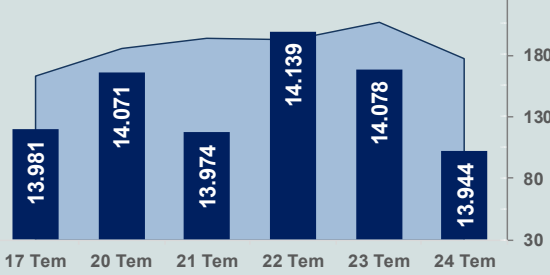


Bizim Günlük

27 Temmuz 2026 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	287,0
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	13.529,2
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,8
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	176,9
BIST-100 F/K Cari	14,90
Yabancı Payı %	32,4

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	15.861,80	-1,04%	29,76%
BIST-100 (TL)	13.943,87	-0,95%	23,82%
BIST-Tüm	18.112,02	-0,81%	27,65%
BIST-Hizmet Endeksi	12.673,48	-1,28%	20,02%
BIST-Banka Endeksi	15.704,14	0,03%	-5,05%
BIST-Mali Endeksi	18.911,72	-0,90%	15,63%
BIST-Sınai Endeksi	19.215,35	-1,16%	37,12%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
ASELS	16.406	1,1%	
TRALT	11.272	-2,8%	
SASA	10.074	1,5%	
KTLEV	9.543	-8,3%	
YKBNK	9.399	0,3%	
AKBNK	8.848	0,8%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
BIGEN 10,0%	BARMA 10,0%
CMBTN 10,0%	ATSYH 10,0%
ISVEA 10,0%	SKBNK 10,0%
KUVVA 10,0%	AVGYO 9,9%
EMPAE 10,0%	ALMAD 9,8%
TUREX 10,0%	OZGYO 9,7%
SSAAT 10,0%	IZMDC 9,3%
BEYAZ 10,0%	SANEL 9,1%
SARAE 9,9%	KTLEV 8,3%
AGROT 9,9%	SMART 8,3%
GRSEL 9,7%	ODAS 6,8%
CASA 9,7%	LIDER 6,8%
OZSUB 8,1%	EKSUN 6,4%
KMPUR 7,7%	KAPLM 5,9%
BRMEN 7,2%	AYGAZ 5,8%
GIPTA 7,0%	GSDDE 5,7%
GUNDG 6,3%	PSGYO 5,6%
HURCZ 6,0%	CWENE 5,4%
NUGYO 5,9%	ULUUN 5,4%
EMNIS 5,7%	BINHO 5,4%

Haftalık Piyasa Takvimi

11:00	Almanya	IFO İş Ortamı Güven Endeksi
15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri
17:30	ABD	Dallas Fed İmalat Aktivite Endeksi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe %0,17 düşüşle 14.053,08 puandan başlayan ve gün içinde 13.875-14.189 aralığında hareket eden BİST100 Endeksi, %0,95 kayıpla 13.943,87 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,03 artarken Sınai Endeks %1,16 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 15 baz puan azalarak %42,31 seviyesine gerilerken 10 yıllık tahvil faizi değişim göstermeyerek %35,30 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 47,26 -47,38 ve Euro/TL 53,50-54,03 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 244,5 oldu.

Citi TCMB kararı sonrası yayımladığı raporda, karar metninin Haziran ayındaki açıklamaya kıyasla kısa vadeli enflasyon patikasına dair belirgin şekilde daha ihtiyatlı bir yaklaşım sergilediğini vurguladı. Raporda, Temmuz ayı metninin geneli itibarıyla daha zorlu bir enflasyon tablosuna işaret ettiği, Para Politikası Kurulu'nun (PPK) sıkılaşma eğilimini koruduğu ve fiyat istikrarı sağlanana kadar politikanın yeterince kısıtlayıcı tutulacağı yönündeki taahhüdünü teyit ettiği belirtildi. Citi, politika faizinin 2026 yıl sonunda %35 seviyesine gerileyeceği yönündeki tahminini korudu.

