

14.08.2026

ABD'de üretici fiyatları temmuz aylık bazda değişim göstermezken, yıllık artış %5,5'ten %4,7'ye geriledi. İlimli TÜFE verileri ile birlikte, enflasyonist baskıların zayıfladığına işaret ederken, eylül ayında 25 baz puanlık faiz artırımı olasılığını yaklaşık %35'e geriledi. Bu sabah Brent petrol %0,3 artışla 87,4 dolar, spot altın %0,6 düşüşle 4.320 dolar ve spot gümüş %1 düşüşle 63,8 dolar seviyesinden işlem görüyor.

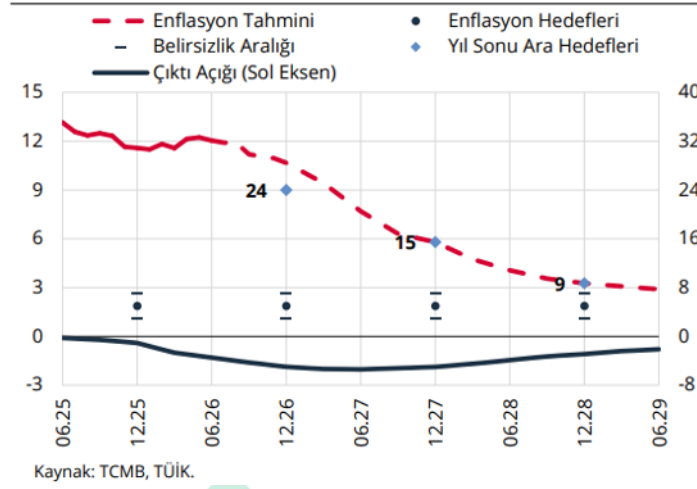
Dün TCMB 2026 enflasyon tahmini %28 ile piyasa tahminine yaklaştırdı, mevcut sıkı duruşun korunacağı mesajını verdi. Karahan'ın enflasyon ve enflasyon beklentilerindeki iyileşmeye paralel olarak faizlerde inişin mevcut sıklık seviyesini değiştirmeyeceği ve 1-haftalık repo ihalelerine dönüşün gündemde olduğunu sinyali ile birlikte, Ağustos enflasyon, enflasyon beklentilerinin seyri – özellikle reel sektör- ve küresel gelişmelere bağlı olarak ağırlıklı fonlama oranında önümüzdeki aylarda %37 seviyesine doğru bir iniş olası görünüyor.

TCMB yılsonu enflasyon tahmini %28'e yükseltirken, 1-haftalık repo ihalelerine dönüşün gündemlerinde olduğunu belirtti. Merkez Bankası yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nu açıkladı. TCMB, 2026 yıl sonu enflasyon tahmini %26,0'dan %28,0 seviyesine yükseltirken, 2027 yıl sonu enflasyon tahmini %15,0 seviyesinde korudu. Enflasyon ara hedefleri de 2026, 2027 ve 2028 yılları için sırasıyla %24, %015 ve %9 olarak korundu. 2026 yıl sonu enflasyon tahmininin yukarı yönlü güncellenmesinde motorin, doğal gaz ve diğer bazı emtia fiyatlarındaki görünüm dikkate alınarak TL cinsi ithalat fiyatları varsayımında yapılan artış, gıda enflasyonu varsayımında yapılan yukarı yönlü güncelleme, yönetilen/yönlendirilen fiyatlarla ilgili düzenlemeler, çıktı açığı patikası bir önceki Rapor dönemine göre sınırlı bir miktar yukarı yönlü güncelleme etkili oldu. 2026 tahminleri için kullanılan varsayımlar; petrol fiyatlarında 89,4\$'dan 87,8\$'a, dolar cinsi ithalat fiyatları değişimi yıllık %6,3 artıştan %6,9 artışa, yıllık gıda enflasyonu beklentisi %26,3'ten %28,5'e güncellenirken, ihracat ağırlıklı küresel büyüme beklentisi %1,7'den %1,6'ya revize edildi. TCMB Başkanı Karahan, revizyonun para politikası kontrolünde olmayan arz yönlü unsurlardan kaynaklandığını, politika tepkisi gerektirmediğini, iç talep koşullarında belirgin şekilde zayıfladığını ve mevcut parasal sıklığın dezenflasyonu desteklemek için yeterli olduğunu belirtti. Karahan, enflasyon eğilimi iyileştikçe ve faiz sabit kaldıkça parasal duruşun olduğu yerde sıkılaştığının altını çizerek, enflasyon ve faiz birlikte indikçe belli bir sıklığın korunabileceğini vurgularken, 1 hafta vadeli fonlamaya geçişin gündemlerinde olan bir normalleşme adımı olduğunu açıkladı. Son üç ayda reel sektörün enflasyon beklentilerinde 1 puan iyileşme olduğunu dikkate alarak, Ağustos enflasyon verisinin seyrine bağlı olarak, TCMB'nin fonlama oranının %40 seviyesinden %37 seviyesine doğru geçişi açısından kapıyı araladığını düşünüyoruz. Bu karar için PPK toplantısı gerekmezken, haftalık repo ihalelerinin başlatılması durumunda gecelik repo ve TLREF faizlerinin %37,0 civarında oluşması likidite araçları kullanılarak sağlanacaktır. Ancak enflasyon eğiliminin halen 2027 hedeflerinden uzak seyretmesi ile 2026 yılı içinde sınırlı gevşeme alanı olduğunu değerlendiriyoruz.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	14.132	0,16
BIST Banka	15.793	-0,21
BIST Sınai	19.286	0,34
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ağustos	16.194	0,02
XU030 Eylül	16.917	0,06
Dolar/TL Ağustos	48,49	-0,03
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	47,72	-0,15
Euro/TL	54,88	-0,27
TLREF	39,81%	-0,19
2 Yıllık Tahvil	41,15%	-1,08
10 Yıllık Tahvil	34,80%	0,03
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	53.835	0,12
S&P 500	7.800	0,66
NASDAQ 100	30.085	1,15
DAX	26.292	-0,15
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1528	0,03
USD/JPY	159,54	0,07
GBP/USD	1,3485	-0,08
DX	99,95	0,01
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.349	-1,35
Gümüş (Ons)	64,34	-1,45
Brent	85,94	-1,54

