

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD piyasaları enflasyon baskılarının devam ettiğine işaret eden veri akışı ve yatırımcıların Nvidia bilançosu öncesinde büyük pozisyon almaktan kaçınmasıyla hafif satıcı seyriz izledi

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün ABD piyasaları enflasyon görünümünün Fed açısından yeterince rahatlatıcı olmaması ve yatırımcıların Nvidia bilançosu öncesinde büyük pozisyon almaktan kaçınmasıyla hafif satıcı seyriz izledi. Makro veri cephesinde dün Fed'in yakından takip ettiği kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi verisine ek olarak 2Ç26 verisinin ikinci okuması takibimizdeydi. Temmuz ayında manşet verisi aylık bazda %0,2 artışla yıllık olarak %3,7 seviyesindeki seyrini sürdürdü ve beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Gıda ve enerji fiyatlarını dışlayan çekirdek veri de aylık bazda %0,2 artışla yıllık %3,3 seviyesinde gerçekleşerek beklentilere paralel görünüm sergiledi. Bu çerçevede enflasyon göstergelerinin belirgin bir yukarı yönlü sürpriz yapmamasına karşın, Fed'in uzun vadeli hedefinin üzerinde kalmaya devam ederek para politikasında hızlı gevşeme beklentilerini desteklemediğini gözlemliyoruz. Öte yandan, ABD ekonomisinin 2Ç26 döneminde yıllıklandırılmış bazda %1,5 büyüdüğü teyit edilirken; büyümenin alt kalemlerinde, tüketici harcamaları ile şirket yatırımlarının ilk açıklananlardan daha güçlü olduğu görüldü. ABD ekonomisinde, enflasyonun yüksek seyrini koruduğunun beraberinde, ekonomik aktivitenin ve iç talebin dirençli kalmaya devam ettiğine işaret eden veri seti Fed'e ilişkin faiz beklentilerinin daha şahin yönde şekillenmesinde ve tahvil faizlerinde hafif yükseliş eğiliminin öne çıkmasında belirleyici oldu. Piyasa fiyatlamalarında, Fed'in 25 baz puanlık faiz artırımına ilişkin zamanlamanın Ocak 2027'den Aralık ayına çekildiğini izliyoruz. Eylül toplantısında faiz artırım olasılığı ise %35,8 seviyesinde bulunuyor. Tahvil faizleri cephesinde de 2 yıllıklar %4,21, 10 yıllıklar da 4,65 seviyesine hafif yükseldi. 30 yıllıklar ise %5,17 seviyesinde yatay seyriz izledi. Jeopolitik tarafta ise petrol fiyatları Rusya'nın Ukrayna'daki savaşı tırmandırabileceğine ilişkin haberlerle dalgalı seyrederken, İran ve Umman'ın Hürmüz Boğazı'ndaki payları ve gelirleri konusunda anlaşmaya vardığına ilişkin haber akışı da enerji piyasasının gündeminde yer aldı. Söz konusu gelişmeler ışığında Brent petrol fiyatları dün %1,29 düşüşle 87,44 dolar/varil seviyesine geriledi. Nvidia hisseleri bilanço öncesinde yaklaşık %1 geriledi. S&P 500 endeksi yatay seyrizle 7.677,00 seviyesinden kapanırken, Nasdaq endeksi de %0,08 düşüşle 26.130,20 seviyesine geriledi.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında da pozitif eğilimli seyriz görülüyor. Özellikle, Nvidia'nın beklentileri aşan ikinci çeyrek sonuçları ve güçlü ileriye dönük öngörülerinin yapay zeka yatırımlarındaki büyümenin devam edeceğine yönelik beklentileri desteklemesinin piyasalardaki görünümde belirleyici olduğunu gözlemliyoruz. Bu çerçevede yarı iletken hisseleri öncülüğünde öne çıkan alımlarla MSCI Asya Pasifik endeksi %0,5 yükseliyor. Yapay zeka yatırımları açısından önemli bir gösterge olarak takip edilen Güney Kore Kospi Endeksi ise %1,5 artıda. Öte yandan, Brent petrol, Katar Başbakanı'nın ABD ile İran arasındaki görüşmeleri yeniden başlatmak amacıyla Tahran'ı ziyaret etmeye hazırlanmasıyla art arda dördüncü günlük düşüşüne yönelirken, Hürmüz Boğazı ve Rusya-Ukrayna savaşına ilişkin jeopolitik belirsizlikler petrol fiyatları açısından risk unsuru olmaya devam ediyor. Brent petrol fiyatları şu

