

BIST100 endeksinin güne negatif bir başlangıç yapmasını bekliyoruz. Ağustos vadeli BIST30 kontratı akşam seansını 11 puan ekside tamamladı. Bu sabah Asya piyasaları negatif seyrederken, ABD vadeli endeksleri yatay bir görünüm sergiliyor.

BIST100 endeksinde 13.910, 13.734 (boşluk) ve haftalık bazda 13.567 olarak izlenmektedir. Direnç tarafında ise dün endeksin yöneldiği 14.251 (boşluk), 14.321 (boşluk), 14.379 ve 14.497 (boşluk) seviyeleri takip edilmektedir.

Orta Doğu'daki çatışmalar ve arz kesintilerinin derinleşmesi tehdidiyle Brent ham petrolü iki ay sonra varil başına 100 dolara ulaştı. ABD ordusu İran'da askeri hedeflere yeni saldırı başlattı.

Önümüzdeki hafta yurt içinde Perşembe günü Haziran ayı İşsizlik Oranı (Mayıs: %8,2) ve Temmuz ayı Ekonomik Güven Endeksi (Haziran: 98,90) ve Brüt Döviz Rezervleri (Önceki: 65,43 Milyar TL), Para Politikası Toplantı özeti yayımlanacaktır. Cuma günü Cari Denge (Önceki: -5,61 Milyar TL; Beklenti: -10,4 Milyar TL) ve Haziran Ayı İhracatı (Önceki: 22,5 Milyar TL; Beklenti: 24,94 Milyar TL) takip edilecektir. ABD'de ise Pazartesi günü Haziran Dayanıklı Mal Siparişleri (önceki: -%4,5), Perşembe günü Haziran ayı Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Endeksi (Mayıs: %0,3) ve Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) 2. Çeyrek verileri (1.Çeyrek: %2,1) izlenecektir. 2 Ağustos Pazar günü ise OPEC toplantısı gerçekleştirilecektir.

Bu akşam Moody's, Türkiye'ye ilişkin kredi notu değerlendirmesini yayımlayacaktır. Moody's, 23 Ocak tarihli son değerlendirmesinde herhangi bir değişiklik yapmayarak Türkiye'nin kredi notunu Ba3, görünümünü ise durağan olarak korumuştur. Halihazırda Fitch, Moody's ve S&P, Türkiye'yi yatırım yapılabilir seviyenin üç kademe altında değerlendirmektedir.

TCMB Para Politikası Kurulu beklentilere paralel şekilde bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %37'de sabit tuttu. Kurul ayrıca, gecelik vadede borç verme faiz oranını %40'ta, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %35,5'te sabit tuttu. PPK enflasyonun ana eğiliminin, Haziran ayında sınırlı bir miktar gerilediğini, öncü verilerin ana eğilimin Temmuz ayında geçici olarak yükseleceğini ima ettiğini belirtti.

Piyasalarda ilk faiz indirimi için öne çıkan tarih 10 Eylül toplantısıdır. TCMB, son olarak Ocak toplantısında politika faizini 100 baz puan indirirken, Mart, Nisan, Haziran ve Temmuz toplantılarında faizi sabit bıraktı. Anketlere göre yıl sonu politika faizi beklentisi %34-35 bandında bulunmaktadır.

Bizim beklentimiz ise piyasa fiyatlamalarına kıyasla daha temkinlidir. İlk faiz indiriminin 22 Ekim toplantısında gerçekleşeceğini ve politika faizinin yıl sonunda %35 seviyesine gerileyeceğini öngörüyoruz. 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 Ekim toplantısına kadar kademeli olarak %37'ye indireceği yönündedir. Ardından, Ekim ve Aralık toplantılarında yapılacak 100'er baz puanlık faiz indirimleriyle politika faizinin yıl sonunda %35 seviyesine gerilemesini bekliyoruz. Bu tahminimizin temel varsayımı ise yıl sonu enflasyonunun %29 seviyesinde gerçekleşmesidir.

28-29 Temmuz tarihlerinde Fed FOMC toplantısı gerçekleştirilecektir. Ankete katılan 100'ün üzerinde ekonomistin tamamı, politika faizinin %3,50-3,75 bandında sabit bırakılmasını beklemektedir. Piyasalarda Fed'den bu yıl için en az bir faiz artışı fiyatlanmaya devam ediyor. Yakın geçmişte Fed Başkanı Kevin Warsh, enflasyonu kontrol altına alma konusundaki kararlılıklarını vurgularken, Kongre'deki konuşmasında enflasyon ile istihdam arasında tercih yapmanın çok zor olmadığını ifade etti. ABD'de enflasyon beş yılı aşkın süredir Fed'in resmi hedefi olan %2 seviyesinin üzerinde seyreliyor. Warsh, enflasyonu düşürmek için ellerinde birçok araç bulunduğunu, ancak bunların ne zaman ve hangi ölçüde kullanılacağını kurul üyeleriyle birlikte değerlendirileceğini belirtti.

3 Ağustos Pazartesi günü Temmuz ayı enflasyon verisi açıklanacaktır. Temmuz ayında TÜFE'nin yaklaşık %2,0 artmasını bekliyoruz. Temmuz 2025'te aylık enflasyon %2,06 olarak gerçekleşmişti. Çeşitli anketlere göre yıl sonu enflasyon tahminleri %29-30 bandında bulunmaktadır.

Bankacılık sektöründe bilanço sezonu gelecek hafta başlayacak olup, AKBNK 28 Temmuz'da, GARAN 30 Temmuz'da ve YKBNK 31 Temmuz'da finansal sonuçlarını açıklayacaktır. Bankaların net kârlarında çeyrek bazda belirgin düşüşler öngörülmektedir. Gelecek hafta ayrıca TAVHL ve TOASO da finansal sonuçlarını açıklayacaktır. Bu beş şirketin BIST30 endeksindeki toplam ağırlığı yaklaşık %14 seviyesindedir.

