

31.08.2026

Fed Başkanı Warsh, Jackson Hole Ekonomi Politikası Sempozyumu'ndaki konuşmasında ana eğilim enflasyonunun yavaşlamadığına dikkat çekerken PCE fiyat endeksinin Fed'in hedeflediği temel enflasyon göstergesi olmaya devam ettiğini yineledi. Warsh merkez bankasının para politikası kararlarında esas alacağı temel prensipleri sıralarken, ilk defa Fed'in "tepki fonksiyonu"na dair bir görünüm sundu. Warsh'un konuşması şahin olarak algılanırken, Fed'in eylül ayında 25 baz puanlık faiz artırımına gitme olasılığı %40'tan %57 seviyesine yükseldi. Diğer taraftan, ABD ordusunun Hürmüz Boğazı'na mayın döşemeye hazırlanan İran'a ait roketatarları hedef alması ile bu sabah Brent petrol %2,7 artışla 90,5 dolar seviyesine yükseldi. Faiz artırım beklentilerinin güçlenmesi ve petrol fiyatındaki artışın etkisi ile Spot altın bu sabah 4.430 dolar seviyesine geriledi. Buna karşın altın, "debasement trade"nin desteğiyle ağustos ayını %10'un üzerinde yükselişle tamamlamaya hazırlanıyor.

Cuma günü 1-haftalık repo ihalelerinde 50 milyar TL fonlama yapması sonrasında, Merkez Bankası'nın toplam brüt APİ fonlaması 54,0 milyar TL oldu. Piyasadan toplamda 0,8 trilyon TL geri çekilirken, ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %37,0 ile TCMB'nin politika faizine paralel gerçekleşti. Gecelik repo faiz ortalaması ise %36,91 seviyesinde gerçekleşti.

2-yıllık tahvil faizi 4 baz puan düşüşle %40,10 seviyesine, 10-yıllık tahvil faizi 7 baz puan düşüşle %34,34 seviyesine geriledi. Türkiye'nin 5-yıllık CDS spreadi ise 2 baz puan düşüşle 217bp seviyesinde bulunuyor.

Bu hafta yurtiçinde bugün 2.çeyrek GSYH ve Temmuz ayı işsizlik verileri, yarın Ağustos ayı PMI, Perşembe günü Ağustos ayı enflasyon, ve Cuma günü reel kur ve TCMB'nin enflasyonun ana eğilimine ilişkin değerlendirmesini takip ediyoruz. Yurtdışında ise Salı Euro Bölgesi'nde enflasyon, dünya genelinde imalat PMI endeksleri ve ABD'de ISM imalat endeksi ile JOLTS raporu, Çarşamba ABD'de ADP raporu, Perşembe dünya genelinde hizmet PMI endeksleri ve ABD'de ISM hizmet endeksi, Cuma ise ABD'de tarımdışı istihdam raporunu izliyoruz.

2026 yılı ikinci çeyrek GSYH verileri bugün açıklanıyor. Matriks Haber anketine göre, GSYH'nin 2.çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,9, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %2,9 arttığı tahmin ediliyor. Ankette 2026 yılı ve 2027 yıllarına ilişkin büyüme beklentileri ise aşağı yönlü güncellendi: GSYH büyümesi medyan tahmini 2026 yılı için %3,0 ve 2027 yılı için %4,0 seviyesinde oluştu.

Temmuz ayı Hanehalkı İşgücü Anketi sonuçlarını açıklayacak. Haziran ayında mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı önceki aya kıyasla 0,5 puan düşüşle %7,6 seviyesine gerilemişti. Haziranda istihdam aylık 227 bin kişi artarken, işgücü 58 bin kişi artış göstermiş ve işsiz sayısı 168 bin kişi azalmıştı. Geniş tanımlı işsizlik oranları eksik istihdam, potansiyel işgücü ve atıl işgücü için sırası ile %18,5, %19,2 ve %28,8 düzeylerinde gerçekleşmişti.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	14.642	0,45
BIST Banka	16.720	1,25
BIST Sınai	20.400	1,09
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ekim	17.350	-0,58
XU030 Aralık	18.101	-0,52
Dolar/TL Ekim	50,62	-0,01
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	48,24	0,17
Euro/TL	55,87	-0,37
TLREF	36,91%	0,25
2 Yıllık Tahvil	40,10%	-0,10
10 Yıllık Tahvil	34,34%	-0,20
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	53.560	-0,02
S&P 500	7.712	-0,25
NASDAQ 100	29.433	-0,70
DAX	26.570	0,77
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1582	-0,61
USD/JPY	160,11	0,45
GBP/USD	1,3534	-0,43
DX	99,64	0,57
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.455	-3,19
Gümüş (Ons)	66,35	-4,19
Brent	87,97	-0,37

