

## Takvim

| Tarih     | Saat  | Veri                           | Dönem     |
|-----------|-------|--------------------------------|-----------|
| 18 Temmuz | 10:00 | Uluslararası Yatırım Pozisyonu | Haziran   |
| 18 Temmuz | 14:00 | Haftalık BDDK                  | 11 Temmuz |
| 18 Temmuz | 14:30 | Yabancı Portföy                | 11 Temmuz |
| 21 Temmuz | 10:00 | TCMB Anket                     | Temmuz    |
| 21 Temmuz | 17:30 | Merkezi Yönetim Borç           | Haziran   |

## Piyasa Verileri

|                           | Kapanış | Günlük |
|---------------------------|---------|--------|
| <b>Borsa</b>              |         |        |
| BIST100                   | 10,371  | 2.46%  |
| BIST30                    | 11,554  | 2.48%  |
| BIST30 VIOP               | 12,051  | 1.86%  |
| <b>BIST30 En İyiler</b>   |         |        |
| GARAN                     | 141.60  | 5.75%  |
| GUBRF                     | 247.80  | 4.56%  |
| YKBNK                     | 33.30   | 4.52%  |
| <b>BIST30 En Zayıflar</b> |         |        |
| FROTO                     | 94.40   | -1.15% |
| ASELS                     | 161.90  | 0.12%  |
| EREGL                     | 27.08   | 1.12%  |
| <b>Bono</b>               |         |        |
| TR2Y                      | 41.29%  | -9bp   |
| TR10Y                     | 32.12%  | 0bp    |
| <b>Döviz</b>              |         |        |
| US\$/TL                   | 40.20   | 0.09%  |
| EUR/TL                    | 46.58   | -0.17% |
| Sepet                     | 43.39   | -0.05% |

## Beklentiler ve Haberler

## Bugün BIST100 endeksinin hafif pozitif bir açılış yapmasını bekliyoruz.

Hem yerel hem de küresel dinamikler, piyasa duyarlılığını şekillendirmede belirleyici olmaya devam ediyor. Küresel borsalar genel olarak pozitif bölgede işlem görüyor. Haftanın son işlem gününde, haber akışına duyarlılık yüksek seyrini korurken, beklentiler piyasanın genel havasını belirliyor.

TCMB'nin 24 Temmuz'daki PPK toplantısında faiz indirimi yapacağına dair beklentiler, sektör bazı yatırımcı ilgisini desteklemeye devam ediyor. Piyasa beklentisi, faiz oranının 250 baz puan düşürülerek %43,5 seviyesine çekileceği yönünde.

Yurt içi makroekonomik ivmenin desteklediği olumlu gelişmeler, piyasa duyarlılığını daha da güçlendirebilir. Ayrıca yatırımcıların, gelecek hafta açıklanması beklenen Fitch ve Moody's'in kredi notu değerlendirmelerine odaklanmaları muhtemel.

Öte yandan, 2025 yılı ikinci çeyrek bilanço sezonunun yaklaşması, yatırımcı pozisyonlarını şekillendirmeye başlıyor; bu da hisse bazlı işlemler ve seçici alımları beraberinde getirebilir.

Buna karşın, risk iştahını zayıflatabilecek unsurlar da mevcut: küresel ticaret anlaşmalarına ilişkin belirsizlikler, küresel makroekonomik görünüm, süregelen jeopolitik gerilimler ve yurt içi siyasi atmosfer, yatırımcıların temkinli hareket etmesine neden olabilir.

Bu koşullar altında, daha savunmacı ve kısa vadeli bir yaklaşım tercih edilebilir. Sınırlı kar realizasyonları ve dalgalanma eğilimi sürebilir; teknik göstergeler ise piyasa yönünü belirlemede önemini koruyacaktır.