saatlerde %0,48 düşüşle 87,42 dolar/varil seviyesinde dengeleniyor. Ayrıca, Güney Kore Merkez Bankası ise enflasyon risklerini sınırlamak amacıyla politika faizini 25 baz puan artırarak %3'e çıkarırken, Avustralya, Yeni Zelanda ve Japonya'da da daha sıkı para politikasına yönelik beklentiler tahvil faizlerinde yukarı yönlü baskı oluşturuyor. ABD vadeli endeksleri alıcılı seyriz izliyor.

Bugün ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve Kansas City Fed imalat aktivitesi verileri takip edilecek. 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. Bu arada bugün ABD'de Jackson Hole Sempozyumu başlıyor. 27-29 Ağustos'ta "Financial Innovation: Implications for Payments and Policy." teması altında yapılacak sempozyuma ilişkin olarak, piyasalar hem yaklaşan Eylül ayı FOMC toplantısı hem de piyasanın faiz patikasına ilişkin hala net bir yönlendirme alamamış olması nedeniyle 28 Ağustos Cuma günü Fed Başkanı Warsh'ın yapacağı konuşmaya odaklanacak. Nitekim, göreve geldiğinden bu yana piyasalara politika patikasına ilişkin güçlü bir yönlendirme vermediği ve ilk iki FOMC basın toplantısında belirsizliği yeterince azaltmadığı düşünülen Warsh açısından Jackson Hole önemli bir iletişim fırsatı olarak görülüyor. Buna karşın komite içinde şahin eğilimin güçlendiği konjonktörde, piyasa beklentileri ise faizlerin sabit tutulacağı yönünde şekilleniyor. Bu nedenle de sempozyumda Warsh'un bu ayrışmayı yöneterek Fed'in bundan sonraki politika yaklaşımına ilişkin daha net bir çerçeveye sunup sunamayacağı piyasalar açısından kritik önem taşıyor. Warsh'ın daha güvercin ve daha açık bir iletişim kurarak Eylül'de faiz artırımının gündemde olmadığı izlenimini vermesi durumunda tahvil faizleri gerilerken, altın ve hisse senetleri değer kazanabilir.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın ABD'de öncü gösterge istihdam revizyonu verisine ek olarak, Michigan Üniversitesi tüketici güveni verisinin ikinci okuması takip edilecek. 2026 yılına ilişkin öncü gösterge istihdam revizyonunun 185.000 seviyesinde gerçekleşmesi tahmin ediliyor. Michigan Üniversitesi tüketici güveni Ağustos ayı verisinin 51 seviyesinde teyit edilmesi bekleniyor. Mevcut koşullar endeksinin 51,8'den 51,9'a, beklentiler endeksinin de 50,6'dan 51,5'e güncellenmesi öngörüldü. Enflasyon beklentileri cephesinde de 1 yıllık öngörünün %4,3'ten %4,4'e revize edilmesi bekleniyor. 