

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

21.08.2026

ABD piyasaları, yükselen tahvil faizleri, tüketim hisselerindeki satışlar ve enflasyon endişeleriyle negatif seyriz izledi

Dün piyasalarda neler oldu?

ABD piyasaları, yeniden yükselen tahvil faizleri, tüketim hisselerindeki satışlar ve enflasyon endişeleriyle negatif seyriz izledi.

Dün ABD-İran hattında jeopolitik tansiyon yüksek seyrini korurken, Washington askeri seçeneklerin yanında ekonomik baskıyı belirgin şekilde artırmaya hazırlanıyor. ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, İran'a yönelik "tarihin en sert yaptırımlarının" devreye alınacağını ve ayrıntıların Pazartesi günü açıklanacağını belirtirken, uygulamanın yalnızca İran'ı değil, Tahran'a ekonomik destek sağlayan üçüncü ülkeleri ve finansal kuruluşları da hedefleyebileceğinin sinyali verdi. Trump yönetimi bu yaklaşımın İran üzerindeki baskıyı artırarak yeni büyük çaplı askeri operasyon ihtiyacını azaltabileceğini savunurken, Çin yaptırımların çözüm üretmeyeceğini belirterek diplomatik çözüm çağrısını yineledi. İran ise yeni yaptırımları "ekonomik terörizm" olarak nitelendirerek, ABD'nin ekonomik baskısının ülkenin bağımsızlığını ve egemenliğini koruma konusundaki tutumunu değiştirmeyeceğini belirtti. Öte yandan, İran'ın dış ticaretinde Çin'in kritik ağırlığı dikkat çekiyor. İran'ın deniz yoluyla ihraç ettiği petrolün %80'den fazlası Çin'e giderken, Türkiye de yıllık yaklaşık 5-6 milyar dolarlık ticaret hacmi ve İran'dan sağlanan doğal gaz nedeniyle önemli ticaret ortakları arasında bulunuyor. Bu çerçevede olası ikincil yaptırımların yalnızca İran ekonomisi üzerinde değil, enerji ticareti, bölgesel ticaret akımları ve başta Çin olmak üzere İran'la ekonomik ilişkisi güçlü ülkeler üzerinde de baskı yaratabileceğini değerlendiriyoruz.

Makro veri tarafında ise Philadelphia Fed imalat endeksi Ağustos ayında 41,4 seviyesinden 47,4'e yükselerek 25 seviyesindeki piyasa beklentisini belirgin şekilde aştı ve bölgedeki imalat faaliyetlerinde güçlü genişlemeye işaret etti. Yeni siparişler ve sevkiyat endeksleri gerilemesine karşın uzun dönemli resesyon dışı ortalamaların üzerinde kalırken, istihdam endeksi 18 puan artışla 27,9'a çıkarak Nisan 2022'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Öte yandan, fiyat baskılarında kısmi bir yavaşlama görüldükçe, ödenen fiyatlar endeksi 13 puan düşüşle 40,9'a gerilese de yüksek seviyesini korudu. ABD'de Conference Board Öncü Ekonomik Endeksi (LEI) Temmuz ayında %0,2 artışla 99,5 seviyesine yükselirken, Haziran ayındaki düşüş %0,1'e revize edildi. Endeksin altı aylık değişimi Ocak-Temmuz döneminde %0,2 artış göstererek dört yılın ardından ilk kez pozitif döndü ve önümüzdeki dönemde ekonomik büyümenin ılımlı şekilde devam edebileceğine işaret etti. Endeksin bileşenlerinin büyük bölümü büyümeyi desteklerken, tüketici beklentileri zayıf kalmaya devam etti. Conference Board, yapay zeka odaklı işletme yatırımlarının büyümeyi desteklemesini, yüksek yaşam maliyetlerinin ise özellikle düşük ve orta gelirli hanehalklarının tüketimini sınırlamasını beklerken, 2026 ve 2027 için %1,9'luk reel GSYH büyüme tahminini korudu.

ABD Hazinesi'nin uzun vadeli tahvillerde geri alım programını genişletmesinin ardından gerileyen tahvil getirileri dün yeniden yükselirken, faizlerdeki yukarı yönlü hareket hisse değerlemeleri üzerinde baskı oluşturdu. Tüketim tarafında Walmart'ın karşılaştırılabilir satış büyümesinin %2,6 ile %3,8'lik piyasa beklentisinin altında kalması ve yüksek benzin fiyatlarının tüketici harcamalarını sınırladığına yönelik mesajları, ABD tüketicisinin dayanıklılığına ilişkin endişeleri artırdı. Walmart hisseleri %9,2 gerilerken, satışların Costco, Dollar Tree ve Albertsons gibi perakende şirketlerine de yayılmasıyla tüketim hisseleri piyasadaki düşüşe öncülük etti.

