



MEKSA YATIRIM HAFTALIK BÜLTEN

GÜNLÜK BÜLTEN

BIST100 Endeksi dünü 4 (% 0.04) puanlık düşüş ile 10.366 seviyesinden ve 91 milyar TL işlem hacmiyle kapattı. Borsada yükseliş satışla karşılaştı. Gelen satışlar piyasa tarafından karşılandı. Bankalar zayıftı. Primler sanayi hisselerinde oluştu. Döviz kurlarında yükseliş sürerken gösterge tahvil faizinde düşüş gözlemlendi.

Bu haftaki TCMB toplantısı ve faiz kararı, dış piyasalar, ekonomik veriler, 06/2025 dönem bilançoları öne çıkan konu başlıkları. Borsa İstanbul'da yükseliş hareketi sürüyor. Siyaset ve Suriye konusundaki gelişmelerle gelen satışlar alım yönünde kullanıldı. Kısa bir dalgalanma sonrası tekrar bu hafta Perşembe günü TCMB faiz indirim fiyatlamasına geri dönüldü. Faiz indirim beklentisi iç piyasalar için "çıpa" işelvi görüyor. Faiz indiriminin adımı kadar TCMB'nin para politikasına ilişkin projeksiyon için toplantı metni de önemli olacak. Dış piyasalarda olulmu seyrin korunması ve jeopolitik risklerin azalması ayrıca önemli. Bu haftadan itibaren 06/2025 dönem bilanço açıklamaları yoğunluk kazanabilir. Beklentiler 12/2024 ve 03/2025 dönemlerinde olduğu gibi çok güçlü değil. Yüksek faize bağlı olarak ekonomik aktivitenin yavaşlaması ve enflasyon muhasebesi şirket bilanço kârlılıklarını azaltıcı yönde etkilemsi bekleniyor. Şirket ve sektörel bazlı iyi bilançolar da olacaktır. 25 Temmuz Cuma akşamı Türkiye'nin kredi notu konusunda açıklamalar bekleniyor. Not artışı beklentiler dahilinde. Piyasa bozucu bir haber akışı olmadığı taktirde faiz indirim fiyatlamasına bağlı olarak Borsa İstanbul'da olulmu hava sürebilir.

Dış piyasalarda iyimserlik devam ediyor. Trump'ın açıkladığı tarifelere duyarlılığın zayıflaması, Ortadoğu'da gerginlik sürese de sıcak savaş ortamının azalması, zaman içinde güçlenip zayıflayan Fed faiz indirim beklentilerinin korunuyor olması dış borsalarda çıkış hareketini destekleyen gelişmeler. ABD ve Almanya borsalarında yeni zirve denemeleri hafif kâr satışları geldi. Ancak çıkış trendleri sürüyor. Altın fiyatlarında kâr satışlarının ardından görülen yükseliş denemeleri güç kazanmış görülüyor. Gümüş fiyatlarındaki çıkış altına göre daha güçlü izlenimi veriyor. Euro ve dolarda yatay seyir, ABD tahvil faizlerinde gevşeme söz konusu. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4.42, euro/dolar paritesi 1.1625, dolar endeksi 98.43, altının ons fiyatı 3.355 dolar, gümüş 38.24 dolar, brent petrol 68.69 seviyelerinde seyreliyor.

BIST100 TEKNİK ANALİZ

Borsada yükseliş hareketi devam ediyor. İlk destekler 10.335-10.300 seviyelerinde bulunuyor. Bu seviyeler günlük işlemlerde öne çıkabilir. Sonraki destekler 10.250 ve 10.180-10.100 seviyelerinde. İlk dirençler 10.400-10.440 noktalarında. 10.440 daha önemli. Sonraki dirençler ise 10.500 ve 10.750 seviyelerinde bulunuyor. Endekste çıkış hareketi gücünü koruyor. Ancak direnç noktalarında satışlar görülebilir. Güne hafif alıcılı başlanabilir.