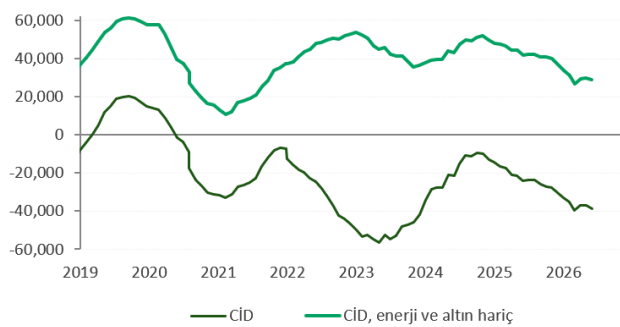
Makroekonomik Veriler					
14 Ağustos, Cuma	Dönem	Saat	Beklenti	Önceki	
TR Piyasa Katılımcıları Anketi	Ağu	10:00	-	-	
TR Hizmet Üretimi, yıllık	Haz	10:00	-	-0.2%	
TR İnşaat Üretimi, yıllık	Haz	10:00	-	-3.0%	
AB GSYH, çeyrek, ikinci	2Ç26	12:00	0.4%	0.4%	
AB Dış Ticaret Dengesi, €	Haz	12:00	-	-5 mlr	
ABD Perakende Satışlar, aylık	Tem	15:30	0.2%	0.2%	
ABD Michigan Ün. Tüketici Gücü	Ağu	17:00	54.10	55.20	

Grafik 3.2.1: Enflasyon Tahminleri (%)



Cari işlemler dengesi haziranda 4,2 milyar dolar açık verdi. Geçen yıl haziran ayında cari işlemler açığı 2,27 milyar dolar olmuştu. Böylece, yılın ilk yarısında cari açık 34,5 milyar dolara yükselirken, son 12 aylık açık ise 38,9 milyar dolara (GSYH'ye oranla %2,4) ulaştı. Haziran ayında enerji ve altın dışı cari dengenin ise 1,5 milyar dolar fazla ile geçen yılın aynı ayına göre kötüleşme gösterdi; son 12 aylık birikimli enerji ve altın hariç cari fazla 28,9 milyar dolara geriledi. Haziran ayında dış ticaret açığı 10,4 milyar dolar ile geçen yılın 2,1 milyar dolar üzerinde gerçekleşti. İhracatın yıllık %21,7 artışına karşılık ithalat %23,0 yükseliş gösterdi. Geçen yıl 188mn dolar olan bavul ticaretinde 33mn dolara gerileme kaydedildi. Seyahat gelirlerinin %2,6 düşüşle 5,8 milyar dolar ve seyahat giderlerinin ise %0,4 artışla 942mn dolar gerçekleşmesi sonucu seyahat net gelirleri geçen yıla göre 158mn dolar azaldı. Böylece, son 12 aylık seyahat gelirleri 60,3 milyar dolara gerilerken, seyahat giderleri aynı dönemde 8,9 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Yıl sonunda cari açığın 55,0 milyar dolar seviyesinde olacağını tahmin ediyoruz. ABD-İran arasında barış anlaşmasının yakın vadede sağlanması durumunda bu tahmin üzerindeki riskler aşağı yöne dönebilir. Son Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yıl sonu cari açık beklentisi 49,3 milyar dolar, haber ajanslarının son anketlerinde ise 52,0 milyar dolar görünüyor. Son OVP'de ise bu yıl için 22,3 milyar dolar açık tahmin edilmişti.