S&P 500 tüketim ürünleri sektörü %1,93, tüketici tercihe bağlı ürünler sektörü %1,8 değer kaybederken, sağlık sektörü de %1,93 geriledi. Öte yandan, Brent petrolün 92 doların üzerine yükselmesi hem hanehalkının harcanabilir gelirine hem de enflasyon görünümüne ilişkin endişeleri güçlendirdi.

Bu çerçevede satışların piyasa geneline yayıldığı günde Dow Jones %1,32, S&P 500 %0,87 ve Nasdaq %1,00 düşüşle kapanış gerçekleştirdi.

Avrupa piyasaları, petrol fiyatlarında görülen yükselişin enerji maliyetleri ve enflasyon görünümüne ilişkin endişeleri artırması ve tahvil getirilerindeki yüksek seyrin risk iştahını baskılamasıyla ağırlıklı olarak satıcı seyriz izledi. Almanya'nın DAX endeksi %0,42, Euro Stoxx 50 endeksi %0,37, Fransa'nın CAC 40 endeksi de %0,57 değer kaybetti. İngiltere'nin FTSE 100 endeksi ise %0,04 sınırlı artış kaydetti.

Bugün ne bekliyoruz?

ABD vadeli endeksleri, dün Wall Street'te görülen satışların ardından bu sabah sınırlı pozitif seyriz izliyor. Uzun vadeli ABD tahvil getirilerinin yeniden yüksek seviyelere yönelmesi ve petrol fiyatlarının yüksek seyrini koruması ise küresel risk iştahını sınırlayan unsurlar olarak öne çıkıyor. Asya piyasalarında ise bu sabah, tahvil piyasalarındaki baskı ve yüksek enerji fiyatlarının enflasyon görünümüne yönelik endişeleri canlı tutmasıyla karışık bir seyriz takip ediliyor. Bu görünüm altında bölge genelinde Kospi %0,89, Nifty 50 endeksi %0,10 ve Hang Seng %0,66 yükselirken, Nikkei 225 ise %0,38 düşüş ile satıcı seyriz izliyor. Shanghai Bileşik Endeksi ise yatay seyriz izliyor. Makro veri tarafında, Japonya'da taze gıda hariç çekirdek TÜFE Temmuz ayında yıllık bazda %1,8 artarak piyasa beklentisine paralel gerçekleşirken, Haziran ayındaki %1,6 seviyesine kıyasla hızlandı. BoJ'un enflasyonun ana eğilimini değerlendirmek açısından yakından takip ettiği taze gıda ve enerji hariç çekirdek çekirdek enflasyon da %1,7'den %1,9'a yükseldi. Zayıf yen ve Orta Doğu kaynaklı yüksek enerji maliyetlerinin ithalat ve girdi maliyetleri üzerinden fiyatlara yansımaları enflasyonist baskıları artırırken, hizmet enflasyonu da %1,1'den %1,2'ye yükseldi. Açıklanan veriler, 17-18 Eylül BoJ toplantısında faiz artırımına gidilebileceği yönündeki beklentileri desteklerken, piyasa Banka'nın politika faizini %1'den %1,25'e yükseltmesini fiyatlıyor.

Bugün makro veri tarafta Ağustos ayına ilişkin öncü S&P Global imalat ve hizmet PMI verileri takip edilecek. Ortalama piyasa beklentisi, imalat PMI'nin 53,7, hizmet PMI'nin ise 53,9 seviyesinde gerçekleşmesi yönünde bulunuyor. Euro Bölgesi'nde de öncü S&P Global imalat ve hizmet PMI verilerinin yanı sıra, 1 ve 3 yıllık TÜFE beklentileri ile öncü tüketici güveni verileri izlenecek. Ortalama piyasa beklentisine göre Ağustos ayında imalat PMI'nin 51,7, hizmet PMI'nin ise 51,5 seviyesinde gerçekleşmesi öngörülmüyor.

Gelecek gündemde neler var?

