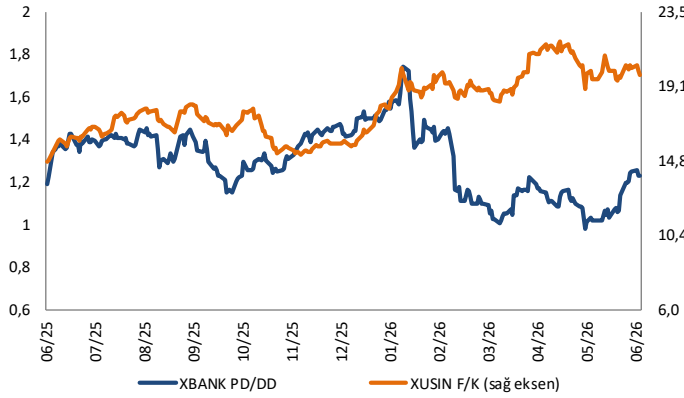


### BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		12,52x
Minimum	11,08x	9,07x
Maksimum	13,72x	13,72x
Ortalama	12,40x	11,47x
Minimuma Uzaklık	1,44x	3,44x
Maksimuma Uzaklık	-1,20x	-1,20x
Performans	7,6%	38,0%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %1; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %8,3 yakınız.*

### XBANK PD/DD (Cari) / XUSIN F/K (Cari)



### XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1,23x
Minimum	0,98x	0,98x
Maksimum	1,25x	1,74x
Ortalama	1,11x	1,30x
Minimuma Uzaklık	0,25x	0,25x
Maksimuma Uzaklık	-0,03x	-0,52x
Performans	13,8%	4,9%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %9; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %5,9 yakınız.*

### XUSIN F/K (Cari)



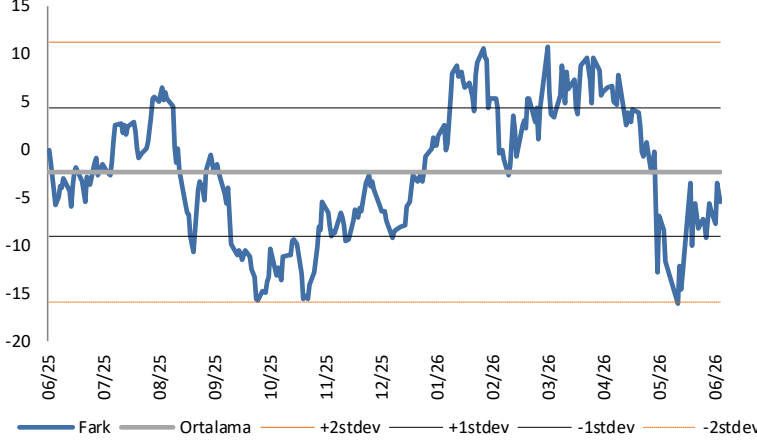
### XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		19,84x
Minimum	18,22x	14,72x
Maksimum	21,81x	21,81x
Ortalama	20,23x	17,92x
Minimuma Uzaklık	1,61x	5,12x
Maksimuma Uzaklık	-1,97x	-1,97x
Performans	4,5%	33,2%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %2; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %9,7 yakınız.*

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

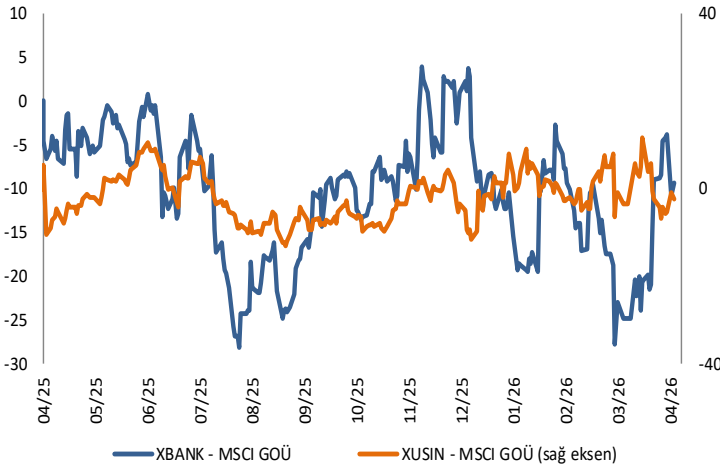
## BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-5,39	-5,39
Minimum	-16,1	-16,1
Maksimum	9,6	10,7
Ortalama	-0,6	-2,4
Minimuma Uzaklık	10,7	10,7
Maksimuma Uzaklık	-15,0	-16,1
Performans	20,6%	41,3%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 4,8 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 3 puan yakınız.*

