



# MEKSA YATIRIM HAFTALIK BÜLTEN

## GÜNLÜK BÜLTEN

BIST100 Endeksi dün 46 (% 0.43) puanlık düşüş ile 10.642 seviyesinden ve 83 milyar TL işlem hacmiyle kapattı. Borsada yükseliş hareketi satışla karşılaştı. Gelen satışlar piyasa tarafından önemli ölçüde karşılandı. Bankaların zayıf seyri devam etti. Döviz kurları ve gösterge tahvil faizinde yatay seyrin vardı.

Türkiye'nin kredi notuna ilişkin değerlendirmeler, TCMB faiz indirimi kararının yansımaları, dış piyasalar, ekonomik veriler, 06/2025 dönem bilançoları öne çıkan konu başlıkları. Borsa İstanbul'da yükseliş hareketi satış denemelerine rağmen korunuyor. İç piyasalar TCMB faiz indirimini fiyatlamaya devam ederken Cuma akşamı piyasalar kapandıktan sonra gelen kredi notuna ilişkin değerlendirmeleri bugün fiyatlayacak. Moody's Türkiye'nin kredi notunu artırırken Fitch mevcut notu korudu. Moody's'den not artışı bekleyenler azınlıktaydı. Bu açıdan gelen not artışın piyasalara olumlu etkileri beklenebilir. Ancak sınırlı bir etkiden söz etmek mümkün. Türkiye halen "yatırım yapılabilir" seviyenin iki kademe altında yer alıyor. Borsada TCMB faiz indirimi sonrası "beklenti bitti" satışları gelse de derinlik kazanmış değil. Borsanın en önemli alternatifi olan faizdeki düşüş aynı zamanda reel ekonomi üzerinde de orta vade canlandırıcı etkiye neden olabilecek bir gelişme. Bu açıdan iç ve dış gündemde piyasa bozucu bir haber akışı olmadığı taktirde fiyatlamasının daha uzun soluklu olması beklenebilir. Borsa İstanbul'da olumlu hava sürüyor.

Dış piyasalarda iyimserlik devam ediyor. ABD ile Japonya'nın tariflere konusunda anlaşması ve bunun AB ile 1 Ağustos için referans olarak görülemesi olumlu havanın devamında önemli görüldü. Dün Trump ABD ile AB'nin tarifeler konusunda anlaşmaya vardığını açıkladı. Borsalarda çıkış hareketleri korunurken kısa süreli kâr satışları gözleniyor. Diğer dikkat çeken gelişme altın fiyatlarında kâr satışlarına bağlı olarak görülen geri çekilme oldu. Gümüş fiyatları da altına uyum sağlamaya başladı. Son gelişmelerin piyasa parametrelerine yansımalarını; Altın ve gümüş fiyatlarında düşüş, dolarda hafif değerlenme, euroda zayıflama, ABD tahvil faizleri ve petrol fiyatlarında ise düşüş şeklinde özetlemek mümkün. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4.38, euro/dolar paritesi 1.1752, dolar endeksi 97.59, altının ons fiyatı 3.341 dolar, gümüş 38.22 dolar, brent petrol 67.91 seviyelerinde seyreliyor.

## BIST100 TEKNİK ANALİZ

Borsada yükseliş hareketi sürüyor. İlk destekler 10.625 ve 10.570 seviyelerinde bulunuyor. Bu seviyeler günlük işlemlerde öne çıkabilir. Sonraki destekler 10.500 ve 10.400 seviyelerinde. İlk dirençler 10.700 ve 10.750-10.780 noktalarında. Sonraki dirençler ise 10.900-10.950 seviyelerinde bulunuyor. Endekste çıkışın devamı beklenebilir. Ancak direnç noktalarında satışlar görülebilir. Güne alıcılı başlanabilir.



