

17.08.2026

Hafta sonunda İsrail'in Lübnan'a düzenlediği yeni saldırılarda, aralarında üst düzey bir Hizbullah komutanının da bulunduğu 11 kişi hayatını kaybetti. ABD Başkanı Donald Trump ise yönetimi üzerindeki askeri operasyonları sona erdirmeye baskısı artarken, İran'ı teslim olmaya zorlamayı amaçlayan yeni ekonomik yaptırımlar hazırlıyor. ABD ile İran arasındaki geçici ateşkes anlaşmasının bugün resmen sona ermesi beklenirken, çatışmaları sona erdirmeye ve Hürmüz Boğazı'nı yeniden açmaya yönelik müzakerelerdeki çıkmaz devam ediyor. Haftaya Brent petrol 88,5 dolar seviyesinde yatay başlarken, altın %0,5 artışla 4.398 dolar, gümüş %1,8 artışla 65,8 dolar ve bakır %1,8 artışla 6,72 dolar seviyesinden başladı.

Bu hafta ABD'de konut inşaat istatistikleri ve sanayi üretimi, İngiltere ve Euro Bölgesi'nde enflasyon, ABD'de Philly Fed endeksi, gelişmiş ülkelerde Ağustos flash PMI endeksleri takip edilecek. Yurtiçinde ise bugün temmuz ayı bütçe verileri, yarın konut fiyat endeksi, ve Cuma günü reel kesim güven ve tüketici güven endeksleri izleniyor.

**Ekonomim gazetesi haberine göre, ekonomi yönetimi sıkı para politikasına 'kalibrasyon' hazırlığı yapıyor.** Ekonomim Gazetesi haberine göre, ekonomi yönetimi, uygulanan sıkı para politikasının reel sektör üzerindeki baskısını yumuşatacak üç kritik alanda esneme adımlarına hazırlanıyor. Reel sektör ve bankacılık kaynaklarından edinilen bilgilere göre, gecelik fonlama faizinin politika faizine hizalanması, döviz ve KOBİ kredilerindeki büyüme sınırlarının esnetilmesi ile döviz kurunun enflasyon paralelinde bir patikaya oturtulması masada. TL ticari krediler tarafında KOBİ kredileri için aylık büyüme sınırı %2-2,5 bandına kadar çekilmiş; yatırım, ihracat, tarım veya KOSGEB kaynaklı krediler büyüme sınırından istisna tutulmuştu. Yabancı kredilerdeki büyüme sınırını ise kademeli olarak aylık yüzde 0,5 seviyesine kadar çekilmişti. Bakanlık koridorlarında konuşulan yeni adımlarla birlikte, hem döviz kredilerindeki aylık yüzde 0,5'lik katı sınırın esnetilmesi hem de KOBİ'lerin genel TL işletme kredilerine erişimini zorlaştıran büyüme kısıtlarında yumuşamaya gidilmesi bekleniyor.

**Hazine bugün 3 yıl vadeli değişken faizli devlet tahvili ile 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli devlet tahvili ihaleleri düzenliyor.** Yarın 4 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli ve 9 yıl vadeli sabit kuponlu, Perşembe günü ise 1 yıl vadeli ABD doları cinsi devlet tahvili ve 1 yıl vadeli ABD doları cinsi kira sertifikası ihraçları düzenlenecek. Hazine geçtiğimiz hafta gerçekleştirdiği 4 ihale ile toplamda 269,1 milyar TL borçlanmıştı. Ağustos ayında toplam 596,3 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 536,7 milyar TL'lik iç borçlanma planlanıyor.

