

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD piyasaları kritik bilançolar öncesinde ve artan jeopolitik gerilimlerin etkisinde negatif seyretti

Dün piyasalarda neler oldu?

ABD borsaları, Alphabet ve Tesla'nın açıklayacağı bilançolar öncesindeki belirsizlik ile jeopolitik gerilimin tırmanmasının petrol fiyatları üzerinden enflasyon endişelerini yeniden canlandırmasının etkisiyle negatif seyriz izledi. Dow Jones %0,01 azalışla 52.218,58 seviyesinden, S&P 500 %0,14 düşüşle 7.498,96 seviyesinden ve Nasdaq %0,57 azalışla 25.690,90 seviyesinden günü tamamladı. Tahvil faizleri cephesinde, ABD 2 yıllıklar %4,30, 10 yıllıklar ise %4,66 seviyesine yükseldi.

ABD'de Temsilciler Meclisi, 1,15 trilyon dolarlık askeri harcama yetkilendirmesini içeren 2027 mali yılı Ulusal Savunma Yetkilendirme Yasası'nı (NDAA) 216'ya 212 oyla, büyük ölçüde parti hatları doğrultusunda kabul etti. Demokratlar, Pentagon'a bu denli büyük bir tutarın yetkilendirilmesine ve maliyeti şimdiye kadar 37,5 milyar dolara ulaşan İran savaşına itiraz ederken, Cumhuriyetçiler harcamanın orduyu desteklemek ve askerlere %7'ye varan zam sağlamak için gerekli olduğunu savundu. Tasarı normalde iki partiden de kolay destek bulan bir bütçe olsa da, Cumhuriyetçilerin bunu Senato'ya gönderirken Trump destekli, oy verme koşullarını sıkılaştıran "SAVE America Yasası" ile birleştirmesi sürecin akıbetini belirsizleştiriyor. Zira bu yasa tek başına Senato'da yeterli oyu bulamıyor ve Demokratların bu maddeyi reddetmek için savunma bütçesini de reddetme riskini göze alıp almayacağı önümüzdeki günlerde netleşmesi bekleniyor.

Tesla'nın ikinci çeyrek bilançosu, güçlü ciro büyümesine karşın karlılık tarafında belirgin bir bozulmaya işaret ediyor. Şirket 28,24 milyar dolarlık gelirle piyasa beklentisinin üzerinde bir performans sergilese de, hisse başına kazanç 0,33 dolar ile beklenti olan 0,51 doların oldukça altında kaldı. Brüt marj cephesinde ise, ortalama araç satış fiyatlarındaki gerileme ve düzenleyici kredi gelirlerinin zayıflamasıyla %17,2'den %16,8'e gerilerken, yapay zeka ve Ar-Ge yatırımlarına yönelik artan harcamalar faaliyet giderlerini %47 oranda yukarı çekti ve faaliyet marjının %4,1'den %1,4'e gerilemesine yol açtı. Ayrıca şirketin serbest nakit akışı, iki yıldan uzun bir sürenin ardından ilk kez negatife dönerek 1,1 milyar dolar açık verdi. Alphabet ise ikinci çeyrekte 119,80 milyar dolarlık net satış geliri (Beklenti: 116,93 milyar dolar) ile hem toplam gelirden hem de özellikle bulut segmentinde %82'lik büyümeyle beklentilerin belirgin şekilde üzerine çıktı. Ancak piyasanın odağı operasyonel performanstan çok geleceğe yönelik harcama planlarına kayd. Şirket 2026 yılı sermaye harcaması tahminini 195-205 milyar dolar aralığına yükseltirken, yatırımcılar bu büyüklükteki bir yatırım döngüsünün getirisinin ne zaman ve ne ölçüde somutlaşacağı konusunda temkinli davranmayı tercih etti ve hisse ek işlem seansında geriledi kaydetti.

Makro veri tarafında, MBA Mortgage başvuruları takip edildi. Hatırlanacağı üzere, MBA Mortgage başvuruları bir önceki hafta %2,7 düşüş göstermişti. MBA'nın 17 Temmuz haftasına ilişkin verilerine göre ise, mortgage başvuruları mevsimsel olarak düzeltilmiş bazda bir önceki haftaya göre %1,9 arttı.

