

## Takvim

| Tarih     | Saat  | Veri                   | Dönem   |
|-----------|-------|------------------------|---------|
| 21 Temmuz | 10:00 | TCMB Anket             | Temmuz  |
| 21 Temmuz | 17:30 | Merkezi Yönetim Borç   | Haziran |
| 22 Temmuz | 14:30 | Finans Dışı Döviz Borç | Mayıs   |
| 23 Temmuz | 10:00 | Tüketici Güveni        | Temmuz  |
| 24 Temmuz | 14:00 | TCMB PPK               | Temmuz  |

## Piyasa Verileri

|                           | Kapanış | Günlük |
|---------------------------|---------|--------|
| <b>Borsa</b>              |         |        |
| BIST100                   | 10,366  | -0.04% |
| BIST30                    | 11,533  | -0.18% |
| BIST30 VIOP               | 11,948  | -0.85% |
| <b>BIST30 En İyiler</b>   |         |        |
| KOZAL                     | 24.50   | 2.68%  |
| ASELS                     | 166.20  | 2.66%  |
| ENKAI                     | 65.50   | 2.26%  |
| <b>BIST30 En Zayıflar</b> |         |        |
| FROTO                     | 92.00   | -2.54% |
| TAVHL                     | 268.50  | -2.45% |
| GUBRF                     | 241.90  | -2.38% |
| <b>Bono</b>               |         |        |
| TR2Y                      | 41.09%  | -20bp  |
| TR10Y                     | 31.96%  | -16bp  |
| <b>Döviz</b>              |         |        |
| US\$/TL                   | 40.23   | 0.07%  |
| EUR/TL                    | 46.80   | 0.46%  |
| Sepet                     | 43.51   | 0.28%  |

## Beklentiler ve Haberler

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

Bu görünüm, Perşembe günü TCMB'den gelebilecek olası bir faiz indirimi beklentisiyle destekleniyor. Konsensüs, politika faizinin 250 baz puan indirilerek %43,5 seviyesine çekileceği yönünde. Yerel dinamikler ile küresel gelişmeler, piyasa hissiyatını şekillendiren ana etkenler olmaya devam ediyor. Haber akışına duyarlılık yüksek seyrediyor ve beklentiler yatırımcı davranışında belirleyici olmaya devam ediyor. Özellikle yerel makroekonomik ve jeopolitik gelişmelerin sunduğu iyimserlik, piyasa motivasyonunu destekleyebilir.

Fitch ve Moody's tarafından Cuma günü açıklanacak kredi notu değerlendirmeleri önemli olacak. Konsensüs, her iki kurumdan da kredi notu veya görünüm tarafında bir değişiklik beklemiyor. Moody's'in B1 notunu pozitif görünümle, Fitch'in ise BB- notunu durağan görünümle koruması bekleniyor.

2025 yılı ikinci çeyrek bilançolarına dair beklentiler, yatırımcı tercihlerinde etkili olmaya başladı. Bu durum, hisse bazlı hareketlerin yanı sıra seçici alımları da beraberinde getirebilir.

Buna karşın, ABD ile bazı önemli ticaret ortakları arasındaki anlaşmazlıkların yarattığı belirsizlik, jeopolitik riskler ve yerel siyasi atmosfer; yatırımcılar nezdinde temkinli duruşa neden olabilir. Ancak bu haftanın gündeminde ekonomik veri ve gelişmelerin ön plana çıkması bekleniyor. Belirsizliklerin sürdüğü ortamda, yatırımcılar kısa vadeli kararlarında temkinli davranabilir. Bu da dönemsel kâr satışları ve volatilitiyi gündeme getirebilir. Bu çerçevede teknik göstergeler, piyasa yönü üzerinde etkili olmaya devam edecek.

10.441 direnç seviyesine yönelen endekste 10.556 bir sonraki direnç ve 10.802 boşluk seviyeleridir. Bu seviyelerde satışlar görülebilir. 10.121 boşluk seviyesi alım fırsatı yaratabilir. Satışlarda ise 9.957 destek seviyesiyken, olası satış baskısında yıllık ortalama 9.671'dedir.

Bugünün yurtiçi makro gündeminde; TCMB'nin Temmuz ayı beklenti anketi, piyasanın makroekonomik ve para politikası patikasında değişimleri ne ölçüde fiyatladığını görmek açısından önemli olacak. Haziran ayına ait merkezi yönetim brüt borç stoku açıklanacak. Ayrıca Haziran ayı konut fiyat endeksi de duyurulacak.