10.441 direnç seviyesine yönelen endekste 10.556 bir sonraki direnç ve 10.802 boşluk seviyesidir. Bu seviyelerde satışlar görülebilir. 10.121 boşluk seviyesi alım fırsatı yaratabilir. Satışlarda ise 9.957 destek seviyesidir.

Yurt içinde bugün, Haziran ayı uluslararası yatırım pozisyonu verileriyle birlikte, yabancı yatırımcı portföy hareketleri, yurtiçi döviz tevdiat hesapları ve bankacılık sektörünün konsolide finansalları yayımlanacak.

Küresel makro cephede ise bugün ABD'de Michigan Üniversitesi'nin Temmuz ayı öncü tüketici güven endeksi ve Haziran konut başlangıçları takip edilecek.

## Ekonomi Haberleri

Konsensus TCMB'nin 24 Temmuz toplantısında faizin 250 baz puan indirimle %43,50 seviyesine inmesini bekliyor. 2025 yıl sonuna ilişkin faiz tahmini %36,00 seviyesinde oluşurken, 2026 sonunda ise %25,00 seviyesine gerilemesi bekleniyor.

11 Temmuz haftasında TCMB'nin toplam rezervleri 1,8 milyar ABD doları artarak 166,2 milyar ABD doları olurken, döviz rezervleri 1,7 milyar ABD doları artışla 81,5 milyar ABD doları, altın rezervleri ise 0,1 milyar ABD doları artarak 84,7 milyar ABD doları oldu. Net uluslararası rezervler 2,3 milyar ABD doları artışla 59,8 milyar ABD dolarına, swap hariç net rezervler ise 5,5 milyar ABD doları artışla 41,0 milyar ABD dolarına ulaştı.

Mayıs sonu itibarıyla, kısa vadeli dış borç stoku bir önceki aya göre %1,2 oranında artışla 170,3 milyar ABD doları olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde, banka kaynaklı stok %1,1 oranında artarak 73,9 milyar ABD doları olurken, TCMB kaynaklı yükümlülükler %0,6 oranında azalarak 29,6 milyar ABD doları olmuştur. Diğer sektörler kaynaklı stok %2,0 oranında artarak 66,8 milyar ABD dolarına ulaşmıştır.

25 Temmuz Cuma günü açıklanması beklenen değerlendirmesinde Moody's'in, Türkiye'nin B1 olan kredi notunu ve pozitif görünümünü koruması, ve yine Fitch'in, Türkiye'nin BB- olan kredi notunu ve durağan görünümünü koruması bekleniyor.

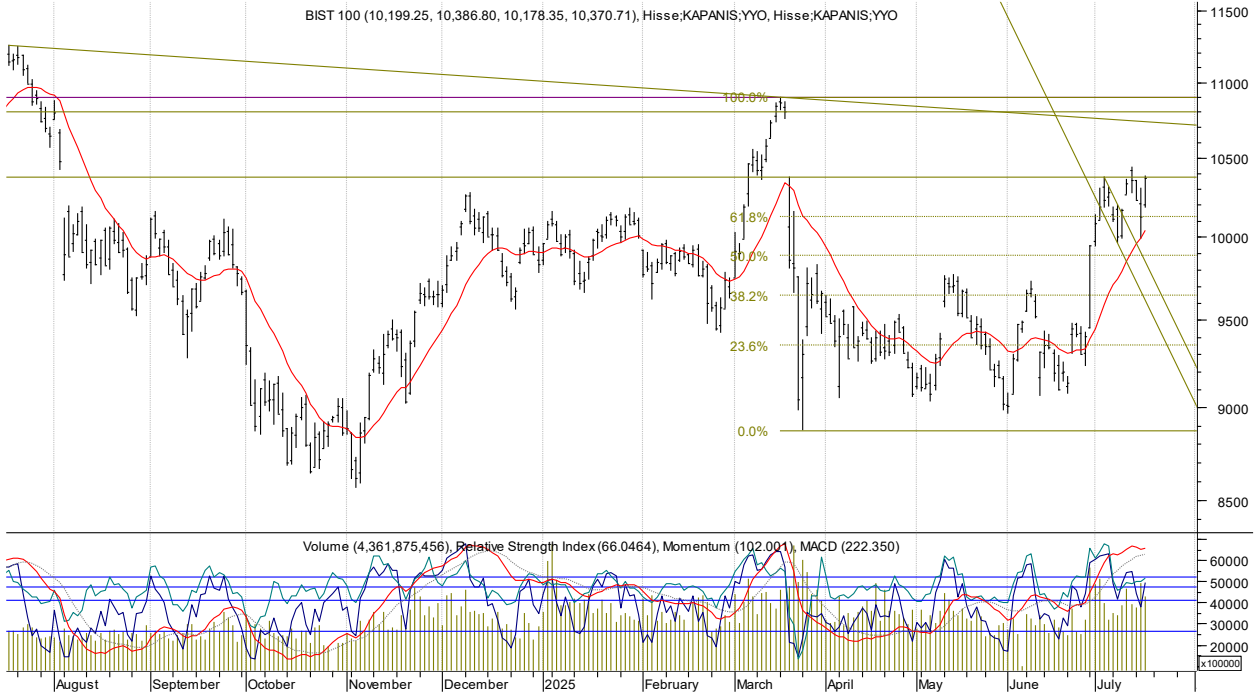
## BIST100 Teknik Görünüm ve Günün Öne Çıkan Hisse Önerileri

