

18.08.2026

ABD Başkanı Trump'ın geçici barış anlaşmasını uzatmakla ilgilenmediğini açıklamasının ardından, ABD ile İran arasında yeni bir anlaşmaya varılabileceğine yönelik beklentilerin zayıflaması petrol fiyatlarını yukarı taşıdı. Brent petrolün 91 doların üzerine çıktı. Enflasyona ilişkin devam eden endişeler ve borçlanma araçları arzındaki artış, getiri eğrisinin uzun tarafında tahvillere yönelik satış baskısının sürmesine neden oldu. Fed'in enflasyon riskleri karşısında yeterince sıkı bir duruş sergilemediğine yönelik endişeler, uzun vadeli tahvil faizlerindeki sert yükselişe yansıdı. ABD 10-yıllık tahvil faizi 19 ayın en yüksek seviyesi olan %4,75'e yaklaştı; 30-yıllık tahvil faizi %5,33 ile 2007'den beri en yüksek seviyesine çıktı. Bu sabah spot altın %0,6 düşüşle 4.390 dolar ve spot gümüş %1 düşüşle 65,1 dolar seviyesinden işlem görüyor.

Dün yurtiçinde bütçe verileri vergi tahsilatındaki düşüş – Akatyağıt üzerinden alınan ÖTV gelirlerindeki düşüşün de etkisi ile- nedeniyle temmuzda bütçe açığında bozulmaya işaret ederken, bütçe açığının GSYH'ya oranı halen %3 ile OVP tahmininin altında seyrediyor. TCMB verileri ise, geçen hafta TCMB rezervlerinde yükselişe ve döviz alımının devamına işaret etti.

Hazine dün 102 milyar TL borçlandı. Hazine dün gerçekleştirdiği 3 yıl vadeli değişken faizli devlet tahvili ihalesinde %46,10 ortalama yıllık bileşik faiz ile 13,4 milyar TL ve 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli devlet tahvili ihalesinde %45,09 ortalama yıllık bileşik faiz ile toplam borçlanma 88,3 milyar TL borçlandı. Böylece ayın başından bu yana toplam borçlanma 370,8 milyar TL oldu. Bugün 4 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli ve 9 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvili ihaleleri düzenleniyor. Ağustos ayında toplam 596,3 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 536,7 milyar TL'lik iç borçlanma planlanıyor.

TCMB günlük bilanço verilerine göre, 14 Ağustos ile biten haftada brüt rezervlerin 5,1 milyar dolar artışla 183,5 milyar dolara yükseldiği hesaplanıyor. 14 Ağustos haftasında, Net Uluslararası Rezerv 4,2 milyar dolar artarken, swap hariç net rezerv 4,5 milyar dolar arttığı tahmin ediliyor. Geçen hafta altın fiyatı %1 artarken, brüt rezervleri 1,2 milyar dolar yükseltici etki yaptı. Bankalar ile yapılan swap işlemleri, hazine mevduatı ve altın fiyat etkisi dışarıda bırakıldığında, geçen hafta yaklaşık 3 milyar dolar döviz alımı yapıldığı hesaplanıyor. Orta Doğu'da savaşın başlamasından ardından Mart ve Nisan'ın ilk haftasında 49 milyar dolar döviz satışının ardından, 18 milyar doları Temmuz-14 Ağustos olmak üzere TCMB'nin toplam 43 milyar dolar döviz alımı yaptığı hesaplanıyor.

Temmuz ayı konut fiyat endeksi ve yeni kiracı kira endeksi bugün açıklanıyor. Türkiye Konut Fiyat Endeksi (TKFE), haziran ayında bir önceki aya göre %2,0 oranında artarken, bir önceki yılın aynı ayına göre nominal artış oranı %24,5 seviyesinde kalmıştı. Yeni Kiracı Kira Endeksi (YKKE) 2026 haziran ayında bir önceki aya göre %2,3, bir önceki yılın aynı ayına göre nominal olarak %29,2 artmıştı.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	14.132	-0,28
BIST Banka	15.601	-1,09
BIST Sınai	19.580	0,85
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ağustos	16.193	-0,09
XU030 Eylül	16.884	-0,24
Dolar/TL Ağustos	48,49	-0,05
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	47,85	0,13
Euro/TL	55,28	0,27
TLREF	39,79%	-0,01
2 Yıllık Tahvil	40,86%	-0,63
10 Yıllık Tahvil	35,06%	0,03
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	53.460	-0,51
S&P 500	7.745	-0,52
NASDAQ 100	29.995	-0,17
DAX	26.370	-0,27
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1578	0,07
USD/JPY	159,48	0,11
GBP/USD	1,3542	0,05
DX	99,59	-0,08
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.418	0,94
Gümüş (Ons)	65,83	1,76
Brent	89,26	2,29

