

HAFTAYA BAKIŞ

FAİZ KARARI HAFTASI

İç tarafta, bu haftanın ana gündem maddesi 23 Temmuz'da gerçekleştirilecek TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı olacak. Piyasa beklentisi politika faizinin sabit tutulması yönünde şekillenirken, kararın kendisinden ziyade karar metnindeki yönlendirmelerin daha belirleyici olacağını düşünmekteyiz. Özellikle son dönemde petrol fiyatlarındaki yükselişin enflasyon görünümü üzerindeki etkisine ilişkin değerlendirmeleri ve TCMB'nin faiz indirim sürecine yönelik vereceği mesajları yakından takip edeceğiz. Bu kapsamda karar metnindeki enflasyon görünümü, iç talep ve para politikasının gelecekteki seyrine ilişkin ifadelerin TL varlıklar açısından ana belirleyici olmasını beklemekteyiz. Özetle, PPK kararı ve açıklama metninin bu haftanın yönünü şekillendireceğini düşünmekteyiz.

Küresel piyasalarda yeni haftada Ortadoğu'daki gelişmeler, enerji fiyatları ve bilanço sezonunun ana gündem olmaya devam ettiğini görmekteyiz. ABD-İran çatışmasının dokuzuncu gününe ulaşması ve Hürmüz Boğazı'ndaki gemi trafiğine ilişkin endişelerin artmasıyla Brent petrolün 90 dolar seviyelerine yeniden yükseldiğini takip ediyoruz. Jeopolitik risklerdeki artışın küresel risk iştahı üzerindeki baskısını izlemeyi sürdürürken, geçtiğimiz hafta özellikle yarı iletken hisselerinde görülen satışların ardından teknoloji tarafındaki hareketleri yakından takip edeceğiz. Bu hafta Alphabet, Tesla ve Intel başta olmak üzere önemli şirketlerin bilançoları öne çıkarken, Perşembe günü ECB faiz kararı ve basın açıklaması ile ABD haftalık işsizlik başvurularını izleyeceğiz. Cuma günü açıklanacak öncü PMI verileri ve yeni konut satışlarının ekonomik aktiviteye ilişkin görünüm açısından önemli olacağını düşünmekteyiz. Özetle, jeopolitik riskler, enerji fiyatları ve şirket bilançolarının küresel piyasaların yönü üzerinde belirleyici olmaya devam edeceğini düşünmekteyiz.

ENDEKS	SON KAPANIŞ	GETİRİ (%)
XU100	13.981,05	-0,79
XU050	12.445,67	-1,37
XU030	15.961,85	-1,80
XBANK	16.085,37	-0,75
XUSIN	18.761,95	2,59

KÜRESEL	SON KAPANIŞ	GETİRİ (%)
FSPX	7.497,00	-0,9%
FDJI	52.375,00	-0,7%
NIKX	64.141,00	-4,6%
SHANGAI	3.764,00	-3,8%
HANGSENG	24.562,00	1,4%

DATALAR	SON KAPANIŞ	FARK (bps)
CDS	233	600
S&P-VIX	18,77	100

EMTİA	SON KAPANIŞ	GETİRİ %
ONS ALTIN	4017	0,4%
ONS GÜMÜŞ	55,93	-3,0%
BRENT PETROL	86,78	4,8%

KOD	ŞİRKET	GETİRİ (%)
GOLDA	Golda Gıda	46,2%
ISKPL	Işık Plastik	39,1%
OZATD	Özata Denizcilik	33,7%
BALSU	Balsu Gıda	31,0%
SUNTK	Sun Tekstil	30,5%

KOD	ŞİRKET	GETİRİ (%)
DSTKF	Destek Finans Faktoring	-34,3%
BIGTK	Big Medya Teknoloji	-17,3%
EMPAE	Empa Elektronik	-15,0%
IHAAS	İhlas Haber Ajansı	-12,3%
BAHKM	Bahadır Kimya	-12,2%

Yeni haftada bizi neler bekliyor?

