

TCMB'NİN VERECEĞİ MESAJLAR İZLENECEK

Merkez Bankası bugün yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nu yayımlayacak. Ağırlıklı piyasa beklentisi TCMB'nin tahminlerde değişiklik yapmayacağı yönünde ancak sınırlı yukarı yönlü güncellemelere kapı elbette ki açık. Özellikle dolar bazında ithalat fiyatları ile gıda enflasyonunun önceki varsayımların üzerinde seyretmesi, %24'lük ara hedef ve %26'lık yıl sonu tahmini üzerinde yukarı yönlü bir baskı yaratabilir. Buna karşın petrol fiyatlarının yılın başından bu yana ortalamasının TCMB'nin önceki raporda esas aldığı 89,4 dolarlık varsayımın altında olması, enerji tarafından ilave bir yukarı revizyon ihtiyacını sınırlayan önemli bir dengeleyici unsur olarak öne çıkıyor. Bu nedenle olası bir revizyonun enerji fiyatlarından ziyade gıda ve ithalat maliyetlerindeki gelişmelerden kaynaklanması beklenebilir. Tahminlerin yukarı çekilmesi halinde ise bunun yalnızca teknik bir güncelleme olarak değil dezenflasyon sürecinde risklerin devam ettiği ve para politikasında sıkı duruşun bir süre daha korunması gerektiği yönünde bir mesaj olarak okunması da muhtemel. Dolayısıyla raporda açıklanacak rakamların yanı sıra olası tahmin değişikliğinin hangi kalemlerden kaynaklandığı ve TCMB'nin bu risklere karşı vereceği para politikası mesajı piyasalar açısından belirleyici olacaktır. Öte yandan piyasalar İran savaşının başından beri yapılmayan politika faizinden fonlamanın ne zaman başlayabileceğine dair ipuçları da arayacaktır.

TL: Bugün açıklanacak Enflasyon Raporu TL açısından en önemli konu başlığını oluşturuyor. Tahminler elbette ki önemli ama kur politikası açısından da değerlendirme yapmak gerekir. Bu noktada izlenen kur politikası, mevcut dezenflasyon programının en kritik unsurlarından biri olmaya devam ediyor ve bu nedenle yakın vadede yönetilen kur rejiminin ana çerçevesinde belirgin bir değişiklik olması çok olası görünmüyor. TL'nin özellikle yılın ilk yedi ayında reel olarak değer kazanması, dezenflasyon sürecine destek verirken sanayi ve ihracatçı kesim üzerindeki baskı sürüyor. İhracatçıların rekabet gücü ve maliyetler konusundaki eleştirilerinin devam etmesine karşın, kur politikasında radikal bir yön değişikliğine gidilmesi mevcut programın güvenilirliği açısından olası görünmüyor. Bunun yerine ihracatçı firmalara yönelik kur desteği, finansman imkânları ve operasyonel esneklik sağlayan geçici tedbirlerin sürdürülmesi daha olası bir senaryo olarak öne çıkıyor. TL'deki reel değerlenmenin mevcut hızda uzun süre devam etmesinin zorlaşabileceği düşünülse de özellikle siyasi takvim ve dezenflasyon hedefleri birlikte

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	14,110	% 2.96
XU030	15,970	% 3.30
Dow Jones	53,770	-% 0.04
S&P 500	7,749	% 0.26
Nasdaq Comp.	26,588	% 0.54
DAX	26,331	-% 0.23
FTSE 100	10,833	-% 0.10
EUR/USD	1.1521	-% 0.03
USD/TL	47.7742	% 0.02
EUR/TL	55.1696	% 0.22
DX	100.01	% 0.07
Altın(USD/ons)	4,410	% 0.02
Brent	86.89	-% 0.42
2Y TL Faiz	41.60	-3 bp
10Y TL Faiz	34.79	0 bp
10Y USD Faiz	4.68	0 bp

EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	16,190	48.4170
Değişim	% 3.19	-% 0.02
Açık Pozisyon	455,658	5,570,775

MODEL PORTFÖY

Hisse	Eklenme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	705.00	63%
SAHOL	19.09.2023	155.80	77%
ULKER	17.11.2023	205.00	134%
AKBNK	10.01.2025	98.80	44%
BIMAS	10.01.2025	464.50	21%
YKBNK	8.07.2025	51.10	43%
ASTOR	13.08.2025	431.00	30%
KCHOL	28.08.2025	319.00	55%
CCOLA	12.01.2026	96.00	15%
TURSG	12.03.2026	10.00	58%
TRMET	23.07.2026	282.22	120%

değerlendirildiğinde politika yapıcılarının kurun kontrollü seyrini korumaya öncelik vermesi beklenebilir.

