

JEOPOLİTİK RİSKLER BASKI YARATIYOR

ABD ile İran arasındaki çatışmaların Hürmüz Boğazı üzerindeki kontrol mücadelesi ekseninde hafta sonu yeniden sertleşmesi jeopolitik tansiyonu yüksek tutuyor. ABD açısından İran'ın boğaz üzerindeki kontrolünü gevşetmek, Tahran'ı nükleer müzakerelerde daha esnek bir çizgiye çekmenin temel şartlarından biri olurken İran ise geçiş denetimini yaptırımların hafifletilmesi ve ABD askeri varlığının azaltılması için stratejik pazarlık unsuru olarak görüyor. Bu nedenle mevcut tablo, diplomatik temasların tamamen sona ermesinden çok müzakere sürecinin askeri baskı altında yürütüldüğü kırılgan bir dengeye işaret ediyor. Ancak karşılıklı saldırıların devam etmesi, petrol fiyatlarındaki yukarı yönlü eğilim ve güvenli liman talebinin artması haftanın ilk işlem gününe zayıf bir zeminde başlanmasına neden oluyor.

Makroekonomik veri akışının son derece sınırlı olduğu geride bıraktığımız haftanın ardında yeni haftada veri yoğunluğu ise belirgin şekilde artış gösterecek. Bu veriler içinde ABD Haziran ayı enflasyon rakamının bulunması ile küresel piyasaların odağı yeniden enflasyon ve buna cevap olarak izlenebilecek para politikasına çevrilecek. Jeopolitik risklerin yeni bir baskı unsuru olarak çalışmayarak geri planda kalacağı varsayımıyla, enflasyon tahminlerinin yanında Fed'e dair beklentileri biraz daha şekillendirebileceği için yarın açıklanacak verilerin ardından haftanın görünümünün ve daha da önemlisi yön arayışının biraz daha netleştiğini görebiliriz. Aynı çerçeveden bakarsak Fed Başkanı Warsh'un yarın Kongre'de yapacağı yarıyıl sunumu ve ABD'de başlayacak bilanço sezonu da bu açıdan öne çıkan başlıkları oluşturuyor. İçeride ise kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Cuma günü Türkiye'nin kredi notu ve görünümüne dair yapması beklenen güncelleme gündemde bir adım öne çıkıyor. Ancak herhangi bir revizyonun beklenmemesi güncellemenin etki derecesini limitlerken, daha çok kurumun Türkiye'ye dair nasıl bir resim çizeceğine odaklanılacak.

TL: Haftanın ilk işlem gününde içeride cari işlemler dengesini takip edeceğiz. Cari denge Nisan ayında 5,7 milyar dolar açık vererek dış ticaret kaynaklı baskının sürdüğünü göstermişti. Böylece, yılın ilk dört aylık döneminde verilen açık 29,4 milyar dolara yükselirken, son 12 aylık açık ise 37,0 milyar dolara (GSYH'ye oranla %2,3) gerilemiş oldu. Mayıs ayına ilişkin beklentiler açığın daralabileceğine işaret ediyor. Aylık bazda 0,9 milyar dolarlık açık beklenirken geçen yılın aynı döneminde 1,1 milyar dolarlık açık söz konusuydu. 12 aylık

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	14,321	% 1.53
XU030	16,615	% 1.58
Dow Jones	52,637	% 0.29
S&P 500	7,575	% 0.42
Nasdaq Comp.	26,282	% 0.29
DAX	25,067	-% 0.20
FTSE 100	10,497	% 0.24
EUR/USD	1.1394	-% 0.18
USD/TL	47.0002	% 0.06
EUR/TL	53.6397	% 0.05
DX	101.17	% 0.22
Altın(USD/ons)	4,059	-% 1.20
Brent	78.97	% 3.94
2Y TL Faiz	40.75	-22 bp
10Y TL Faiz	33.66	8 bp
10Y USD Faiz	4.59	0 bp

EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	17,244	47.6630
Değişim	% 1.39	-% 0.01
Açık Pozisyon	372,359	4,244,798