5-10 yıllık TÜFE beklentisinin de %3,3 seviyesinde teyit edilmesi bekleniyor. Euro Bölgesi cephesinde de, ekonomik, sanayi ve hizmet güven endeksleri takibimizde olacak. Ekonomik güven endeksi verisinin aylık bazda 0,6 puan artışla 97,5'e yükselmesi bekleniyor. Sanayi güven endeksi verisinin 1 puan artışla -5,1 seviyesine yükselmesi, hizmet güven endeksinin de 0,2 puan artışla 4,9 puan seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Asya cephesinde de Japonya'da Tokyo TÜFE verisi izlenecek. Manşet, gıda dışı ve çekirdek verilerin sırasıyla %1,9, %1,8 ve %2 seviyelerine hafif yükselmesi bekleniyor.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	53.463,9	▼ -0,21%	▲ 1,34%	▲ 1,57%	▲ 25,67%
Nasdaq	26.130,2	▼ -0,08%	▲ 0,24%	▼ -0,58%	▲ 35,31%
S&P 500 Vadeli*	7.715,5	▲ 0,07%	▲ 0,36%	▲ 1,17%	▲ 29,93%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	26.286,0	▲ 0,08%	▲ 1,17%	▲ 4,86%	▲ 32,03%
FTSE 100	10.878,1	▼ -0,07%	▲ 1,21%	▲ 3,63%	▲ 33,10%
MSCI Europe	2.909,9	▼ -0,26%	▲ 0,55%	▲ 4,24%	▲ 45,28%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3.941,1	▲ 0,73%	▲ 0,92%	▼ -1,38%	▲ 17,58%
Kospi	6.882,8	▲ 1,10%	▼ -0,44%	▼ -7,93%	▲ 186,84%
Hong Kong*	25.558,1	▼ -0,37%	▼ -1,74%	▲ 5,72%	▲ 27,41%
S&P BSE Sensex - Hindistan	77.268,1	▼ -0,26%	▼ -0,35%	▼ -0,39%	▼ -1,11%
IDX Composite - Endonezya	6.450,3	▲ 0,70%	▼ -1,16%	▲ 8,88%	▼ -8,89%
TAIEX - Tayvan	46.070,8	▲ 0,52%	▲ 1,87%	▲ 1,58%	▲ 100,00%
MSCI GOU Asya	969,8	▲ 0,95%	▲ 0,67%	▲ 0,90%	▲ 62,46%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	14.610,9	▲ 0,95%	▲ 1,49%	▲ 2,02%	▲ 48,63%
WIG - Polonya	153.418,3	▲ 0,69%	▲ 1,65%	▲ 7,89%	▲ 92,79%
Prag SE - Prag	2.811,3	▲ 0,25%	▲ 1,57%	▲ 6,98%	▲ 59,72%
S&P/BMV IPC - Meksika	66.191,1	▼ -0,15%	▲ 2,86%	▼ -0,46%	▲ 33,68%
Merval - Arjantin	3.024.971	▲ 0,53%	▲ 5,18%	▼ -7,78%	▲ 19,39%
Tel Aviv 35 - İsrail	4.145,4	▲ 0,11%	▼ -0,25%	▲ 2,22%	▲ 73,09%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11.259,9	▲ 0,25%	▲ 2,79%	▲ 4,18%	▼ -6,45%
FTSE/JSE All - Endonezya	116.813,5	▼ -0,01%	▲ 1,00%	▲ 5,85%	▲ 38,91%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5.866,8	▲ 0,55%	▲ 0,47%	▼ -2,91%	▲ 13,73%