ABD'de ABD'de Pazartesi günü Temmuz ayına ilişkin Chicago Fed ulusal aktivite endeksi verisi takip edilecek. Hatırlanacağı üzere, Chicago Fed ulusal aktivite endeksi Haziran ayında -0,02 seviyesinde açıklanmıştı. Salı günü Philadelphia Fed hizmet aktivite endeksi, FHFA konut fiyat endeksi, Richmond Fed imalat endeksi, yeni konut satışları, CB tüketici güven endeksi ve inşaat izinleri verileri açıklanması bekleniyor.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	52.759,2	▼ -1,32%	▼ -2,01%	▲ 0,23%	▲ 24,01%
Nasdaq	26.067,2	▼ -1,00%	▼ -2,75%	▼ -0,82%	▲ 34,99%
S&P 500 Vadeli*	7.668,8	▲ 0,01%	▼ -1,71%	▲ 0,56%	▲ 29,14%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	25.983,0	▼ -0,42%	▼ -1,20%	▲ 3,65%	▲ 30,51%
FTSE 100	10.748,2	▲ 0,04%	▼ -0,23%	▲ 2,39%	▲ 31,51%
MSCI Europe	2.893,8	▲ 0,07%	▼ -0,12%	▲ 3,67%	▲ 44,48%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3.897,8	▼ -0,15%	▼ -0,75%	▼ -2,46%	▲ 16,29%
Kospi	6.936,3	▲ 1,22%	▼ -0,60%	▼ -7,22%	▲ 189,07%
Hong Kong*	25.877,7	▲ 0,70%	▲ 3,03%	▲ 7,04%	▲ 29,00%
S&P BSE Sensex - Hindistan	77.610,3	▲ 0,09%	▼ -0,51%	▲ 0,05%	▼ -0,68%
IDX Composite - Endonezya	6.535,6	▲ 0,52%	▲ 2,09%	▲ 10,32%	▼ -7,69%
TAIEX - Tayvan	45.125,0	▲ 0,43%	▼ -1,50%	▼ -0,51%	▲ 95,90%
MSCI GOU Asya	963,4	▲ 2,32%	▲ 0,09%	▲ 0,23%	▲ 61,38%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	14.396,5	▼ -0,43%	▲ 1,87%	▲ 0,53%	▲ 46,45%
WIG - Polonya	150.921,8	▼ -1,02%	▼ -0,96%	▲ 6,13%	▲ 89,65%
Prag SE - Prag	2.767,8	▼ -0,06%	▼ -0,62%	▲ 5,33%	▲ 57,25%
S&P/BMV IPC - Meksika	64.349,8	▲ 0,55%	▼ -0,74%	▼ -3,23%	▲ 29,96%
Merval - Arjantin	2.875.950	▲ 0,05%	▼ -4,15%	▼ -12,32%	▲ 13,51%
Tel Aviv 35 - İsrail	4.155,8	▼ -0,29%	▼ -1,44%	▲ 2,48%	▲ 73,52%
Tedavul All - Suudi Arabistan	10.954,5	▲ 0,26%	▲ 1,21%	▲ 1,35%	▼ -8,99%
FTSE/JSE All - Endonezya	115.659,2	▼ -0,34%	▲ 1,35%	▲ 4,81%	▲ 37,53%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5.839,5	▼ -0,04%	▼ -1,16%	▼ -3,36%	▲ 13,20%

*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; aylık değişim, önceki ayın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

Küresel risk iştahındaki zayıf görünüm paralelinde endeks güne temkinli başlangıç yapabilir

Dün piyasalarda neler oldu?

BIST 100 endeksi dün güne %0,07 artışla 14.469,07 seviyesinden başlangıç yaptı. Açılışın ardından gelen alımlarının etkisiyle 14.562.51 seviyesine yükseliş kaydetti. Ancak 14.500 seviyesinin üzerinde tutunamayan endeks ardından gelen kar realizasyonlarının etkisinde günü %0,43 azalışla 14.396,54 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi %1,70 değer kaybederken, sanayi endeksi de %0,25 değer kazandı. BIST100 endeksinde işlem hacmi ise 186,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Küresel risk iştahındaki zayıf görünüm paralelinde endeksin güne temkinli başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz.

Yurt içinde bugün Temmuz ayına ilişkin yabancı turist girişleri ile Ağustos ayına ilişkin reel kesim güven endeksi, tüketici güveni ve kapasite kullanım oranı verilerinin açıklanması bekleniyor. Hatırlanacağı üzere yabancı turist girişleri Haziran ayında %4 düşüş kaydetmişti. Öte yandan, Temmuz ayı reel kesim güven endeksi 102,2 seviyesinde açıklanırken, tüketici güveni 89,8 seviyesinde gerçekleşmişti.

Gelecek gündemde neler var?

Gelecek hafta Ağustos ayına ilişkin ekonomik ve sanayi güven endeksleri takip edilecek. Ekonomik güven endeksi Temmuz ayında 96,9 seviyesinde açıklanırken, sanayi güven endeksi -6,1 seviyesinde gerçekleşmişti.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	14.396,5	15.679,3	19.977,4
Günlük Değ.	▼ -0,43%	▼ -1,70%	▲ 0,25%
Haftalık Değ.	▲ 1,58%	▼ -0,60%	▲ 2,90%
Yıllık Değ.	▲ 46,45%	▲ 7,73%	▲ 53,03%
Hacim (milyar TL)	174,7	30,3	100,9
Günlük Değ.	▼ -12,23%	▼ -5,39%	▼ -6,76%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	184,4	34,4	92,3
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -5,25%	▼ -11,97%	▲ 9,39%

*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

Türkiye - Katılım Endeksleri					
Değişimler	11/06/26	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Bist Katılım 100	18.923,64	● 0,37%	● 4,66%	● 12,1%	● 105,8%
Bist Katılım 30	19.052,25	● 0,77%	● 5,61%	● 13,2%	● 101,5%

Türkiye Kapanışının Ardından Piyasalar				
	Türkiye Kapanışı	Türkiye Açılışı Öncesi	Değişim	
\$/TL	47,9496	48,0105	▲	0,13%
€/€	1,1682	1,1690	▲	0,07%
\$/¥	158,74	159,00	▲	0,16%
Altın	4.534,3	4.530,20	▼	-0,09%

*Türkiye Açılışı Öncesi için belirtilen rakamlar, bir önceki günün kapanış verileridir.

