

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD piyasaları petrol fiyatlarındaki düşüşün tahvil getirilerini aşağı çekmesi ve Nvidia bilançosu öncesinde teknoloji hisselerindeki toparlanmanın desteğiyle pozitif seyretti

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün ABD piyasaları petrol fiyatlarındaki düşüşün tahvil getirilerini aşağı çekmesi ve Nvidia bilançosu öncesinde teknoloji hisselerindeki toparlanmanın desteğiyle pozitif seyretti. Jeopolitik cephede, ABD'nin Orta Doğu'daki büyükelçiliklerine diplomatlarını yeniden göndereceğinin bildirilmesi ve arabulucuların yaklaşık altı aydır süren savaşı sona erdirmeye yönelik girişimlerin sürdüğünü açıklamasıyla Brent petrol dün %4,91 düşüşle 87,64 dolar/varil'e geriledi. Enerji fiyatlarındaki geri çekilmenin enflasyon görünümüne ilişkin kaygıları kısmen hafifletmesiyle 2 yıllıklar %4,18, 10 yıllıklar %4,63'e geriledi. 30 yıllıklar da %5,16'ya düşüş gösterdi. Piyasa fiyatlamalarında da Fed'in 25 baz puanlık faiz artırımın zamanlamasına ilişkin öngörünün Aralık'tan Ocak 2027'ye ötelendiğini gözlemliyoruz. Tahvil faizlerindeki gerilemede ayrıca, Hazine'nin uzun vadeli tahvil geri alımlarını artırma planı ve yaklaşık 1 trl dolarlık Genel Hesap'taki kaynakların bu işlemlerde kullanılabileceğine yönelik haberler kısa vadede destekleyici oldu. Ancak TGA kaynaklarının kullanılması Hazine'nin nakit tamponunu azaltacağından, bu adımı uzun vadeli borçlanma maliyetleri üzerindeki etkisinin kalıcı olup olmayacağı belirsizliğini koruyor. Öte yandan piyasa bugün açıklanacak olan Nvidia bilançosuna odaklanmış durumda. Şirketin 2Ç27 mali yılına ilişkin gelirlerinin yıllık bazda yaklaşık iki katına çıkarak 92 milyar dolara ulaşmasını bekleniyor. Bununla birlikte, yapay zeka temasına ilişkin güçlü beklentilerin büyük ölçüde fiyatlanmış olması nedeniyle finansalların yanı sıra, şirketin büyüme görünümü, yapay zeka talebinin sürdürülebilirliği ve büyük teknoloji şirketlerinin yapay zeka yatırımlarını finanse etme biçimlerine ilişkin vereceği mesajlar da piyasa açısından önem taşıyacak. Nvidia açısından güçlü operasyonel performansın artık bir katalizörden ziyade piyasanın temel beklentisi haline geldiğine dikkat çekiliyor. Makro veriler cephesinde dün Conference Board tüketici güveni verisi takibimizdeydi. ABD'de tüketici güveni Ağustos'ta zayıflarken, özellikle iş gücü piyasası ve gelir görünümüne ilişkin beklentilerdeki bozulma dikkat çekti. Ağustos ayı verisi aylık bazda 0,8 puan düşüşle 89,4 ile son bir yılın en düşük seviyesine gerileyerek beklentilerin altında kaldı. Ayrıca, mevcut iş gücü piyasasına ilişkin değerlendirmelerin daha olumlu olmasına karşın, tüketicilerin önümüzdeki altı aya yönelik istihdam ve gelir beklentileri zayıfladı ve harcama eğilimleri geriledi. Mevcut durum endeksi 114,4'ten 121,2'ye yükselirken, beklentiler endeksi 74,0'ten 68,2'ye düştü. Yüksek borçlanma maliyetleri ve enflasyon endişeleri de tüketici güveni üzerinde baskı yaratmaya devam ediyor. Özellikle benzin fiyatlarının Ağustos ayında manşet enflasyonu yeniden yukarı çekeceği yönündeki beklentiler tüketicilerin geleceğe ilişkin daha temkinli ton benimsemesinde etkili olurken, istihdam, gelir ve enflasyon görünümündeki belirsizlikler tüketim harcamaları açısından aşağı yönlü risk oluşturuyor. Bu noktada şirketlerin tüketici talebinin halen dirençli olduğuna işaret etmesine karşın, güven göstergelerinden ziyade fiili tüketim harcamalarının seyrinin piyasa fiyatlamaları açısından önem kazanacağını düşünüyoruz. Tarifeler cephesinde de, Kanada, ABD'nin hafta sonunda yürürlüğe koyduğu yeni tarifelere karşı yaklaşık 20 milyar dolarlık ABD menşeli ürünü kapsayan misilleme tarifeleri açıkladı. 8 Eylül'den itibaren yaklaşık 700 ürüne %15, %25 ve %50 oranlarında ek vergi uygulanacak. Hükümet ayrıca, misilleme tarifelerinin ABD'de yapılacak ara seçimler öncesinde