*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.

Jackson Hole Sempozyumu öncesinde endeksin güne risk algısındaki iyileşmenin desteğinde pozitif başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz

Dün piyasalarda neler oldu?

BIST 100 endeksi dün güne %0,34 artışla 14.522,55 puandan başladı. Açılışın ardından 14.674,49 seviyesini test eden endeks, yükseliş eğiliminin devam etmesiyle gün içinde 14.730,20 seviyesine kadar artış gösterdi. Bir süre 14.727,46 – 14.667,60 bandında dalgalanan endeks, burada kalıcılık sağlayamayıp 14.594,77 seviyesini test ettikten sonra %0,95 artışla 14.610,92 seviyesinden kapandı. Bankacılık endeksi %1,99, sanayi endeksi de %0,96 yükseldi. BIST100 endeksinde işlem hacmi ise 220 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Jackson Hole Sempozyumu öncesinde endeksin güne risk algısındaki iyileşmenin desteğinde pozitif başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz.

Bugün yurt içinde veri akışı sakin seyredecek.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın 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	14.610,9	16.525,4	20.099,2
Günlük Değ.	▲ 0,95%	▲ 1,99%	▲ 0,96%
Haftalık Değ.	▲ 0,66%	▲ 4,75%	▼ -0,86%
Yıllık Değ.	▲ 48,63%	▲ 13,54%	▲ 53,97%
Hacim (milyar TL)	220,0	55,0	110,7
Günlük Değ.	▲ 11,00%	▲ 69,42%	▲ 9,90%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	186,6	34,6	94,4
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 17,88%	▲ 58,95%	▲ 17,29%

*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	19.071,26	● 0,76%	● 0,01%	● 13,0%	● 107,4%
Bist Katılım 30	19.221,16	● 1,01%	● 0,11%	● 14,2%	● 103,3%

Türkiye Kapanışının Ardından Piyasalar				
	Türkiye Kapanışı	Türkiye Açılışı Öncesi		Değişim
\$/TL	48,1112	48,1232	▲	0,02%
€/€	1,1649	1,1656	▲	0,06%
\$/¥	159,35	159,27	▼	-0,05%
Altın	4.588,7	4.616,79	▲	0,61%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	26/08/26	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	114,5	● 0,02%	● -3,32%	● -14,7%	● -56,4%
Türkiye 5 Yıllık	219,0	● 0,20%	● -0,98%	● -8,6%	● -34,8%
Türkiye 10 Yıllık	346,9	● -0,09%	● -0,72%	● -2,9%	● 31,9%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, ABD'de Temmuz ayı dayanıklı mal siparişleri aylık bazda %1,1 artış gösterdi. Kişisel gelirler %0,4 yükselirken, kişisel harcamalar %0,2 arttı. Aynı aya ait çekirdek PCE fiyat endeksi ise %0,2 yükseldi. ABD ekonomisi ikinci çeyrekte beklentilere paralel olarak %1,5 büyüdü. Gün içinde tahvil piyasalarında satıcılı seyir izlendi. ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 2 bp artışla %4,66, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 2 bp artışla %3,22 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 219 bp seviyesinden işlem görürken, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 1 bp artışla %7,19 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimlerinin çoğunluğu ABD Doları karşısında değer kaybetti. Dolar Endeksi 99.196 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,1645 seviyesine geriledi. Dolar / TL spot kuru ise 48,11 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, tahvil piyasalarında sınırlı alıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi %39,91 seviyesinde sabit kalırken, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 6 bp azalışla %34,41 seviyesine geriledi. BİST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 26,8 milyar TL'ye yükseldi.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	▲ 7,19	0,01	-0,05	0,53
ABD	▲ 4,66	0,02	-0,08	0,47
İngiltere	▲ 5,02	0,02	-0,05	0,48
Almanya	▲ 3,22	0,02	-0,03	0,32
Fransa	▲ 4,07	0,03	-0,05	0,46
İspanya	▲ 3,67	0,02	-0,04	0,33
İtalya	▲ 4,05	0,04	-0,04	0,48

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	▲ 48,11	0,06	0,16	12,02
G. Afrika Randı	▲ 15,96	0,27	-0,27	-3,64
Rus Rublesi	▲ 84,30	0,72	1,93	7,05
Meksika Pesosu	▲ 16,97	0,14	0,43	-5,76
Kore Wonu	▲ 1.387	0,32	0,06	-3,74
Hindistan Rupee	▼ 95,41	-0,35	-0,29	6,19
Endonezya Rupiah	▼ 17.695	-0,06	0,06	6,15
Macar Forinti	▲ 310,09	0,49	-0,07	-5,20
Brezilya Reali	▲ 5,16	0,16	0,37	-5,83

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	36,85
TCMB Toplantı Tarihi	10 Eylül 2026

Yurt İçi Haberler

TCMB, bir hafta vadeli repo ihalelerine yeniden başlamasının ardından fonlamayı politika faizinden sürdürdü. Banka, dün 2 Eylül vadeli 1 milyar TL tutarında repo ihalesi gerçekleştirirken, yaklaşık 1 milyar TL'lik teklif kabul edildi ve ortalama basit faiz %37 seviyesinde oluştu. Böylece TCMB'nin haftalık repo kanalına dönüşünün ardından fonlama politika faizi seviyesinde devam ederken, ihale tutarının ilk üç günde 1 milyar TL ile sınırlı kalması likidite normalleşmesinin kademeli yürütüldüğüne işaret etti.