Deutsche Bank, TCMB'nin PPK kararına ilişkin hazırladığı raporda, politika faizinin sabit tutulmasının arkasındaki temel faktörün yükselen küresel jeopolitik gerilimler ve enerji maliyetleri olduğunu açıkladı. Banka, daha önce %28,5 olarak açıkladığı yıl sonu enflasyon beklentisini %30 seviyesine çıkarırken, yıl sonu politika faizi tahminini de %35'ten %36 seviyesine yükseltti. Banka, mevcut fonlama maliyetinin %40'tan politika faizi olan %37 düzeyine çekilmesi yönündeki normalleşme adımlarının Eylül ayına ertelendiğini, doğrudan faiz indirimlerinin ise ancak yılın son çeyreğinde gündeme gelebileceğini öngördü.

JP Morgan, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) Temmuz ayı kararına ilişkin yayınladığı araştırma raporunda, Orta Doğu'da yeniden tırmanan askeri kriz ve petrol fiyatlarının varil başına 100 dolara yaklaşmasının faiz indirim sürecini geciktireceğini belirtti. Raporda; jeopolitik kriz çözülene kadar fiili fonlama maliyetinin yüzde 40 seviyesinde kalacağı, bunun da kısa vadede operasyonel fonlama çerçevesinin normalleşmesini ötelediği ifade edildi. JPMorgan, daha önce Eylül ve Ekim ayları için öngördüğü 100'er baz puanlık faiz indirimlerini Ekim ve Aralık toplantılarına öteledi.

ABD Borsaları karışık bir seyir izledi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,46 kazançla 51.947,25 puana ve S&P500 Endeksi, %0,05 artarak 7.411,98 puana yükselirken Nasdaq Endeksi, %0,64 kayıpla 24.975,82 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise günü yükselişle tamamladı.

ABD'de imalat sanayi PMI, Temmuz ayında aylık bazda 0,1 puan azalarak 53,8 değerini aldı. Hizmet sektörü PMI ise 2,4 puan artışla 53,6'ya yükseldi. İmalat ve hizmet sektörlerini kapsayan bileşik PMI da 1,7 puan artarak 53,6'ya çıktı. ABD'de yeni konut satışları, Haziran'da aylık %1,6 artarak 628 bine yükselirken yıllık bazda %5,6 azaldı.

ABD Başkanı Donald Trump, Avrupa Birliği'nin (AB) Amerikan teknoloji şirketlerine yönelik para cezalarını yasa dışı ve son derece ayrımcı olarak nitelendirerek, birliğe karşı Ticaret Yasası'nın 301. Bölüm kapsamında soruşturma başlatılacağını ve tarife uygulanmasının öngörüldüğünü açıkladı.

ABD, İran'a yönelik saldırılarını durdururken, Tahran yönetimi de misilleme saldırılarına ara verdiğini açıkladı. İran Devlet Televizyonu'na konuşan Ordu Sözcüsü Muhammed Akraminia, ABD'nin önümüzdeki günlerde farklı planlar geliştirebileceğini belirterek, "Amerikalılar savaş ve hava saldırılarını sürdürmekte ısrar ederse çatışmaların coğrafi alanı genişleyecektir." ifadelerini kullandı.

PMI veri akışı açısından yoğun bir gün oldu. Almanya'da Haziran ayında 50,3 olan imalat sektörü PMI, Temmuz ayında 52,2 seviyesine yükseldi. Almanya'da hizmet sektörü PMI, 49,6 ve bileşik PMI, 51,2 olarak gerçekleşti. İngiltere'de imalat sektörü PMI, Temmuz ayında 52,8, hizmet sektörü PMI, 51,8 ve bileşik PMI, 52,1 oldu. Euro Bölgesi'nde imalat sektörü PMI, 52, hizmet PMI, 51,6 ve 51,9 olarak gerçekleşti.

Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları pozitif bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,81 artıda. Dolar/TL 47,36 ve Euro/TL 54,11 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 101,15 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1415 sınırında. Brent tipi petrol 86,68 dolardan, altının onsu 4.097,54 dolardan ve gramı ise 6.239,37 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde hizmet sektörü güven endeksi yurt dışında Almanya'da Ifo iş ortamı endeksi ve ABD'de dayanıklı mal siparişleri verileri takip edilecek.

Piyasa Katılımcıları (Beklenti) Anketi...

