

28.08.2026

Bugün piyasaların gündeminde Fed Başkanı Kevin Warsh'ın saat 17:00'de yıllık Jackson Hole Sempozyumu'nda yapacağı konuşma var. Piyasalar Fed'in eylül ayındaki para politikası toplantısında faizleri sabit tutma olasılığını yaklaşık %65 olarak fiyatlamakla birlikte, beklentilerin üzerinde gelen ABD PCE enflasyon verisinin Fed'in yıl sonundan önce faiz artırımına gideceği yönündeki beklentileri güçlendirmesi ile aralık ayına kadar faiz artırımını olasılığı %70'in üzerinde kalmaya devam ediyor. Diğer taraftan, Orta Doğu'daki gelişmeler ve Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasına yönelik girişimler gündemde yerini koruyor. Goldman Sachs, Hürmüz Boğazı'ndan geçen petrol akışının artmasıyla birlikte Basra Körfezi'nden petrol ihracatının savaş öncesi seviyelerin yaklaşık üçte ikisine toparlandığını belirtti. Bölgeden gerçekleştirilen toplam ham petrol ihracatının günlük 15-16 milyon varile yükseldiği bildirildi. Bu seviye, çatışma öncesine kıyasla hâlâ günlük 7-8 milyon varil daha düşük olmakla birlikte, mart ayında görülen günlük 5-6 milyon varillik dip seviyenin belirgin şekilde üzerinde bulunuyor. Bu sabah Brent petrol %0,5 düşüşle 88 dolar seviyesinde, spot altın %0,5 düşüşle 4.575 dolar ve spot gümüş %0,7 düşüşle 68,7 dolar seviyesinden işlem görüyor.

Yurtiçinde TCMB'nin 1-haftalık repo ihalelerine yeniden başlamasının ardından, 1-haftalık repo ihalelerinde günlük 1 milyar TL fonlama devam ederken, Merkez Bankası'nın toplam brüt APİ fonlaması 4,0 milyar TL oldu. Dün piyasadan toplamda 1,3 trilyon TL geri çekilirken, ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %37,0 ile TCMB'nin politika faizine paralel gerçekleşti. Gecelik repo faiz ortalaması ise %36,82 seviyesine geriledi.

2-yıllık tahvil faizi 23 baz puan yükselişle %40,14 seviyesine yükselirken, 10-yıllık tahvil faizi %34,41 seviyesinde yatay kaldı. Türkiye'nin 5-yıllık CDS spreadi 219 seviyesinde bulunuyor.

Temmuz ayı dış ticaret verileri bugün açıklanıyor. Gümrük Bakanlığı GTS bazlı geçici gümrük verilerine göre, temmuz ayında toplam ihracat %2,9 artışla 25,6 milyar dolar olurken, ithalat %5,2 artışla 33,0 milyar dolar oldu, dış ticaret açığı ise %14,0 artışla 7,4 milyar dolar düzeyinde gerçekleşti. Dış ticaret açığı geçen yıl temmuz ayında 6,5 milyar dolar olmuştu.

Ağustos ayı Ekonomik Güven Endeksi bugün açıklanıyor. Ekonomik güven endeksi Temmuz ayında %0,9 artarak 99,8 seviyesine yükselmiş ve iyimserlik eşiğinin hemen altında gerçekleşmişti.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	14.576	-0,24
BIST Banka	16.513	-0,07
BIST Sınai	20.179	0,40
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ağustos	16.734	-1,09
XU030 Eylül	17.449	-1,08
Dolar/TL Ağustos	48,24	-0,02
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	48,24	0,17
Euro/TL	56,23	0,26
TLREF	36,82%	-0,07
2 Yıllık Tahvil	40,14%	0,58
10 Yıllık Tahvil	34,41%	0,00
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	53.569	0,20
S&P 500	7.731	0,72
NASDAQ 100	29.642	1,43
DAX	26.367	0,31
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1646	-0,07
USD/JPY	159,47	0,05
GBP/USD	1,3589	-0,03
DX	99,12	0,04
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.578	-0,51
Gümüş (Ons)	68,78	-0,68

