

Neyi Fiyatladık?

Temmuz tarım dışı istihdam verisi 110K beklentiye karşı 73K olarak açıklanırken, Mayıs ve Haziran rakamlarının toplamda 258K aşağı revize edilmesi 2020 Covid döneminden bu yana en sert düşüş oldu. Bu durum, Fed'in Aralık'a ötelenen faiz indirimi beklentilerini Eylül'e çekerek ekonominin zayıf olduğu algısını güçlendirdi. Zayıf veri, ABD ve Avrupa borsalarında satışa, petrol fiyatlarında düşüşe, altın fiyatlarında ise güvenli liman talebiyle yükselişe yol açtı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,25'e gerileyerek Eylül'de 25bps indirim beklentisini fiyatladı. Aynı gün Trump'ın yeni gümrük vergilerini açıklaması volatilitiyi artırırken, Türkiye'ye uygulanan vergi %10'dan %15'e çıktı ancak ihracata etkisinin sınırlı olacağı öngörüldü.

Geçen hafta ABD'deki satış dalgası küresel borsalarda da düşüş getirdi. DAX %3.27, FTSE100 %0.57 haftalık kayıplar yaşarken, MSCI endeksi de haftayı düşüşle kapadı. Buna göre Borsa BIST100 endeksinin pozitif ayrıştığını söylemek mümkün.

Neyi Fiyatlayacağız?

Yeni haftada gündemin odağında enflasyon verileri var. Haziran'da TÜFE %1,37 artarken yıllık oran %35,05'e gerilemişti. Temmuz için beklenti %2,5 artış yönünde ve gerçekleşirse son 3 ayın en yüksek aylık enflasyonu olacak. Bu durum, TCMB'nin PPK özetlerinde vurguladığı "aya özgü geçici artış" beklentisiyle uyumlu. Ancak geçen yılın aynı dönemindeki %3,23'lük artış dikkate alındığında yıllık enflasyonda düşüş eğiliminin sürmesi bekleniyor. TCMB, Temmuz'daki artışa rağmen öncü verilerin dezenflasyon sürecini desteklediğini belirtiyor. Piyasa beklentisi de yıllık bazda yaklaşık 1 puanlık düşüşe işaret ederken, Merkez Bankası'nın enflasyon dinamikleri izin verdiği ölçüde faiz indirim patikasını sürdürmesi öngörülüyor. Açıklanacak veri, bu sürecin hız ve süresine ışık tutacak.

GÜNLÜK TEKNİK ANALİZ BAZLI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Alım Aralığı	Satım Aralığı	Zarar Kes (\$L)
TSKB	13,84	13,90	14,05
GUBRF	254,49	255,51	258,32
BAGFS	39,82	39,98	40,42
GRSEL	311,13	312,37	315,80
CGCAM	30,84	30,96	31,30

HAFTALIK TEKNİK ANALİZ BAZLI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Fiyat		Hedef		Stop	Getiri	Potansiyeli	Risk
VESTL	₺	39,70	₺	43,00	₺	38,12	8.3%	-4%
DOHOL	₺	16,22	₺	17,07	₺	15,76	5,20%	-2,9%
AKSA	₺	10,12	₺	10,64	₺	9,83	5,10%	-2.9%
ARDYZ	₺	33,10	₺	34,76	₺	32,10	5,00%	-3%
KOZAL	₺	23,14	₺	24,30	₺	22,60	5,00%	-2,4%

PIYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Bist 100	10.746,98	0,04
Bist 30	11.902,29	-0,12
Xbank	16.064,90	-0,22

YURT DIŞI PIYASALAR

Dow Jones	43.588,58	-1,23
SP 500	6.238,01	-1,60
Nasdaq	22.763,31	-1,96
DAX	23.425,97	-2,66
Ftse 100	9.068,58	-0,70
USDTRY	40,68	0,08
EURTRY	47,09	-0,10
EURUSD	1,16	-0,15
DXY	98,82	-0,33