belirli eyaletlerde siyasi baskı yaratacak sektör ve ürün gruplarına yöneltildiğini belirtti. S&P 500 endeksi %0,32 artışla 7.677,20 seviyesine, Nasdaq endeksi de %0,66 yükselişle 26.151,30 seviyesine yükseldi. Dow Jones endeksi ise %0,30 değer kazancıyla 53.577,17 puandan günü tamamladı.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında, petrol fiyatlarındaki geri çekilmenin enflasyon endişelerini hafifletmesi ve tahvil faizlerini aşağı çekmesi risk iştahını desteklerken, Nvidia bilançosu öncesinde temkinli görünüm korunuyor. MSCI Asya Pasifik hisse senetleri endeksi %1 yükselirken, Samsung Electronics ve SK Hynix endekse en güçlü katkısı sağlayan hisseler olarak öne çıkıyor. Bununla birlikte yapay zeka temasının sürdürülebilirliğine ilişkin yeni sinyaller için Nvidia'nın günün ilerleyen saatlerinde açıklayacağı sonuçları beklenmesi piyasalardaki iyimserliği sınırlıyor. Petrol tarafında ise İran ile Umman'ın Hürmüz Boğazı üzerinden gemi trafiğinin yeniden başlamasına yönelik geçici bir çerçeve üzerinde görüşmesi fiyatlardaki düşüşü hızlandırdı. İran'ın görüşmelerde henüz somut bir ilerleme sağlandığını açıklamamasına ve koşullar karşılanana kadar boğazın kapalı kalacağını yinelemesine karşın, piyasaların olası bir ara anlaşmayı fiyatlamaya başlamasıyla Brent petrol %2,6 düşerek varil başına yaklaşık 86,25 dolara geriledi. Petrol fiyatlarının hafta başından bu yana kaydettiği %8'i aşan düşüş, enflasyon baskılarına ilişkin endişeleri hafifletirken, ABD 10 yıllık tahvil faizi dün yaklaşık 7 baz puan gerilemesinin ardından %4,63 civarında seyreliyor. ABD vadeli de yatay seyrizliyor.

Bugün ABD'de, kişisel gelirler, kişisel harcamalar, kişisel tüketim harcamaları ve dayanıklı mal siparişleri verilerine ek olarak, 2Ç26 dönemine ilişkin büyüme, kişisel tüketim, GSYH fiyat endeksi ve çekirdek kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi verilerinin ikinci okumaları takip edilecek. Diğer yandan, kişisel gelirler ve kişisel harcamalar verilerinin Temmuz'da aylık bazda sırasıyla %0,2 ve %0,1 artışlar kaydettiği öngörüldü. Kişisel tüketim harcamaları manşet verisinin aylık bazda %0,1 artışla yıllık %3,7'den %3,6'ya hafif gerilemesi tahmin ediliyor. Çekirdek verinin ise aylık %0,2 artışla yıllık %3,3 seviyesindeki seyrini sürdürmesi bekleniyor. Dayanıklı mal siparişleri verisinin manşet ve çekirdek bazda aylık %0,5 artış kaydettiği öngörüldü. 2Ç26 dönemine ilişkin olarak yıllıklandırılmış çeyreksele büyüme verisinin %1,5, kişisel tüketim verisinin %3,2 GSYH fiyat endeksi verisinin %6,2, çekirdek kişisel tüketim harcamaları verisinin de %3,4 seviyelerinde teyit edilmesi bekleniyor.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın ABD'de toptan stoklar, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve Kansas City Fed imalat aktivitesi verileri takip edilecek. Toptan stoklar Temmuz ayı verisinin aylık bazda %0,2 artış kaydetmesi bekleniyor. 22 Ağustos haftasına ilişkin haftalık işsizlik maaşı başvurularının 208k seviyesine hafif yükselmesi, devam eden başvuruların ise 1,79 mn seviyesine sınırlı gerilemesi bekleniyor. Kansas City Fed imalat aktivitesi Ağustos ayı verisinin de aylık bazda 1 puan artışla 10 seviyesine yükselmesi öngörüldü.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	53.577,4	▲ 0,30%	▲ 1,55%	▲ 1,79%	▲ 25,93%
Nasdaq	26.151,3	▲ 0,66%	▲ 0,32%	▼ -0,50%	▲ 35,42%
S&P 500 Vadeli*	7.685,0	▼ -0,07%	▼ -0,04%	▲ 0,77%	▲ 29,42%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	26.266,1	▲ 0,61%	▲ 1,09%	▲ 4,78%	▲ 31,93%
FTSE 100	10.886,2	▲ 0,29%	▲ 1,28%	▲ 3,70%	▲ 33,20%
MSCI Europe	2.917,4	▲ 0,39%	▲ 0,82%	▲ 4,51%	▲ 45,66%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3.910,6	▲ 0,54%	▲ 0,14%	▼ -2,14%	▲ 16,67%
Kospi	6.831,5	▲ 1,32%	▼ -1,18%	▼ -8,62%	▲ 184,71%
Hong Kong*	25.654,5	▲ 0,56%	▼ -1,36%	▲ 6,12%	▲ 27,89%
S&P BSE Sensex - Hindistan	77.774,0	▲ 0,15%	▲ 0,30%	▲ 0,26%	▼ -0,47%
IDX Composite - Endonezya	6.496,9	▼ -0,07%	▼ -0,44%	▲ 9,66%	▼ -8,23%
TAIEX - Tayvan	45.860,4	▲ 1,53%	▲ 1,41%	▲ 1,12%	▲ 99,09%
MSCI GOU Asya	960,8	▲ 0,54%	▼ -0,27%	▼ -0,05%	▲ 60,94%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	14.473,4	▼ -0,19%	▲ 0,53%	▲ 1,06%	▲ 47,23%
WIG - Polonya	152.364,1	▲ 0,27%	▲ 0,96%	▲ 7,15%	▲ 91,47%
Prag SE - Prag	2.804,1	▲ 0,35%	▲ 1,31%	▲ 6,71%	▲ 59,31%
S&P/BMV IPC - Meksika	66.293,1	▲ 0,79%	▲ 3,02%	▼ -0,31%	▲ 33,89%
Merval - Arjantin	3.009.029	▲ 0,46%	▲ 4,63%	▼ -8,27%	▲ 18,76%
Tel Aviv 35 - İsrail	4.140,9	▲ 0,35%	▼ -0,36%	▲ 2,11%	▲ 72,90%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11.231,6	▲ 0,51%	▲ 2,53%	▲ 3,92%	▼ -6,69%
FTSE/JSE All - Endonezya	116.828,1	▲ 0,10%	▲ 1,01%	▲ 5,87%	▲ 38,92%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5.834,6	▼ -0,53%	▼ -0,08%	▼ -3,44%	▲ 13,10%

