

Haftalık Bülten

21 Ağustos 2026

Küresel piyasalarda bu hafta tahvil piyasalarındaki hareketlilik, Orta Doğu kaynaklı jeopolitik riskler, yükselen petrol fiyatları ve Fed'in para politikasına ilişkin belirsizlikler öne çıkan başlıklar arasında yer aldı. ABD'de uzun vadeli tahvil getirilerinin son yılların en yüksek seviyelerine ulaşmasının ardından ABD Hazinesi'nin uzun vadeli tahvil geri alım operasyonlarının büyüklüğünü en az iki katına çıkaracağını açıklaması, tahvil piyasasındaki satış baskısının hafiflemesini sağladı. Bu gelişmeyle birlikte ABD'nin 30 yıllık tahvil getirisi gerilerken, küresel tahvil piyasalarında da pozitif fiyatlamalar öne çıktı. Orta Doğu'da devam eden jeopolitik gerilim ve ABD-İran hattındaki belirsizlik petrol fiyatları üzerinde yukarı yönlü baskının korunmasına neden olurken, Brent petrol 90 dolar seviyesinde denge arıyor. Ayrıca, ABD'de Temmuz ayına ilişkin konut başlangıçları aylık %12,4 gerileyerek 1,24 milyon adet ile beklentilerin altında kalırken, konut piyasasında yüksek mortgage faizlerinin oluşturduğu baskının sürdüğünü gösterdi. Sanayi üretimi ise Temmuz ayında %0,2 artarak ekonomik aktivitenin özellikle yüksek teknoloji ve yapay zeka yatırımlarının desteğiyle dirençli kaldığına işaret etti. Haftalık işsizlik maaşı başvuruları 206 bin ile beklentilerin altında gerçekleşirken, istihdam piyasasında işten çıkarmaların düşük seviyelerde kalmaya devam ettiğini gösterdi. Philadelphia Fed imalat endeksinin de 47,4'e yükselerek beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşmesi, ABD ekonomisinin üçüncü çeyreğe güçlü bir momentumla başladığına işaret etti. Fed'in Temmuz toplantı tutanaklarında enflasyonun hedefe doğru gerilememesi halinde daha yüksek faizlerin gündeme gelebileceğine yönelik değerlendirmeler, para politikasına ilişkin belirsizliğin sürdüğünü gösterdi. Takip edilen gelişmeler sonrası S&P 500 %1,86 ve Nasdaq %2,48 düşüşle haftayı tamamlamaya hazırlanıyor.