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	20/08/26	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	118,5	● 0,37%	● 0,79%	● -13,1%	● -54,9%
Türkiye 5 Yıllık	221,2	● 0,01%	● 0,43%	● -9,5%	● -34,1%
Türkiye 10 Yıllık	346,9	● -0,09%	● -0,11%	● -2,9%	● 31,9%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, ABD'de işsizlik maaşı başvuruları geçen hafta 206.000 kişi ile beklentilerin altında gelirken, Ağustos ayında Philadelphia Fed endeksi 47,4 oldu. Veri gündeminin zayıf olduğu gün içinde tahvil piyasalarında sınırlı satıcı seyrizlendi. Gün içinde ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 4 bp artışla %4,64, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 1 bp azalışla %3,25 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 222 bp seviyesinden işlem görürken, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 6 bp artışla %7,20 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimleri ABD Doları karşısında değer kazandı. Dolar Endeksi 98.825 seviyesine gerilerken, Euro / Dolar paritesi 1,1682 seviyesine yükseldi. Dolar / TL spot kuru ise 47,95 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, tahvil piyasalarında alıcılı seyrizlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 2 bp azalışla %40,85 seviyesine, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 30 bp azalışla %34,77 seviyesine geriledi. BİST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 22,4 milyar TL'ye yükseldi.

Hazine, dün Ağustos 2027 vadeli ABD doları cinsi devlet tahvilinin doğrudan satışından yıllık %5,44 kupon oranı ile 3 milyar 425 milyon dolar ve Ağustos 2027 vadeli ABD doları cinsi kira sertifikasının doğrudan satışından yıllık %5,44 kira oranı ile 105 milyon 427 bin dolar borçlandı.

14 Ağustos ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 306,2 Milyon Dolar azalış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda ise 2,7 Milyon Dolar artış gerçekleşti. İlgili haftada DİBS stoku 60,3 Milyar TL artarak 9,4 Trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 3,8 Milyar TL artarak 848,1 Milyon TL seviyesine yükseldi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %8,97'ye yükseldi. Yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarında ise parite etkisinden arındırılmış olarak toplamda yaklaşık 297 Milyon dolar azalış izlenirken, gerçek kişilerde 1 Trilyon 56 Milyon dolar azalış, tüzel kişilerde ise 759 milyon dolar artış görüldü.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)				
Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	▲ 7,20	0,06	0,05	0,54
ABD	▲ 4,69	0,04	-0,01	0,50
İngiltere	▲ 5,06	0,01	0,02	0,52
Almanya	▼ 3,25	-0,01	0,05	0,35
Fransa	▲ 4,11	0,00	0,06	0,50
İspanya	▼ 3,69	-0,01	0,04	0,35
İtalya	▼ 4,07	0,00	0,07	0,50

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri				
	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	▲ 47,95	0,05	0,15	11,64
G. Afrika Randı	▲ 16,12	0,23	-0,26	-2,64
Rus Rublesi	▼ 83,75	-1,41	-0,59	6,36
Meksika Pesosu	▲ 16,95	0,08	-0,38	-5,84
Kore Wonu	▲ 1,393	0,38	-1,64	-3,28
Hindistan Rupee	▼ 95,71	-0,05	0,28	6,52
Endonezya Rupiah	▼ 17,740	-0,48	-0,45	6,42
Macar Forinti	▲ 311,53	0,11	-0,64	-4,76
Brezilya Reali	▲ 5,19	0,31	-0,60	-5,22

TL Piyasa Faiz Oranları	
	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	37,00
Gecelik Borç Al. / Borç Ver. Faizi	35,50 / 40
TCMB Ağır. Ort. Fon.	40,00
TLREF	39,95
TCMB Toplantı Tarihi	10 Eylül 2026

Yurt İçi Haberler

Hazine ve Maliye Bakanımız Sayın Mehmet Şimşek, küresel enerji piyasalarında olağanüstü bir dönemden geçildiğini belirterek, ham petrol fiyatlarının savaş dönemindeki zirvelerinden gerilemesine karşın taşımacılıktaki aksamalar ve rafineri kesintilerinin mazot fiyatları üzerinde baskı oluşturmaya devam ettiğini ifade etti. Şimşek, mazot-Brent marjının uzun dönem ortalamasının yaklaşık beş katına çıkarak varil başına 100 dolar civarında seyrettiğine dikkat çekerken, eşel mobil sistemi kapsamında atılan son adımla küresel enerji şokunun tüketici fiyatlarına yansımalarının sınırlandırıldığını ve bütçe disiplininin korunmaya devam edildiğini vurguladı.