Makroekonomik Veriler				
27 Ağustos, Perşembe	Dönem	Gerç.	Beklenti	Önceki
ALM GfK Tüketici Güven Endeksi	Eyl	-26.6	-29.6	-29.4
ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvı	22 Ağu	203 bin	208 bin	207 bin
ABD Dış Ticaret Dengesi, \$	Tem	-119 mlr	-99 mlr	-101 mlr
28 Ağustos, Cuma	Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
TR Ekonomik Güven End	Ağu	10:00	-	99.8
TR Dış Ticaret Dengesi, \$	Tem	10:00	-7.4 mlr	-10.4 mlr
TR Hizmet Üretici Fiyat, yıllık	Tem	10:00	-	31.8%
AB Ekonomik Güven End	Ağu	12:00	97.1	96.9
ABD MÜ Tüketici Güven End.	Ağu	17:00	51.0	51.0
ABD Fed Başkanı Warsh Konuşması		17:00		

TCMB brüt rezervleri 21 Ağustos haftasında 4,9 milyar dolar artışla 188,5 milyar dolar oldu. 21 Ağustos itibariyle swap hariç net rezervler 1,7 milyar dolar artışla 55,9 milyar dolar seviyesine yükseldi. Altın fiyatının %5,3 arttığı haftada altın rezervi 114 milyar dolara yükseldi. 21 Ağustos itibariyle brüt rezervler ve swap hariç net rezervler 13 Mart'tan beri en yüksek seviyesine yükseldi. TCMB'nin geçen hafta 2,6 milyar dolar döviz satışı yaptığı hesaplanıyor.

TCMB Brüt Rezerv

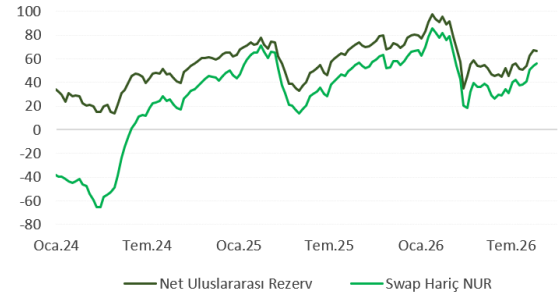
milyar dolar



Kaynak: TCMB

TCMB Net Rezervler

milyar dolar



Kaynak: TCMB

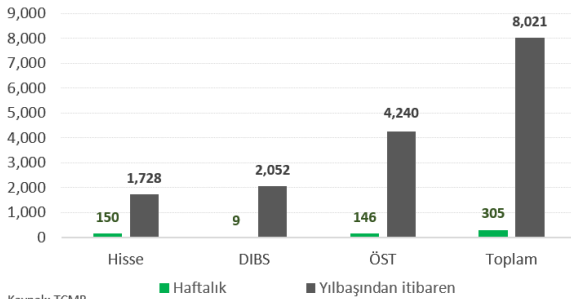
Yabancı yatırımcı ve yurt içi kurumlar swap (carry trade) pozisyonunda 21 Ağustos haftasında 3,0 milyar dolar giriş oldu. ABD-İran savaşını takip eden beş haftada 29,0 milyar dolar çıkış olurken, ateşkes ve kalıcı barış beklentileri ile takip eden haftalarda toplam 33,6 milyar dolar giriş oldu; yılbaşından bu yana giriş ise 9,7 milyar dolar oldu.

Yurtdışında yerleşik kişilerin TL varlıklardaki net pozisyonları 21 Ağustos haftasında toplam 305 milyon dolar arttı. 21 Ağustos haftasında, yabancı yatırımcıların Türk Lirası cinsi devlet tahvili pozisyonlarında 9 milyon dolar, ÖST'lerde 146 milyon dolar ve hisse senedi pozisyonlarında 150 milyon dolar artış gerçekleşti. Böylece, yılbaşından beri yabancı yatırımcıların yurtdışı pozisyonlarında net değişim, hisse senedinde 1,7 milyar dolar, DİBS'te net 2,1 milyon dolar ve ÖST'lerde 4,12 milyar dolar giriş şeklinde olurken, toplam net pozisyonunda ise 8,0 milyar dolar artış gerçekleşti.

