

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA



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

## ABD piyasaları jeopolitik gerilimlerin etkisiyle zayıf seyretti

### Dün piyasalarda neler oldu?

Küresel piyasalarda haftanın ilk işlem gününde jeopolitik riskler fiyatlamaların ana belirleyicisi oldu. ABD'nin İran'a yönelik saldırılarını dokuzuncu geceye taşıması, İran Devrim Muhafızlarının Bahreyn ve Kuveyt'teki ABD hedeflerini vurduğunu açıklaması ve Yemen'deki Husilerin Suudi Arabistan'a deniz ablukası uygulayacaklarını duyurmasıyla Körfez'in ötesine uzanan yeni bir cephe riski gündeme geldi. Pentagon ise, İran'ın Ürdün'deki bir ABD üssüne saldırısında hayatını kaybeden iki askerin kimliğini açıklarken, kayıp bildirilen üçüncü bir askere ait olabilecek kalıntılar bulunduğunu ve Kuzey Irak'ta düşürülen bir İran dronunun imhası sırasında dördüncü bir askerin de hayatını kaybettiğini duyurdu. Husi açıklamasının ardından Suudi öncülüğündeki koalisyon güce karşılık vereceğini belirtirken, fiilen kapanan Hürmüz Boğazı sonrası Suudi petrol ihracatı için kritik hale gelen Bab el-Mandeb Boğazı'ndan geçen gemiler için koruma önlemleri devreye alındı.

Makro veri tarafında, ABD'de öncü göstergelerde zayıflama sinyali dikkat çekiyor. Conference Board verilerine göre ABD Öncü Ekonomik Endeksi (LEI) Haziran'da %0,2 gerileyerek %0,1'lik daralma beklentisinin üzerinde bir düşüş kaydetti ve Mayıs-Nisan döneminde kaydedilen kazanımların bir kısmını geri verdi. Zayıflamanın arkasında tüketici beklentilerindeki bozulma ve konut izinlerindeki gerileme yer alırken, getiri eğrisi ve finansal bileşenlerdeki sınırlı pozitif katkı bu zayıflığı dengelemeye yetmedi. Buna karşın Conference Board, yapay zeka odaklı güçlü iş yatırımlarının ve enflasyondaki iyileşmenin büyümeyi desteklemesini bekleyerek 2026 GSYH büyüme tahminini %1,8'den %1,9'a yükseltti. Eşzamanlı Ekonomik Endeks (CEI) ise Haziran'da %0,2 artışla mevcut ekonomik görünümün istihdam, gelir, imalat-ticaret satışları ve sanayi üretimi bileşenlerinin tamamında iyileşmeyle desteklendiğini gösterdi. Gecikmeli Endeks (LAG) Haziran'da değişmezken, yılın ilk yarısında %1,1 artışla 2025'in ikinci yarısındaki gerilemeyi tersine çevirdi. Genel tablo, tüketici talebi ve konut sektöründeki zayıflığa rağmen ABD ekonomisinin ılımlı bir büyüme patikasında kalmaya devam ettiğine işaret ediyor.

ABD piyasaları, jeopolitik gerilim ve bu hafta açıklanacak önemli bilançolar öncesinde zayıf seyir izledi. Dow Jones %0,59, S&P 500 %0,19 ve Nasdaq %0,05 değer kaybetti. Tahvil faizleri cephesinde, ABD 2 yıllıklar %4,20, 10 yıllıklar ise %4,59 seviyesine geriledi.

Avrupa piyasaları ise haftanın ilk işlem gününde karışık seyir izledi. Euro Stoxx 50 endeksi %0,10 ve İngiltere'nin FTSE 100 endeksi %0,71 negatif seyrederken, Fransa'nın CAC 40 endeksi yatay, Almanya'nın DAX endeksi ise %0,06 değer kazandı. FTSE 100'deki bu zayıf seyirde, Andy Burnham'ın Keir Starmer'in istifasının ardından İngiltere'nin yeni başbakanı olarak göreve başlaması etkili oldu. Yatırımcılar yeni hükümetin mali politika, vergi ve harcama planlarına ilişkin belirsizliği fiyatlarırken, tahvil getirilerindeki yükseliş de İngiltere borsası üzerinde baskı unsuru oluşturdu.

### Bugün ne bekliyoruz?

ABD-İran arasında arabuluculuk çabalarına dair haberlerin gündeme gelmesiyle petrol fiyatları bu sabah geriledi. Üst düzey bir İranlı yetkilinin, 28 Şubat'ta başlayan savaşı sona erdirmeye yönelik 17 Haziran'da imzalanan ara anlaşmayı kurtarmak amacıyla arabuluculardan 10 günlük ateşkes önerisi aldıklarını Reuters'a bildirmesi, fiyatlardaki bu geri çekilmenin arkasındaki temel gelişme. Ancak Yemen'deki İran yanlısı Husilerin Suudi Arabistan'a deniz ablukası uygulayacaklarını açıklaması ve ABD Merkez Kuvvetler Komutanlığı'nın İran'a yönelik yeni saldırı dalgasını teyit etmesi, gerilimin tam anlamıyla azalmadığını gösteriyor. Bu çerçevede piyasa katılımcıları, kısa vadeli geri çekilmeye rağmen barış görüşmelerinin somut bir sonuca ulaşarak ulaşmayacağı netleşene kadar petrolde yukarı yönlü risklerin canlılığını koruduğunu değerlendiriyor.

