

BIST100 endeksinin güne pozitif bir başlangıç yapmasını bekliyoruz. Ağustos vadeli BIST30 kontratı akşam seansını 18 puan ekside tamamladı. Dün Japonya piyasalarının kapalı olmasının ardından bu sabah Asya piyasalarında genel olarak olumlu bir hava hâkimken, ABD vadeli endeksleri yatay/pozitif bir seyir izliyor.

BIST100 endeksinde 13.564 ve 13.376 seviyeleri destek bölgesi olarak öne çıkarken, aşağıda 13.216 seviyesi takip edilmektedir. Direnç tarafında ise 13.956-14.085 bandı öne çıkarken, haftalık bazda dip oluşumunun teyidi açısından kritik öneme sahip olduğunu düşündüğümüz 14.228 seviyesi izlenmektedir. Yukarı yönlü tepkilerde ise 13.811 boşluk seviyesi ile 13.888 ve 13.911 seviyeleri takip edilebilir.

Perşembe günü Haziran ayı Cari İşlemler Dengesi (beklenti: 4,9 milyar dolar açık, önceki: 1,46 milyar dolar açık), Cuma günü ise Ağustos ayı TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi yayımlanacaktır.

ABD tarafında bugün Temmuz ayı TÜFE (beklenti: %0,1, Haziran: %-0,4), Perşembe günü ise Temmuz ayı ÜFE (beklenti: %0,2, Haziran: %-0,3) açıklanacaktır. Cuma günü ise Temmuz ayı Perakende Satışlar verisi (beklenti: %0,1, Haziran: %0,2) takip edilecektir.

Bu akşam MSCI, üçüncü dönem endeks değişikliklerini açıklayacak. Değişiklikler 1 Eylül Salı günü yürürlüğe girecek. MSCI Global Standart Endeksi'nde Türkiye için herhangi bir değişiklik beklememekle birlikte, olası bir revizyonda SAHOL'ün endeksten çıkarılması yönünde ilk aday olduğunu düşünüyoruz. Ayrıca, halka açıklık oranlarına ilişkin düzenlemelerin ardından birçok hissede satış baskısı oluşabileceğini değerlendiriyoruz. Hâlihazırda MSCI Global Standart Endeksi'nde Türkiye'den 11 hisse yer almaktadır.

TCMB'nin enflasyon hedeflerinde olası bir güncellemeyi Perşembe günü yayımlanacak Enflasyon Raporu'nda paylaşmasını bekliyoruz. 14 Mayıs tarihli raporda 2026 yıl sonu enflasyon tahmini %26 olarak belirlenmişti. Raporda ortalama petrol fiyatı varsayımı 89 dolar seviyesindeyken, yıl başından bu yana Brent petrolün ortalama fiyatı yaklaşık 86 dolar olarak gerçekleşti. Temmuz ayında yıllık enflasyon %31,75 seviyesine geriledi. TCMB'nin %26'lık hedefinin gerçekleşmesi için yılın geri kalanında (Ağustos-Aralık) aylık enflasyonun yaklaşık %1,0 seviyesinde olması gerekiyor. Öte yandan, bazı öncü göstergeler Ağustos ayı enflasyonunun yaklaşık %2 seviyesinde gerçekleşebileceğine işaret ediyor. Böyle bir durumda, yılın geri kalanında (Eylül-Aralık) aylık enflasyonun %0,8 seviyesinde kalması hâlinde yıl sonunda enflasyonun %26 seviyesinde gerçekleşebileceğini hesaplıyoruz. Çeşitli piyasa anketlerine göre yıl sonu enflasyon beklentileri %28-30 bandında bulunuyor. Bununla birlikte, ekonomistler bu Enflasyon Raporu'nda TCMB'nin %26'lık enflasyon tahmininde herhangi bir değişiklik beklemiyor.