Araştırma kapsamımızdaki bankaların çeyrek bazda ortalama %25 net kâr daralması, yıllık %4 net kâr artışı açıklamasını bekliyoruz. TSKB ve Vakıfbank'ın 2Ç26'da çeyrek yataya yakın net kâr açıklaması bekleniyor. Garanti Bankası'nın çeyrek %20 gerilemesine rağmen nominal bazda en yüksek net kâr açıklamaya devam etmesi bekleniyor. 2Ç26'da en yüksek net kar daralmasının Yapı Kredi ve İş Bankası'nda olacağını tahmin ediyoruz. Araştırma kapsamımızdaki bankalar için ortalama 50 baz puan daha düşük swap maliyetine göre düzeltilmiş NFM, %25 çeyrek net kâr daralması ve buna bağlı olarak ortalama %18 özkaynak kârlılığına işaret ediyor.

Bilanço sezonu Ağustos ayının ilk haftasında daha da yoğunlaşacak olup; sırasıyla ISCTR, ASELS, FROTO, TUPRS, THYAO, KCHOL, TTKOM ve VAKBN finansal sonuçlarını açıklayacaktır. Bu şirketlerin BIST30 endeksindeki toplam ağırlığı yaklaşık %40 seviyesindedir.

BIST100 Teknik Görünüm ve Teknik Hisse Önerileri

BIST100 günü %0,43 düşüş ile 14.078 puandan tamamladı.

DESTEK	13.910	13.734	13.567	12.966
DİRENÇ	14.629	14.876	15.167	15.204

HİSSE	KAPANIŞ	DESTEK	DİRENÇ
SASA	2,65	2,63 – 2,58 – 2,55	2,72 – 2,75 – 2,77 – 2,81
EREGL	44,20	43,94 – 43,62 – 43,50	44,58 44,76 – 44,86 – 44,92– 45,10 – 47,10
ENERY	9,53	9,49 – 9,40	9,66 – 9,76 – 9,96
AKBNK	67,05	66,55 – 66,15 – 65,95	67,50 – 67,75 – 68,60
ASTOR	307,00	306,00 – 304,25	311,25 – 314,25 – 320,50 – 321,75
ARCLK	99,00	97,90	101,70 – 102,70 – 104,80
CANTE	1,31	1,27	1,35 – 1,39

Model Portföy Teknik Göstergeler

Hisse	Kapanış 23-07-2026	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	67,05	69,93	65,95	65,95	68,40	83,85	108,00	61%
BIMAS	390,50	381,89	383,75	353,25	408,25	422,80	475,00	22%
DOHOL	21,40	21,02	20,48	20,06	21,90	25,24	28,00	31%
GARAN	125,00	129,38	124,00	124,00	128,10	147,70	207,00	66%
KCHOL	198,20	194,83	196,30	182,10	205,70	215,10	285,00	44%
MGROS	630,50	637,57	625,00	597,50	656,50	727,00	850,00	35%
SAHOL	87,95	90,88	87,55	87,55	90,50	105,80	150,00	71%
TSKB	11,28	11,62	11,22	11,22	12,09	12,71	19,00	68%
THYAO	312,75	329,34	310,25	310,25	332,25	355,50	400,00	28%

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 23-07-2026	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek
AKBNK	67,05	69,93	65,95	65,95	68,40	83,85
AEFES	21,54	20,88	20,58	19,42	22,48	22,48
ASELS	376,25	365,96	344,50	342,50	381,00	450,00
ASTOR	307,00	306,04	285,50	271,00	312,25	385,75
BIMAS	390,50	381,89	383,75	353,25	408,25	422,80
DSTKF	2.100,00	3.010,02	1.864,00	1.864,00	2.522,50	3.960,00
EKGYO	19,17	20,41	19,09	19,09	20,88	22,04
ENKAI	89,95	90,67	89,10	88,00	92,20	114,30
EREGL	44,20	41,86	41,52	39,04	45,10	45,10
FROTO	79,40	82,32	79,25	79,25	84,75	109,30
GARAN	125,00	129,38	124,00	124,00	128,10	147,70
GUBRF	425,00	431,43	402,25	402,25	436,50	625,50
ISCTR	13,00	13,78	12,90	12,90	13,95	15,54
KRDMD	42,16	40,62	41,08	35,74	45,10	47,00
KCHOL	198,20	194,83	196,30	182,10	205,70	215,10
MGROS	630,50	637,57	625,00	597,50	656,50	727,00
PGSUS	160,40	167,96	160,10	160,10	168,70	198,00
PETKM	22,56	20,42	20,62	18,64	23,20	28,06
SAHOL	87,95	90,88	87,55	87,55	90,50	105,80
SASA	2,65	2,48	2,41	2,21	2,72	3,69
SISE	43,68	43,74	43,10	41,58	45,16	53,41
TAVHL	259,25	268,21	259,02	252,81	278,00	332,78
TOASO	286,25	301,37	285,25	285,25	309,75	358,25
TUPRS	314,50	276,63	283,25	215,10	320,25	320,25
TRALT	50,55	50,51	49,12	45,28	54,55	55,30
THYAO	312,75	329,34	310,25	310,25	332,25	355,50
TTKOM	55,65	58,60	55,15	55,15	60,00	68,90
TCELL	105,00	108,72	103,80	103,80	112,30	123,40
VAKBN	30,44	31,36	30,24	30,24	31,76	35,44
YKBNK	33,26	35,25	32,68	32,68	33,72	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.