Hafta ilerledikçe; Temmuz ayına ilişkin kapasite kullanım oranı (KKO), reel kesim güven endeksi (RKGE) ve sektörel güven endeksleri açıklanacak. Bu veriler, 2025 üçüncü çeyrek ekonomik aktivitesi hakkında fikir verecek. Temmuz ayı tüketici güveni ise makroekonomik görünümün genel çerçevesini sunacak. Haftalık veriler arasında ise TCMB rezervleri, yabancı yatırımcı portföy hareketleri, yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduat eğilimleri ve bankacılık sektörüne ait toplulaştırılmış veriler takip edilecek.

Küresel makro cephede ise; ABD tarafında Temmuz ayı öncü imalat PMI verisi, Haziran ayı yeni konut satışları, dayanıklı mal siparişleri ve haftalık işsizlik başvuruları açıklanacak. Euro Bölgesi'nde ise ECB'nin faiz kararı öne çıkarken; Temmuz ayı öncü imalat PMI ve tüketici güven endeksi verileri de takip edilecek.

## Ekonomi Haberleri

BDDK haftalık verilerine göre, 11 Temmuz'da sona eren haftada toplam krediler haftalık %0,6 arttı. TL krediler %0,5 artarken, YP krediler dolar cinsinden hafif azaldı. TL krediler 13 haftalık hareketli ortalama göre yıllık bazda yüzde 30,0 arttı. TL mevduat haftalık %3,0 artarken, YP mevduat dolar cinsinden %0,3 arttı. KKM bakiyesi 13,0 milyar TL (bir hafta önce -9,2 milyar TL) azalarak 521 milyar TL'ye (13,1 milyar dolar) geriledi ve toplam mevduatın %2,3'ünü oluşturdu. Takipteki krediler 5,5 milyar TL artarak 437,3 milyar TL'ye yükseldi. Takipteki kredi oranı %2,17 oldu. Sektörün net döviz pozisyonu, %5 yasal düzeyin (kısa/uzun) altında %1,9 uzun pozisyonunda kaldı.

## BIST100 Teknik Görünüm ve Günün Öne Çıkan Hisse Önerileri

BIST100 günü %0,04 düşüş ile 10.366 puandan tamamladı. İşlem hacmi 91,4 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 | 2,24    | 2,18 2,13   | 2,27 2,33 2,46 2,48 2,52      |
| TCELL | 94,55   | 94,30 93,85 | 94,90 95,70 96,90             |
| ARCLK | 130,00  | 128,90      | 132,80 136,20 139,70          |
| ENKAI | 65,50   | 65,20       | 66,00 66,30 66,45 68,95       |
| KOZAL | 24,50   | 24,38 24,26 | 24,72 24,84 25,08 25,96 26,22 |

|       | Kapanış    | 12 Aylık    | 12 Aylık Getiri | 22 Günlük      | Haftalık | 22 Günlük | Haftalık  | 66 Günlük |
|-------|------------|-------------|-----------------|----------------|----------|-----------|-----------|-----------|
| Hisse | 18-07-2025 | Hedef Değer | Potansiyeli     | Hareketli Ort. | En Düşük | En Düşük  | En Yüksek | En Yüksek |
| AKBNK | 67.30      | 95.00       | 41%             | 65.48          | 64.05    | 56.30     | 69.70     | 72.15     |
| GARAN | 139.00     | 190.00      | 37%             | 131.58         | 132.10   | 112.20    | 141.90    | 144.40    |
| TSKB  | 13.96      | 21.00       | 50%             | 12.51          | 12.61    | 10.55     | 13.96     | 13.96     |
| BIMAS | 489.75     | 725.00      | 48%             | 489.36         | 483.00   | 451.50    | 504.00    | 528.76    |
| CCOLA | 49.92      | 85.00       | 70%             | 49.43          | 48.36    | 45.44     | 51.15     | 55.33     |
| FROTO | 92.00      | 130.00      | 41%             | 90.82          | 92.00    | 81.25     | 97.80     | 100.40    |
| KCHOL | 166.40     | 265.00      | 59%             | 156.05         | 157.50   | 141.00    | 169.10    | 169.10    |
| MAVI  | 42.60      | 65.00       | 53%             | 39.78          | 41.34    | 34.06     | 44.58     | 45.60     |
| MGROS | 495.50     | 780.00      | 57%             | 484.20         | 475.50   | 447.75    | 504.50    | 536.00    |
| PGSUS | 260.25     | 375.00      | 44%             | 249.40         | 251.50   | 213.60    | 267.50    | 269.25    |
| TAVHL | 268.50     | 370.00      | 38%             | 258.23         | 259.75   | 212.80    | 279.75    | 279.75    |
| TCELL | 94.55      | 150.00      | 59%             | 93.44          | 89.05    | 86.78     | 94.90     | 100.20    |
| THYAO | 289.00     | 420.00      | 45%             | 280.64         | 280.50   | 249.20    | 295.25    | 319.52    |
| ULKER | 110.30     | 170.00      | 54%             | 106.73         | 106.00   | 98.45     | 111.70    | 114.40    |

