

Neyi Fiyatladık?

FED Başkanı Jerome Powell Eylül ayında faiz indirimi için henüz karar alınmadığını belirtirken enflasyonun yüksek seyrine dikkat çekti. Açıklamaların ardından eylül ayı faiz indirimi beklentileri %68 oranına geriledi. Bu açıklamalarla birlikte tahvil ve hisse senetlerinde satış baskısı görüldü. Ayrıca, ikinci çeyrekte %3 büyüyen ABD ekonomisinde tüketici harcamalarının %1,4 ile pandemi sonrası en zayıf artışı göstermesi dikkat çekti. Bu gelişmelerin etkisiyle Dow Jones ve S&P 500 değer kaybederken, Nasdaq sınırlı yükselişle pozitif ayrıştı.

Avrupa Piyasaları ABD'den gelen şahin tonda açıklamalara rağmen günü sınırlı yükselişlerle tamamladı. DAX, teknoloji hisselerinin güçlü performansı sayesinde %0,19 primlendi. Ancak takdiresel tüketim sektöründeki sert düşüş endeksin kazancını sınırladı. FTSE 100 yatay kapanırken, sağlık sektörü pozitif ayrıştı, teknoloji ve finansallar baskı altında kaldı. CAC 40 ve IBEX de sınırlı artışlarla günü tamamladı. Genel olarak Avrupa'da temkinli iyimserlik hakimdi.

Yurt içinde ise işsizlik oranı Temmuz'da %8,6'ya yükselirken, ekonomik güven endeksi %0,4 düşüşle 96,3'e geriledi. TCMB'nin 300 baz puanlık faiz indirimine rağmen koridorun 46-41,5 aralığında asimetrik yapısını sürdürmesi, jeopolitik risklere karşı esneklik sağlama adımı olarak değerlendiriliyor.

Neyi Fiyatlayacağız?

Bugün makro tarafta FED'in favori enflasyon göstergesi PCE verisi açıklanacak. Beklentilerden düşük PCE, enflasyon baskısının azaldığına işaret ederek riskli varlıklar üzerinde olumlu etki yaratabilir. Güçlü veri ise enflasyon endişelerinin artmasına neden olabilir.

GÜNLÜK TEKNİK ANALİZ BAZLI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Alım Aralığı	Satım Aralığı	Zarar Kes (SL)		
ARCLK	125,45	125,95	127,33	128,84	124,19
ALBRK	9,05	9,09	9,19	9,30	8,96
CCOLA	50,05	50,25	50,80	51,40	49,55
ENKAI	68,71	68,99	69,75	70,57	68,02
ISGYO	17,99	18,07	18,26	18,48	17,81

HAFTALIK TEKNİK ANALİZ BAZLI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Fiyat	Hedef	Stop	Getiri	Potansiyeli	Risk
MPARK	₺ 377,00	₺ 408,25	₺ 362,00	8,2%		-4%
CEMTS	₺ 11,01	₺ 11,78	₺ 10,63	7,00%		-3,5%
SAHOL	₺ 93,10	₺ 98,75	₺ 90,40	6,0%		-2,9%
GARAN	₺ 140,00	₺ 147,70	₺ 136,90	5,50%		-2,2%
TMSN	₺ 119,50	₺ 125,50	₺ 116,70	5,00%		-2,4%

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Bist 100	10.618,97	1,26
Bist 30	11.774,26	1,27
Xbank	15.975,80	1,31

YURT DIŞI PİYASALAR

Dow Jones	44.461,28	-0,38
SP 500	6.362,90	-0,12
Nasdaq	23.345,41	0,16
DAX	24.262,22	0,19
Ftse 100	9.136,94	0,01
USDTRY	40,58	-0,03
EURTRY	46,46	0,29
EURUSD	1,14	0,30
DXY	99,69	-0,13

EMTİALAR

Altın	3.296,46	0,65
Gümüş	37,22	0,24
Brent	73,00	-0,33

GÖSTERGE TAHVİLLER

ABD 2 Yıllık	3,92	-0,47
ABD 10 Yıllık	4,35	-0,46
TR 2 Yıllık	40,46	-0,12
TR 10 Yıllık	31,64	0,06
TR CDS	275,672	0,06