**GÜNLÜK İZLENEN HİSSELER**

| HİSSE | DESTEKLER     | DİRENÇLER     | STOP LOSS |
|-------|---------------|---------------|-----------|
| AKBNK | 67.50-67.00   | 69.00-69.75   | 66.70     |
| SISE  | 37.00-36.60   | 38.00-38.36   | 36.40     |
| ENKAI | 69.00-68.50   | 70.00-72.00   | 68.20     |
| BIMAS | 510.00-503.00 | 514.50-520.00 | 500.00    |
| AKENR | 11.50-11.30   | 11.90-12.20   | 11.20     |

**TEKNİK VERİLER (28 Temmuz Pazartesi Günü İçin)**

| HACİM ARTIŞI GÖZLENENLER                           | HAREKETLİ ORTALAMALARIN ALTINDAKİLER (TEPKİ İÇİN) | HAREKETLİ ORTALAMALARIN ÜZERİNDEKİLER (DİRENÇLERE DİKKAT) | YÖN ARAYIŞINDAKİLER (BOLLINGER BANDI DARALANLAR)      |
|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| Biotrend Çevre ve Enerji                           | Mopaş Marketçilik                                 | Peker GMYO                                                | Ereğli Demir Çelik                                    |
| Trabzonspor Sportif                                | Oba Makarnacılık                                  | Niğbaş Niğde Beton                                        | Batısöke Çimento                                      |
| Safkar Ege Soğutmacılık                            | Şekerbank                                         | Manas Enerji Yönetimi                                     | Armada Gıda                                           |
| Çemtaş                                             | Logo Yazılım                                      | Emek Elektrik                                             | Turkcell                                              |
| Karel Elektronik                                   | Link Bilgisayar                                   | Gersan Elektrik                                           | Europap Tezöl Kağıt                                   |
| Ahlatçı Doğalgaz                                   | Nasmed Egepol                                     | Çelik Halat                                               | Türk Traktör                                          |
| Dyo Boya                                           | Ufuk Yatırım                                      | Ensari Sınai Yatırımlar                                   | Doğu Aras Enerji                                      |
| Çemaş Döküm                                        | Işıklar Enerji Yapı Hol.                          | Vişne Madencilik                                          | Akenerji                                              |
| Naturel Enerji                                     | TAV Havalimanları                                 | Hedef Girişim                                             | Petkim                                                |
| Akenerji                                           | Çemaş Döküm                                       | T. Kalkınma Bank.                                         | Yataş                                                 |
| 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) |
| Koroplast Temizlik Ambalaj                         | Odaş Elektrik                                     | Emek Elektrik                                             | Aksa                                                  |
| Verusaturk Girişim                                 | Sasa Polyester                                    | Hedef Girişim                                             | Galatasaray Sportif                                   |
| Eczacıbaşı İlaç                                    | Söke Değirmencilik                                | Adese Gayrimenkul                                         | Karel Elektronik                                      |
| Penguen Gıda                                       | Kordsa Teknik Tekstil                             | Işık Plastik                                              | İzmir Demir Çelik                                     |
| Park Elek.Madencilik                               | Tat Gıda                                          | Torunlar GMYO                                             | Kalekim Kimyevi Maddeler                              |
| Makina Takım                                       | Şişe Cam                                          | Creditwest Faktoring                                      | Bursa Çimento                                         |
| Altınıyuncu Çeşme                                  | Vestel                                            | Esenboğa Elektrik                                         | Ege Seramik                                           |
| Makim Makine                                       | Kontrolmatik Teknoloji                            | Vakıflar Bankası                                          | Çan2 Termik                                           |
| Bizim Mağazaları                                   | Trabzonspor Sportif                               | Gimat Mağazacılık                                         | Dardanel                                              |
| Inveo Yatırım Holding                              | Vestel Beyaz Eşya                                 | Reysaş GMYO                                               | Bossa                                                 |

Yukarıdaki tablo teknik bir çalışma olup "Kesinlikle Tavsiye Niteliği Taşımaz"

