

GÜNDEME İLİŞKİN HABERLER

YURT İÇİ GELİŞMELER

- Morgan Stanley, Türkiye'de dezenflasyon sürecinin beklenenden yavaş ilerleyeceğini belirterek ilk faiz indirimi beklentisini yılın dördüncü çeyreğine öteledi.
- Hazine'nin 2 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesinde net 25,1 milyar TL satış yapılırken, bileşik faiz %41,99 olarak gerçekleşti.
- JPMorgan, makroekonomik görünüm ve yüksek getirileri gerekçe göstererek çok sayıda Türk şirketi ve banka tahviline yönelik tavsiyesini "ağırlığını artır" seviyesine yükseltti.

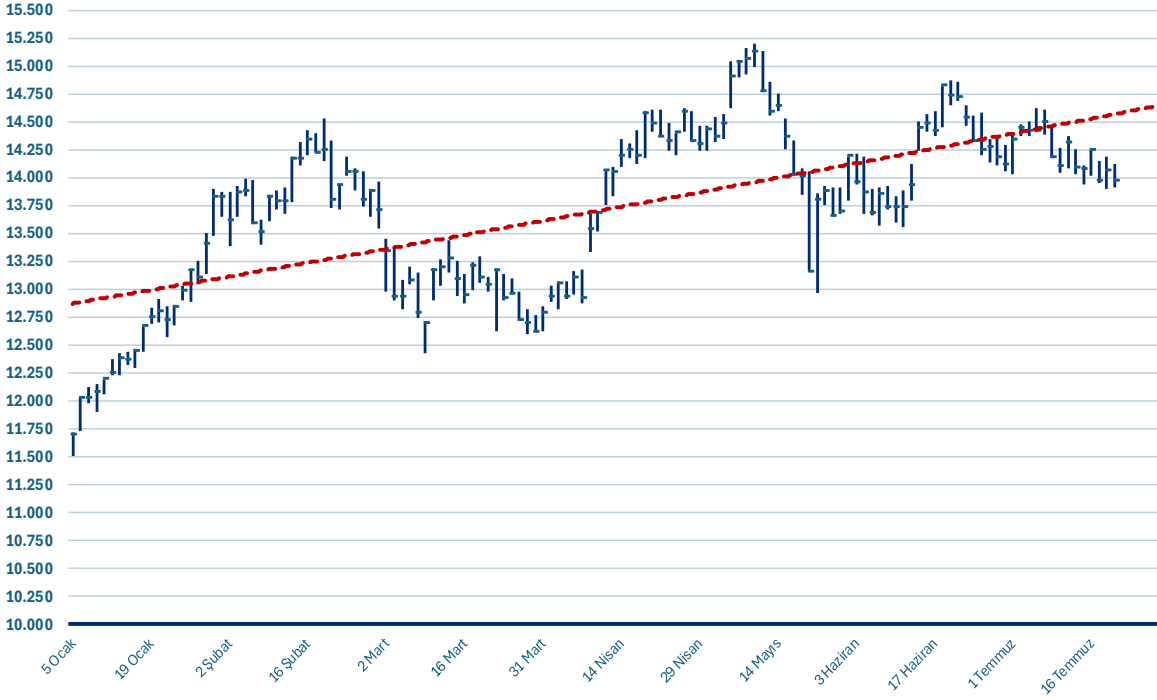
KÜRESEL GELİŞMELER

- CENTCOM, İran'daki askeri hedeflere yönelik operasyon başlattığını açıkladı.
- ABD Başkanı Donald Trump, ithal jenerik ilaçlara iki yıl boyunca gümrük vergisi uygulanmayacağını, ardından verginin %100'e çıkarılacağını duyurdu.
- Japonya'nın ihracatı haziran ayında yıllık %19,3 artarak Kasım 2022'den bu yana en güçlü büyümesini kaydetti.
- ABD Savunma Bakanı Pete Hegseth, İran ile savaşın maliyetinin 37,5 milyar dolara ulaştığını açıkladı.

