

Günlük Yorum

Merkez Bankasından faiz indirim sinyali

Uzun vadeli ABD tahvil getirileri ABD Hazine'sinin geri alımları artırma sinyaline rağmen son 20 yılın en yüksek seviyesine yakın seviyelerde seyrediyor. Bessent'in uyarısı ve Hazine'nin açıklaması sonrası eldeki kazançların büyük kısmı geri verildi.

ABD'nin İran'a ağır ekonomik yaptırımlar uygulayacağı tehdidi, Hürmüz Boğazı'nın kısa vadede açılma senaryosunu rafa kaldırarak tahvil piyasasındaki satışın ağırlaşmasına neden oldu. Brent petrol geçen hafta %6 yükselerek 94 dolar seviyesini geçti. İran'ın bazı Irak gemilerine geçiş hakkı vermesiyle haftaya 1 dolar gerileme ile başladı. ABD ve İran'ın yeniden savaşa başladığı bir senaryoda petrol fiyatlarının 100 -120 dolar bandına yükselmesi bekleniyor. Savaş iddiasının gündeme geldiği Temmuz ayında Brent petrol 100 doları denemişti. Sıcak savaşın yaşandığı Nisan ayında ise 120 dolar denenmişti.

Ortadoğu'da tırmanan savaş riski ve yükselen petrol fiyatlarının hisse senedi piyasaları üzerindeki etkisi sınırlı ve geçici oldu. Gelişmiş ve gelişmekte olan ülkeleri içeren MSCI Tüm Ülkeler endeksi sene başından beri %18, savaşın başından beri %8 dolar bazlı getiri ile zirvesine yakın seviyelerde seyrediyor. Söz konusu yükselişte yarı iletkenlerde savaşın başından beri %40'ın üzerinde artış etkili oldu.

Net petrol ithalatçısı ve savaş bölgesine yakın Türkiye hisseleri savaş döneminde dünyanın gerisinde kaldı. MSCI gelişmekte olan ülkelerin %6 arttığı bir dönemde Türkiye endeksi dolar bazında yatay kapattı. Ağustos ayında %10 getiri ile en çok kazandıran gelişmekte olan ülke olmasak dünya ile aramızdaki makas daha da açılacaktı.

Merkez Bankası'nın haftalık repo ihalelerini yeniden açma kararı sonrası Türkiye piyasalarında iyimser bir hava bekleniyor. Merkez Bankası savaşın başlangıcından beri piyasaları %40 olan gecelik borç verme faizinden fonluyor. Yeni uygulama fiili faizin %37 olan resmi politika faizine inmesine izin veriyor. İnşinin hızı döviz talebi, rezervlerin seyri, enflasyon beklentileri gibi değişkenlere bağlı olarak Merkez Bankası tarafından belirlenecek.

Merkez Bankası açıklaması sonrası borsada bankalar, banka sahibi holdingler, GYO hisseleri öncülüğünde pozitif bir açılış bekliyoruz. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 14.450 ve 14.600.

Endeksler	Kapanış	Gün %	Ay %
BIST 100	14,515	0.82	3.87
BIST 30	16,725	1.31	5.10
XBANK	15,776	0.62	0.36
XUSIN	20,274	1.49	5.72
XTUMY	77,964	0.38	1.96
XU100-30	22,604	-0.51	0.57
XUTUM Hacim	305,137	10.64	15.03

En İyi 5	Gün %	En Kötü 5	Gün %
TRMET	8.15	ODINE	-10.00
TRALT	6.03	TKFEN	-9.97
GLRMK	5.48	QUAGR	-4.20
TRENJ	4.26	BSOKE	-3.18
TOASO	3.78	GRSEL	-3.12

En Hacimli 5	Kapanış TL	Gün %	Hacim mn TL
THYAO	301.00	-0.08	12,949
ASELS	403.25	0.25	12,826
AKBNK	69.70	0.72	11,721
ASTOR	335.75	2.60	10,507
KTLEV	63.50	2.42	10,350