Makroekonomik Veriler				
31 Ağustos, Pazartesi	Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
TR GSYH, yıllık	2Ç26	10:00	2.9%	2.5%
TR İşsizlik Oranı	Tem	10:00	-	7.6%
ALM TÜFE	Ağu	15:00	2.9%	2.8%
ABD Dallas Fed İmalat Endeksi	Ağu	17:30	1.6	1.3

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), yatırım fonlarına ilişkin rehberi 28 Ağustos 2026 tarihli Kurul kararıyla güncelledi. Yeni düzenlemenin en dikkat çekici bölümlerinden biri serbest fonların hisse senetlerinde yaratabileceği yoğunlaşma riskine getirilen sınırlar oldu. Yeni kurallarla birlikte serbest fonların yalnızca bir şirkete ne kadar yatırım yapabileceği değil, şirketin borsada dolaşımda bulunan hisselerinin ne kadarını satın alabileceği de halka açıklık oranına göre sınırlandırıldı. Düzenleme, bir serbest fonun tek bir şirkete aşırı ağırlık oluşturmamasının yanı sıra, birden fazla fonun aynı hisseye yönelerek piyasadaki fiili dolaşımın önemli bölümünü kontrol etmesinin de önüne geçmeyi amaçlayan bir çerçeve oluşturuyor. Buna göre, halka açıklık oranına göre hisse alma sınırı geliyor: Serbest fon tek başına dolaşımdaki payların yüzde 2 ila 8'inden fazlasını alamayacak. Aynı yöneticinin yönettiği fonlarda toplam sınır yüzde 4 ila 16 arasında olacak. Bir fonda yüzde 5'i aşan pozisyonların toplamı ise yüzde 20'yi geçemeyecek.

TCMB'nin Eylül toplantısında politika faizini sabit bırakması bekleniyor. Matriks Haber anketine göre, 20 ekonomistin 18'i haftalık repo faizinin %37,00 seviyesinde sabit bırakılacağı tahmin ederken, 2 ekonomist ise politika faizinin 100 baz puan indirilerek %36,00 seviyesine düşürüleceğini öngördü. Anketin medyan sonuçlarına göre, borç alma ve borç verme faizlerinin de değiştirilmeyeceği ve sırasıyla %35,50-%40,00 bandında bırakılacağı tahmin edildi. 2026 yıl sonu gösterge faiz beklentisi %35,00 seviyesinde korundu.

Ekonomik Güven endeksi ağustosta %0,8 artışla 100,6 seviyesine yükseldi. Ekonomik Güven Endeksi ağustos ayında bir önceki aya göre %0,8 oranında artarak 100,6 seviyesine yükselirken, şubat ayından bu yana ilk kez iyimserlik eşiğinin üzerine yükseldi. Ağustos ayında, aylık bazda, tüketici güven endeksi %1,0 oranında artarak 90,8, reel kesim (imalat sanayi) güven endeksi %1,2 oranında artarak 102,4, hizmet sektörü güven endeksi %0,1 oranında azalarak 111,9, perakende ticaret sektörü güven endeksi %0,8 oranında azalarak 110,1, inşaat sektörü güven endeksi %0,4 oranında azalarak 83,1 seviyesinde gerçekleşti.

Temmuzda dış ticaret açığı %13,6 artışla 7,3 milyar dolara yükseldi. Temmuz ayında ihracat yıllık bazda %2,9 artışla 25,6 milyar dolar olurken, ithalat yıllık bazda %5,1 yükselerek 33,0 milyar dolar düzeyinde gerçekleşti. Dış ticaret dengesi %13,6 artışla 7 milyar 343 milyon dolar açık verirken, 12 aylık birikimli dış ticaret açığı 96,8 milyar dolar seviyesine yükseldi. Alt gruplarda, ara malı ithalatı %11,8 arttı, yatırım malları ithalatı %11,5, tüketim malı ithalatı ise %1,3 geriledi. Net altın ithalatının geçen yılın altında gerçekleşirken, net enerji ithalatının bir önceki yılın üzerinde gerçekleşti. Son on iki aylık net enerji ithalatı 50,5 milyar dolara yükselirken, net altın ithalatı ise 18,0 milyar dolara geriledi. 2025 yılını 24,8 milyar dolar açık ile tamamlayan enerji ve altın dışı yıllık dış ticaret açığı, temmuz itibarıyla 28,2 milyar dolar seviyesine yükseldi. Takvim etkisinden arındırılmış yıllık değişimler sırasıyla %2,9 ve %5,1 artış şeklinde gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış veride ihracat aylık %2,6 arttı, ithalat ise %7,2 azaldı. Mevsimsel düzeltilmiş dış ticaret açığının son üç aylık ortalamasının yıllıklandırılmışı ise 84,4 milyar dolara geriledi.