BIST100 günü %2,46 yükseliş ile 10.371 puandan tamamladı. İşlem hacmi 112,3 milyar TL.

| Destek | 10.121 | 9.957  | 9.869  | 9.771  | 9.661  |        |        |  |  |  |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--|--|--|
| Direnç |        | 10.441 | 10.556 | 10.802 | 10.902 | 11.088 | 11.252 |  |  |  |

| Hisse | Kapanış | Destek       | Direnç                      |
|-------|---------|--------------|-----------------------------|
| KATMR | 2,13    | 2,06 2,02    | 2,16 2,17 2,20 2,26 2,33    |
| TCELL | 94,10   | 92,25        | 94,90 95,70 96,90           |
| ULKER | 111,70  | 108,30       | 112,20 113,10 114,40        |
| DOAS  | 187,30  | 186,1 181,30 | 188,10 192,90 197,80 199,50 |
| THYAO | 289,25  | 287,25       | 293,25 295,25               |

**BIST100 10.178 10.386 bandında hareket etti.**



**Model Portföy Teknik Göstergeler**

| Hisse | Kapanış<br>17-07-2025 | 12 Aylık<br>Hedef Değer | 12 Aylık Getiri<br>Potansiyeli | 22 Günlük<br>Hareketli Ort. | Haftalık<br>En Düşük | 22 Günlük<br>En Düşük | Haftalık<br>En Yüksek | 66 Günlük<br>En Yüksek |
|-------|-----------------------|-------------------------|--------------------------------|-----------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| AKBNK | 67.85                 | 95.00                   | 40%                            | 65.07                       | 64.05                | 56.30                 | 71.55                 | 72.15                  |
| GARAN | 141.60                | 190.00                  | 34%                            | 130.46                      | 132.10               | 112.20                | 144.40                | 144.40                 |
| TSKB  | 13.61                 | 21.00                   | 54%                            | 12.36                       | 12.61                | 10.55                 | 13.72                 | 13.76                  |
| BIMAS | 496.00                | 725.00                  | 46%                            | 488.99                      | 483.00               | 451.50                | 506.50                | 528.76                 |
| CCOLA | 49.66                 | 85.00                   | 71%                            | 49.30                       | 48.36                | 45.44                 | 51.90                 | 55.33                  |
| FROTO | 94.40                 | 130.00                  | 38%                            | 90.41                       | 92.25                | 81.25                 | 98.75                 | 100.40                 |
| KCHOL | 168.30                | 265.00                  | 57%                            | 155.00                      | 157.50               | 141.00                | 168.70                | 168.70                 |
| MAVI  | 42.18                 | 65.00                   | 54%                            | 39.42                       | 41.34                | 34.06                 | 45.60                 | 45.60                  |
| MGROS | 498.25                | 780.00                  | 57%                            | 482.26                      | 475.50               | 447.75                | 499.50                | 536.00                 |
| PGSUS | 260.75                | 375.00                  | 44%                            | 247.82                      | 251.50               | 213.60                | 269.25                | 269.25                 |
| TAVHL | 275.25                | 370.00                  | 34%                            | 256.20                      | 259.75               | 212.80                | 279.75                | 279.75                 |
| TCELL | 94.10                 | 150.00                  | 59%                            | 93.19                       | 89.05                | 86.78                 | 94.90                 | 100.20                 |
| THYAO | 289.25                | 420.00                  | 45%                            | 279.19                      | 280.50               | 249.20                | 297.00                | 321.01                 |
| ULKER | 111.70                | 170.00                  | 52%                            | 106.27                      | 106.00               | 98.29                 | 113.10                | 114.40                 |