**Temmuz ayı merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmeleri bugün açıklanıyor.** Nakit bütçe gerçekleştirmeleri temmuz ayında 69,7 milyar TL faiz dışı ve 395,6 milyar TL toplam açık verildiğini göstermişti. Geçen yıl aynı ayda 54,1 milyar TL faiz dışı fazla ve 68,5 milyar TL toplam açık verilmişti. 2025 Temmuz ayında Merkezi Yönetim Bütçesi 23,9 milyar TL açık vermişti.

| 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 | Gerç.   | Beklenti | Önceki  |
| TR Hizmet Üretimi, yıllık       | Haz   | 1.3%    | -        | -0.1%   |
| TR İnşaat Üretimi, yıllık       | Haz   | -6.0%   | -        | -3.1%   |
| AB GSYH, çeyreklik, ikinci      | 2Ç26  | 0.4%    | 0.4%     | 0.0%    |
| AB Dış Ticaret Dengesi, €       | Haz   | 8.6 mlr | -2 mlr   | -9 mlr  |
| ABD Perakende Satışlar, aylık   | Tem   | -0.6%   | 0.1%     | 0.2%    |
| ABD Michigan Ün. Tüketici Güve  | Ağu   | 51.00   | 54.50    | 55.20   |
| 17 Ağustos, Pazartesi           | Dönem | Saat    | Beklenti | Önceki  |
| TR Ticari Gayrimenkul Fiyat, yı | 2Ç26  | 10:00   | -        | 31.0%   |
| TR MY Bütçe Dengesi, TL         | Tem   | 11:00   | -        | 114 mlr |

**İnşaat Üretim Endeksi Haziran ayında aylık %0,5 azalırken, yıllık %6,0 düşüş kaydetti.** Endeks 2022 Kasım ayından bu yana en yüksek yıllık düşüşü kaydetmiş oldu. Alt sektörleri incelendiğinde, haziran ayında bina inşaatı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %7,5 ve özel inşaat faaliyetleri sektörü %7,6 azalırken, bina dışı yapıların inşaatı sektörü endeksi %4,5 arttı. İnşaat üretim endeksinde artış hızı 2026 yılının ilk çeyreğinde %4,1 seviyesine geriledikten sonra, ikinci çeyrekte inşaat sektörü yıllık bazda %2,3 düşüş kaydetti.

**Hizmet Üretim Endeksi Haziran ayında aylık %0,6, yıllık %1,3 artış kaydetti.** Haziran ayında, aylık bazda, ulaştırma ve depolama hizmetleri %1,9, bilgi ve iletişim hizmetleri %8,7 artarken, konaklama ve yiyecek hizmetleri %1,1, gayrimenkul hizmetleri %1,9, mesleki, bilimsel ve teknik hizmetler %2,7, idari ve destek hizmetleri ise %3,5 azaldı. 2026 yılının ilk çeyreğinde hizmet üretim endeksinde artış yıllık %1,0 seviyesine gerilerken, ikinci çeyrekte endeksin yıllık artışı %1,5 seviyesine hızlanma gösterdi.

## Yatırım Stratejimiz



[Podcast için tıklayın.](#)