TCMB'nin bir hafta vadeli repo ihalelerine yeniden başlaması, kısa vadeli tahvillerde alımları güçlendirdi. Kararın ardından 2 ve 5 yıllık gösterge tahvil faizleri yaklaşık 1 puan gerilerken, 2 yıllık tahvil faizi %40'ın altına inerek 3 Temmuz'dan bu yana en düşük seviyesini gördü. 10 yıllık tahvil faizinde ise belirgin bir değişim yaşanmadı. Haftalık repo kanalının yeniden devreye girmesiyle TLREF de 2 Mart'tan bu yana ilk kez %36,93'e geriledi. TCMB'nin fonlama koşullarında normalleşme yönünde verdiği sinyaller ve politika faizinde indirim beklentileri kısa vadeli tahvillere talebi desteklerken, yüksek enflasyon beklentilerinin uzun vadeli tahvillere ilgiyi sınırladığı değerlendiriliyor. Hazine ise Ağustos'ta kamuya satışlar hariç 584,5 milyar TL ile hedefinin üzerinde borçlanarak, Ekim ayındaki yüksek itfalar öncesinde nakit pozisyonunu güçlendirdi.

Borsa İstanbul, Borçlanma Araçları Piyasası Repo Ters Repo Pazarı, Menkul Kıymet Tercihli Repo Pazarı, Pay Senedi Repo Pazarı, Taahhütlü İşlemler Pazarı ve Borsa İstanbul Para Piyasası'nda işlemlerin bitiş valörünü en fazla 1 ay olarak belirledi. Buna ilişkin Borçlanma Araçları Piyasası ve Borsa İstanbul Para Piyasası prosedürlerindeki değişiklikler dün itibarıyla yürürlüğe girdi.

Ticaret Bakanımız Sayın Bolat, ilk kez düzenlenen Şam Dünya Ekonomi Forumu'na katılarak Türkiye'nin Suriye'nin yeniden imar ve kalkınma sürecine katkı sunmaya hazır olduğunu vurguladı. Forumun ticaret ve yatırımın yanı sıra lojistik, enerji ve finans alanlarında yeni işbirlikleri geliştirmeyi, Suriye'nin ekonomik kapasitesini güçlendirmeyi ve ülkeyi Levant bölgesinde yeniden önemli bir ekonomik ve ticari merkez haline getirmeyi hedeflediğini belirten Bolat, Türkiye'nin bölgesel ekonomik entegrasyon ve ortak kalkınma doğrultusunda işbirliklerini artırmayı sürdüreceğini ifade etti.

Türkiye'nin 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 217 baz puanı gerileyerek 18 Şubat'tan bu yana en düşük seviyesine indi. CDS'teki düşüşte yurt içi varlıklara yönelik artan yatırımcı ilgisi, dezenflasyon sürecine ilişkin beklentiler ve küresel jeopolitik risklerin kısmen azalması etkili olurken, gerileme Türkiye'nin dış borçlanma maliyetleri açısından da olumlu bir görünüm sunuyor. 5 yıllık CDS 10 Ağustos'ta 225 baz puan, 25 Ağustos'ta ise 221 baz puan seviyesindeydi.

Elektrik sektöründe **Milli Akıllı Sayaç Sistemi (MASS)** kapsamında dijital dönüşüm süreci hızlanıyor. 2026-2028 döneminde toplam 3,4 milyon PRO tipi akıllı sayacın kurulması hedeflenirken, kurulumların 2026'da 1,2 milyon, 2027'de 1,6 milyon ve 2028'de 600 bin adet olarak gerçekleştirilmesi planlanıyor. Mevcut durumda yaklaşık 21.000 PRO tipi sayaç kurulurken, hedeflere ulaşılabilmesi için yılın kalanında saha kurulumlarının hızlandırılması gerektiği belirtiliyor. PRO tipi sayaçların EKO tipi sayaçlarla bağlantılandırılmasıyla yaklaşık 8 milyon kullanıcıya erişilmesi, tedarik sürekliliği ve teknik kalite verileri açısından ise yaklaşık 16 milyon kullanıcının izlenebilir hale gelmesi hedefleniyor. MASS mobil uygulamasında 31 Ağustos'ta 6 dağıtım şirketiyle pilot uygulamaya, 5 Ekim'de ise Türkiye genelinde canlı kullanıma geçilmesi planlanıyor.

