

## YURT İÇİNDEN KISA NOTLAR

21.08.2025

- Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin ile bir telefon görüşmesi gerçekleştirdi. Görüşmede Alaska zirvesinin sonuçları, ticari ilişkiler başta olmak üzere Türkiye-Rusya ikili ilişkileri ele alındı.
- Merkezi yönetim borç stoku 31 Temmuz 2025 tarihi itibarıyla 12 trilyon 45,3 milyar TL olarak gerçekleşti. Önceki brüt borç stoku 11,46 milyar TL seviyesindeydi. Borç stokunun 5 trilyon 518,7 milyar TL tutarındaki kısmı Türk Lirası cinsi, 6 trilyon 526,6 milyar TL tutarındaki kısmı döviz cinsi borçlardan oluştu.
- TÜİK'in açıkladığı Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi'nin (Tarım-GFE) Haziran verilerine göre, çiftçinin girdi maliyetleri aylık bazda yüzde 2,52 artarken, yıllık bazda yüzde 33,88 yükseldi.
- Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanı Vedat Işıkhan, 8. Dönem Kamu Toplu Sözleşmesi görüşmelerine ilişkin, "Oransal zamla ilgili olarak mutabakat sağlayamadığımız için tahkim süreci söz konusu. Karar Kamu Görevlileri Hakem Kurulu'na ait olacaktır" dedi.

## YATIRIM STRATEJİMİZ

BIST100 endeksi, 22 Temmuz 2024'ten bu yana en yüksek kapanışını yaparken, TCMB'nin 300 baz puanlık faiz indirimi gerçekleştirdiği günden bu yana da en yüksek işlem hacmine ulaştı. Bültenlerimizde vurguladığımız gibi sektör tercihlerinde değişim ve hisse bazlı hareketler ön plana çıkmaya devam ederken, dün bankalar öncülüğünde mali sektörde yaşanan güçlü yükseliş, rekor işlem hacmi ile birleşerek endeksi yukarı taşıdı. 19 Ağustos itibarıyla en zayıf finansalların geride bırakıldığı bir çeyreğin tamamlandığını düşünüyoruz. Önümüzdeki dönemde faiz indirimlerinin hem finansal sonuçlar hem de talep tarafı üzerinde daha net bir şekilde olumlu yansımalarını görmeyi bekliyoruz. Son iki gündür kaydedilen yükselişi, endeksin yeni bir eşişe geçişi olarak değerlendiriyoruz. 10.900-11.000 bandının üzerinde kaldığı sürece, 11.250'de bulunan tarihi zirve seviyesinin test edilmesi olasıdır. Zirve seviyesinin aşılabilmesi durumunda dahi, geri çekilmelerin 10.900-11.000 bandıyla sınırlı kalması, zirve kırılımı kadar değerli olacaktır.

Rusya-Ukrayna barış görüşmelerinden kalıcı bir sonuç beklememize karşın, Avrupa borsalarında yaşanan "barış rüzgârı" fiyatlamasının Borsa İstanbul'da **Anadolu Efes**'i olumlu yönde desteklemesini öngörüyoruz. Haziran ayında Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi aylık bazda %2,52 artarken, gübre fiyat endeksi %6,05'lik yükselişle yıllık artışı %40,98'e ulaştı. Gübre fiyatlarındaki bu yükselişin **Gübre Fabrikaları**'na olumlu yansiyebileceğini düşünüyoruz. Ayrıca, Stellantis birleşmesi fiyatlamasıyla yatay direnç seviyesini kırarak yükselişini sürdüren **Tofaş Oto** ile dün artan hazır beton talebi nedeniyle önerdiğimiz **Oyak Çimento**'yu da günlük önerilerimizde yer veriyoruz.

BIST100 ve VIOP Teknik Analiz Bültenimiz için [tıklayınız](#).

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	10.962	0,30
BIST Banka	15.740	0,10
BIST Sınai	14.241	-0,07
Hacimler	Kapanış	Hacim (Mln. TL)
THYAO	338,75	8.793
SASA	3,96	7.951
ASELS	181,50	6.946
EREGL	29,30	6.206
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ağustos	12.446	1,62
XU030 Ekim	13.049	1,51
Dolar/TL Ağustos	41,22	0,00
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	40,95	0,06
Euro/TL	47,63	0,18
TLREF	42,77%	0,20
2 Yıllık Tahvil	39,90%	-0,15
10 Yıllık Tahvil	31,33%	0,10

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
AEFES	17,83	17,46 -17,38	18,34 -18,7	16,58
GUBRF	272,25	270 -273,25	276,5 -279	258,75
OYAKC	25,58	24,62 -24,54	26,6 -27,54	23,36
TOASO	242,00	236,7 -235,8	247,5 -252,75	226,50