Avrupa piyasaları ise dün pozitif seyrizle günü tamamladı. Euro Stoxx 50 endeksi %0,57, İngiltere'nin FTSE 100 endeksi %1,24, Fransa'nın CAC 40 endeksi %0,89, Almanya'nın DAX endeksi de %0,58 değer kazandı. Bu pozitif seyrizde, güçlü şirket bilançoları ve İngiltere'de beklentilerin altında kalan tüketici fiyat enflasyonu verisinin, artan ABD-İran gerilimi ve yükselen petrol fiyatlarına ilişkin endişeleri dengelemesi etkili oldu. İngiltere'de Haziran ayı yıllık TÜFE, ekonomistlerin %2,8'den %2,7'ye gerilemesini öngördüğü beklentinin de altında kalarak %2,6'ya geriledi. Bu düşüş özellikle akaryakıt fiyatlarındaki gerilemenin desteğiyle gerçekleşti ve yeni Başbakan Andy Burnham'ın yaşam maliyetini düşürme planları için olumlu bir gelişme olarak değerlendirildi.

Bugün ne bekliyoruz?

Yemen'deki İran yanlısı Husiler, Kızıldeniz'de iki Suudi petrol tankerine saldırdıklarını açıkladı. Bu saldırı, Suudi Arabistan'a yönelik deniz ablukasının bir parçası olarak geldi ve İran'ın kontrol etmeye çalıştığı Hürmüz Boğazı'nın yanına, Suudi petrolünün alternatif çıkış yolu olan Bab el-Mandeb Boğazı da risk altına girmiş oldu. Aynı gün ABD ordusu İran'a yönelik saldırılarını sürdürme kararı aldı. Bu gelişmelerin etkisinde, Brent petrol fiyatlarının sabah saatlerinde 90 dolar seviyesinin üzerinde fiyatlandığını takip ediyoruz.

Asya piyasalarında ise karışık bir görünüm izleniyor. Kospi %4,45 ile en sert yükselişi kaydederken, Nikkei 225 %1,02 ve Hang Seng %1,24 ile pozitif seyreliyor. Buna karşılık Shanghai ve Nifty 50 endeksleri yatay seyriz izliyor. Kospi endeksindeki bu güçlü yükselişte, yapay zeka ile ilişkili yatırımlarda güçlü seyriz beklentisi belirleyici oldu. Samsung Electronics ve SK Hynix'in her %4'ün üzerinde değer kazanması, bu iki çip üreticisinin küresel yapay zeka rallisinden en çok faydalanacak isimler arasında yer aldığına işaret etti.

ABD vadeli piyasalar sabah saatlerinde sınırlı negatif seyriz izleniyor. Bu zayıf seyrizde, Alphabet'in 2026 yılı sermaye harcaması tahminini 205 milyar dolara kadar yükseltmesinin ardından hisselerinin borsa kapanışı sonrası %3 gerilemesi ve yapay zeka harcamalarına dair artan temkinli tutum ile yükselen petrol fiyatlarının enflasyon endişelerini yeniden canlandırması etkili oluyor.

ABD'de bugün Chicago Fed ulusal faaliyet endeksi ile Kansas City Fed imalat faaliyet endeksi takip edilecek. Euro Bölgesi'nde ise yarın AMB faiz kararı ve öncü tüketici güven verilerinin açıklanması bekleniyor. Piyasa beklentileri, AMB'nin faizleri sabit tutacağı yönünde şekilleniyor.

Gelecek gündemde neler var?

ABD'de yarın S&P Global imalat ve hizmet PMI, konut satışları ve Kansas City Fed hizmet aktivite endeksi verilerinin açıklanması bekleniyor. Euro Bölgesi'nde ise yarın S&P Global imalat ve hizmet PMI verileri izlenecek. Piyasa beklentilerine göre, Temmuz ayına ilişkin S&P Global öncü imalat ve hizmet PMI verilerinin sırasıyla 51,5 ve 49,8 seviyesinde açıklanması bekleniyor.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	52.218,6	▼ -0,01%	▼ -0,64%	▲ 2,65%	▲ 22,74%
Nasdaq	25.690,9	▼ -0,57%	▼ -0,74%	▲ 0,05%	▲ 33,04%
S&P 500 Vadeli*	7.532,3	▼ -0,12%	▲ 0,50%	▲ 1,92%	▲ 26,84%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	25.155,4	▲ 0,58%	▲ 0,96%	▲ 2,96%	▲ 26,35%
FTSE 100	10.717,0	▲ 1,24%	▲ 1,37%	▲ 4,79%	▲ 31,13%
MSCI Europe	2.810,1	▲ 0,60%	▲ 0,23%	▲ 3,28%	▲ 40,30%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3.867,0	▼ 0,00%	▲ 2,73%	▼ -3,57%	▲ 15,37%
Kospi	7.090,2	▲ 4,30%	▲ 3,95%	▼ -12,43%	▲ 195,49%
Hong Kong*	25.229,6	▲ 1,35%	▲ 2,72%	▲ 2,70%	▲ 25,77%
S&P BSE Sensex - Hindistan	76.668,2	▼ -0,11%	▼ -1,90%	▲ 3,72%	▼ -1,88%
IDX Composite - Endonezya	6.430,2	▲ 1,51%	▲ 4,12%	▲ 11,89%	▼ -9,18%
TAIEX - Tayvan	44.635,4	▼ -0,42%	▲ 4,60%	▼ -0,15%	▲ 93,77%
MSCI GOU Asya	935,5	▼ -0,17%	▼ -1,01%	▼ -4,55%	▲ 56,71%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	14.138,9	▲ 1,18%	▼ -0,79%	▲ 2,89%	▲ 43,83%
WIG - Polonya	145.201,1	▲ 0,38%	▲ 1,55%	▲ 7,19%	▲ 82,47%
Prag SE - Prag	2.653,4	▲ 1,56%	▲ 2,78%	▲ 4,10%	▲ 50,75%
S&P/BMV IPC - Meksika	67.303,8	▲ 0,88%	▲ 1,43%	▲ 2,90%	▲ 35,93%
Merval - Arjantin	3.379.771	▲ 2,98%	▲ 6,11%	▲ 7,27%	▲ 33,40%
Tel Aviv 35 - İsrail	4.227,0	▲ 0,80%	▲ 1,70%	▼ -0,13%	▲ 76,50%
Tedavul All - Suudi Arabistan	10.775,5	▲ 0,72%	▲ 0,51%	▼ -3,06%	▼ -10,48%
FTSE/JSE All - Endonezya	109.682,6	▲ 0,64%	▼ -0,59%	▼ -1,30%	▲ 30,43%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5.785,3	▼ -0,47%	▼ -1,88%	▲ 0,00%	▲ 12,15%

