

**ABD içerikli bir hafta**

Küreselin biraz daha ağırlık bastığı bir hafta takip edeceğiz

28 Temmuz 2025 – Pazartesi
Haftanın en sakin günü

İç tarafta 10'da Sektörel TÜFE Beklentilerini alıyor olacağız. Aylıkta bozulmalar var olsa da yıllık tarafta ana eğilim aşağı yönlü kalmaya devam edecek. 11'de TİM Pazar Duyarlılık Endeksi verisini takip ediyor olacağız.

Küresel tarafta önemli bir veri yok

2025 2.çeyrek bilançolarında hızlanma zamanı geldi. Anadolu Hayat Emeklilik, Tofaş Oto Fabrikaları ve Türk Traktör (ANHYT, TOASO ve TTRAK) bilançolarını takip edeceğiz. Anadolu Hayat Emeklilik özelinde beklentimiz 1,305 milyar TL net kar beklentimiz var. Tadilat çeyreğinde bile finansalların ayakta kalacağını değerlendiriyoruz. Tofaş Oto Fabrikaları özelinde ise satışların Stellantis etkisiyle artacağı ancak FAVÖK ve net kar tarafında daralmaların izleneceği bir finansal bekliyoruz. Türk Traktör özelinde gelen istatistikler doğrultusunda satışlar, FAVÖK ve net karda önemli ölçüde daralma izleyebiliriz.

28.Tem	Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
				ANHYT, TOASO, TTRAK 2.Çeyrek Finansallar		
	06:35	Japonya	Haziran	BoJ Devlet Tahvili Alımları		
	10:00	Türkiye	Temmuz	Sektörel TÜFE Beklentileri		
	11:00	Türkiye	Haziran	TİM Pazar Duyarlılık Endeksi		



29 Temmuz 2025 – Salı ABD içerikleriyle hızlanalım

İç tarafta veri yok.

Küresel tarafta ABD içerikli bir gün takip edeceğiz. 15:30'da Mal Ticaret Dengesi takip edeceğiz. Tarifelerin artık olumlu etkisinin sona erdiği bir yapı beklemekle birlikte 98 milyar dolar bandında bir açık bekliyoruz. 17'de CB Tüketici Güveni verisi geliyor olacak. Tarife belirsizlikleriyle iyice gerileyen verinin bir miktar iyileşmesini ancak 100 altında seyrini takip etmeyi sürdüreceğiz. Haziran ayı JOLTS verisi eş zamanlı takip edilecek. Açık iş pozisyonlarınının 300 bin bandında azalacağını değerlendiriyoruz.

2025 2.çeyrek bilançoları kaldığı yerden devam ediyor. Akbank, Aygaz, Otokar Otomotiv, Tav Havalimanları ve Tüpraş (AKBNK, AYGAZ, OTKAR, TAVHL ve TUPRS) 2025 2.çeyrek finansallarını takip edeceğiz. Akbank özelinde 10,86 milyar TL net kar beklentimiz var. Spread daralmasının etkisiyle çeyrekten çeyreğe daralan ancak yıldan yıla başarılı sonuçlar göreceğimiz bir yapı gözlemliyoruz.. Aygaz özelinde ise 19,6 milyar TL hasılat, 500 milyon TL FAVÖK, 580 milyon TL net kar beklentimiz var. Baz etkisinin yanı sıra 2024 2.çeyrekte zayıf sonuçlar elde edilmesi doğal olarak aşırı güçlü sonuç varlığını ortaya çıkarıyor. Tav Havalimanları özelinde 19,94 milyar TL hasılat, 6,38 milyar TL FAVÖK, 701 milyon TL net kar beklentimiz var. Hem yıldan yıla hem çeyrekten çeyreğe başarılı sonuçlar görmemiz muhtemel görünüyor. Otokar Otomotiv özelinde savunma sanayi projeleri ile satışların ayakta kaldığını görmemizle birlikte FAVÖK ve net karda bir miktar iyileşme görülebilir. Tüpraş nezdinde küresel gelişmeler çerçevesinde çeyrekten çeyreğe finansallarda bir miktar iyileşme görsekte yıldan yıla baskılı finansallar elde etmeyi bekliyoruz.