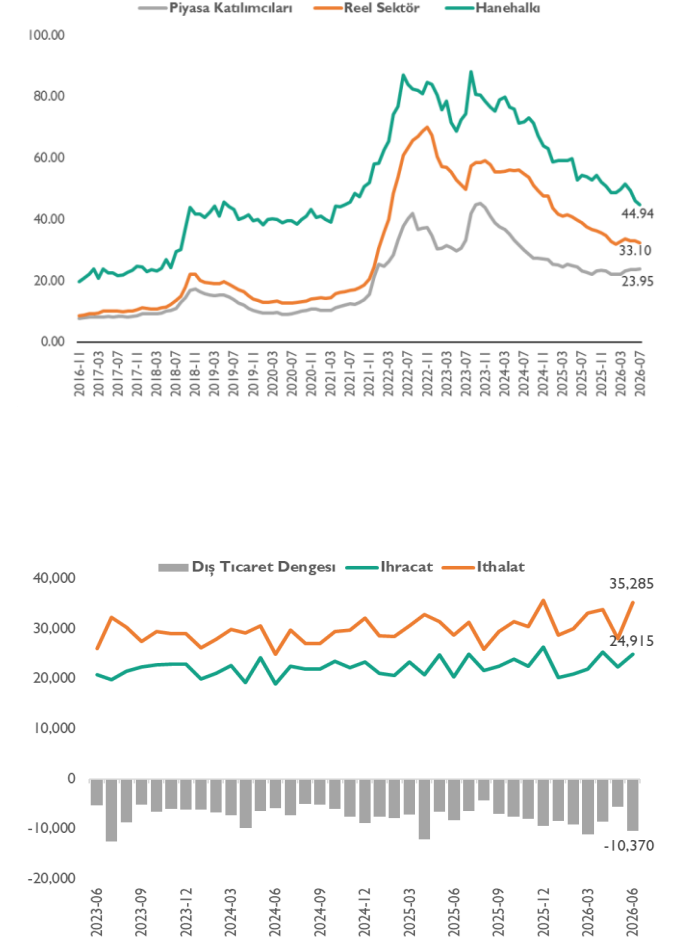
Yurt içi piyasalarda ise makro veri akışının genel olarak sakin seyrettiği hafta içinde bütçe dengesi, güven endeksleri ve para politikasına ilişkin beklentiler öne çıkan başlıklar arasında yer aldı. Temmuz ayında merkezi yönetim bütçesi 378,1 milyar TL açık verdi. Bütçe giderleri 1,79 trilyon TL seviyesinde gerçekleşirken, bütçe gelirleri 1,41 trilyon TL oldu. Temmuz ayında 51,3 milyar TL faiz dışı açık verilmesi dikkat çekerken, Ocak-Temmuz döneminde bütçe açığı 1,32 trilyon TL'ye ulaştı. Buna karşın yılın ilk yedi ayında 470,1 milyar TL faiz dışı fazla verilmesi, mali disiplin açısından olumlu bir unsur olarak öne çıkıyor. Ağustos ayı verilerinde tüketici güven endeksi aylık %1 artışla 90,8 seviyesine yükseldi. Tüketici güvenindeki toparlanma olumlu olmakla birlikte, 100 seviyesinin altında bulunması tüketicilerin genel ekonomik görünüm konusunda temkinli olmaya devam ettiğine işaret ediyor. Reel kesim tarafında ise mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi Ağustos ayında 1,2 puan artışla 102,4 seviyesine yükselerek imalat sanayinde beklentilerin sınırlı da olsa iyileştiğini gösterdi. Buna karşın, imalat sanayi kapasite kullanım oranındaki gerileme ekonomik aktivite açısından daha temkinli bir görünüm ortaya koyuyor. TCMB verilerine göre 14 Ağustos haftasında yurt dışı yerleşikler hisse senedi piyasasında 176,1 milyon dolar alım gerçekleştirirken, DİBS piyasasında 306,2 milyon dolar satış yaptı. Böylelikle hisse senetlerinde son 7 haftanın en güçlü alımı gözlenirken, yabancılar DİBS piyasasında 9 hafta sonra satış tarafında yer aldı. TCMB brüt rezervleri bu dönemde 183,5 milyar dolar olurken, swap hariç net rezervler de 54,3 milyar dolara yükseldi. Borsa İstanbul açısından TLREF ve repo faizlerinde son dönemde görülen gerileme ile TCMB'nin yeniden haftalık repo ihalelerine başlayacağı beklentisinin güçlenmesini olumlu değerlendiriyoruz. 2Ç26 bilanço dönemi sona ererken, 25 şirkete ek süre verildi. Bu görünümle BIST 100 endeksi haftayı %2'nin üzerinde değer kazanımları ile tamamlamaya hazırlanıyor.

ABD'de Jackson Hole, Yurt İçinde Enflasyon Beklentileri Takip Edilecek...

Küresel piyasalarda önümüzdeki gözler Jackson Hole toplantısında olacak. 28 Ağustos'ta yeni Fed Başkanı Kevin Warsh'ın yapacağı konuşma öne çıkarken, yeni Fed yönetiminin para politikasına ilişkin yaklaşımının daha net şekillenmesi açısından mesajların tonu yakından takip edilecek. Mevcut görünüm altında piyasa beklentileri Eylül ayında Fed'in pas geçmesi yönünde. Ayrıca, hafta içinde ABD'nin 2Ç26 GSYH ikinci tahmini, Temmuz ayı kişisel gelir ve harcama verileri ve özellikle Fed'in enflasyon göstergesi olarak yakından takip ettiği çekirdek PCE fiyat endeksi önemli olacak. ABD ekonomisinin dirençli kaldığına ve enflasyonist baskıların sürdüğüne işaret edecek güçlü veriler, Fed'in faiz indirimlerine ilişkin beklentileri sınırlayabilirken, ekonomik aktivitede yavaşlama ve enflasyonda ılımlılaşma sinyali verecek veriler faiz indirimi beklentilerini destekleyebilir. Ayrıca, tahvillere ilişkin gelişmeler de varlık fiyatlamaları üzerinde belirleyici olabilir. Diğer yandan Çarşamba günü Nvidia bilançosu yakından takip edilecek.

Yurt içi piyasalarda makro veri akışı önümüzde hafta görece sakin. Hafta içinde sektörel güven endeksleri, ekonomik güven endeksi ve dış ticaret istatistikleri takip edilecek. Ayrıca, hafta başında hanehalkı beklenti anketi ile sektörel enflasyon beklentileri TCMB'nin son Enflasyon Raporu sonrasında beklentilerin seyrine ilişkin önemli sinyaller verebilir. Öte yandan, hafta içerisinde Ağustos ayına ilişkin enflasyon beklentilerin netleşmesini bekliyoruz. Mevcut görünüm altında beklentilerin aylık %1,8'in üzerinde artışa işaret ettiğini gözlemliyoruz.