*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.

Enerji fiyatlarındaki yükselişin küresel risk iştahını baskılaması ve TCMB'nin faiz kararı öncesinde endeks güne temkinli bir başlangıç yapabilir

Dün piyasada neler oldu?

BIST100 endeksi dün güne %0,26'lık azalışla 14.010,38 seviyesinden pozitif açılış gerçekleştirdi. Açılışın ardından gözlemlenen artışların desteğinde endeks günü %1,18 artışla 14.138,85 seviyesinden günü tamamladı. Bankacılık endeksi %0,08, sanayi endeksi de %0,60 artış kaydetti. Günlük işlem hacmi ise 193 milyar TL olarak gerçekleşti.

Yurt içinde dün Temmuz ayına ilişkin reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri takip edildi. Reel kesim güven endeksi 0,8 puan azalarak 101,2 seviyesine geriledi. Mevsimsellikten arındırılmamış endeks ise 1,3 puan düşüşle 102,2'ye indi. Endeksi oluşturan alt kalemler incelendiğinde, gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarı, toplam istihdam ve üretim hacmi ile mevcut mamul mal stokuna ilişkin değerlendirmeler endeksi yukarı yönde etkilerken, sabit sermaye yatırım harcaması, mevcut ve son üç aydaki toplam sipariş miktarı ile genel gidişata ilişkin değerlendirmeler endeksi aşağı çekti. Mevcut toplam siparişlerin mevsim normallerinin altında olduğu yönündeki değerlendirmeler güçlenirken, iç piyasa sipariş miktarında zayıf seyrin sürdüğü gözlemlendi. Buna karşın gelecek üç aydaki istihdam beklentileri güçlenirken, gelecek 12 aylık sabit sermaye yatırım harcaması beklentileri zayıfladı. Diğer taraftan, TCMB'nin açıkladığı verilere göre, imalat sanayisinde kapasite kullanım oranı Temmuz'da bir önceki aya göre 0,6 puan azalarak yüzde 73,9'a geriledi.

Bugün ne bekliyoruz?

Enerji fiyatlarındaki yükselişin küresel risk iştahını baskılaması ve TCMB'nin faiz kararı öncesinde endeksin güne temkinli bir başlangıç yapmasını bekliyoruz.

Yurt içinde bugün Temmuz ayına ilişkin tüketici güven endeksi ve TCMB faiz kararı takip edilecek. Hatırlanacağı üzere, Haziran ayı tüketici güven endeksi 87,9 seviyesinde açıklanmıştı. Öte yandan, piyasa beklentisi TCMB faiz kararın %37 seviyesinde sabit kalması yönünde şekilleniyor.

Gelecek gündemde neler var?