AEFES, 2Ç25'te TL 5,1 milyar net kâr açıkladı (konsensüs: TL 5,6 milyar); net kâr yıllık bazda %5 geriledi. Net satışlar, %7'lik hacim büyümesinin desteğiyle %3 arttı. Bira Grubu'nun satış hacmi %8 daralırken, meşrubat hacmi %10 arttı. Bira hacimleri hem Türkiye'de hem de uluslararası operasyonlarda zayıf seyretti. Bira Grubu'nun net satışları %6 geriledi. Konsolide FAVÖK marjı, meşrubat iş kolunda brüt kâr marjındaki iyileşme ve elverişli maliyet ortamının desteğiyle 140 baz puan artarak %20,5'e yükseldi (konsensüs: %19,9). Bira Grubu'nun brüt kâr marjı 200 baz puan, FAVÖK marjı ise 480 baz puan geriledi. Türkiye bira operasyonlarında pazarlama harcamalarında artış kaydedildi. Konsolide net borç, 2025 yıl sonundaki TL 65,7 milyar seviyesinde yatay kalırken, net borç/FAVÖK oranı 1,2x oldu. Bira Grubu'nda net borç/FAVÖK oranı 4,7x seviyesinde bulunuyor. Yönetim yıl geneline ilişkin beklentilerini revize ederek Bira Grubu satış hacimlerinin düşük tek haneli oranda gerilemesini ve FAVÖK marjının 150 baz puan düşmesini beklediğini açıkladı. Kârlılık beklentilerindeki revizyonun tek nedeni hacim varsayımlarındaki değişiklik oldu.

MGROS, 2Ç26'da şaşırtıcı şekilde TL 699 milyon net zarar açıkladı (konsensüs: TL 1,1 milyar net kâr); şirket bir önceki yılın aynı döneminde TL 371 milyon net kâr açıklamıştı. Net satışlar yıllık bazda %2,7 arttı ve beklentilerin hafif altında kaldı. Benzer mağaza satışları %0,1 daralırken, müşteri trafiği %0,8 geriledi. Promosyon faaliyetlerinin etkisiyle brüt kâr marjı 120 baz puan geriledi. Faaliyet giderleri/net satışlar oranı 100 baz puan arttı. Bunun sonucunda FAVÖK beklentilerin %17 altında kaldı. FAVÖK marjı 110 baz puan gerileyerek %4,3'e indi ve konsensüsün 80 baz puan altında gerçekleşti. Net borç, 2025 yıl sonuna göre TL 1,9 milyar artarak TL 6,5 milyara yükseldi; buna rağmen net borç/FAVÖK oranı düşük seviyede, 0,2x olarak gerçekleşti. Yönetim yıl geneline ilişkin beklentilerini %5-7 net satış büyümesi (1Y26: %4,5) ve %6-7 FAVÖK marjı (1Y26: %4,5) olarak korudu.

DOHOL, 2Ç26'da TL 3,3 milyar net kâr açıkladı; bir önceki yılın aynı döneminde net kâr TL 100 milyon seviyesindeydi. Net satışlar %11 gerilerken, FAVÖK marjı 660 baz puan artarak %26,8'e yükseldi. Sigorta ve teknoloji segmentlerindeki güçlü büyüme, enerji ve otomotiv segmentlerindeki daha zayıf performansla dengelendi. Madencilik ve sigorta segmentleri FAVÖK marjındaki iyileşmeye önemli katkı sağladı. Holding'in solo net nakit pozisyonu, bir önceki çeyrekteki 633 milyon dolar seviyesinden 649 milyon dolara yükseldi. Net aktif değer yıl başından bu yana %14 artarak 3,2 milyar dolara ulaştı. Bu artışta, sigorta ve madencilik iştiraklerinde güçlü defter değeri ve FAVÖK artışları etkili oldu.

PGSUS bu akşam 2Ç26 finansallarını açıklayacak. Konsensüs, 2Ç25'teki 122 milyon euro net kâra karşılık 93 milyon euro net zarar bekliyor. Net satışların %3 gerilemesi, FAVÖK marjının ise %29'dan %8'e düşmesi bekleniyor.

SAHOL 2Ç26 finansallarını açıklayacak. Konsensüs TL 7,2 milyar net kâr bekliyor.

ICBC Yatırım

BIST100 Teknik Görünüm ve Teknik Hisse Önerileri

BIST100 günü %0,78 düşüş ile 13.705 puandan tamamladı.