PIYASALARA OLASI ETKİLER

Yurt içinde Morgan Stanley'nin faiz indirimi beklentisini ötelemesi sıkı para politikasının daha uzun süre korunabileceğine işaret ederken, Hazine'nin tahvil ihalesine gelen talep ve JPMorgan'ın Türk şirketi ile banka tahvillerine yönelik tavsiye artışı Türkiye varlıklarına yönelik yabancı yatırımcı ilgisinin sürdüğünü göstermektedir. Küresel tarafta ABD'nin İran'a yönelik askeri operasyonlarını genişletmesi jeopolitik riskleri artırarak enerji fiyatları ve güvenli liman varlıklarına talebi destekleyebilir. Buna karşın Japonya'nın güçlü ihracat performansı küresel ticaret görünümü açısından olumlu bir sinyal verirken, ABD'nin ilaç ithalatına ilişkin yeni gümrük vergisi planı uzun vadede küresel ticaret ve sağlık sektörüne yönelik maliyet baskılarını artırabilecek bir gelişme olarak değerlendirilmektedir.

GÜNLÜK GRAFİK: XU100



ENDEKS TEKNİK YORUM

Son bir günde XU100 endeksi, 13.916 ile 14.128 seviyeleri arasında işlem gördü ve %1,5 oranında görece dar bir işlem aralığı sergiledi. Kapanış seviyesi 13.974 olarak gerçekleşirken endeks günü satış baskısıyla tamamlandı.

Fiyat, 10 EMA (14.134) ve 50 EMA (14.147) seviyelerinin altında kalırken, 200 EMA'nın (13.024) üzerinde seyretmeye devam ediyor. Bu görünüm kısa ve orta vadede zayıf seyrin sürdüğünü, uzun vadeli yükseliş trendinin ise korunduğunu gösteriyor.

RSI (43,9), beş günlük hareketli ortalamasının (45,8) altında seyreterek momentumdaki zayıflığın devam ettiğine işaret ediyor. RSI'nın 50 seviyesinin altında kalması, kısa vadede satış baskısının alıcılara göre daha baskın olduğunu gösterirken, göstergenin aşırı satım bölgesinden uzak olması geri çekilmenin kontrollü şekilde sürdüğünü ortaya koyuyor.

MACD (-49,12), sinyal çizgisinin (-4,67) altında kalmaya devam ederken bir önceki seviyesi olan -34,83'e göre daha negatif bir görünüm sergiliyor. MACD göstergesindeki bu bozulma, satış baskısının güç kazandığını ve kısa vadeli momentumdaki zayıflığın sürdüğünü gösteriyor. MACD'nin negatif bölgede ve sinyal çizgisinin altında seyretilmesi teknik görünümde temkinli duruşu desteklemeye devam ediyor.

Sonuç olarak, fiyatın 200 günlük ortalamasının (13.024) üzerinde kalması uzun vadeli yükseliş eğilimini korurken, 10 günlük (14.134) ve 50 günlük (14.147) ortalamaların altında seyretilmesi kısa ve orta vadede zayıf görünümü destekliyor. RSI ve MACD'deki negatif görünüm momentumdaki baskının devam ettiğine işaret ederken, işlem hacminin 193,3 milyar TL ile son iki haftalık ortalama hacmin (177,7 milyar TL) üzerinde gerçekleşmesi satış baskısının hacim tarafından desteklendiğini gösteriyor. Genel olarak endekste uzun vadeli pozitif görünüm korunurken, kısa vadede temkinli seyir öne çıkıyor.

BİR ÖNCEKİ GÜNÜN SEKTÖR ENDEKSLERİ VE PİYASANIN ENLERİ

Sektör Endeksleri

Kod	Kapanış		RSI	%Δ 1v	%Δ 5v	%Δ 20v	%Δ 60v
XGIDA	17.987	↗	70,9	1,07	8,0	9,0	12,3
XELKT	834	↗	66,0	1,08	6,6	2,4	2,2
XUSIN	19.178	↗	65,2	0,06	4,9	4,8	7,7
XSGRT	78.303	↗	60,8	0,77	3,9	-0,6	-4,6
XHOLD	14.282	↗	60,6	-0,07	3,5	2,1	1,7
XTCRT	34.988	↗	58,1	-1,38	4,8	2,2	2,8
XUHI	12.916	↗	54,3	-0,47	2,6	-0,9	-3,3
XILTM	2.847	↗	52,7	1,25	2,1	-2,9	-8,1
XTAST	14.259	↗	45,6	0,42	1,9	-4,8	-12,8
XU100	13.974	↗	43,9	-0,69	-0,8	-5,1	-4,2
XAKUR	103.770	↗	43,7	-0,10	0,8	1,2	-44,9
XULAS	37.520	↗	43,5	-1,92	-2,6	-4,7	-6,8
XGMYO	6.545	↗	41,5	-0,81	0,1	-6,4	-5,2
XBANK	15.720	↘	31,4	-0,78	-3,0	-17,5	-15,3

Tabloda yer alan sıralama, RSI (14) üzerinden yapılmıştır. Göstergedeki yan oklar, mevcut fiyat dinamiğinin güç kazanıp kazanmadığını veya zayıflayıp zayıflamadığını göstermeye çalışmaktadır.