Yurt içinde yarın makro veri gündeminin sakin seyretmesi bekleniyor.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	14.138,9	15.733,0	19.292,7
Günlük Değ.	▲ 1,18%	▲ 0,08%	▲ 0,60%
Haftalık Değ.	▲ 1,13%	▼ -2,19%	▲ 2,83%
Yıllık Değ.	▲ 43,83%	▲ 8,10%	▲ 47,79%
Hacim (milyar TL)	193,0	29,3	103,7
Günlük Değ.	▼ -0,20%	▲ 0,26%	▲ 15,82%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	188,0	34,0	96,9
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 2,67%	▼ -13,63%	▲ 7,00%

*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	17.888,85	● 0,98%	● 2,65%	● 7,2%	● 94,5%
Bist Katılım 30	17.732,17	● 0,85%	● 2,53%	● 6,7%	● 87,6%

Türkiye Kapanışının Ardından Piyasalar				
	Türkiye Kapanışı	Türkiye Açılış Öncesi		Değişim
\$/TL	47,2123	47,2240	▲	0,02%
€/€	1,1408	1,1429	▲	0,18%
\$/¥	163,08	163,07	▼	-0,01%
Altın	4.157,1	4.125,28	▼	-0,77%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	22/07/26	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	132,8	● 3,23%	● 9,51%	● 16,2%	● -49,5%
Türkiye 5 Yıllık	239,7	● 0,83%	● 3,93%	● 8,6%	● -28,6%
Türkiye 10 Yıllık	345,6	● -0,38%	● -1,52%	● -2,9%	● 31,4%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, İngiltere'de Haziran ayında TÜFE yıllık bazda %2,6 artış gösterdi. ABD ile İran arasındaki gerilim artarken, tahvil piyasalarında satıcılı seyir izlendi. Gün içinde ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 3 bp artışla %4,66, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 2 bp artışla %3,18 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 2 bp artışla 240 bp seviyesine, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 7 bp artışla %7,23 seviyesine yükseldi.

Döviz tarafında, majör para birimlerinin çoğunluğu ABD Doları karşısında değer kazandı. Dolar Endeksi 101,080 seviyesine gerilerken, Euro / Dolar paritesi 1,1413 seviyesine yükseldi. Dolar / TL spot kuru ise 47,21 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TCMB'nin PPK toplantısı takip edilecek olup, piyasa beklentisi politika faizinin %37 ile sabit kalacağı yönünde. Veri öncesi TL tahvil piyasalarında yatay seyir izledi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 1 bp artışla %41,93 seviyesine yükselirken, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 5 bp azalışla %34,77 seviyesine geriledi. BİST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 20,8 milyar TL'ye yükseldi.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)				
Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	▲ 7,23	0,07	0,09	0,57
ABD	▲ 4,66	0,03	0,12	0,47
İngiltere	▲ 5,06	0,03	0,10	0,52
Almanya	▲ 3,18	0,02	0,06	0,29
Fransa	▲ 3,99	0,02	0,06	0,38
İspanya	▲ 3,65	0,02	0,06	0,31
İtalya	▲ 4,03	0,03	0,07	0,46

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri				
	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	▲ 47,21	0,06	0,15	9,92
G. Afrika Randı	▼ 16,41	-0,32	-0,41	-0,89
Rus Rublesi	▲ 78,50	0,16	0,38	-0,32
Meksika Pesosu	▼ 17,40	-0,01	-0,75	-3,37
Kore Wonu	▼ 1.477	-0,27	-0,68	2,56
Hindistan Rupee	▲ 96,57	0,35	0,30	7,47
Endonezya Rupiah	▼ 17.875	-0,03	-0,06	7,23
Macar Forinti	▲ 318,15	0,27	0,35	-2,75
Brezilya Reali	▼ 5,06	-0,33	-1,10	-7,70

TL Piyasa Faiz Oranları	
	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	37,00
Gecelik Borç Al. / Borç Ver. Faizi	35,50 / 40
TCMB Ağırl. Ort. Fon.	40,00
TLREF	39,90
TCMB Toplantı Tarihi	23 Temmuz 2026

Yurt İçi Haberler

İstanbul Sanayi Odası Başkanı Erdal Bahçivan, "Türkiye'yi Bekleyen Tehlike: Erken Sanayisizleşme" gündemiyle gerçekleştirilen İSO Temmuz ayı Meclis toplantısında, imalat sanayinin GSYH içindeki payının %20'nin altına gerilediğine dikkat çekerek Türkiye'nin sanayileşme sürecini tamamlamadan hizmet sektörü ağırlıklı bir yapıya yöneldiğini, mevcut üretim yapısının düşük teknoloji, yetersiz özsermaye ve yüksek ithal girdi bağımlılığıyla karşı karşıya olduğunu belirtti. Bahçivan, erken sanayisizleşmenin yalnızca ekonomik göstergelerden ibaret olmadığını, üretim kültürü ve nitelikli insan kaynağını da tehdit ettiğini vurgulayarak, dezenflasyon sürecinin sanayici üzerindeki yükünü artırdığını ve mevcut ekonomik programın üretim kapasitesini koruyacak politikalarla güçlendirilmesi gerektiğini söyledi.