Borsa İstanbul açısından repo ihalelerine yeniden başlanacağı beklentisi, TLREF ve repo faizlerindeki gerileme, CDS görünümü ve faiz indirimi beklentileri pozitif tarafta öne çıkıyor. Buna karşılık yüksek petrol fiyatları, jeopolitik riskler ve enflasyon beklentilerindeki yukarı yönlü riskler temkinli görünümün korunmasına neden olabilir. BIST 100'de 14.600, 14.800 ve 15.000 direnç olarak öne çıkarken, olası geri çekilmelerde 14.250, 14.000 ve 13.800 destek olarak izlenebilir.

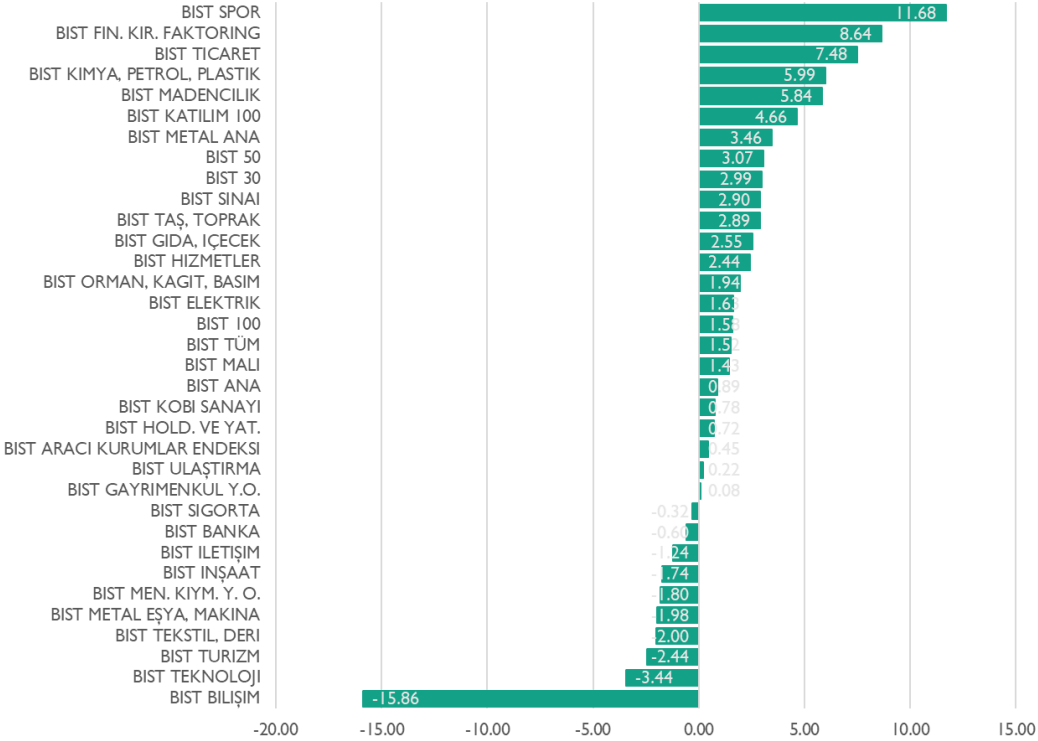


Göstergeler

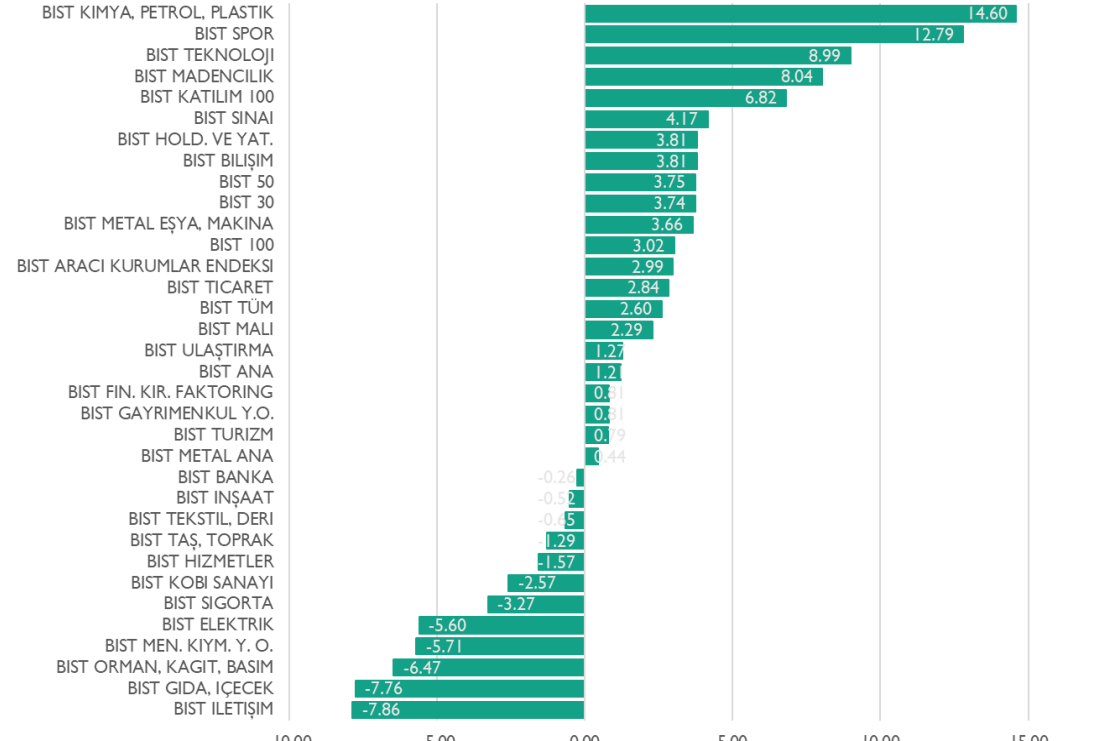
BIST'te son bir haftalık süreçte Spor Endeksi %11,68'lik değer kazanımıyla ilk sırada yer alıyor.

BIST'te son bir aylık süreçte en yüksek getiriye %14,60 ile Kimya Petrol Plastik Endeksi sağladı.

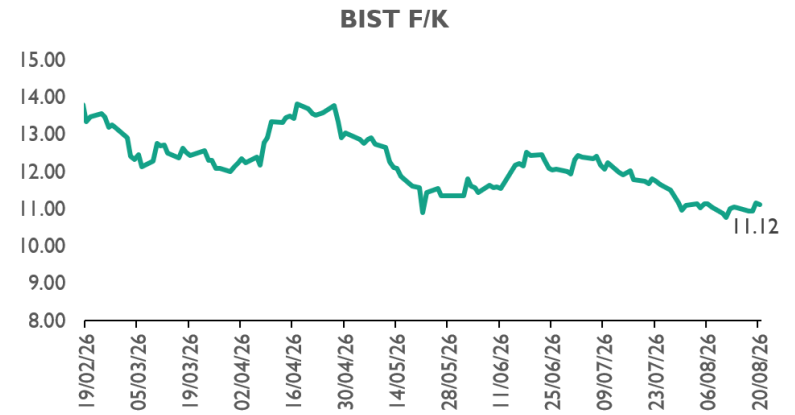
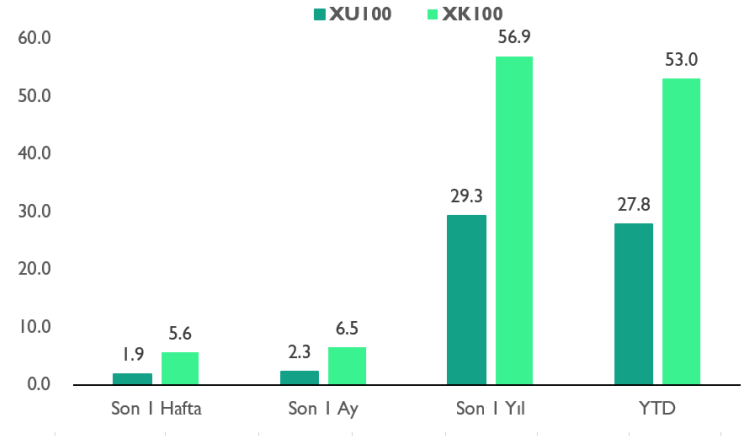
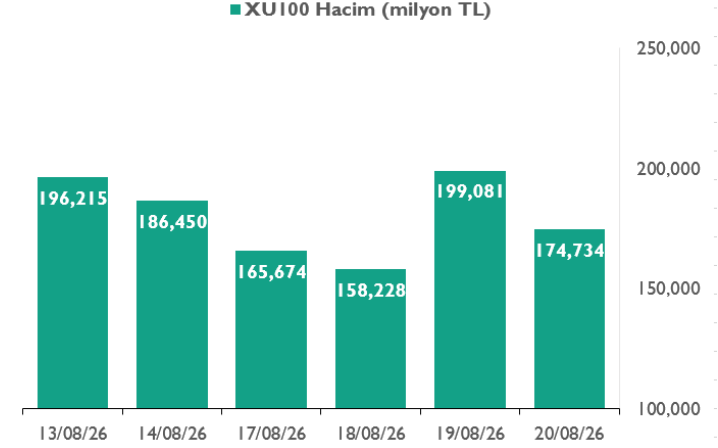
Haftalık Değişim (%)