En Hacimliler - Milyar TL			En Çok Yükselenler		En Çok Düşenler	
Kod	Hacim	% Hacim Payı	Kod	%Δ 1v	Kod	%Δ 1v
THYAO	16,1	8,3	EUPWR	10,0	DSTKF	-10,0
ASELS	12,4	6,4	QUAGR	9,8	SKBNK	-10,0
KTLEV	10,3	5,3	BALSU	8,0	REEDR	-7,4
ASTOR	9,3	4,8	EFOR	7,8	PETKM	-6,1
ISCTR	9,0	4,7	PASEU	7,7	DOHOL	-5,3
DSTKF	7,6	4,0	RALYH	5,4	AKSA	-4,6
TUPRS	7,4	3,8	AEFES	5,1	MPARK	-4,3
YKBNK	7,4	3,8	AKSEN	5,0	BSOKE	-4,0
AKBNK	6,3	3,3	OYAKC	3,8	KLRHO	-3,3
TRALT	6,1	3,2	CVKMD	2,8	BERA	-3,2

XU050 PAY SENETLERİNİN TREND ANALİZİ

Bölge 1		Bölge 2		Bölge 3		Bölge 4		Belirsiz	
AEFES	↑	ASTOR	↗	DSTKF	↓	CANTE	↗	AKBNK	↗
AKSEN	↗	KTLEV	↓	THYAO	↓	ECILC	↗	ASELS	↗
ALARK	↑	TRALT	↗			FROTO	↗	BRSAN	↗
BIMAS	↗					GARAN	↗	BTCIM	↓
CCOLA	↗					GLRMK	↗	CIMSA	↑
EREGL	↓					HEKTS	↗	EFOR	↑
KCHOL	↗					MIATK	↗	EKGYO	↓
KRDMD	↗					PGSUS	↗	ENKAI	↗
TUPRS	↗					ULKER	↗	GUBRF	↗
TURSG	↗							HALKB	↓
								ISCTR	↓
								KUYAS	↓
								MGROS	↗
								OYAKC	↑
								PASEU	↑
								PETKM	↗
								SAHOL	↗
								SASA	↗
								SISE	↗
								TAVHL	↗
								TCELL	↗
								TOASO	↗
								TRMET	↗
								TTKOM	↗
								VAKBN	↗
								YKBNK	↗

Tabloda yer alan bölgeler fiyatın üssel ortalamalarıyla, ok işaretleri de RSI(14) göstergesinin kendi 5 günlük hareketli ortalaması ile karşılaştırılması temel alınarak oluşturulmuştur. RSI(14), bir varlığın belirli bir süre içerisindeki fiyat değişimlerinin gücünü ve hızını ölçen bir momentum göstergesidir.

Bölge 1: Fiyat > EMA10 > EMA50 > EMA200

Hisse güçlü bir yükseliş trendinde. Kısa, orta ve uzun vadeli trendler pozitif.

Bölge 2: EMA10 > Fiyat > EMA50 > EMA200

Hisse kısa vadede bir düzeltme yaşıyor, ancak genel trend hala pozitif. Kısa vadede toparlanma potansiyeli olabilir.

Bölge 3: EMA10 > EMA50 > Fiyat > EMA200

Orta vadeli bir düzeltme var. Uzun vadeli trend hala pozitif, ancak fiyat baskı altında.

Bölge 4: Fiyat < EMA10 < EMA50 < EMA200

Hisse genel bir düşüş trendinde. Hem kısa, hem orta, hem de uzun vadeli trendler negatif.

Belirsiz: Diğer tüm durumlar

Fiyat ve EMA'lar arasında tanımlı bir düzen bulunmuyor.