TAKVİM

30/07 – Türkiye İşsizlik Oranı (10.00)
30/07 – Türkiye Ekonomik Güven Endeksi (10.00)
30/07 – Euro Bölgesi Tüketici Güveni (12.00)
30/07 – ABD ADP Özel Sektör İstihdamı (15.15)
30/07 – FOMC Toplantısı (21.00)
31/07 – BoJ Toplantısı
31/07 – ABD PCE Endeksi (15.30)
01/08 – ABD Tarım Dışı İstihdam (15.30)
01/08 – ABD İşsizlik Oranı (15.30)
01/08 – ABD PMI İmalat Endeksi (16.45)
01/08 – ABD ISM İmalat Endeksi (17.00)



Hesap Aç

Hesabın İndir
App StoreHesabın İndir
Google Play

TEKNİK ANALİZ BÜLTENİ

31 TEMMUZ 2025

NCM
INVESTMENT

BİST 100



BIST 100 endeksi güne 10.492 puandan başlayarak %1,26 yükselişle 10.618 seviyesinden kapanış yaptı. Gün boyu 10.481–10.648 aralığında hareket eden endeks, 113,4 milyar TL işlem hacmiyle günü tamamladı. Sektörel bazda en çok artış finansal kiralama, iletişim ve metal eşya-makinede görülürken, orman-kağıt, bilişim ve madencilik negatif ayrıştı.

Teknik olarak endeks kısa vadede toparlanma çabası görülüyor. Bu doğrultuda 10.650 üzerinde kalıcılık, 10.700 – 10.750'ye doğru yukarı yönlü hareketi destekleyebilir. Geri çekilmelerde ise 10.550, 10450 ve 10.380 seviyeleri destek olarak izlenebilir.

VIOP 30



VIOP30, güne 12.001 puandan yatay başlayıp gelen tepki alımlarıyla yükselerek günü 12.148 seviyesinden tamamladı. Böylece 22 ve 50 günlük ortalamaların üzerinde kalmayı sürdürdü.

Teknik olarak kısa vadeli göstergeler toparlanma sinyali verirken, momentumda zayıflama mevcut. 12.200'ün üzerinde kalıcılık sağlanırsa yükselişin 12.400 - 12450 seviyesine kadar devam etmesi beklenebilir. Olası geri çekilmelerde ise 12.050, 11.950 ve 11.800 seviyeleri destek olarak izlenebilir.



Hesap Aç

Hesabı İndir
App Store

Hesabı İndir
Google Play

ABD:

Fed, Temmuz toplantısında faizleri sabit tutarken, iki üyenin indirim yönünde oy kullanması dikkat çekti. Bu durum, uzun bir aradan sonra ilk kez Fed içinde görüş ayrılığı yaşandığını gösterdi. Başkan Powell, Eylül'de faiz indirimi olasılığına temkinli yaklaşırken, enflasyonun yüksek seyrinin ve ekonomik belirsizliklerin sürdüğünü vurguladı. Bu açıklamalar sonrasında faiz indirimi beklentileri gerilerken, Microsoft ve Meta'nın güçlü bilançoları teknoloji hisselerinde yükseliş beraberinde getirdi

Asya:

Japonya Merkez Bankası faizlerde bir değişikliğe gitmezken, üç yıllık enflasyon tahminlerini yukarı yönlü güncelledi. Sadece 2025 yılı büyüme projeksiyonunda sınırlı bir artışa gidildi. Karar sonrası Japon borsaları diğer Asya ülkelerinden pozitif ayrıştı. Çin'de zayıf gelen PMI verileri, Pasifik genelinde düşük ekonomik aktivite sinyalleri ve Singapur'da yavaşlayan kredi büyümesi bölge genelinde satış baskısını artırdı. Ayrıca ABD ve Güney Kore arasında varılan yeni ticaret anlaşmasıyla belirli ürünlere %15 oranında gümrük vergisi getirilmesi kararlaştırıldı. ABD'nin İran bağlantılı kişi, kurum ve gemilere yönelik yeni yaptırımları ile Pakistan'la enerji alanında iş birliği duyurusu da dikkat çekti.

Avrupa:

Kıta genelinde karışık gelen makro verilerle birlikte piyasalar gün boyu sınırlı alımlarla dalgalı bir seyir izledi. Fransa'nın güçlü büyüme verisi ve Almanya'da toparlanan perakende satışlar olumlu karşılırken, İtalya ve Hollanda'dan gelen zayıf göstergeler yatırımcı iştahını törpüledi. Euro Bölgesi genelinde açıklanan öncü GSYH verileri beklentilerin üzerinde gelse de tabloyu netleştirmeye yetmedi. Fed'in faiz kararı sonrası doların zayıflaması ise kısa vadede bazı şirket şikayetlerini hafifletti. Bugünse Avrupa vadeli endekslerinde yönsüz bir tablo görülürken, odak veri akışına çevrilmiş durumda.