Yatırım Stratejimiz



Ağustos ayının son işlem gününe küresel piyasalar yeniden artan jeopolitik risk, yüksek ABD tahvil faizleri ve Fed'in şahinleşen faiz politikasıyla giriyor. Geçen haftanın son önemli mesajı Fed Başkanı Kevin Warsh'ın Jackson Hole konuşmasından geldi. Warsh, %2 enflasyon hedefinin değişmeyeceğini, mevcut finansal koşulların yeterince kısıtlayıcı olmadığını ve enflasyonda kalıcı iyileşme görülmemesi halinde Fed'in "yapacak daha fazla işi" olduğunu vurguladı. Bu açıklamalar sonrasında Eylül toplantısında 25 baz puanlık faiz artırımı olasılığı yaklaşık %35'ten %57'ye yükseldi. ABD 2 yıllık tahvil faizi yaklaşık 12 baz puan artışla %4,34'e çıkarken, 30 yıllık faiz %5,21 civarında kaldı; kısa tarafın daha hızlı yükselmesi getiri eğrisinde yataylaşmaya işaret etti. DXY Cuma günü %0,6 yükselerek 99,6'ya yönelirken, faiz ve dolar hareketi kıymetli metallere güçlü kâr realizasyonu getirdi; ons altın Cuma günü yaklaşık %3,2 gerilerken bu sabah jeopolitik risklere rağmen 4.405 dolar civarında %1 ekside seyrediyor. ABD borsalarında Dow Jones Cuma günü %0,02 düşüşle 53.559,99'a, S&P 500 %0,25 kayıpla 7.711,76'ya ve Nasdaq %0,52 gerileyerek 26.402,42'ye kapandı. Nvidia'nın güçlü finansalları AI ve yarı iletken temasını desteklemeye devam etse de yükselen faizler teknoloji değerlemeleri üzerindeki baskıyı yeniden artırdı. Hafta sonu jeopolitik cephede ise tansiyon yeniden yükseldi. **ABD kuvvetleri Pazar günü Hürmüz Boğazı'ndaki İran'a ait Larak Adası'nda iki füze fırlatıcısını vurdu; bu, Temmuz sonundan bu yana İran topraklarına yönelik bilinen ilk ABD saldırısı oldu. İran Devrim Muhafızları buna karşılık Ürdün'deki iki ABD hava üssünü hedef aldığını açıkladı.** Brent petrol bu sabah %2,85 yükselişle 90,61 dolara, WTI %2,55 artışla 85,53 dolara çıktı. Hürmüz'den geçen görünür emtia gemisi sayısının hafta sonunda günlük beşe kadar gerilemesi de arz riskini yeniden fiyatlamaya taşıdı. Bu gelişme geçen hafta İran-Umman ve Katar arabuluculuğuyla gerileyen petrol risk priminin yeniden yükseldiğini gösteriyor. Asya piyasaları yeni haftaya belirgin satışla başladı. Nikkei %1,6, Güney Kore hisseleri %2,2, MSCI Asya-Pasifik Japonya hariç endeksi %1,2, Çin CSI 300 ise %0,7 geriliyor. Avrupa vadelilerinde Euro Stoxx 50 %0,5, DAX %0,4 düşerken; ABD tarafında S&P 500 vadeli işlemleri %0,4, Nasdaq vadeli %0,5 ekside bulunuyor. Böylece Eylül'e girerken piyasanın ana denklemi yeniden yüksek petrol, yüksek kısa vadeli faiz ve jeopolitik risk eksenine dönüyor. Bu hafta Salı günü JOLTS ve ISM İmalat, Çarşamba ADP, Perşembe ISM Hizmetler ve Cuma günü Ağustos Tarım Dışı İstihdam verisi Fed'in Eylül kararının yönünü belirleyecek. Reuters anketinde istihdamın Temmuz'daki 23 bin kişilik düşüşün ardından Ağustos'ta yaklaşık 58 bin artması, işsizliğin ise %4,1'de kalması bekleniyor.