*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 cephede öne çıkan iyimser atmosferin desteğinde endeksin güne alıcılı başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz

Dün piyasalarda neler oldu?

BIST 100 endeksi dün güne %0,30 azalışla 14.457,80 puandan başladı. Sabah saatlerinde 14.541,70 seviyesini test eden endeks, bu seviyeden gelen realizasyonların ardından gün içinde 14.341,93 seviyesine kadar geriledi. Bu seviyeden tetiklenen tepki alımlarının desteğiyle endeks kayıplarını kısmen geri aldı ve %0,19 düşüşle 14.473,42 seviyesinden kapandı. Bankacılık endeksi yatay seyir izlerken, sanayi endeksi de %1,88 geriledi. BIST100 endeksinde işlem hacmi ise 198,20 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Küresel cephede öne çıkan iyimser atmosferin desteğinde endeksin güne alıcılı başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz.

Bugün yurt içinde veri akışı sakin seyredecek.

Gelecek gündemde neler var?

Cuma günü yurt içinde dış denge ve ekonomik güven endeksi verileri takip edilecek. Hatırlanacağı üzere dış denge Haziran ayında 10,37 mlr dolar açık olarak gerçekleşmişti. Ekonomik güven endeksi verisi de Temmuz ayında aylık bazda 0,9 puan artışla 99,8 seviyesinde gerçekleşmişti.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	14.473,4	16.203,7	19.908,3
Günlük Değ.	▼ -0,19%	▼ -0,03%	▼ -1,88%
Haftalık Değ.	▼ -0,29%	▲ 2,71%	▼ -1,81%
Yıllık Değ.	▲ 47,23%	▲ 11,33%	▲ 52,50%
Hacim (milyar TL)	198,2	32,5	100,7
Günlük Değ.	▼ -3,78%	▼ -23,46%	▼ -11,56%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	185,9	34,4	93,8
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 6,62%	▼ -5,46%	▲ 7,42%

*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	18.928,29	● -0,44%	● -0,74%	● 12,2%	● 105,8%
Bist Katılım 30	19.028,39	● -0,25%	● -0,89%	● 13,0%	● 101,3%