**GÜNLÜK FİNANSAL TAKVİM**

**17.30** ABD Dallas Fed İmalat İşletme Endeksi.

**ŞİRKETLERDEN HABERLER**

- ✓ **FENER;** Şirketimiz ile Chobani firması arasındaki görüşmeler sonucunda 2025-2026 sezonundan itibaren 5 + 5 sezon geçerli olmak üzere stadyum isim sponsorluğu ve 2+3 sezon geçerli olmak üzere Futbol A takımı Avrupa forma göğüs sponsorluğu için sözleşme imzalanmıştır. 2025-2026 Futbol Sezonu ve devam eden sezonlar için stadyum isim ve sponsorluk bedeli 10.000.000 Euro olarak belirlenmiştir. 2025-2026 Futbol Sezonu için Futbol A takımı Avrupa forma göğüs sponsorluğu bedeli ise 4.000.000 Euro olarak belirlenmiştir. Devam eden sezonlar için minimum 4.000.000 Euro olmak üzere Şampiyonlar Ligi veya Avrupa Ligi katılımına göre değişiklik gösterecektir.
- ✓ **Lokman Hekim** Engürüsağ, HYS Turizm İnşaat, Ankara'da bulunan bir arsa üzerinde gerçekleştirilmesi planlanan gayrimenkul projesinde ortak olarak yer alacak.
- ✓ **Koza Altın;** Şirketimiz "Çukuralan Altın Madeni Kirma-Elemente Tesisi Projesi" kapsamında madencilik üretim faaliyetlerine ilgili mevzuatlara uygun bir şekilde devam etmektedir. Koza Altın, Koza Anadolu Metal. ve İpek Doğal Enerji'nin birleşme kararının ileride tekrar değerlendirilmek üzere sonlandırılmasına karar verildi
- ✓ **Garanti Bankası,** takipteki krediler portföyünde yer alan tahsili gecikmiş alacakları Gelecek Varlık Yönetimi'ne sattı. 7 Temmuz 2025 tarihi itibarı ile toplam anapara ve akdi faiz bakiyesi 755.902.112,83 TL olan; kredi, kredi kartı, destek kredisi, çek hesabı, taksitli kredi, kredili mevduat hesabı alacakları ile bunlara bağlı masraf hesabı ve diğer alacak türündeki tahsili gecikmiş alacakları faizleri ile birlikte, 160.000.000,00-TL'ye Gelecek Varlık Yönetimi A.Ş.'ye, 8 Temmuz 2025 tarihi itibarı ile toplam anapara ve akdi faiz bakiyesi 755.686.865,95 TL olan; kredi, kredi kartı, destek kredisi, çek hesabı, taksitli kredi, kredili mevduat hesabı alacakları ile bunlara bağlı masraf hesabı ve diğer alacak türündeki tahsili gecikmiş alacakları faizleri ile birlikte, 142.000.000,00-TL'ye Gelecek Varlık Yönetimi A.Ş.'ye, olmak üzere iki ayrı portföy halinde, toplam 302.000.000,00 TL bedele satılmıştır.