Temmuz 2026 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; **Haziran** ayında **%0,99 artan TÜFE'nin Temmuz** ayında **%1,68, Ağustos** ayında **%1,44, 2026** sonunda **%29,21 ve 2027** sonunda **%21,47 artması** beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2026 sonunda **51,55** ve 12 ay sonrasında ise **56,69** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2026 sonunda **49,3** milyar dolar, 2027 sonunda ise **43,3** milyar dolar **açık** vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2026 ve 2027'de sırasıyla **%3,1** ve **%4,1** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin ilk toplantıda **%37,00** ve 2026 yıl sonunda ise **%34,70** olması beklenmektedir.

Bizim Günlük

27 Temmuz 2026 Pazartesi

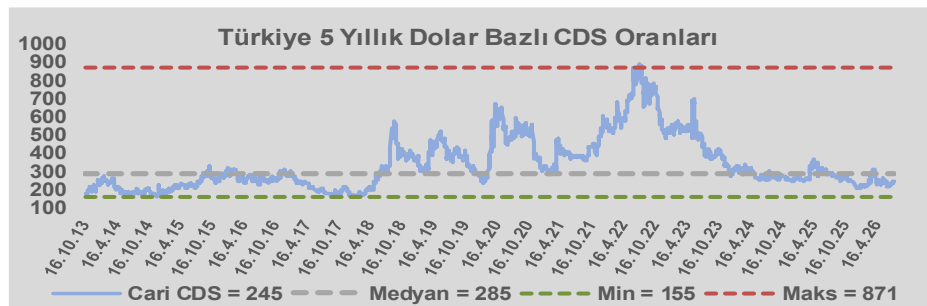
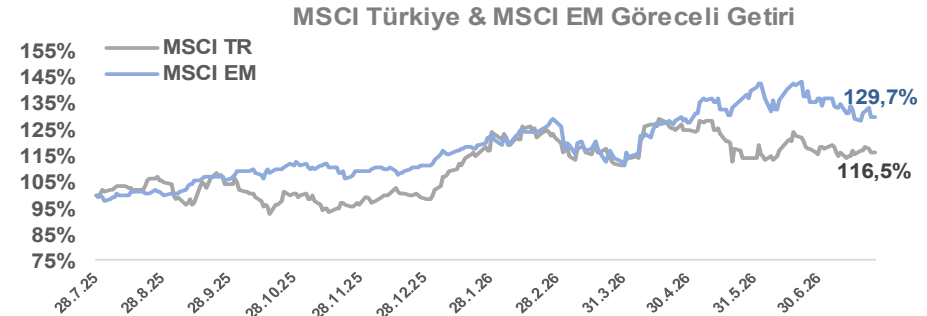
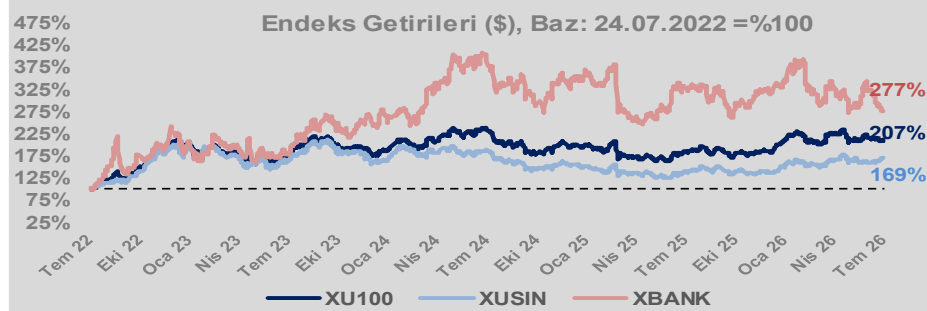