Türkiye Kapanışının Ardından Piyasalar				
	Türkiye Kapanışı	Türkiye Açılışı Öncesi		Değişim
\$/TL	48,0954	48,1130	▲	0,04%
€/€	1,1669	1,1663	▼	-0,05%
\$/¥	159,25	159,00	▼	-0,16%
Altın	4.632,5	4.642,92	▲	0,22%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	25/08/26	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	114,5	● -1,10%	● -3,35%	● -16,0%	● -56,4%
Türkiye 5 Yıllık	218,6	● -0,93%	● -1,18%	● -10,6%	● -34,9%
Türkiye 10 Yıllık	346,9	● -0,09%	● -1,14%	● -1,8%	● 31,9%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, Almanya ekonomisi ikinci çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,3 büyüdü. Ifo güven endeksi ise Ağustosta 88,8'e yükselerek beklentileri aştı. ABD'de Ağustos ayında tüketici güven endeksi 89,4'le beklentilerin altında geldi. Gün içinde tahvil piyasalarında alıcılı seyir izlendi. ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 4 bp azalışla %4,65, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 3 bp azalışla %3,21 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 218 bp seviyesinden işlem görürken, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 4 bp azalışla %7,19 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimlerinin çoğunluğu ABD Doları karşısında değer kazandı. Dolar Endeksi 98.966 seviyesine gerilerken, Euro / Dolar paritesi 1,1670 seviyesine yükseldi. Dolar / TL spot kuru ise 48,10 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, tahvil piyasalarında alıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 20 bp azalışla %39,91 seviyesine, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 15 bp azalışla %34,47 seviyesine geriledi. BİST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 22,4 milyar TL'ye yükseldi.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)					
Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim			Ybb
		Günlük	Haftalık	Ybb	
Türkiye	▼ 7,19	-0,04	-0,05	0,53	
ABD	▼ 4,65	-0,05	-0,09	0,46	
İngiltere	▼ 5,01	-0,05	-0,06	0,47	
Almanya	▼ 3,21	-0,03	-0,04	0,32	
Fransa	▼ 4,07	-0,06	-0,06	0,46	
İspanya	▼ 3,66	-0,05	-0,05	0,33	
İtalya	▼ 4,04	-0,05	-0,06	0,46	

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri					
	Son Fiyat	Değişim (%)			Ybb
		Günlük	Haftalık	Ybb	
Türk Lirası	▲ 48,10	0,06	0,13	11,98	
G. Afrika Randı	▼ 15,96	-0,36	-0,27	-3,64	
Rus Rublesi	▲ 83,65	0,29	1,15	6,22	
Meksika Pesosu	▲ 16,94	0,00	0,28	-5,85	
Kore Wonu	▲ 1.385	0,12	-0,09	-3,88	
Hindistan Rupee	▼ 95,41	-0,35	-0,29	6,19	
Endonezya Rupiah	▲ 17.705	0,11	0,11	6,21	
Macar Forinti	▼ 309,12	-0,64	-0,38	-5,51	
Brezilya Reali	▼ 5,15	-0,11	0,16	-6,03	

TL Piyasa Faiz Oranları		(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)		37,00
Gecelik Borç Al. /Borç Ver. Faizi		35,50 / 40
TCMB Ağır. Ort. Fon.		37,00
TLREF		36,90
TCMB Toplantı Tarihi		10 Eylül 2026

Yurt İçi Haberler

Cumhurbaşkanımız Sayın Erdoğan, Kabine Toplantısı'nın ardından yaptığı açıklamada dış politika, ticaret, güvenlik ve Terörsüz Türkiye sürecinin ele alındığını belirtirken, küresel ve bölgesel gelişmelere rağmen Türkiye ekonomisinin istihdam, ihracat, tarım ve turizm alanlarında hedefleri doğrultusunda ilerlemeyi sürdürdüğünü söyledi. Sayın Erdoğan, İran-ABD geriliminin küresel ekonomide yarattığı şokun etkilerinin zamanla azalmasıyla günlük yaşama yansımalarının daha net görüleceğini ifade ederken, mevcut dönemin popülist politikalara başvurulmadan ve kamu kaynakları korunarak yönetildiğini vurguladı.

Ağustos ayında **sektörel güven endeksleri** geriledi. Mevsim etkilerinden arındırılmış güven endeksi hizmet sektöründe %0,1 düşüşle 111,9'a, perakende ticarete %0,8 düşüşle 110,1'e, inşaat ise %0,4 düşüşle 83,1'e geriledi. Perakende sektöründe son üç aylık iş hacmi-satışlar %5,8 azalırken, gelecek üç aya ilişkin satış beklentisi %3,8 arttı.

TCMB, bir hafta vadeli repo ihalelerine yeniden başlamasının ardından dün de yaklaşık 1 milyar TL tutarında fonlamayı %37 politika faizinden gerçekleştirdi. 6784 numaralı ihalede kabul edilen tutar 999,999 milyon TL olurken, minimum, ortalama ve maksimum basit faiz oranlarının tamamı %37, bileşik faiz ise %44,58 seviyesinde gerçekleşti.

BofA, mevcut enflasyon patikası ve küresel riskler nedeniyle doğrudan faiz indirim alanının sınırlı olduğunu vurgularken, yılın tek politika faizi indiriminin Ekim ayında 100 baz puanla yapılacağını ve politika faizinin yıl sonunda %36 seviyesinde gerçekleşeceğini öngördü.

Cumhurbaşkanımız Sayın Erdoğan, Malazgirt Zaferi'nin 955. yıl dönümü kapsamında Ahlat'ta yaptığı konuşmada birlik ve beraberlik vurgusu yaparak, Türkiye'nin daha güçlü bir geleceğe taşınması için çalışmaya devam edeceklerini söyledi.