29.Tem	Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
				AKBNK, AYGAZ, OTKAR, TAVHL, TUPRS 2.Çeyrek Finansallar		
	15:30	ABD	Haziran	Mal Ticaret Dengesi	(-) 98,3 milyar	(-) 96,59 milyar
	16:00	ABD	Mayıs	Konut Fiyat Endeksi - Aylık	-0,10%	-0,40%
	16:00	ABD	Mayıs	Konut Fiyat Endeksi - Yıllık		3,00%
	16:00	ABD	Mayıs	S&P - Bileşik Konut Fiyat Endeksi - Yıllık	2,90%	3,40%
	16:00	ABD	Mayıs	S&P - Bileşik Konut Fiyat Endeksi - Aylık		0,80%
	17:00	ABD	Temmuz	CB Tüketici Güveni	95,9	93
					7,49	7,769
	17:00	ABD	Haziran	JOLTS	milyon	milyon
	18:30	ABD	2.Çeyrek	Atlanta FED GDP	2,40%	2,40%



30 Temmuz 2025 – Çarşamba Küreselden kritik veriler

İç tarafta 10'da işgücü istatistikleri ve ekonomik güven endeksi verileri geliyor olacak. 19 Mart'tan bu yana Ekonomik Güven Endeksi verisi 100'ün altında seyrinde devam ediyor. İşsizlik tarafında ise dengeli seyrin devamını takip edebiliriz. **14'te BDDK Bankacılık Haziran ayı istatistiklerini takip ediyor olacağız.**

Küresel tarafta verilerin hızlandığını takip ediyoruz. 11'de Almanya 12'de Euro Bölgesi öncü GSYİH verilerini takip ediyor olacağız. **Bir miktar zayıflama gözlemleyebiliriz.** 15:15'te ABD'den ADP Tarım Dışı İstihdam verisi takip edilecek. **Geçen ay 33 bin negatif gelen verinin bu ay bir miktar pozitif gelebileceğini takip edebiliriz.** 15:30'da ABD'den 2.çeyrek PCE ve GSYİH verileri takip edilecek. **GSYİH'in önemli ölçütte iyileşeceği ve PCE'nin bir miktar artacağı bir yapıyı bekliyoruz. Seans sonrası 21'de FED'den faiz kararı takip edilecek. FED'in faizleri sabit bırakmasını bekliyoruz.** 21:30'da FED Başkanı Powell'in açıklamaları takip edilecek.

2025 2.çeyrek bilançoları kaldığı yerden devam ediyor. Ford Otosan, Garanti Bankası ve Türk Sınai Kalkınma Bankası (FROTO, GARAN ve TSKB) 2025 2.çeyrek finansallarını takip edeceğiz. Ford Otosan nezdinde gelen güçlü satış istatistikleri doğrultusunda FAVÖK ve satışlarda büyüme takip etmeyi bekleyebiliriz. Net kar tarafı enflasyon muhasebesi etkileşimiyle bir miktar baskılansa da ayakta kalan sonuçların devam edeceğini vurgulamak isteriz. Garanti Bankası özelinde beklentimiz **22,78 milyar TL net kar** elde etmesidir. Çeyrekten çeyreğe sınırlı daralan ancak yıllıkta ayakta kalan sonuçlar elde etmeyi bekliyoruz. TSKB özelinde beklentimiz **3,3 milyar TL net kar** elde etmesidir. Güçlü net faiz marjı, çözünen batık krediler doğrultusunda hem çeyreklik hem de yıllık artışlar gözlemlemeyi bekliyoruz.

30.Tem	Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
FROTO, GARAN, TSKB 2.Çeyrek Finansallar						
04:30	Avustralya	2.Çeyrek		TÜFE - Çeyreklik	0,80%	0,90%
04:30	Avustralya	2.Çeyrek		TÜFE - Yıllık	2,10%	2,40%
09:00	Almanya	Haziran		Perakende Satışlar - Aylık	0,50%	-1,60%
09:00	Almanya	Haziran		Perakende Satışlar - Yıllık	1,90%	1,60%
10:00	İsviçre	Temmuz		KOF Ekonomik Göstergesi	97,9	96,1
10:00	Türkiye	Haziran		İşgücü İstatistikleri		8,40%
10:00	Türkiye	Temmuz		Ekonomik Güven Endeksi		96,71
11:00	Almanya	2.Çeyrek		GSYİH - Çeyreklik - Öncü	-0,10%	0,40%
11:00	Almanya	2.Çeyrek		GSYİH - Yıllık - Öncü	0,10%	0%
12:00	Euro Bölgesi	2.Çeyrek		GSYİH - Yıllık - Öncü	1,20%	1,5%
12:00	Euro Bölgesi	2.Çeyrek		GSYİH - Çeyreklik - Öncü	0%	0,6%
14:00	Türkiye	Haziran		BDDK Bankacılık İstatistikleri		
15:15	ABD	Temmuz		ADP Tarım Dışı İstihdam	82 bin	(-) 33 bin
15:30	ABD	2.Çeyrek		PCE - Çeyreklik		3,50%
15:30	ABD	2.Çeyrek		GSYİH - Çeyreklik	2,40%	-0,5%
15:30	ABD	2.Çeyrek		GSYİH FE - Çeyreklik	2,30%	3,8%
16:45	Kanada	Temmuz		Faiz Oranı Kararı	2,75%	2,75%
17:00	ABD	Haziran		Askıdaki Konut Satışları (Aylık) (Haz)	0,30%	1,8%
21:00	ABD	Temmuz		Faiz Oranı Kararı	4,50%	4,50%
21:30	ABD	Temmuz		FED Başkanı Powell Konuşacak		