EMTİALAR

Altın	3.357,32	-0,18
Gümüş	37,14	0,28
Brent	69,49	-0,26

GÖSTERGE TAHVİLLER

ABD 2 Yıllık	3,71	0,83
ABD 10 Yıllık	4,25	0,88
TR 2 Yıllık	40,46	-0,12
TR 10 Yıllık	31,64	0,06
TR CDS	285,717	-0,02

TAKVİM

04/08 – Türkiye TÜFE (10.00)
04/08 – ABD Fabrika Siparişleri (17.00)
05/08 – Euro Bölgesi PMI Hizmet Endeksi (11.00)
05/08 – Türkiye Reel Efektif Döviz Kuru (14.30)
05/08 – ABD PMI Hizmet Endeksi (16.45)
05/08 – ABD ISM Hizmet Endeksi (17.00)
07/08 – BoE Toplantısı (14.00)
07/08 – ABD İşsizlik Maaşı Başvurulan (15.30)
07/08 – Hazine Nakit Dengesi (17.30)



Hesap Aç



Heran İndir
App Store



Heran İndir
Google Play

BİST 100



BİST 100, haftanın son işlem gününe %0,11 artışla 10.755 seviyesinden başladı ve günü %0,04 yükselişle 10.746 puanda tamamladı. Gün içinde 10.702-10.774 bandında hareket eden endeks, 102,0 milyar TL işlem hacmiyle günü noktaladı. En çok yükselen sektörler “Aracı Kurumlar, Metal Eşya-Makine, Finansal Kiralama-Factoring” olurken, en çok düşenler “Madencilik, Turizm, Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı” oldu.

Teknik olarak endeks, 10.750 direncini zorlamaya devam ederken, son bardaki doji formasyonu piyasadaki kararsızlığı ortaya koyuyor. Ancak kısa vadeli göstergelerdeki yukarı eğilim, olumlu görünümü desteklemeyi sürdürüyor. 10.780 seviyesinin üzerinde kalıcılık sağlanması halinde, 11.000 puana doğru ivme kazanabilir. Olası geri çekilmelerde ise 10.650 - 10.500 ve 10.450 seviyeleri gündeme gelebilir.

VIOP 30



VIOP30, haftanın son işlem gününe %0,15 düşüşle 12.201 seviyesinden başladı ve gün boyu zayıf seyrini sürdürerek akşam seansında 12.191 puandan kapandı. Kısmi satıcıları seyre rağmen 22 ve 50 günlük ortalamalarının üzerinde kalmayı başaran sözleşmede, kısa vadeli göstergeler toparlanma çabasında. Bollinger orta bandı üzerinde tutunma sürerken, 12.300 seviyesinin aşılması halinde 12.400, 12. 12450'ye doğru yükseliş ivme kazanabilir. Geri çekilmelerde ise 12.100 – 12.050 destek konumunda izlenebilir.

ABD:

ABD’de Temmuz ayına ilişkin zayıf istihdam verileri ve Trump yönetiminin uygulamaya koyduğu yeni gümrük tarifeleri, haftanın son işlem gününde piyasalarda belirgin bir baskı oluşturdu. İstihdam artışının yavaşlaması ve işsizlik oranındaki yükseliş, yatırımcıların faiz indirimi beklentisini yeniden gündeme taşıdı. Özellikle eğitim ve sağlık gibi alanlarda sınırlı bir artış görülürken, Amazon’un hayal kırıklığı yaratan beklentileri büyük teknoloji hisselerinde satışları tetikledi. Bu tabloya Apple’ın olumlu bilançosu bile denge getirmekte yetersiz kaldı. Öte yandan, Beyaz Saray tarafından ekonomik koruma gerekçesiyle savunulan yeni ithalat tarifeleri, bazı ülkelerde %30’un üzerine çıkarken, özellikle dış ticaret fazlası veren ülkeleri hedef alması dikkat çekti. Artan belirsizlik ortamı, sadece ABD Merkez Bankası’nın değil, küresel ekonominin de yön bulmasını güçleştiriyor

Asya:

Bölge genelinde yön bulmakta zorlanan bir piyasa görünümü izleniyor. ABD’deki zayıf ekonomik sinyallerin ardından Japonya ve Endonezya gibi ülkelerde riskten kaçış eğilimi ön planda. Buna karşın, Çin ve Hong Kong’da şirket kârlılıklarının beklentileri aşmasıyla birlikte daha dirençli bir seyir dikkat çekiyor.

