

21.07.2026

ABD ve İran arasında "gerilimi azaltacak 10 günlük bir ateşkes" ihtimali ve olası ateşkesin Hürmüz Boğazı'ndaki kısıtlamaların kaldırılmasını da içereceğine yönelik haber akışı, petrol fiyatındaki yükselişi sınırladı. Brent petrol bu sabah %0,7 düşüşle 88,6 dolar seviyesinden işlem görüyor. Goldman Sachs, Hürmüz Boğazı'ndaki krizin sürmesi halinde Brent petrolün yılın son çeyreğinde varil başına 120 doların üzerine çıkabileceğini tahmin ederken, Orta Doğu'da gerilimin azalması halinde Brent petroü yılın son çeyreğinde 80 dolar, gelecek yıl ise 75 dolar olarak öngördü. Bu sabah spot altın %1 yükselişle 4.050 dolar ve spot gümüş %2,8 yükselişle 58 dolar seviyesinde bulunuyor.

Yurt içinde tahvil faizlerinde yükseliş sürüyor. **2 yıl vadeli gösterge tahvil** faizi 22 baz puan yükselişle son bir ayın en yüksek seviyesi olan %41,71 seviyesine ve 10-yıllık tahvil faizi 16 baz puan yükselişle 34,59 seviyesine yükselişine devam etti. TCMB anketine göre, Temmuz ayında enflasyonun aylık %1,6 artacağı ve yıllık enflasyonun %32,1'den %31,6'ya gerileyeceği tahmin edildi. Enflasyonun yılsonunda %29,2 seviyesinde gerçekleşmesi beklenirken, 1-yıl sonrası için enflasyon tahmini de %24'e yükseldi. TCMB rezervleri, geçen hafta yaklaşık 3 milyar dolar gerilerken, swap ve fiyat etkilerinden arındırıldığında TCMB'nin bir miktar döviz satışı yaptığını hesaplanıyor.

Bugün Hazine ihaleleri takip ediliyor. Hazine bugün gerçekleştireceği dört ihraç ile Temmuz programını tamamlıyor: 7 ay vadeli hazine bonusu, 2 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvili ile 2 yıl vadeli ABD doları cinsi devlet tahvili ve 2 yıl vadeli ABD doları cinsi kira sertifikası ihraçları gerçekleştiriliyor.

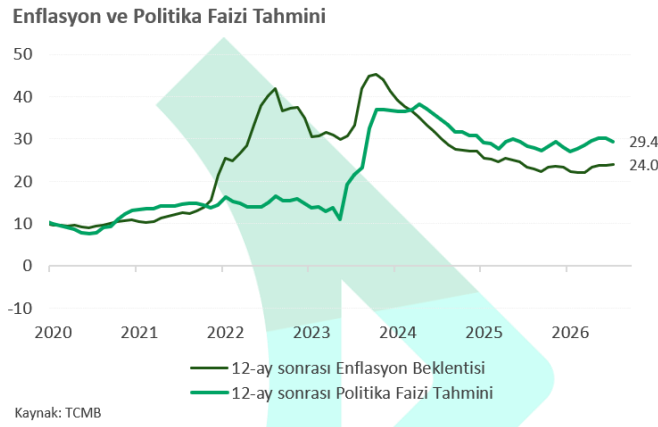
Hazine dün 2-yıl vadeli kira sertifikası ihracında 19,8 milyar TL borçlandı. Hazine dün 19 Temmuz 2028 itfa tarihli sabit kira getirili kira sertifikası ihracında 19,8 milyar TL borçlandı. Bugün ise 7 ay vadeli hazine bonusu, 2 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvili ile 2 yıl vadeli ABD doları cinsi devlet tahvili ve 2 yıl vadeli ABD doları cinsi kira sertifikası ihraçları gerçekleştiriliyor. Temmuz başından bu yana iç borçlanma 258,1 milyar TL'ye ulaşırken, toplam 606,8 milyar TL'lik iç borçlanma planlanıyor.