Yeni haftada küresel piyasalara yön verebilecek nitelikte **Faiz Oranı Kararları, Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) ile Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)** verileri bizleri karşılıyor.

İç tarafta yoğun bir hafta bizleri bekliyor.

- **Pazartesi** günü saat 10:00'da Mayıs ayı Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi ile Haziran ayı Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi verileri açıklanacak.
- **Salı** günü açıklanacak önemli bir veri yok.
- **Çarşamba** günü saat 10:00'da Temmuz ayı Kapasite Kullanım Oranı ile İktisadi Yönelim İstatistikleri ve Reel Kesim Güven Endeksi verileri açıklanacak.
- **Perşembe** günü saat 10:00'da Temmuz ayı Tüketici Güven Endeksi verisi, saat 14:00'da Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı, Gecelik Borçlanma Faizi ve Gecelik Faiz Oranları verileri açıklanacak; saat 14:30'da ise Haftalık İstatistikleri takip edeceğiz.
- **Cuma** günü saat 10:00'da Temmuz ayı Finansal Hizmetler İstatistikleri ve Finansal Hizmetler Güven Endeksi verisi açıklanacak.

Küresel tarafta bu hafta gündem yoğun.

- **Pazartesi** günü saat 09:00'da **Almanya**'da Haziran ayı Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) verisi açıklanacak (Beklenti: -%0,2, Önceki: %0,3). Saat 15:30'da **Kanada**'da Haziran ayı Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) verisi açıklanacak (Beklenti: -%0,2, Önceki: %1,0).
- **Salı** günü saat 12:00'da **Almanya**'da Temmuz ayı ZEW Mevcut Koşullar Endeksi verisi (Beklenti: -77,8, Önceki: -81,0) ile ZEW Ekonomik Hissiyatı verisi (Beklenti: 15,7, Önceki: 10,5) açıklanacak. Saat 12:00'da **Euro Bölgesi**'nde ZEW Ekonomik Hissiyat verisi açıklanacak (Beklenti: 11,5, Önceki: 9,5). Saat 15:15'te ise **ABD**'de Haftalık ADP İstihdam Değişimi verisi açıklanacak.
- **Çarşamba** günü saat 02:50'de **Japonya**'da Haziran ayı Ticaret Dengesi verisi (Beklenti: -120,0B, Önceki: -391,8B) ile İhracat (Yıllık) verisi (Beklenti: %18,6, Önceki: %16,8) açıklanacak. Saat 09:00'da **İngiltere**'de Haziran ayı Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) verisi açıklanacak (Beklenti: %2,7, Önceki: %2,8). Saat 17:30'da ise **ABD**'de Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları verisi açıklanacak.
- **Perşembe** günü veri takvimi açısından yoğun bir gün olacak. Saat 04:30'da **Avustralya**'da Haziran ayı İşsizlik Oranı verisi (Beklenti: %4,4, Önceki: %4,4) ile İstihdam Değişimi verisi (Beklenti: 15,2K, Önceki: 40,3K) açıklanacak. Saat 15:15'te **Euro Bölgesi**'nde Faiz Oranı Kararı verisi (Beklenti: %2,40, Önceki: %2,40) ile Mevduat Hesap Oranı verisi (Beklenti: %2,25, Önceki: %2,25) açıklanacak. Saat 15:30'da ise **ABD**'de İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları verisi açıklanacak (Beklenti: 211K, Önceki: 208K).
- **Cuma**, haftanın son günü saat 02:30'da **Japonya**'da Haziran ayı Ulusal Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) verisi açıklanacak (Beklenti: %1,6, Önceki: %1,4). Saat 13:30'da **Rusya**'da Faiz Oranı Kararı verisi açıklanacak (Beklenti: %14,00, Önceki: %14,25). **ABD**'de saat 16:45'te Temmuz ayı Üretim Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) verisi (Beklenti: 54,5, Önceki: 53,9) ile Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) verisi (Beklenti: 51,4, Önceki: 51,2), saat 17:00'da ise Haziran ayı Yeni Konut Satışları verisi (Beklenti: 604K, Önceki: 580K) açıklanacak. Saat 22:30'da Spekülatif Net Pozisyonları takip ederek haftayı kapatacağız.