31 Temmuz 2025 - Perşembe
Küreselde kritik günler devam ediyor.

İç tarafta SAMEKS İstatistiklerini saat 10'da alıyor olacağız. Aktivite kaybının devamlılığı ancak ölçüt miktarının ne miktarda etkileneceğini takip ediyor olacağız. 14'te geçtiğimiz hafta yapılan PPK'nın özetini alıyor olacağız.

Küresel tarafta 4:30'da Çin PMI verilerini alacağız. Sürpriz beklemiyoruz. 6'da Japonya'dan Merkez Bankası Faiz Kararı takip edilecek. Faizin sabit bırakılmasını bekliyoruz. 10:55'te Almanya İşsizlik Oranı takip edilecek. İşsizliğin parite etkisiyle bir miktar artacağını değerlendiriyoruz. 15'te Almanya öncü TÜFE gelecek. TÜFE'nin %2 altında seyrinin güçlenerek devam edeceğini vurgulamak isteriz. 15:30'da ABD PCE datası takip edilecek. PCE'nin bir miktar artacağını değerlendiriyoruz.

2025 2.çeyrek bilançoları kaldığı yerden devam ediyor. BigChefs, Koç Holding ve Yapı Kredi Bankası (BIGCH, KCHOL ve YKBNK) bilançolarını takip ediyor olacağız. Yapı Kredi Bankası bilançosu seans öncesi geliyor olacak. Beklentimiz **10,18 milyar TL net kar** elde edilmesidir. Spread daralmasıyla çeyrekten çeyreğe daralan ancak yıllıkta en iyi banka finansali görülebilir. Koç Holding bilançosu özelinde ise bankacılık ve diğer sektörlerden gelen zayıf finansallarla **600 milyon TL net zarar** beklentimiz vardır.

31.Tem	Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
				BIGCH, KCHOL ve YKBNK 2.Çeyrek Finansallar		
	02:50	Japonya	Haziran	Sanayi Üretimi - Öncü	-0,70%	-0,10%
	04:30	Avustralya	Haziran	İnşaat İzinleri - Aylık	1,70%	3,20%
	04:30	Avustralya	Haziran	Perakende Satışlar - Aylık	0,40%	0,20%
	04:30	Çin	Temmuz	Bileşik PMI		50,7
	04:30	Çin	Temmuz	İmalat PMI	49,7	49,7
	04:30	Çin	Temmuz	Hizmet PMI	50,3	50,5
	06:00	Japonya	Temmuz	Faiz Oranı Kararı	0,50%	0,50%
	09:30	Japonya	Temmuz	BoJ Başkanı Ueda Konuşacak		
	10:00	Türkiye	1.Çeyrek	Yerel ve Konsolide Bankacılık İstatistikleri		
	10:00	Türkiye	Haziran	Dış Ticaret İstatistikleri		
	10:00	Türkiye	Haziran	Hizmet ÜFE		
	10:00	Türkiye	2.Çeyrek	Turizm İstatistikleri		
	10:00	Türkiye	1.Çeyrek	İletişim Hizmetleri İstatistikleri		
	10:00	Türkiye	Haziran	Elektrik Enerjisi Üretim-İletim İstatistikleri		
	10:00	Türkiye	Temmuz	SAMEKS İstatistikleri		
	10:55	Almanya	Temmuz	İşsizlik Oranı	6,40%	6,30%
	11:00	Türkiye	Haziran	Giriş-Çıkış İstatistikleri		-1,81%
	11:00	Türkiye	1.Çeyrek	GFS İstatistikleri		
	12:00	Euro Bölgesi	Haziran	İşsizlik Oranı	6,30%	6,3%
	14:00	Türkiye	Temmuz	PPK Özeti		
	14:30	Türkiye	Haftalık	Menkul Kıymet İstatistikleri		
	14:30	Türkiye	Haftalık	Para ve Banka İstatistikleri		
	14:30	Türkiye	Haftalık	Rezerv ve Döviz İstatistikleri		
	15:00	Almanya	Temmuz	TÜFE - Yıllık - Öncü	1,80%	2,00%
	15:00	Almanya	Temmuz	TÜFE - Aylık - Öncü	0,20%	0,00%
	15:30	ABD	Haziran	Çekirdek PCE - Aylık	0,30%	0,20%
	15:30	ABD	Haziran	Çekirdek PCE - Yıllık		2,70%
	15:30	ABD	Haziran	PCE - Yıllık		2,30%
	15:30	ABD	Haziran	PCE - Aylık	0,30%	0,10%
	16:45	ABD	Temmuz	Chicago PMI	41,8	40,4
	17:00	Türkiye	Haftalık	Faiz İstatistikleri		
	17:00	Türkiye	Mayıs	EPDK Raporları		
	17:30	Türkiye	Haziran	Prim Üretimi İstatistikleri		
	18:00	Türkiye	Haziran	Doğalgaz ve Petrol Taşıma İstatistikleri		