Ticaret Bakanımız Sayın Ömer Bolat, Suriye Sınır Kapıları ve Gümrükler Genel İdaresi Başkanı Kuteybe Ahmed Bedevi ile bir araya gelerek Nusaybin-Kamışlı Gümrük Kapısı'nın en kısa sürede açılması için çalıştıklarını açıkladı. Bolat, iki ülke arasında Cumhurbaşkanlarının belirlediği yıllık 10 milyar dolarlık dış ticaret hacmi hedefine ulaşmak için yoğun bir çalışma yürütüldüğünü, devrimden sonraki ilk yılda 3,7 milyar dolarlık dış ticaret hacmine ulaşarak yüzde 40'ın üzerinde bir artış kaydedildiğini belirtti. Bolat, Hatay Cilvegözü ve Akçakale sınır kapılarından Irak, Kuveyt, Lübnan, Suudi Arabistan ve Ürdün'e yönelik transit ticaretin sürdüğünü, günde yaklaşık 300 tır geçişinin gerçekleştiğini aktardı.

Yurt Dışı Haberler

Wall Street Journal'ın ismi açıklanmayan ABD'li yetkililere dayandırdığı haberine göre, ABD Başkanı Trump'ın Suudi Arabistan'a sivil nükleer program sağlamayı ve potansiyel olarak uranyum zenginleştirmesinin önünü açmayı öngören anlaşmayı onayladığı iddia edildi. On milyarlarca dolar değerinde olacağı tahmin edilen ve 30 yıl sürecek bu anlaşmanın, Suudi Arabistan'ın nükleer altyapısının geliştirilmesinde ABD'li şirketlere merkezi bir rol vermeyi amaçladığı aktarıldı. Habere göre, ABD-Suudi Arabistan'ın ortak değerlendirmesi sonucunda gerekli görülmesi halinde Amerikan şirketlerinin bu ülkede uranyum zenginleştirme tesisi kurması da anlaşmaya dahil olması bekleniyor. Ayrıca, bu şartın ABD'ye Suudi Arabistan'ın nükleer programı üzerinde nüfuz sağlayacağı ve nükleer programın askeri amaçlarla kötüye kullanılmasını önlemenin bir yolu olarak savunulduğu belirtildi. Anlaşmanın önümüzdeki günlerde Kongre'ye sunulması bekleniyor.

AB Konseyi, İngiltere'nin Ukrayna'nın 2026-2027 yıllarındaki acil savunma ihtiyaçlarının karşılanmasına yönelik 90 milyar euroluk kredi programına katılımına onay verdi. Açıklamada, Ukrayna'nın AB, AEA-EFTA ülkeleri ve onaylanan diğer üçüncü ülkelerin yanı sıra İngiltere merkezli savunma sanayisi şirketlerinden de kredi finansmanı ile savunma ürünleri tedarik edebileceği belirtildi. AB Konseyi Dönem Başkanı İrlanda'nın Dışişleri Bakanı Helen McEntee, onayın AB ile İngiltere'nin Rusya'nın saldırganlığını sona erdirmeye ve kalıcı bir barış sağlama konusundaki ortak kararlılığını yansıttığını ifade etti. İngiltere'nin, üçüncü ülkelerin programa dahil olabilmesi için öngörülen üç şartı karşıladığı belirtilirken, kararın AB Resmi Gazetesi'nde yayımlanmasının ardından yürürlüğe girmesi bekleniyor.

Güney Kore Devlet Başkanlığı Ofisi, ABD'nin Güney Kore'den Hürmüz Boğazı'na savaş gemisi göndermesini talep ettiği yönündeki basın haberlerinin doğru olmadığını açıkladı. Yonhap'ın haberine göre, Güney Kore merkezli Dong-A Ilbo gazetesinde Trump yönetiminin Güney Kore'den Hürmüz Boğazı'na savaş gemisi konuşlandırmasını talep ettiği öne sürülmüştü. Devlet Başkanlığı Ofisi bu iddiaları yalanlarken, hükümetin Hürmüz Boğazı'nda seyrüsefer özgürlüğünün sağlanmasına pratik katkıda bulunmanın yollarını kapsamlı bir şekilde değerlendirdiğini belirtti.