MSCI, 1 Eylül'den itibaren geçerli olacak Türkiye endeks değişikliklerinde güncellemeye gitti. Daha önce MSCI Türkiye Küçük Ölçekli Şirketler Endeksi'ne ekleneceği açıklanan TERA, TRHOL ve KRDMB'nin endekse alınmasından vazgeçildi. Buna karşılık BRSAN, EUPWR ve RGYAS'ın endekse dahil edilmesi planlandığı şekilde devam edecek. MSCI Türkiye Standard Endeksi'ne ASTOR'un eklenmesi, küçük ölçekli şirketler endeksinden ise ARCLK ve KTLEV'in çıkarılması kararında değişiklik yapılmadı.

HSBC stratejistleri, 10 Eylül PPK toplantısı öncesinde faiz indirimi beklentilerinin güçlenmesiyle TL tahvil getiri eğrisinin dikleşebileceğini değerlendiriyor. Piyasa fiyatlamaları Eylül toplantısı için yaklaşık 40 baz puan, yıl sonuna kadar ise toplam 170 baz puanlık faiz indirimine işaret ederken, HSBC Economics TCMB'nin Eylül'de yeniden faiz indirimlerine başlamasını ve bir hafta vadeli repo faizinin 2026 sonunda %34'e gerilemesini bekliyor. Stratejistlere göre, daha güçlü indirim beklentileri özellikle kısa vadeli tahvil getirilerinde daha hızlı düşüşe yol açarak eğrideki dikleşmeyi destekleyebilir. Ancak Orta Doğu'daki jeopolitik riskler ve petrol fiyatlarının seyri görünüm açısından önemli belirsizlik unsurları olmaya devam ediyor.

Yurt Dışı Haberler

Pakistan ile İran arasında, ABD-İsrail savaşı ve çatışmanın sona erdirilmesine yönelik görüşmelerde "önemli ilerleme" sağlandığı açıklandı. Pakistan İçişleri Bakanı Naqvi, Tahrin temaslarının oldukça yapıcı geçtiğini belirtirken, görüşmelerde çatışmanın daha fazla tırmanmasını önleyecek adımlar, Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılması ve savaşın hızla sona erdirilmesi ele alındı. Taraflar ayrıca anlaşmazlığın müzakere yoluyla çözülmesi ve bölgesel barış konusunda görüş alışverişinde bulundu.

Almanya ekonomisi 2Ç26'da beklentilerin üzerinde performans göstererek çeyreklik %0,3, yıllık %1 büyüdü. Büyümede net ihracat öne çıkarken, özel tüketim ve kamu harcamaları sınırlı artış kaydetti. Sermaye yatırımları ise geriledi. Bu arada ilk çeyrek büyümesi de %0,4'e yukarı yönlü revize edildi.

Almanya'nın genel kamu bütçe açığı, artan savunma harcamaları ve altyapı yatırımlarının etkisiyle 2026'nın ilk yarısında yıllık 36,6 milyar euro artarak 71,3 milyar euroya yükseldi. Açığın GSYH'ye oranı %3,1 ile AB'nin %3'lük Maastricht sınırını aşarken, kamu harcamaları %6,1 artışla gelirlerdeki %2,8'lik yükselişin belirgin üzerinde gerçekleşti.

IMF Başkanı Georgieva, küresel ekonominin İran savaşıyla tetiklenen enerji şokunu beklenenden daha iyi atlattığını, ancak yükselen tahvil faizleri ve durma noktasına gelen dezenflasyon sürecinin mali dengeleri zorladığını belirtti. G20 Maliye Bakanları toplantısı öncesinde değerlendirmelerde bulunan Georgieva, Orta Doğu kaynaklı negatif enerji şoku ile yapay zekâ yatırımlarının yarattığı büyüme rüzgârı arasında çetin bir rekabet yaşandığını vurguladı.

ABD Posta Servisi (USPS), 3 Kasım'daki Kongre ara seçimleri öncesinde posta yoluyla oy kullanımına ilişkin yeni kuralları yürürlüğe koydu. Buna göre eyalet seçim yetkilileri, posta yoluyla oy kullanacak seçmenlerin ad ve adres bilgilerini federal bir portala yükleyecek. Oy pusulaları ise takip edilebilir barkod içeren özel güvenli zarflarla gönderilecek. Gerekli bilgileri paylaşmayan eyaletlere posta yoluyla oy pusulası gönderilmeyecek. Düzenleme, Trump'ın Nisan'da imzaladığı ve federal kurumlara seçmen vatandaşlığının doğrulanmasına yönelik koordinasyon görevi veren kararnameyle büyük ölçüde uyumlu görünüyor.

İran Dışişleri Bakanlığı Sözcüsü Bekayi, ABD'nin İran'a yönelik başlattığı yeni ekonomik baskı kampanyasının yalnızca Tahrin'i değil, diğer ülkelerin egemenliğini ve uluslararası hukuk düzenini de hedef aldığını savundu.