Türkiye’de toplam sanayi üretici fiyat endeksi Temmuz ayında aylık bazda %1,83, yıllık bazda ise %28,4 artış kaydetti. Alt kalemlerde yıllık bazda en yüksek artış %41,47 ile madencilik ve taş ocakçılığı grubunda görüldüken, imalat sanayinde üretici fiyatları %29,15 yükseldi. Aylık bazda ise özellikle elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme grubunda %9,65, enerji ana sanayi grubunda da %6,34 oranında artış dikkat çekti. Veriler, üretici fiyatları tarafında özellikle enerji maliyetleri kaynaklı baskının Temmuz ayında belirginleştiğine işaret etti.

Yurt Dışı Haberler

Anthropic, kurumsal müşterilerin verileri üzerinde daha fazla kontrol sahibi olmasını sağlayacak yeni bir güvenlik ve veri saklama sistemi üzerinde çalışıyor. Şirket, mevcut uygulamadaki 30 günlük veri saklama zorunluluğunu korurken, müşterilere bu verileri Anthropic altyapısı yerine kendi bulut ortamlarında saklama seçeneği sunmayı planlıyor. Yıl sonuna doğru devreye alınması beklenen sistemin, aralarında Salesforce’un da bulunduğu 100’den fazla müşteriyle koordinasyon içinde geliştirildiği belirtiliyor. Düzenleme, Anthropic’in gelişmiş modellerinin olası kötüye kullanımını izleme ihtiyacı ile kurumsal müşterilerin veri kontrolü ve gizlilik talepleri arasında denge kurmayı amaçlıyor.

Çin ve İsviçre, 2014’ten bu yana yürürlükte olan serbest ticaret anlaşmasının kapsamını genişletmeye yönelik müzakereleri tamamladı. Güncellenen anlaşma kapsamında İsviçre’nin Çin’e ihracatının %99,8’inin gümrük vergilerinden muaf tutulması öngörüldüken, mevcut anlaşmada bu oran yaklaşık %50 seviyesinde bulunuyor. Yeni düzenleme ayrıca menşe kuralları, ticaretin kolaylaştırılması, hizmet ve dijital ticaret, rekabet ile ekonomik ve teknik işbirliği alanlarını da kapsıyor. Çin, Almanya ve ABD’nin ardından İsviçre’nin üçüncü büyük ticaret ortağı konumunda bulunurken, anlaşmanın hukuki incelemelerin tamamlanmasının ardından yılın ilerleyen dönemlerinde imzalanması bekleniyor.

Rusya’nın altın rezervleri yıl başından bu yana yaklaşık 1,6 milyon ons azalarak Temmuz sonu itibarıyla 73,2 milyon onsa geriledi ve Ocak 2020’den bu yana en düşük seviyesine indi. Böylece ülkenin altın rezervlerinde yılın ilk yedi ayında yaklaşık %2,1’lik düşüş kaydedildi. Öte yandan, Rusya’nın federal bütçe açığı Ocak-Temmuz döneminde yıllık bazda %32,3 artışla 6,5 trilyon rubleye yükselirken, özellikle savunma harcamalarındaki artış bütçe üzerindeki baskıyı artırdı. Analistler, altın rezervlerindeki gerilemede bütçe açığının finansmanına yönelik satışların etkili olabileceğini değerlendiriyor.

Micron Technology, yapay zeka altyapısındaki hızlı büyümenin desteklediği yüksek bant genişlikli bellek talebini karşılamak ve yeni nesil çip teknolojilerini geliştirmek amacıyla Boise’deki yeni Ar-Ge laboratuvarına önümüzdeki 10 yılda 10 milyar dolar yatırım yapacağını açıkladı. Söz konusu yatırım, şirketin ABD genelindeki üretim ve Ar-Ge faaliyetleri için daha önce duyurduğu 250 milyar doların üzerindeki yatırım planına ek olarak gerçekleştirilecek. Micron, 2027’de faaliyete geçmesi planlanan laboratuvar üzerinden bellek teknolojileri ve yapay zekâ odaklı bilgi işlem çözümlerinde Ar-Ge kapasitesini artırmayı hedefliyor. Gelişme, yapay zekâ yatırımlarının küresel yarı iletken ve özellikle yüksek bant genişlikli bellek talebini güçlü tutmaya devam ettiğine işaret ediyor.

Şirket Haberleri

Margün Enerji (MAGEN, Nötr): Şirket, 12 Haziran 2026 tarihinde başlatılan pay geri alım programı kapsamında 20 Ağustos 2026 tarihinde ortalama 35,019 TL fiyattan 873.581 adet pay geri aldığını açıkladı. Son işlemle birlikte şirketin sahip olduğu MAGEN payları 14,85 milyon adede ulaşırken, geri alınan payların sermayeye oranı %0,5034 oldu.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MAGEN	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	35,82	FD/FAVÖK	217,6
52H En Yüksek (TL)	68,70	FD/Satışlar	80,7
52H En Düşük (TL)	18,62	PD/DD	6,6
Piyasa Değeri (mn TL)	105.669,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.208,5	S1H	1,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	13%	S1A	-10,0%
Endeks Payı (BIST100)	0,3%	S3A	-46,2%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	44,9%
3A Hacim (mn TL)	694,8	YB	-33,9%