Çin ile ASEAN, 22 Temmuz'da Manila'da düzenlenen Dışişleri Bakanları Toplantısı'nda bölgesel enerji işbirliğini güçlendirme konusunda mutabık kaldı. Toplantıya Çin Dışişleri Bakanı Wang Yi ile Malezya Dışişleri Bakanı Mohamad Hasan eş başkanlık etti. Wang Yi, bu yıl Çin-ASEAN kapsamlı stratejik ortaklığının beşinci yıl dönümünün kutlandığını belirterek işbirliğinin istikrarlı ve hızlı ilerlediğini, bunun 2 milyardan fazla insana somut fayda sağladığını vurguladı. Toplantı sonunda "Orta Doğu'daki gelişmelerin bölge üzerindeki etkilerine karşı alınacak önlemler ve bölgesel enerji işbirliğinin güçlendirilmesine ilişkin Çin-ASEAN Dışişleri Bakanları Ortak Bildirisi" kabul edildi ve taraflar bölgesel tedarik zincirinin istikrarını artırma taahhüdünde bulundu.

Şirket Haberleri

Türk Traktör (TTRAK, Nötr): Şirket, Ankara ve Erenler fabrikalarında yıllık izin dönemi ve planlı bakım çalışmaları kapsamında 3-15 Ağustos tarihleri arasında (12 iş günü) üretime ara verileceğini, normal üretime ise 17 Ağustos'ta yeniden başlanacağını açıkladı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TTRAK	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	416,00	FD/FAVÖK	13,8
52H En Yüksek (TL)	652,00	FD/Satışlar	1,1
52H En Düşük (TL)	414,50	PD/DD	2,4
Piyasa Değeri (mn TL)	41.627,8	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	883,6	S1H	-6,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	24%	S1A	-1,3%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-12,1%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-64,6%
3A Hacim (mn TL)	79,8	YB	-45,5%

Girişim Elektrik (GESAN, Pozitif): Şirket, yurt içinde yerleşik bir kurum ile Ankara'da gerçekleştirilecek trafo merkezi yapım işi kapsamında 7,13 milyon avro (yaklaşık 384,3 milyon TL) tutarında sözleşme imzaladığını açıkladı. Sözleşme kapsamında trafo merkezinin mühendislik, tedarik ve yapım işleri şirket tarafından gerçekleştirilecek.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	GESAN	F/K	70,5
Cari Fiyat (TL)	83,55	FD/FAVÖK	8,7
52H En Yüksek (TL)	93,70	FD/Satışlar	1,9
52H En Düşük (TL)	41,48	PD/DD	2,5
Piyasa Değeri (mn TL)	38.433,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	815,8	S1H	2,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	38%	S1A	5,2%
Endeks Payı (BIST100)	0,3%	S3A	82,4%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	34,9%
3A Hacim (mn TL)	1.362,4	YB	54,5%

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.

Şirket Haberleri

Türk Altın İşletmeleri (TRALT, Nötr): Şirket, 29 Haziran 2026 tarihinde başlatılan pay geri alım programı kapsamında 22 Temmuz 2026 tarihinde ortalama 50,01 TL fiyattan 3,69 milyon TL nominal tutarlı pay geri alımı gerçekleştirdiğini açıkladı. Son işlemle birlikte geri alınan payların sermayeye oranı %2,98'e yükseldi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TRALT	F/K	31,6
Cari Fiyat (TL)	49,84	FD/FAVÖK	16,1
52H En Yüksek (TL)	64,00	FD/Satışlar	6,7
52H En Düşük (TL)	21,66	PD/DD	3,3
Piyasa Değeri (mn TL)	159.612,6	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	3.387,8	S1H	-2,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	29%	S1A	1,0%
Endeks Payı (BIST100)	1,1%	S3A	7,5%
Temettü Verimi	0,9%	S1Y	66,5%
3A Hacim (mn TL)	5.301,1	YB	-3,9%

Enerya Enerji (ENERY, Nötr): Şirket, 6 Ekim 2025 tarihinde başlatılan pay geri alım programı kapsamında 22 Temmuz 2026 tarihinde ortalama 9,37 TL fiyattan 300 bin adet pay geri aldığı açıkladı. Son işlemle birlikte şirketin sahip olduğu ENERY payı 362,6 milyon adede ulaşırken, geri alınan payların sermayeye oranı %4,03 oldu.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ENERY	F/K	17,1
Cari Fiyat (TL)	9,40	FD/FAVÖK	11,5
52H En Yüksek (TL)	11,93	FD/Satışlar	2,2
52H En Düşük (TL)	7,71	PD/DD	1,4
Piyasa Değeri (mn TL)	84.600,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.795,7	S1H	-6,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	22%	S1A	-0,7%
Endeks Payı (BIST100)	0,4%	S3A	4,4%
Temettü Verimi	0,2%	S1Y	-11,6%
3A Hacim (mn TL)	603,9	YB	-27,5%