Bu gelişmelerin etkisiyle Asya piyasalarında karışık bir görünüm izleniyor. Nikkei 225 endeksi %2,75, Kospi endeksi %3,58 ile Shanghai endeksi %0,88 artış kaydederken, Hang Seng endeksi %0,08 ve Nifty 50 endeksi de %0,22 negatif seyreliyor. Nikkei ve Kospi'deki güçlü yükselişte, ABD'de Pazartesi günü teknoloji hisselerindeki toparlanmanın Asya seansına yansması ve özellikle çip hisselerindeki değer kazancı belirleyici oluyor. Ancak, bu toparlanmanın yapay zeka sektörünün temellerinde belirgin bir iyileşmeden ziyade, önceki günlerdeki sert satışların ardından gelen tepki alımı olarak değerlendirilebilir. ABD vadeli piyasalarda ise pozitif seyir izleniyor.

ABD'de bugün ADP haftalık istihdam değişimi ile Philadelphia Fed imalat dışı faaliyet endeksi verileri takip edilecek. Hatırlanacağı üzere, Haziran ayına ilişkin Philadelphia Fed imalat dışı faaliyet endeksi -25,8 seviyesinde açıklanmıştı. ADP haftalık istihdam değişiminin son açıklanan değeri ise 19.750 seviyesindeydi. Euro Bölgesi'nde ise ZEW Beklenti anketi verileri izlenecek.

### Gelecek gündemde neler var?

ABD'de yarın MBA Mortgage başvuruları, Perşembe günü Chicago Fed ulusal faaliyet endeksi ile Kansas City Fed imalat faaliyet endeksi, Cuma günü ise S&P Global imalat ve hizmet PMI verileri, konut satışları ve Kansas City Fed hizmet aktivite endeksi takip edilecek. Euro Bölgesi'nde ise Perşembe günü AMB faiz kararı, Cuma günü ise S&P Global imalat ve hizmet PMI verileri izlenecek. Piyasa beklentileri, AMB'nin faizleri sabit tutacağı yönünde şekillenirken, 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       | 51.839,3 | ▼ -0,59%    | ▼ -1,23%      | ▲ 1,90%    | ▲ 21,85%   |
| Nasdaq          | 25.508,1 | ▼ -0,05%    | ▼ -2,67%      | ▼ -0,66%   | ▲ 32,09%   |
| S&P 500 Vadeli* | 7.514,0  | ▲ 0,41%     | ▼ -1,47%      | ▲ 1,68%    | ▲ 26,54%   |

## Avrupa Piyasaları

| Değişimler  | Kapanış  | Günlük değ. | Haftalık değ. | Aylık değ. | Yıllık değ |
|-------------|----------|-------------|---------------|------------|------------|
| Dax         | 24.846,7 | ▲ 0,06%     | ▼ -1,08%      | ▲ 1,69%    | ▲ 24,80%   |
| FTSE 100    | 10.524,8 | ▼ -0,71%    | ▲ 0,50%       | ▲ 2,91%    | ▲ 28,77%   |
| MSCI Europe | 2.777,4  | ▼ -0,58%    | ▼ -0,57%      | ▲ 2,08%    | ▲ 38,67%   |

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

| Değişimler                 | Kapanış  | Günlük değ. | Haftalık değ. | Aylık değ. | Yıllık değ |
|----------------------------|----------|-------------|---------------|------------|------------|
| Shanghai Bileşik*          | 3.819,7  | ▲ 0,62%     | ▼ -4,42%      | ▼ -4,75%   | ▲ 13,96%   |
| Kospi                      | 6.809,4  | ▲ 4,50%     | ▼ -8,92%      | ▼ -15,90%  | ▲ 183,79%  |
| Hong Kong*                 | 25.150,8 | ▲ 0,03%     | ▲ 4,04%       | ▲ 2,38%    | ▲ 25,38%   |
| S&P BSE Sensex - Hindistan | 77.631,4 | ▼ -0,10%    | ▲ 0,08%       | ▲ 5,02%    | ▼ -0,65%   |
| IDX Composite - Endonezya  | 6.296,9  | ▲ 1,04%     | ▲ 6,29%       | ▲ 9,57%    | ▼ -11,06%  |
| TAIEX - Tayvan             | 44.010,7 | ▲ 3,68%     | ▼ -2,96%      | ▼ -1,55%   | ▲ 91,06%   |
| MSCI GOU Asya              | 913,8    | ▼ -0,30%    | ▼ -4,15%      | ▼ -6,77%   | ▲ 53,07%   |