Yurt Dışı Haberler

Kanada'nın yeni ABD gümrük vergilerine karşı misilleme uygulayacağını açıklamasının ardından, **Trump yönetimi** bu ülkeye karşı daha yüksek gümrük vergileri ve ek ticari yaptırımlar uygulamayı değerlendiriyor.

AMB Yönetim Konseyi Üyesi Schnabel, Orta Doğu'da uzayan çatışmalar ve Euro Bölgesi ekonomisinin dirençli seyrini nedeniyle faizlerin daha da yükseltilmesi gerektiğini söyledi. Alman üye, yüksek enerji maliyetlerinin tüketici fiyatlarındaki artışı uzun süre hedefin üzerinde tutacağını belirterek, yetkililerin ikinci tur etkileri önlemek için erken harekete geçmesi gerektiğini vurguladı.

Richmond Fed Başkanı Barkin, ABD'nin kamu borcunun artmaya devam etmesi halinde bunun bir noktada finansal bir hesaplaşmaya yol açabileceği uyarısında bulundu. Barkin, ABD'nin toplam kamu borcunun 40 trilyon doları aşmasıyla ilgili soruya verdiği yanıtta, hükümetin yatırımcılar borçlanma araçlarını almaya devam ettiği sürece borçlanmayı sürdürebileceğini belirtti. Ancak yatırımcıların bir noktada ABD borcuna yönelik talebi azaltmasının risk oluşturduğunu söyledi.

Alman tahvillerinde son dönemde artan arz, yüksek enflasyon ve genişleyici maliye politikasına ilişkin endişelere siyasi riskler de ekleniyor. 6 Eylül'de Saksonya-Anhalt'ta yapılacak eyalet seçimleri öncesinde aşırı sağcı AfD'nin anketlerde %40'ın üzerinde destekle açık ara önde olması ve partinin ilk kez bir eyalet yönetimini ele geçirme ihtimali yatırımcıların odağında. AfD lideri Weidel'in federal düzeyde iktidara gelmeleri halinde Almanya'nın euro ve Schengen'den çıkmasını savunması da orta vadede ülkenin siyasi ve Avrupa politikalarına ilişkin belirsizliği artırıyor. Almanya'da artan savunma ve altyapı harcamaları nedeniyle bütçe açığı ve tahvil arzının yükseldiği bir dönemde siyasi risk priminin de güçlenmesi, Alman tahvil faizleri üzerinde ilave yukarı yönlü baskı oluşturabilecek bir unsur olarak değerlendiriliyor.

Huawei Technologies, Mısır hükümetine askeri, istihbarat ve kamu sektörü kullanımı için yapay zekâ veri merkezleri kurma teklifinde bulundu. Çin'in küresel çip çabalarını gözler önüne seren bu teklif Washington'da alarma yol açarken, Trump yönetimi Huawei'in teklifini boşa çıkarmak için Amerikan şirketlerinden oluşan bir konsorsiyum kurma çalışmalarına başladı.

Şirket Haberleri

Türk Altın İşletmeleri (TRALT, Sınırlı Pozitif): Türk Altın İşletmeleri, Ağrı'nın Diyadin ilçesinde bulunan Mollakara Altın Madeni'nin resmi açılış töreninin bugün Cumhurbaşkanı Yardımcısı Sayın Cevdet Yılmaz'ın katılımıyla gerçekleştirileceğini açıkladı. Görünür ve muhtemel altın rezervi 471.000 ons olarak belirlenen madende ilk altın dökümü daha önce gerçekleştirilerek üretime başlanmıştır. Şirketin yıl sonuna kadar yaklaşık 32.000 ons altın üretimi hedeflediği Mollakara projesinin üretim kapasitesinin artırılmasına önemli katkı sağlaması bekleniyor.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TRALT	F/K	36,9
Cari Fiyat (TL)	54,45	FD/FAVÖK	16,6
52H En Yüksek (TL)	64,00	FD/Satışlar	7,1
52H En Düşük (TL)	21,66	PD/DD	3,3
Piyasa Değeri (mn TL)	174.376,1	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	3.632,0	S1H	6,8%
Halka Açıklık Oranı (%)	29%	S1A	6,1%
Endeks Payı (BIST100)	1,1%	S3A	18,1%
Temettü Verimi	0,8%	S1Y	92,3%
3A Hacim (mn TL)	6.287,0	YB	3,1%