AÇIĞA SATIŞ VERİLERİ

HACİM PAYA GÖRE	ORT. FİYAT	TL (milyon)	%HACİM ▼
TAVHL	271,57	428	44,2%
CIMSA	50,40	251	42,9%
AKBNK	66,94	2.309	36,4%
ISCTR	13,10	3.197	35,4%
SISE	43,93	683	35,2%
THYAO	323,69	5.186	32,2%
GUBRF	420,40	320	31,8%
TOASO	301,74	272	31,6%
SAHOL	89,07	668	30,4%
VAKBN	30,73	271	29,9%

TL TUTARA GÖRE	ORT. FİYAT	TL▼ (milyon)	%HACİM
THYAO	323,69	5.186	32,2%
ISCTR	13,10	3.197	35,4%
ASELS	359,15	3.150	25,5%
AKBNK	66,94	2.309	36,4%
YKBNK	33,20	1.927	26,1%
ASTOR	302,15	1.745	18,8%
SASA	2,50	1.637	29,5%
TUPRS	308,94	1.384	18,6%
KCHOL	201,04	1.352	28,8%
BIMAS	395,49	1.101	24,5%

21.07.2026 tarihinde açığa satış hacmi 36.496 milyon TL ile 37.333 milyon TL olan genel ortalamanın hafif altında gerçekleşti. 20.07.2026 tarihindeki 39.973 milyon TL seviyesine kıyasla azalış yaşanması, satış yönlü pozisyonlanmanın bir miktar zayıfladığını gösteriyor.

BIST 50 (XU050) içindeki payının %22,6 seviyesine gerilemesi, bir önceki gündeki %24,5 seviyesine göre açığa satışların endeks içindeki ağırlığının azaldığını ve toplam hacmin önceki güne göre daha dengeli bir görünüm sergilediğini ortaya koyuyor.

Hisse bazında TAVHL (%44,2) ilk sırada yer alırken, CIMSA (%42,9) ve AKBNK (%36,4) oranlarıyla öne çıktı. Tutar bazında ise açığa satış işlemleri THYAO (5.186 milyon TL), ISCTR (3.197 milyon TL) ve ASELS (3.150 milyon TL) hisselerinde yoğunlaştı. Özellikle THYAO'daki yüksek işlem tutarı ile AKBNK ve ISCTR'deki güçlü açığa satış oranları, satış yönlü işlemlerin büyük ölçekli hisselerde etkisini sürdürdüğünü gösteriyor.

Genel görünümde açığa satışlar genel ortalamanın hafif altında seyrederken, hem toplam hacimdeki gerileme hem de XU050 payındaki düşüş, piyasada kısa vadeli risk iştahının önceki güne kıyasla bir miktar arttığına ve satış odaklı eğilimin zayıfladığına işaret ediyor. Buna rağmen bankacılık ve yüksek likiditeli hisselerde açığa satışların yoğunlaşmaya devam etmesi, yatırımcıların temkinli duruşunu koruduğunu ve seçici şekilde satış yönlü pozisyon almaya devam ettiğini gösteriyor.

BAZI ÖNEMLİ TARİHLER

2026	TL	USD	EUR
Ocak	TCMB Faiz: 22 Ocak ▼ 100 bp (%37,0) Moody's: 23 Ocak Fitch: 23 Ocak	Fed: 28 Ocak —	
Şubat	Enflasyon Raporu: 12 Şubat		ECB: 5 Şubat —
Mart	TCMB Faiz: 12 Mart — (%37,0)	Fed: 18 Mart —	ECB: 19 Mart —
Nisan	S&P: 17 Nisan TCMB Faiz: 22 Nisan — (%37,0)	Fed: 29 Nisan —	ECB: 30 Nisan —
Mayıs	Enflasyon Raporu: 14 Mayıs Finansal İstikrar Raporu: 22 Mayıs		
Haziran	TCMB Faiz: 11 Haziran — (%37,0)	Fed: 17 Haziran —	ECB: 11 Haziran ▲
Temmuz	Fitch: 17 Temmuz TCMB Faiz: 23 Temmuz Moody's: 24 Temmuz	Fed: 29 Temmuz	ECB: 23 Temmuz
Ağustos	Enflasyon Raporu: 13 Ağustos		
Eylül	TCMB Faiz: 10 Eylül	Fed: 16 Eylül	ECB: 10 Eylül
Ekim	S&P: 16 Ekim TCMB Faiz: 22 Ekim	Fed: 28 Ekim	ECB: 29 Ekim
Kasım	Enflasyon Raporu: 12 Kasım Finansal İstikrar Raporu: 27 Kasım		
Aralık	TCMB Faiz: 10 Aralık	Fed: 9 Aralık	ECB: 17 Aralık