MODEL PORTFÖY

Hisse	Eklenme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	705.00	67%
SAHOL	19.09.2023	155.80	72%
ULKER	17.11.2023	205.00	111%
AKBNK	10.01.2025	98.80	44%
BIMAS	10.01.2025	464.50	25%
YKBNK	08.07.2025	51.10	45%
ASTOR	13.08.2025	431.00	32%
KCHOL	28.08.2025	291.20	51%
CCOLA	12.01.2026	96.00	14%
TURSG	12.03.2026	8.95	41%
TUPRS	08.06.2026	330.30	24%

rakamlardaki sınırlı toparlanmada dış ticaret açığındaki görece iyileşme ve turizm gelirlerinin mevsimsel olarak güçlenmeye başlaması etkili olabilir. Buna karşın enerji fiyatlarındaki dalgalanma ve jeopolitik risklerin petrol kanalıyla cari denge üzerinde yukarı yönlü baskı yaratma potansiyeli korunuyor. Veride beklenen iyileşme kısa vadede olumlu karşılanabilecek olsa da yıllıklandırılmış cari açığın seyri ve finansman kalitesi daha belirleyici başlıklar olacaktır. Yıl sonunda 12 aylık açığı 55,0 milyar dolar olarak öngörmeye devam ediyoruz.

Borsa İstanbul: Geride bıraktığımız haftanın ilk iki işlem gününde teknik açıdan önemini yüksek bulduğumuz 14.600 puanın üzerini test eden BIST-100 endeksi bu bölgede kalıcı olmasını sağlayabilecek momentumu yakalayamayınca Orta Doğu'da artan risklerin de etkisiyle yönünü aşağı çevirerek haftayı %0,67 oranında kayıpla noktaladı. Cuma günü endeks %1,5'lik kazanımla hafta içindeki en güçlü performansını sergilerken bu kısmen bir önceki gün küresel piyasaların gerisinde kalınmış olmasının yarattığı bir tepki olarak da okunabilir. Diğer taraftan Türkiye'nin Rus yapımı S-400 hava savunma sistemlerini üçüncü bir ülkeye devredeceği yönünde basında yer alan iddialar geçen haftanın dikkat çekici başlıklarından biri oldu. Türkiye'nin S-400 hava savunma sistemlerini elinden çıkarması, ABD ile tıkanan F-35 savaş uçağı krizinin aşılmasında kilit bir konu başlığı olarak görülüyor. Teknik açıdan ise görünümde anlamlı bir değişim söz konusu değil. Yatırımcıların kararsızlığını da yansıtarak son dönemde 14.000-14.600 bandında hareket eden endeksin net bir yön tayin edebilmesi için bu bandın dışında kapanışlar yapması gerektiğini düşünmeye devam ediyoruz.

BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 17262 puandan kapatan BIST-30 kontratlarında 17031, 16801, 16636 destek olarak izlenebilir. 17426, 17591 ve 17821 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 47.66 seviyesinden kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 47.645, 47.63, 47.61 destek olarak izlenebilir. 47.68, 47.7 ve 47.715 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

AJANDA

- 13/07 – Türkiye Cari İşlemler Dengesi (10.00)
- 14/07 – ABD TÜFE (15.30)
- 14/07 – Kevin Warsh Yarıyıl Sunumu (17.00)
- 15/07 – NY Fed İmalat Endeksi (15.30)
- 15/07 – Fed Bej Kitap (21.00)
- 16/07 – Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (11.00)
- 16/07 – Philadelphia Fed Endeksi (15.30)
- 16/07 – ABD Perakende Satışlar (15.30)
- 16/07 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)
- 17/07 – Türkiye Konut Fiyat Endeksi (10.00)
- 17/07 – Türkiye Konut Satışları (10.00)
- 17/07 – Euro Bölgesi TÜFE (12.00)
- 17/07 – ABD Konut Başlangıçları (15.30)
- 17/07 – Michigan Tüketici Güven Endeksi (17.00)
- 17/07 – Fitch Türkiye Kredi Notu Değerlendirmesi

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
---------------	-------

–	–
–	–