Portföy Yatırımları*: Türk Lirası Varlıklar

Net değişim, milyon dolar

*Yabancı yatırımcılar, Türkiye'deki bankaların yurtdışı şubeleri hariç



Kaynak: TCMB

Yabancı Yatırımcı: Hisse Pozisyonu

Net değişim, milyon dolar



Kaynak: TCMB

Yatırım Stratejimiz

 [Podcast için tıklayın.](#)

Küresel piyasalar haftanın son işlem gününe Nvidia finansalları sonrasında teknoloji rallisinin desteğiyle girerken, Fed Başkanı Kevin Warsh'ın Jackson Hole konuşması öncesinde temkinli görünüm korunuyor. Nvidia'nın güçlü finansalları ve gelecek döneme ilişkin yüksek büyüme beklentileri yapay zeka yatırım döngüsünün henüz belirgin biçimde yavaşlamadığına işaret ederken, hisse %8,7 yükseldi; Philadelphia Yarı İletken Endeksi %2,3, Nasdaq %1,57 ve S&P 500 %0,72 prim yaptı. Dow Jones da %0,20 yükselişle haftalık kazancını korudu. Buna karşılık bu sabah ABD vadeli lerinde sınırlı satış, Asya'da ise karışık seyir görülüyor; Nikkei ve Tayvan pozitif ayrışırken KOSPI ve Hang Seng'de temkinli fiyatlama öne çıkıyor. Kıymetli metallerde hafta içi görülen güçlü hareketin ardından kâr realizasyonu dikkat çekiyor. Ons altın 4.576 dolar civarında haftalık yaklaşık yatay-hafif negatif seyrederken, gümüş 68,5 dolar çevresinde bulunuyor. Altın ve kıymetli metaller açısından bugün 17:00'de konuşacak Fed Başkanı Kevin Warsh'ın mesajları kritik olacak. Piyasa, Temmuz PCE verilerinin enflasyonda bir dezenflasyona işaret etmemesi ve %2 hedefinin üzerinde kaldığını teyit etmesinin ardından Warsh'ın ilave sıkılaşmaya ne ölçüde açık kapı bırakacağını izleyecek. Şahin mesajlar tahvil faizleri ve doları yukarı çekerek kıymetli metalleri baskılayabilirken, daha dengeli bir ton altın ve gümüşte yeniden alım getirebilir. Jeopolitik tarafta İran ile Umman arasında Hürmüz Boğazı'nda ortak geçiş koridoru ve trafik yönetimine ilişkin temasların ilerlemesi, Katar Başbakanı'nın Tahran ziyaretıyla birlikte diplomatik çözüm ihtimalini artırdı. Henüz nihai anlaşma bulunmamasına rağmen Brent petrol 95 dolar bölgesinden 89 dolar civarına gerileyerek haftalık yaklaşık %5,3 kayba yöneldi; bu düşüş enerji kaynaklı enflasyon baskısını azaltarak ABD tahvil faizleri açısından da destekleyici oluyor. Gelecek hafta ABD piyasalarında ana gündem yeniden makro verilere dönecek. Salı günü JOLTS ve ISM İmalat, perşembe günü ISM Hizmetler, cuma günü ise haftanın en kritik verisi olan Tarım Dışı İstihdam, işsizlik oranı ve ücret artışları izlenecek. Bu nedenle haftayı kapatırken ana soru, Nvidia'nın teknoloji tarafında yarattığı güvenin Warsh'ın mesajları ve gelecek haftaki istihdam verileriyle korunup korunamayacağı olacak.