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

| Değişimler                              | Kapanış   | Günlük değ. | Haftalık değ. | Aylık değ. | Yıllık değ |
|-----------------------------------------|-----------|-------------|---------------|------------|------------|
| BIST 100 - Türkiye                      | 14.071,0  | ▲ 0,64%     | ▼ -0,24%      | ▲ 2,39%    | ▲ 43,14%   |
| WIG - Polonya                           | 142.625,4 | ▲ 0,53%     | ▲ 2,28%       | ▲ 5,29%    | ▲ 79,23%   |
| Prag SE - Prag                          | 2.592,1   | ▲ 0,30%     | ▼ -0,61%      | ▲ 1,70%    | ▲ 47,26%   |
| S&P/BMV IPC - Meksika                   | 66.122,8  | ▼ -0,77%    | ▲ 0,02%       | ▲ 1,09%    | ▲ 33,55%   |
| Merval - Arjantin                       | 3.223.652 | ▲ 0,74%     | ▲ 0,66%       | ▲ 2,31%    | ▲ 27,23%   |
| Tel Aviv 35 - İsrail                    | 4.135,8   | ▼ -0,11%    | ▲ 2,03%       | ▼ -2,28%   | ▲ 72,69%   |
| Tedavul All - Suudi Arabistan           | 10.742,0  | ▲ 0,23%     | ▼ -0,61%      | ▼ -3,36%   | ▼ -10,75%  |
| FTSE/JSE All - Endonezya                | 108.936,2 | ▼ -0,58%    | ▼ -0,50%      | ▼ -1,97%   | ▲ 29,54%   |
| DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri | 5.796,3   | ▼ -0,30%    | ▼ -3,25%      | ▲ 0,19%    | ▲ 12,36%   |

\*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.

## Jeopolitik cephedeki belirsizliklerin öne çıkmasının etkisinde endeks güne temkinli bir başlangıç yapabilir

### Dün piyasada neler oldu?

BIST100 endeksi haftaya %0,32'lik düşüşle 13.936,16 seviyesinden açılış gerçekleştirdi. Açılışın ardından güçlü alımların desteğinde endeks 50 günlük üstel hareketli ortalamasının bulunduğu 14.150 seviyesinin üzerine çıktı fakat üzerinde tutunamadı. Ardından, endeks gelen hafif kar realizasyonların etkisinde günü günlük bazda %0,64 artışla 14.070,98 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi %1,51 değer kaybederken, sanayi endeksi %2,16 yükseliş gösterdi. Günlük işlem hacmi ise 186,1 milyar TL olarak gerçekleşti.

Yurt içinde dün TCMB piyasa katılımcıları anketi verileri takip edildi. TCMB'nin Temmuz ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre enflasyon beklentilerinde hafif bir yukarı yönlü revizyon görüyoruz. Yıl sonu TÜFE beklentisi yüzde 29,14'ten yüzde 29,21'e, 12 ay sonrası beklenti yüzde 23,81'den yüzde 23,95'e yükselirken, 24 ay sonrası beklenti yüzde 18,29'dan yüzde 17,83'e geriliyor. Temmuz ayı aylık TÜFE beklentisi ise yüzde 1,57'den yüzde 1,68'e çıkıyor. Döviz kuru tarafında yıl sonu dolar/TL beklentisi 51,4692'den 51,5537'ye yükselirken, 12 ay sonrası beklenti 55,7196'dan 55,6920'ye hafif geriliyor. Cari işlemler açığı beklentisinde yıl sonu için değişiklik yok (49,2 milyar dolar), gelecek yıl beklentisi ise 42,5 milyar dolardan 43,3 milyar dolara yükseliyor. Büyüme tarafında cari yıl GSYH beklentisi yüzde 3,2'den yüzde 3,1'e hafif aşağı revize edilirken, gelecek yıl beklentisi yüzde 4,1 olarak öngörülüyor. Politika faizi tarafında katılımcılar ilk toplantı için yüzde 37, ikinci toplantı için yüzde 36,55, üçüncü toplantı için yüzde 35,73 beklerken, 12 ay sonrası politika faizi beklentisi yüzde 29,44'e geriliyor.

### Bugün ne bekliyoruz?

Jeopolitik cephede öne çıkan belirsizliklerin etkisinde BİST'in güne temkinli bir başlangıç yapmasını bekliyoruz.

Yurt içinde bugün öne çıkan bir veri bulunmuyor.

### Gelecek gündemde neler var?

Yurt içinde yarın Temmuz ayına ilişkin reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri takip edilecek. Hatırlanacağı üzere, reel kesim güven endeksi Hazirana yında 103,5 seviyesinde açıklanırken, kapasite kullanım oranı %74,5 seviyesinde gerçekleşmişti.

| BIST Verileri                      |          |            |            |
|------------------------------------|----------|------------|------------|
| Endeksler                          | BIST 100 | BIST Banka | BIST Sınai |
| Kapanış                            | 14.071,0 | 15.842,6   | 19.166,8   |
| Günlük Değ.                        | ▲ 0,64%  | ▼ -1,51%   | ▲ 2,16%    |
| Haftalık Değ.                      | ▲ 0,64%  | ▼ -1,51%   | ▲ 2,16%    |
| Yıllık Değ.                        | ▲ 43,14% | ▲ 8,85%    | ▲ 46,82%   |
| Hacim (milyar TL)                  | 186,1    | 33,0       | 99,3       |
| Günlük Değ.                        | ▲ 11,83% | ▼ -1,27%   | ▲ 6,38%    |
| 3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL) | 187,4    | 33,9       | 97,0       |
| Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.         | ▼ -0,71% | ▼ -2,60%   | ▲ 2,40%    |