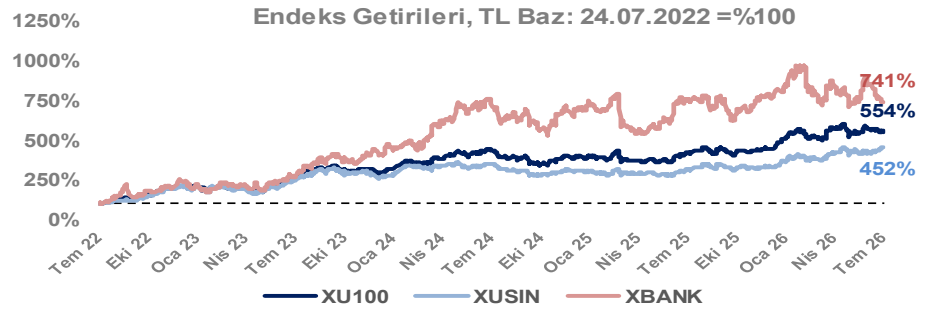
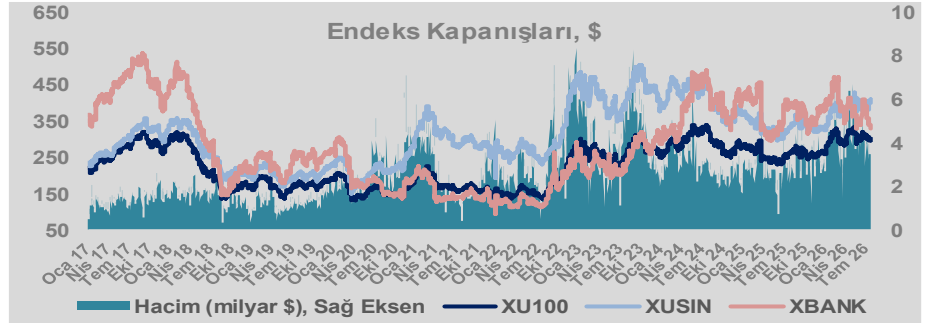
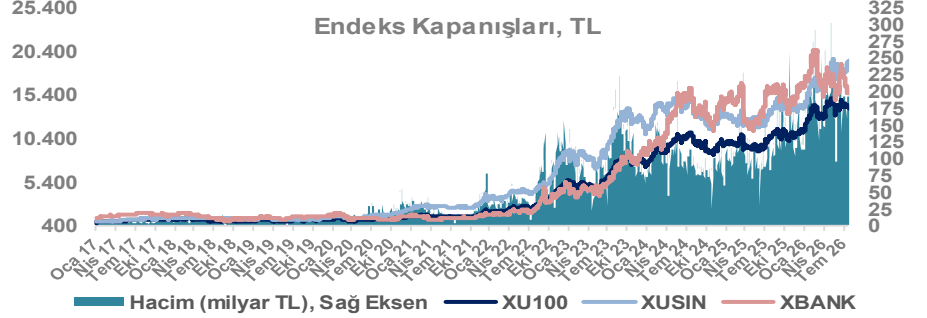
Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	51.947	0,46%	8,08%	15,69%
ABD-S&P 500	7.412	0,05%	8,28%	16,02%
ABD-NASDAQ	24.976	-0,64%	7,46%	18,32%
Almanya-DAX	25.099	1,36%	2,49%	3,64%
İngiltere-FTSE100	10.736	0,91%	8,10%	17,72%
Fransa-CAC40	8.372	0,88%	2,73%	38,85%
Rusya-RTSI	870	-0,45%	-21,88%	-20,72%
Brezilya-BOVESPA	174.042	-1,52%	8,02%	30,35%
JPN-NIKKEI225	66.423	0,46%	30,88%	67,00%
Çin-SHANGHAI	3.858	1,15%	-2,79%	7,36%
G.Kore KOSPI	6.756	0,97%	60,31%	111,38%
Hindistan-Sensex	76.731	0,88%	-9,96%	-5,81%
BIST100	13.944	-0,95%	23,82%	32,17%
BIST100 (\$)	269	-1,32%	9,11%	3,87%
BIST BANKA	15.704	0,03%	-5,05%	0,04%
BIST BANKA (\$)	333	0,00%	-13,68%	-15,91%
BIST SINAİ	19.215	-1,16%	37,12%	42,70%
BIST SINAİ (\$)	408	-1,19%	24,66%	21,73%

Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	47,3594	0,1%	10,3%
Euro/TL	54,0719	0,4%	7,0%
Euro/Dolar	1,1409	0,3%	-2,9%
Dolar/Yen	163,48	-0,2%	4,4%
Altın (\$/ons)	4.100	1,2%	-5,0%
Altın (TL/gram)	6.242,6	1,2%	4,9%
Gümüş (\$/ons)	59,6	2,4%	-16,2%
Gümüş (TL/gram)	90,7	2,4%	-7,5%
Brent Petrol (\$/varil)	86,2	-6,0%	41,5%
VIX	18,6	-0,6%	23,8%
Dolar Endeksi	101,1	-0,3%	2,9%
Gösterge Tahvil	42,31%	-0,4%	13,4%
Tr 10yıl Tahvil	35,30%	0,0%	21,7%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,62%	-1,2%	10,7%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	304	378.384
Döviz Açığı Olan Şirket	309	-1.630.182
Bütün Şirketler	613	-1.251.799

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -250.163	AKFIS 32.026
SASA -124.864	ENKAI 31.450
TTKOM -111.621	SISE 20.753
FROTO -111.166	ASELS 18.272
TCELL -55.087	HALKB 16.601
PETKM -43.646	BINHO 16.222
VESTL -37.061	ENJSA 13.745
PGSUS -34.198	GSDHO 10.101
MOGAN -30.837	TERA 9.963