Borsa İstanbul'da Ağustos ayının son işlem gününe girilirken, pay vadeli ve endeks kontratlarında Ağustos vadelerinin sona ermesi ve pozisyonların Ekim vadeye taşınacak olması nedeniyle gün içi işlem hacmi ve volatilitenin normalin üzerine çıkabileceğini düşünüyoruz. Buna ek olarak yatırım fonlarına ilişkin son düzenlemeler sonrasında fon portföylerinde yapılabilecek uyum kaynaklı hisse değişimleri de özellikle hisse bazlı oynaklık üzerinde ek etki yaratabilir. BIST 100 geçtiğimiz haftayı %1,70 yükselişle 14.641,56 puandan tamamlarken, Ağustos ayının ilk işlem gününden Cuma kapanışına kadar kazancını %8,79'a taşıdı. TCMB'nin yeniden bir hafta vadeli repo ihalelerine başlaması, TLREF'in politika faizine yaklaşması ve tahvil faizlerindeki gerilemenin sürmesi özellikle bankacılık ve faiz hassas sektörlerde fiyatlamayı destekledi. Bankacılık endeksi ay başından bu yana %11,39 yükselirken, BIST 100'ün 14.500 üzerinde kalmaya devam etmesi kısa vadeli görünüm açısından olumlu. 14.875 civarında bulunan yatay zirvenin aşılması halinde piyasanın 3 Eylül'de açıklanacak Ağustos enflasyonu sonrasında oluşabilecek yeni bir faiz indirimi beklentisini daha güçlü biçimde satın almaya başlaması mümkün olabilir. Bu nedenle haftanın yurtiçindeki en önemli başlığı 3 Eylül TÜFE verisi olacak. Piyasa beklentileri aylık enflasyonun yaklaşık %2 civarında, yıllık enflasyonun ise %31,5-32 bandında oluşacağı yönünde. Öncesinde açıklanacak Türk-İş gıda enflasyonu ve İTO İstanbul TÜFE verileri, özellikle gıda ve hizmet fiyatlarının seyri üzerinden bu beklentilerin yukarı veya aşağı revize edilmesine neden olabilir. Küresel tarafta ise Jackson Hole sonrasında Fed'in Eylül ayında yeniden faiz artırma olasılığının güçlenmesi ve BOJ'un Eylül toplantısında faiz artırımına gidebileceği beklentisi küresel risk iştahını sınırlayabilir. Bu nedenle yeni aya girerken BIST açısından yurtiçinde enflasyon ve TCMB beklentileri destekleyici olurken, Fed ve BOJ kaynaklı sıkılaşma beklentileri yükselişin hızını sınırlayabilecek ana dış riskler olmaya devam edecek. 14.500 altında kapanışlar Ağustos ayı yükselişinin realizasyonuna, 14.875 üzerinde kapanışlar ise Eylül ayında yeni zirvelere işaret edecek önemli seviyeler olarak takip ediyoruz.

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
A1CAP	8,64	8,47 -8,55	8,81 -8,99	8,22
AKBNK	73,20	72,65 -73,05	73,95 -74,45	69,95
ISMEN	33,54	32,92 -33,24	34,16 -34,76	32,22
YKBNK	37,22	36,76 -37,1	37,92 -38,4	35,56

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

Mart ayından bu yana uygulanan parasal sıkılaşma sürecinde en fazla değer kaybeden sektörler arasında yer alan aracı kurumlardan A1CAP ve ISMEN ile, bankacılık sektöründen AKBNK ve YKBNK'ı günlük öneri listemize ekliyoruz.

Şirket Haberleri

BVSAN: 19.08.2026 tarihli açıklamada müşteri unvanının sehven yazılmaması nedeniyle düzeltme yapıldı; Sami Trafo A.Ş. (SDT Transformatör) ile vinç imalatı ve teslimi konusunda 1.060.000 Avro tutarında sözleşme imzalandı ve teslimatın 2027 yılı ilk çeyreğinde tamamlanması planlanıyor.

HEKTS: %100 bağlı ortaklık Ferbis Tarım Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin halka arzının mevcut piyasa koşulları ve stratejik öncelikler nedeniyle ileride yeniden değerlendirilmek üzere ertelendiği, bu kapsamda esas sözleşme tadili için SPK'ya başvurulduğu bildirildi.