**BIST30 Teknik Göstergeler**

| Hisse | Kapanış<br>18-07-2025 | 22 Günlük<br>Hareketli Ort. | Haftalık<br>En Düşük | 22 Günlük<br>En Düşük | Haftalık<br>En Yüksek | 66 Günlük<br>En Yüksek |
|-------|-----------------------|-----------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| AEFES | 14.98                 | 14.89                       | 14.61                | 13.25                 | 15.72                 | 17.39                  |
| AKBNK | 67.30                 | 65.48                       | 64.05                | 56.30                 | 69.70                 | 72.15                  |
| ASELS | 166.20                | 150.98                      | 151.40               | 138.60                | 168.90                | 168.90                 |
| ASTOR | 93.00                 | 90.89                       | 89.50                | 81.70                 | 95.10                 | 108.10                 |
| BIMAS | 489.75                | 489.36                      | 483.00               | 451.50                | 504.00                | 528.76                 |
| CIMSA | 49.46                 | 48.93                       | 48.76                | 42.90                 | 52.15                 | 55.85                  |
| EKGYO | 19.48                 | 17.60                       | 18.29                | 14.18                 | 19.54                 | 19.54                  |
| ENKAI | 65.50                 | 64.39                       | 62.10                | 59.90                 | 65.65                 | 75.07                  |
| EREGL | 26.88                 | 26.54                       | 26.22                | 24.94                 | 27.28                 | 28.10                  |
| FROTO | 92.00                 | 90.82                       | 92.00                | 81.25                 | 97.80                 | 100.40                 |
| GARAN | 139.00                | 131.58                      | 132.10               | 112.20                | 141.90                | 144.40                 |
| GUBRF | 241.90                | 234.17                      | 235.20               | 212.20                | 249.60                | 305.25                 |
| ISCTR | 14.58                 | 13.40                       | 13.82                | 11.24                 | 14.95                 | 15.19                  |
| KCHOL | 166.40                | 156.05                      | 157.50               | 141.00                | 169.10                | 169.10                 |
| KOZAL | 24.50                 | 23.80                       | 23.14                | 22.46                 | 24.68                 | 29.20                  |
| KRDMD | 25.66                 | 24.46                       | 24.24                | 21.62                 | 26.00                 | 26.50                  |
| MGROS | 495.50                | 484.20                      | 475.50               | 447.75                | 504.50                | 536.00                 |
| PETKM | 17.39                 | 17.13                       | 16.90                | 16.40                 | 18.04                 | 18.28                  |
| PGSUS | 260.25                | 249.40                      | 251.50               | 213.60                | 267.50                | 269.25                 |
| SAHOL | 91.55                 | 87.47                       | 86.85                | 76.55                 | 92.60                 | 94.70                  |
| SASA  | 3.17                  | 3.06                        | 3.09                 | 2.76                  | 3.31                  | 4.29                   |
| SISE  | 36.30                 | 35.16                       | 34.98                | 32.06                 | 36.48                 | 37.54                  |
| TAVHL | 268.50                | 258.23                      | 259.75               | 212.80                | 279.75                | 279.75                 |
| TCELL | 94.55                 | 93.44                       | 89.05                | 86.78                 | 94.90                 | 100.20                 |
| THYAO | 289.00                | 280.64                      | 280.50               | 249.20                | 295.25                | 319.52                 |
| TOASO | 210.90                | 200.27                      | 202.70               | 175.50                | 215.60                | 228.20                 |
| TTKOM | 56.85                 | 57.31                       | 55.00                | 53.20                 | 57.45                 | 62.80                  |
| TUPRS | 160.10                | 146.28                      | 151.30               | 133.10                | 160.20                | 160.20                 |
| ULKER | 110.30                | 106.73                      | 106.00               | 98.45                 | 111.70                | 114.40                 |
| YKBNK | 32.88                 | 31.04                       | 31.36                | 26.40                 | 34.20                 | 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.