	Son	Değişim (%)
DÜNYA ENDEKSLERİ		
FTSE DÜNYA	615,03	-0,09
FTSE GELİŐMİŐ ÜLKELER	633,30	-0,03
FTSE GELİŐMEKTE OLAN	640,65	-0,52
KÜRESEL PİYASALAR		
NASDAQ	23.345,41	0,16
SP 500	6.362,90	-0,12
DOW JONES	44.461,28	-0,38
DAX- ALMANYA	24.262,22	0,19
CAC 40 - FRANSA	7.861,96	0,06
FTSE100 - İNGİLTERE	9.136,94	0,01
AEX- AMSTERDAM	909,41	-0,06
SHCOMP - SHANGHAI	3.581,40	-0,95
HSI - HONG KONG	24.803,86	-1,48
NIKKEI225 - JAPONYA	41.098,07	1,09
KOSPI - KORE	3.233,88	-0,63
KÜRESEL VADELİ ENDEKSLER		
SP 500 Vadeli	6.453,25	0,89
NASDAQ VADELİ	23.785,00	1,30
RUSSEL 2000 VADELİ	2.233,50	-0,36
EURO SROXX 50 VADELİ	5.424,00	0,20
DAX VADELİ	24.395,00	0,18
NIKKEI VADELİ	41.100,00	1,08
HANG SENG VADELİ	24.797,00	-1,51
GÖSTERGE TAHVİLLER		
ABD 10 YILLIK	4,35	-0,46
ALMANYA 10 YILLIK	2,71	-0,07
İNGİLTERE 10 YILLIK	4,60	-0,65
JAPONYA 10YILLIK	1,56	0,06
FRANSA 10 YILLIK	3,36	-0,18
TÜRKİYE 10 YILLIK	31,64	0,06

HAFTALIK TEKNİK ANALİZ BAZLI YURT DIŞI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Fiyat	Hedef	Stop	Getiri Potansiyeli	Risk
UNH	\$ 281,06	\$ 309,25	\$ 267,61	10,00%	-4,80%
ORCL	\$ 245,12	\$ 261,09	\$ 238,07	6,5%	-2,90%
TSLA	\$ 316,06	\$ 332,22	\$ 308,03	5,1%	-2,5%
BABA	\$ 120,03	\$ 125,69	\$ 117,34	4,74%	-2,20%
AMD	\$ 166,47	\$ 173,15	\$ 163,02	4,0%	-2,00%



Hesap Aç

Hesabı İndir
App Store

Hesabı İndir
Google Play

EUR/USD

Parite, FED'in faizleri sabit tutması ve Powell'in Eylül için net bir sinyal vermemesi sonrası güçlenen dolar karşısında 1,14 seviyesine gerileyerek Haziran ortasından bu yana en düşük seviyeyi gördü. FED'in şahin tutumu, faiz indirimi beklentilerini zayıflattırken, Euro Bölgesi'nin ikinci çeyrekte %0,1 ile beklentileri aşan ancak ivme kaybeden büyümesi dikkat çekti. ABD-AB ticaret anlaşmasının dengesizliği endişe yaratırken, AMB'den yakın vadede faiz indirimi beklentileri de geriledi.



ALTIN

Altın, Çarşamba günü %1'in üzerindeki düşüş sonrası ons başına \$3.290 üzerine çıkarak toparlandı. Piyasalar, FED'in faizleri sabit tutması ve Trump'ın ithalata yönelik yeni gümrük vergilerini değerlendirdi. Trump, Güney Kore ve Hindistan mallarına sırasıyla %15 ve %25 vergi getirdiğini duyurdu. Powell ise faiz indirimi için henüz erken olduğunu yineledi. ABD'de güçlü gelen büyüme ve istihdam verileri de fiyatlamalara yansırken, gözler PCE enflasyonu ve istihdam raporuna çevrildi.



GÜMÜŞ

Gümüş fiyatları ons başına \$37,5 altına gerileyerek üç haftanın en düşük seviyesine yaklaştı. FED'in Temmuz toplantısında, Başkan Trump'ın baskısına ve iki muhalif oya rağmen faiz oranları %4,25-%4,5 aralığında sabit tutuldu. Fed açıklamaları ise ekonomik görünümde artan belirsizliğe işaret etti. Bu gelişmeler Eylül ayında faiz indirimi beklentilerini canlı tutarken, gümüş fiyatları zayıflayan görünümünü sürdürdü.



