

Neyi Fiyatladık?

ABD Piyasaları, Fed Yöneticisi Christopher Waller'ın temmuz ayında faiz indirimi yapılabileceğine dair güçlü sinyalleri ve tüketici enflasyon beklentilerindeki iyileşme, piyasalarda yön arayışını beraberinde getirdi. Michigan Üniversitesi verilerine göre, bir yıllık enflasyon beklentisi %5'ten %4.4'e gerilerken, tüketici güveni son beş ayın en yüksek seviyesine çıktı. Bu gelişmeler tahvil faizlerini aşağı çekerken, bilanço sezonunun ortasındaki belirsizlik hisse senedi piyasalarında kararsız bir görünüm oluşturdu. Dow Jones %0.32 gerilerken, S&P 500 %0.01 sınırlı düşüş gösterdi. Nasdaq ise %0.05 yükseldi.

Avrupa Piyasaları da benzer şekilde yön bulmakta zorlandı. İngiltere FTSE 100 endeksi %0.22 yükselerek pozitif ayrışırken, Fransa CAC 40 yatay kapandı. Almanya DAX endeksi %0.33, İspanya IBEX ise %0.04 düşüş kaydetti. Bölge genelindeki bu karışık tablo, küresel faiz görünümü ve şirket bilançolarının etkisiyle temkinli yatırımcı algısını yansıttı.

Geçtiğimiz hafta Borsa İstanbul, küresel zayıflıkla haftaya negatif başlasa da, faiz indirimi beklentileriyle toparlanarak dalgalı bir seyir izledi. BIST 100 endeksi, 19 Mart'tan bu yana kalıcı şekilde aşamadığı 10.380 direncini yine test etti ancak üzerinde kapanış yapamadı.

Neyi Fiyatlayacağız?

Yeni haftaya girerken yurt içi piyasaların odağında 24 Temmuz'daki TCMB faiz kararı yer alıyor. Enflasyondaki ılımlı seyirle birlikte 250 baz puanlık indirim beklentisi güç kazanırken, karar metnindeki yönlendirmeler de sonraki adımlara dair ipuçları verecek. Haftanın diğer gündemleri arasında tüketici güven endeksi ve piyasa katılımcıları anketi öne çıkıyor. Ayrıca Cuma günü Moody's ve Fitch'in kredi notu değerlendirmelerini açıklayacak. Bankalardan değişiklik beklenmese de yapılacak açıklamalar yakından izlenecek.

Bu hafta veri gündemi yoğun ancak kritik değil. Öne çıkan başlıklar; Batı ülkelerinden gelecek PMI verileri, ABD konut istatistikleri, İngiltere perakende satışları ve ECB faiz kararı. ECB'nin faizi sabit tutması bekleniyor.

GÜNLÜK TEKNİK ANALİZ BAZLI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Alım Aralığı	Satım Aralığı	Zarar Kes (SL)
TOASO	210,48	211,32	213,64
EKGYO	19,44	19,52	19,73
İPEKE	61,38	61,62	62,30
DOHOL	16,18	16,24	16,42
PETUN	9,97	10,01	10,12

HAFTALIK TEKNİK ANALİZ BAZLI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Fiyat	Stop	Hedef	Getiri	Risk
TSKB	13,96	13,55	14,79	6.0%	-2.9%
ANSGR	95,00	92,25	100,70	6.0%	-2.9%
VESTL	37,26	36,18	39,50	6.0%	-2.9%
KOZAL	24,50	23,80	25,98	6.0%	-2.9%
FONET	15,41	14,97	16,35	6.0%	-2.9%

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Bist 100	10.366,16	-0,04
Bist 30	11.533,35	-0,18
Xbank	15.888,50	-0,85

YURT DIŞI PİYASALAR

Dow Jones	44.342,19	-0,32
SP 500	6.296,79	-0,01
Nasdaq	23.065,47	-0,07
DAX	24.289,51	-0,33
Ftse 100	8.992,12	0,22

PARİTELER

USDTRY	40,40	0,05
EURTRY	47,02	0,06
EURUSD	1,16	0,04
DXY	98,37	-0,12

EMTİALAR

Altın	3.366,78	0,50
Gümüş	38,30	0,32
Brent	69,53	0,36

GÖSTERGE TAHVİLLER

ABD 2 Yıllık	3,87	-0,91
ABD 10 Yıllık	4,42	-0,80
TR 2 Yıllık	41,09	0,66
TR 10 Yıllık	31,96	-0,48
TR CDS	287,624	-0,24

