

22.07.2026

ABD ile İran arasında süregelen çatışmalar ve arz sıkıntıları petrol fiyatlarını yukarı taşıması, enflasyon ve faiz görünümüne ilişkin endişeleri artırarak tahvil piyasasında baskı yaratıyor. ABD Başkanı Donald Trump, İran ile kısa vadede görüşme yapılması ihtimalini düşük gördüğünü belirtti. Petrol ürünleri taşıyan Kuveyt'e ait bir tanker Hürmüz Boğazı'nda saldırıya uğrarken, İran destekli Yemen'deki Husiler Kızıldeniz'deki deniz taşımacılığını aksattı. Rusya'nın Karadeniz kıyısındaki Hazar Boru Hattı Konsorsiyumu terminaline yönelik art arda düzenlenen saldırılar da küresel enerji arzına ilişkin endişeleri artırdı. Brent petrol 92 doların üzerine çıkarak son altı haftanın en yüksek seviyesine yükseldi. Bu sabah altın %1,2 artışla 4.125 dolar ve spot gümüş %1,6 artışla 59,7 dolar seviyesinden işlem görüyor. ABD 10-yıllık tahvil faizi %4,63 ile son iki ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Almanya'da ihracat odaklı sektörlerle ilişkin beklentilerin güçlenmesi ile ZEW ekonomik güven endeksi Temmuz'da 15,8 puan artarak Şubat ayından beri en yüksek seviyeye ulaştı.

Yurt içinde 2-yıl tahvil faizi 21 baz puan artışla %41,92 seviyesine ve 10-yıllık tahvil faizi 23 baz puan artışla %34,82 seviyesine yükseldi. Bu seviyeler Haziran ayı ortasından beri en yüksek seviyelere işaret ediyor.

Bugün yurtdışında temmuz ayı reel kesim güven endeksi ve imalat sanayi kapasite kullanım oranı verileri izleniyor. Haziran ayında reel kesim güven endeksi 102,0 ile 1,0 puan artış kaydetmiş; PMI imalat endeksi 2,7 puan düşüşle 47,1 seviyesine gerilemişti.

Hazine Temmuz ayında 539 milyar TL ile programın altında borçlandı. Hazine, dün 7 ay vadeli hazine bonosu ihracında %41,44 ortalama yıllık bileşik faiz ile 60,8 milyar TL; 2 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvil ihalesinde %41,99 ortalama yıllık bileşik faiz ile 34,5 milyar TL borçlandı. 2 yıl vadeli ABD doları cinsi devlet tahvili ile 3,9 milyar dolar, 2 yıl vadeli ABD doları cinsi kira sertifikası ile de 21 milyon dolar borçlanma gerçekleşti. Böylece, dünkü ihalelerde toplamda 281,2 milyar TL borçlanma gerçekleştirilirken, temmuz ayında toplam borçlanma 539,3 milyar TL oldu. Hazine Temmuz ayında toplam 638,7 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 606,8 milyar TL'lik iç borçlanma planlıyordu. Böylece, Temmuz ayında iç borç çevirme oranı %84 ile programlanan %95 seviyesinin altında gerçekleşti. 2026 yılının ilk yarısında ortalama iç borç çevirme oranı %86 olarak gerçekleşmişti.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	13.974	-0,69
BIST Banka	15.720	-0,78
BIST Sınai	19.178	0,06
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ağustos	16.388	-0,67
XU030 Eylül	17.145	-0,65
Dolar/TL Temmuz	47,51	-0,03
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	47,19	0,08
Euro/TL	53,73	0,00
TLREF	39,89%	-0,03
2 Yıllık Tahvil	41,92%	0,50
10 Yıllık Tahvil	34,82%	0,66
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	52.224	0,74
S&P 500	7.509	0,89
NASDAQ 100	29.155	1,93
DAX	24.992	0,59
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1402	-0,12
USD/JPY	163,19	0,43
GBP/USD	1,3382	-0,36
DX	101,19	0,24
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.085	1,92
Gümüş (Ons)	58,76	4,14
Brent	89,42	2,12

Makroekonomik Veriler				
21 Temmuz, Salı	Dönem	Gerç.	Beklenti	Önceki
ALM ZEW Beklenti Endeksi	Tem	26.30	18.00	10.50
22 Temmuz, Çarşamba	Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
TR Reel Kesim Güven Endeksi	Tem	10:00	-	102.00
TR Kapasite Kullanım Oranı, %	Tem	10:00	-	74.5%
TR Reel Kesim Net Döviz Pozisyonu	May	14:30	-	205.6 mlr
İNG TÜFE, yıllık	Haz	09:00	2.7%	2.8%

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 faiz 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.](#)