\*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             | 17.771,09 | ● 1,97%     | ● 1,97%       | ● 6,5%     | ● 93,3%     |
| Bist Katılım 30              | 17.606,37 | ● 1,80%     | ● 1,80%       | ● 5,9%     | ● 86,2%     |

| Türkiye Kapanışının Ardından Piyasalar |                  |                        |         |        |
|----------------------------------------|------------------|------------------------|---------|--------|
|                                        | Türkiye Kapanışı | Türkiye Açılışı Öncesi | Değişim |        |
| \$/TL                                  | 47,1787          | 47,1894                | ▲       | 0,02%  |
| €/€                                    | 1,1406           | 1,1417                 | ▲       | 0,10%  |
| \$/¥                                   | 162,56           | 162,51                 | ▼       | -0,03% |
| Altın                                  | 4.014,1          | 4.053,84               | ▲       | 0,99%  |

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

| Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS) |          |             |               |            |             |
|------------------------------------|----------|-------------|---------------|------------|-------------|
| Değişimler                         | 20/07/26 | Günlük değ. | Haftalık değ. | Aylık değ. | Yıllık değ. |
| Türkiye 2 Yıllık                   | 127,3    | ● 0,07%     | ● 5,01%       | ● 10,1%    | ● -54,7%    |
| Türkiye 5 Yıllık                   | 238,5    | ● 0,59%     | ● 3,41%       | ● 6,4%     | ● -32,2%    |
| Türkiye 10 Yıllık                  | 345,6    | ● -0,38%    | ● -0,47%      | ● -2,9%    | ● 23,0%     |



## Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, veri gündeminin zayıf olduğu gün içinde tahvil piyasalarında satıcılar seyr izlendi. ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 4 bp artışla %4,58, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 2 bp artışla %3,14 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 237 bp seviyesinden işlem görürken, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 3 bp artışla %7,14 seviyesinden fiyatlandı.

Döviz tarafında, majör para birimlerinin çoğunluğu ABD Doları karşısında değer kaybetti. Dolar Endeksi 100,942 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,1407 seviyesine geriledi. Dolar / TL spot kuru ise 47,17 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasaları satıcılar seyr izledi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 22 bp artışla %41,71 seviyesine, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 16 bp artışla %34,59 seviyesine yükseldi. BİST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 10,6 milyar TL'ye geriledi.

Hazine dün Temmuz 2028 vadeli Kira Sertifikasının doğrudan satışından 19 milyar 851 milyon TL borçlandı. Bugün ise Şubat 2027 vadeli Hazine Bonosunun yeniden ihracını, Mart 2028 vadeli Sabit kuponlu tahvilin yeniden ihracını, Temmuz 2028 vadeli ABD Doları cinsi tahvilin ve Kira sertifikasının doğrudan satışını düzenleyerek aylık borçlanma takvimini tamamlayacak.

TCMB tarafından yayınlanan haftalık menkul kıymet verilerine göre ÖSBA stoku 10 Temmuz ile biten haftada bir önceki haftaya göre 86,8 milyar TL artışla 1 trilyon 47 milyar TL'ye yükseldi. İlgili haftada ÖSBA stokunu en çok artıran grup 62,5 milyar TL ile yurt dışı yerleşikler olurken, en çok azaltan grup 99 milyon TL ile genel yönetim oldu.

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

| Ülkeler   | Son Getiri (%) | Net Değişim |          |      |
|-----------|----------------|-------------|----------|------|
|           |                | Günlük      | Haftalık | Ybb  |
| Türkiye   | ▲ 7,14         | 0,03        | 0,00     | 0,48 |
| ABD       | ▲ 4,58         | 0,04        | 0,01     | 0,39 |
| İngiltere | ▲ 5,00         | 0,04        | 0,12     | 0,46 |
| Almanya   | ▲ 3,14         | 0,02        | 0,11     | 0,24 |
| Fransa    | ▲ 3,93         | 0,00        | 0,10     | 0,32 |
| İspanya   | ▲ 3,60         | 0,00        | 0,08     | 0,26 |
| İtalya    | ▲ 3,97         | 0,01        | 0,17     | 0,40 |

## Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

|                  | Son Fiyat | Değişim (%) |          |       |
|------------------|-----------|-------------|----------|-------|
|                  |           | Günlük      | Haftalık | Ybb   |
| Türk Lirası      | ▲ 47,17   | 0,06        | 0,43     | 9,84  |
| G. Afrika Randı  | ▲ 16,51   | 0,15        | 0,99     | -0,34 |
| Rus Rublesi      | ▲ 78,55   | 0,45        | 2,01     | -0,25 |
| Meksika Pesosu   | ▼ 17,46   | -0,36       | -0,01    | -3,00 |
| Kore Wonu        | ▼ 1.480   | -0,50       | -1,26    | 2,74  |
| Hindistan Rupee  | ▲ 96,45   | 0,17        | 1,18     | 7,34  |
| Endonezya Rupiah | ▲ 17.930  | 0,25        | -0,64    | 7,56  |
| Macar Forinti    | ▼ 316,17  | -0,28       | 1,47     | -3,36 |
| Brezilya Reali   | ▼ 5,09    | -0,51       | -0,45    | -7,14 |