GÜNLÜK İZLENEN HİSSELER			
HİSSE	DESTEKLER	DİRENÇLER	STOP LOSS
ISCTR	14.46-14.30	14.90-15.20	14.20
SAHOL	91.00-90.00	92.60-94.50	89.50
EREGL	26.50-26.00	27.24-27.64	25.50
THYAO	287.50-286.00	291.75-297.00	285.00
ASELS	165.00-163.00	168.90-171.00	162.40

TEKNİK VERİLER (21 Temmuz Pazartesi Günü İçin)			
HACİM ARTIŞI GÖZLENENELER	HAREKETLİ ORTALAMALARIN ALTINDAKİLER (TEPKİ İÇİN)	HAREKETLİ ORTALAMALARIN ÜZERİNDEKİLER (DİRENÇLERE DİKKAT)	YÖN ARAYIŞINDAKİLER (BOLLINGER BANDI DARALANLAR)
Kaplamın	Uşak Seramik	Peker GMYO	F-M İzmit Piston
Brisa	Europap Tezol Kağıt	Mopaş Marketçilik	Konya Çimento
Bosch Fren Sistemleri	Türk Telekom	Hedef Girişim	Borusan Boru Sanayi
Bera Holding	Makim Makine	Gersan Elektrik	Aztek Teknoloji
Çuhadaroğlu Metal	Naturel Enerji	Dagi Yatırım Holding	Ereğli Demir Çelik
Karel Elektronik	Işıklar Enerji Yapı Hol.	QNB Bank	Göllaş Çimento
ICBC Turkey Bank	Çemaş Döküm	Halk GMYO	Çuhadaroğlu Metal
Koza Altın	Kardemir (A)	İmaş Makina	Akmerkez GMYO
İpek Doğal Enerji	Ege Gübre	Dagi Giyim	Tuğçelik
Enka İnşaat	CVK Maden	T. Kalkınma Bank.	Agrotech Teknoloji
DÜZELTMEDEKİLER (SON 5 GÜNDE İŞLEM HACMI DÜŞENLER)	DİBE YAKIN HİSSELER (SON 2 YIL)	ZİRVELERİNE YAKIN HİSSELER (SON 2 YIL)	ORTA VADELİ GÖSTERGELER (MACD GÖSTERGESİ AL VERENLER)
Naturel Enerji	Vestel	Gersan Elektrik	Bossa
Sarkuysan	Odaş Elektrik	Aselsan	Çan2 Termik
Kardemir (A)	Kordsa Teknik Tekstil	Albaraka Türk	Ege Seramik
Datagate Bilgisayar	Kontrolmatik Teknoloji	Emek Elektrik	E-Data Teknoloji
Kardemir (B)	Söke Değirmencilik	Vakıf Fin. Kir.	RTA Laboratuvarları
Limak Doğu Anadolu	Şişe Cam	Emlak Konut GMYO	Zorlu Enerji
Sabancı Holding	Yünsa	Selçuk Ecza Deposu	Kimteks Poliüretan
Şekerbank	Sasa Polyester	Halk GMYO	Yünsa
Ziraat GMYO	Trabzonspor Sportif	T.S.K.B.	Bursa Çimento
Yeo Teknoloji Enerji	Tat Gıda	Esenboğa Elektrik	Kayseri Şeker Fabrikası
Yukarıdaki tablo teknik bir çalışma olup "Kesinlikle Tavsiye Niteliği Taşımaz"			

GÜNLÜK FİNANSAL TAKVİM

04.00 Çin PBOC En Düşük Kredi Faiz Oranı,
17.00 ABD Öncü Endeks,
17.30 Türkiye Merkezi Hükümet Borç Stoku,
Tatil – Japonya – Denizcilik Günü.