Sümer Varlık Yönetim (SMRVA, Sınırlı Pozitif): Şirket, Türkiye İş Bankası tarafından gerçekleştirilen tahsili gecikmiş alacak satışında 376,45 milyon TL anapara büyüklüğündeki bireysel nitelikli portföyün ihalesini en yüksek teklifi vererek kazandığını açıkladı. İhalenin kesinleşmesinin İş Bankası Yönetim Kurulu onayına bağlı olduğu, onayın ardından sözleşme ve alacak devir işlemlerinin başlatılacağı belirtildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	SMRVA	F/K	12,2
Cari Fiyat (TL)	11,75	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	100,55	FD/Satışlar	---
52H En Düşük (TL)	10,12	PD/DD	2,7
Piyasa Değeri (mn TL)	7.050,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	147,3	S1H	-4,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	24%	S1A	-11,0%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-33,6%
Temettü Verimi	1,4%	S1Y	-107,3%
3A Hacim (mn TL)	234,1	YB	-75,3%

Skor Kart: Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.

ÇOK DİJİTAL, ÇOK KOLAY!

YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

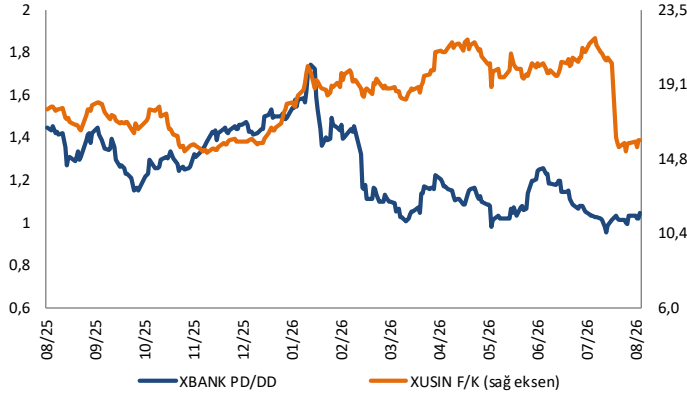


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	11,38x	
Minimum	11,17x	9,82x
Maksimum	12,94x	13,72x
Ortalama	12,13x	11,71x
Minimuma Uzaklık	0,20x	1,56x
Maksimuma Uzaklık	-1,57x	-2,34x
Performans	-1,1%	-0,9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %7; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %2,9 yakınız.

XBANK PD/DD (Cari) / XUSIN F/K (Cari)



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1,03x	
Minimum	0,96x	0,96x
Maksimum	1,25x	1,74x
Ortalama	1,08x	1,25x
Minimuma Uzaklık	0,07x	0,07x
Maksimuma Uzaklık	-0,23x	-0,72x
Performans	-6,2%	-29,5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %5; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %22 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



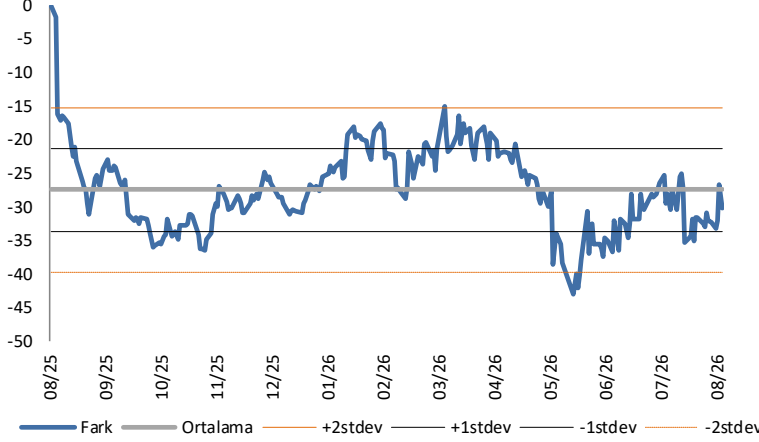
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	15,84x	
Minimum	15,24x	15,15x
Maksimum	21,86x	21,86x
Ortalama	19,48x	18,35x
Minimuma Uzaklık	0,61x	0,69x
Maksimuma Uzaklık	-6,01x	-6,01x
Performans	-22,9%	-11,2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %23; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %15,8 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