Borsa İstanbul haftanın son işlem gününe girerken, Ağustos vadeli kontratların pazartesi günü sona erecek olması nedeniyle spot ve vadeli piyasalarda pozisyon kapama ve taşıma işlemlerinin gün içi oynaklığı artırabileceği bir döneme giriyoruz. BIST 100 haftanın ilk dört işlem gününde %0,42 yükselirken, Ağustos ayı başından bu yana kazancını %8,30'a taşıdı. Haftanın ana kırılma noktası ise TCMB'nin 1 Mart'tan bu yana ilk kez bir hafta vadeli repo ihalelerine yeniden başlaması oldu. Bankaların %37 politika faizinden fonlanmaya başlaması, TLREF'in politika faizine yaklaşması ve tahvil faizlerindeki gerilemenin hızlanmasıyla birlikte özellikle bankacılık ve gayrimenkul gibi faiz hassas sektörlerde yeniden fiyatlama görüldü. Bankacılık endeksi hafta başından bu yana %4,67 yükselirken, ay başından itibaren getirisi %10,01'e ulaştı. Buna rağmen Temmuz ayı başından bugüne daha uzun bir perspektiften bakıldığında sektörler arasındaki ayrışmanın tamamen kapanmadığı görülüyor. BIST 100 Temmuz ayı başından bu yana yaklaşık %1,6 yükselirken, sınai endeks %13,1, teknoloji %5,1 ve ulaştırma %2,9 artışla endeksin üzerinde performans gösterdi. Buna karşılık bankacılık endeksi Temmuz başına göre hâlâ yaklaşık %9,3 aşağıda bulunurken, holding endeksindeki %1,5'lik yükseliş de BIST 100'ün sınırlı gerisinde kaldı. Gıda endeksindeki yaklaşık %2,1'lik gerileme ise zayıf kalan diğer önemli alan oldu. Bu nedenle TCMB sonrası faiz fiyatlamasının özellikle daha önce geride kalan bankacılık hisselerinde yarattığı hareket, yükselişin tabanını genişletmesi açısından önemli görünüyor. Dün BIST 100 gün içinde 14.698,96 seviyesine kadar yükseldikten sonra sınırlı realizasyonlarla %0,24 gerileyerek 14.575,51 puandan kapandı. 180,7 milyar TL işlem hacmiyle gerçekleşen bu geri çekilmeye rağmen 14.550 seviyesinin üzerinde kalınması, kısa vadeli momentumun korunduğunu gösteriyor. Bu fiyatlamının gelecek haftaya taşınması halinde 14.875 civarında bulunan yatay zirvenin yeniden zorlanması için yeterli zeminin oluşabileceğini düşünüyoruz. Küresel tarafta ise Jackson Hole toplantısından gelecek mesajlar kısa vadede ABD tahvil faizleri, dolar endeksi ve küresel risk iştahı açısından belirleyici olacak. Fed'in enflasyonla mücadelede ne ölçüde şahin kalacağına ilişkin verilecek sinyaller, Eylül toplantısına yönelik faiz beklentilerini yeniden şekillendirebilir. Bu nedenle BIST açısından dışarıda ana belirleyici, Jackson Hole sonrasında oluşacak Fed fiyatlaması ve 15-16 Eylül FOMC toplantısına yönelik beklentiler olacak.

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
KCAER	16,30	16,12 -16,44	16,95 -17,14	15,39
KRDMD	46,56	45,7 -46,56	48,26 -49,1	43,78
SOKM	56,30	55,65 -56,75	58,45 -59,05	52,90
TABGD	245,20	243,6 -246,7	251,5 -253,25	232,10

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

Üçüncü çeyrekte güçlü görünümün devam etmesini beklediğimiz **KRDMD** ve **KCAER**, kısa vadeli düzeltmeyi fırsat gördüğümüz **SOKM** ve **TABGD**'yi günlük öneri listemize ekliyoruz.

Şirket Haberleri

HALKB: Halkbank, sermayesini %25 artırarak 7,18 milyar TL'den 8,98 milyar TL'ye çıkarmak ve yeni payları mevcut ortakların rüçhan hakkı olmadan ikincil halka arz yoluyla satmak için SPK'ya başvurdu.