Makroekonomik Veriler

18 Ağustos, Salı	Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
TR Konut Fiyat Endeksi, yıllık	Tem	10:00	-	31.0%
ALM ZEW Beklenti Anketi	Ağu	12:00	30.00	26.30
ABD Konut Başlangıçları, aylık	Tem	15:30	1.35 m	1.427 m
ABD Sanayi Üretimi, aylık	Tem	16:15	0.2%	1.1%
ABD Bekleyen Konut Satışları, a	Tem	17:00	0.2%	-5.4%

Temmuzda merkezi yönetim bütçe açığı 378 milyar TL'ye yükseldi. Temmuz ayında merkezi yönetim bütçe açığı 378,1 milyar TL geçen yıl temmuz ayında kaydedilen 23,9 milyar TL açığın üzerinde gerçekleşti. Temmuz ayı bütçe dengesindeki bozulmada, vergi gelirlerindeki tahsilat düşüşü etkili oldu. Ocak-Temmuz döneminde bütçe açığı 1 trilyon 320 milyar TL'ye, son 12 aylık bütçe açığı 2 trilyon 116 milyar TL (GSYH'ye oranla %3,0) düzeyine yükseldi. Son OVP'de 2026 yılı bütçe açığı tahmini 2 trilyon 712 milyar TL (GSYH'ye oranla %3,5) düzeyinde açıklanmıştı. Faiz giderleri hariç bütçe dengesi Temmuz'da 51,3 milyar TL açık verirken, geçen yılın aynı dönemine (110,7 milyar TL fazla) göre kötüleşmeye işaret etti. Böylece, ilk yedi aylık dönemde faiz dışı fazla 110,7 milyar TL'ye gerilerken, son 12 aylık faiz dışı fazla 483,6 milyar TL (GSYH'ye oranla %0,7) düzeyinde gerçekleşti. Son OVP'de faiz dışı dengenin 29,0 milyar TL fazla vereceği (GSYH'ye oranla %0,0) öngörülüyordu.

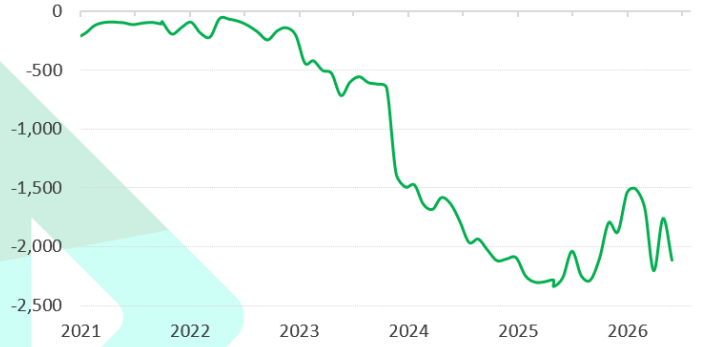
Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi

Milyar TL	2026		GT	Oca-Tem/GT
	Temmuz	Yıllık artış		
Harcamalar	1,791	60%	18,929	56%
Faiz Hariç Harcama	1,464	48%	16,187	45%
Gelirler	1,412	29%	16,216	57%
Vergi Gelirleri	1,235	30%	13,783	57%
Bütçe Dengesi	-378	1485%	-2,713	49%
Faiz Dışı Denge	-51	-146%	29	-

GT: Gerçekleşme Tahmini, OVP 2026-2028

Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi

12 aylık birikimli, milyar TL



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

Yatırım Stratejimiz



[Podcast için tıklayın.](#)