TCMB veri öncesinde açıkladığı üzere finans hesabı kalemlerinde revizyonlara giderek metodolojik iyileştirmeler kapsamında üç ana güncelleme yaptı. Revizyonlar sonrasında toplam finansman haziran ayında 5,2 milyar dolar girişe işaret ederken, son on iki aylık dönemde 32,4 milyar dolar oldu. Net hata-noksan kalemi haziranda 39 milyon dolar ile sınırlı giriş gösterirken, revizyonlar sonrasında NHN ilk altı aylık 14,7 milyar dolar ve son 12 ayda 20,4 milyar dolar çıkış gösterdi.

Cari İşlemler Dengesi
12-aylık birikimli, milyon dolar

TCMB brüt rezervleri 7 Ağustos haftasında 13,9 milyar dolar artışla 178,4 milyar dolar oldu. 7 Ağustos itibariyle swap hariç net rezervler 9,7 milyar dolar artışla 50,6 milyar dolar seviyesine yükseldi. Altın fiyatının %6,2 arttığı haftada altın rezervi 107,3 milyar dolara yükseldi. 7 Ağustos itibariyle brüt rezervler ve swap hariç net rezervler 13 Mart'tan beri en yüksek seviyesine yükseldi. TCMB'nin geçen hafta 5 milyar dolar döviz alımı yaptığı hesaplanıyor.

TCMB Brüt Rezerv
milyar dolar



Kaynak: TCMB

TCMB Net Rezervler
milyar dolar



Kaynak: TCMB

Yurtdışında yerleşik kişilerin TL varlıklardaki net pozisyonları 31 Temmuz haftasında toplam 41 milyon dolar geriledi. 31 Temmuz haftasında, yabancı yatırımcıların Türk Lirası cinsi devlet tahvili pozisyonlarında 275 milyon dolar artarken, ÖST'lerde 30 milyon dolar ve hisse senedi pozisyonlarında 186 milyon dolar düşüş gerçekleşti. Böylece, yılbaşından beri yabancı yatırımcıların yurtiçi pozisyonlarında net değişim, hisse senedinde 1,4 milyar dolar, DİBS'te net 1,8 milyon dolar ve ÖST'lerde 3,4 milyar dolar giriş şeklinde olurken, toplam net pozisyonunda ise 6,7 milyon dolar artış gerçekleşti.

Yatırım Stratejimiz



[Podcast için tıklayın.](#)