ZOREN -30.068	DOHOL 8.934

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
BIMAS	380,25	GG	-
CIMSA	49,64	GG	-
EREGL	43,28	GG	-
PETKM	22,02	GG	-
TUPRS	304,25	GG	-
GG: Gözden Geçiriliyor			



Bizim Günlük

27 Temmuz 2026 Pazartesi

BİST100 Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %120,7 primli işlem görmektedir.

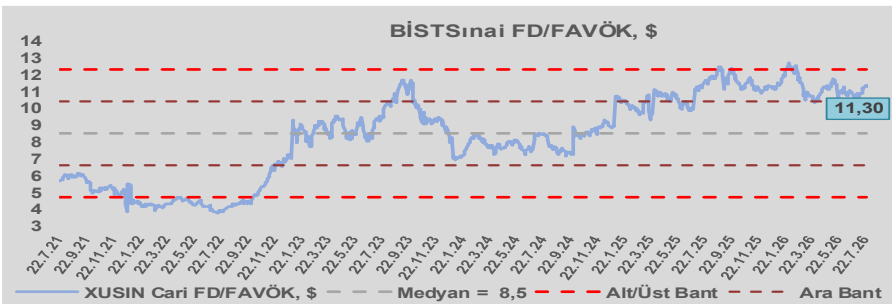
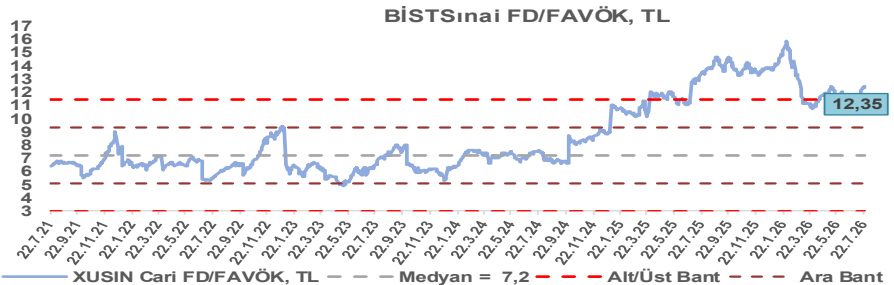
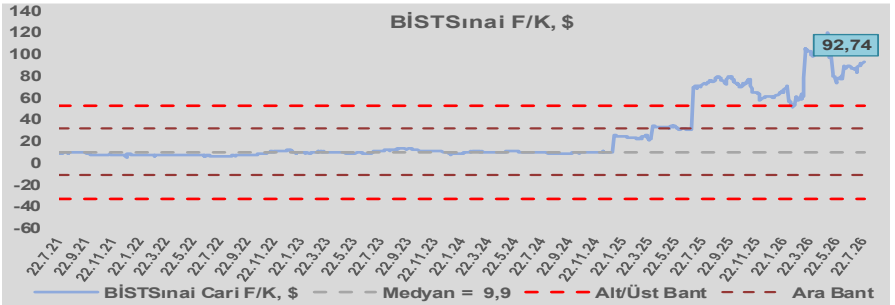
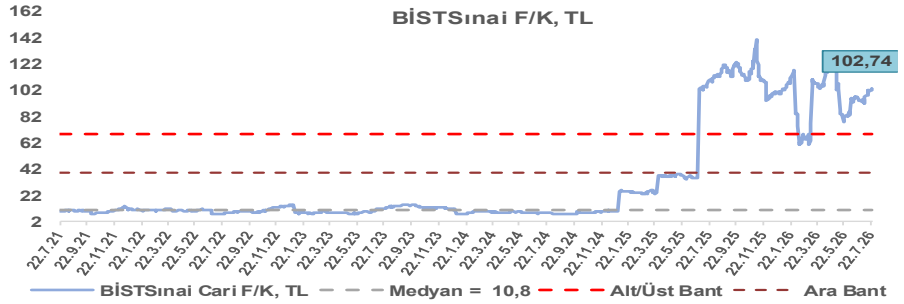
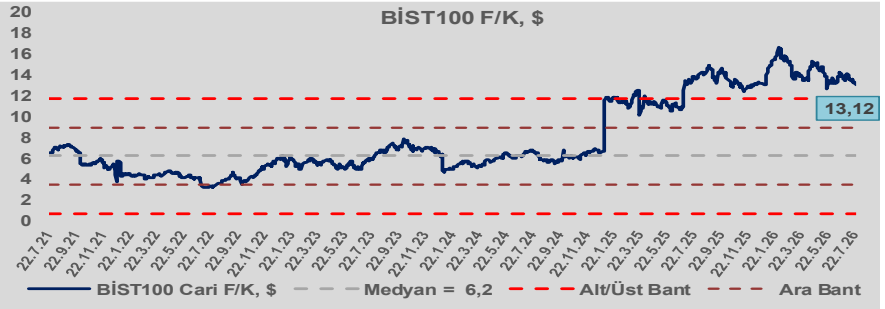
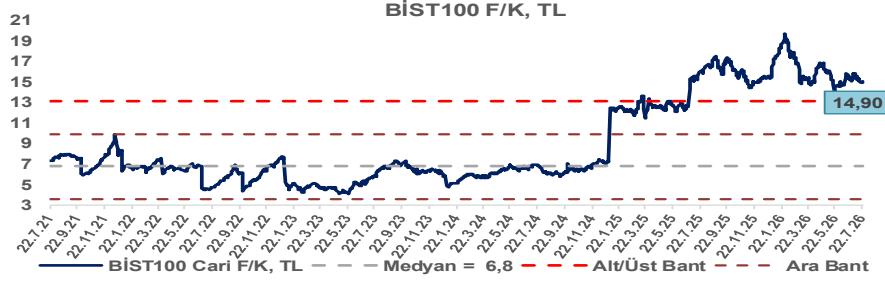
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %111,3 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %849,5 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %833,3 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %71,1 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,5x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %32,2 primli işlem görmektedir.