## HAFTALIK BÜLTEN

Piyasalarda gündem yoğun. TCMB'den gelen 300 baz puanlık indirim beklentileri karşılarken piyasalara yansımaları olumlu oldu. Karar sonrası borsada "beklenti bitti" satışları gelse de çok sınırlı kaldı. Piyasalar bir süredir olası bir faiz indirimini fiyatlıyordu. BIST100 Endeksi'ni 9 binli seviyelerden 10 binin üzerine taşıyan önemli gerekçelerden biri de faiz indirim beklentisiydi. Bu açıdan faiz kararı sonrası kısa süreli satış denemelerini olağan karşılamak gerekir. Toplantı metnindeki "Yakın döneme ilişkin veriler, talep koşullarının dezenflasyonist etkisinin arttığını göstermektedir." vurgusu önümüzdeki dönemde de faiz indirimlerinin devamının geleceği şeklinde değerlendirildi. 2025 yılı içinde 3 toplantı daha var. Bu açıdan bakılınca faiz konusunda yeni bir gelişme en azından bir süre daha olmayacak. Ancak Perşembe günü faiz kararı önümüzdeki döneme ilişkin bir moral kaynağı oldu. Hem faiz indirim sürecinin başlaması hem de piyasaların beklenti ihtiyacını karşılayacak "hava" işlevi görecektir bir gelişme. Yıl sonu için %35 faiz tahminleri ağırlık kazanıyor. Bu tahmine ulaşmada enflasyon belirleyici olacak. Enflasyon hızında belirgin bir yavaşlama var. Döviz kurlarının seyri yine bu aşamada belirleyici biri olacak. Faiz piyasaların ve ekonominin en önemli göstergelerinden biridir. Bu açıdan piyasaların olduğu kadar reel ekonominin de seyrini önemli ölçüde etkiler. Orta vadede yavaşlayan ekonomiye bir can suyu olmasının yanı sıra yüksek finansman giderleri sorununun hafiflemesine de neden olabilir. Faiz düşüşünün piyasalardaki ilk etkileri borsa üzerinde oldu. Borsalar bugünü olduğu kadar geleceği de fiyatlar. Faiz borsaların en ciddi rakibidir. Stopaj artışını da dikkate aldığımızda faiz gelirlerinin azalması diğer alternatiflere olumlu yansıyacaktır. Reel faiz konusuna da dikkat çekmek yararlı olacak. Faizle birlikte enflasyon da düşüyorsa reel faiz önemli ölçüde korunacak demektir. Enflasyon için yıl sonu tahminleri %24 ile %29 aralığında, TCMB faiz tahmini ise %35 gibi şekilleniyor. Stopajı hesaba katsak da enflasyona karşı az veya çok bir koruma sağlıyor. Borsa için bu bağlamda, faiz indirimi bir güç verse de çok güçlü beklentiler ve trendler "henüz" oluşmuş değil. Kabaca bir hesaplama BIST100 Endeksi 14.000-14.500 seviyesine yükselir ise faiz getirisini karşılayacak. Borsa bu seviyeye ulaşır diye bir garantiden söz etmek mümkün değil. Belki bu seviyeyi geçecek, belki bu noktanın altında kalacak? Belirsizlik var. Ama diğer tarafta garantili bir getiri söz konusu. Hisse bazında çok daha yüksek getiriye sahip olanlar çıkacaktır o ayrı. Mevduattan borsaya bir kayma olabilir mi sorusuna net bir cevap vermek bu aşamada zor. Önümüzdeki dönemde, reel ekonominin hızlanmasıyla güçlü şirket bilançoları görmeye başlarsak durum daha farklı olabilir. Gelecek haftadan itibaren 06/2025 dönem bilançoları daha yoğun şekilde açıklanmaya başlayabilir. Konsolide olmayan şirketlere ilişkin 2. çeyrek finansal sonuçları KAP'a son gönderme tarihi 11 Ağustos 2025, konsolide şirketler için ise 19 Ağustos 2025 olarak belirlendi. Bu açıdan bir süre bilanço takip edeceğiz. Bilançolarla ilgili beklentiler 03/2025 veya 12/2024 dönemlerinden çok farklı değil. Enflasyon muhasebesi ve ekonomideki yavaşlama süreci geçen çeyrekte korunduğuna göre bu dönem bilançoları için de çok güçlü beklentiler yok. Bununla birlikte her dönem olduğu gibi çok iyi performans gösteren şirketler de çıkacaktır. Bir diğer nokta, son dönemde hisse bazlı hareketlenmelerde bilanço beklentilerinden çok faiz düşerse hangi sektör veya hisseler daha çok yarar gibi bir anlayış öne çıkmış durumda. Cuma akşamı Moody's'den gelen Türkiye'nin kredi not artışının piyasalar üzerindeki etkisi olumlu ancak sınırlı kalabilir.

TCMB verilerine göre 18 Temmuz ile biten haftada; Yabancı yatırımcılar hisse senetleri ve tahvil bonoda alımlarına devam etti. Haftalık bazda hisse senetlerinde 209 milyon dolar, tahvil bonoda 36 milyon dolar olmak üzere toplamda 245 milyon dolarlık sıcak para girişi oldu. Hisse senetlerinde son dört haftadır yabancı alımları sürdü ve yaklaşık 870 milyon dolara ulaştı. Dış finans çevrelerinin bakışını göstermesi açısından önemli görülen Türkiye'nin risk primindeki (CDS) gerileme TCMB faiz kararı sonrası ivme kazandı ve 19 Mart sonrası en düşük seviye olan 277'ye çekildi. TCMB rezervlerinde toparlanma ise devam ediyor. TCMB brüt rezervleri 2.3 milyar dolar artışla 168 milyar dolar olurken swap hariç net rezervler 44 milyar dolara yükseldi. Bankalardaki yurtdışı yerleşiklerin yabancı para mevduatı ise 1.9 milyar dolar artışla 194 milyar dolara yükseldi. TCMB faiz indirim sürecinde çok yakından takip edilecek kalemlerden biri de döviz mevduatı olacak. Faiz düşüşü ile dövize yönelim olacak mı sorusunun cevabı önümüzdeki günlerde netleşecek. Ancak yoğun bir yönelim olması zayıf. Faizler halen yüksek ve reel faiz önemli ölçüde korunuyor. TCMB rezervlerindeki ciddi toparlanma ve elinin kuvvetlenmesi ayrıca önemli. Döviz kurlarında ise tedrici bir yükseliş gözleniyor. Agresif bir hareketlenme yok. Gündemde olağandışı bir gelişme olmadıkça taktirde mevcut görünüm korunabilir. Piyasalarda iyimserlik devam ediyor.



