

BIST100 endeksinin güne negatif bir başlangıç yapmasını bekliyoruz. Haziran vadeli BIST30 kontratı akşam seansını 8 puan artıda tamamlarken, bu sabah Asya borsaları ve ABD vadeli endeksleri oldukça negatif bir görünüm sergilemektedir.

BIST100 endeksinde 14.125, 13.938-13.734 (boşluk) ve 13.567 seviyeleri destek bölgesi olarak izlenmektedir. Direnç tarafında ise 14.402, 14.613 (dünün yükseği: 14.583), 14.729 (boşluk) ve 14.876 seviyeleri takip edilmektedir.

Global piyasalarda olumsuz risk algısı teknoloji hisseleri öncülüğünde yeniden güç kazandı. 2000'li yılların başında yaşanan dot-com krizine atıfta bulunan bazı analistler, bir çip balonu patlaması sürecine doğru ilerlendiğini vurguluyor. Risk iştahının bozulduğu bu dönemde, yapay zekanın bir balon olup olmadığı tartışmaları yeniden gündeme geliyor.

Makroekonomik veriler ise daha olumlu bir tablo yaratmaya çalıştı. Dün açıklanan ABD tüketici harcamaları son üç ayın en güçlü artışını gösterdi. Öte yandan ABD ekonomisi yılın ilk çeyreğinde beklentilerin üzerinde %2,1 büyüdü. Bu veriler Fed'in faiz oranlarını yüksek tutmasına neden olabilecek olsa da enerji fiyatlarındaki gerileme global enflasyon endişelerini azaltıyor. Genel görüş, enflasyon ve tüketim kaynaklı kaygılarda en kötü dönemin geride kalmış olabileceği yönünde. Ancak son günlerde artan oynaklığın da gösterdiği üzere, küresel fiyat istikrarına doğru ilerlerken kısa vadeli ekonomik veriler önemini koruyor.

Temmuz ayının piyasalar açısından görece hareketli geçmesini bekliyoruz. 3 Temmuz Cuma günü Haziran ayı enflasyon verisi açıklanacak. Ankara'da 7-8 Temmuz tarihlerinde NATO Zirvesi düzenlenecek. 17 Temmuz'da Fitch, 24 Temmuz'da ise Moody's Türkiye'ye ilişkin kredi notu değerlendirmelerini açıklayacak. TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı ise 23 Temmuz'da gerçekleşecek. Meclis'in normal takvime göre 1 Temmuz'da tatile girmesi gerekirken çalışmalarına devam edecek olması da önemli gündem başlıklarından biri olacaktır.

Çeşitli anketlere göre ekonomistlerin Haziran ayı enflasyon tahmini %0,90-1,00 aralığında oluşmaktadır. Böyle bir durumda yıllık enflasyonun 50-60 baz puan gerileyerek %32,0-32,1 bandına inmesi beklenmektedir. Mayıs ayında TÜFE aylık %1,71, yıllık ise %32,61 artmıştı. Son Para Politikası Kurulu toplantı özetinde, öncü verilerin enflasyonun ana eğilimindeki düşüşün Haziran ayında da sürdüğüne işaret ettiği belirtilmiş, özellikle kira enflasyonundaki yavaşlama eğilimi vurgulanmıştı.

Yine çeşitli anketlere göre yıl sonu politika faizi beklentisi %34-35 bandında bulunmaktadır. Piyasalar, 23 Temmuz'daki TCMB toplantısında herhangi bir faiz değişikliği beklemezken, ilk faiz indirimi için öne çıkan tarih 10 Eylül toplantısıdır. Bizim beklentimiz ise piyasa fiyatlamalarına kıyasla daha temkinlidir. İlk faiz indiriminin 22 Ekim toplantısında gerçekleşeceğini ve yıl sonunda politika faizinin %35 seviyesinde olacağını öngörüyoruz.