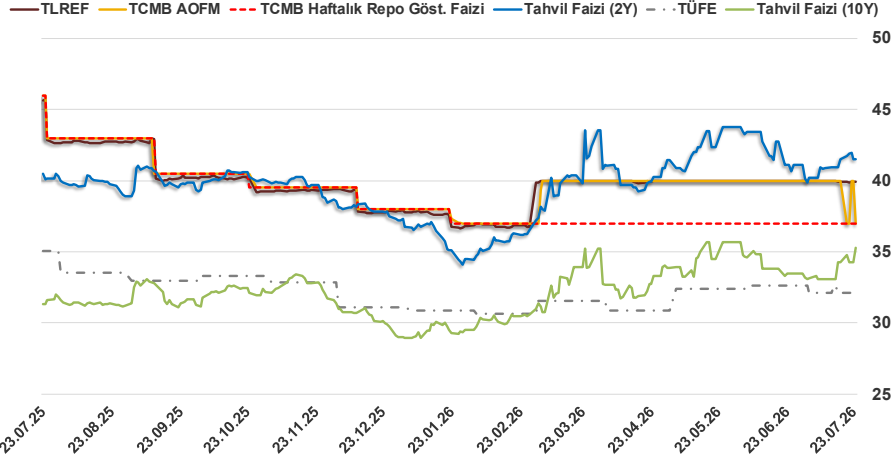
Bizim Günlük

27 Temmuz 2026 Pazartesi

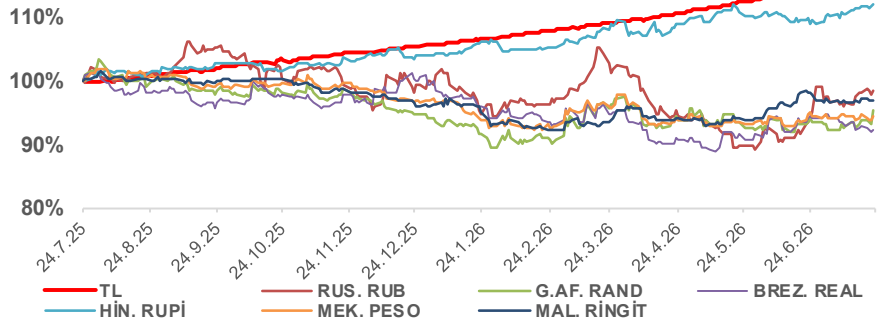
24.07.2026	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	37,00	0	0	-100	-600
TLREF	39,94	3	-5	207	-290
Tahvil Faizi (10Y)	35,30	104	649	631	368
Tahvil Faizi (2Y)	41,49	0	36	428	136
TCMB AOFM	37,00	-300	-300	-100	-600
TÜFE	32,11	0	-51	103	-294

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirime giderek politika faizini %12,00 seviyesine indiren TCMB, 2020'deki ilk 5 toplantısında 375 baz puan indirimle haftalık repo faizini %8,25'e çekti. 24 Eylül 2020'de son iki yıldaki ilk faiz artırımını gerçekleştirdi ve politika faizini 200 baz puan artışla %10,25'e çekti. 22 Ekim'deki toplantısında ise haftalık repo faizini %10,25 seviyesinde sabit bıraktı. Naci Ağbal göreve geldikten sonra yapılan 19 Kasım toplantısında haftalık repo faizi 475 baz puan artışla %15,00'e yükseltirken 24 Aralık toplantısında ise haftalık repo faizi 200 baz puan artışla %17 seviyesine yükseltildi. 2021 yılı Ocak ve Şubat ayı toplantılarında faizde değişikliğe gitmeyen TCMB, 18 Mart'taki toplantısında haftalık repo faizini 200 baz puan artırarak %19'a yükseltti. 6 Mayıs, 17 Haziran, 14 Temmuz ve 12 Ağustos PPK toplantılarında ise faiz oranında değişiklik yapmayarak %19'da sabit bıraktı. TCMB, politika faizini 23 Eylül'de 100, 21 Ekim'de 200, 18 Kasım'da 100 ve 16 Aralık toplantısında 100 baz puan indirerek %14 seviyesine çekti. TCMB, 2022 yılının ilk toplantısında ise faizi değiştirmeyerek %14 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, politika faizini 17 Şubat, 17 Mart, 14 Nisan, 26 Mayıs, 23 Haziran ve 21 Temmuz tarihli toplantılarında değişiklik yapmayarak %14 olarak sabit bıraktı. TCMB, 18 Ağustos'ta 100, 22 Eylül'de 100, 20 Ekim'de 150 ve 24 Kasım tarihli toplantısında 150 baz puan indirim yaparak politika faizini %9,00 seviyesine çekerken, 22 Aralık'taki 2022 yılının son toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %9,00 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, 19 Ocak'taki 2023 yılının ilk toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %9 seviyesinde tutarken, 23 Şubat toplantısında 50 baz puan indirerek %8,50 seviyesine çekti. 23 Mart, 27 Nisan ve 25 Mayıs tarihli toplantılarında ise politika faizini değiştirmeyerek %8,50 seviyesinde sabit bıraktı. Merkez Bankası politika faizini, 22 Haziran'da 650 baz puan, 20 Temmuz'da 250 baz puan, 24 Ağustos'ta 750 baz puan, 21 Eylül'de 500 baz puan, 26 Ekim'de 500 baz puan, 23 Kasım'da 500 baz puan ve 21 Aralık tarihli toplantısında 250 baz puan artırarak %42,50 seviyesine çıkardı. TCMB, 2024 yılının ilk toplantısında politika faizini 250 baz puan artırarak %45,00 seviyesine yükseltirken, 22 Şubat tarihli toplantısında ise değiştirmeyerek %45,00 seviyesinde sabit bıraktı. Merkez Bankası, 21 Mart tarihli toplantısında politika faizini 500 baz puan artırarak %50 seviyesine yükseltti. TCMB, 25 Nisan, 23 Mayıs, 27 Haziran, 23 Temmuz, 20 Ağustos, 19 Eylül, 17 Ekim ve 21 Kasım tarihli toplantılarında ise politika faizini değiştirmeyerek %50 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, 26 Aralık toplantısında ise politika faizini 250 baz puan indirerek %47,50 seviyesine çekti. TCMB, 2025 yılının ilk toplantısında politika faizini 250 baz puan ve ikinci toplantısında 250 baz puan indirerek %42,50 seviyesine çekerken 17 Nisan tarihli toplantıda 350 baz puan artırarak %46 seviyesine çıkardı. Merkez Bankası, 19 Haziran'da politika faizini değiştirmeyerek %46 seviyesinde sabit bırakırken 24 Temmuz'da 300 baz puan, 11 Eylül 2025'te 250 baz puan, 23 Ekim'de 100 baz puan ve 11 Aralık'ta 150 baz puan indirilerek %38,00 seviyesine düşürüldü. TCMB, 2026 yılının ilk toplantısında 100 baz puan indirerek politika faizini %37'ye düşürürken 12 Mart'ta, 22 Nisan'da 11 Haziran'da ve 23 Temmuz'da %37,00 seviyesinde sabit bıraktı.