BIST100 - MSCI GOÜ

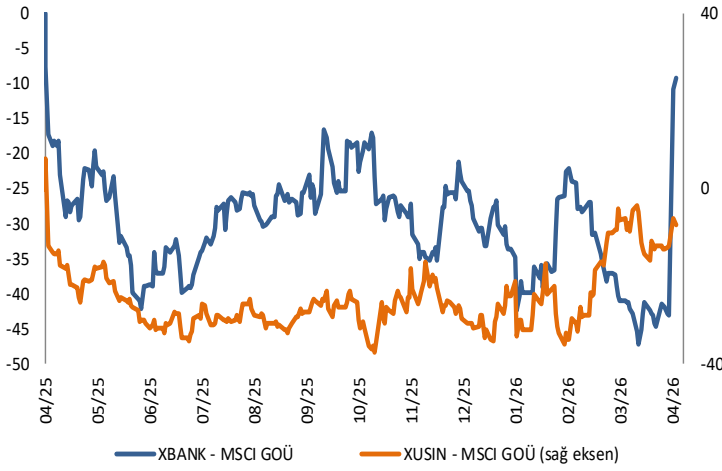


BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-30,09	
Minimum	-42,9	-42,9
Maksimum	-25,0	0,0
Ortalama	-32,7	-27,5
Minimuma Uzaklık	12,8	12,8
Maksimuma Uzaklık	-5,1	-30,1
Performans	-2,5%	31,7%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 2,6 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 2,6 puan yakınız.

XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

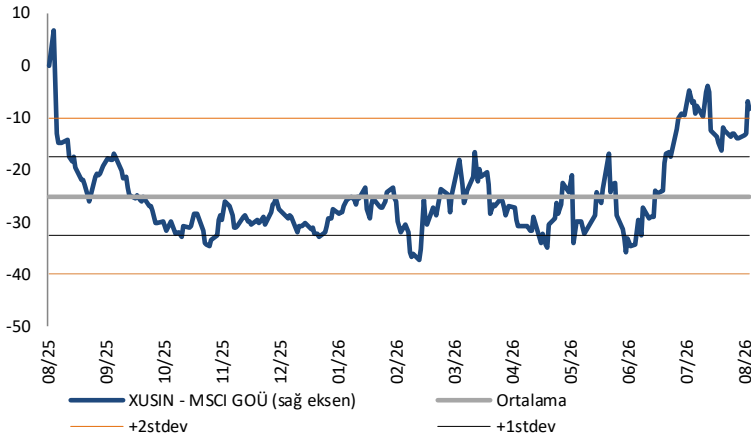


XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-9,3	
Minimum	-47,3	-47,3
Maksimum	-9,3	0,0
Ortalama	-35,5	-30,0
Minimuma Uzaklık	38,0	38,0
Maksimuma Uzaklık	0,0	-9,3
Performans	-1,0%	25,2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 26,2 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 20,7 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-30,09	
Minimum	-42,9	-42,9
Maksimum	-25,0	0,0
Ortalama	-32,7	-27,5
Minimuma Uzaklık	12,8	12,8
Maksimuma Uzaklık	-5,1	-30,1
Performans	-2,5%	31,7%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 2,6 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 2,6 puan yakınız.

