

BIST İYİMSERLİĞİNİ KORUMAYA ÇALIŞACAK

Borsa İstanbul geçen hafta küresel piyasalardan pozitif ayrılarak 14.600 sınırına kadar tepki vermiş ve göreceli olarak kuvvetli bir eğilim sergilemişti. Ancak ABD tahvil faizlerindeki artış ve petrol fiyatlarındaki yükseliş bu ayrışmanın sürmesini zorlaştıran iki temel dış risk olarak çalıştı. Özellikle Türkiye'nin net enerji ithalatçısı olması nedeniyle Brent'in 90 dolar üzerinde kalıcılığına cari açık ve enflasyon beklentilerini aynı anda olumsuz etkileyebilir. İyimser senaryoda ise petrolün geri çekilmesi ve haftanın en önemli başlığı olan Jackson Hole Sempozyumu'nda Fed Başkanı Warsh'un görece ılımlı mesajlar vermesi Türkiye açısından da oldukça destekleyici bir kombinasyon yaratabilir. Öyle ki doların küresel olarak zayıfladığı, ABD tahvil faizlerinin gerilediği ve risk iştahının toparlandığı bir zeminde gelişmekte olan ülke piyasalarının ön plana çıkması sürpriz olmayacaktır. Öte yandan TCMB'nin İran savaşının başlamasından bu yana ara verdiği haftalık repo ihalelerine yeniden başlayacak olmasının hisse senetlerine yönelimi destekleyebileceğinin altını çizmek gerekir. Makroekonomik veri akışının ise yeni haftanın ilk işlem gününde oldukça sakin seyretmesiyle piyasalara yön verebilecek önemde bir gündem maddesi bulunmuyor. Bu çerçevede bir yandan petrol fiyatları ve tahvil faizlerine odaklı seyrini sürdürmesi muhtemel görünen piyasalar diğer yandan 27-29 Ağustos'taki Jackson Hole Sempozyumu'nu beklemeye devam edecektir.

TL: ABD tahvil piyasasında geçen hafta yaşanan hareket piyasanın Hazine'nin geri alım programına ilişkin bakışını oldukça netleştirdi. Çarşamba günü uzun vadeli geri alımların iki katına çıkarılacağına açıklanmasıyla 30 yıllık getiri hızlı biçimde düşmüş ve bu adım tahvil piyasasında belirgin bir rahatlatma yaratmıştı. Ancak yalnızca bir gün sonra getirilerin yeniden yükselmesi, yatırımcıların programı kalıcı bir çözümden çok geçici bir destek olarak değerlendirdiğini gösteriyor. Bunun nedeni uzun vadeli tahvil faizlerindeki yükselişin esas kaynağının piyasa işleyişi değil ABD'nin mali görünümü olması. Federal borç 40 trilyon doları aşarken, bütçe açığı GSYH'nin %6'sından fazla ve federal faiz giderleri yıllık yaklaşık 1,2 trilyon dolara ulaşmış durumda. Böyle bir yapıda Hazine birkaç milyar dolarlık uzun vadeli kağıdı piyasadan çekerek teknik likiditeyi iyileştirebilir ancak yeni borçlanma ihtiyacını ortadan kaldıramaz. Bu nedenle yatırımcılar özellikle uzun vadelerde daha yüksek vade primi istemeye devam ediyor. Tahvil faizlerinin özellikle borç sorunundan dolayı yüksek kalması ise dolara destek vermekten son derece uzak bir resim çiziyor. Bu çerçevede gelişmekte olan ülke para birimlerinin

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PIYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	14,515	% 0.82
XU030	16,725	% 1.31
Dow Jones	53,277	% 0.98
S&P 500	7,674	% 0.43
Nasdaq Comp.	26,180	% 0.43
DAX	26,137	% 0.59
FTSE 100	10,817	% 0.64
EUR/USD	1.1678	% 0.00
USD/TL	48.0398	-% 0.01
EUR/TL	56.0886	% 0.06
DX	98.80	-% 0.01
Altın(USD/ons)	4,604	% 1.87
Brent	92.39	% 0.75
2Y TL Faiz	40.85	0 bp
10Y TL Faiz	34.80	3 bp
10Y USD Faiz	4.74	0 bp

EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	16,808	48.3400
Değişim	% 1.21	-% 0.02
Açık Pozisyon	456,722	5,244,695

MODEL PORTFÖY

Hisse	Eklenme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	705.00	58%
SAHOL	19.09.2023	155.80	69%
ULKER	17.11.2023	205.00	119%
AKBNK	10.01.2025	98.80	42%
BIMAS	10.01.2025	464.50	12%
YKBNK	8.07.2025	51.10	46%
ASTOR	13.08.2025	431.00	28%
KCHOL	28.08.2025	319.00	43%
CCOLA	12.01.2026	96.00	15%
TURSG	12.03.2026	10.00	58%
TRMET	23.07.2026	282.22	97%

geride bıraktığımız haftada genel hatlarıyla iyimser seyrettiğini gördük. TL'de ise geçen hafta kayıplar kısmen hız kazanmış olsa da göreceli yüksek faiz desteği etkisini sürdürürken TL'ye yönelik bakış açısında anlamlı bir farklılık görmüyoruz.

Borsa İstanbul: BIST-100 endeksi geride bıraktığımız haftada sadece iki gün artı bölgede kapanış yapmış olsa da eksi kapanışların yapıldığı günlerde kayıpların son derece sınırlı kalması yurt dışı piyasalara kıyasla çok daha dirençli bir eğilim sergilenmesini sağladı. Bu çerçevede endeks haftayı %2,4 oranında kazanımla noktalarken küresel ölçekte bakıldığında hisse senetlerinin ortalamada %1,2 oranında değer kaybettiğini görüyoruz. ABD tahvil faizlerinin yukarı yönlü eğilimi ve petrol fiyatlarındaki göreceli yüksek seviyeler ise risk iştahını limitleyen unsurlar olarak kalmaya devam ediyor. Buna karşın doların zayıf performansı ve haftalık repo ihalelerinin başlaması ile ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin geri çekilecek olması destekleyici unsurlar olarak kabul edilebilir. Teknik açıdan bakıldığında ise endekste 14.650 puanı ilk önemli direnç olarak izlemeye devam ediyoruz.

BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 16816 puandan kapatan BIST-30 kontratlarında 16629, 16441, 16273 destek olarak izlenebilir. 16985, 17153 ve 17341 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 48.344 seviyesinde kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 48.3256, 48.3073, 48.2806 destek olarak izlenebilir. 48.3706, 48.3973 ve 48.4156 ise direnç noktalarını oluşturuyor.



Kaynak: Matriks

AJANDA

- 25/08 – ABD Konut Fiyat Endeksi (16.00)
- 25/08 – ABD Yeni Konut Satışları (17.00)
- 25/08 – ABD Tüketici Güven Endeksi (17.00)
- 26/08 – ABD PCE Endeksi (15.30)
- 26/08 – ABD Dayanıklı Mal Siparişleri (15.30)
- 26/08 – ABD 2Ç26 GSYH (15.30)
- 27/08 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)
- 28/08 – Türkiye Ekonomik Güven Endeksi (10.00)
- 28/08 – Türkiye Dış Ticaret Dengesi (10.00)
- 28/08 – Michigan Tüketici Güven Endeksi (17.00)
- 28/08 – Warsh - Jackson Hole Konuşması (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
—	—
—	—