Tahvil	Kapanış	Gün	Ay
2 Yıllık	40.78	-9 bps	-116 bps
10 Yıllık	34.80	3 bps	-2 bps

Döviz Kuru	Kapanış	Gün %	Ay %
USD/TRY	47.9662	0.03	1.63
EURTRY	56.1169	0.07	4.10

Vadeli Piyasa	Uzlaşma	Açık Poz.	Açık Poz.Değ.
F_USDTRY0826	48.34	5,244,695	-25,251
F_XU0300826	16,808	456,722	-1,809

Diğer	Kapanış	Gün %	Ay %
MSCI EM	1,722	1.29	4.15
MSCI Türkiye	359	0.94	5.63
5 Yıl Turk CDS	221	0 bps	-19 bps
Ons Altın	4,603	1.91	11.45
Brent Petrol	94	0.65	0.34

Makro Tahminler	2026	2027	2028
USDTRY	51.30	60.10	71.75
EURTRY	59.51	70.32	83.23
Enflasyon (%)	29.50	22.50	23.50
Para Piyasası Faizi (%)	35.50	27.00	28.00
10Y faiz (%)	31.00	27.00	27.00
Büyüme (%)	2.80	4.00	3.80

Verim eğrisinde kısa ve orta vadeli tahvil getirilerinde 1-2 puan gerileme öngörüyoruz. Piyasaların tepkisinin devam edip etmeyeceğini Merkez Bankası'nın gecelik ve haftalık fonlama karışımını nasıl belirleyeceğine bağlı olarak belirlenecek. Haftalık ağırlıklı bir fonlama Ekim ayında 100 baz puanlık adımlarla başlayan bir faiz indirim döngüsüne işaret edebilir.

Bu mutlu senaryoyu bozacak temel gelişme ABD - İran güç kavgasının sertleşmesi ve petrol fiyatlarında yükselişin hızlanması olur. Merkez Bankası'nın fonlama faizini %40'a çektiği dönemde Brent petrol 77 dolardı. Bu sabah itibariyle 93 dolar civarında. Aynı dönemde rafineri marjı iki kattan fazla arttı. Eşel mobil sistemi sayesinde petrol ürünü fiyatlarında artış yurtiçine törpülenerek yansıdı. Ama önümüzdeki haftalarda petrol fiyatları veya rafineri marjlarında düşü olmazsa yurtiçi fiyatlar gecikmeli olarak dünyaya yakınsayacak.

Bugün hareketlenecek hisseler: bankalar, banka sahibi holdingler, gayrimenkul yatırım ortaklıkları, Borusan, Güre Fabrikaları, Tüpraş, Türk Telekom. Coca Cola İçecek ceza nedeniyle sınırlı negatif tepki verebilir.

Şirket Haber

CCOLA	Coca-Cola İçecek A.Ş.	Özgür Şafak Açıklan
Fiyat TL	83.20	Hedef Fiyat TL 120.00
Getiri Potansiyeli	%44	Öneri
		AL

CCOLA: İzmir Gümrük Müdürlüğü'nden 2,8 Milyar TL Tutarında Ek Tahakkuk ve İdari Para Cezası

İzmir Gümrük Müdürlüğü, Şirket hakkında 706 mn TL ek tahakkuk ve 2.117 mn TL idari para cezası kararı verdi. Şirket kararların iptali için yargı yoluna başvurdu ve hukuki süreç netleşene kadar nakit çıkışı öngörmüyor. Bahsi geçen tutar piyasa değerinin yaklaşık %1'ine denk geliyor. Hafif olumsuz.

Piyasa Değeri (mn TL)	232,800
Net Nakit (mn TL)	-29,946
Hacim Ort 3A mn\$	11.05
Yabancı Oranı %	85
TL Perf Gün/Ay %	2.3
Görece Perf Gün/Ay %	1.5
Tahmini Rasyo USD	2026
FK	10.77
PD/DD	2.56
FD/FAVÖK	6.19
ROE %	24.00

EFOR	Efor Yat. San.
Fiyat TL	19.90

Özel Durum Açıklaması (Genel)

Şirket, pay sahibi Efor Holding A.Ş.'nin ilettiği bilgiye göre bağlı ortaklık Efor Capital Teknoloji Yatırımları A.Ş.'nin Goldman Sachs International ile gerçekleştirdiği 175.000.000 adet EFOR payı satışından elde edilen gelirleri genel kurumsal amaçlarla ve iştiraklerin finansal dayanıklılığını güçlendirmek için kullanmayı planladığını bildirdi.