Orta Doğu'daki gelişmelerin TCMB'nin para politikası patikasını şekillendireceğini düşünüyoruz. Ancak mevcut aşamada tahminlerimizi değiştirmek için henüz erken olduğu görüşündeyiz. TCMB'nin faiz indirim sürecine başlamadan önce piyasayı fonladığı oranı yeniden resmi politika faizi olan %37 seviyesine çekmesi gerektiğini düşünüyoruz. Beklentimiz, TCMB'nin mevcut %40 fonlama oranını Temmuz ve Eylül toplantılarında kademeli olarak %37'ye indireceği yönündedir. Ardından Ekim ve Aralık toplantılarında 100'er baz puanlık indirimlerle yıl sonunda politika faizinin %35 seviyesine gerilemesini bekliyoruz. Bu tahmin için temel varsayımımız, enflasyonun yılı %29 seviyesinde tamamlamasıdır.

Son iki ayda bir miktar hızlanmış olmakla birlikte döviz kurlarındaki sakin seyir korunmaktadır. Yılbaşından bu yana ABD doları TL karşısında %8,4 değer kazanmıştır. Ocak-Nisan döneminde aylık ortalama %1,22 yükselen dolar/TL kuru, Mayıs ayında %1,47, Haziran ayında ise (1-25 Haziran) %1,75 yükselmiştir. Yılbaşından bu yana ortalama yükseliş hızının yılın geri kalanında korunması halinde dolar/TL kurunun yılı yaklaşık 50-51 TL seviyelerinde tamamlaması mümkün görünmektedir. Haziran ayındaki yükseliş temposunun yılın geri kalanında da sürmesi durumunda ise yıl sonu kurunun 51-52 TL bandında oluşabileceği değerlendirilmektedir. Bu seviyeler, piyasadaki genel yıl sonu beklentisi olan 51-52 TL aralığıyla uyumludur. Bizim yıl sonu kur tahminimiz de 52 TL seviyesindedir.

BDDK haftalık verilerine göre, 19 Haziran'da sona eren haftada toplam krediler haftalık bazda yatay seyretmiştir. TL krediler de haftalık bazda yatay kalırken, YP krediler dolar bazında haftalık %0,4 gerilemiştir. TL kredilerin 13 haftalık hareketli ortalama büyüme oranı hafif artarak %27,2'ye yükselmiştir. Bireysel kredilerde trend büyüme belirgin şekilde hızlanarak %40,9'a çıkarken, ticari kredilerde trend büyüme hafif artışla %20,0 seviyesine ulaşmıştır. TL mevduat haftalık bazda %0,6 artarken, YP mevduat dolar cinsinden yatay seyretmiştir. TL kredi/mevduat oranı hafif gerileyerek %91,3 olmuştur. TL mevduatın toplam mevduat içindeki payı ise %61,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Toplam takipteki alacaklar haftalık bazda %0,8 artarak 753,7 milyar TL'ye yükselmiştir. Takipteki kredi oranı hafif artışla %2,79'a çıkmıştır. Bu oran tarihsel ortalamaların altında kalmaya devam etmekle birlikte, 2025 yıl sonundaki %2,46 seviyesinin üzerindedir. Bankacılık sektörünün net yabancı para pozisyonu, düzenleyici eşik olan %5'lik (uzun/kısa) pozisyon limitinin oldukça altında, %0,5 uzun pozisyonda yatay kalmıştır. Yerli özel mevduat bankaları %1,7 kısa pozisyon taşırken, diğer tüm banka grupları uzun pozisyonlarını korumuştur.

BIST100 Teknik Görünüm ve Teknik Hisse Önerileri

BIST100 günü %0,50 düşüş ile 14,260 puandan tamamladı.