Şirket Haberleri

Halkbank (HALKB): Halkbank, ABD'deki ceza davasının banka lehine sonuçlanmasının ardından uluslararası piyasalardan 1,1 milyar dolar tutarında ilave kaynak sağladığını açıkladı. Banka, dava süreci tamamlanmadan önce Sermaye Benzeri Tahvil (AT1) ve bilateral kredi anlaşmaları dahil olmak üzere 3,9 milyar dolarlık yurt dışı kaynak temin ederken, son işlemle birlikte sağlanan toplam kaynak 5 milyar dolara ulaştı. Halkbank ayrıca, dava sürecinin sona ermesinin ardından işlem yapılan muhabir banka sayısında hızlı artış gözlemlendiğini belirtirken, 17 Temmuz itibarıyla 5 milyar dolar büyüklüğünde Global Medium Term Notes (GMTN) programı kurulduğunu bildirdi. Banka, yurt dışı yatırımcılarla gerçekleştirilen görüşmelerin yakın dönemde planlanan tahvil ve eurobond ihraçlarına yönelik güçlü ilgiye işaret ettiğini ve alternatif fonlama kanallarının değerlendirilmeye devam edileceğini belirtti.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	HALKB	F/K	7,7
Cari Fiyat (TL)	34,66	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	52,50	FD/Satışlar	---
52H En Düşük (TL)	23,38	PD/DD	1,1
Piyasa Değeri (mn TL)	249.024,4	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	5.188,8	S1H	0,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	9%	S1A	-7,5%
Endeks Payı (BIST100)	0,5%	S3A	-21,4%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-3,4%
3A Hacim (mn TL)	2.384,2	YB	-34,3%

Balatacılar Balatacılık (BALAT, Nötr): Şirket, 2 Temmuz 2026 tarihinde başlatılan pay geri alım programı kapsamında 25 Ağustos 2026 tarihinde 68,00-68,10 TL fiyat aralığından toplam 10.500 adet pay geri aldığını açıkladı. Son işlemle birlikte şirketin sahip olduğu BALAT payları 111.955 adede ulaşırken, geri alınan payların sermayeye oranı %0,8067 oldu.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	BALAT	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	68,00	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	124,50	FD/Satışlar	529,0
52H En Düşük (TL)	58,80	PD/DD	18,0
Piyasa Değeri (mn TL)	943,7	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	19,7	S1H	-7,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	93%	S1A	-7,8%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-12,3%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-38,9%
3A Hacim (mn TL)	2,8	YB	-65,7%

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)

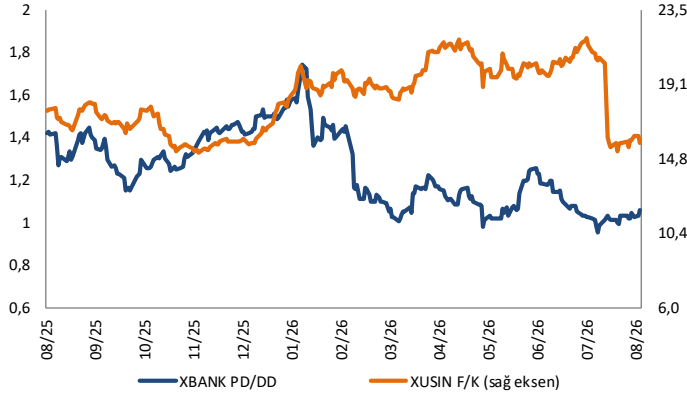


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	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	0,21x	1,56x
Maksimuma Uzaklık	-1,56x	-2,34x
Performans	-1,0%	-0,7%

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		1,06x
Minimum	0,96x	0,96x
Maksimum	1,25x	1,74x
Ortalama	1,08x	1,25x
Minimuma Uzaklık	0,10x	0,10x
Maksimuma Uzaklık	-0,19x	-0,68x
Performans	4,3%	-27,9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %2; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %17,6 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



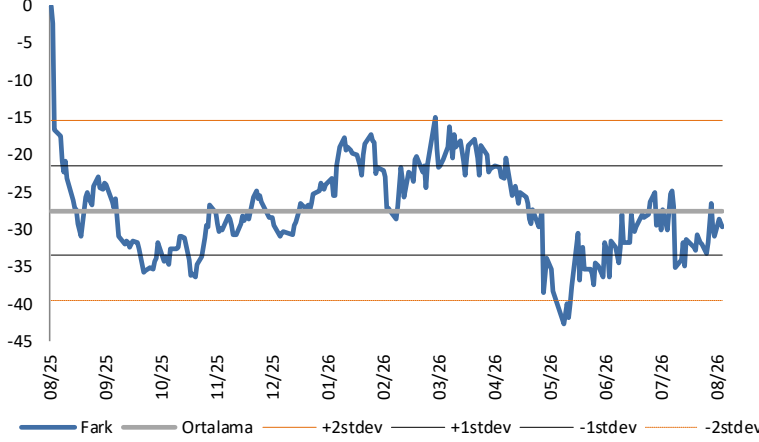
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		15,68x
Minimum	15,24x	15,15x
Maksimum	21,86x	21,86x
Ortalama	19,30x	18,32x
Minimuma Uzaklık	0,44x	0,53x
Maksimuma Uzaklık	-6,18x	-6,18x
Performans	-24,0%	-13,3%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %23; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %16,9 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