1 Ağustos 2025 - Cuma
Yoğun veri seti

İç tarafta 10'da İmalat PMI verisini alacağız. İktisadi yönelimde aktivite kaybı açıkça gözüküyor. Bu doğrultuda İmalat PMI nezdinde 50 eşik değer altındaki seyrin kaldığı yerden devam edeceğini değerlendiriyoruz.

Küresel tarafta Çin'den başlamak suretiyle gün boyu İmalat PMI verisi takip edilecek. 12'de Euro Bölgesi TÜFE verisi gelecek. TÜFE'de %2 altına geçiş kaybı sürecektir. 15:30'da ABD Tarım Dışı İstihdam gelecek. Geçtiğimiz ay 147 bin olan verinin bu ay 100 bin bandına yakınsamasını bekliyoruz. 17'de ABD Michigan verileri takip edilecek. Bir miktar toparlanma bekliyoruz.

2025 2.çeyrek bilançolarına devam ediyoruz. Anadolu Sigorta ve Afyon Çimento (ANSGR, AFYON) bilançolarını takip ediyor olacağız. Anadolu Sigorta nezdinde beklentimiz **3,702 milyar TL net kar** elde edilmesidir. Sigortacılık sektöründe çeyrekten çeyreğe iyileşme bekliyoruz. Afyon Çimento özelinde **771 milyon TL hasılat, 231 milyon TL FAVÖK, 139 milyon TL net kar** bekliyoruz. 50 gün bakımda olan şirketin bu koşullara rağmen ayakta kalan finansalları takip ediyor olacağız.

1.Ağu	Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
				ANSGR, AFYON 2.Çeyrek Finansallar		
				İsviçre - Milli Gün		
04:30		Avustralya	2.Çeyrek	ÜFE - Çeyreklik		0,9%
04:30		Avustralya	2.Çeyrek	ÜFE - Yıllık		3,7%
04:45		Çin	Temmuz	Caixin İmalat PMI	50,2	50,4
09:00		İngiltere	Temmuz	HPI - Yıllık		2,10%
09:00		İngiltere	Temmuz	HPI - Aylık	0,50%	-0,80%
10:00		Türkiye	Temmuz	İmalat PMI		46,7
10:15		İspanya	Temmuz	İmalat PMI	51,9	51,4
10:45		İtalya	Temmuz	İmalat PMI	48,7	48,4
10:50		Fransa	Temmuz	İmalat PMI	48,5	48,4
10:55		Almanya	Temmuz	İmalat PMI	49,2	49
11:00		Euro Bölgesi	Temmuz	İmalat PMI	49,8	49,8
11:30		İngiltere	Temmuz	İmalat PMI	48,2	47,7
12:00		Euro Bölgesi	Temmuz	Çekirdek TÜFE - Aylık		0,40%
12:00		Euro Bölgesi	Temmuz	Çekirdek TÜFE - Yıllık	2,30%	2,30%
12:00		Euro Bölgesi	Temmuz	TÜFE - Aylık		0,30%
12:00		Euro Bölgesi	Temmuz	TÜFE - Yıllık	1,90%	2,00%
15:30		ABD	Temmuz	Tarım Dışı İstihdam	108 bin	147 bin
15:30		ABD	Temmuz	İşsizlik Oranı	4,20%	4,10%
16:45		ABD	Temmuz	İmalat PMI	49,5	52,9
17:00		ABD	Temmuz	ISM İmalat PMI	49,5	49,0
17:00		ABD	Temmuz	Michigan Enflasyon Beklentisi	4,4%	5,0%
17:00		ABD	Temmuz	Michigan 5 Yıllık Enflasyon Beklentisi	3,6%	4,0%
17:00		ABD	Temmuz	Michigan Tüketici Beklentileri	58,6	58,1
17:00		ABD	Temmuz	Michigan Tüketici Hissiyatı	61,8	60,7
17:00		ABD	Temmuz	Michigan Mevcut Koşullar	66,8	66,8
20:00		ABD	3.Çeyrek	Atlanta FED GDPNow		



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