DESTEK	14.125	13.938	13.734	13.567
DİRENÇ	14.613	14.876	15.167	15.204

HİSSE	KAPANIŞ	DESTEK	DİRENÇ
EREGL	40,32	40,22 – 40,08 – 39,94	40,56 – 40,74 – 40,84 – 41,22 – 41,61 – 41,83 – 41,95
THYAO	328,50	324,75	331,25 – 333,25 – 335,00 – 337,75
KCHOL	194,90	193,00	198,00 – 199,20 – 201,40 – 202,30
ENERY	9,88	9,84 – 9,72 – 9,69 – 9,67	1014 – 10,30 – 10,58 – 10,76 – 10,94
AEFES	20,72	20,50	21,14 – 21,34 – 21,48 – 21,52
GRSEL	312,50	307,75	314,25 – 317,50 – 319,50 – 329,75 – 339,45

Model Portföy Teknik Göstergeler

Hisse	Kapanış 25-06-2026	12 Aylık Hedef Değer	Getiri Potansiyeli	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek
AKBNK	77.20	108.00	40%	71.51	77.10	63.40	83.00	83.85
GARAN	137.60	207.00	50%	133.00	137.40	122.10	145.10	147.70
TSKB	11.77	19.00	61%	11.79	11.75	11.16	12.45	12.71
BIMAS	375.50	475.00	26%	378.34	369.50	367.83	389.25	422.80
MGROS	694.00	850.00	22%	676.86	677.50	653.00	712.50	727.00
DOHOL	20.88	28.00	34%	22.23	20.60	20.60	22.18	25.24
KCHOL	194.90	285.00	46%	191.55	190.90	180.20	199.20	215.10
SAHOL	97.00	150.00	55%	95.23	96.90	88.80	102.50	105.80
THYAO	328.50	400.00	22%	309.01	321.50	291.00	333.25	335.00

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 yaklaştığını gösterebilir.

BIST30 Teknik Göstergeler

Hisse	Kapanış 25-06-2026	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek
AEFES	20.72	20.41	20.14	19.23	21.48	21.66
AKBNK	77.20	71.51	77.10	63.40	83.00	83.85
ASELS	373.50	381.73	367.50	355.00	412.75	450.00
ASTOR	298.75	306.77	287.25	262.50	314.25	385.75
BIMAS	375.50	378.34	369.50	367.83	389.25	422.80
DSTKF	3,420.00	2,638.18	3,002.50	1,923.00	3,550.00	3,550.00
EKGYO	20.80	19.76	20.62	18.21	21.64	22.01
ENKAI	89.70	94.89	88.65	88.65	94.70	114.30
EREGL	40.32	39.54	39.62	37.86	40.74	43.13
FROTO	86.35	87.68	86.35	82.40	91.60	109.30
GARAN	137.60	133.00	137.40	122.10	145.10	147.70
GUBRF	477.50	508.50	464.00	462.25	514.00	625.50
ISCTR	14.58	14.17	14.54	13.03	15.54	15.54
KCHOL	194.90	191.55	190.90	180.20	199.20	215.10
KRDMD	39.40	39.90	39.30	37.90	41.74	47.00
MGROS	694.00	676.86	677.50	653.00	712.50	727.00
PETKM	19.32	20.75	19.18	19.11	20.84	28.06
PGSUS	180.70	174.35	175.00	163.60	186.30	198.00
SAHOL	97.00	95.23	96.90	88.80	102.50	105.80
SASA	2.51	2.64	2.50	2.47	2.77	3.69
SISE	44.24	45.39	44.08	42.94	48.14	53.41
TAVHL	284.25	273.05	283.50	248.70	304.00	349.50
TCELL	110.50	108.42	109.40	102.00	115.90	123.40
THYAO	328.50	309.01	321.50	291.00	333.25	335.00
TOASO	335.50	309.68	319.50	278.00	358.25	358.25
TRALT	47.18	46.40	46.26	42.16	52.20	52.50
TTKOM	60.70	62.60	60.70	60.45	64.15	68.90
TUPRS	219.20	231.80	215.10	215.10	227.60	279.50
VAKBN	32.26	32.81	32.16	30.78	35.36	35.44
YKBNK	40.50	37.61	40.12	32.96	44.20	44.20

yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr

Facebook [ICBC Yatirim](#)

Twitter (X) [icbcyatirim](#)

Instagram [icbcyatirim](#)

LinkedIn [ICBC Yatirim](#)

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 bilgiden 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.