KAPANIŞTAN SONRA GELEN KAP HABERLERİ

BARMA : Şirketimiz Barem Ambalaj; İzmir, Gaziantep ve Karaman'daki tesislerinde yılda 100 bin ton kapasite ile baskılı karton ambalaj üretimi yaparak faaliyet göstermekte iken 5 yıl önce dikey entegrasyon ile büyüme kararı almıştır. 13 Nisan 2026 tarihinde gerçekleştirdiğimiz yatırımcı toplantısında, son üç yılda 210 milyon dolarlık yatırım yapıldığı ve 2026'da kağıt fabrikası ve enerji santrali için bir miktar daha yatırımın yapılarak bitirilmesi ile 2027 yılını tam entegrasyon ve operasyonel kaldıraç yılı olarak hedeflediğimizi kamuoyuyla paylaşmıştık. Bu strateji doğrultusunda önceliğimiz; bir yandan işlerimizi yaparken bir yandan da finansman maliyetlerimizi kontrol altında tutup Konya Ereğli Kâğıt Fabrikamızı enerji yatırımıyla birlikte tamamlamak olmuştur. Şirketimiz 25 Mayıs 2026 tarihinde, daha önce geri alınmış olan 2.000.000 adet şirket payının tamamını 59 TL fiyattan satarak 118 milyon TL nakit kaynak sağlamıştır. İşlem sonucunda oluşan yaklaşık 34,9 milyon TL tutarındaki kazanç net dönem kârında değil, özkaynaklar altında muhasebeleştirilecektir. 13 Temmuz 2026 tarihinde ortaklarımız Recep Taşyanar ve Şenferiye Taşyanar, kişi başına 10.000.000 adet olmak üzere toplam 20.000.000 adet payın satışından elde edilen kaynak Şirket faaliyetlerinde kullanılmak üzere Barem Ambalaj bünyesine aktarılacaktır. Böylece yüksek maliyetli banka finansmanına olan ihtiyacımızın azaltılması ve gelecekteki finansman giderlerimizin aşağı çekilmesi amaçlanmaktadır. Enerji yatırımında son aşamalara gelinmişken Kâğıt Fabrikası ile bağlantı sağlayacağından fabrikanın bir süre durması talep edilmiştir. Piyasa şartlarını da dikkate alarak 16 Temmuz 2026 tarihinde alınan kararla, Konya Ereğli Kâğıt Fabrikamızdaki üretime yaklaşık üç ay süreyle geçici olarak ara verilmiştir. Bu süre boyunca, kâğıt üretiminin en önemli maliyet unsurlarından olan elektrik ve buharın şirket bünyesinde daha verimli ve düşük maliyetle karşılanmasını sağlayacak kojenerasyon tesisinin devreye alınmasına odaklanılacaktır. Geçici duruş yalnızca Konya Ereğli Kâğıt Fabrikamızı kapsamakta olup İzmir/Tire, Gaziantep ve Karaman'daki ambalaj fabrikalarımızda üretim ve faaliyetler kesintisiz şekilde devam etmektedir. Kojenerasyon tesisinin 2026 sonuna kadar tam kapasite devreye girmesi ile hem ambalaj sektöründe hem kâğıt sektöründe toplam elektrik gideri sıfırlanarak enerjide tam bağımsız hale gelinecektir.

BIST/DESPC : Sermaye Piyasası Kurulu kararı uyarınca devreye alınan Volatilité Bazlı Tedbir Sistemi (VBTS) kapsamında DESPC.E payları 22/07/2026 tarihli işlemlerden (seans başından) 21/08/2026 tarihli işlemlere (seans sonuna) kadar açığa satışa ve kredili işlemlere konu edilemeyecektir.

EREGL : Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Investors Service tarafından Şirketimizin "B2" olan kredi notu teyit edilmiş ve not görünümü "durağan"dan "pozitif"e revize edilmiştir.

Merkez Bankası	Faiz Oranları	Sonraki Toplantı
TCMB	37,00%	23.07.2026
FED	3,75%	29.07.2026
ECB	2,40%	23.07.2026
BOE	3,75%	30.07.2026
SNB	0,00%	24.09.2026
RBA	4,35%	11.08.2026
BOC	2,25%	15.07.2026
BOJ	1,00%	31.07.2026

YASAL UYARI NOTU

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Başkent Menkul tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Başkent Menkul ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Abide-i Hürriyet Cad. No:211 Bolkan Center C Blok Kat 6 Şişli / İSTANBUL

baskentmenkul@baskentmenkul.com.tr

+90 212 231 33 30