ŞİRKETLERDEN HABERLER

- ✓ **GEREL**; Tahsisli Sermaye Artırımına İlişkin SPK Onayı.
- ✓ **BAYRK**; Tahsisli Sermaye Artırımı SPK Onayı.
- ✓ **SAMAT**; Sermaye Piyasası Kurulu ile yapılan görüşmeler sonucunda, Bedelsiz Sermaye Artırım tutarımız tekrar revize edilmiştir. %207.10 bedelsiz sermaye artışı.
- ✓ **Çelebi Hava'nın** bağlı ortaklığı Çelebi GH India'nın temyiz talepleri Delhi Yüksek Mahkemesi'nce reddedildi.
- ✓ **İş GYO**, Tuzla Konut Projesi Arsa Payı Karşılığı Hasılat Paylaşımı Sözleşmesi imzaladı.
- ✓ **Yibitaş**; Yıllık bakım nedeniyle Yozgat Çimento Fabrikasının klinker üretim hattı yaklaşık 30 gün durduruldu.

HAFTALIK BÜLTEN

Piyasalarda iyimserlik devam ediyor. Borsa İstanbul, 24 Temmuz Perşembe günü olası TCMB faiz indirim fiyatlamasıyla çıkışına devam ediyor. Beklentiler 250 veya 350 baz puan şeklinde. Ancak, stopaj artışı ve TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın faiz indirimi konusunda "temkinli" olunacağı açıklamaları sonrası 250 baz puan daha ağırlıklı görülüyor. Yine de toplantı sonucunu bir görmek gerekecek. TCMB'nin geçmiş toplantılarda çokça sürpriz yaptığına tanık olmuşluğumuz var. 250 baz puanlık indirim gelirse olumlu seyir devam eder ama borsada kısa süreli "beklenti bitti" satışlarını beraberinde getirebilir. 350 baz puanlık indirim ise çıkışa ivme katar. Yine dikkatler faize en duyarlı sektörler olan bankacılık ve GMYO hisselerinde olacak. Toplantı metninde bir değişiklik olup olmayacağı da ayrıca takip edilecek. Enflasyonun düşüş eğilimine girmesi doğal olarak faiz indirim beklentilerini beraberinde getirdi. Ayrıca ekonomideki yavaşlama, kredi maliyetlerinin ve finansman giderlerinin yüksekliği önemli sorunlar. Olası bir faiz düşüşü bu derlere bir parça merhem olabilir. Diğer yandan faiz gerilerse döviz kurlarına etkileri de önemli olacak. Faiz düşüşünün zaman içinde dövize yönelimi artırma ihtimali ve kur geçişkenliğine bağlı olarak enflasyona yansımaları söz konusu olacak. Bunlar önümüzdeki döneme ilişkin sorular. Bu aşamada faiz indirimi piyasalar ve ekonominin seyri açısından elzem görülüyor. Bununla birlikte TCMB'den faiz düşüşü gelse de "reel faizler" bir süre daha yüksek seyrini koruyacak. Faiz düşerken enflasyon da düşmeye devam ediyor. Bu açıdan aradaki makas korunacak. Yıl sonu için enflasyon beklentisi %25 civarında. Mevcuttan 10 puan daha aşağısı. TCMB faizleri için de beklenti %35-36 seviyelerinde. Yıl sonuna şartlar nasıl gelişir tahmin şimdiden zor ama beklentiler gerçekleşirse faiz-enflasyon arasındaki 10 puanlık fark yine sürecek. Bu açıdan TCMB faiz düşürse de mevduata park eden tasarruflardan kısa sürede çok yüklü kopmalar beklemek fazlaca iyimserlik olur. Stopaj artışının da faiz getirilerini biraz daha daralttığı da bir gerçek. Bu çerçevede borsaya birşey gelir mi? Fazideki düşüşle mevduattan çözülebilecek tasarrufların borsaya bu aşamada gelmesi olasılığı oldukça zayıf. Faizler ciddi oranda gerileyip borsada çok güçlü trendler beklendiğinde geçmişte böyle durumlar olmuştu. Ancak henüz o aşamada değiliz. TCMB faiz indirimine odaklanan Borsa İstanbul'da olumlu hava sürüyor. İyimserliğin korunmasının şartı iç ve dış gündemde piyasa bozucu olumsuz bir haber akışının olmaması oldukça önemli olacak. Önümüzdeki haftanın diğer konu başlığı Türkiye'nin kredi notu konusundaki açıklamalar olacak. Moody's ve Fitch 25 Temmuz Cuma akşamı saat 23'00'de Türkiye'nin kredi notlarını açıklaması bekleniyor. Not artışı bekleyenler çoğunlukta. Bu haftadan itibaren 06/2025 dönem bilançoları yayımı ivme kazanabilir. Beklentiler güçlü olmamakla birlikte şirket ve sektör bazlı daha iyi bilançolar olabilir. Defansif sektörler başta olmak üzere; Telekom, perakende, ulaştırma sektörleri öne çıkarken yine dikkatler bankacılık sektöründe olacak. Enflasyonun düşüş yoluna girmesi, rezervlerdeki toparlanma bu yöndeki beklentileri biraz güçlendirdi. Borsada son dönemde artan artan işlem hacmi ilginin arttığını göstermesi açısından önemli. Yabancılar tutar olarak büyük olmasa da son haftalarda alım yönünde hareket ediyorlar. TCMB verilerine göre yabancı yatırımcılar 11 Temmuz ile biten haftada; 178 milyon dolarlık hisse senedi alımı, 493 milyon dolarlık tahvil bono satışı yaptılar. Hisse senetlerinde üç haftadır süren alımların tutarı 660 milyon dolar oldu. Tahvil bonoda son bir aydır 4 milyar dolara yakın alım yapmışlardı. Bunun bir kısmını satmışlar. Ancak yabancı ilgisi halen yüksek faiz nedeniyle tahvil bonoda olmaya devam ediyor. Bankalardaki yurtdışı yerleşiklerin döviz mevduatı ise 925 milyon dolarlık artışla 192 milyar dolara yükseldi. Faiz indirim beklentilerine rağmen dövize ciddi bir ilgi henüz gözlenmiyor. Yine aynı haftada TCMB rezervlerinde artış devam etti. Brüt rezervler 1.8 milyar dolar yükselişle 164 milyar dolara, swap hariç net rezervler ise 5.5 milyar dolar artışla 41 milyar dolar oldu. 19 Mart ile başlayan süreçte kaybedilen rezervlerin hatırı sayılır bir kısmı yerine konuldu.