ABD piyasaları, ABD-İran çatışmasının enerji arzı ve enflasyon görünümü üzerindeki baskısına rağmen, yarı iletken hisselerinde güçlenen tepki alımları ve bilanço sezonuna yönelik iyimserlikle günü yükselişle tamamladı. Dow Jones %0,74 artışla 52.224,64, S&P 500 %0,89 yükselişle 7.509,20, Nasdaq Composite %1,29 kazançla 25.837,21 ve Russell 2000 %1,53 primle 2.987,40 seviyesine çıktı. Küçük ölçekli hisselerin daha güçlü performansı, risk iştahının yalnızca mega teknoloji şirketleriyle sınırlı kalmadığını gösterse de yükselişin ana taşıyıcısı teknoloji ve yarı iletken sektörü oldu. Philadelphia Yarı İletken Endeksi %5'in üzerinde yükselirken, Micron Technology %12,2, Nvidia yaklaşık %2 değer kazandı. Teknoloji sektörü günün en güçlü grubu olurken, temel tüketim hisseleri negatif ayrıştı. Jeopolitik risklerin etkisi ise enerji ve tahvil piyasalarında belirginleşti. İran bağlantılı çatışmaların sürmesi, Husilerin Suudi Arabistan limanlarına yönelik deniz ablukası tehdidi ve bazı tankerlerin Kızıldeniz'de rota değiştirmesi petrol arzına ilişkin risk primini yükseltti. WTI 85,16 dolara, Brent petrol 91,08 dolara çıktı. Petrol fiyatlarındaki yükseliş, enflasyon baskısının kalıcı olabileceği endişesiyle ABD tahvillerinde satış getirdi; 2 yıllık faiz %4,26'ya, 10 yıllık faiz %4,63'e yükselirken, 2-10 yıl faiz farkı yaklaşık 37 baz puana çıktı. Dolar endeksi 101,12 seviyesine yükselirken, ons altın jeopolitik risklerden destek buldu. VIX'in 17,28'e gerilemesi ise yatırımcıların henüz genel bir riskten kaçışa yönelmediğini gösterdi. Bilanço sezonunda Alphabet, Intel ve Texas Instruments sonuçları teknoloji rallisinin devamı açısından kritik olacak. Bugün için piyasaların odağında, Brent petrolün 90 dolar üzerindeki kalıcılığı, ABD 10 yıllık faizinin %4,65'i aşip aşmayacağı ve yapay zekâ yatırımlarının şirket kârlılığına ne ölçüde yansıdığı bulunacak. Mevcut fiyatlama, geniş tabanlı bir risk iştahından çok, yarı iletkenler ve yapay zekâ temasına yönelik seçici para girişine işaret ediyor.

Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi, güne 14.038,17 puandan hafif satıcı başlamasının ardından ilk saatlerde 14.127,80 seviyesine kadar yükselerek tepki alımlarını denedi. Ancak ABD-İran çatışmasının onuncu gününde enerji arzı ve ticaret yollarına ilişkin risklerin artması, petrol fiyatlarının yükselişini sürdürmesi ve TCMB faiz kararı öncesinde temkinli pozisyonların öne çıkmasıyla kazançlar korunamadı. Gün içinde 13.916,08 puana kadar gerileyen endeks, günü %0,69 kayıpla 13.974,14 puandan ve son bir aylık ortalamanın üzerinde 193,4 milyar liralık işlem hacmiyle tamamladı. Sektörel görünümde mali endeks %1,33, bankacılık %0,77 gerilerken; teknoloji %1,00, gıda %1,07 ve elektrik endeksi %1,08 yükselişle pozitif ayrıştı. Türk Hava Yolları 16,1 milyar liralık hacimle işlem lideri olurken %3,20 düşerek endeksi baskıladı. TÜPRAŞ petrol fiyatlarındaki yükselişin desteğiyle %0,65 prim yaparken, önceki seansta güçlü yükselen PETKİM %6,08 geriledi. ASELSAN ise 12,4 milyar liralık hacimle %1,55 yükselerek jeopolitik risklerin savunma sanayii hisselerine olan ilgiyi canlı tuttuğunu gösterdi. Piyasalarda fiyatlamayı ABD-İran çatışmasının enerji piyasalarına etkisi oluşturdu. Husilerin Suudi Arabistan'a yönelik deniz ablukası ilan etmesi ve Hürmüz Boğazı'nda tankerlerin hedef alınması arz güvenliği endişelerini artırırken Brent petrol %1,90 yükselişle dün 89,2 dolara çıktı. Goldman Sachs'ın arz kesintilerinin kalıcılığına hâlinde petrolün son çeyrekte 120 doların üzerine çıkabileceği yönündeki değerlendirmesi, Türkiye açısından enflasyon ve cari denge risklerini yeniden gündeme taşıdı. Buna karşılık İran'a sunulan 10 günlük ateşkes önerisi ile Pakistan ve Katar'ın arabuluculuk girişimleri diplomatik çözüm ihtimalini koruyor. Yurt içinde gözler yarınki TCMB toplantısına çevrilmiş durumda. Politika faizinin %37,00'de sabit bırakılması beklenirken, karar metninde enerji fiyatları ve faiz indirim sürecine ilişkin mesajlar belirleyici olacak. Teknik görünümde 13.900 ana destek konumunu korurken, bu seviyenin üzerinde 14.100 ve 14.200 dirençleri izlenecek. 13.900'ün kırılması hâlinde 13.750 ve 13.400 seviyelerine doğru geri çekilme riski artabilir. Yarın yön açısından bankacılık hisselerinin performansı, petrol fiyatları ve jeopolitik haber akışı belirleyici olacaktır.