HAM PETROL

WTI ham petrol fiyatları, küresel arz endişeleriyle Pvaril başına \$70 civarında işlem görerek son altı haftanın zirvesine yakın seyretti. Başkan Trump'ın Hindistan ve İran'a yönelik yeni ticaret önlemleri ile Rusya'ya %100 ikincil vergi tehdidi, enerji piyasasında arz şoklarına dair kaygıları artırdı. Öte yandan, EIA verilerine göre ABD ham petrol stokları 7,7 milyon varil artarak beklentilerin aksine yükseldi.



Hesap Aç

Heran İndir
App Store

Heran İndir
Google Play

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

31 TEMMUZ 2025

NCM
INVESTMENT

SAAT	ÜLKE	28 TEMMUZ PAZARTESİ	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
17:30	ABD	Dallas Fed İmalat İşletme Endeksi	TEMMUZ		-12,7
19:00	ABD	2 Yıllık Tahvil İhalesi			3,79%
19:00	ABD	5 Yıllık Tahvil İhalesi			3,88%
SAAT	ÜLKE	29 TEMMUZ SALI	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
15:30	ABD	Mal Ticaret Dengesi	HAZİRAN	-98,30B	-96,42B
15:30	ABD	Otomotiv Hariç Perakende Stokları	HAZİRAN		0,20%
16:00	ABD	S&P/CS Konut Fiyat Endeksi Bileşik 20 (Yıllık)	MAYIS	2,90%	3,40%
17:00	ABD	Conference Board (CB) Tüketici Güveni	TEMMUZ	95,9	93
17:00	ABD	İş İmkanları ve Personel Değişim Oranı (JOLTS)	HAZİRAN	7,490M	7,769M
SAAT	ÜLKE	30 TEMMUZ ÇARŞAMBA	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
10:00	TR	İşsizlik Oranı (Aylık)	HAZİRAN		8,40%
11:00	EUR	Almanya Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH)		-0,1%	0,40%
15:15	EUR	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Yıllık) (2. Çeyrek)		1,20%	1,50%
15:30	ABD	ADP Tarım Dışı İstihdam	TEMMUZ	82K	-33K
15:30	ABD	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (2.		2,40%	-0,50%
16:45	CAD	Faiz Oranı Kararı		2,75%	2,75%
17:30	ABD	Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları			-3,169M
21:00	ABD	Faiz Oranı Kararı		4,50%	4,50%
21:30	ABD	FOMC Basın Toplantısı			
SAAT	ÜLKE	31 TEMMUZ PERŞEMBE	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
02:50	JPY	Faiz Oranı Kararı		0,50%	0,50%
10:55	EUR	Almanya İşsizlik Oranı	TEMMUZ	6,40%	6,30%
15:00	EUR	Almanya Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık)	TEMMUZ	0,2%	0,0%
15:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Endeksi	HAZİRAN		2,70%
15:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Endeksi	HAZİRAN	0,3%	0,20%
15:30	ABD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları		222K	217K
15:30	ABD	Kişisel Tüketim harcamaları Fiyat Endeksi (Aylık)	HAZİRAN	0,3%	0,1%
SAAT	ÜLKE	1 AĞUSTOS CUMA	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
12:00	EUR	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)	TEMMUZ	1,9%	2,00%
15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazanç (Aylık)	TEMMUZ	0,3%	0,2
15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam	TEMMUZ	108K	147K
15:30	ABD	İşsizlik Oranı	TEMMUZ	4,2%	4,1%
16:45	ABD	Üretim Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	TEMMUZ	49,5	49,5
17:00	ABD	ISM İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	TEMMUZ	49,5	49,0



Hesap Aç

Hesabı İndir
App Store

Hesabı İndir
Google Play

31 TEMMUZ 2025



NCM INVESTMENT ARAŐTIRMA

Duhan Samet Akdađ

Bahriye Nur Balcıođlu

ÇEKİNCE

**Burada yer alan tüm bilgi, yorum ve tavsiyeler; yatırımcıları bilgilendirmek amacı ile NCM Investment Deđerler A.Ő. tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler; hukuki veya mali tavsiye olarak yorumlanamaz veya yatırım danışmanlığı kapsamında değerlendirilemez. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yatırım seçenekleri, yorumlar ve tavsiyeler; kişisel görüşlere dayanmakta olup bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



Hesap Aç

Herkes İndirir
App Store

Herkes İndirir
Google Play