Aylık Değişim (%)

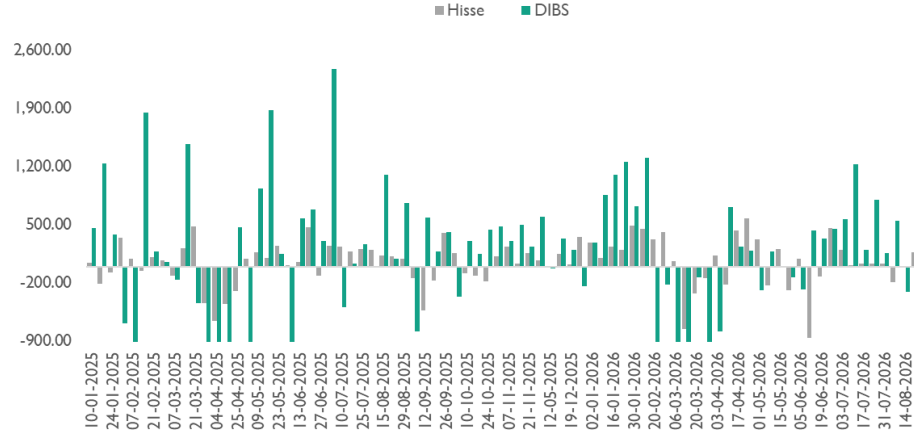


Göstergeler



Göstergeler

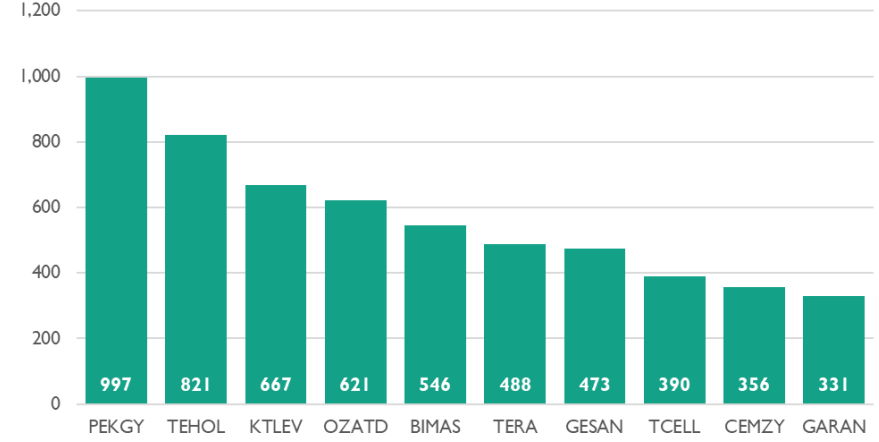
Hisse ve DIBS Yabancı İşlemleri
milyon \$



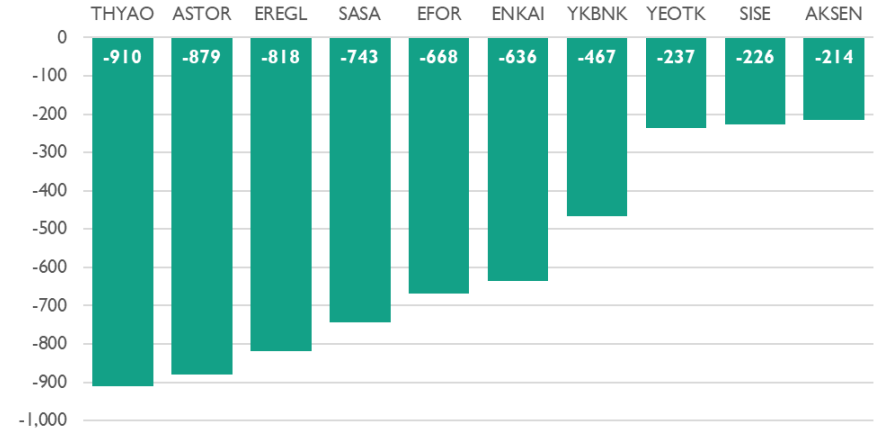
Yabancı Takas Oranı (%)