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



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

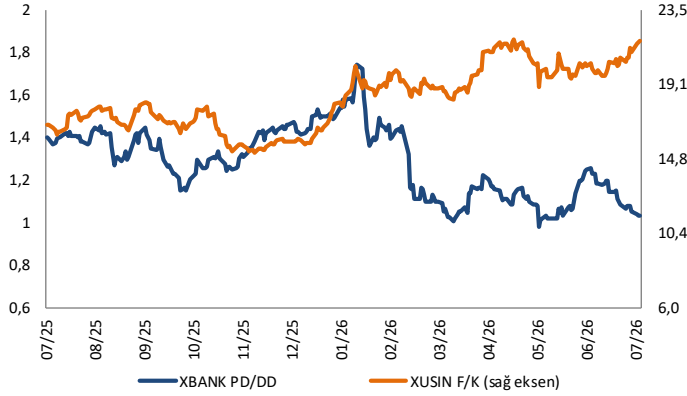


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	12,56x	
Minimum	11,08x	9,82x
Maksimum	13,67x	13,72x
Ortalama	12,41x	11,66x
Minimuma Uzaklık	1,48x	2,74x
Maksimuma Uzaklık	-1,12x	-1,16x
Performans	-7,0%	17,4%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %1; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %7,2 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1,03x	
Minimum	0,98x	0,98x
Maksimum	1,25x	1,74x
Ortalama	1,11x	1,28x
Minimuma Uzaklık	0,05x	0,05x
Maksimuma Uzaklık	-0,22x	-0,71x
Performans	-13,7%	-24,7%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %8; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %24,5 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



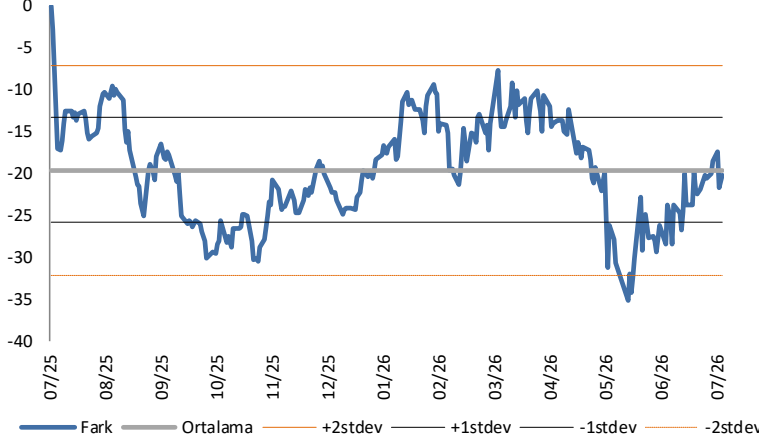
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	21,69x	
Minimum	18,97x	15,15x
Maksimum	21,81x	21,81x
Ortalama	20,52x	18,28x
Minimuma Uzaklık	2,72x	6,53x
Maksimuma Uzaklık	-0,12x	-0,12x
Performans	-1,9%	23,6%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %5; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %15,7 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

BIST100 - MSCI GOÜ

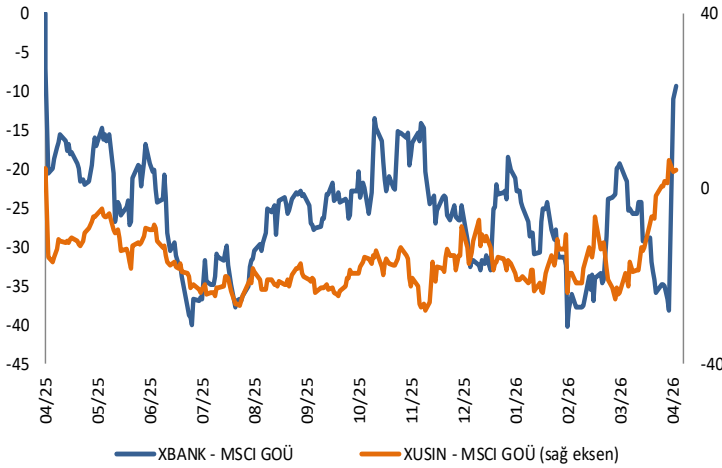


BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-20,21	-20,21
Minimum	-35,2	-35,2
Maksimum	-12,4	0,0
Ortalama	-23,2	-19,6
Minimuma Uzaklık	15,0	15,0
Maksimuma Uzaklık	-7,8	-20,2
Performans	2,7%	30,5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 3 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 0,6 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	-40,1	-40,1
Maksimum	-9,3	0,0
Ortalama	-29,4	-25,8
Minimuma Uzaklık	30,8	30,8
Maksimuma Uzaklık	0,0	-9,3
Performans	-1,0%	25,2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 20,2 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 16,5 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-20,21	-20,21
Minimum	-35,2	-35,2
Maksimum	-12,4	0,0
Ortalama	-23,2	-19,6
Minimuma Uzaklık	15,0	15,0
Maksimuma Uzaklık	-7,8	-20,2
Performans	2,7%	30,5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 3 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 0,6 puan yakınız.