Haftanın son işlem gününe girerken küresel piyasalar bu hafta, geçen Cuma açıklanan zayıf ABD istihdam verisinin ardından bu hafta gelen TÜFE ve ÜFE verilerinin de enflasyonda kademeli yavaşlamaya işaret etmesiyle Fed'in Eylül ayında faizi sabit tutmaya devam edeceği beklentisini fiyatladılar. Temmuz tarım dışı istihdamının 23 bin kişi azalması ve önceki ayların aşağı revize edilmesi işgücü piyasasında belirgin soğumaya işaret ederken, bu hafta Temmuz TÜFE'nin aylık %0,1, yıllık %3,4; çekirdek TÜFE'nin yıllık %2,5 gelmesi fiyat baskılarının kontrollü seyrettiğini gösterdi. Dün açıklanan ÜFE'nin aylık bazda değişmemesi ve yıllık üretici enflasyonunun %4,7'ye gerilemesi de bu tabloyu destekledi. Bu veriler sonrasında Eylül Fed toplantısında faiz artırımı ihtimali yaklaşık %35'e kadar gerilerken, faizin sabit bırakılacağı beklentisi belirgin biçimde güçlendi. ABD 2 ve 10 yıllık tahvil faizlerinde geri çekilme, dolar endeksinde 100 seviyesinin altında kalıcılaşma ve büyüme hisselerine yeniden para girişi bu fiyatlamaların ana yansımaları oldu. ABD borsalarında haftanın ilk iki günündeki sınırlı kâr realizasyonunun ardından teknoloji hisseleri yeniden toparlandı; S&P 500 yeni kapanış rekoruna ulaşırken Nasdaq da yarı iletken ve yapay zekâ hisselerinin desteğiyle pozitif seyrini korudu. Haftalık bazda endekslerde sert bir yön değişiminden çok geçen haftaki güçlü yükselişin sindirildiği, teknoloji ve küçük ölçekli hisselerde risk alma iştahının sürdüğü görülüyor. Jeopolitik tarafta ise ABD-İran görüşmelerinde Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılması konusunda somut ilerleme sağlanamaması petrol fiyatlarındaki risk primini yüksek tutuyor. Brent petrol yaklaşık 87 dolar, WTI 81 dolar civarında bulunurken Brent haftayı yaklaşık %4 yükselişle tamamlamaya hazırlanıyor. Bununla birlikte ABD ham petrol stoklarındaki sert artış ve küresel talep beklentilerindeki zayıflama, Hürmüz kaynaklı arz riskinin fiyatlara tam anlamıyla yansımaları sınırlandırıyor. Kıymetli metallerde ise düşük Fed faiz beklentisi ile güvenli liman talebinin aynı anda devrede kalması yükselişi destekledi; altın hafta içinde 4.449 dolar ile iki ayın zirvesini test ederken gümüş de güçlü seyrini korudu. Bugün piyasalar, 15:30'da açıklanacak ABD perakende satışları takibi ile haftayı sonlandıracak.

Borsa İstanbul, ABD Temmuz TÜFE verisinin ılımlı görünümünün ardından Temmuz ÜFE verilerindeki belirgin gerilemeden de destek bularak yükselişini sürdürdü. MSCI değişiklikleri ile ilgili endişelerin azalması ve Fed'in faiz artırımı beklentilerinin ötelenmesinin desteğiyle 14.000 seviyesinin üzerine taşınan hareket korunurken, TCMB'den doğrudan bir faiz indirimi sinyali gelmemesi yükselişin ivmesini sınırladı. BIST 100 endeksi gün içerisinde 14.228,81 seviyesine kadar yükselerek haftalık kapanış açısından önem verdiğimiz 14.000–14.235 bandının üst sınırını test etti; ancak kazançlarının önemli bölümünü geri vererek günü %0,16 artışla 14.132,23 puandan tamamladı. İşlem hacmi önceki günkü 257,5 milyar TL'den 196,2 milyar TL'ye gerilerken, 48 hissenin yükselmesine karşılık 49 hissenin değer kaybetmesi ve 3 hissenin yatay kalması, önceki günkü güçlü ve geniş katılımlı hareketin daha dengeli bir görünüme dönüştüğünü gösterdi. Günün ana gelişmesi TCMB Enflasyon Raporu olurken, beklendiği gibi tahminlerden çok Başkan Fatih Karahan'ın para politikasının operasyonel çerçevesine ilişkin mesajları öne çıktı. Likidite koşullarının normalleşmesinin gündemde olduğunun belirtilmesi ve bir hafta vadeli repo ihalelerine yeniden başlanarak fonlamanın politika faizine yaklaştırılabileceğine ilişkin değerlendirmeler, sıkı para politikası duruşu değişmeden efektif fonlama maliyetinde normalleşme ihtimalini güçlendirdi. Buna karşılık Karahan'ın haftalık fonlamaya dönüşün bir faiz indirimi sinyali olarak değerlendirilmemesi gerektiğini vurgulaması, bankacılık endeksindeki yükseliş beklentisini sınırladı ve sektörün günü hafif ekside tamamlamasında etkili oldu. Bugün haftalık kapanışta 14.000–14.235 bandının korunması, son haftalardaki 13.500–14.000 sıkışmasının ardından güçlenmenin devamı açısından önemli olacak. ABD'de açıklanacak perakende satışlar ile Michigan tüketici güveni ve enflasyon beklentileri ise Fed görünümü, tahvil faizleri ve küresel risk iştahı açısından günün ana dış piyasa başlıklarını oluşturacak.