| BIST30 Teknik Göstergeler |                       |                             |                      |                       |                       |                        |
|---------------------------|-----------------------|-----------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| Hisse                     | Kapanış<br>17-07-2025 | 22 Günlük<br>Hareketli Ort. | Haftalık<br>En Düşük | 22 Günlük<br>En Düşük | Haftalık<br>En Yüksek | 66 Günlük<br>En Yüksek |
| AEFES                     | 15.18                 | 14.82                       | 14.61                | 13.25                 | 16.12                 | 17.39                  |
| AKBNK                     | 67.85                 | 65.07                       | 64.05                | 56.30                 | 71.55                 | 72.15                  |
| ASELS                     | 161.90                | 149.86                      | 151.40               | 138.60                | 166.20                | 166.20                 |
| ASTOR                     | 93.40                 | 90.59                       | 89.50                | 81.70                 | 95.70                 | 108.10                 |
| BIMAS                     | 496.00                | 488.99                      | 483.00               | 451.50                | 506.50                | 528.76                 |
| CIMSA                     | 50.15                 | 48.72                       | 48.76                | 42.90                 | 53.00                 | 55.85                  |
| EKGYO                     | 19.16                 | 17.37                       | 18.29                | 14.18                 | 19.33                 | 19.33                  |
| ENKAI                     | 64.05                 | 64.24                       | 62.10                | 59.90                 | 66.00                 | 75.07                  |
| EREGL                     | 27.08                 | 26.51                       | 26.22                | 24.94                 | 27.64                 | 28.10                  |
| FROTO                     | 94.40                 | 90.41                       | 92.25                | 81.25                 | 98.75                 | 100.40                 |
| GARAN                     | 141.60                | 130.46                      | 132.10               | 112.20                | 144.40                | 144.40                 |
| GUBRF                     | 247.80                | 233.49                      | 235.20               | 212.20                | 249.60                | 305.25                 |
| ISCTR                     | 14.64                 | 13.26                       | 13.82                | 11.24                 | 15.19                 | 15.19                  |
| KCHOL                     | 168.30                | 155.00                      | 157.50               | 141.00                | 168.70                | 168.70                 |
| KOZAL                     | 23.86                 | 23.73                       | 23.14                | 22.46                 | 24.72                 | 29.20                  |
| KRDMD                     | 25.90                 | 24.28                       | 24.24                | 21.62                 | 26.36                 | 26.50                  |
| MGROS                     | 498.25                | 482.26                      | 475.50               | 447.75                | 499.50                | 536.00                 |
| PETKM                     | 17.43                 | 17.08                       | 16.90                | 16.15                 | 18.04                 | 18.28                  |
| PGSUS                     | 260.75                | 247.82                      | 251.50               | 213.60                | 269.25                | 269.25                 |
| SAHOL                     | 91.90                 | 86.86                       | 86.85                | 76.55                 | 93.20                 | 94.70                  |
| SASA                      | 3.21                  | 3.05                        | 3.09                 | 2.76                  | 3.34                  | 4.31                   |
| SISE                      | 36.26                 | 34.98                       | 34.98                | 32.06                 | 36.70                 | 37.54                  |
| TAVHL                     | 275.25                | 256.20                      | 259.75               | 212.80                | 279.75                | 279.75                 |
| TCELL                     | 94.10                 | 93.19                       | 89.05                | 86.78                 | 94.90                 | 100.20                 |
| THYAO                     | 289.25                | 279.19                      | 280.50               | 249.20                | 297.00                | 321.01                 |
| TOASO                     | 207.70                | 198.80                      | 202.70               | 175.50                | 215.60                | 228.20                 |
| TTKOM                     | 57.15                 | 57.30                       | 55.00                | 53.20                 | 59.60                 | 62.80                  |
| TUPRS                     | 157.30                | 145.23                      | 151.00               | 133.10                | 158.90                | 158.90                 |
| ULKER                     | 111.70                | 106.27                      | 106.00               | 98.29                 | 113.10                | 114.40                 |
| YKBNK                     | 33.30                 | 30.78                       | 31.36                | 26.40                 | 34.86                 | 34.86                  |