## YURT DIŞINDAN KISA NOTLAR

• ABD Merkez Bankası'nın (Fed) Temmuz ayı toplantı tutanakları, yetkililer arasında tarife politikaları, enflasyon riski ve iş gücü piyasasının durumu konularında artan fikir ayrılıklarını ortaya koydu. Tutanaklara göre, Fed yetkilileri Trump'ın gümrük tarifelerinin enflasyonist etkisini ve mevcut politika duruşunun gerçekte ne kadar kısıtlayıcı olduğunu aktif olarak tartışıyor. Bazıları faiz oranlarının nötr seviyenin çok üzerinde olmayabileceğine inanırken, diğerleri enflasyondaki sürekliliğin esnekliği sınırlayabileceği konusunda uyarıyor.

• Fed, bu yaz yaşanan borç tavanı açmazının ardından ABD Hazinesi'nin nakit dengesini yeniden inşa etmesiyle birlikte banka rezervlerinde olası bir düşüş konusunda uyarıda bulundu.

• Japonya'nın süper uzun vadeli devlet tahvillerinin getirileri, piyasaların mali genişlemeye ilişkin artan endişelere ve kilit yatırımcılardan gelen zayıflayan talebe tepki göstermesiyle yükselerek yirmi yılı aşkın süredir görülmeyen seviyelere ulaştı.

## YURT DIŞI PİYASALAR

ABD borsalarında teknoloji sektöründeki satış baskısı dün de devam etti. Nasdaq %0,6, S&P 500 %0,3 gerilerken, Dow Jones sınırlı bir yükseliş kaydetti. Böylece S&P 500, üst üste dördüncü günü de kayıpla kapatarak Ağustos başından bu yana en uzun düşüş serisini yaşamış oldu. Yarı iletken ve yapay zekâ odaklı hisselerde yüksek değerlemelere yönelik endişeler öne çıkarken, Nvidia, AMD, Broadcom ve Palantir gün içindeki sert satışların ardından günü yaklaşık %1 kayıpla tamamladı. Bir önceki gün %7 yükselen Intel ise aynı endişelerle %7 değer kaybetti. Aşırı yüksek çarpanların sürdürülebilirliğine yönelik başlayan satışların temel nedeni durgunluk riski olabilir. Bu nedenle, önümüzdeki günlerde açıklanacak büyüme ve istihdam verileri, S&P500 endeksinde yönü belirleyebilir.

Fed'in Temmuz toplantı tutanakları dün yayımlandı. **Tutanaklar, enflasyon ve işgücü piyasasına ilişkin risklerin öne çıktığını, ancak çoğu üyenin faiz oranlarını düşürmek için henüz erken olduğu konusunda hemfikir olduğunu ortaya koydu.** "Katılımcılar genel olarak Komite'nin ikili görevinin her iki tarafına yönelik risklere işaret ederek, enflasyonun yukarı yönlü riskini ve istihdamın aşağı yönlü riskini vurguladılar" ifadesi dikkat çekti. Katılımcıların çoğu enflasyonu daha büyük bir risk olarak değerlendirirken, bir kısmı istihdam tarafındaki aşağı yönlü riskleri daha belirgin gördü.

Fed tutanakların, Fed Başkanı Powell'ın Cuma günkü konuşmasının bir özeti olduğunu düşünüyoruz. Tahvil getirileri sınırlı gerilerken, dolar endeksi hafif düşüş kaydetti. Petrol %0,88 artışla 66,20 dolara, altın %0,8 yükselişle 3.342 dolara çıktı. Bitcoin ise rekor seviyesinden gerileyerek 113.700 dolar civarında işlem gördü.

Ekonomik Takvim		Beklenen	Önceki
10:30	Almanya İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Ağu)	48,80	49,10
10:30	Almanya Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Ağu)	50,40	50,60
11:00	Euro Bölgesi İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Ağu)	49,50	49,80
11:00	Euro Bölgesi S&P Global Bileşik Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Ağu)	50,70	50,90
15:30	ABD İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	3,92M	3,93M
17:00	ABD Mevcut Konut Satışları (Aylık) (Tem)		-2,7%
	Jackson Hole Sempozyumu Başlangıcı		

Yurt Dışı Endeksler	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	44.938	0,04
S&P 500	6.396	-0,24
NASDAQ	23.250	-0,58
DAX	24.277	-0,60
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,17	0,04
USD/JPY	147,39	-0,19
GBP/USD	1,35	-0,29
DX	98,25	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	3.342	0,80
Brent	66,19	0,88

## Yasal Uyarı

“Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan **Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları** sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz **Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri** üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler **yatırım danışmanlığı kapsamında değildir**. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak **kişiyeye özel** sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan **Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.**”

**Gökhan Uskuay**

**Araştırma Direktörü**

arastirma@destekyatirim.com