## 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                                | 39,90          |
| TCMB Toplantı Tarihi                 | 23 Temmuz 2026 |

| Özel Sektör Borçlanma Araçları Yatırımcı Grubu Dağılımı (milyon TL) |            |           |        |            |
|---------------------------------------------------------------------|------------|-----------|--------|------------|
|                                                                     | 10.07.2026 | 3.07.2026 | Fark   | 26.12.2025 |
| TOPLAM                                                              | 1.047.254  | 960.467   | 86.788 | 669.769    |
| Yatırım Fonları                                                     | 351.022    | 346.049   | 4.972  | 261.425    |
| Bankalar                                                            | 113.628    | 111.191   | 2.438  | 103.314    |
| Finansal Olmayan Kuruluşlar                                         | 119.800    | 118.879   | 921    | 89.300     |
| Emeklilik Fonları                                                   | 116.110    | 109.549   | 6.562  | 73.687     |
| Hanehalkı                                                           | 85.106     | 77.678    | 7.428  | 50.576     |
| Sigorta Şirketleri                                                  | 39.878     | 39.007    | 871    | 35.872     |
| Yurt Dışı Yerleşikler                                               | 181.183    | 118.718   | 62.465 | 26.879     |
| Genel Yönetim                                                       | 26.881     | 26.980    | -      | 20.249     |
| Diğer Finansal Araçlar                                              | 12.557     | 11.263    | 1.294  | 7.279      |
| Kar Amacı Olmayan Kuruluşlar                                        | 698        | 758       | -      | 967        |
| Finansal Yardımcılar                                                | 391        | 397       | -      | 222        |
| Merkez Bankası                                                      | -          | -         | -      | -          |

## Yurt İçi Haberler

**Goldman Sachs ekonomistleri,** Türkiye'nin dezenflasyondan ziyade dış dengeyi istikrara kavuşturmaya öncelik vererek TL'de daha hızlı değer kaybına izin verebileceğini öngörüyor; bu senaryoda enflasyonun daha yavaş düşmesi pahasına TL'nin dolar karşısında yıllık bazda yüzde 20'lerin ortalarında değer kaybedeceği, finansal istikrarın dolarizasyondaki azalma eğiliminin sürmesine bağlı olduğu ve bu nedenle faiz oranlarının da mevcut fiyatlamaların üzerinde kalması gerektiği belirtiliyor. TCMB Para Politikası Kurulu perşembe günü toplanacak, politika faizi halihazırda yüzde 37 seviyesinde bulunuyor. Raporda, rekabet gücü kaybı nedeniyle büyüyen cari açığın enflasyonla mücadele programları için ortak bir risk oluşturduğu, Türkiye'nin reel ihracatının geçen yılın ikinci yarısından itibaren gerilemeye başladığı ve bunun cari dengede bozulmaya yol açtığı aktarıldı.

**TÜİK'in açıkladığı verilere göre,** toplam sanayi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE), Haziran'da aylık bazda yüzde 1,37, yıllık bazda ise yüzde 28,78 artış kaydetti. Yıllık bazda en yüksek artış yüzde 52,36 ile madencilik ve taş ocakçılığında görülürken, imalat sanayinde yüzde 29,8, su temini ve atık yönetiminde yüzde 29,26, elektrik-gaz-buhar üretiminde ise yüzde 4,12 artış oldu. Ana sanayi gruplarında dayanıksız tüketim malları yüzde 32,11 ile en yüksek yıllık artışı gösterirken, enerji yüzde 30,13, dayanıklı tüketim malları yüzde 29,86, ara mallar yüzde 28,72 ve sermaye malları yüzde 21,87 artış kaydetti. Aylık bazda madencilik yüzde 7,03 ve elektrik-gaz grubu yüzde 7,1 ile öne çıkarken, enerji grubunda yüzde 0,3 gerileme yaşandı.

## Yurt Dışı Haberler

**Reuters'in haberine göre,** Andy Burnham, Keir Starmer'in istifasının ardından Britanya'nın son on yıldaki yedinci başbakanı olarak göreve başladı ve ülke politikasını yeniden şekillendirerek istikrarsızlığa son verme sözü verdi. Burnham, siyasetçilerin yaşam standartlarını yükseltecek istikrarı sağlamakta yetersiz kaldığını belirterek, hem acil önlemler hem de yıl sonuna kadar hazırlanacak uzun vadeli bir planla bunu değiştireceğini söyledi. İlk öncelik olarak sokakta yaşamı sona erdirmeyi belirleyen Burnham, önümüzdeki dönemde kabine oluşumu, vergi ve harcama politikaları ile enerji ve kamu hizmetleri şirketleri üzerinde daha güçlü kamu kontrolü gibi konularda kritik kararlar almak durumunda kalacak. Rachel Reeves'in hükümetten ayrılmasıyla maliye bakanlığı koltuğu için içişleri bakanı Shabana Mahmood'un öne çıktığı belirtiliyor. Piyasalar açısından, yeni hükümetin maliye politikası ve vergi tarafındaki adımları özellikle GBP ve İngiltere tahvil piyasaları için yakından izlenecek bir gelişme olarak öne çıkıyor.