Avrupa:

Kıtada ekonomik verilerdeki toparlanma sinyallerine rağmen küresel risk iştahındaki azalma baskın çıktı. ABD’den gelen zayıf veri akışı sonrası Euro bölgesi endekslerinde satış dalgası hız kazanırken, İngiltere piyasaları tatil nedeniyle kapalı. Yeni haftaya girilirken vadeli işlemlerde sınırlı alımlar gözleniyor.

	Son	Değişim (%)
DÜNYA ENDEKSLERİ		
FTSE DÜNYA	604,92	0,03
FTSE GELİŐMİŐ ÖLKELER	622,19	0,00
FTSE GELİŐMEKTE OLAN	636,88	0,40
KÜRESEL PİYASALAR		
NASDAQ	22.763,31	-1,96
SP 500	6.238,01	-1,60
DOW JONES	43.588,58	-1,23
DAX- ALMANYA	23.425,97	-2,66
CAC 40 - FRANSA	7.546,16	-2,91
FTSE100 - İNGİLTERE	9.068,58	-0,70
AEX- AMSTERDAM	884,87	-1,91
SHCOMP - SHANGHAI	3.567,06	0,20
HSI - HONG KONG	24.638,52	0,53
NIKKEI225 - JAPONYA	40.246,14	-1,36
KOSPI - KORE	3.153,20	1,08
KÜRESEL VADELİ ENDEKSLER		
SP 500 Vadeli	6.291,00	0,42
NASDAQ VADELİ	22.992,00	0,47
RUSSEL 2000 VADELİ	2.184,20	0,51
EURO SROXX 50 VADELİ	5.215,00	0,54
DAX VADELİ	23.643,00	0,45
NIKKEI VADELİ	40.240,00	-1,52
HANG SENG VADELİ	24.612,00	0,66
GÖSTERGE TAHVİLLER		
ABD 10 YILLIK	4,25	0,88
ALMANYA 10 YILLIK	2,68	-0,59
İNGİLTERE 10 YILLIK	4,53	-0,90
JAPONYA 10 YILLIK	1,51	-3,08
FRANSA 10 YILLIK	3,35	-0,03
TÜRKİYE 10 YILLIK	31,64	0,06

HAFTALIK TEKNİK ANALİZ BAZLI YURT DIŞI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Fiyat		Hedef	Stop	Getiri Potansiyeli	Risk
MRNA	\$	27,61	\$ 29,67	\$ 26,61	7,45%	-3,61%
AMD	\$	171,70	\$ 183,69	\$ 166,03	7,00%	-3,30%
ASTS	\$	52,46	\$ 55,64	\$ 51,07	6,00%	-2.63%
EOLS	\$	9,15	\$ 9,68	\$ 8,93	5,80%	-2,40%
RDW	\$	13,87	\$ 14,64	\$ 13,53	5,60%	-2,40%



Hesap Aç



Hesap Aç
App Store



Hesap Aç
Google Play

EUR/USD

Parite, 1,139 dolardan toparlanarak 1,15'in üzerine çıktı. Zayıf ABD istihdam verisi FED'in Eylül'de faiz indirimi beklentisini %45'ten %80'e çıkarırken, AMB'den yakın vadede ek indirim ihtimali düşük görülüyor. Piyasalar Aralık'a kadar 25 baz puanlık ECB indirimi olasılığını %60'a yükseltti. Euro Bölgesi enflasyonu Temmuz'da %2,0 ile beklentiye aştı; ayrıca ABD'nin AB ihracatına %15 gümrük vergisi getirmesi fiyatlamalara yansdı.



ALTIN

Altın, Cuma günü sert yükselişin ardından haftaya ons başına 3.350 dolar da başladı. Trump'ın 7 Ağustos'ta yürürlüğe girecek %10-%41 arası yeni gümrük vergileri küresel ticaret gerginliğini artırırken, zayıf Temmuz istihdam verisi FED'in Eylül'de faiz indirimi olasılığını %81'e çıkardı.