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih		Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
17 Ağustos	02:50	Japonya	GSYH (Yıllıklandırılmış Çeyreklik, Öncü)	2Ç	2,0%	1,8%
17 Ağustos	02:50	Japonya	GSYH (Çeyreklik, Öncü)	2Ç	0,5%	0,5%
17 Ağustos	05:00	Çin	Perakende Satışlar (Yıllık)	Temmuz	1,5%	1,0%
17 Ağustos	05:00	Çin	Perakende Satışları (Yılbaşından Bugüne, Yıllık)	Temmuz	1,4%	1,3%
17 Ağustos	05:00	Çin	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Temmuz	5,0%	5,3%
17 Ağustos	05:00	Çin	Sanayi Üretimi (Yılbaşından Bugüne, Yıllık)	Temmuz	5,3%	5,4%
17 Ağustos	05:00	Çin	İşsizlik Oranı	Temmuz	5,1%	5,0%
17 Ağustos	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık, Final)	Haziran	-	1,3%
17 Ağustos	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, Final)	Haziran	-	4,2%
17 Ağustos	07:30	Japonya	Kapasite Kullanım Oranı (Aylık)	Haziran	-	0,1%
17 Ağustos	07:30	Japonya	Tertiary Sanayi Endeksi (Aylık)	Haziran	-1,0%	1,1%
17 Ağustos	11:00	Türkiye	Merkezi Hükümet Bütçe Dengesi (Milyar TL)	Temmuz	-	114,2
17 Ağustos	12:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Lane'in Konuşması	-	-	-
17 Ağustos	15:30	ABD	Empire State İmalat Endeksi	Ağustos	10,0	15,6
17 Ağustos	17:00	ABD	NAHB Konut Piyasası Endeksi	Ağustos	33	34
18 Ağustos	10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Temmuz	-	2,0%
18 Ağustos	10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)	Temmuz	-	24,5%
18 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	ZEW Beklenti Anketi	Ağustos	-	23,4
18 Ağustos	14:45	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Lane'in Konuşması	-	-	-
18 Ağustos	15:15	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi	1 Ağustos	-	8.250
18 Ağustos	15:30	ABD	NY Fed Hizmet Sektörü İşletme Aktivite Endeksi	Ağustos	-	8,7
18 Ağustos	15:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık)	Temmuz	0,1%	0,3%
18 Ağustos	15:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Aylık)	Temmuz	0,0%	-0,6%
18 Ağustos	15:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Temmuz	-	7,1%
18 Ağustos	15:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Temmuz	-	10,2%
18 Ağustos	15:30	ABD	Konut Başlangıçları	Temmuz	1,35 mn	1,43 mn
18 Ağustos	15:30	ABD	Konut Başlangıçları (Aylık)	Temmuz	-5,7%	19,0%
18 Ağustos	15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Öncü)	Temmuz	1,37 mn	1,37 mn
18 Ağustos	15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Aylık, Öncü)	Temmuz	-0,2%	-2,6%
18 Ağustos	16:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık)	Temmuz	0,3%	0,1%
18 Ağustos	16:15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	Temmuz	76,3%	76,1%
18 Ağustos	17:00	ABD	Askıdaki Konut Satışları (Aylık)	Temmuz	0,4%	-5,4%
18 Ağustos	17:00	ABD	Askıdaki Konut Satışları (Yıllık)	Temmuz	-	2,3%
19 Ağustos	02:50	Japonya	Çekirdek Makina Siparişleri (Aylık)	Haziran	7,8%	-12,4%
19 Ağustos	02:50	Japonya	Çekirdek Makina Siparişleri (Yıllık)	Haziran	10,3%	-1,9%
19 Ağustos	10:10	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'in Konuşması	-	-	-
19 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	Cari Denge (Milyar Euro)	Haziran	-	25,1
19 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	İşgücü Maliyetleri (Yıllık, Öncü)	2Ç	-	3,2%
19 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, Final)	Temmuz	0,2%	0,2%
19 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık, Final)	Temmuz	2,9%	2,9%
19 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık, Final)	Temmuz	2,5%	2,5%
19 Ağustos	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	14 Ağustos	-	3,6%
19 Ağustos	21:00	ABD	FOMC Toplantı Tutanakları	29 Temmuz	-	-
20 Ağustos	02:50	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Yen)	Temmuz	-649	-409,9
20 Ağustos	02:50	Japonya	İthalat (Yıllık)	Temmuz	25,1%	25,4%
20 Ağustos	02:50	Japonya	İhracat (Yıllık)	Temmuz	20,1%	19,3%
20 Ağustos	04:00	Çin	1 Yıllık Kredi Faiz Oranı	20 Ağustos	3,00%	3,00%
20 Ağustos	04:00	Çin	5 Yıllık Kredi Faiz Oranı	20 Ağustos	3,50%	3,50%
20 Ağustos	15:30	ABD	Philadelphia Fed İşletme Görünümü	Ağustos	25,0	41,4
20 Ağustos	15:30	ABD	Haftalık İlk İşsizlik Maaşı Başvuruları	15 Ağustos	210.000	209.000
20 Ağustos	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları	8 Ağustos	-	1,78 mn
20 Ağustos	17:00	ABD	Öncü Endeks	Temmuz	0,1%	-0,2%
20 Ağustos	22:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Sleiipen'in Konuşması	-	-	-
21 Ağustos	01:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Sleiipen'in Konuşması	-	-	-
21 Ağustos	02:30	Japonya	Ulusal TÜFE (Yıllık)	Temmuz	1,9%	1,6%
21 Ağustos	02:30	Japonya	Gıda Dışı Ulusal TÜFE (Yıllık)	Temmuz	1,8%	1,6%
21 Ağustos	03:30	Japonya	S&P Global İmalat PMI (Öncü)	Ağustos	-	54,5
21 Ağustos	03:30	Japonya	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	Ağustos	-	51,2
21 Ağustos	10:00	Türkiye	Tüketici Güveni	Ağustos	-	89,8
21 Ağustos	10:00	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi	Ağustos	-	102,2
21 Ağustos	10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Ağustos	-	73,9%
21 Ağustos	11:00	Türkiye	Yabancı Turist Girişleri (Yıllık)	Temmuz	-	-4,0%
21 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	S&P Global İmalat PMI (Öncü)	Ağustos	51,7	51,9
21 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	Ağustos	51,5	51,7
21 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	1 Yıllık TÜFE Beklentisi	Temmuz	-	3,0%
21 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	3 Yıllık TÜFE Beklentisi	Temmuz	2,8%	2,8%
21 Ağustos	16:45	ABD	S&P Global İmalat PMI (Öncü)	Ağustos	53,7	53,9
21 Ağustos	16:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	Ağustos	53,9	54,6
21 Ağustos	17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Öncü)	Ağustos	-16,3	-15,9

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma, Matrics

Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

Halk Yatırım Araştırma

İlknur TURHAN

Direktör
Gıda Perakendeciliği, Cam, Çimento,
GYO, Mobilya, Giyim, GıdaITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,
Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım,
Mühendislik - TaahhütABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman
Makroekonomi, Havacılık, Demir – Çelik,
EnerjiKDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

İsmail Oğuz PALUT

Uzman Yardımcısı
BankacılıkIPalut@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı
OtomotivGOren@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 56

ÇEKİNCE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübeye uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermemiştir, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.