TAKVİM

21/07 – TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (10.00)
23/07 – Türkiye Tüketici Güven Endeksi (10.00)
23/07 – Euro Bölgesi Tüketici Güveni (17.00)
24/07 – TCMB PPK Toplantısı (14.00)
24/07 – ECB Toplantısı (15.15)
24/07 – ABD PMI Endeksleri (16.45)
25/07 – Fitch Türkiye Kredi Notu Güncellemesi
25/07 – Moody's Türkiye Kredi Notu Güncellemesi



Hesap Aç

Hemen İndir
App StoreHemen İndir
Google Play

BİST 100



BİST 100 endeksi, haftanın son işlem gününe 10.381 seviyesinden pozitif başlasa da günü 10.366'dan yatay tamamladı; gün içi hareket 10.334-10.407 bandında gerçekleşti. İşlem hacmi 91,4 milyar TL oldu. Endeks, 10.380 direncini test etmeye devam etse de bu seviyenin üzerinde kapanış gerçekleştiremiyor. 19 Mart'tan bu yana aşılamayan bu direnç, teknik görünüm açısından kritik önemde. Bu seviyenin aşılması durumunda 10.400 – 10.450 seviyeleri karşımıza çıkarken olası geri çekilmelerin devamı halinde, 10.250 – 10.180 – 10.040 seviyeleri takip edilebilir.

Bu hafta ise odak TCMB PPK toplantısı ve olası faiz indirimi olacak. Ayrıca bilanço sezonu TURSİ ile başlarken, haftanın sonunda ARCLK ve ANSGR bilançoları takip edilecek.

VIOP 30



VIOP 30 yakın vade kontrat, geçen haftanın son işlem gününe %0,26 artışla 12073'ten başlasa da, gün içinde zayıflayarak akşam seansında 11948'e geriledi. Son dönemde dar bantta hareket etse de 22 ve 50 günlük ortalamaların üzerinde seyreliyor.

Teknik göstergeler kısa ve orta vadede pozitif; ancak momentumdaki zayıflama dikkat çekiyor. 12.000 üzeri kalıcılık sağlarsa 12.200 – 12.250 seviyeleri hedeflenebilir. Satışların güçlenmesiyle geri çekilmelerde ise 11.800, 11.750 ve 22 günlük HO olan 11.580 seviyeleri destek seviyeleri olarak öne çıkıyor.

ABD:

ABD Başkanı Trump'ın AB ürünlerine yönelik vergi çıkışı risk iştahını zayıflatırsa da, güçlü gelen makro veriler ve enflasyonun kontrol altında kalmasıyla S&P 500 ve Nasdaq rekor tazelemeye devam etti. Zayıf beklentilere rağmen şirket kârlarının tahminleri aşması da endeksleri destekledi. Bu yükseliş, pahalı sayılabilecek çarpanlara rağmen sürdü. Yeni haftada özellikle PMI verileri ve ECB toplantısı öne çıkıyor. ABD'de Philadelphia Fed sonrası diğeri bölgesel endekslerde de toparlanma sinyalleri gelirse, ISM imalat verisinin yukarı yönlü sürpriz yapma ihtimali artabilir.

Asya:

Bölge genelinde yön arayışı sürüyor. Japonya, denizcilik tatili nedeniyle işlemlere ara verirken, Yeni Zelanda'da enflasyonun tahminlerin altında kalması, para politikasında frene mi basılacak sorusunu gündeme taşıdı. Hindistan teknik baskı altında satışlarla öne çıkarken, Çin ve Hong Kong tarafında faizlerde değışiklik beklenmediği gibi gerçekleşti. Endonezya ise teknik destek seviyelerinden gelen alımlarla pozitif ayrıştı. Japonya'da hükümetin üst mecliste zemin kaybetmesi sonrası vadeli tahvillerde dalgalanmalar izlenebilir; bu durumun küresele sınırlı yansımaları olabilir.