Balatacılar Balatacılık (BALAT, Nötr): Şirket, 2 Temmuz 2026 tarihinde başlatılan pay geri alım programı kapsamında 26 Ağustos 2026 tarihinde 68-69 TL fiyat aralığından toplam 20.356 adet pay geri aldığını açıkladı. Son işlemle birlikte şirketin sahip olduğu BALAT payları 132.311 adede ulaşırken, geri alınan payların sermayeye oranı %0,9533 oldu.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	BALAT	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	69,00	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	124,50	FD/Satışlar	536,8
52H En Düşük (TL)	58,80	PD/DD	18,3
Piyasa Değeri (mn TL)	957,6	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	19,9	S1H	-7,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	93%	S1A	-7,4%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-13,7%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-34,7%
3A Hacim (mn TL)	2,8	YB	-66,0%

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!

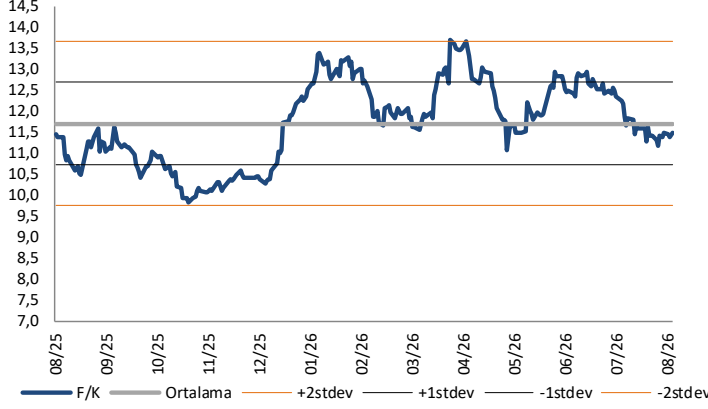
YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

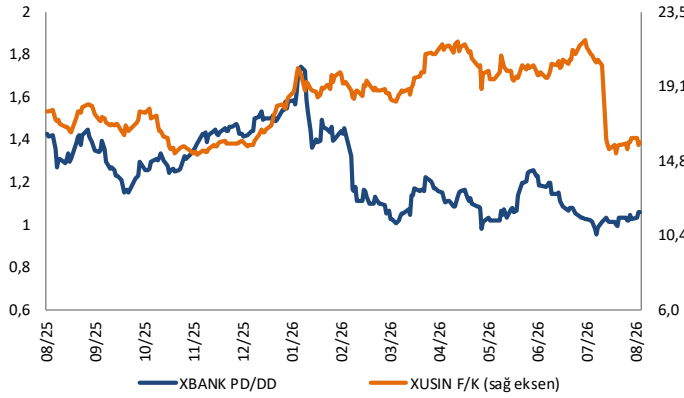


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	11,17x	11,48x
Minimum	11,17x	9,82x
Maksimum	12,94x	13,72x
Ortalama	12,13x	11,71x
Minimuma Uzaklık	0,31x	1,66x
Maksimuma Uzaklık	-1,46x	-2,24x
Performans	-0,2%	0,1%

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

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1,08x	1,08x
Minimum	0,96x	0,96x
Maksimum	1,25x	1,74x
Ortalama	1,08x	1,25x
Minimuma Uzaklık	0,13x	0,13x
Maksimuma Uzaklık	-0,17x	-0,66x
Performans	2,1%	-27,8%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %0; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %15,2 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