BIST100 - MSCI GOÜ

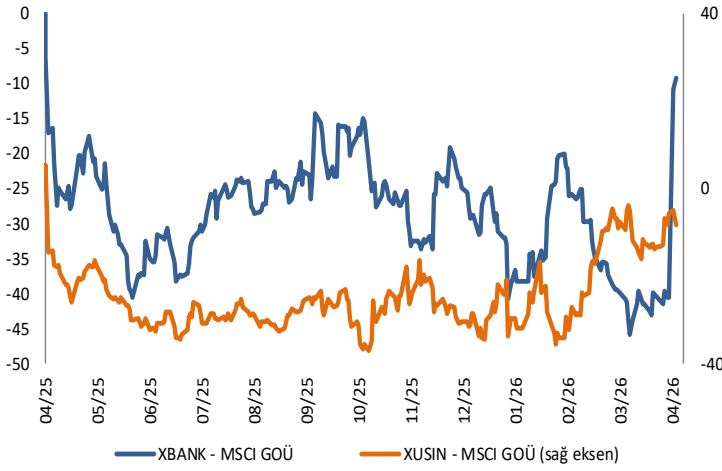


BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-29,64	
Minimum	-42,8	-42,8
Maksimum	-24,9	0,0
Ortalama	-32,2	-27,5
Minimuma Uzaklık	13,1	13,1
Maksimuma Uzaklık	-4,8	-29,6
Performans	-1,7%	33,5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 2,5 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 2,2 puan yakınız.

XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

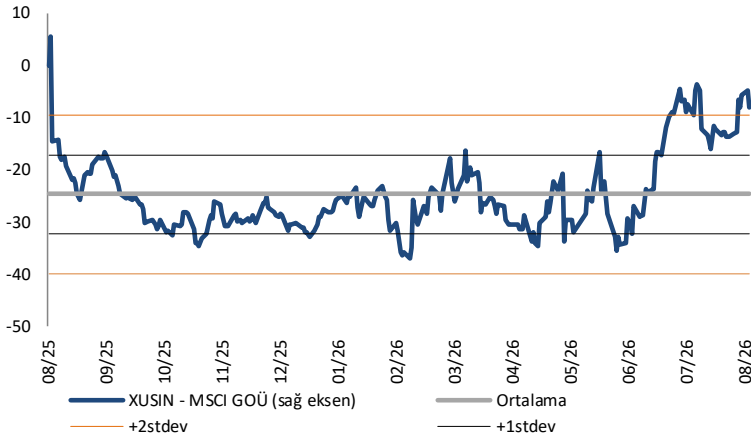


XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-9,3	
Minimum	-45,8	-45,8
Maksimum	-9,3	0,0
Ortalama	-34,0	-28,5
Minimuma Uzaklık	36,6	36,6
Maksimuma Uzaklık	0,0	-9,3
Performans	-1,0%	25,2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 24,7 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 19,2 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-29,64	
Minimum	-42,8	-42,8
Maksimum	-24,9	0,0
Ortalama	-32,2	-27,5
Minimuma Uzaklık	13,1	13,1
Maksimuma Uzaklık	-4,8	-29,6
Performans	-1,7%	33,5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 2,5 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 2,2 puan yakınız.