Küresel piyasalarda yeni haftanın ana hikâyesini ABD-İran gerilimindeki yeniden tırmanış ve Hürmüz Boğazı'ndaki fiili kapanmanın sürmesi oluşturuyor. Taraflar arasındaki geçici mutabakatın sona ermesi sonrasında görüşmelerde ilerleme sağlanamaması ve İran'ın mutabakatın uzatılmasına yönelik müzakereleri reddetmesi, jeopolitik risk primini yeniden yükseltti. İranlı üst düzey yetkililerden diplomasi başarısız olursa daha saldırgan bir pozisyona geçilebileceği yönünde açıklamalar gelirken, ABD Başkanı Trump'ın İran üzerindeki baskının süreceğine ilişkin sert mesajları kısa vadede diplomatik çözüm ihtimalini zayıflattı. Hürmüz'de ticari gemi trafiğinin belirgin şekilde yavaşlaması da riskin yalnızca siyasi söylemden ibaret olmadığını, fiziki enerji arzı açısından da baskının arttığını gösteriyor. Bu gelişmelerle Brent petrol 90 doların üzerine, WTI ise 84 dolar civarına yükselirken, enerji fiyatlarındaki artış küresel enflasyon beklentilerini yeniden gündeme taşıdı. Jeopolitik riskin önceki haftalara kıyasla bu kez petrol dışındaki varlıklara daha belirgin şekilde yayıldığı görülüyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,70'in üzerine çıkarken, G7 ülkelerinde uzun vadeli getirilerdeki yükseliş petrol kaynaklı enflasyon riski, mali görünüm ve daha yüksek risk primiiyle birlikte hız kazandı. ABD borsalarında da risk iştahı daraldı. S&P 500 yaklaşık %0,5, Dow Jones %0,5 ve Nasdaq %0,3 civarında gerilerken, S&P 500 sektörlerinin çoğu günü ekside tamamladı. Enerji hisseleri yükselen petrol fiyatlarından destek alırken iletişim hizmetleri, zorunlu tüketim ve isteğe bağlı tüketim hisseleri zayıf kaldı. VIX tarafında güçlü bir panik fiyatlaması oluşmaması ise piyasaların henüz geniş çaplı savaş senaryosunu ana senaryo olarak görmediğine işaret ediyor. Altında güvenli liman talebinin güçlenmesi ve doların görece zayıf kalması da risk iştahındaki daralmayı teyit ediyor. Hürmüz'den tanker geçişlerinin yeniden başlayıp başlamayacağı, ABD ve İran'dan gelecek yeni açıklamalar ve Brent petrolün 90 dolar üzerindeki kalıcılığı piyasalarda risk alma iştahını belirleyecek.

Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi, geçen hafta olduğu gibi 14.250 bölgesine yaklaşan hareketlerde satışlarla karşılaştı. Dün güne 14.192 puandan başlayan endeks gün içerisinde 14.236 seviyesine kadar yükselmesine rağmen bu bölgede kalıcılık sağlayamadı ve 14.053,33 puana kadar geriledikten sonra günü %0,28 kayıpla 14.132,06 puandan tamamladı. BIST 100 işlem hacminin cuma günü 186,4 milyar TL'den 165,7 milyar TL'ye gerilemesi, 14.250 direncinin aşılması için gerekli alım gücünün henüz oluşmadığını gösterdi. Endeks bünyesinde 37 hissenin yükselmesine karşılık 61 hissenin gerilemesi ve iki hissenin yatay kalması da satış baskısının piyasa geneline yayıldığına işaret etti. Sektörel görünümde bankacılık endeksi %1,09, ulaştırma %1,46, teknoloji %1,23 ve holding endeksi %0,60 gerilerken, sınai endeks %0,85 yükselerek pozitif ayrıştı. TÜPRAŞ'ın %1,94 ve Ereğli'nin %1,50 yükselişi sanayi tarafındaki dayanıklılığı desteklerken, THYAO'daki %1,39'luk kayıp ve bankacılık hisselerindeki satışlar endeks üzerinde baskı oluşturdu. Bu görünüm, endeksin 14.250'ye yaklaştıkça satışla karşılaşmaya devam ettiğini ve yükselişin geniş katılımlı bir yapıya dönüşmediğini gösteriyor. Hürmüz Boğazı'ndaki ticari gemi trafiğinin son derece sınırlı kalması ve ABD ile İran'dan gelen açıklamaların kısa vadede kalıcı bir çözüme işaret etmemesi, TCMB'nin haftalık fonlamaya geçişini ve fonlama maliyetlerini düşürmesini erteliyor. Buna karşılık küresel dizel ve jet yakıtı arzındaki sıkışmanın ürün marjlarını desteklemesi, TÜPRAŞ açısından olumlu fiyatlamayı korurken Koç Holding'e de iştirak değeri üzerinden endekse destek sağlayabilecektir. Aygaz tarafında ise doğrudan dizel ve jet marjlarından ziyade LPG fiyat farkları, stok etkisi ve TÜPRAŞ'taki dolaylı pay daha belirleyici olacaktır. Seans sonrasında açıklanan finansallar ise şirket bazlı ayrışmanın güçlü kalabileceğine işaret ediyor. BİM'in ilk yarı net kârının 14,93 milyar TL'ye, ASTOR'un net kârının ise 4,65 milyar TL'ye yükselerek beklentileri aşması, bilanço desteğinin 14.000 çevresinde endeksi dengelemesine katkı sağlayabilir. Konsolide finansalların 19 Ağustos'ta büyük ölçüde tamamlanacak olması nedeniyle kısa vadede 14.000-14.250 bandında şirket bazlı hareketlerin ön planda kalmasını bekliyoruz.