Avrupa:

Kıta genelinde zayıf bir kapanış izlenirken, ECB'den faiz indirimi sinyali gelmemesi ve güçlü euro baskısı nedeniyle EuroStoxx ve DAX geriledi. Şirket bilançoları üzerindeki döviz kuru baskısı, satışları tetikledi. Öte yandan İngiltere'de enflasyon sonrası gelen sıkı duruş açıklamaları piyasaları destekledi ve İngiltere borsası diğerielerinden olumlu ayrıştı. Bugün ise faiz indirimi ihtimalinin zayıf olmasıyla birlikte Avrupa endekslerinde tekrar satış ağırlıklı bir görünüm hakim.

	Son	Değişim (%)
DÜNYA ENDEKSLERİ		
FTSE DÜNYA	611,24	-0,03
FTSE GELİŐMİŐ ÜLKELER	628,51	-0,02
FTSE GELİŐMEKTE OLAN	645,02	-0,05
KÜRESEL PİYASALAR		
NASDAQ	23.065,47	-0,07
SP 500	6.296,79	-0,01
DOW JONES	44.342,19	-0,32
DAX - ALMANYA	24.289,51	-0,33
CAC 40 - FRANSA	7.822,67	0,01
FTSE100 - İNGİLTERE	8.992,12	0,22
AEX - AMSTERDAM	911,85	-0,29
SHCOMP - SHANGHAI	3.555,00	0,58
HSI - HONG KONG	24.899,93	0,30
NIKKEI225 - JAPONYA	39.819,11	-0,21
KOSPI - KORE	3.208,61	0,64
KÜRESEL VADELİ ENDEKSLER		
SP 500 Vadeli	6.343,25	0,13
NASDAQ VADELİ	23.273,75	0,21
RUSSEL 2000 VADELİ	2.255,20	0,19
EURO SROXX 50 VADELİ	5.356,00	-0,32
DAX VADELİ	24.293,00	-0,37
NIKKEI VADELİ	39.830,00	0,00
HANG SENG VADELİ	24.900,00	0,18
GÖSTERGE TAHVİLLER		
ABD 10 YILLIK	4,42	-0,80
ALMANYA 10 YILLIK	2,70	0,75
İNGİLTERE 10 YILLIK	4,67	0,41
JAPONYA 10 YILLIK	1,54	-1,72
FRANSA 10 YILLIK	3,40	0,56
TÜRKİYE 10 YILLIK	31,96	0,43

HAFTALIK TEKNİK ANALİZ BAZLI YURT DIŞI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Fiyat	Stop	Hedef	Getiri Potansiyeli	Risk
TSLA	\$ 329,65	\$ 320,13	\$ 349,53	6.0%	-2.9%
INVZ	\$ 1,89	\$ 1,84	\$ 2,00	6.0%	-2.9%
AGX	\$ 206,63	\$ 200,60	\$ 219,15	6.0%	-2.9%
MFH	\$ 5,16	\$ 5,00	\$ 5,47	6.0%	-2.9%
DAVE	\$ 218,10	\$ 211,75	\$ 231,22	6.0%	-2.9%



Hesap Aç



Hemen İndir

App Store



Hemen İndir

Google Play

EUR/USD

Parite, Fed'in bu yıl faiz indirimi beklentilerinin zayıflaması ve Trump'ın Powell'ı görevden almayacağını belirtmesiyle güçlenen dolar karşısında yaklaşık bir ayın en düşük seviyesi olan 1,16'ya geriledi. ABD-AB arasında 1 Ağustos öncesi ticaret anlaşması umudu sürerken, Trump'ın AB ürünlerine %30 tarife açıklayıp sonrasında müzakereye açık olduğunu söylemesi dikkat çekti. AB ise anlaşma taahhüdünü yineledi. Öte yandan ECB'nin gelecek hafta faizi sabit tutması bekleniyor.



ALTIN

Altın, Trump'ın agresif gümrük tarifesi politikalarına yönelik endişelerin artmasıyla haftaya 3.350 \$/ons seviyesinden başladı. Ticaret Bakanı Lutnick'in AB ile anlaşma umuduna rağmen 1 Ağustos'u "kesin son tarih" ilan etmesi ve küçük ülkelere %10, bazı ortaklara ise %40'a varan vergilerin gündeme gelmesi risk algısını artırdı. Ancak güçlü ABD verileri, Fed'in faiz indirimi beklentilerini zayıflatarak altındaki yükselişi sınırladı. Gözler şimdi Powell ve Bowman'ın açıklamalarında.