IEYHO: Bağlı ortaklık Metemteks Sentetik İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Çorlu'daki fabrika binasını makine ve ekipmanlar hariç 185.000.000 TL bedelle ilişkili taraf olmayan bir tüzel kişiye sattı ve bedeli peşin tahsil etti; satışla birlikte Metemteks tekstil üretim faaliyetlerini tedricen sona erdirecek.

GSDHO: Bağlı ortaklık GSD Varlık Yönetim A.Ş.'nin Fibabanka'nın tahsili gecikmiş alacak satışında alım hakkı kazandığı 407 milyon TL anapara ticari/KOBİ portföyüne ilişkin devir ve temlik işlemleri 28.08.2026 itibarıyla tamamlandı.

TRALT: Çanakkale'deki altın-gümüş madeni açık ocak işletmesi projesine verilen ÇED olumlu kararının iptaline hükmeden Çanakkale 1. İdare Mahkemesi kararına karşı yapılan temyiz başvurusunda Danıştay 4. Dairesi yürütmenin durdurulması talebini reddetti; karar ara karar niteliğinde olup yargılama süreci devam ediyor.

GUBRF: %100 bağlı ortaklık Gübretaş Maden Yatırımları A.Ş.'nin 28.08.2026 tarihli yönetim kurulu toplantısında, sermayesinin tamamına sahip olacağı 8.500.000.000 TL başlangıç sermayeli Stratejik Sektör Yatırımları A.Ş.'nin kurulmasına karar verildi.

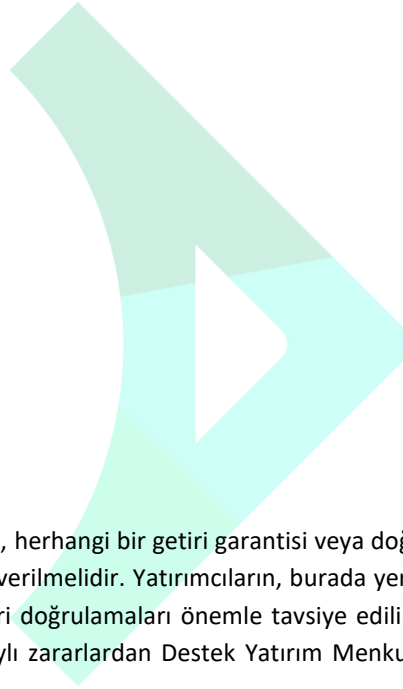
MNDTR: 27.08.2026 tarihinde İzmir Tire'deki kağıt üretim tesisinin hurda kağıt depolama alanında çıkan yangın aynı gün kontrol altına alınarak söndürüldü; can kaybı veya yaralanma yaşanmadı, üretim kesintisiz sürüyor ve olayın finansal sonuçlara etkisinin sınırlı olması bekleniyor.

OZGYO: %100 bağlı ortaklık REIT Property Limited, İngiltere Cardiff'te bulunan ticari kiracılı gayrimenkulü ilişkili taraf olmayan Cardiff Gate Business Park Limited'den 2.500.000 GBP bedelle satın aldı ve bedel 28.08.2026 tarihinde nakden ve peşin ödendi.

KUTPO: Yönetim kurulu, pay sahibi Nafi Güral'ın mülkiyetindeki Antalya Muratpaşa'da yer alan yaklaşık 1.447 m² brüt alanlı dükkanın, değerlendirme raporunda belirlenen 185.000.000 TL bedelle satış mağazası ve showroom olarak kullanılmak üzere satın alınmasına karar verdi; devir 28.08.2026 tarihinde tamamlandı ve ödeme yıl sonuna kadar yapılacak.

BINHO: Paylarının %76,67'sine sahip olunan Meta Mobilite Enerji A.Ş. ile Zes Dijital Ticaret A.Ş. arasında şarj istasyonu işletmecisi sözleşmesi imzalandı; Meta'nın kuracağı istasyonlar ZES ağı kapsamında işleme açılacak ve şarj gelirlerine olumlu katkı bekleniyor.

ZRGYO: İstanbul Arnavutköy'deki Kuzey Marmara Özel Endüstri Bölgesi sınırlarında yer alan 43.898,30 m² yüzölçümlü taşınmaz üzerinde ticarethane/iş yeri nitelikli proje geliştirilmesi amacıyla 28.08.2026 tarihinde arsa satışı karşılığı gelir paylaşımı sözleşmesi imzalandı; hasılatın %70'i şirkete, %30'u arsa sahiplerine ait olacak ve taşınmazın tapusu teminat amacıyla şirkete devredilecek.

**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