Dış piyasalarda iyimserlik sürüyor. Trump'ın yeni tarife açıklamaları müzakereye açık olduğu için daha yumuşak bakılıyor. Ayrıca geri adımlar, ertelemeler geliyor. Trump, gümrük tarifelerini sopa gibi sağa sola sallıyor. Diğer yandan ABD Merkez Bankası (Fed) faiz indirimine ilişkin beklentilerde eylül toplantısı işaret edilse de hafta bazı Fed üyelerinden gelen açıklamalar dikkat çekti. Şimdiye kadar gelen açıklamalarda Powell dahil gümrük tarifelerinin enflasyon ve ekonomiye yansımalarının görülmek istendiği söylenmişti. Geçen hafta açıklanan ABD Haziran enflasyonu (TÜFE) %2.7 ile beklentilerin ve bir önceki ayın üzerinde geldi. Doğal olarak tarife etkisine yoruldu. Bazı Fed üyelerinden gelen "Fed'in faiz indirimi için erken davranması gerektiği" yönündeki açıklamaları olumlu algıya neden oldu. Fed Başkanı Powell geçtiğimiz günlerde sıkça faiz konusunda "acele edilmemesi" gerektiği şeklinde açıklamalar yapmıştı.



HAFTALIK HİSSE ÖNERİLERİ (21-25.07.2025)			
HİSSE	DESTEKLER	DİRENÇLER	STOP LOSS
AKBNK	66.00-64.00	70.00-72.15	63.00
AGHOL	270.00-267.00	284.00-290.00	266.00
ENKAI	64.00-62.00	69.00-72.00	61.00
BIZIM	27.70-27.10	30.60-32.00	26.80
BRISA	75.00-73.00	80.00-84.00	72.50

GEÇEN HAFTAKİ HİSSE ÖNERİLERİ (14-18.07.2025)				
HİSSE	HAFTANIN DÜŞÜĞÜ	HAFTANIN YÜKSEĞİ	KAPANIŞ	HAFTALIK DEĞİŞİM %
YKBNK	31.36	84.20	32.88	-3.92
ISGYO	17.80	18.53	18.24	0.66
BRSAN	322.00	339.50	333.75	-0.07
AKCNS	133.80	140.80	138.00	-0.36
SOKM	34.92	37.04	36.80	3.37

Not; Getiriler kapanışlara göre hesaplanmaktadır.