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
ASELS	360,00	354,5 -359	369 -374,5	334,75
ENKAI	91,20	90,15 -91	92,95 -94,05	87,45
PETKM	21,32	20,82 -21,78	23,22 -23,7	20,08
TUPRS	309,50	305,25 -308,75	316,25 -320,25	296,00

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

ABD dolarında yurtdışında yaşanan güçlenme nedeniyle ve defansif yönüyle **ENKAI**, petrol fiyatlarında artış ve yeni darboğaz ihtimaline karşılık **PETKM** ve **TUPRS**'i, artan jeopolitik risklerin savunma sektörüne olan ilgiyi canlı tutmasını beklediğimiz için **ASELS**'i günlük öneriler listemizde yer veriyoruz.

Şirket Haberleri

EREGL: Moody's, Şirket'in "B2" olan kredi notunu teyit ederken not görünümünü "durağan"dan "pozitif"e revize etti.

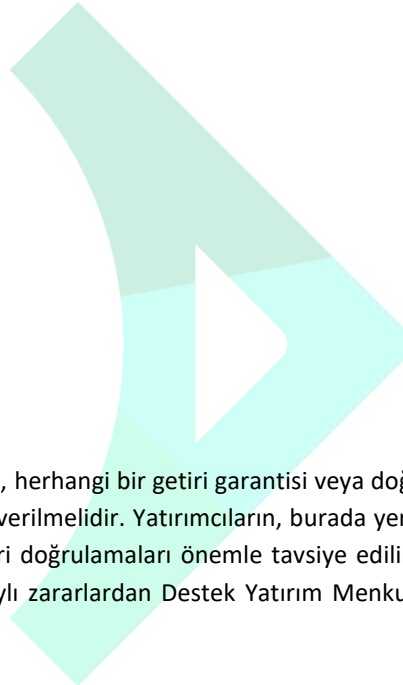
PSGYO / EKGYO: Pasifik GYO ve grup şirketi Pasifik Gayrimenkul Yatırım İnşaat iş ortaklığı, Emlak Konut GYO ile Ankara Gölbaşı Taşpınar Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı işi sözleşmesini imzaladı; toplam satış geliri 23.000.000.000 TL, Pasifik Grubu payı gelir oranı %65,00 (14.950.000.000 TL) olarak açıklandı.

SMRVA / AKBNK: Sümer Varlık, Akbank'ın 21.07.2026 tarihli tahsili gecikmiş alacak ihalesinde anapara büyüklüğü 415.696.027 TL olan 1 adet bireysel portföyü en yüksek teklifi vererek kazandı; ihaleye 16 varlık yönetim şirketi katıldı ve sonuçların kesinleşmesi banka yönetim kurulu onayına bağlı (Not: Gelecek Varlık da aynı ihalede 415,7 milyon TL büyüklüğünde bireysel portföy kazandığını açıkladı; iki bildirimdeki tutarlar örtüşmektedir).

TUKAS: JCR Avrasya, Şirket'in Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu'nu "AA- (tr)" olarak teyit etti, nota ilişkin görünümü "Stabil" olarak belirledi.

GLCVY / AKBNK: Gelecek Varlık, Akbank'ın 21.07.2026 tarihinde gerçekleştirdiği tahsili gecikmiş alacak satışında satışa çıkarılan 3 bireysel portföyden toplamda 415,7 milyon TL anapara büyüklüğündeki 1 bireysel portföyü en yüksek teklifi vererek kazandı; ihaleye 16 varlık yönetim şirketi katıldı (Not: Sümer Varlık da aynı ihalede 415.696.027 TL'lik bireysel portföyü kazandığını açıkladı; iki bildirimdeki tutarlar örtüşmektedir).

KONKA: İzmir Özel Endüstri Bölgesi Dekor Kâğıt Yatırımı kapsamında Voith GmbH & Co. KGaA ile kâğıt makinesi ve yardımcı ekipman tedarikine yönelik görüşmelere başlandı (Bera Holding'in aynı konudaki açıklamasıyla ortak bildirimdir).

**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