| HAFTALIK HİSSE ÖNERİLERİ (28.07-01.08.2025) |             |             |           |
|---------------------------------------------|-------------|-------------|-----------|
| HİSSE                                       | DESTEKLER   | DİRENÇLER   | STOP LOSS |
| ISCTR                                       | 14.30-13.90 | 15.10-16.00 | 13.70     |
| AKSA                                        | 9.50-9.30   | 10.10-10.50 | 9.20      |
| DYOB                                        | 15.20-15.00 | 17.00-17.50 | 14.80     |
| KORDS                                       | 59.80-59.40 | 62.00-65.50 | 59.00     |
| CEMTS                                       | 10.80-10.64 | 12.10-12.50 | 10.50     |

| GEÇEN HAFTAKİ HİSSE ÖNERİLERİ (21-25.07.2025) |                 |                  |         |                    |
|-----------------------------------------------|-----------------|------------------|---------|--------------------|
| HİSSE                                         | HAFTANIN DÜŞÜĞÜ | HAFTANIN YÜKSEĞİ | KAPANIŞ | HAFTALIK DEĞİŞİM % |
| AKBNK                                         | 66.80           | 69.75            | 68.00   | 1.04               |
| AGHOL                                         | 271.00          | 287.50           | 277.50  | 2.40               |
| ENKAI                                         | 65.30           | 70.00            | 69.15   | 5.57               |
| BIZIM                                         | 27.02           | 29.15            | 27.30   | -3.67              |
| BRISA                                         | 75.10           | 80.65            | 77.30   | 0.72               |

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               | 2,66                    | 8,26                          |
| Gösterge Tahvil Faizi | -2,43                   | -1,06                         |
| Altın (Gram/TL)       | 0,02                    | 45,84                         |
| Altın (Ons/Dolar)     | -0,42                   | 27,18                         |
| Dolar/TL              | 0,42                    | 14,64                         |
| Euro/TL               | 1,45                    | 29,81                         |

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



## HAFTALIK FİNANSAL TAKVİM

### **28 Temmuz Pazartesi;**

**17.30** ABD Dallas Fed İmalat İşletme Endeksi.

### **29 Temmuz Salı;**

**15.30** ABD Mal Ticaret Dengesi,

**15.55** ABD Kırmızı Kitap,

**16.00** ABD S&P/CS Konut Fiyat Endeksi,

**17.00** ABD İş İmkanları ve Personel Değişim Oranı,

**23.30** Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları.

### **30 Temmuz Çarşamba;**

**09.00** Almanya Perakende Satışları,

**10.00** Türkiye İşsizlik Oranı,

**11.00** Almanya GSYİH,

**12.00** Euro Bölgesi GSYİH – Tüketici Güveni,

**15.15** ABD Özel Sektör İstihdamı,

**15.30** ABD GSHİY,

**17.00** ABD Askıdaki Konut Satışları,

**17.30** ABD Enerji Bilgi İdaresi Ham Petrol Tüketimi,

**21.00** ABD Faiz Oranı Kararı (Beklenti; %4.50),

**21.00** ABD FOMC Basın Toplantısı.

### **31 Temmuz Perşembe;**

**04.30** Çin PMI,

**06.00** Japonya Faiz Oranı Kararı,

**10.00** Türkiye Dış Ticaret İstatistikleri,

**10.55** Almanya İşsizlik Oranı,

**12.00** Euro Bölgesi İşsizlik Oranı,

**14.00** Türkiye TCMB Para Politikası Toplantı Özeti,

**14.30** Türkiye Yurtdışı Yerleşiklerin Hisse Senetleri ve Tahvil Bono İşlemleri-Para ve Banka İstatistikleri,

**15.00** Almanya TÜFE,

**15.30** ABD İşsizlik Başvuruları – Kişisel Tüketim Giderleri,

**16.45** ABD Chicago PMI,

**23.30** ABD FED Bilanço,

### **01 Ağustos Cuma;**

**10.00** Türkiye İmalat PMI,

**10.55** Almanya İmalat PMI,

**11.00** Euro Bölgesi İmalat PMI,

**12.00** Euro Bölgesi TÜFE,

**15.30** ABD Tarım Dışı İstihdam – Ortalama Saatlik Kazançlar – İşsizlik Oranı,

**17.00** ABD İnşaat Harcamaları – ISM İmalat PMI,

**20.00** ABD Baker Huges Sondaj Kuyusu Sayısı.