TCMB günlük bilanço verilerine göre, 17 Temmuz ile biten haftada brüt rezervlerin 2,9 milyar dolar düşüşle 160 milyar dolara gerilediği hesaplanıyor. 17 Temmuz haftasında, Net Uluslararası Rezerv yaklaşık 5 milyar dolar geriledi. Bankalar ile yapılan swap işlemleri, hazine mevduatı ve altın fiyat etkisi dışında bırakıldığında, geçen hafta yaklaşık 1 milyar dolar döviz satışı yapıldığı hesaplanıyor. Yılbaşından beri toplam döviz satışı yaklaşık 19 milyar dolar olarak hesaplanıyor.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	14.071	0,64
BIST Banka	15.843	-1,51
BIST Sınai	19.167	2,16
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ağustos	16.506	1,76
XU030 Eylül	17.275	1,68
Dolar/TL Temmuz	47,52	-0,08
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	47,15	-0,06
Euro/TL	53,73	-0,19
TLREF	39,90%	-0,04
2 Yıllık Tahvil	41,71%	0,53
10 Yıllık Tahvil	34,59%	0,46
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	51.841	-0,59
S&P 500	7.443	-0,19
NASDAQ 100	28.604	0,04
DAX	24.847	0,06
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1414	-0,01
USD/JPY	162,48	-0,01
GBP/USD	1,3438	0,06
DX	100,97	0,02
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.049	1,03
Gümüş (Ons)	57,85	2,53

Makroekonomik Veriler				
20 Temmuz, Pazartesi	Dönem	Gerç.	Beklenti	Önceki
TR Yurtdışı Üretici Fiyat, yıllık	Haz	30.3%	-	34.2%
TR Tarım Girdi Fiyat, yıllık	Haz	36.7%	-	39.0%
ALM ÜFE, yıllık	Haz	1.8%	1.8%	2.2%
21 Temmuz, Salı	Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
ALM ZEW Beklenti Endeksi	Tem	12:00	18.00	10.50

1-yıl sonrası için enflasyon tahmini %23,95'e yükseldi. Temmuz ayı TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre, enflasyon beklentilerinde sınırlı artış devam etti. 2026 yıl sonu enflasyon beklentisi 0,1 puan artışla %29,21'e, 2027 yıl sonu beklentisi 0,1 puan artışla %21,47'ye, 1-yıl sonrası için enflasyon beklentisi 0,1 puan artışla %23,95'e yükselirken, 2-yıl sonrası enflasyon beklentisi 0,5 puan düşüşle %17,83'e geriledi. Aylık enflasyon tahminleri de önümüzdeki aylarda yıllık enflasyonda düşüşün devam edeceğine işaret etti. Temmuz, ağustos ve eylül ayları için oluşan aylık ortalama TÜFE tahminleri haziran ayında %32,11 olan yıllık enflasyonun temmuz ayında aylık %1,68 artış ile %31,62, ağustos ayında aylık %1,44 artışla %30,85 ve eylül ayında aylık %2,03 artışla %29,32 seviyesine gerileyeceğine işaret etti. TCMB'nin 23 Temmuz'da gerçekleştireceği PPK toplantısında politika faizini sabit tutulması beklenirken, Eylül ayında yaklaşık 50 baz puan faiz indirim tahmin edildi. Yıl sonu, gelecek 12 ay ve 24 ay sonrası için politika faizi beklentileri sırasıyla %34,70, %29,44 ve %21,76 seviyelerinde gerçekleşti. Gelecek 12 ay politika faiz beklentisi aynı dönem TÜFE beklentisinin 5,5 puan ve 24 ay sonrası politika faizi beklentisi aynı dönem TÜFE beklentisinin 3,9 puan üzerinde oluştu. Diğer taraftan, yıl sonu cari açık beklentisi 49,3 milyar dolara, dolar kuru beklentisi 51,55'e yükseldi ve büyüme beklentisi %3,1'e geriledi.



Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

Küresel piyasaları; jeopolitik risklerin Körfez'den Kızıldeniz'e doğru genişlemesi, ticaret yolları ve küresel enflasyon görünümü üzerindeki baskının artması ile ABD bilanço sezonu öncesindeki temkinli fiyatlamalar şekillendiriyor. Yemen'deki İran destekli Husilerin Suudi Arabistan'a yönelik deniz ablukası ilan etmesi, ABD-İran çatışmasında yeni bir cephenin açılabilmesine işaret ederken, Babülmendep Boğazı, Kızıldeniz ve Körfez bağlantılı sevkiyatların güvenliğine ilişkin endişeleri güçlendirdi. Hürmüz Boğazı'ndaki gemi geçişlerinin de belirgin biçimde azalması, riskin yalnızca siyasi söylemden ibaret olmadığını gösteriyor. Fiilî saldırıların artması veya tanker trafiğinin daha fazla aksaması hâlinde petrol fiyatlarında jeopolitik risk primi, navlun süreleri ve savaş sigortası maliyetleri yükselebilir. Brent petrol pazartesi günü 89,22 dolar, WTI 83,23 dolar seviyesinde kapanırken, yükselen enerji fiyatları ABD tahvil getirileri ve dolar üzerindeki yukarı yönlü baskıyı artırdı. Petrolün 90 dolar üzerinde kalıcı olması, ulaştırma ve üretim maliyetleri üzerinden enflasyon beklentilerini yükselterek Fed'in ötelenen faiz artırımını erkene çekebilir. Bu senaryoda dolar güvenli liman talebi ve faiz avantajıyla desteklenirken; teknoloji, küçük ölçekli şirketler, havacılık, ulaştırma ve kimya sektörlerinde değerlendirme ve maliyet baskısı artabilir. Enerji üreticileri, petrol şirketleri, savunma sanayii ve belirli güvenli liman varlıkları ise pozitif ayrışabilir. ABD borsaları bu görünüm altında günü sınırlı kayıplarla tamamladı. Dow Jones %0,59, S&P 500 %0,19 ve Nasdaq Composite %0,05 gerilerken, Nasdaq'ın daha dirençli kalmasında yarı iletken hisselerindeki tepki alımları etkili oldu. Apple'daki düşüş Dow'u baskılarken, Microsoft ve Alphabet hisselerindeki alımlar teknoloji tarafındaki kaybı sınırladı. Asya piyasalarında ise petrolün diplomatik girişimlerle 89 doların altına gerilemesi ve ateşkes ihtimalinin yeniden gündeme gelmesiyle tepki alımları görüldü. MSCI Asya-Pasifik endeksi %0,25 yükselirken, Nikkei %1'in üzerinde, Güney Kore KOSPI ise yaklaşık %3 değer kazandı. Bilanço sezonunda Alphabet, Tesla ve Intel sonuçları; yapay zekâ yatırımları, sermaye harcamaları, kâr marjları ve ileriye dönük beklentiler açısından izlenecek. Jeopolitik risklerin büyümesi hâlinde güçlü bilançoların dahi piyasa etkisi sınırlı kalabilir.

Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi, dün güne yüzde 0,32 düşüşle 13.936,16 puandan başlamasının ardından gün içinde 13.910,52 puana kadar gerilese de bu seviyeden bir kez daha gelen alımlarla toparlandı ve günü yüzde 0,64 değer kazanarak 14.070,98 puandan tamamladı. Endekste toplam işlem hacmi 186,1 milyar lira olurken, endekse dahil hisselerin 54'ü prim yaptı, 41'i geriledi. Sektörel ayrışma günün belirleyici teması oldu; kimya petrol plastik endeksi yüzde 4,40 ile en çok kazandıran sektör olurken, bu görünüme TÜPRAŞ'ta 12,5 milyar lira hacimle gelen yüzde 6,31'lik ve PETKİM'de yüzde 8,40'lık güçlü yükselişler eşlik etti. Sınai endeksi yüzde 2,16, holding endeksi yüzde 1,48 değer kazanırken, bankacılık endeksi yüzde 1,51 düşüşle negatif ayrıştı; grupta İş Bankası (C) yüzde 3,65 geriledi. Piyasanın haftalık asıl odağı ise perşembe günü açıklanacak TCMB faiz kararı olacak; piyasada politika faizinin yüzde 37,00 seviyesinde sabit tutulması fiyatlanıyor. Çarşamba günü temmuz ayı reel kesim güven endeksi, cuma gecesi ise Moody's'in Türkiye değerlendirmesi takip edilecek. TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın politika adımları açısından beklenen enflasyon ve enflasyonist ana eğilimin önemine dikkat çekmişti. Dün TCMB Temmuz ayı Piyasa Katılımcıları Anketi açıklandı. Ankette haziran ayında %1,57 olan aylık artış beklentisi, kamunun yarı yıl fiyat ayarlamasına rağmen temmuz ayı için %1,68 olurken, yıl sonu enflasyon beklentisi ise yüzde 29,14'ten yüzde 29,21'e sınırlı yükseliş gösterdi; buna karşın 24 ay sonrası beklentinin yüzde 18,29'dan yüzde 17,83'e gerilemesi orta vadeli görünümde iyileşmenin korunduğuna işaret etti. Katılımcıların yıl sonu politika faizi medyanının yüzde 34,70'te bulunması, temmuzda beklenen pas geçişin ardından indirim döngüsünün yılın kalanında süreceği beklentisini yansıtıyor. Öte yandan ABD ile İran arasındaki gerilime ilişkin haber akışı küresel risk iştahı üzerinde baskı kurmaya devam ederken, Brent petrol 89 dolarda yüksek seyrini korudu; Avrupa borsalarındaki negatif seyre karşın BIST 100'ün günü pozitif tamamlaması dikkat çekti. Teknik açıdan endekste 14.000 ve 13.900 puan destek, 14.200 ve 14.300 puan seviyeleri ise direnç konumunda bulunuyor; 13.900 desteğinin korunması halinde teknik tepki alımlarının sürmesi bekleniyor.