Net Para Girişi
milyon TL



Net Para Çıkışı
milyon TL



Model Portföy

Şirket Adı	Kodu	Son Kapanış Fiyatı (TL)	12 Aylık Hedef Fiyat (TL)	Güncel Getiri (%)	Getiri Potansiyeli (%)	Portföye Ekleme Fiyatı	Ekleme Tarihi
Tüpraş	TUPRS	₺395.25	₺390.20	133.53%	-1%	₺169.25	2 Oca 2026
Bim	BIMAS	₺411.00	₺558.00	52.17%	36%	₺270.09	2 Oca 2026
Albaraka	ALBRK	₺8.58	₺12.80	9.08%	49%	₺7.87	2 Oca 2026
MLP Care	MPARK	₺444.00	₺608.00	16.23%	37%	₺382.00	2 Oca 2026
Çimsa	CIMSA	₺45.20	₺74.40	2.48%	65%	₺44.11	2 Oca 2026
Ebebek	EBEBK	₺82.90	₺105.00	53.80%	27%	₺53.90	2 Oca 2026
Logo Yazılım	LOGO	₺135.90	₺210.00	-5.08%	55%	₺143.17	2 Oca 2026

MP Performansı, Giriş Tarihinden Bugüne (%)

46.06%

BIST 100 Endeksi Performansı (%)

25.20%

Katılım 100 Endeksi Performansı (%)

51.81%

MP / Katılım 100 Relatif Getiri (%)

-5.75%

MP Performansı, 2025 (%)

43.60%

BIST 100 Endeksi Performansı, 2025 (%)

16.97%

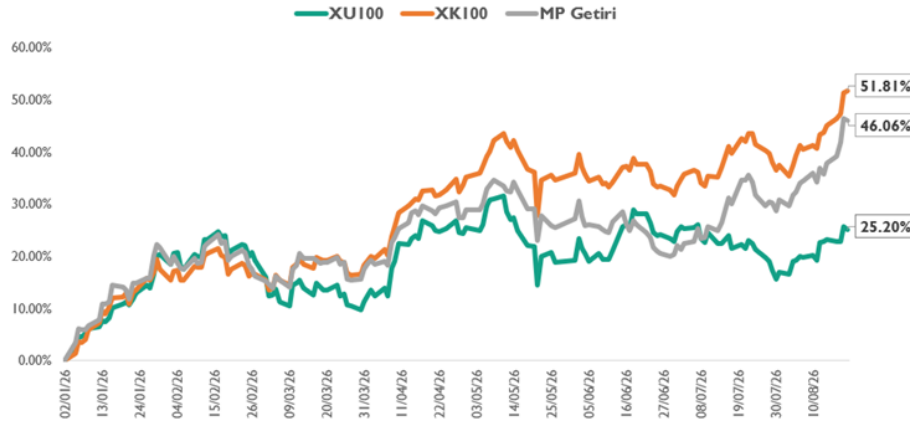
Katılım 100 Endeksi Performansı, 2025 (%)

35.55%

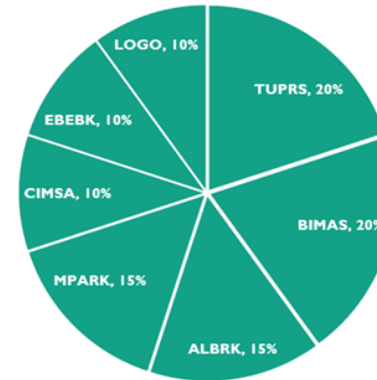
MP / Katılım 100 Relatif Getiri, 2025 (%)

8.05%

*MP: Kuveyt Türk Yatırım Model Portföy



Model Portföy Ağırlığı (%)



Sektör ve Şirket Haberleri

Bayraktar: Karadeniz'de Doğalgaz Üretimini İki Katına Çıkaracağız.

Türkiye'nin yurt içi petrol üretimi, 2026'nın ilk 6 ayında 23,1 milyon varile ulaşırken, doğalgaz üretimi 1,6 milyar metreküpü aştı. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar, yılın ilk yarısına ilişkin petrol ve doğalgaz üretim verilerini değerlendirdi.

Yerli petrol ve doğalgaz üretiminin artmaya devam edeceğini belirten Bayraktar, "Bir yandan Gabar'da açtığımız yeni kuyularla petrol üretimimizi artırırken diğer yandan da Karadeniz'de bu yıl doğalgaz üretimimizi iki katına çıkaracağız. Yerli petrol ve doğalgaz üretimimiz artarak devam edecek" dedi.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, başta Gabar petrolü ve Karadeniz doğalgazı olmak üzere yerli kaynakların ekonomiye kazandırılmasına yönelik çalışmalarını sürdürüyor. Bu kapsamda, 2026'nın ilk 6 ayında Türkiye'nin yurt içindeki toplam petrol üretimi 23,1 milyon varil olarak gerçekleşti, Söz konusu üretimin 21,8 milyon varillik bölümünü Türkiye Petrolleri Anonim Ortaklığı (TPAO) gerçekleştirdi. Toplam petrol üretiminin %60'ı Gabar'dan sağlandı.