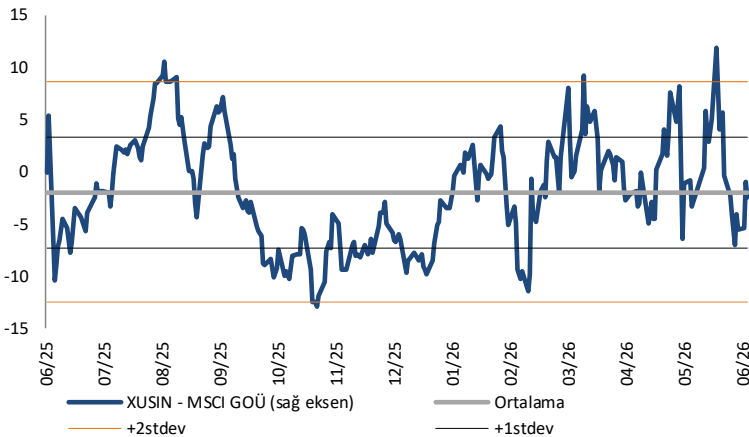
## XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-9,3	-9,3
Minimum	-27,7	-28,1
Maksimum	-2,7	4,0
Ortalama	-14,7	-10,7
Minimuma Uzaklık	18,4	18,8
Maksimuma Uzaklık	-6,6	-13,3
Performans	-1,0%	25,2%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 5,5 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 1,4 puan yakınız.*

## XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-5,39	-5,39
Minimum	-16,1	-16,1
Maksimum	9,6	10,7
Ortalama	-0,6	-2,4
Minimuma Uzaklık	10,7	10,7
Maksimuma Uzaklık	-15,0	-16,1
Performans	20,6%	41,3%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 4,8 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 3 puan yakınız.*