MAALT: Marmaris Pamucak'taki Mares Otel'e ilişkin MP Hotel Management ile imzalanan ve 01.05.2035'e kadar süren kira sözleşmesinin TBC Seyahat Acenteliği ve Turizm A.Ş.'ye devri konusunda mutabakata varılmış olup, şirkete KDV hariç 400.000 USD devir bedeli ile 01.01.2027–01.05.2035 döneminde yıllık en az 400.000 USD olmak üzere ciroya bağlı ilave kira bedeli ödenecek; kiracı değişikliği için gerekli Rekabet Kurulu ve Tarım ve Orman Bakanlığı izinlerinin 25.03.2027'ye kadar alınmaması halinde sözleşmeler hükümsüz hale gelecektir.

ERSU: Konya Ereğli'deki 419 ada 1 parsel ile 369 ada 2 ve 19 parsel numaralı taşınmazların Konya Büyükşehir Belediye Meclisi'nin 13.08.2026 tarihli kararıyla "Ticaret-Turizm Alanı" olarak planlanması onaylanmış olup, bu alanlarda alışveriş merkezi, bedesten, otel, loft daireler ve teknoloji merkezi içeren yaklaşık 110.000 m² inşaat alanlı karma proje için mimarlık şirketiyle anlaşma sağlanmıştır.

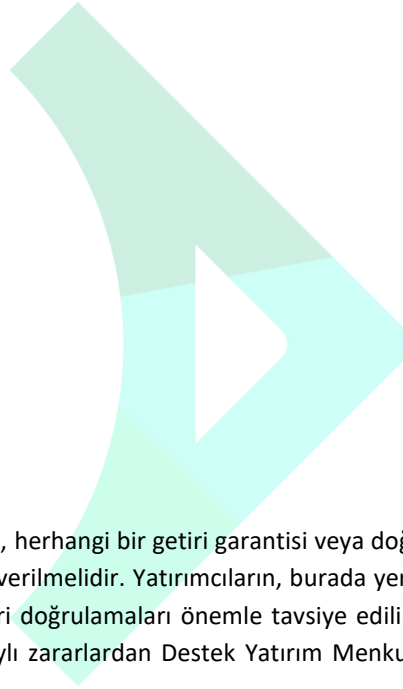
GRTHO: %49 iştiraki Ral Enerji tarafından İzmir Kınık'ta kurulması planlanan 24 MWm/24 MWe kurulu güçteki Efkaftape Rüzgâr Enerji Santrali ve 24 MWh depolama tesisi projesine İzmir Valiliği tarafından "ÇED Olumlu" kararı verilmiştir.

SEGMN: Bağlı ortaklık ENF Gıda ile ABD merkezli bir müşteri arasında 1.270.000 ABD Doları tutarında ürün satış sözleşmesi imzalanmış ve ön ödemesi tahsil edilmiş olup, sözleşmenin ihracat hacmine, ciroya ve faaliyet kârlılığına olumlu katkı sağlaması beklenmektedir.

BARMA: EPDK'nın 13.08.2026 tarihli kararıyla Konya Ereğli'de kurulacak 37,650 MWm (32,000 MWe) kurulu güçteki kömür yakıtlı Barem Ambalaj Kojenerasyon Tesisi için 49 yıl süreli üretim lisansı alınmış olup, tesisin yıllık 249.600.000 kWh elektrik üretmesi planlanmaktadır.

GLCVY / FBBNK: Fibabanka'nın 24.08.2026 tarihli tahsili gecikmiş alacak satışında ihalesi Gelecek Varlık Yönetimi tarafından kazanılan 405 milyon TL anapara büyüklüğündeki ticari portföye ilişkin devir ve temlik işlemleri tamamlanmıştır; bildirim her iki tarafı ilgilendiren ortak işleme ilişkindir.

SKYLP: İstanbul Takas ve Saklama Bankası ile Merkezi Veri Depolama Ürünü kurulum, bakım ve destek hizmeti alımına ilişkin 1.882.423 USD + KDV bedelli hizmet sözleşmesi imzalanmıştır.

**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