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
DOHOL	20,70	20,6 -20,8	21,1 -21,2	19,66
ENJSA	107,80	105,3 -106,8	110,9 -113,5	102,10
KCHOL	205,60	202,9 -205,5	210,8 -213,5	196,40
TUPRS	368,75	362 -367,75	380,25 -387	348,75

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

Dünyada dizel marjlarının rekor seviyelere yükselmesinin olumlu etkisi nedeniyle **TUPRS** ve Tüpraş'ı konsolide eden **KCHOL'u**; artan elektrik tüketiminin destekleyici etkisiyle **ENJSA'yı**; altın ve gümüş faaliyetlerinden gelen güçlü katkı nedeniyle de **DOHOL'u** günlük öneri listemize ekliyoruz.

Şirket Haberleri

ASTOR: Astor Enerji, 2Ç26'da 9,3 milyar TL gelir, 3,5 milyar TL FAVÖK ve 2,7 milyar TL net kâr açıkladı. Net kâr, 2,0 milyar TL'lik piyasa beklentisinin %33 üzerinde gerçekleşirken, operasyonel tarafta büyümenin ana kaynağı güçlü hacim artışı oldu. 6A26'da toplam satış hacmi %42, güç transformatörü satış hacmi ise %53 yükselirken, yüksek marjlı ürünlerin payındaki artış FAVÖK marjını destekledi. Bununla birlikte net kârdaki güçlü yükselişte 3,7 milyar TL'lik yatırım faaliyeti geliri önemli rol oynarken, FVÖK'ün yıllık bazda %3 gerilemesi kâr kalitesi açısından temkinli olunması gerektiğine işaret ediyor. Şirketin 14 Ağustos itibarıyla 1,93 milyar dolara ulaşan sipariş bakiyesi güçlü görünümü desteklerken, backlog'un %85'inin ihracat ve %67'sinin ABD kaynaklı olması döviz bazlı gelir görünürlüğünü artırıyor. Buna karşılık 2026 gelir hedefinin yakalanabilmesi için ikinci yarıda teslimatların belirgin şekilde hızlanması gerekiyor. Sonuçları operasyonel açıdan nötr-olumlu, kâr kalitesi açısından temkinli değerlendiriyoruz.

BIMAS: BİM, 2Ç26'da 221,9 milyar TL net satış, 13,6 milyar TL FVAÖK ve 8,0 milyar TL ana ortaklık net kârı açıkladı. Net kâr, 5,7 milyar TL'lik piyasa beklentisinin %42 üzerinde gerçekleşti. Aynı mağaza satış büyümesi %37,3 ile yaklaşık %31 seviyesindeki BİMflasyon'un üzerinde kalırken, büyümenin büyük ölçüde sepet hacmindeki %36,7'lik artıştan kaynaklanması ve müşteri trafiğinin yalnızca %0,4 yükselmesi dikkat çekti. Brüt marjdaki gerilemeye karşılık faaliyet giderleri/satış oranındaki belirgin iyileşme FVAÖK marjının %6,1 seviyesinde korunmasını sağladı. Net kâr artışında ise parasal kazancın 1,8 milyar TL'den 6,8 milyar TL'ye yükselmesi önemli rol oynadı. Mağaza sayısının yıllık %6 artışla 14.851'e ulaşması, çeyrekte 275 yeni mağaza açılması ve net nakdin 29,5 milyar TL'ye yükselmesi bilanço görünümünü destekliyor. İkinci yarıda aynı mağaza satışlarının enflasyon üzerindeki primini koruyup koruyamayacağı ve müşteri trafiğinin güçlenmesi takip edilecek. Sonuçları hafif olumlu değerlendiriyoruz.

SASA: Şirket, 7,185 milyar TL tutarında tahsisli sermaye artırımını yaparak çıkarılacak payların tamamını hâkim ortak Erdemoğlu Holding'e satacak. Elde edilecek fonun %100'ü borçların azaltılmasında kullanılacak; ancak tutar şirkete yeni nakit girişi yaratmayacak, Erdemoğlu Holding'in 2025-2026 döneminde şirkete gönderdiği ve ilişkili taraf borcu olarak izlenen tutardan mahsup edilecek.