Makroekonomik veri tarafında ise cari işlemler dengesini takip edeceğiz. Haziran ayı cari işlemler dengesi öncesinde son açıklanan Mayıs verisi, dış dengede bozulmanın sürdüğünü göstermişti. Mayısta cari işlemler hesabı 1,46 milyar dolar açık verirken, 12 aylık kümülatif açık 37,3 milyar dolara yükseldi. Buna karşılık altın ve enerji hariç cari dengede 3,63 milyar dolarlık fazla verilmesi, temel görünümün manşet rakama kıyasla daha olumlu olduğuna işaret etti. Haziranda dış ticaret açığının yıllık bazda artarak 10,4 milyar dolara çıkması cari denge üzerinde baskı oluştururken, turizm ve taşımacılık gelirlerinin mevsimsel desteğinin bu etkiyi kısmen sınırlaması beklenebilir. Veride yalnızca aylık açık değil, yıllıklandırılmış açığın yönü ve açığın kalıcı sermaye girişleriyle finanse edilip edilmediği de yakından izlenecek.

Borsa İstanbul: Türkiye açısından küresel haber akışındaki en önemli unsur petrol olmaya devam ediyor. Bu çerçevede petrol fiyatlarındaki yükselişin ilk iki işlem gününde %8'e ulaşmasına paralel olarak önemli bir varlık gösteremeyen BIST-100 endeksi dün ise çok güçlü bir tepki verdi. Özellikle Pakistanlı hükümet kaynaklarının, ABD ve İran'ın 17 Ağustos'ta süresi dolacak olan İslamabad Mutabakatı kapsamında 60 günlük ateşkesin uzatılması konusunda anlaştığını duyurmasının petrol fiyatları üzerindeki yukarı yönlü baskıyı azaltırken küresel risk iştahını ise desteklediğini gördük. Bugün ise asıl belirleyici Enflasyon Raporu olacak. Piyasalar özellikle enerji fiyatlarının enflasyon patikasına nasıl dahil edildiğini, dezenflasyon beklentisinin korunup korunmadığını ve para politikasının ne ölçüde sıkı kalacağına ilişkin mesajları izleyecek. Verilecek mesajların özellikle bankacılık sektöründe hareketliliği artırması beklenebilir.

BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 16190 puandan kapatan BIST-30 kontratlarında 16077, 15948, 15834 ve 15705 destek olarak izlenebilir. 16304, 16433, 16547 ve 16676 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 48.417 seviyesinde kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 48.3685, 48.2715, 48.175 ve 48.078 destek olarak izlenebilir. 48.4655, 48.5625, 48.659 ve 48.756 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

AJANDA

- 13/08 – Türkiye Cari İşlemler Dengesi (10.00)
- 13/08 – Türkiye Konut Satış İstatistikleri (10.00)
- 13/08 – TCMB Enflasyon Raporu (10.30)
- 13/08 – Euro Bölgesi Sanayi Üretimi (12.00)
- 13/08 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)
- 13/08 – ABD ÜFE (15.30)
- 14/08 – TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (10.00)
- 14/08 – Euro Bölgesi 2Ç26 GSYH (12.00)
- 14/08 – ABD Perakende Satışlar (15.30)
- 14/08 – Michigan Tüketici Güven Endeksi (17.00)

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma

Murat AKYOL

murat.akyol@unluco.com

0 (212) 367 36 36

Önemli Uyarı

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yetkilendirilmiş ve SPK düzenlemelerine tabi bir kurumdur. Bu rapor ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgiler ve diğer kaynaklardan temin edilen bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. tarafından denetlenmemiş veya bağımsız olarak doğrulanmamıştır. Bu raporda yer alan bilgilerin eksiksiz olduğu iddiası bulunmadığı gibi bilgilerin her zaman değişikliğe uğrayabileceği göz önüne alınmalıdır.

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. SPK Mevzuatı gereğince, yatırım danışmanlığı hizmeti, yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir ve yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Söz konusu görüşler herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olmayıp Yatırımcılar'ın mali durumu ile risk ve getiri tercihlerine de uygun olmayabilir. Bu sebeple, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı alınması, beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir. Zarara uğramamak için gerekli basiret, dikkat ve özen gösterilmelidir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımından dolayı ve burada yer alan görüşlere dayanarak Yatırımcılar'ın ve üçüncü tarafların işlem yapması durumunda uğranılacak maddi ve manevi zararlardan ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. ve ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. çalışanları sorumlu değildir ve bu konuda ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.'den herhangi bir talepte bulunulamaz.

Kişisel Verilerin Korunması Kanunu uyarınca aydınlatma metnimize [buradan](#) ulaşabilirsiniz.

Olası Çıkar Çatışmaları Sınıflandırmaları için lütfen tıklayınız.

Mevcut Çıkar Çatışmaları:

Şirket Unvanı	Beyan
–	–
–	–