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
ASELS	354,50	348,25 -355	368 -374,25	328,50
AYGAZ	277,75	271,25 -275,25	285,5 -291,75	264,25
KMPUR	19,63	19,08 -19,5	20,48 -21,04	18,37
SASA	2,54	2,43 -2,52	2,72 -2,83	2,36

BIST100 ve VIOP Teknik Analiz Bültenimiz için [tıklayınız](#).

Yılın ikinci çeyreğinde enerji fiyatlarının olumlu etkisiyle güçlü sonuçlar açıklamasını beklediğimiz **AYGAZ**, **KMPUR** ve **SASA** ile Orta Doğu'da artan jeopolitik risklerin savunma sektörüne yönelik ilgiyi canlı tutacağını öngördüğümüz **ASELS**'i günlük öneriler listemize dahil ediyoruz.

Şirket Haberleri

TURSG: 2Ç26'da 7,0 milyar TL net kâr açıklayarak yıllık bazda %46 büyümeye kaydederken, 13 kurumun katıldığı 6,1 milyar TL'lik konsensüs beklentisini %15 aştı ve en yüksek tahminin de üzerinde sonuç üretti; böylece 1Y26 net kârı %44 artışla 13,5 milyar TL'ye ulaştı. Dolar bazında net kârın 2Ç26'da %24 artışla 155 milyon USD'ye, 1Y26'da ise %21 artışla 302 milyon USD'ye yükselmesi, performansın kur çevriminden ziyade reel değer üretimiyle desteklendiğine işaret etti. Bileşik oran %88 ile şirket tarihinin en iyi seviyesine gerilerken, üst üste 10'uncu çeyrekte %100'ün altında kaldı ve %92 seviyesindeki konsensüsten 400 baz puan daha iyi gerçekleşti; söz konusu oran en güncel %113'lük sektör ortalamasına kıyasla da güçlü operasyonel ayrışmayı ortaya koydu. Yatırım gelirleri hariç safi teknik kâr 2Ç26'da %192 artışla 2,9 milyar TL'ye, 1Y26'da ise %211 artışla 4,9 milyar TL'ye yükselirken, dolar bazında 110 milyon USD ile %161 büyümeye kaydetti. Prim üretimi 1Y26'da %30 artışla 94,2 milyar TL'ye, dolar bazında ise %9 artışla 2,1 milyar USD'ye ulaşarak sigorta enflasyonunun 14 puan üzerinde reel büyümeye işaret etti. Güçlü teknik sonuçlar ve sermaye yapısıyla birlikte özkaynak kârlılığı TL ve USD bazında %48, sermaye yeterlilik rasyosu ise %213 seviyesinde gerçekleşirken, 3 milyar TL tutarındaki nakit temettünün 27 Ağustos'ta ödeneceği açıklandı.

KOTON: Rusya'da 17 Temmuz 2026 tarihinde gerçekleştirilen İHA saldırıları sonucu şirketin e-ticaret operasyonlarını yürüttüğü Wildberries'e ait iki depo hasar görmüş olup, zarara uğrayan stokların tutarı 31.03.2026 tarihli finansallardaki toplam varlıkların yaklaşık %0,4'üne karşılık gelmekte; hasarın finansal durum ve operasyonlar üzerinde önemli etki yaratması beklenmemekte, sigorta kapsamındaki tazmin süreçleri takip edilmektedir.

TSK / TSKB: Commerzbank koordinatörlüğünde, 367 gün vadeli, 65 milyon USD ve 141,4 milyon EUR tutarında iki dilimden oluşan sendikasyon kredisi anlaşması 20 Temmuz 2026 tarihinde imzalandı.

MAGEN: Denizli ve Manisa'daki toplam 505 MWm potansiyelli 9 jeotermal kaynak ruhsatı kapsamında planlanan sondaj faaliyetleri için Oilwell Dynamics ile proje yönetimi, kuyu mühendisliği, saha süpervizörlüğü ve teknik koordinasyon hizmet sözleşmesi imzalandı.