GÜMÜŞ

Gümüş, ABD'de beklentilerin altında kalan istihdam verisinin ardından Eylül'de FED'in faiz indireceği beklentilerinin güçlenmesiyle ons başına \$37,0 aşarak %1'in üzerinde yükseldi. Temmuzda 73.000 ile tahminlerin (106.000) altında kalan istihdam artışı, Mayıs ve Haziran verilerinin sert aşağı revizyonuyla desteklendi.



HAM PETROL

WTI ham petrol fiyatları, \$67,1 gerileyerek üst üste üçüncü gün düşüş yaşadı. OPEC+, Rusya kaynaklı olası arz kesintilerine karşı pazar payını korumak amacıyla Eylül ayında üretimi günlük 547.000 varil artırma kararı aldı. Karar, Washington'un Ukrayna'da barış için baskıları ve ABD'nin 8 Ağustos'a kadar anlaşma sağlanmazsa başta Çin ve Hindistan olmak üzere Rus ham petrol alıcılarına %100 ikincil yaptırım tehdidinde bulundu.



Hesap Aç



Hesabın İndir



Hesabın İndir

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

4 AĞUSTUOS 2025



SAAT	ÜLKE	4 AĞUSTOS PAZARTESİ	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Tüm	İNG	Birleşik Krallık - Resmi Tatil			
10:00	TR	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)	TEMMUZ	34,05%	35,05%
10:00	TR	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık)	TEMMUZ	2,40%	1,37%
10:00	TR	Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Yıllık)	TEMMUZ		24,45%
17:00	ABD	Fabrika Siparişleri (Aylık)	HAZİRAN	-4,9%	8,20%
SAAT	ÜLKE	5 AĞUSTOS SALI	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
03:30	JPY	Hizmet PMI	TEMMUZ	53,5	53,5
11:00	EUR	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	TEMMUZ	51,2	51,2
16:45	ABD	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	TEMMUZ	55,2	55,2
17:00	ABD	ISM İmalat Dışı Satın Alma Müdürleri	TEMMUZ	51,5	50,8
SAAT	ÜLKE	6 AĞUSTOS ÇARŞAMBA	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
09:00	EUR	Almanya Fabrika Siparişleri (Aylık)	HAZİRAN	1,0%	-1,40%
17:30	ABD	Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları			7,698M
19:45	ABD	FOMC Üyesi Daly'nin Konuşması			
SAAT	ÜLKE	7 AĞUSTOS PERŞEMBE	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
06:00	ÇİN	Çin Ticaret Dengesi (USD)	TEMMUZ	107,90B	114,77B
09:00	EUR	Almanya Sanayi Üretimi (Aylık)	HAZİRAN	-0,6%	1,20%
14:00	İNG	Faiz Oranı Kararı	AĞUSTOS	4,00%	4,25%
14:30	İNG	İngiltere Merkez Başkanı (BoE) Enflasyon			
15:30	ABD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları		221K	218K
SAAT	ÜLKE	8 AĞUSTOS CUMA	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
02:30	JPY	Hane Halkı Harcamaları (Aylık)	HAZİRAN	-3,0%	4,60%
02:30	JPY	Mevsimsellikten Arındırılmış Cari Hesap	HAZİRAN		281,81T
20:00	ABD	ABD Baker Hughes Toplam Sondaj Kuyusu			540



Hesap Aç

Hesabı İndir
App Store

Hesabı İndir
Google Play

NCM INVESTMENT ARAŞTIRMA

Duħan Samet Akdağ
Bahriye Nur Balcıođlu

ÇEKİNCE

****Burada yer alan tüm bilgi, yorum ve tavsiyeler; yatırımcıları bilgilendirmek amacı ile NCM Investment Deđerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler; hukuki veya mali tavsiye olarak yorumlanamaz veya yatırım danışmanlığı kapsamında değerlendirilemez. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yatırım seçenekleri, yorumlar ve tavsiyeler; kişisel görüşlere dayanmakta olup bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.**



Hesap Aç

Hemen İndir
App Store

Hemen İndir
Google Play