Türkiye'nin yılın ilk 6 ayındaki doğalgaz üretimi ise 1.641 milyon metreküpü geçti. Üretimin 1.608 milyon metreküplük bölümünü TPAO gerçekleştirirken, kalan 33 milyon metreküplük kısmı özel sektör firmaları tarafından karşılandı. Toplam doğalgaz üretiminin %92'si Sakarya Gaz Sahası'ndan sağlandı.

Yerli petrol ve doğalgaz üretiminin hız kesmeden sürdüğünü belirten Bayraktar, "Bir yandan Gabar'da açtığımız yeni kuyularla petrol üretimimizi artırırken diğer yandan da Karadeniz'de bu yıl doğalgaz üretimimizi iki katına çıkaracağız. Yerli petrol ve doğalgaz üretimimiz artarak devam edecek" ifadelerini kullandı. Türkiye'nin petrol ve doğalgaz alanında yurt içindeki faaliyetlerinin yanı sıra yurt dışında da çalışmalar yürüttüğünü hatırlatan Bayraktar, şunları kaydetti:

"Enerjide Tam Bağımsız Türkiye vizyonumuzun bir parçasını da yurt dışındaki hamlelerimiz oluşturuyor. Yurt dışında da kurduğumuz ortaklıklarla petrol ve doğalgaz üretimimiz devam ediyor, Bunun yanı sıra Somali'de sondaj yapıyoruz, Libya'da biri denizde, diğeri karada olmak üzere 2 sahada ruhsat aldık. Son olarak, Irak özelinde bir anlaşma yaparak Kerkük'te 3 milyar varil petrol rezervi içerdiği değerlendirilen 5 sahaya ortak olduk. Enerji alanında artık küresel ölçekte oyun kurucu bir Türkiye var: yurt içinde ve yurt dışında arama ve üretim yapan bir Türkiye var.

Piyasa Bilgileri	TUPRS Tİ
Kapanış (TL/hisse)	395.3
Kapanış (USD/hisse)	8.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	761,566
Piyasa Değeri (milyon USD)	15,911
Firma Değeri (milyon TL)	630,848
Sermaye (milyon TL)	1,927
Halka Açıklık Oranı (%)	49

Piyasa Bilgileri	PETKM Tİ
Kapanış (TL/hisse)	20.6
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	52,259
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,092
Firma Değeri (milyon TL)	101,356
Sermaye (milyon TL)	2,534
Halka Açıklık Oranı (%)	47



Sektör ve Şirket Haberleri

Yılın İlk 7 Ayında Otomotiv Üretimi %8 geriledi.

Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) 2026 yılının ilk 7 aylık dönemine ilişkin verileri açıkladı. Geçen yılın aynı dönemine göre %8 gerileyen toplam üretim 767,2 bin adet olarak gerçekleşti. Geçen yılın ilk 7 aylık dönemine göre %19 azalan otomobil üretimi ise 424,6 bin adet oldu. Traktör üretimiyle birlikte toplam üretim ise 779,3 bin adet olarak gerçekleşti. Ticari araç grubunda, yılın ilk 7 ayında üretim %9 arttı. Ticari araç grubundaki artış hafif ticari araç grubunda %10, ağır ticari araç grubunda %4 olarak kaydedildi. Yılın ilk 7 ayında, bir önceki yılın aynı dönemine göre, toplam otomotiv ihracatı adet bazında %14, otomobil ihracatı ise %29 azaldı. Bu dönemde, toplam ihracat 542,4 bin adet, otomobil ihracatı ise 255,6 bin adet düzeyinde gerçekleşti. 2026'nın ocak-temmuz döneminde toplam pazar, geçen yılın aynı dönemine göre %11 daralarak 661,2 bin adet seviyesinde kapandı. Bu dönemde, otomobil pazarı da %12'lik daralma yaşadı ve 502,7 bin adet oldu.