GÜMÜŞ

Gümüş fiyatları Trump'ın Hindistan ile anlaşacağını ve AB ile de anlaşmak üzere olduklarını açıklaması piyasaları bir miktar rahatlatırsa da güvenli limanlara olan taleple gümüş 38,17 \$/ons'a yükselerek yükseliş trendini sürdürdü. Ayrıca gümüşün CFD piyasalarına göre son bir ayda %5,71 ve yıllık bazda %31,31'lik artış, yatırımcı talebindeki istikrarlı güçlenmesi dikkat çekici.



HAM PETROL

WTI ham petrol, AB'nin Rusya'ya yönelik yeni yaptırımları ile (fiyat tavanı, bankacılık kısıtlamaları, Hint rafinerisine yasak) arz endişelerinin artması sonucu 67,5\$ yükseldi. Ancak Trump'ın "50 güne barış yoksa Rus petrolü alana yaptırım" uyarısı ve 1 Ağustos'ta devreye girebilecek yeni gümrük tarifelerinin küresel talebi zayıflatacağı kaygısı fiyat artışını sınırlıyor.



Hesap Aç

Hesap Aç
App Store

Hesap Aç
Google Play

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

21 TEMMUZ 2025

NCM
INVESTMENT

SAAT	ÜLKE	21 TEMMUZ PAZARTESİ	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Tüm	JPY	Japonya - Denizcilik Günü			:
04:00	ÇİN	PBOC En Düşük Kredi Faiz Oranı		3,00%	3,00%
10:00	TR	Yıl Sonu Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE)	TEMMUZ		29,86%
17:00	ABD	ABD Öncü Endeks (Aylık)	HAZİRAN	-0,20%	-0,10%
17:30	TR	Merkezi Hükümet Borç Stoku	HAZİRAN		11.064,4B
SAAT	ÜLKE	22 TEMMUZ SALI	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
15:30	ABD	Fed Başkanı Powell'ın Konuşması			
20:00	ABD	FOMC Üyesi Bowman'ın Konuşması			
20:00	EUR	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması			
23:30	ABD	Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham			19,100M
SAAT	ÜLKE	23 TEMMUZ ÇARŞAMBA	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
08:00	JPY	Japonya Merkez Bankası Çekirdek TÜFE		2,50%	2,50%
10:00	TR	Tüketici Güveni	TEMMUZ		85,1
17:00	ABD	İkinci El Konut Satışları	HAZİRAN		
17:30	ABD	Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları			-3,859M
17:30	ABD	Cushing, Oklahoma Ham Petrol Stokları			0,213M
SAAT	ÜLKE	24 TEMMUZ PERŞEMBE	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
14:00	TR	Türkiye Bir Hafta Vadeli Repo Faiz	TEMMUZ	43,50%	46,00%
14:00	TR	Gecelik Borçlanma Faizi	TEMMUZ	43,50%	44,50%
15:15	EUR	Mevduat Hesap Oranı	TEMMUZ	2,00%	2,00%
15:15	EUR	Faiz Oranı Kararı	TEMMUZ	2,15%	2,15%
15:30	ABD	İşsizlik Haklarından Yararlanma		229K	221K
15:45	EUR	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Basın			
16:45	ABD	Üretim Satın Alma Müdürleri Endeksi	TEMMUZ	52,7	52,9
16:45	ABD	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi	TEMMUZ	53	52,9
17:00	ABD	Yeni Konut Satışları	HAZİRAN	651K	623K
SAAT	ÜLKE	25 TEMMUZ CUMA	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
02:30	JPY	Tokyo Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi	TEMMUZ	3,00%	3,10%
10:00	TR	Kapasite Kullanım Oranı	TEMMUZ		74,60%
11:30	EUR	Almanya İşletme Beklentileri	TEMMUZ	91,3	90,7
15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	HAZİRAN	-10,3%	16,40%
20:00	ABD	ABD Baker Hughes Toplam Sondaj			544



Hesap Aç

Herkes İndir
App Store

Herkes İndir
Google Play

NCM INVESTMENT ARAřTIRMA

Duhan Samet Akdağ

Bahriye Nur Balcıoğlu

ÇEKİNCE

**Burada yer alan tüm bilgi, yorum ve tavsiyeler; yatırımcıları bilgilendirmek amacı ile NCM Investment Değerler A.Ş. 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

Hesabı İndir
App Store

Hesabı İndir
Google Play