DESTEK	13.564	13.376	13.216	12.966
DİRENÇ	13.956- 14.085	14.228	14.321- 14.379	14.461

HİSSE	KAPANIŞ	DESTEK	DİRENÇ
KCHOL	199,90	197,20	205,60 – 206,80 – 207,70
TURSG	6,27	6,17	6,42 – 6,47 – 6,69
EREGL	36,86	36,50	37,32 – 37,62 – 38,32 – 39,06
EKGYO	17,95	17,61	18,25 – 18,43 – 18,48 – 18,55
YKBNK	34,06	33,68 – 33,28 – 33,18 – 33,00	34,32 – 34,54 – 34,78 – 34,84 – 35,00 – 35,32
TAVHL	274,50	271,25	277,75 – 283,75 – 286,00

Model Portföy Teknik Göstergeler

Hisse	Kapanış 11-08-2026	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	66.15	G/G	-	66.61	64.40	61.30	68.85	83.00
GARAN	126.50	G/G	-	126.82	123.50	120.00	131.70	145.10
TSKB	10.87	G/G	-	11.28	10.84	10.77	11.38	12.63
BIMAS	377.25	475.00	26%	386.27	375.00	369.50	391.00	422.80
MGROS	630.00	850.00	35%	629.89	618.00	597.50	671.00	727.00
DOHOL	20.80	28.00	35%	21.10	20.38	20.38	21.40	25.24
KCHOL	199.90	285.00	43%	197.39	195.60	189.10	206.80	211.50
SAHOL	87.60	150.00	71%	87.78	86.05	82.10	89.80	103.30
THYAO	301.00	400.00	33%	317.50	295.25	295.25	318.50	355.50

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

Hisse	Kapanış 11-08-2026	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek
AEFES	21.02	21.30	20.76	19.80	22.30	22.52
AKBNK	66.15	66.61	64.40	61.30	68.85	83.00
ASELS	356.25	354.94	341.50	331.75	368.50	433.25
ASTOR	301.75	301.60	299.75	272.00	325.50	385.75
BIMAS	377.25	386.27	375.00	369.50	391.00	422.80
DSTKF	1,768.00	2,115.16	1,568.00	1,568.00	1,853.00	3,960.00
EKGYO	17.95	19.05	17.47	17.47	18.51	22.04
ENKAI	85.90	88.40	84.60	84.60	88.05	104.70
EREGL	36.86	41.83	36.50	36.50	42.26	45.10
FROTO	78.85	79.86	75.75	75.05	81.40	97.30
GARAN	126.50	126.82	123.50	120.00	131.70	145.10
GUBRF	422.75	418.53	408.00	392.50	456.75	617.00
ISCTR	12.02	12.87	11.86	11.86	12.60	15.54
KCHOL	199.90	197.39	195.60	189.10	206.80	211.50
KRDMD	40.46	41.57	38.70	37.10	42.82	47.00
MGROS	630.00	629.89	618.00	597.50	671.00	727.00
PETKM	18.45	20.16	18.20	18.20	20.38	28.06
PGSUS	149.70	159.20	148.50	148.40	158.20	187.20
SAHOL	87.60	87.78	86.05	82.10	89.80	103.30
SASA	2.36	2.53	2.29	2.29	2.62	3.64
SISE	40.84	42.77	40.22	40.22	42.88	52.81
TAVHL	274.50	269.22	266.00	252.81	285.25	308.19
TCELL	103.10	106.08	102.00	98.95	107.50	121.00
THYAO	301.00	317.50	295.25	295.25	318.50	355.50
TOASO	267.00	280.49	257.00	257.00	272.75	358.25
TRALT	48.88	48.98	46.66	42.40	54.15	55.30
TTKOM	55.45	55.12	51.65	50.05	56.45	66.75
TUPRS	336.50	300.34	295.50	266.50	344.75	344.75
VAKBN	29.08	30.45	28.58	28.52	31.74	35.44
YKBNK	34.06	33.40	33.00	30.80	34.84	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.