(Kaynak: Matriks)

Piyasa Bilgileri	FROTO TL
Kapanış (TL/hisse)	79.6
Kapanış (USD/hisse)	1.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	279,324
Piyasa Değeri (milyon USD)	5,836
Firma Değeri (milyon TL)	391,306
Sermaye (milyon TL)	3,509
Halka Açıklık Oranı (%)	18

Piyasa Bilgileri	DOAS TL
Kapanış (TL/hisse)	170.3
Kapanış (USD/hisse)	3.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	37,466
Piyasa Değeri (milyon USD)	783
Firma Değeri (milyon TL)	69,693
Sermaye (milyon TL)	220
Halka Açıklık Oranı (%)	39



Haftalık Temettü Takvimi

Hisse	Nakit Kar Payı Kullanım Tarihi	Brüt Temettü Toplam (mn TL)	HBT (Brüt)	Toplam Temettü Verimi (%)	Nakit Kar Payı Ödeme Şekli
KATILIM DIŞI					
AHGAZ	24.08.2026	150	0.058	0.17%	Peşin
ENERY	25.08.2026	150	0.017	0.19%	Peşin
TGSAS	25.08.2026	5	0.300	0.15%	Peşin
HBT: Hisse Başı Temettü					

Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
24 Ağustos 2026 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Ağustos	Hanehalkı Beklenti Anketi		
10:00	Türkiye	Ağustos	Sektörel Enflasyon Beklentileri		
15:30	ABD	Temmuz	Chicago Fed Ulusal Faaliyeti		-0,02
25 Ağustos 2026 - Salı					
10:00	Türkiye	Ağustos	Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güveni Endeksleri		
15:00	ABD	Temmuz	İnşaat İzinleri (Aylık)	5,0%	-2,6%
15:15	ABD		Haftalık ADP İstihdam Değişimi (Haftalık)		9,50K
16:00	ABD	Haziran	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)		2,2%
16:00	ABD	Temmuz	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)		0,3%
17:00	ABD	Ağustos	Conference Board (CB) Tüketici Güveni	91,2	90,8
17:00	ABD	Temmuz	Yeni Konut Satışları	620K	628K
26 Ağustos 2026 - Çarşamba					
15:30	ABD	Temmuz	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Aylık)	0,2%	0,1%
15:30	ABD	Temmuz	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	0,7%	0,3%
15:30	ABD	2Ç	GSYH Büyüme Oranı (Çeyreklik, 2. Tahmin)	1,5%	2,1%
15:30	ABD	Temmuz	Kişisel Gelir (Aylık)	0,3%	0,2%
15:30	ABD	Temmuz	Kişisel Harcamalar (Aylık)	0,2%	0,3%
15:30	ABD	Temmuz	PCE Fiyat Endeksi (Yıllık)	3,7%	3,7%
15:30	ABD	Temmuz	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Yıllık)	3,3%	3,3%
27 Ağustos 2026 - Perşembe					
14:30	Türkiye		Brüt Döviz Rezervleri		75,15B
15:00	ABD	Ağustos	Jackson Hole Sempozyumu		
15:30	ABD		İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları		206K
15:30	ABD	Temmuz	Mal Ticaret Dengesi	-99B	-101,41B
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri (USD)		176,1
28 Ağustos 2026 - Cuma					
10:00	Türkiye	Ağustos	Türkiye Ekonomik Güven Endeksi		99,80
10:00	Türkiye	Temmuz	Ticaret Açığı	-7,40B	-10,37B
10:00	Türkiye	Temmuz	İhracatlar	25,60B	24,90B
12:00	Euro Bölgesi	Ağustos	Ekonomik Güven Endeksi	96,4	96,9
12:00	Euro Bölgesi	Ağustos	Tüketici Güveni		-15,9
12:00	Euro Bölgesi	Ağustos	Sanayi Güven Endeksi	-6,7	-6,1
12:00	Euro Bölgesi	Ağustos	Hizmet Güven Endeksi	4,4	4,7
15:00	ABD	Ağustos	Jackson Hole Sempozyumu		
16:45	ABD	Ağustos	Chicago PMI	56,1	57,6
17:00	ABD	Ağustos	Fed Yönetim Kurulu Üyesi Warsh'ın Konuşması		
17:00	ABD	Ağustos	Michigan Tüketici Güveni (Nihai)	51,0	55,2
17:00	ABD	Ağustos	Michigan 5 Yıllık Enflasyon Beklentileri (Nihai)	3,3%	3,3%
17:00	ABD		Tarım Dışı İstihdam Yıllık Revizyon (Öncü)		-911K

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, Investing.com



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
Araştırma Direktörü

Ubeyde Safvan Erbaş
Yönetmen

Teknik Analist

Furkan Ataş
Uzman Yardımcısı

Muhammet Çakmak
Yönetmen

Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Ali Osman Okut
Uzman Yardımcısı

Çimento

Eren Bozdoğan
Kıdemli Uzman

Perakende, Sanayi, Savunma

Uğur Kara
Uzman Yardımcısı

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlar da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