**22 Günlük Hareketli Ortalama:** Satış baskısında stop-loss seviyesi olarak veya kapanış fiyatının altında olduğu durumlarda direnç seviyesi olarak kullanılabilir.

**Haftalık En Düşük Seviye:** Öncelikli destek noktası olarak izlenebilir. Ayrıca, **22 Günlük En Düşük Seviye** aylık bazda destek olarak takip edilebilir.

**Haftalık En Yüksek Seviye:** Haftalık bazda direnç noktası olarak değerlendirilebilir. Kapanış seviyesinin bu seviyeye yakın olması, hissede yukarı yönlü potansiyelin devam edebileceği şeklinde yorumlanabilir.

**66 Günlük En Yüksek Seviye:** Kısa vadeli, üç aylık periyotta önemli bir direnç noktası olarak kullanılabilir. Bu seviye, kapanış fiyatı ile karşılaştırıldığında kısa vadede kritik bir direnç bölgesine yaklaşıldığını gösterebilir.

[yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr](mailto:yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr)

Facebook [ICBC Yatırım](#)

Twitter (X) [icbcyatirim](#)

Instagram [icbcyatirim](#)

Linkedin [ICBC Yatırım](#)

Bu rapor, ICBC Yatırım Menkul Değerler AŞ ("ICBC Yatırım") tarafından yalnızca ICBC Yatırım müşterileri için hazırlanmıştır. İçerdiği bilgilerin güvenilir olduğuna inanılmakta olup kamuya açık kaynaklardan elde edilmiştir. Ancak, ICBC Yatırım bu bilgilerin doğruluğu veya tamlığı konusunda herhangi bir garanti vermez. Bu raporda yer alan görüşler, tahminler ve projeksiyonlar, yalnızca raporun hazırlandığı tarihte yazarın mevcut değerlendirmesini yansıtmaktadır. Bu görüşler ICBC Yatırım'ın kurumsal görüşünü yansıtmayabilir ve herhangi bir bildirimde bulunulmaksızın değiştirilebilir. ICBC Yatırım, bu raporu güncelleme, revize etme veya içeriğinde yer alan herhangi bir görüş, tahmin ya da projeksiyonun değişmesi ya da sonradan yanlış hale gelmesi durumunda alıcıları bilgilendirme yükümlülüğü altında değildir.