Piyasa Değeri (mn TL)	43,342
Net Nakit (mn TL)	-2,864
Hacim Ort 3A mn\$	31.72
Yabancı Oranı %	31
TL Perf Gün/Ay %	3.4
Görece Perf Gün/Ay %	2.5
Rasyo TL	Cari
FK	a.d
PD/DD	8.06
FD/FAVÖK	22.82



Ekonomik Takvim

24.08.2026					
Saat	Ülke	Önem	Veri Detay	Beklenti	Önceki
15:30	ABD	★ ★	Ulusal Aktivite Endeksi	-	-0,02

Faydalı Bağlantılar

Model Portföy

Takip Listesi

Araştırma Raporları

Teknik Bülten

Yabancı Oranları

Pay Geri Alımları

Gelişmiş Hisse Arama

Şirket Raporları

İş Yatırım Youtube

Uyarı Bilgilendirmesi

İşbu rapor içerisinde yer alan bilgiler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("İş Yatırım" veya "Şirket") tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırımcılar, yatırım kararlarını kendi özel yatırım hedeflerine ve mali durumlarına göre ve gerekli gördüklerinde bağımsız danışmanların yardımıyla vermelidir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber vermeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım tarafından Borsa İstanbul A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş. gibi kamu kurumları, çeşitli medya kuruluşları ve güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu rapor ve içindeki bilgiler bazı geleceğe dönük varsayımlar içermekle birlikte, bu varsayımlar kesin veya mutlak sonuçları garanti etmemektedir. Rapordaki bilgiler doğrulama, tamamlama veya değişiklik gerektirebilir. Bu doğrultuda, Şirket herhangi bir tarafa bildirimde bulunmaksızın veya izin almaksızın dilediği zaman gerekli değişiklikleri yapma hakkını saklı tutar.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez ya da elektronik ortamda ek olarak gönderilemez. (www.isyatirim.com.tr)

Bu rapor, herhangi bir menkul kıymetinin satışı veya devralınmasına ilişkin bir teklif, davet veya yatırım yapma yönünde bir teşvik teşkil etmemektedir ve hiçbir hukuki anlaşma veya sözleşmeye dayanak oluşturmaz. Yatırımcıların, burada yer alan tüm konularla ilgili kendi araştırmalarını yapmaları ve yatırım kararlarını bu araştırmalar doğrultusunda almaları gerekmektedir. Bu raporun içeriğinin kullanımından doğabilecek zararlardan dolayı Şirket, Yönetim Kurulu Üyeleri, yöneticileri veya çalışanları sorumluluk veya yükümlülük kabul etmemektedir.

Öneri bilgilendirmesi: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (İş Yatırım" veya "Şirket"), Borsa İstanbul A.Ş.'de ("BIST") bünyesinde yer alan halka açık şirketler için AL, TUT ve SAT yönündeki önerileri BIST-100 endeksinin (endeks) beklenen getirisine göre değerlendirilmektedir. Tüm bu öneriler İş Yatırım Araştırma Bölümü analistleri tarafından şirketlerin ileride elde edeceği tahmin edilen karları, nakit akımları ve bilançolarına göre bağımsız olarak değerlendirilir. Ek olarak, analistler koşulların elverişsiz olduğu veya doğru değerlendirme yapmanın mümkün olmadığı durumlarda bazı hisse senetleri için geçici olarak GÖZDEN GEÇİRİLİYOR önerisi verebilirler.

İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

Artış Potansiyeli > %25: AL

%10 < Artış Potansiyeli < %25: TUT

Artış Potansiyeli < %10: SAT

Her sınır değeri için analist +/- %5 kanaat kullanabilmektedir.