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih		Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
20 Temmuz	-	Japonya	Denizcilik Günü Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	-	-	-
20 Temmuz	04:00	Çin	1 Yıllık Faiz Oranları	20 Temmuz	3,00%	3,00%
20 Temmuz	04:00	Çin	5 Yıllık Faiz Oranları	20 Temmuz	3,50%	3,50%
20 Temmuz	10:00	Türkiye	Enflasyon Beklentisi (Yıllık)	Temmuz	-	23,81%
20 Temmuz	17:00	ABD	Öncü Endeks	Haziran	-0,1%	0,1%
21 Temmuz	08:00	Japonya	Tokyo Konut Satışları (Yıllık)	Haziran	-	12,3%
21 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	ZEW Beklentiler Endeksi	Temmuz	-	9,5
21 Temmuz	15:15	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi	4 Temmuz	-	19,750K
21 Temmuz	15:30	ABD	Philadelphia Fed İmalat Dışı Faliyet Endeksi	Temmuz	-	-25,8
22 Temmuz	02:50	Japonya	Ticaret Dengesi (Milyar Yen)	Haziran	98,4	-391,8
22 Temmuz	02:50	Japonya	İhracat (Yıllık)	Haziran	17,9%	16,8%
22 Temmuz	02:50	Japonya	İthalat (Yıllık)	Haziran	21,1%	12,5%
22 Temmuz	02:50	Japonya	Ticaret Dengesi (Mevsimsellikten Arındırılmış, Milyar Yen)	Haziran	-538,7	-90,4
22 Temmuz	10:00	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Mevsimsellikten Arındırılmış)	Temmuz	-	102,0
22 Temmuz	10:00	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi	Temmuz	-	103,5
22 Temmuz	10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Temmuz	-	74,5%
22 Temmuz	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	17 Temmuz	-	-2,7%
23 Temmuz	10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Mevsimsellikten Arındırılmış)	Temmuz	-	87,9
23 Temmuz	14:00	Türkiye	TCMB'nin PPK Toplantısı	Mayıs	37,0%	37,0%
23 Temmuz	14:30	Türkiye	Yurt Dışı Yerleşiklerin Tahvil Stokundaki Net Değişim	17 Temmuz	-	-
23 Temmuz	14:30	Türkiye	Yabancıların Net Hisse Senedi Yatırımı	17 Temmuz	-	-
23 Temmuz	15:30	ABD	İlk İşsizlik Maaşı Başvuruları	18 Temmuz	214k	208k
23 Temmuz	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı başvuruları	11 Temmuz	-	1,805k
23 Temmuz	15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Faliyet Endeksi	Haziran	-	-0,10
23 Temmuz	15:15	Euro Bölgesi	AMB Ana Refinansman Oranı	Temmuz	%2,4	%2,4
23 Temmuz	15:45	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'nin Konuşması	-	-	-
23 Temmuz	17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Öncü)	Temmuz	-16,9	-17,7
23 Temmuz	18:00	ABD	Kansas City Fed İmalat Faliyet Endeksi	Temmuz	-	11
24 Temmuz	02:30	Japonya	Ulusal TÜFE (Yıllık)	Haziran	1,7%	1,5%
24 Temmuz	02:30	Japonya	Ulusal Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Haziran	1,6%	1,4%
24 Temmuz	03:30	Japonya	S&P Global İmalat PMI (Öncü)	Temmuz	-	54,8
24 Temmuz	03:30	Japonya	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	Temmuz	-	52,2
24 Temmuz	11:00	Euro Bölgesi	S&P Global İmalat PMI (Öncü)	Temmuz	51,5	51,4
24 Temmuz	11:00	Euro Bölgesi	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	Temmuz	49,8	49,4
24 Temmuz	11:00	Euro Bölgesi	1 Yıllık TÜFE Beklentisi	Haziran	-	3,5%
24 Temmuz	11:00	Euro Bölgesi	3 Yıllık TÜFE Beklentisi	Haziran	2,9%	2,9%
24 Temmuz	16:45	ABD	S&P Global İmalat PMI (Öncü)	Temmuz	54,4	53,9
24 Temmuz	16:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	Temmuz	-	51,2
24 Temmuz	17:00	ABD	Konut Satışları (Adet)	Haziran	615k	580k
24 Temmuz	17:00	ABD	Konut Satışları (Aylık)	Haziran	4,6%	-7,3%
24 Temmuz	18:00	ABD	Kansas City Fed Hizmet Aktivitesi	Haziran	-	5

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

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 getirinin 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 dayanarak 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 içermemiştir, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak 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.