Doların Gelişen Ülke Para Birimleri Karşısındaki Seyri



Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma Bölümü

<http://www.bmd.com.tr/>
arastirma@bmd.com.tr

Önemli Uyarı

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.

Burada yer alan bilgiler Bizim Menkul Değerler A.Ş. (BMD) tarafından okuyucuyu bilgilendirme amacı ile BMD'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenerek hazırlanmıştır. Kullanılan bilgilerin hatasızlığı ve/veya eksiksizliği konusunda BMD hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. BMD Araştırma raporları şirket içi ve dışı dağıtım kanalları aracılığıyla tüm BMD müşterilerine eşzamanlı olarak dağıtılmaktadır. Ayrıca, Burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler dökümanın yayımlandığı tarih itibarıyla geçerlidir. BMD Araştırma Bölümü daha önce hazırladığı ya da daha sonra hazırlayacağı raporlarda bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerden farklı ya da bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerle çelişen başka raporlar yayımlayabilir. Çelişen fikir ve tavsiyeler bu raporu hazırlayan kişilerden farklı zaman dilimlerine işaret ediyor, farklı analiz yöntemlerini içeriyor ya da farklı varsayımlarda bulunuyor olabilir. Böyle durumlarda, BMD'nin bu raporlardaki tavsiye ve görüşlerle çelişen diğer BMD Araştırma Bölümü raporlarını okuyucunun dikkatine sunma zorunluluğu yoktur. BMD ve ilişkili olduğu firmalar bu raporda adı geçen pay senetlerinde pozisyon sahibi olabilir ve/veya raporun yayınlanma tarihinden sonra işlem yapabilir. Ayrıca yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle BMD ve/veya diğer ilişkili firmalarının iş ilişkisi içerisinde olabileceğini kabul ederler.

Bu çalışma kesinlikle tekrar çıkarılmak, çoğaltılmak, kopyalanmak ve/veya okuyucudan başkasına dağıtılmak üzere hazırlanmamıştır ve BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan kopyalanamaz ve çoğaltılıp dağıtılamaz. Okuyucuların bu raporun içeriğini oluşturan yatırım tavsiyeleri, tahmin ve hedef fiyat değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmaması gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, müşterilerine ve gerekli yatırım profesyonellerine dağıtmaya yetkilidir. BMD Araştırma Bölümü gerekli olduğunu düşündüğünde düzenli olarak yatırım tavsiyelerini güncellemekte ve temel analize dayalı araştırma raporları hazırlamaktadır. Bununla birlikte, bu çalışma herhangi bir hisse senedinin veya finansal yatırım enstrümanlarının alımı ya da satımı için BMD ve/veya BMD tarafından direkt veya dolaylı olarak kontrol edilen herhangi bir şirket tarafından gönderilmiş bir teklif ya da öneri oluşturmamaktadır. Herhangi bir alım-satım ya da herhangi bir enstrümanın halka arzına talepte bulunma kararı bu çalışmaya değil, arz edilen yatırım aracı ile ilgili kamuya duyurulmuş ve yayınlanmış izahname ve sirkülere dayanmalıdır. BMD ya da herhangi bir BMD çalışanı bu raporun içeriğindeki görüş ve tavsiyelere uyulması sebebiyle doğabilecek doğrudan ya da dolaylı herhangi bir zarar ya da kayıpla ilgili olarak sorumlu tutulamaz.