Küresel piyasalar geçen haftayı ağırlıklı olarak Fed'in eylül ayı faiz kararı etrafında şekillenen beklentilerle tamamlarken, ABD-İran gerilimi ve Hürmüz Boğazı'ndaki sorunlar petrol fiyatlarını destekledi ancak hisse piyasalarında belirgin bir riskten kaçış yaratmadı. ABD'de Temmuz TÜFE verisinin ardından üretici fiyatlarının aylık bazda değişmemesi ve perakende satışların %0,6 gerilemesi, daha önce zayıflama sinyali veren istihdam piyasasıyla birlikte Fed'in eylülde faiz artıracak beklentisini belirgin şekilde azalttı. Bu görünüm özellikle büyüme, teknoloji ve küçük ölçekli hisseleri desteklerken, S&P 500 haftayı yaklaşık %0,4, Nasdaq %0,1 ve Russell 2000 %1,1 yükselişle tamamladı; Dow Jones ise %0,6 geriledi. Ağustos ayı başından bu yana getiriler S&P 500'de yaklaşık %4,0, Nasdaq'ta %5,3, Russell 2000'de %4,7 ve Dow Jones'ta %2,4 seviyesine ulaştı. Ay başından bu yana en güçlü fiyatlamaların teknoloji ve küçük ölçekli şirketlerde yoğunlaşması, Fed beklentilerindeki yumuşamanın değerlendirme hassasiyeti yüksek hisselerle para girişini desteklediğini gösteriyor. Tahvil piyasasında ABD 2 yıllık getirisi yaklaşık %4,17, 10 yıllık getiri ise %4,68-4,70 bandında haftayı tamamlarken, getiri eğrisinin pozitif eğimini koruması uzun vadeli büyüme ve enflasyon risklerinin fiyatlamada kalmaya devam ettiğine işaret etti. DXY 100 seviyesinin altında kalırken, doların zayıflaması altına destek sağladı. VIX'in 14 seviyelerinde kalması ise piyasaların Hürmüz kaynaklı gelişmeleri şimdilik sistemik bir risk olarak görmediğini ortaya koydu. ABD- cephesinde Hürmüz Boğazı'nın tamamen açılmasına yönelik görüşmelerde ilerleme sınırlı kalırken, tanker trafiğindeki aksaklıklar ve Washington'ın İran üzerindeki ekonomik baskıyı artırabileceğine ilişkin açıklamalar petrol fiyatlarında jeopolitik risk primini canlı tuttu. Brent petrol haftalık yaklaşık %6 yükselerek 88-89 dolar bölgesine çıkarken, WTI 82 dolar civarında seyretti. Buna karşın petrolün daha önce görülen üç haneli seviyelere dönmemesi, jeopolitik tansiyonun yeniden geniş çaplı bir çatışmaya dönüşeceğinin ana senaryo olarak fiyatlanmadığını gösteriyor. Yeni haftada ABD'de FOMC toplantı tutanakları, sanayi üretimi, konut başlangıçları ve Philadelphia Fed imalat endeksi öne çıkacak. Bilançolarda Home Depot, Target, Lowe's, Walmart, Deere ve Alibaba sonuçları izlenecek. Özellikle Walmart ve Target finansalları, ABD tüketicisinin harcama eğiliminin ne ölçüde zayıfladığını göstermesi açısından önemli olacak.

Borsa İstanbul, küresel risk iştahındaki toparlanma ve endeks üzerinde etkisi yüksek olan hisselerin güçlü ikinci çeyrek finansallarının desteğiyle geçen haftayı olumlu tamamladı. BIST 100 endeksi cuma günü 14.092-14.249 aralığında hareket ettikten sonra %0,28 yükselişle 14.172 puandan kapanırken, işlem hacmi 186,4 milyar TL oldu. Endeks haftalık bazda %2,85, 31 Temmuz kapanışına göre ağustos ayı başından bu yana %5,31 değer kazanarak temmuz sonundaki kayıplarının önemli bölümünü telafi etti. Buna karşılık cuma günü BIST 100 bünyesinde 46 hissenin yükselmesine karşılık 53 hissenin gerilemesi ve bir hissenin yatay kalması, endeksin artıda kapanmasına rağmen hareketin genele yayılmadığını gösterdi. Sektörel görünümde ASELSAN destekli teknoloji endeksi haftalık %10,14 ile belirgin biçimde öne çıkarken, sanayi %2,09 ve mali endeks %1,99 yükseldi; hizmetler endeksi ise %1,31 geriledi. ASELSAN, ASTOR ve TUPRAŞ gibi yüksek ağırlıklı şirketlerin performansı endeksi desteklerken, TCMB'nin hızlı faiz indirimi sinyali vermemesi bankacılık hisselerindeki yükselişin ivmesini sınırladı. Bu hafta şirket bazlı ayrışmanın devam etmesini bekliyoruz. SPK'dan ek süre alanlar hariç konsolide finansalların 19 Ağustos'ta tamamlanacak olmasıyla BIMAS, ULKER, DOAS ve SOKM başta olmak üzere açıklanacak sonuçlar; perakende, otomotiv, gıda ve holding hisselerinde fiyatlamayı belirleyebilir. Ancak Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılacağına ilişkin beklentilere karşılık İran'dan gelen anlaşmanın kesinleşmediği yönündeki açıklamalar, petrol fiyatları ve bölgesel risk primi üzerinden 14.000-14.250 aralığında güç toplanmasını zorlaştırabilir. Endekste 14.055 ve 13.978 destek, 14.219-14.250 bölgesi ile 14.306 direnç olarak izlenecek.

| Günlük Hisse Önerileri |        |              |                |           |
|------------------------|--------|--------------|----------------|-----------|
| Hisse                  | Son    | Alım Aralık  | Satım Aralık   | Stop-loss |
| AKSEN                  | 86,25  | 83,35 -83,6  | 89,3 -92,15    | 75,90     |
| OYAKC                  | 21,82  | 21,44 -21,46 | 22,36 -22,74   | 20,52     |
| TABGD                  | 262,00 | 257,25 -262  | 268,75 -273,25 | 247,00    |
| TURSG                  | 6,28   | 6,22 -6,26   | 6,39 -6,44     | 5,95      |

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

İkinci çeyrek finansal sonuçlarının olumlu geldiğini düşündüğümüz **AKSEN,OYAKC, TABGD** ve **TURSG**'yi günlük öneri listemize ekliyoruz.

## Şirket Haberleri

**ENKAI:** Enka İnşaat, ikinci çeyrekte ciro ve net kârda beklentileri belirgin aşan, operasyonel marjda ise zayıf kalan karma bir sonuç açıkladı: satışlar 48,9 milyar TL ile piyasa beklentisini %12 aşarken, FAVÖK 7,2 milyar TL ile beklentiye %25 altında kaldı ve %14,7'lik FAVÖK marjı %21,8'lik konsensüsün 7,1 puan gerisinde oluştu; buna karşın 16,0 milyar TL'lik net kâr, 10,7 milyar TL'lik beklentiye %50 aşarak sonuçların en dikkat çekici tarafı oldu. Yıllık bazda inşaat marjlarındaki baskıyla FAVÖK %21 gerilerken satışlar %42 büyüdü ve net kâr %31 arttı; 172,3 milyar TL'lik güçlü net nakit pozisyonu ile şirket sektördeki en sağlam bilançolardan birini korumaya devam ediyor.

**KRDMD:** Kardemir, çelik döngüsündeki toparlanmayı net biçimde yansıtan bir çeyrek geçirdi: satışlar 20,8 milyar TL ile beklentiye paralel gelirken, FAVÖK 2,5 milyar TL ile beklentinin %6 altında kaldı, ancak 5,9 milyar TL'lik net kâr 5,5 milyar TL'lik piyasa beklentisini %8 aşarak olumlu bir sürpriz sundu. Yıllık bazda tablo çarpıcı: FAVÖK %67, net kâr ise iki zarar çeyreğinin ardından %242 artışla büyük bir toparlanma sergiledi; bilançoda net borcun çeyreklik %92 azalarak neredeyse sıfırlanması (317 mn TL'ye gerilemesi) şirketin finansal yapısındaki güçlü iyileşmenin en somut göstergesi oldu.

**EKGYO:** Emlak Konut, ikinci çeyrekte yıllık bazda belirgin bir zayıflama sergiledi: FAVÖK yıllık %37 gerileyerek 6,2 milyar TL'ye, net kâr ise %87 düşüşle 1,0 milyar TL'ye indi; bu tablo, proje teslim takvimine bağlı gelir kaydının GYO'larda yarattığı yüksek çeyreklik oynaklığın yanı sıra kâr marjlarındaki daralmaya da işaret ediyor. Bilançoda net borcun çeyreklik %29 artışla 52,0 milyar TL'ye yükselmesi de izlenmesi gereken bir diğer başlık olurken, konut satış fiyatlaması ve proje teslim takviminin önümüzdeki çeyrek sonuçlarına etkisi yakından takip edilecek.

**KAYSE:** %100 bağlı ortaklık Kayseri Şeker Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk'un sermayesinin 30.000.000 TL'den 80.000.000 TL'ye artırılmasına mahsuben 50.000.000 TL tutarında sermaye avansı aktarılmasına karar verildi.

**OYAKC:** TCC Group Holdings'in Türkiye, Avrupa ve Afrika'daki çimento, beton ve yapı malzemeleri faaliyetlerini bir araya getirecek Cimpor International'ın yurt dışı borsalarda işlem görmesine yönelik süreci başlatmayı planladığı; OYAK Çimento'nun bu yapı içinde temel endüstriyel platformlardan biri olarak konumlandığı, ancak şirketin faaliyetlerinde, yönetiminde ve BİST'te işlem görme statüsünde değişiklik bulunmadığı bildirildi.

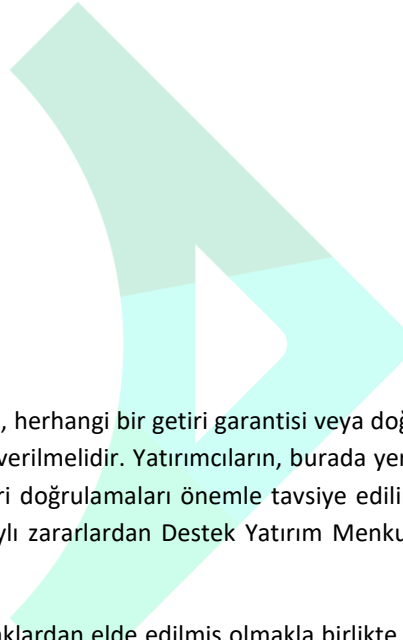
**SKYLP:** Borsa İstanbul A.Ş. ile merkezi veri depolama ürünü satın alımına ilişkin 1.750.000 USD + KDV bedelli hizmet sözleşmesi imzalandı.

**AHGAZ:** Dolaylı bağlı ortaklık Ahlatçı Altın İşletmeleri'nin Yozgat Sarıkaya'daki 1.968,67 hektarlık maden sahasına ilişkin UMREK-2023 kodlu arama hedefleri raporu revize edildi; minimum modelde 13,3-18,1 milyon ton cevher ve 420-450 bin ons, maksimum modelde 21,2-41,2 milyon ton ve 654-927 bin ons altın potansiyeli belirlendi (ENERY ile aynı projeye ilişkin ortak bildirim).

**ENERY:** %100 bağlı ortaklık Ahlatçı Altın İşletmeleri'nin Yozgat Sarıkaya altın sahasına ilişkin UMREK arama hedefleri raporunun revize edildiği, hedeflerin kavramsal nitelikte olup henüz maden kaynağı veya rezervi olarak sınıflandırılmayacağı bildirildi (AHGAZ ile aynı projeye ilişkin ortak bildirim).

**CELHA:** Artaş İnşaat paylarının Aslan Lena Yatırım Demir Çelik, Mahmut Arslan, Harun Çevik ve Mustafa Cihad Arslan'a devri sonucu doğan zorunlu pay alım teklifi fiyatı, yeniden değerlendirme sonucu 19,53 TL'den 19,55 TL'ye güncellendi.

**SMRTG:** Tahsisli sermaye artırımını kapsamında ana ortak Smart Holding tarafından 13.08.2026'da 100.000.000 TL ve 14.08.2026'da 130.000.000 TL sermaye avansı aktarıldı; bu kapsamda aktarılan toplam tutar 866.800.000 TL'ye ulaştı.

**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