

**BIST100 endeksinin güne pozitif bir başlangıç yapmasını bekliyoruz. Haziran vadeli BIST30 kontratı Cuma akşam seansını 40 puan artıda tamamladı. Bu sabah Asya borsaları karışık bir görünüm sergilerken, ABD vadeli endeksleri pozitif işlem görüyor.**

BIST100 endeksinde 14.125, 13.938-13.734 (boşluk) ve 13.567 seviyeleri destek bölgesi olarak izlenmektedir. Direnç tarafında ise 14.402 (Cuma gününün yükseği 14.358), 14.613 (14.583), 14.729 (boşluk) ve 14.876 seviyeleri takip edilmektedir.

Bu hafta küresel makroekonomik gündem oldukça yoğun olacak. Perşembe günü ABD'de Haziran ayı Tarım Dışı İstihdam verisi açıklanacak. Üç ay üst üste güçlü istihdam artışının ardından, Haziran verisi ekonominin gücü hakkında önemli sinyaller verecek. Fed'in Haziran toplantısında verdiği sıkılaştırma yanlı mesajların ardından Eylül ayında faiz artırımını ihtimali fiyatlanıyor. Bu hafta Fed Başkanı Warsh ve ECB Başkanı Lagarde, Portekiz'de düzenlenecek merkez bankacılığı konferansında bir araya gelecek. Çarşamba günü ise Euro Bölgesi Haziran ayı enflasyon verisi açıklanacak.

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 tahminimizin temel varsayımı, 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 (1-26 Haziran) %1,79 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.

Borsa İstanbul, 1 Temmuz Çarşamba itibarıyla yürürlüğe girecek üçüncü çeyrek endeks değişikliklerini açıkladı. BIST30 endeksinde herhangi bir değişiklik olmayacak. BIST100 endeksinden AGHOL, TABGD ve TUREX çıkarılırken, yerlerine ESEN, IEYHO ve ODINE dahil edilecektir.

VESTL, mevcut konsolide kredilerinin geri ödeme planı ve vade yapısının şirketin konsolide nakit akışıyla uyumlu hale getirilmesi amacıyla finansal yeniden yapılandırma başvurusunda bulundu. 1Ç26 itibarıyla VESTL'in konsolide net borcu 100 milyar TL seviyesindedir. Şirketin elinde 2 milyar TL nakde karşılık 55 milyar TL kısa vadeli borç ve 47 milyar TL uzun vadeli borç bulunmaktadır. Son 12 aylık FAVÖK ise 3 milyar TL zarar seviyesindedir. Benzer şekilde VESBE de finansal yeniden yapılandırma başvurusunda bulunmuştur. VESBE'nin 1Ç26 itibarıyla 269 milyon TL nakdine karşılık 18 milyar TL kısa vadeli ve 8 milyar TL uzun vadeli borcu bulunmaktadır.

Heidelberg, AKCNS'ta gerçekleştirdiği %39,72 oranındaki pay alımının ardından SPK'ya zorunlu pay alım teklifi başvurusu yaptı. Pay alım teklifi fiyatı hisse başına 260,25 TL olarak belirlendi. Bu fiyat, Cuma kapanış fiyatı olan 188,20 TL'ye göre %38 yukarı yönlü potansiyel taşımaktadır. Pay alım teklifi fiyatı, fiili alımın başlayacağı günden önceki iş günü TCMB tarafından açıklanacak USD alış kuru üzerinden hesaplanacaktır. Hesaplanan fiyatın 260,25 TL'nin üzerinde olması halinde yeni fiyat geçerli olacak, altında kalması halinde ise taban fiyat olan 260,25 TL esas alınacaktır.

**BIST100 Teknik Görünüm ve Teknik Hisse Önerileri**

BIST100 günü %0,10 yükseliş ile 14,274 puandan tamamladı.