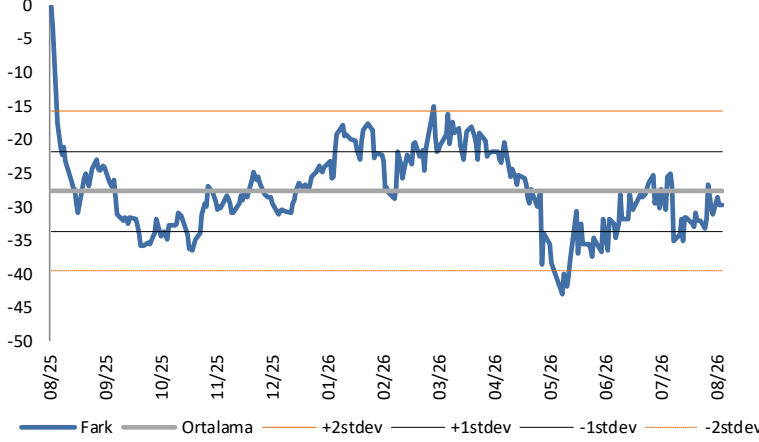
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	15,84x	15,84x
Minimum	15,24x	15,15x
Maksimum	21,86x	21,86x
Ortalama	19,24x	18,32x
Minimuma Uzaklık	0,61x	0,69x
Maksimuma Uzaklık	-6,01x	-6,01x
Performans	-20,4%	-11,6%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %21; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %15,6 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

BIST100 - MSCI GOÜ

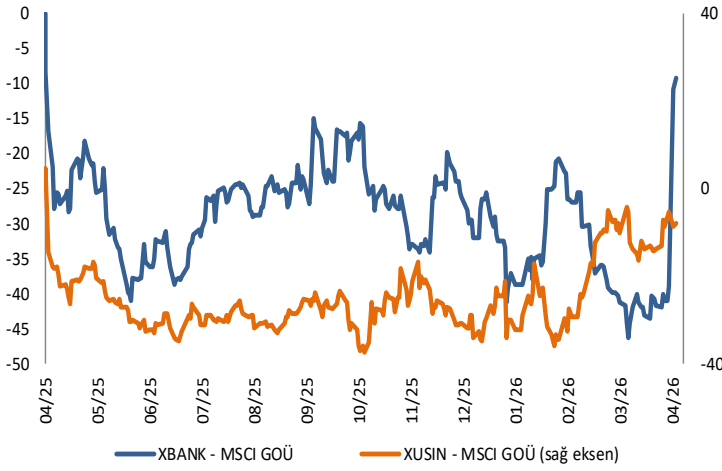


BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-29,74	-29,74
Minimum	-42,9	-42,9
Maksimum	-25,0	0,0
Ortalama	-32,1	-27,6
Minimuma Uzaklık	13,2	13,2
Maksimuma Uzaklık	-4,8	-29,7
Performans	-2,7%	35,1%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 2,4 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 2,1 puan yakınız.

XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

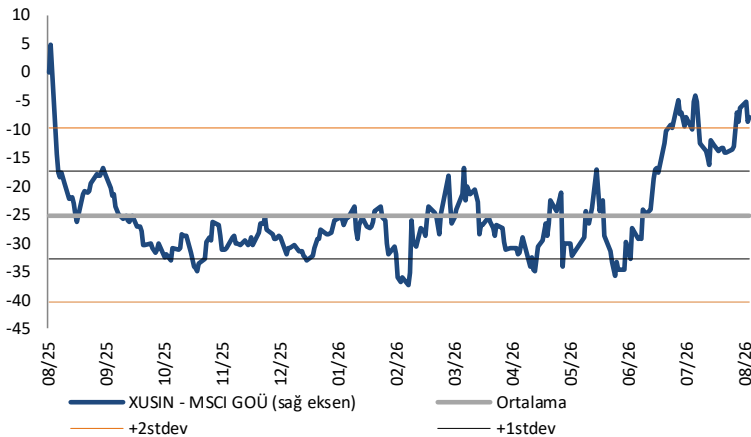


XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-9,3	-9,3
Minimum	-46,3	-46,3
Maksimum	-9,3	0,0
Ortalama	-34,5	-29,1
Minimuma Uzaklık	37,0	37,0
Maksimuma Uzaklık	0,0	-9,3
Performans	-1,0%	25,2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 25,2 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 19,9 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-29,74	-29,74
Minimum	-42,9	-42,9
Maksimum	-25,0	0,0
Ortalama	-32,1	-27,6
Minimuma Uzaklık	13,2	13,2
Maksimuma Uzaklık	-4,8	-29,7
Performans	-2,7%	35,1%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 2,4 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 2,1 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 içermediğinden, 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.