ORTA DÖNEM HİSSE ÖNERİLERİ			
HİSSE	DESTEK	DİRENÇ	STOP LOSS
AGHOL	280.00-260.00	344.00-380.00	240,00
BIMAS	456.00-420.00	565.00-620.00	410.00
CCOLA	49.70-46.40	64.00-70.00	44,60
ECILC	43.80-41.20	56.00-65.00	39,70
EKGYO	12.80-11.70	16.40-18.50	11,20
EREGL	22.00-20.80	30.00-36.40	20,10
MPARK	325.00-300.00	410.00-430.00	290,00
OYAKC	20.70-19.50	28.30-33.00	18.50
TTKOM	57.00-52.00	72.80-83.00	50,00
VAKBN	22.20-20.00	29.00-34.00	19,00

YATIRIM ARAÇLARI	GEÇEN HAFTAKİ DEĞİŞİM %	YILBAŞINDAN BU YANA DEĞİŞİM %
BIST100	0,08	5,45
Gösterge Tahvil Faizi	0,49	1,41
Altın (Gram/TL)	0,39	45,81
Altın (Ons/Dolar)	-0,18	27,72
Dolar/TL	0,55	14,16
Euro/TL	-0,32	27,95

Not: İşleyiş gereği gösterge bono faiz oranındaki yükseliş değer kaybı, Kaybı düşüş de kazanım olarak kaydedilir.



HAFTALIK FİNANSAL TAKVİM

21 Temmuz Pazartesi;

04.00 Çin PBOC En Düşük Kredi Faiz Oranı,
17.00 ABD Öncü Endeksi,
17.30 Türkiye Merkezi Hükümet Borç Stoku,
Tatil – Japonya – Denizcilik Günü.

22 Temmuz Salı;

15.30 ABD FED Başkanı Powell'ın Konuşması,
15.55 ABD Kırmızı Kitap,
20.00 ECB Başkanı Lagarde'ın Konuşması,
23.30 Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları.

23 Temmuz Çarşamba;

08.00 Japonya TÜFE,
10.00 Türkiye Tüketici Güven Endeksi,
17.00 ABD İkinci El Konut Satışları,
17.30 ABD Enerji Bilgi İdaresi Ham Petrol Tüketimi.

24 Temmuz Perşembe;

03.30 Japonya Hizmet PMI,
09.00 Almanya GfK Tüketici Güven Endeksi,
10.30 Almanya PMI,
11.00 Euro Bölgesi PMI,
11.30 İngiltere PMI,
14.00 Türkiye TCMB Faiz Oranı Kararı (Beklenti;%43.50),
14.30 Türkiye Yurtdışı Yerleşiklerin Hisse Senetleri ve Tahvil Bono İşlemleri-Para ve Banka İstatistikleri,
15.15 Euro Bölgesi Faiz Oranı Kararı (Beklenti;2.15),
15.30 ABD İşsizlik Başvuruları – İnşaat İzinleri,
15.45 Avrupa Merkez Bankası Basın Açıklaması,
16.45 ABD PMI,
17.00 ABD Yeni Konut Satışları,
23.30 ABD FED Bilanço,

25 Temmuz Cuma;

09.00 İngiltere Perakende Satışlar,
10.00 Türkiye Kapasite Kullanım Oranı – İmalat Güveni,
11.30 Almanya İşletme Beklentileri,
15.30 ABD Dayanıklı Mal Siparişleri,
20.00 ABD Baker Hedges Sondaj Kuyusu Sayısı.
Fitch – Moody's Türkiye Not Kararı.