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
AKSEN	83,80	82,5 -83,6	85,95 -87,2	75,80
FONET	5,16	5,1 -5,16	5,28 -5,34	4,78
TAVHL	278,75	275,75 -279	285,25 -288,25	265,25
THYAO	308,00	306,25 -308,5	312,25 -313,75	295,00

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

AKSEN'i son dönemde endeksin gerisinde kalmasına karşın piyasa üzerinde kar rakamları, **FONET'i** yazılım sektöründe yaşanan güçlenmenin gerisinde kalması, **TAVHL ve THYAO'yu** ateşkesin uzaması ihtimnali nedeniyle günlük öneri listemize ekliyoruz.

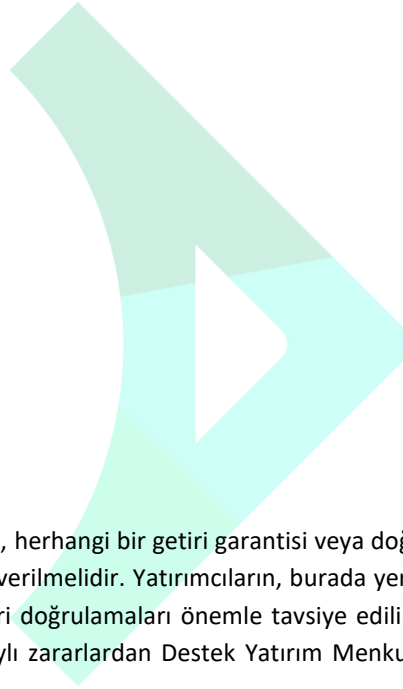
Şirket Haberleri

TCELL: Turkcell, 2Ç26'da piyasa beklentilerine göre ciro tarafında zayıf, kârlılık tarafında ise güçlü bir sonuç seti açıkladı. Konsensüs verilerine göre satışlar 68,0 milyar TL ile beklentinin %6 altında kalırken, FAVÖK 30,4 milyar TL ile beklentiye %1, net kâr ise 5,2 milyar TL ile %37 aştı; FAVÖK marjı %44,7 ile beklentinin 3,2 puan üzerinde gerçekleşti. Operasyonel tarafta 284 bin faturalı mobil abone ve 31 bin fiber abone kazanımı ile dijital iş servislerindeki %33'lük büyüme öne çıkarken, mobil ARPU reel bazda %3,9 geriledi; şirket sunumunda 2026 operasyonel yatırım/satış oranı beklentisini yaklaşık %20, stratejik yatırımlar dahil toplam yatırım oranını ise yaklaşık %25 seviyesinde korudu. Net borcun 44,5 milyar TL seviyesinde ve Net Borç/FAVÖK'ün 0,36x gibi düşük bir seviyede kalması bilanço görünümünü desteklerken, sonuçları ciro büyümesindeki görece zayıflığa karşın marjlar, net kâr ve operasyonel müşteri kazanımları açısından olumlu değerlendiriyoruz.

AKSEN: Aksa Enerji, 2Ç26'da operasyonel kârlılık açısından piyasa beklentilerini belirgin şekilde aşan sonuçlar açıkladı. Satışlar 9,3 milyar TL ile beklentiye yakın gerçekleşirken, FAVÖK 3,9 milyar TL ile konsensüsün %14 üzerinde oluştu ve %41,3'lük FAVÖK marjı beklentiye yaklaşık 6 puan aştı; 833 milyon TL'lik net kâr da beklentinin %29 üzerinde gerçekleşti. Yıllık bazda satışların %28 gerilemesine karşın FAVÖK'ün %16 artması, kapasite ve santral karmasındaki iyileşmeyle daha yüksek marjlı bir operasyonel yapıya işaret ederken, net kâr geçen yılın yüksek bazının etkisiyle %42 geriledi. Net borcun çeyreklik %5 artarak 59,5 milyar TL'ye yükselmesi bilanço tarafında izlenmesi gereken başlık olurken, yüksek FAVÖK marjı ve beklenti üzeri operasyonel performans nedeniyle sonuçları olumlu değerlendiriyoruz.

BVSAN: Sermayesinin %85'ine sahip olunan Bülbüloğlu Çelik, yurt dışında bir firmayla çelik konstrüksiyon imalatı ve ihracatı için KDV hariç 1.625.000 Avro bedelli sözleşme imzalamış olup teslimin 2027 ilk çeyreğinde tamamlanması planlanmaktadır.

BRSAN: Borusan Berg Pipe, ABD'de farklı müşterilerden yaklaşık 360 milyon dolarlık yeni sipariş alırken, siparişlerin büyük bölümünün 2027'de, kalanının ise 2028'de üretilip sevk edilerek konsolide gelirlere katkı sağlaması bekleniyor.

**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 dayanarak 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