

PİYASALAR GÜÇ TOPLAMAYA ÇALIŞIYOR

Temmuz ayının son haftasına girilirken genel olarak bakıldığında şirket bilançolarının küresel ölçekte güçlü bir resim çizdiğini söyleyebiliriz. Bu destekleyici resme karşın hisse senetlerinin karşı karşıya olduğu zorluklar tamamen ortadan kalkmış değil. Bu çerçevede tahvil faizlerinin son dönem zirvelerine yaklaşması, daha şahin Fed beklentileri, jeopolitik belirsizlikler ve enerji fiyatlarındaki dalgalanma soru işaretlerini canlı tutuyor. Bu durum tek başına sert bir geri çekilme sinyali vermese de piyasalarda artık hata payının giderek daraldığını ve olumsuz haberlerde baskının derinleşebileceği artabileceği anlamına geliyor. Risk iştahının destek bulması içinse söz konusu zorlukların hafiflemesi gerekir. Tam da bu noktada ABD'nin İran'a yönelik saldırılarına ara vermesi diplomasi masasına dönülme ihtimalini canlı tutması bakımından son derece önemli. Söz konusu tablo petrol fiyatlarının haftaya %5 civarında geri çekilme ile başlamasını sağlarken ABD ve Avrupa vadeli işlem kontratlarında da pozitif bir resim görmemizi sağlıyor.

Borsa İstanbul'da ise bir süredir net bir bant hareketi izlerken karşı karşıya olduğumuz resmin yatırımcıların kararsızlığını yansıttığını düşünmeye devam ediyoruz. Öyle ki jeopolitik risklerden petrol fiyatlarına, enflasyonun görünümünden para politikalarına kadar birçok alanda belirsizlik söz konusu. Bu açılardan bakıldığında yatırımcıların temkinli kalmasının ve hisse senetlerinin net bir yön tayin edemiyor olmasının son derece anlaşılabilir bir durum olduğunu söyleyebiliriz. Yeni haftada hem içeride hem de dışarıda bilanço yoğunluğunun artacak olmasının yanında Fed toplantısı ve PCE endeksi gibi piyasalara yön verme potansiyeli yüksek gündem maddelerinin bulunması ise hareketliliğin göreceli olarak yüksek seyredebileceğine yönelik sinyaller veriyor.

Öte yandan kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notuyla ilgili bir karar almazken periyodik incelemesini tamamladığını belirtti. Kuruluş, 2026 sonu enflasyon tahminini %29'a yükseltirken, ekonominin 2026'da %3,4 büyümesini beklediğini açıkladı. Mevcut durumda Moody's, Türkiye'nin kredi notunu yatırım yapılabilir seviyenin 3 kademe altı olan Ba3, not görünümünü ise durağan olarak değerlendiriyor. Türkiye'ye verilen notların hepsinin durağan olması ise orta vadede notta bir değişiklik beklenmediği anlamına geliyor.

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	13,944	-% 0.95
XU030	15,862	-% 1.04
Dow Jones	51,947	% 0.46
S&P 500	7,412	% 0.05
Nasdaq Comp.	24,976	-% 0.03
DAX	25,099	% 1.36
FTSE 100	10,736	% 0.46
EUR/USD	1.1405	% 0.30
USD/TL	47.3593	% 0.05
EUR/TL	54.0531	% 0.43
DX	101.19	-% 0.27
Altın(USD/ons)	4,092	% 0.91
Brent	88.24	-% 5.26
2Y TL Faiz	42.31	-15 bp
10Y TL Faiz	35.30	48 bp
10Y USD Faiz	4.64	0 bp

EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	16,261	47.5010
Değişim	-% 0.82	-% 0.04
Açık Pozisyon	453,073	3,643,567

MODEL PORTFÖY

Hisse	Eklenme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	705.00	75%
SAHOL	19.09.2023	155.80	79%
ULKER	17.11.2023	205.00	123%
AKBNK	10.01.2025	98.80	46%
BIMAS	10.01.2025	464.50	22%
YKBNK	8.07.2025	51.10	53%
ASTOR	13.08.2025	431.00	45%
KCHOL	28.08.2025	291.20	47%
CCOLA	12.01.2026	96.00	5%
TURSG	12.03.2026	10.00	51%
TUPRS	8.06.2026	330.30	9%
TRMET	23.07.2026	282.22	107%

TL: Orta Doğu'daki savaşın enerji fiyatlarını yukarı taşıyarak kırılgan dezenflasyon sürecini zorladığı içinde bulunduğumuz dönemde TCMB geçen hafta politika faizini arka arkaya dördüncü toplantıda değiştirmeyerek %37'de sabit tuttu. Gecelik borç verme faizinin %40'ta korunmasıyla birlikte fiili fonlama maliyetinin yüksek seviyelerde kalması TCMB'nin sıkı duruşunu sürdürdüğünü gösteriyor. TL ayın başından bu yana dolar karşısında %1,5 civarında değer kaybetmiş olsa da göreceli olarak güçlü faiz desteğinin korunması nedeniyle TL lehine olan görüşümüzü sürdürmeye devam ediyoruz. Diğer taraftan petrol fiyatlarındaki yükselişin bu ay %20'yi geride bırakmasıyla tahvil faizleri açısından negatif bir zemin söz konusu. Bu çerçevede 10 yıl vadeli tahvil faizinde ayın başından bu yana gerçekleşen yükseliş 2 puanı aşmış durumda. Enflasyon beklentilerini etkileme potansiyeli taşıdığı için petroldeki görünümün getiri eğrisinin uzak tarafını şekillendirmeye devam edeceğini düşünüyoruz. Dolayısıyla bugün petroldeki sert geri çekilme uzun vadelerde daha ılımlı bir seyrin görebileceğimizi düşündürüyor.

Borsa İstanbul: BIST-100 endeksi anlamlı bir değişim göstermediği haftayı %0,3 oranında kayıpla bir kez daha 14.000 puanın altında noktaladı. Teknik açıdan bakıldığında son günlerdeki görünüm ve endeksin momentum kazanmakta belirgin şekilde zorlanması 13.900 puana kadar geri çekilmeleri olağan hale getiriyor. Dolayısıyla 14.000 puanın altındaki haftalık kapanışlar negatif bir zemin çiziyor olsa da 13.900'ün üzerinde tutunuluyor olmasının şimdilik baskının derinleşmesine izin vermediğini düşünüyoruz. Öte yandan ikinci çeyrek bilanço sezonu yurt dışında olduğu gibi bu hafta yurt içinde de hız kazanacak. Araştırma kapsamımızdaki şirketler arasında AKBNK, GARAN, YKBK, TSKB, TAVHL, TOASO, ARCLK, ANSGR ve AKGRT ikinci çeyrek finansal sonuçlarını açıklayacak. Bankacılık, otomotiv, dayanıklı tüketim, havacılık ve sigorta gibi farklı sektörlerle yayılan bilanço akışı, şirket kârlılıklarına dair daha net bir resim çizilmesini sağlayabilir.

BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 16244 puandan kapatan BIST-30 kontratlarında 16103, 15961, 15713 destek olarak izlenebilir. 16493, 16741 ve 16883 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 47.501 seviyesinde kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 47.4886, 47.4763, 47.4606 destek olarak izlenebilir. 47.5166, 47.5323 ve 47.5446 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

AJANDA

- 28/07 – ABD Konut Fiyat Endeksi (16.00)
- 28/07 – Conf. Board Güven Endeksi (17.00)
- 28/07 – Richmond Fed İmalat Endeksi (17.00)
- 29/07 – FOMC Toplantısı (21.00)
- 30/07 – Türkiye Ekonomik Güven Endeksi (10.00)
- 30/07 – Türkiye İşsizlik Oranı (10.00)
- 30/07 – Euro Bölgesi Tüketici Güveni (12.00)
- 30/07 – Euro Bölgesi 2Ç26 GSYH (12.00)
- 30/07 – Euro Bölgesi İşsizlik Oranı (12.00)
- 30/07 – TCMB PPK Özetleri (14.00)
- 30/07 – ABD PCE Endeksi (15.30)
- 30/07 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)
- 30/07 – ABD 2Ç26 GSYH (15.30)
- 31/07 – Türkiye Dış Ticaret Dengesi (10.00)
- 31/07 – Euro Bölgesi öncü TÜFE (12.00)
- 31/07 – Michigan Tüketici Güven Endeksi (17.00)

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma

Murat AKYOL

murat.akyol@unluco.com

0 (212) 367 36 36

Önemli Uyarı

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yetkilendirilmiş ve SPK düzenlemelerine tabi bir kurumdur. Bu rapor ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgiler ve diğer kaynaklardan temin edilen bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup ÜNLÜ Menkul

Değerler A.Ş. tarafından denetlenmemiş veya bağımsız olarak doğrulanmamıştır. Bu raporda yer alan bilgilerin eksiksiz olduğu iddiası bulunmadığı gibi bilgilerin her zaman değişikliğe uğrayabileceği göz önüne alınmalıdır.

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. SPK Mevzuatı gereğince, yatırım danışmanlığı hizmeti, yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir ve yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Söz konusu görüşler herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olmayıp Yatırımcılar'ın mali durumu ile risk ve getiri tercihlerine de uygun olmayabilir. Bu sebeple, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı alınması, beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir. Zarara uğramamak için gerekli basiret, dikkat ve özen gösterilmelidir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımından dolayı ve burada yer alan görüşlere dayanarak Yatırımcılar'ın ve üçüncü tarafların işlem yapması durumunda uğranılacak maddi ve manevi zararlardan ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. ve ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. çalışanları sorumlu değildir ve bu konuda ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.'den herhangi bir talepte bulunulamaz.

Kişisel Verilerin Korunması Kanunu uyarınca aydınlatma metnimize [buradan](#) ulaşabilirsiniz.

Olası Çıkar Çatışmaları Sınıflandırmaları için lütfen tıklayınız.

Mevcut Çıkar Çatışmaları:

Şirket Unvanı	Beyan
—	—
—	—