**ABD Başkanı Donald Trump,** alüminyum ithalatının ulusal güvenliğe oluşturduğu tehdidi gidermeyi ve sektöre yeni yatırımları teşvik etmeyi amaçlayan bir başkanlık bildirisi imzaladı. Düzenleme kapsamında ABD Ticaret Bakanlığına, ülkede alüminyum izabe tesisleri kuracak, mevcut tesisleri genişletecek veya modernize edecek şirketlere yönelik bir teşvik programı oluşturma yetkisi verildi. Program çerçevesinde şirketlerden üretimi ABD'ye taşıma planlarını sunmaları istenecek; planların onaylanması halinde şirketler, taahhüt edilen miktarda birincil alüminyum 232. Bölüm kapsamındaki mevcut gümrük vergisi oranının yarısına denk gelen indirimli tarifeye ithal edebilecek. ABD Ticaret Bakanlığı onaylanan planların uygulanmasını izleyip denetleyecek; taahhütlerin yerine getirilmemesi halinde ise tarife avantajları durdurulabilecek veya geriye dönük olarak iptal edilebilecek.

**Goldman Sachs Prime Services masasının** verilerine göre hedge fonlar son iki ay içinde ABD teknoloji hisselerinden son on yılın en hızlı çıkışını gerçekleştirdi ve son sekiz haftanın altısında net satıcı konumunda bulundu. Kümülatif piyasa değeri azalması yaklaşık yüzde 10'a ulaşarak veri serisinin başladığı on yılı aşkın süredeki en büyük geri çekilmeyi oluşturdu. S&P 500 Bilgi Teknolojileri Endeksi, yatırımcıların kâr realizasyonuna yönelmesi ve yapay zeka kaynaklı değerlemelerin sürdürülebilirliğine dair artan şüpheyle Haziran başından bu yana yaklaşık yüzde 10 geriledi. Goldman'ın analizine göre teknoloji sektörü geçen hafta hem en kötü performans gösteren hem de en çok net satılan ABD sektörü oldu; uzun pozisyonlar azaltılırken kısa pozisyonlar artırıldı, alt sektörler arasında teknoloji donanımı, depolama-çevre birimleri ve BT hizmetleri en çok satılan gruplar olurken yarı iletken ve yazılım tarafında satış baskısı daha sınırlı kaldı.

**ABD'de bir federal yargıç,** Paramount Skydance'in Warner Bros. Discovery'yi yaklaşık 110 milyar dolara satın alma anlaşmasının tamamlanmasını 14 gün süreyle geçici olarak durdurdu. Karar, Oakland'daki federal mahkemede görev yapan Bölge Yargıç Araceli Martinez-Olguin tarafından, California öncülüğündeki 12 eyaletin 13 Temmuz'da açtığı rekabet davası kapsamında verildi. Davacı eyaletler, birleşmenin gerçekleşmesi halinde oluşacak yeni şirketin ABD'de sinema filmlerinin ve temel kablolu televizyon programlarının yaklaşık üçte birini kontrol edeceğini, bunun da film-televizyon pazarındaki rekabete, sinema salonlarına ve izleyicilere zarar vereceğini öne sürdü.

## Şirket Haberleri

**Türkiye Sınai Kalkınma Bankası (TSKB, Sınırlı Pozitif):** Banka, Commerzbank koordinatörlüğünde uluslararası finansal kuruluşların katılımıyla 367 gün vadeli, 65 milyon ABD doları ve 141,4 milyon avro olmak üzere iki dilimden oluşan sendikasyon kredisi anlaşmasını imzaladığını açıkladı.

| Hisse Verileri          |          | Piyasa Çarpanları  |        |
|-------------------------|----------|--------------------|--------|
| Hisse Kodu              | TSKB     | F/K                | 2,9    |
| Cari Fiyat (TL)         | 11,50    | FD/FAVÖK           | ---    |
| 52H En Yüksek (TL)      | 14,05    | FD/Satışlar        | ---    |
| 52H En Düşük (TL)       | 10,58    | PD/DD              | 0,7    |
| Piyasa Değeri (mn TL)   | 32.200,0 | Relatif Performans |        |
| Piyasa Değeri (mn USD)  | 685,3    | S1H                | 1,3%   |
| Halka Açıklık Oranı (%) | 39%      | S1A                | -2,8%  |
| Endeks Payı (BIST100)   | 0,3%     | S3A                | -4,8%  |
| Temettü Verimi          | 4,0%     | S1Y                | -49,4% |
| 3A Hacim (mn TL)        | 264,0    | YB                 | -27,3% |

**Türk Altın İşletmeleri (TRALT, Nötr):** Şirket, 29 Haziran 2026 tarihinde başlatılan pay geri alım programı kapsamında 20 Temmuz 2026 tarihinde ortalama 49,93 TL fiyattan 2 milyon TL nominal tutarlı pay geri alımı gerçekleştirdiğini açıkladı. Son işlemle birlikte geri alınan payların sermayeye oranı %2,86'ya yükseldi.

| Hisse Verileri          |           | Piyasa Çarpanları  |       |
|-------------------------|-----------|--------------------|-------|
| Hisse Kodu              | TRALT     | F/K                | 31,7  |
| Cari Fiyat (TL)         | 49,96     | 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)   | 159.996,9 | Relatif Performans |       |
| Piyasa Değeri (mn USD)  | 3.405,2   | S1H                | -3,3% |
| Halka Açıklık Oranı (%) | 29%       | S1A                | 2,0%  |
| Endeks Payı (BIST100)   | 1,1%      | S3A                | 6,1%  |
| Temettü Verimi          | 0,9%      | S1Y                | 68,2% |
| 3A Hacim (mn TL)        | 5.265,7   | YB                 | -3,0% |

**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

**Astor Enerji (ASTOR, Pozitif):** Şirket, TEİAŞ tarafından gerçekleştirilen 11 adet Mobil Hibrit Modülü Temini ihalesinin 351,1 milyon TL bedelle şirket üzerinde kaldığının idare tarafından bildirildiğini açıkladı.

| Hisse Verileri          |           | Piyasa Çarpanları  |        |
|-------------------------|-----------|--------------------|--------|
| Hisse Kodu              | ASTOR     | F/K                | 35,7   |
| Cari Fiyat (TL)         | 296,25    | FD/FAVÖK           | 24,3   |
| 52H En Yüksek (TL)      | 385,75    | FD/Satışlar        | 7,9    |
| 52H En Düşük (TL)       | 88,20     | PD/DD              | 7,7    |
| Piyasa Değeri (mn TL)   | 295.657,5 | Relatif Performans |        |
| Piyasa Değeri (mn USD)  | 6.292,5   | S1H                | -6,7%  |
| Halka Açıklık Oranı (%) | 43%       | S1A                | 5,0%   |
| Endeks Payı (BIST100)   | 2,9%      | S3A                | 46,9%  |
| Temettü Verimi          | 0,6%      | S1Y                | 187,2% |
| 3A Hacim (mn TL)        | 11.172,6  | YB                 | 128,5% |

**Altınay Savunma (ALTNY, Pozitif):** Şirket, bağlı ortaklığı TAAC Havacılık Teknolojileri A.Ş. ile yurt içindeki bir müşteri arasında kritik havacılık ekipmanlarının tedarikine yönelik 134,1 milyon ABD doları tutarında sözleşme imzalandığını açıkladı. Şirket, bu sözleşmeyle birlikte toplam bakiye sipariş (backlog) tutarının 334 milyon ABD dolarına ulaştığını belirtti.

| Hisse Verileri          |          | Piyasa Çarpanları  |        |
|-------------------------|----------|--------------------|--------|
| Hisse Kodu              | ALTNY    | F/K                | 615,3  |
| Cari Fiyat (TL)         | 16,83    | FD/FAVÖK           | 32,1   |
| 52H En Yüksek (TL)      | 24,02    | FD/Satışlar        | 6,5    |
| 52H En Düşük (TL)       | 14,21    | PD/DD              | 3,3    |
| Piyasa Değeri (mn TL)   | 16.830,0 | Relatif Performans |        |
| Piyasa Değeri (mn USD)  | 358,2    | S1H                | 8,5%   |
| Halka Açıklık Oranı (%) | 36%      | S1A                | 8,7%   |
| Endeks Payı (BIST100)   | 0,1%     | S3A                | 8,1%   |
| Temettü Verimi          | 0,0%     | S1Y                | -54,0% |
| 3A Hacim (mn TL)        | 495,3    | YB                 | -10,1% |

**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)

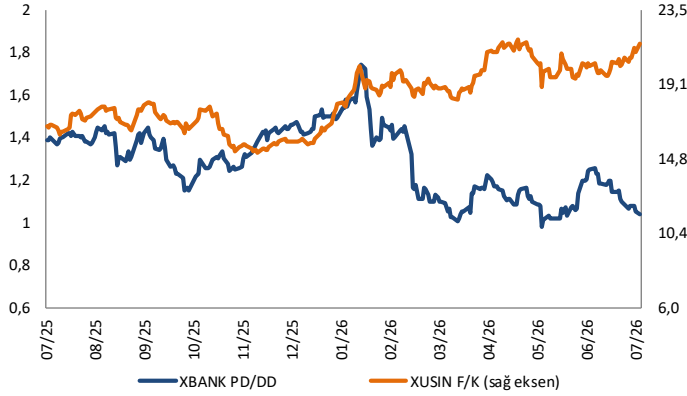


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

|                   | Son 3 Ay | Son 1 Yıl |
|-------------------|----------|-----------|
| Kapanış           | 12,49x   |           |
| Minimum           | 11,08x   | 9,82x     |
| Maksimum          | 13,67x   | 13,72x    |
| Ortalama          | 12,44x   | 11,65x    |
| Minimuma Uzaklık  | 1,41x    | 2,68x     |
| Maksimuma Uzaklık | -1,18x   | -1,23x    |
| Performans        | -7,3%    | 17,6%     |

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %0; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %6,8 yakınız.*

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

|                   | Son 3 Ay | Son 1 Yıl |
|-------------------|----------|-----------|
| Kapanış           | 1,04x    |           |
| Minimum           | 0,98x    | 0,98x     |
| Maksimum          | 1,25x    | 1,74x     |
| Ortalama          | 1,12x    | 1,29x     |
| Minimuma Uzaklık  | 0,05x    | 0,05x     |
| Maksimuma Uzaklık | -0,22x   | -0,71x    |
| Performans        | -7,4%    | -22,3%    |

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %8; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %23,9 yakınız.*

XUSIN F/K (Cari)



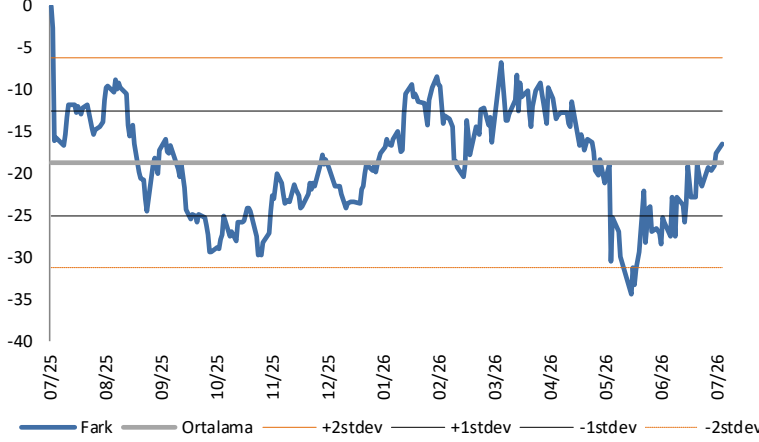
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

|                   | Son 3 Ay | Son 1 Yıl |
|-------------------|----------|-----------|
| Kapanış           | 21,53x   |           |
| Minimum           | 18,97x   | 15,15x    |
| Maksimum          | 21,81x   | 21,81x    |
| Ortalama          | 20,50x   | 18,24x    |
| Minimuma Uzaklık  | 2,56x    | 6,38x     |
| Maksimuma Uzaklık | -0,28x   | -0,28x    |
| Performans        | -3,0%    | 22,7%     |

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %5; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %15,3 yakınız.*

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

### BIST100 - MSCI GOÜ

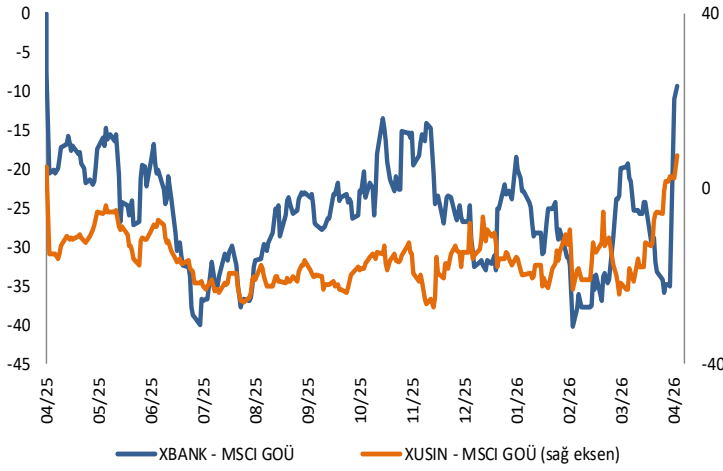


#### BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

|                   | Son 3 Ay | Son 1 Yıl |
|-------------------|----------|-----------|
| Kapanış           | -16,48   |           |
| Minimum           | -34,3    | -34,3     |
| Maksimum          | -11,4    | 0,0       |
| Ortalama          | -22,1    | -18,8     |
| Minimuma Uzaklık  | 17,9     | 17,9      |
| Maksimuma Uzaklık | -5,0     | -16,5     |
| Performans        | 0,8%     | 29,9%     |

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 5,6 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 2,3 puan yakınız.*

### XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

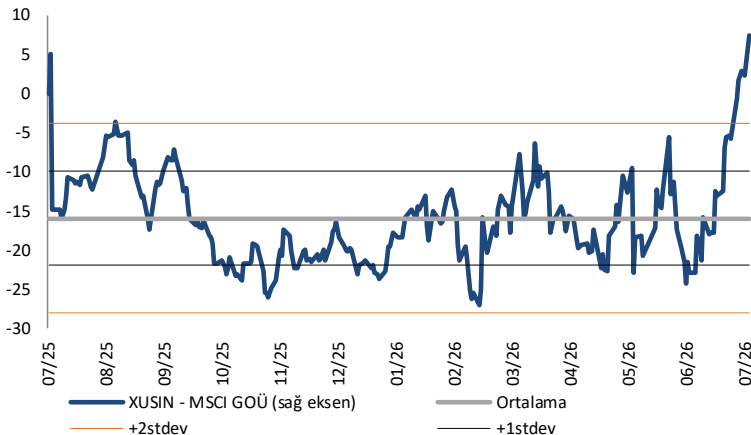


#### XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

|                   | Son 3 Ay | Son 1 Yıl |
|-------------------|----------|-----------|
| Kapanış           | -9,3     |           |
| Minimum           | -40,1    | -40,1     |
| Maksimum          | -9,3     | 0,0       |
| Ortalama          | -29,0    | -25,7     |
| Minimuma Uzaklık  | 30,9     | 30,9      |
| Maksimuma Uzaklık | 0,0      | -9,3      |
| Performans        | -1,0%    | 25,2%     |

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 19,7 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 16,4 puan yakınız.*

### XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



#### BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

|                   | Son 3 Ay | Son 1 Yıl |
|-------------------|----------|-----------|
| Kapanış           | -16,48   |           |
| Minimum           | -34,3    | -34,3     |
| Maksimum          | -11,4    | 0,0       |
| Ortalama          | -22,1    | -18,8     |
| Minimuma Uzaklık  | 17,9     | 17,9      |
| Maksimuma Uzaklık | -5,0     | -16,5     |
| Performans        | 0,8%     | 29,9%     |

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 5,6 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 2,3 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 şekil, 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 şekil 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 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 şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil 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.