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih		Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
24 Ağustos	15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	Temmuz	-	-0,02
25 Ağustos	08:00	Japonya	Öncü Endeks (Final)	Haziran	-	116,4
25 Ağustos	15:15	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi	8 Ağustos	-	9.500
25 Ağustos	15:30	ABD	Philadelphia Fed Hizmet Aktivite Endeksi	Ağustos	-	7,4
25 Ağustos	16:00	ABD	FHFA Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Haziran	0,2%	0,3%
25 Ağustos	16:00	ABD	FHFA Konut Fiyat Endeksi (Çeyreklik)	2Ç	-	0,5%
25 Ağustos	17:00	ABD	Richmond Fed İmalat Endeksi	Ağustos	7	5
25 Ağustos	17:00	ABD	Richmond Fed İş Koşulları Endeksi	Ağustos	-	-5
25 Ağustos	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları	Temmuz	620,000	628,000
25 Ağustos	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık)	Temmuz	-1,3%	1,6%
25 Ağustos	17:00	ABD	Conference Board Tüketici Güven Endeksi	Ağustos	90,2	90,8
25 Ağustos	17:00	ABD	Conference Board Mevcut Durum Endeksi	Ağustos	115,0	114,9
25 Ağustos	17:00	ABD	Conference Board Beklentiler Endeksi	Ağustos	74,9	74,7
25 Ağustos	17:00	ABD	İnşaat İzinleri (Milyon Adet, Final)	Temmuz	-	1,44 mn
25 Ağustos	17:00	ABD	İnşaat İzinleri (Aylık, Final)	Temmuz	-	5,0%
26 Ağustos	02:50	Japonya	Hizmet ÜFE (Yıllık)	Temmuz	3,2%	3,2%
26 Ağustos	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	21 Ağustos	-	-0,4%
26 Ağustos	15:30	ABD	Kişisel Gelirler (Aylık)	Temmuz	0,2%	0,2%
26 Ağustos	15:30	ABD	Kişisel Harcamalar (Aylık)	Temmuz	0,1%	0,3%
26 Ağustos	15:30	ABD	Reel Kişisel Harcamalar (Aylık)	Temmuz	0,0%	0,4%
26 Ağustos	15:30	ABD	PCE Fiyat Endeksi (Aylık)	Temmuz	0,1%	-0,1%
26 Ağustos	15:30	ABD	PCE Fiyat Endeksi (Yıllık)	Temmuz	3,6%	3,7%
26 Ağustos	15:30	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Aylık)	Temmuz	0,2%	0,1%
26 Ağustos	15:30	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Yıllık)	Temmuz	3,3%	3,3%
26 Ağustos	15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü)	Temmuz	0,5%	0,5%
26 Ağustos	15:30	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü)	Temmuz	0,5%	0,7%
26 Ağustos	15:30	ABD	Yıllıklandırılmış GSYH (Çeyreklik, 2. Okuma)	2Ç	1,5%	1,5%
26 Ağustos	15:30	ABD	Kişisel Tüketim (2. Okuma)	2Ç	3,2%	3,2%
26 Ağustos	15:30	ABD	GSYH Fiyat Endeksi (2. Okuma)	2Ç	6,2%	6,2%
26 Ağustos	15:30	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Çeyreklik, 2. Okuma)	2Ç	3,4%	3,4%
27 Ağustos	04:30	Çin	Sanayi Karları (Yılbaşından Bugüne, Yıllık)	Temmuz	-	18,7%
27 Ağustos	04:30	Çin	Sanayi Karları (Yıllık)	Temmuz	-	15,1%
27 Ağustos	09:00	Japonya	Makine Araçları Siparişleri (Yıllık, Final)	Temmuz	-	50,4%
27 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	M3 Para Arzı (Yıllık)	Temmuz	3,4%	3,3%
27 Ağustos	15:30	ABD	Perakende Satış Envanterleri (Aylık)	Temmuz	-	-0,2%
27 Ağustos	15:30	ABD	Toptan Satış Envanterleri (Aylık, Öncü)	Temmuz	-	0,2%
27 Ağustos	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	22 Ağustos	208.000	206.000
27 Ağustos	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları	15 Ağustos	-	1,80 mn
27 Ağustos	18:00	ABD	Kansas City Fed İmalat Aktivitesi	Ağustos	-	9
28 Ağustos	02:30	Japonya	Tokyo TÜFE (Yıllık)	Ağustos	1,9%	1,8%
28 Ağustos	02:30	Japonya	Tokyo Taze Gıda Hariç TÜFE (Yıllık)	Ağustos	1,8%	1,7%
28 Ağustos	02:30	Japonya	Tokyo Çekirdek Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Ağustos	2,0%	1,8%
28 Ağustos	02:30	Japonya	İşsizlik Oranı	Temmuz	2,5%	2,5%
28 Ağustos	02:30	Japonya	İş-Başvuru Oranı	Temmuz	1,19	1,18
28 Ağustos	10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Ağustos	-	99,8
28 Ağustos	10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Temmuz	-	-10,40
28 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi	Ağustos	97,1	96,9
28 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Güven Endeksi	Ağustos	-6,0	-6,1
28 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	Hizmet Sektörü Güven Endeksi	Ağustos	4,9	4,7
28 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Final)	Ağustos	-	-
28 Ağustos	16:45	ABD	MNI Chicago İmalat PMI	Ağustos	59,0%	57,6
28 Ağustos	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güveni (Final)	Ağustos	51,0	51,0
28 Ağustos	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Mevcut Koşullar (Final)	Ağustos	-	51,8
28 Ağustos	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Beklentileri (Final)	Ağustos	-	50,6
28 Ağustos	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Ağustos	-	4,3%
28 Ağustos	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Ağustos	-	3,3%
28 Ağustos	17:00	ABD	Fed Başkanı Warsh'ın Konuşması	-	-	-
28 Ağustos	18:00	ABD	Kansas City Fed Hizmet Aktivite Endeksi	Ağustos	-	14

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

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 içermeyiğinden, 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.