PAZARTESİ – 20.07.2026

SAAT	ÜLKE	DÖNEM	VERİ	ÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
04:00	Çin	Temmuz	PBOC En Düşük Kredi Faiz Oranı	**	%3,50	%3,50
09:00	Almanya	Haziran	Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık)	**	-%0,2	%0,3
10:00	Türkiye	Mayıs	Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi	**		
10:00	Türkiye	Haziran	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi	**		
15:30	Kanada	Haziran	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık)	**	-%0,2	%1,0
15:30	Kanada	Haziran	Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık)	**		%0,6

SALI – 21.07.2026

SAAT	ÜLKE	DÖNEM	VERİ	ÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
09:00	İngiltere	Mayıs	İstihdam Değişikliği 3A/3A (Aylık)	**		100K
09:00	İngiltere	Mayıs	İşsizlik Oranı	**	%4,9	%4,9
09:00	İngiltere	Mayıs	Ortalama Kazanç Endeksi + İkramiye	**	%4,5	%4,4
09:00	İngiltere	Haziran	İşsizlik Hak Başvurusu Sayısındaki Değişim	**	28,3K	31,2K
12:00	Almanya	Temmuz	ZEW Mevcut Koşullar Endeksi	**	-77,8	-81,0
12:00	Almanya	Temmuz	ZEW Ekonomik Hissiyatı	**	15,7	10,5
12:00	Euro	Temmuz	ZEW Ekonomik Hissiyat	**	11,5	9,5
14:30	Almanya		Buba Başkanı Nagel'in Konuşması	**		
15:15	ABD		Haftalık ADP İstihdam Değişimi	**		19,80K
23:30	ABD		Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları	**		-0,056M

ÇARŞAMBA – 22.07.2026

SAAT	ÜLKE	DÖNEM	VERİ	ÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
02:50	Japonya	Haziran	Ticaret Dengesi	**	-120,0B	-391,8B
02:50	Japonya	Haziran	İhracat (Yıllık)	**	%18,6	%16,8
09:00	İngiltere	Haziran	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)	***	%2,7	%2,8
09:00	İngiltere	Haziran	Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) Girişi (Aylık)	**	-%0,6	%0,2
10:00	Türkiye	Temmuz	Kapasite Kullanım Oranı	**		%74,5
10:00	Türkiye	Temmuz	İktisadi Yönelim İstatistikleri ve Reel Kesim Güven Endeksi	**		
17:30	ABD		Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları	***		-1,692M
20:00	ABD		20 Yıllık Tahvil İhalesi	**		%4,927

PERŞEMBE – 23.07.2026

SAAT	ÜLKE	DÖNEM	VERİ	ÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
04:30	Avustralya	Haziran	İşsizlik Oranı	**	%4,4	%4,4
04:30	Avustralya	Haziran	İstihdam Değişimi	**	15,2K	40,3K
04:30	Avustralya	Haziran	Tam Zamanlı İstihdam Değişimi	**		5,2K
10:00	Türkiye	Temmuz	Tüketici Güven Endeksi	**		
14:00	Türkiye	Temmuz	Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı	***		%37,00
14:00	Türkiye	Temmuz	Gecelik Borçlanma Faizi	***		%35,50
14:00	Türkiye	Temmuz	Gecelik Faiz Oranları	**		%40,00
15:15	Euro	Temmuz	Faiz Oranı Kararı	***	%2,40	%2,40
15:15	Euro	Temmuz	Mevduat Hesap Oranı	***	%2,25	%2,25
15:15	Euro		ECB Para Politikası Duyurusu	**		
15:30	ABD		İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	***	211K	208K
15:30	ABD		Devam Eden İşsizlik Sigortası Başvuruları	**		1.805K
15:30	Kanada	Mayıs	Perakende Satışlar (Aylık)	**	%1,0	%0,5
15:30	Kanada	Mayıs	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	**	%1,4	%0,1
15:45	Euro		Avrupa Merkez Bankası (ECB) Basın Açıklaması	***		