Bu rapor yalnızca bilgilendirme amacıyla sunulmaktadır. Herhangi bir finansal aracın alım ya da satımına ya da belirli bir yatırım stratejisine katılım için teklif veya teklif çağrısı niteliği taşımaz. Bu raporda bahsedilen finansal araçlar tüm yatırımcılar için uygun olmayabilir ve yatırımcılar kendi yatırım kararlarını kendileri vermelidir. Finansal araçların fiyatları ve erişilebilirliği önceden bildirim yapılmaksızın değişebilir ve fiyat dalgalanmaları ve diğer faktörler nedeniyle yatırım işlemleri zarar ile sonuçlanabilir. Bir finansal araç, yatırımcının yerel para biriminden farklı bir para biriminden işlem görüyorsa, döviz kurlarındaki değişim yatırım üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Geçmiş performans, gelecekteki getirilerin garantisi değildir.

Bu raporda yer alan görüş ve tahminler, yatırım danışmanlığı hizmetleri kapsamında değildir. Her ne koşulda olursa olsun, ICBC Yatırım ya da bağlı olduğu kurumlar, iştirakleri, bağlı ortaklıkları, temsilcileri veya acenteleri, bu raporda yer alan bilgilerden kaynaklanan doğrudan, dolaylı, tesadüfi, netice kabilinden doğan veya örnek teşkil eden zararlardan, kâr kaybı dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere, hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. ICBC Yatırım personeli ve danışmanları da bu bilgidan kaynaklanan doğrudan veya dolaylı zararlardan hiçbir şekilde sorumlu değildir.

Bu raporun internet veya e-posta yoluyla iletilmesi sırasında herhangi bir virüs ya da teknik sebeple alıcının donanım veya yazılımına gelebilecek zararlardan ICBC Yatırım sorumlu tutulamaz.

Bu araştırma raporunun içeriği, ICBC Yatırım'ın önceden yazılı izni olmaksızın hiçbir şekilde kopyalanamaz, iletilemez ya da çoğaltılamaz. ICBC Yatırım, bu kapsamda üçüncü tarafların eylemlerinden doğabilecek herhangi bir sorumluluk kabul etmez.

Bu doküman ("Doküman"), ICBC Yatırım tarafından hazırlanmıştır. Doküman yalnızca bilgilendirme amacıyla sunulmakta olup, (i) herhangi bir finansal aracın alımı ya da satımı için bir teklif ya da teklif çağrısı teşkil etmez ve/veya (ii) herhangi bir yatırım kararına ilişkin profesyonel bir tavsiye niteliği taşımaz.

Doküman, elektronik posta ve normal posta yoluyla profesyonel yatırımcılara dağıtılmaktadır ve hiçbir şekilde tamamı ya da bir kısmı yeniden dağıtılamaz, çoğaltılamaz, ifşa edilemez veya yayımlanamaz.

Bu dokümanda yer alan bilgi, görüş, tahmin ve öngörüler, ICBC Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilmiş veya bu kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Ancak, bu bilgilerin doğruluğu, eksiksizliği veya isabetliliği konusunda açık ya da zımni hiçbir garanti verilmemekte ve ICBC Yatırım, bu dokümanın alıcılarına ve/veya herhangi bir üçüncü tarafa karşı hiçbir sorumluluk, yükümlülük veya tazminat altına girmemektedir.

ICBC Yatırım, bu dokümanın içeriğiyle doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili olabilecek çeşitli faaliyetler ve işlemler içinde bulunabilir. Bu doğrultuda, ICBC Yatırım, dokümanda adı geçen herhangi bir finansal araçta pozisyon alabilir veya piyasa yapıcısı olarak hareket edebilir.

Dolayısıyla, dokümanda yer almayan bilgiler, ICBC Yatırım ile bağlantılı kişilerin erişiminde olabilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

ICBC Yatırım, gerekli yetki belgelerine sahiptir (Aracılık Yetki Belgesi, Belge No: G050 (388); Belge Tarihi: 01/01/2016) ve Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") denetiminde ve SPK mevzuatına uygun şekilde faaliyet göstermektedir.