Şirket Haberleri

SMRTG: Tahsisli sermaye artırımını kapsamında ana ortak Smart Holding tarafından pay bedeline mahsuben faizsiz ve vadesiz 100.000.000 TL sermaye avansı 17.08.2026'da şirket hesabına aktarıldı; bu kapsamda aktarılan toplam tutar 966.800.000 TL'ye ulaştı.

PLTUR: 17.08.2026 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla, kaynak kuruluş ve/veya fon kullanıcısı sıfatıyla Emlak Varlık Kiralama aracılığıyla 1.500.000.000 TL'ye kadar nominal değerde, TL cinsinden farklı vadelerde yönetim sözleşmesine dayalı kira sertifikası ihracı için SPK'ya başvurulmasına ve Türkiye Emlak Katılım Bankası'nın yetkili yatırım kuruluşu olarak belirlenmesine oy birliğiyle karar verdi.

KOCMT: Halka arz izahnamesindeki fon kullanım yerleri raporu kapsamında filmaşın ve inşaat demiri üretim tesisi inşaatına ait kazı destek yapıları için devam eden fore kazık işlemlerinin tamamlandığını duyurdu.

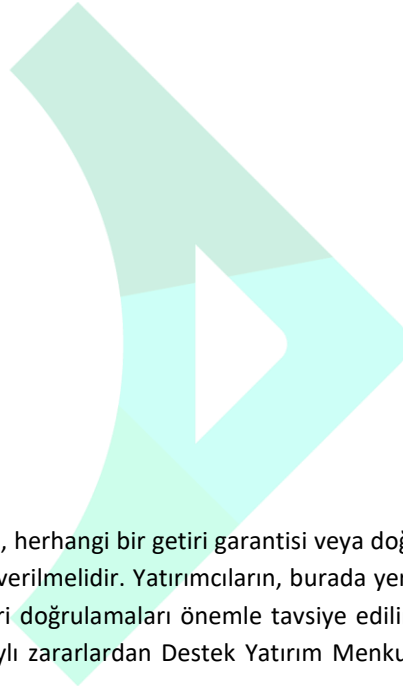
ISKPL: Eren Bağımsız Denetim'in güvence denetiminden geçen 2025 TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu'nu yayımladı; Kapsam 1 524,70 tCO₂e, Kapsam 2 8.144,26 tCO₂e olarak raporlandı, iç karbon fiyatı 4.061,48 TL (80,5 EUR) olarak belirlendi ve toplam enerji tüketiminin %85'inin şirketin GES santralinden karşılandığı bildirildi.

BIGEN: Menekşe RES'in kapasite artışı için EPDK'ya yapılan iki başvurunun bağlantı görüşünün olumsuz olması nedeniyle reddedilmesi üzerine, halka arz Fon Kullanım Raporu'ndaki "Elektrik Enerjisi Üretim Kapasitesi Artırımı" kaleminde kullanılmayan fon tutarının tamamının "İnorganik Büyümenin Finansmanı" kalemine aktarılması amacıyla 17.08.2026'da SPK'ya başvuruda bulundu.

DERHL: Ticaret unvanının "Eksen Holding A.Ş." olarak değiştirilmesine, payların A ve B grubu olarak ayrılarak A grubuna pay başına 5 oy ve Yönetim Kurulu üyelerinin yarısını belirleme imtiyazı tanınmasına, ana ortak Cemal Güzelci'ye ait 48.500.000 TL nominal payın A grubuna dönüştürülmesine ve esas sözleşme tadili için SPK'ya başvurulmasına karar verdi; ayrılma hakkı kullanım fiyatı pay başına 2,73 TL, toplam maliyet üst limiti ise 100.000.000 TL olarak belirlendi.

INVES: %100 bağlı ortaklığı REM Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı'nın çıkarılmış sermayesinin 200.000.000 TL'den 400.000.000 TL'ye artırılması ve kayıtlı sermaye tavanının 2026-2030 dönemi için yeniden belirlenmesine ilişkin esas sözleşme tadili başvurusunun Ticaret Bakanlığı tarafından onaylandığını bildirdi.

RYGYO: 17.08.2026 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla İzmir Menderes Görece'de 530 Ada 2 ve 3 Parsel üzerindeki toplam 23.680 m² arsayı, değerlendirme raporundaki 378.240.000 TL'lik değer altında, 278.240.000 TL bedelle özkaynaklardan peşin olarak satın aldı; arsa üzerinde kiralanmak üzere Ticari Depo Parkı Projesi geliştirilmesi planlanıyor.

**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 kişiye 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