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	Ölke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki	
22 Haziran	04:00	Çin	1 Yıllık Faiz Oranları	22 Haziran	3,00%	3,00%
22 Haziran	04:00	Çin	5 Yıllık Faiz Oranları	22 Haziran	3,50%	3,50%
22 Haziran	10:00	Türkiye	Tüketici Güveni ( Mevsimsellikten Arındırılmış )	Haziran	-	85,8
22 Haziran	11:00	Türkiye	Yabancı Turist Girişleri (Yıllık)	Mayıs	-	-9,4%
22 Haziran	15:30	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması	-	-	-
22 Haziran	17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Öncü)	Haziran	-16	-19,0
23 Haziran	03:30	Japonya	S&P Global İmalat PMI (Öncü)	Haziran	-	54,5
23 Haziran	03:30	Japonya	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	Haziran	-	50,0
23 Haziran	11:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Öncü)	Haziran	51,5	51,6
23 Haziran	11:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Öncü)	Haziran	49,3	47,7
23 Haziran	11:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Lane'in Konuşması	-	-	-
23 Haziran	15:15	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi	6 Haziran	-	25,5k
23 Haziran	15:30	ABD	Philadelphia Fed İmalat Dışı Faliyet Endeksi	Haziran	-	-23,6
23 Haziran	16:35	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Vujcic'in Konuşması	-	-	-
23 Haziran	16:45	ABD	İmalat PMI (Öncü)	Haziran	54,6	55,1
23 Haziran	16:45	ABD	Hizmet PMI (Öncü)	Haziran	51	50,7
23 Haziran	17:00	ABD	Richmond Fed İmalat Endeksi	Haziran	8	13
24 Haziran	02:50	Japonya	Hizmet ÜFE (Yıllık)	Mayıs	3,3%	3,0%
24 Haziran	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	19 Haziran	-	-3,8%
24 Haziran	15:30	ABD	Cari Denge (Milyar Dolar)	1Ç	-227,0	-190,7
24 Haziran	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları	Mayıs	640.000	622.000
24 Haziran	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık)	Mayıs	3,5%	-6,2%
24 Haziran	-	ABD	İnşaat İzinleri ( Final )	Mayıs	-	1,413K
24 Haziran	-	ABD	İnşaat İzinleri (Aylık, Final )	Mayıs	-	-0,7%
24 Haziran	-	Japonya	BOJ Başkan Yardımcısı Himino'nun Konuşması	-	-	-
25 Haziran	08:00	Japonya	Öncü Endeks (Final)	Nisan	-	115,9
25 Haziran	09:00	Japonya	Makine Araçları Siparişleri (Yıllık, Final)	Mayıs	-	37,4%
25 Haziran	13:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Lane'in Konuşması	-	-	-
25 Haziran	14:30	Türkiye	Yurt Dışı Yerleşiklerin Tahvil Stokundaki Net Değişim	19 Haziran Haftası	-	-
25 Haziran	14:30	Türkiye	Yabancı Yatırımcıların Net Hisse Senedi Yatırımı	19 Haziran Haftası	-	-
25 Haziran	15:30	ABD	Kişisel Gelir	Mayıs	0,4%	0,0%
25 Haziran	15:30	ABD	Kişisel Harcamalar	Mayıs	0,6%	0,5%
25 Haziran	15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	Mayıs	-	0,14
25 Haziran	15:30	ABD	Reel Kişisel Harcamalar	Mayıs	0,3%	0,1%
25 Haziran	15:30	ABD	PCE Fiyat Endeksi (Aylık)	Mayıs	0,4%	0,4%
25 Haziran	15:30	ABD	PCE Fiyat Endeksi (Yıllık)	Mayıs	4,1%	3,8%
25 Haziran	15:30	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Aylık)	Mayıs	0,3%	0,2%
25 Haziran	15:30	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Yıllık)	Mayıs	3,4%	3,3%
25 Haziran	15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü)	Mayıs	-4,7%	8,0%
25 Haziran	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Başvuruları	20 Haziran	225k	226k
25 Haziran	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik başvuruları	13 Haziran	1803k	1810k
25 Haziran	15:30	ABD	GSYH (Yıllıklandırılmış Çeyreksel Değişim, Üçüncü Okuma)	1Ç	1,7%	1,6%
25 Haziran	15:30	ABD	GSYH Fiyat Endeksi (Üçüncü Okuma)	1Ç	3,5%	3,5%
25 Haziran	15:30	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Çeyreksel, Üçüncü Okuma)	1Ç	4,4%	4,4%
25 Haziran	18:00	ABD	Kansas City Fed İmalat Aktivitesi	Haziran	-	8
25 Haziran	22:40	ABD	Fed Üyesi Williams'ın Konuşması	-	-	-
26 Haziran	-	Çin	Cari Denge (Final, Milyar Dolar)	1Ç	-	184,1
26 Haziran	01:30	ABD	Fed Üyesi Goolsbee'nin Konuşması	-	-	-
26 Haziran	02:30	Japonya	Tokyo TÜFE (Yıllık)	Haziran	1,6%	1,4%
26 Haziran	02:30	Japonya	Çekirdek Tokyo TÜFE (Yıllık)	Haziran	1,6%	1,3%
26 Haziran	11:00	Euro Bölgesi	AMB 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi	Mayıs	-	4,0%
26 Haziran	11:00	Euro Bölgesi	AMB 3 Yıllık Enflasyon Beklentisi	Mayıs	-	2,9%
26 Haziran	15:30	ABD	Toptan Stoklar (Aylık, Öncü)	Mayıs	0,2%	0,6%
26 Haziran	16:45	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Schnabel'in Konuşması	-	-	-
26 Haziran	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güveni (Final)	Haziran	50	48,9
26 Haziran	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Mevcut Koşullar (Final)	Haziran	-	48,4
26 Haziran	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler (Final)	Haziran	-	49,3
26 Haziran	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Haziran	-	4,6%
26 Haziran	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Haziran	-	3,4%
26 Haziran	18:00	ABD	Kansas City Fed Hizmet Aktivitesi	Haziran	-	10
26 Haziran	18:30	ABD	Fed Üyesi Kashkari'nin Konuşması	-	-	-
26 Haziran	19:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Vujcic'in Konuşması	-	-	-

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma, Matrics

## Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

## Halk Yatırım Araştırma

İlknur TURHAN

Direktör  
Gıda Perakendeciliği, Cam, Çimento,  
GYO, Mobilya, Giyim, GıdaITurhan@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen  
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,  
Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım,  
Mühendislik - TaahhütABayram@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman  
Makroekonomi, Havacılık, Demir – Çelik,  
EnerjiKDemirtas@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 87 45

İsmail Oğuz PALUT

Uzman Yardımcısı  
BankacılıkIPalut@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 81 70

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı  
OtomotivGOren@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 87 56

## ÇEKİNCE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübeye uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.