<b>DESTEK</b>	14.125	13.938	13.734	13.567
<b>DİRENÇ</b>	14.613	14.876	15.167	15.204

HİSSE	KAPANIŞ	DESTEK	DİRENÇ
EREGL	42,12	41,54 – 41,20 – 40,50 – 40,40	42,50 – 42,84 – 43,13 – 44,23
THYAO	330,75	327,50 – 324,75	332,25 – 333,25 – 335,00 – 337,75
KCHOL	198,20	194,10 – 193,00	201,40 – 202,30
AEFES	21,26	21,00 – 20,90 – 20,62	21,52 – 21,66 – 21,80
TTKOM	62,25	61,65 – 61,30 – 60,70	62,50 – 63,65 – 64,15
SISE	45,32	44,32 – 44,12	45,54 – 45,88
ISCTR	14,74	14,59	14,90 – 14,98 – 15,21
VAKBN	32,96	32,72	33,66 – 33,80 – 34,26

**Model Portföy Teknik Göstergeler**

Hisse	Kapanış 26-06-2026	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek	12 Aylık Hedef Değer	12 Aylık Getiri Potansiyel
AKBNK	77,25	75,55	76,45	63,40	83,00	83,85	108,00	40%
BIMAS	374,50	379,86	368,50	367,83	387,00	422,80	475,00	27%
DOHOL	21,14	21,75	20,60	20,60	21,68	25,24	28,00	32%
GARAN	138,40	137,30	137,10	121,70	145,10	147,70	207,00	50%
KCHOL	198,20	193,52	190,90	180,20	199,20	215,10	285,00	44%
MGROS	688,50	684,83	677,50	653,00	712,50	727,00	850,00	23%
SAHOL	97,45	97,39	96,60	88,30	102,40	105,80	150,00	54%
TSKB	12,21	12,02	11,74	11,08	12,44	12,71	19,00	56%
THYAO	330,75	317,72	321,50	291,00	333,25	335,00	400,00	21%

**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.

## BIST30 Teknik Göstergeler

	Kapanış 26-06-2026	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek
AKBNK	77,25	75,55	76,45	63,40	83,00	83,85
AEFES	21,26	20,76	20,14	19,10	21,40	21,66
ASELS	361,50	381,64	354,25	354,25	407,25	450,00
ASTOR	289,75	298,74	287,25	262,50	314,25	385,75
BIMAS	374,50	379,86	368,50	367,83	387,00	422,80
DSTKF	3.465,00	2.962,09	3.200,00	1.923,00	3.550,00	3.550,00
EKGYO	20,96	20,38	20,62	18,21	21,62	22,01
ENKAI	90,85	92,95	88,65	88,65	94,70	114,30
EREGL	42,12	39,95	39,64	37,86	42,18	43,13
FROTO	86,25	88,25	85,70	82,40	91,50	109,80
GARAN	138,40	137,30	137,10	121,70	145,10	147,70
GUBRF	479,75	494,98	464,00	462,25	514,00	625,50
ISCTR	14,74	14,64	14,54	13,03	15,54	15,54
KRDMD	40,56	40,04	39,22	37,90	41,74	47,00
KCHOL	198,20	193,52	190,90	180,20	199,20	215,10
MGROS	688,50	684,83	677,50	653,00	712,50	727,00
PGSUS	180,10	177,36	175,00	163,60	185,00	198,00
PETKM	19,58	20,10	19,04	19,04	20,48	28,06
SAHOL	97,45	97,39	96,60	88,30	102,40	105,80
SASA	2,52	2,63	2,47	2,47	2,77	3,69
SISE	45,32	45,39	44,08	42,94	47,18	53,41
TAVHL	284,50	282,22	282,50	248,70	298,00	349,50
TOASO	325,00	319,65	319,50	278,00	358,25	358,25
TUPRS	219,20	226,76	215,10	215,10	226,10	279,50
TRALT	46,96	47,52	46,26	42,16	52,20	53,50
THYAO	330,75	317,72	321,50	291,00	333,25	335,00
TTKOM	62,25	62,67	60,70	58,85	64,15	68,90
TCELL	110,90	110,73	109,40	101,00	114,70	123,40
VAKBN	32,96	33,35	32,16	29,88	35,36	35,44
YKBNK	40,66	39,84	40,12	32,64	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.

---