AVPGY: Hakim ortak Artaş İnşaat'ın Avcılar'daki Artaş Ticaret ve Sanayi Merkezi'nde sahip olduğu 11 ve 26 no'lu bağımsız bölümlerin, 182.510.000 TL'lik değerlendirme raporuna yaklaşık %18 iskonto uygulanarak toplam 150.000.000 TL (KDV hariç) bedelle peşin satın alınmasına karar verildi; alım bedelinin aktif toplamına oranı %0,27.

PRKME: Bağlı ortaklık Konya İlgin Elektrik Üretim, işlettiği kömür sahasından üreteceği asgari 10.000 ton kömürün 31 Aralık 2026'ya kadar A Karakuş Hayvancılık'a satışına ilişkin sözleşme imzaladı; nakliye giderleri alıcıya ait olacak.

VBTYZ: %100 bağlı ortaklık Disnet Teknoloji, Hollanda'da Disnet Europe B.V.'yi kurdu; BMC Software ile imzalanan anlaşma kapsamında Disnet Europe, 31 Aralık 2030'a kadar Polonya, Romanya, Çekya ve Yunanistan dahil 17 Doğu Avrupa ülkesinde BMC ürünlerinin distribütörlüğünü yürütmek üzere yetkilendirildi.

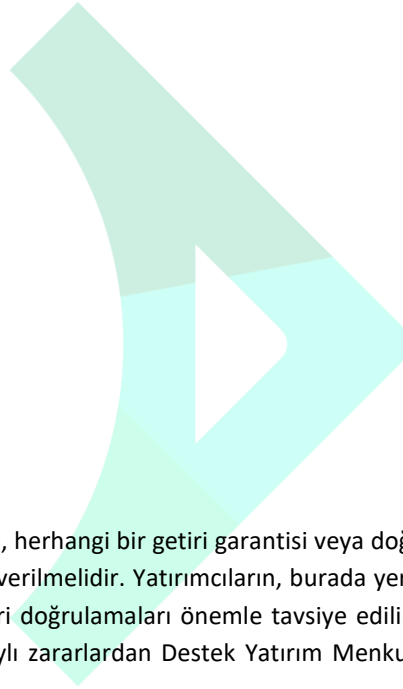
KTLEV: Bağlı ortaklık Bainbridge Gayrimenkul'deki %70 payın %35'i T6 Gayrimenkul'e, %35'i Laran Gayrimenkul'e toplam 120.000.000 USD bedelle devredilerek satış 20.07.2026'da tamamlandı; satıştan 2.691.755.718,65 TL kâr oluştu ve Bainbridge bağlı ortaklık statüsünden çıktı.

ASTOR: TEİAŞ'ın 11 adet Mobil Hibrit Modülü temini ihalesinin 351.100.000 TL bedelle şirket uhdesinde kaldığı 20.07.2026 tarihinde bildirildi; bedelin brüt satış hasılatına oranı %3,78.

DAPGM: Emlak Konut ile hasılat paylaşımı yöntemiyle geliştirilen projelerde 30 Haziran 2026 itibarıyla gerçekleşen satışlara ilişkin 2026 yılı 2. dönem rakamları açıklandı; Nişantaşı Koru, Yeni Levent, Validebağ Konakları ve Çekmeköy Ormanköy projelerinde kalan bağımsız bölümlerin satış ve kiralama çalışmaları sürüyor.

LXGYO: Zeytinburnu Sümer Mahallesi 1782 ada 47 parseldeki taşınmaz için NBG Zeytinburnu ile 05.06.2026 tarihinde imzalanan, hasılatın %50-%50 paylaşılacağı Düzenleme Şeklinde İnşaat Yapım ve Hasılat Paylaşımli İnşaat Sözleşmesi, ertelenmiş içsel bilgi olarak açıklandı; değerlendirme raporunda taşınmazın değeri 3.900.000.000 TL olarak takdir edildi.

AVOD: Bağlı ortaklık Hasat A.Ş. bünyesindeki Köyceğiz'deki krom maden sahasına ait işletme ruhsatının, 2026 yılı ruhsat ve rehabilitasyon bedelinin süresinde ödenmemesi nedeniyle iptal edilmesi sonucu, sahanın satışına ilişkin sözleşme feshedildi.

**Yasal Uyarı**

Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.

Gökhan Uskuay**Araştırma Direktörü**

arastirma@destekyatirim.com