CUMA – 24.07.2026

SAAT	ÜLKE	DÖNEM	VERİ	ÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
02:30	Japonya	Haziran	Ulusal Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)	**	%1,6	%1,4
02:30	Japonya	Haziran	Ulusal Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık)	**		%0,4
03:30	Japonya	Temmuz	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	**		52,2
09:00	İngiltere	Haziran	Perakende Satışlar (Aylık)	**	-%0,1	%1,2
09:00	İngiltere	Haziran	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	**		%1,2
10:00	Almanya	Ağustos	GFK Tüketici Güven Endeksi	**	-28,5	-29,2
10:00	Türkiye	Temmuz	Finansal Hizmetler İstatistikleri ve Finansal Hizmetler Güven Endeksi	**		
10:15	Fransa	Temmuz	İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	**	51,2	51,2
10:15	Fransa	Temmuz	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	**	47,7	46,8
10:30	Almanya	Temmuz	İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	**	50,5	50,3
10:30	Almanya	Temmuz	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	**	49,0	48,6
11:00	Euro	Temmuz	İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	**	51,6	51,4
11:00	Euro	Temmuz	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	**	49,8	49,4
11:00	Euro	Temmuz	S&P Global Bileşik Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	**		50,0
11:30	İngiltere	Temmuz	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	**	49,4	48,8
11:30	İngiltere	Temmuz	Bileşik Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	**		49,3
13:30	Rusya	Temmuz	Faiz Oranı Kararı	**	%14,00	%14,25
15:00	ABD	Haziran	İnşaat İzinleri	**	1,367M	1,410M
15:00	Rusya		CBR Basın Toplantısı	**		
15:30	Kanada	Haziran	Ham Madde Fiyat Endeksi (RMPI) (Aylık)	**	-%2,7	%0,7
15:30	Kanada	Haziran	Yeni Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	**	-%0,2	-%0,3
16:45	ABD	Temmuz	Üretim Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	***	54,5	53,9
16:45	ABD	Temmuz	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	***	51,4	51,2
16:45	ABD	Temmuz	S&P Global Bileşik Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	**		51,9
17:00	ABD	Haziran	Yeni Konut Satışları	***	604K	580K
18:30	Euro		AMB'den Lane Konuşma Yapacak	**		
20:00	ABD		Baker Hughes Sondaj Kuyusu Sayısı	**		452
20:00	ABD		ABD Baker Hughes Toplam Sondaj Kuyusu Sayısı	**		588
22:30	Avustralya		CFTC Avustralya Doları Spekülatif Net Pozisyonlar	**		-30,7K
22:30	Euro		CFTC Euro Spekülatif Net Pozisyonlar	**		-12,6K
22:30	İngiltere		CFTC İngiliz Sterlini Spekülatif Net Pozisyonlar	**		-71,3K
22:30	Japonya		CFTC Japon Yeni Spekülatif Net Pozisyonlar	**		-122,7K
22:30	ABD		CFTC S&P 500 Spekülatif Net Pozisyonlar	**		-38,9K
22:30	ABD		CFTC NASDAQ 100 Spekülatif Net Pozisyonlar	**		2,7K
22:30	ABD		CFTC Altın Spekülatif Net Pozisyonlar	**		186,7K
22:30	ABD		CFTC Ham Petrol Spekülatif Net Pozisyonlar	**		62,7K

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

 iletisim@marbasmenkul.com.tr

 +90 (212) 286 30 00 / 331

 +90 (212) 286 30 50

 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul