

24.08.2026

TCMB'nin dün 1-haftalık repo ihalelerine yeniden başlama kararı sonrasında, ağırlıklı fonlama oranının %40'tan %37 seviyesine gerilemesi bekleniyor. 13 Ağustos'taki Enflasyon Raporu sunumun sırasında verilen mesajların ardından, son dönemde reel sektör enflasyon beklentilerinde iyileşme - bu iyileşmenin bugün açıklanacak veri ile desteklenmesini bekliyoruz- ve finansal koşullardaki sıkılaşma, temmuz ayında enflasyonun ana eğiliminde iyileşme ile beraber, 1-haftalık repo ihalelerinin başlayacağına dair beklenti güçlenmişti. Fonlama oranındaki gerilemenin kredi faizlerine de kademeli olarak yansması beklenirken, TL'ye geçiş rasyoları nedeniyle mevduat faizinde daha sınırlı bir etki olabileceğini değerlendiriyoruz.

Bu hafta yurtiçinde bugün sektörel enflasyon beklentisi ve Hanehalkı beklenti anketi, Salı günü sektörel güven endeksleri ve Cuma günü dış ticaret verileri takip ediliyor.

Bu hafta yurtdışında ana gündemde Cuma günü Fed Başkanı Kevin Warsh, Kansas City Fed'in Jackson Hole'deki yıllık merkez bankacılığı konferansında konuşması ve ABD'de tarımdışı istihdam geçmiş verisinin revizyonu bulunuyor. Salı Almanya'da GSYH ve IFO endeksi, ABD'de yeni konut satışları, Çarşamba ABD'de dayanıklı tüketim siparişleri, milli gelir ve çekirdek PCE endeksi, Perşembe ABD'de Philly Fed endeksi, Cuma ise Chicago PMI endeksi verileri izleniyor.

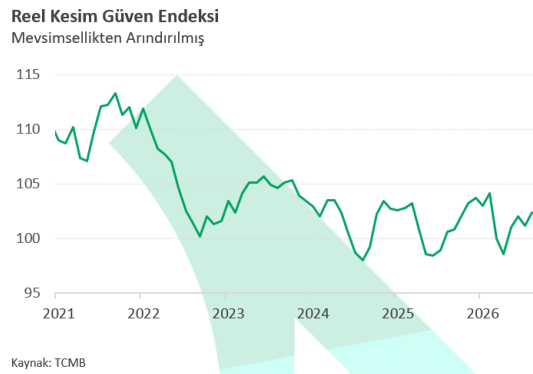
1-haftalık repo ihaleleri yeniden başlıyor. TCMB dün yayınladığı basın duyurusu ile 1 Mart 2026 tarihinde ara verilen bir hafta vadeli repo ihalelerine tekrar başlayacağını açıkladı. Hatırlanacağı gibi, ABD/İsrail – İran savaşı öncesinde ağırlıklı fonlama oranı 1-haftalık repo faizine paralel olarak %37 seviyesinde oluşuyordu; savaş ile beraber TCMB 1-haftalık repo ihalelerine ara vererek ağırlıklı fonlama oranının %40 seviyesinden olan gecelik borç verme faizi seviyesinde oluşmasını sağlamış; bu adım fonlama oranında 300 baz puanlık bir artışa neden olmuştu. 1-haftalık repo ihalelerinin bugün itibarı ile yeniden başlaması ile, ortalama ağırlıklı fonlama oranının yeniden %37 seviyesine ineceği anlaşıyor. Piyasada TL likidite fazlası olması nedeniyle, 1-haftalık repo ihalelerinde fonlama miktarının sınırlı olacağı, likidite fazlasının ağırlıklı olarak depo ihaleleri çekilmeye devam edeceği ancak faiz seviyesinin %37'de oluşacağı tahmin ediliyor. TCMB Başkanı Karahan, 13 Ağustos'ta Enflasyon Raporu sunumunda 1-haftalık repo ihalelerinin yeniden başlamasının gündemlerinde olduğunu belirterek bu adımın sinyalini vermişti. Ayrıca enflasyon beklentilerinde iyileşme olması durumunda faiz seviyesindeki düşüşlerin para politikası duruşunun sıkılık seviyesini değiştirmeyeceğini de ima ederek, reel sektörün enflasyon beklentilerindeki iyileşmeye dikkat çekmişti.

Ağustos ayı sektörel enflasyon beklentileri ve hanehalkı beklenti anketi bugün açıklanıyor. Temmuz ayında reel sektörün 12-ay sonrası enflasyon beklentisi %32,5'e gerilemişti; savaş öncesi %32 seviyesinde olan enflasyon beklentisi Nisan'da %33,70'e yükselmişti. Hanehalkı enflasyon beklentisi ise Temmuz'da %44,94'e geriledi.

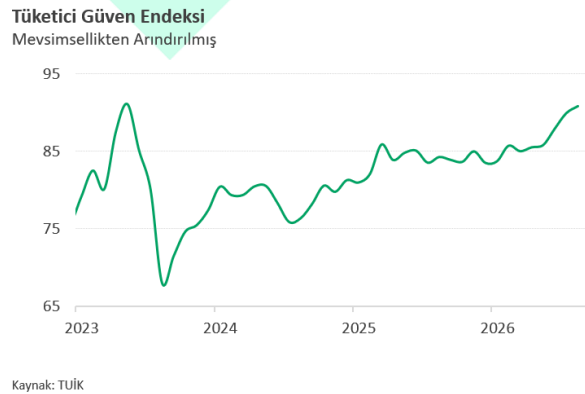
Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	14.515	0,82
BIST Banka	15.776	0,62
BIST Sınai	20.274	1,49
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ağustos	16.816	1,26
XU030 Eylül	17.531	1,32
Dolar/TL Ağustos	48,34	-0,02
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	48,04	-0,01
Euro/TL	56,09	0,06
TLREF	39,86%	-0,23
2 Yıllık Tahvil	40,85%	0,00
10 Yıllık Tahvil	34,80%	0,09
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	53.277	0,98
S&P 500	7.674	0,43
NASDAQ 100	29.309	0,33
DAX	26.137	0,59
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1678	0,00
USD/JPY	158,98	-0,05
GBP/USD	1,3647	0,12
DX	98,80	-0,10
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.604	1,87
Gümüş (Ons)	68,99	1,28
Brent	92,39	0,75

Makroekonomik Veriler				
21 Ağustos, Cuma	Dönem	Gerç.	Beklenti	Önceki
ALM İmalat PMI	Ağu	54.1	52.5	52.2
AB İmalat PMI	Ağu	52.8	52.0	51.9
AB Hizmet PMI	Ağu	51.7	51.5	51.7
ABD İmalat PMI	Ağu	53.2	53.7	53.9
ABD Hizmet PMI	Ağu	56.8	53.9	54.6
24 Ağustos, Pazartesi	Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
TR Sektörel Enflasyon Beklent	Ağu	10:00	-	-
TR Hanehalkı Beklenti Anketi	Ağu	10:00	-	-
TR Reel Sektör Net Döviz Pozis	Haz	14:30	-	-204 mlr
ABD Chicago Fed Ulusal Aktivite	Tem	15:30	-	-0.02

Reel Kesim Güven Endeksi, Ağustos ayında 1,2 puan artışla 102,4 seviyesine yükseldi. Ağustos ayında gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarı, gelecek üç aydaki üretim hacmi, son üç aydaki toplam sipariş miktarı, mevcut mamul mal stoku, sabit sermaye yatırım harcaması, mevcut toplam sipariş miktarı ve gelecek üç aydaki toplam istihdama ilişkin değerlendirmeler endeksi artış yönünde etkilerken, genel gidişata ilişkin değerlendirmeler endeksi azalış yönünde etkiledi. Ağustos ayı RKGE endeksi Şubat'tan beri en yüksek seviyeye yükselirken, imalat sanayinde iyileşmenin devam ettiğine işaret etti. Diğer taraftan, kapasite kullanım oranı Ağustos'ta 0,3 puan azalışla %73,5 seviyesine gerilerken, 2020 yılı ortasından beri en düşük kapasite kullanımı seviyesine işaret etti. İktisadi yönelim anketi içinde, gelecek dönemde maliyet yönlü baskıların artmasının beklendiği ve gelecek dönemde satış fiyatlarının artabileceğine yönelik beklentilerin ise zayıfladığı görüldü. Anket sonuçlarına göre son üç ayda üretici sektörlerin ortalama birim maliyetlerinde artış olduğunu bildirenlerin ve gelecek üç ayda artış bekleyenlerin yükseldiği gözlemlendi. Diğer yandan gelecek üç aydaki satış fiyatlarının artmasını bekleyenlerin de azaldığı, aynı kalmasını bekleyenlerin ise yükseldiği açıklandı. Gelecek on iki aylık dönem sonu itibarıyla yıllık ÜFE beklentisi bir önceki aya göre 0,1 puan azalarak %31,2 seviyesinde gerçekleşti.



Tüketici Güven Endeksi ağustos ayında bir önceki aya göre %1,0 artarak 90,8 seviyesine yükseldi. Böylece endeks Mayıs 2023'teki 91,1 seviyesinden bu yana en yüksek değerini alırken, 87,6 seviyesindeki uzun dönem ortalamasının da üzerinde kalmaya devam etti. Bununla birlikte, endeksin 100 eşik değerinin altında bulunması tüketici güveninde kötümser görünümün tamamen ortadan kalkmadığını, ancak son dönemde hafiflediğini gösterdi. 2004 yılından itibaren yayımlanan tarihsel serinin en düşük seviyesi Haziran 2022'de 63,4 ile görülmüştü. Tüketici güven endeksinde ağustos ayında görülen yükselişte gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi endeksindeki yükseliş öne çıktı. Genel ekonomik duruma ilişkin mevcut dönem değerlendirmesi aylık bazda %4,2 artış gösterirken, gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi endeksinde %1,2 artış yaşandı.



Yabancı ziyaretçi sayısı Temmuz'da yıllık bazda %0,3 geriledi. Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre, 2026 Temmuz ayında yabancı ziyaretçi sayısı 7 milyon 97 bin kişi ile geçen yılın aynı ayına göre %0,3 oranında düşüş kaydetti. Böylece son 12 aylık yabancı ziyaretçi sayısı 52 milyon 123 bin kişiye gerilemiş oldu. Temmuz ayında en fazla turist gönderen ülkenin 1 milyon 20 bin kişi ile Rusya olduğu gözlemlendi. İkinci sırada 968 bin kişi ile Almanya yer aldı. 2025 yılı genelinde Rusya 6 milyon 904 bin kişi (%13,1 pay) ile en fazla turist gönderen ülke olurken, ikinci sırada 6 milyon 745 bin kişi (%12,8 pay) ile Almanya, üçüncü sırada ise 4 milyon 270 bin kişi (%8,1 pay) ile İngiltere yer almıştı.

Yatırım Stratejimiz



Geçen hafta küresel piyasaların ana gündemini, ABD uzun vadeli tahvil faizlerindeki sert yükseliş ve Hazine Bakanlığı'nın bu hareketi sınırlamak amacıyla tahvil geri alım programını iki katına çıkarması oluşturdu. ABD 30 yıllık tahvil faizi %5,34'e çıkarak 2007'den bu yana en yüksek seviyesini görürken, yükselişte 40 trilyon doları aşan kamu borcu, yüksek bütçe açığı, güçlü tahvil arzı ve yatırımcıların uzun vadeli ABD borcu için talep ettiği artan vade primi belirleyici oldu. Hazine'nin 10-30 yıl vadeli tahvillerde geri alım büyüklüğünü işlem başına en az 4 milyar dolara yükseltmesi sonrasında faizlerde hızlı bir geri çekilme yaşansa da etkinin kısa süreli kalması, piyasanın temel sorunu likiditeden çok mali sürdürülebilirlik ve enflasyon riski olarak gördüğünü ortaya koydu. Tahvil piyasasındaki oynaklık dolar üzerinde baskı yaratırken, alternatif değer saklama araçlarına yönelim güçlendi. Ons altın haftayı %5'in üzerinde yükselişle üç ayın zirvesine yakın tamamlarken üst üste üçüncü haftasını artıda kapattı; gümüşte de güçlü talep devam etti. Bitcoin ise haftalık yaklaşık %20 yükselişle son iki buçuk yılın en güçlü haftalık performanslarından birini gerçekleştirerek alternatif varlıklardaki risk iştahını destekledi. İkincil gündemde petrol fiyatlarındaki tırmanış öne çıktı. ABD-İran hattındaki belirsizlik, Trump yönetiminin daha sert ekonomik yaptırım söylemleri ve Hürmüz Boğazı'ndaki düşük gemi trafiği Brent petrolü yeniden 95 dolar sınırına taşıdı. Brent haftayı yaklaşık %6,4 yükselişle 94,4 dolar civarında tamamlarken, Ağustos ayı başından bu yana kazancı %5'e yaklaştı. Petrol fiyatlarındaki bu yükseliş, Haziran ve Temmuz aylarında ABD enflasyonunu aşağı çeken enerji katkısının Ağustos ayında tersine dönebileceği endişesini artırarak tahvil faizleri üzerindeki baskıyı güçlendirdi. Yüksek tahvil faizleri ve petrol fiyatları ABD hisse piyasalarında özellikle teknoloji ve yarı iletken hisselerini baskılamak, S&P 500 haftayı yaklaşık %1,4, Nasdaq %2, Dow Jones %0,9 ve Russell 2000 %1,7 kayıpla tamamladı. Yeni haftada piyasaların odağında Nvidia bilançosu, Jackson Hole toplantısında Fed Başkanı Kevin Warsh'ın mesajları, Temmuz PCE enflasyonu, büyüme verileri, Hazine'nin geri alım programına ilişkin yeni açıklamalar ve İran yaptırımlarının ayrıntıları olacak.

Borsa İstanbul'da Ağustos ayı başından bu yana belirginleşen güçlenme geçen hafta da korunurken, BIST 100 ay başından itibaren %7,85 yükselerek haftayı 14.514,82 puandan tamamladı. Cuma günü endeks %0,82 yükselirken 192 milyar TL işlem hacmi oluştu; 57 hissenin yükselmesine karşılık 37 hissenin gerilemesi ve altı hissenin yatay kalması, hareketin genele yayıldığını gösterdi. Ağustos performansında sinai endeks %9,73 ve teknoloji %9,66 ile öne çıkarken bankacılık %5,10, holdingler %2,41 yükseldi. Özellikle ASELSAN, TÜPRAŞ, Koç Holding, BİM ve ASTOR gibi endeks ağırlığı yüksek hisselerde dönem dönem görülen güçlü fiyatlamalar, endeksin yukarı yönlü eğilimini korumasında etkili oldu. Buna karşılık yükseliş günlerinde işlem hacminin kalıcı biçimde artmaması, fiyat hareketinin henüz güçlü ve sürekli yeni para girişiyle tam olarak desteklenmediğine işaret ediyor. Geçen haftanın en olumlu tarafı, petrol fiyatlarının 95 dolar bölgesine yükselmesine, ABD uzun vadeli tahvil faizlerindeki oynaklığa ve jeopolitik risklerdeki artışa rağmen BIST'in haftayı yükselişle tamamlaması oldu. Petrolün Türkiye açısından enflasyon ve cari denge üzerinden yarattığı olumsuzluğa karşılık, güçlü dizel ve jet yakıtı marjlarının TÜPRAŞ ve dolaylı olarak Koç Holding'e, demir-çelik ve kıymetli metallerdeki toparlanmanın ise sanayi ve madencilik hisselerine destek sağlaması endeksin dirençli kalmasına katkı verdi. TCMB'nin 1 Mart 2026'dan bu yana ara verdiği bir hafta vadeli repo ihalelerine yeniden başlama kararı, son Enflasyon Raporu toplantısında mevcut likidite koşullarının izlenmesinin tercih edilmesi ve sonrasında petrol fiyatlarının yükselmesi nedeniyle piyasanın büyük ölçüde Ağustos enflasyonu sonrasına bıraktığı bir adım olarak görülüyordu. TCMB Enflasyon Raporu'nda gündeminde olduğunu belirttiği Ağustos ayı enflasyon verilerine beklemeden sürpriz bir adım atarak haftalık repo ihalelerine geri döndüğünü açıkladı. TCMB'nin ne kadar haftalık fonlamadan borçlanacağı ve ağırlıklı fonlama maliyetinin nerede oluşacağı piyasalarda coşkuyu belirleyecek. Bu nedenle kararın zamanlamasını piyasalar için sürpriz bulurken, bu nedenle geride kalan bankacılık, otomotiv ve gayrimenkul sektör gibi yurt içi talep ağırlıklı şirketlerde bugün güçlü bir hareket bekliyoruz. TCMB'nin bu adımı 14.550 direncinin aşılmasıyla 14.850-15.000 doğru yeni bir yönelimi tetikleyebilecek önemli bir katalizör oluşturabileceğini değerlendiriyoruz. Küresel tarafta ise ABD'de açıklanacak enflasyon, büyüme ve istihdam verileri ile Fed mesajları Eylül faiz kararı beklentileri açısından belirleyici olacak; destekler olarak 14.250 ve 14.000 seviyeleri önemini koruyor.

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
BIMAS	416,50	411 -414,75	424 -429,5	398,25
GUBRF	475,75	465,5 -474	492,5 -502,5	444,25
KRDMD	44,98	44,42 -45	46,16 -46,74	41,98
SOKM	59,00	58,15 -58,75	60,25 -61,15	55,50

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

Çin yuanının değer kazanmasının ithalat baskısını azaltacağı için **KRDMD**, gıda perakendeciliğinde bu çeyrekte ön plana çıkan **BIMAS** ve **SOKM** ile altın fiyatlarında yaşanan yükseliş nedeniyle **GUBRF**'yi günlük öneri listemize ekliyoruz.

Şirket Haberleri

CCOLA: Ticaret Bakanlığı İzmir Gümrük Müdürlüğü tarafından şirket hakkında 705.793.270,02 TL tutarında ek tahakkuk ve 2.117.379.810,06 TL tutarında idari para cezası uygulanmasına karar verildiği, kararların iptali için yasal süresi içinde yargı yoluna başvurulduğu ve hukuki süreç olgunlaşana kadar nakit çıkışı öngörülmediği açıklandı.

ASUZU: Cumhurbaşkanlığı Savunma Sanayii Başkanlığı ile zırhlı otobüs tedariki ve araçların bakımını kapsayan, toplam bedeli 10.250.000 Avro olan sözleşme imzalandı.

BRSAN: ABD'deki bağlı ortaklığı Borusan Berg Pipe, yürütülen ticari görüşmeler sonucunda yaklaşık 555 milyon ABD doları tutarında yeni satış siparişi aldı; siparişin 2028 yılında üretilerek sevk edilmesi ve konsolide gelirlere yansımaya öngörülmüyor.

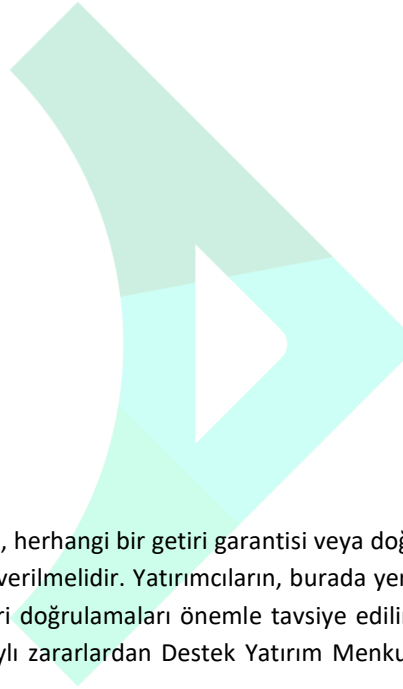
GIPTA: Esas sözleşmenin yönetim kuruluna ilişkin 8. maddesinin tadil metninde yönetim kurulu kararıyla oy birliğiyle değişiklik yapıldı; tadil metninin onayı ve işlemin ayrılma hakkı doğurmadığına ilişkin muafiyet talebi için SPK'ya başvuruldu.

HKTM: Pay sahiplerinden Atıf Tunç Atıl ve İlham Çelebi'nin, sermayenin toplamda %22,76'sını ve oy haklarının %57,09'unu temsil eden paylarının Süleyman Şemdinoğlu'na 6.500.000 ABD doları bedelle devri konusunda mutabakata varıldığı ve 21.08.2026 tarihinde pay devir sözleşmesi imzalandığı şirkete bildirildi; alıcı nezdinde zorunlu pay alım teklifi yükümlülüğü saklı tutuluyor.

VSNMD: Afrika ve Amerika kıtalarında madencilik, kireç ve maden ürünleri ile kimyasal ürünler alanında faaliyet göstermek üzere sermayesinin %60'ı şirkete, %40'ı Microchem Madencilik'e ait olan 53.000.000 TL sermayeli Vişne Chem İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin kuruluş ve tescil işlemleri 21.08.2026 tarihinde tamamlandı; şirketin edindiği payların nominal tutarı 31.800.000 TL.

METRO: Yönetim kurulu, 10.000.000 TL sermayeli Metro İnşaat İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin paylarının tamamının ilişkili taraf Galip Öztürk'ten 60.000.000 TL bedelle ve 6 ay vadeli olarak satın alınmasına karar verdi; değerlendirme raporunda tespit edilen 61.402.141 TL tutara iskonto uygulandı.

TEZOL: 07.08.2026 tarihinde Dinar-Çay karayolunda şirkete ait malzemenin karayoluna sızması nedeniyle yürütülen temizlik çalışmalarının büyük ölçüde tamamlandığı ve 21.08.2026 tarihinde Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından 10.490.301 TL tutarında idari para cezası tebliğ edildiği, cezanın ödeme süresi içinde %25 indirimle ödeneceği açıklandı.

**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