

21.08.2026

ABD hükümetinin borçlanma maliyetlerini düşürmeye yönelik planının yalnızca geçici bir çözüm sağlayabileceğine ilişkin endişelerle ABD tahvil faizleri yeniden yükseldi. 10-yıllık tahvil faizi yeniden %4,70 seviyesinin üzerine çıkarken, 30 yıllık tahvil faizi de %5,25 civarına yükselerek, ABD Hazine Bakanlığı'nın tahvil geri alımlarını artıracağını açıklamasının ardından çarşamba günü kaydettiği düşüşün neredeyse tamamını geri aldı. Brent petrolün varil fiyatı cuma günü 93 doların üzerinde işlem görürken, haftalık bazda %5'in üzerinde yükselişle üst üste ikinci haftalık kazancını kaydetmeye hazırlanıyor. Diğer taraftan, Brent petrol 93 dolar seviyesinde seyretmeye devam ediyor. ABD, Başkan Donald Trump'ın "ekonomik D-Day" olarak nitelendirdiği girişim kapsamında İran ekonomisini izole etmeye hazırlanıyor. Söz konusu girişimin ayrıntılarının pazartesi günü açıklanması bekleniyor. Planlanan önlemlerin, bankalar, şirketler, gemi sicilleri, nakit transferleri ve kaçakçılık ağları dahil olmak üzere İran'ın uluslararası finansal ve ticari kanallarla bağlantısını kesmeyi amaçladığı değerlendiriliyor. Washington, İran üzerindeki ekonomik baskıyı artırarak Tahran'ı çatışmalar, nükleer programı ve Hürmüz Boğazı'nın kontrolü konusunda müzakereye yönlendirmeyi hedefliyor.

Bugün yurtiçinde Ağustos ayı tüketici ve reel kesim güven endekslerini ve yurtdışında ABD ve Avrupa'da Ağustos ayı öncü PMI verilerini takip ediyoruz.

TCMB, dört devlet tahvili için toplam 5 milyar lira tutarında doğrudan alım ihalesi açtı. Bu hamleyle TCMB, 3 Nisan'dan bu yana ilk kez doğrudan alım ihalesine çıktı. TCMB, APİ portföy büyüklüğünü artırmak için 2 Ocak'ta başladığı doğrudan alım ihalelerini 3 Nisan'a kadar sürdürürken, vadeleri 1,5 yıl ile 4,5 yıl arasında değişen ihalelerle alımlar sonrasında yılın başından bugüne kadar gerçekleştirilen toplam alımın net parasal karşılığı 236,9 milyar TL seviyesinde olmuştur. İlk çeyrekte gerçekleşen alımların yıllık hedefe göre ciddi boyutta önden yüklemeli gerçekleştiği izlenmişti. TCMB Başkanı Karahan, son Enflasyon Raporu sunumunda bugüne kadar 220 milyar lira kadar alım yaptıklarını ve bu alımlar sonucunda aslında APİ portföyümüz 450 milyar liraya ulaştıklarını; ancak bilanço büyüklüğünün biraz daha fazla olması nedeniyle bir miktar daha alım imkanı olduğunu belirtmişti. Bu doğrultuda, doğrudan alımların 20 Ağustos itibarı ile tekrar başlatıldığı izlendi. TCMB, 2029-2034 vadeli sabit kuponlu tahvil alımları nedeniyle dün uzun vadeli tahvil faizlerinde 20-25 baz puan düşüş gözlemlendi.

Hazine dün 3,5 milyar dolar borçlandı. 21 Ağustos 2026 valörlü, 20 Ağustos 2027 itfa tarihli ABD doları cinsi Devlet tahvili ile 3,4 milyar dolar, kira sertifikası ile ise 105,4 milyon dolar borçlanma gerçekleştirdi. Böylece toplamda 3,5 milyar dolar, yaklaşık 169,3 milyar TL borçlanma yapılmış oldu. Ağustos ayında toplam iç borçlanma 634,3 milyar TL ile hedefin üzerinde gerçekleşti. Ağustos ayında toplam 596,3 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 536,7 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmıştı.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	14.397	-0,43
BIST Banka	15.679	-1,70
BIST Sınai	19.977	0,25
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ağustos	16.577	-1,06
XU030 Eylül	17.281	-1,01
Dolar/TL Ağustos	48,35	0,01
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	48,06	0,02
Euro/TL	56,25	0,34
TLREF	39,95%	0,30
2 Yıllık Tahvil	40,85%	-0,05
10 Yıllık Tahvil	34,77%	-0,86
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	52.759	-1,32
S&P 500	7.641	-0,87
NASDAQ 100	29.213	-0,72
DAX	25.983	-0,42
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1694	0,14
USD/JPY	158,99	-0,05
GBP/USD	1,3645	0,10
DX	98,67	-0,11
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.540	0,45
Gümüş (Ons)	69,02	1,32
Brent	91,91	0,23

Makroekonomik Veriler					
21 Ağustos, Cuma	Dönem	Saat	Beklenti	Önceki	
TR Reel Kesim Güven Endeksi	Ağu	10:00	-	101.2	
TR Tüketici Güven Endeksi	Ağu	10:00	-	89.8	
TR Kapasite Kullanım Oranı	Ağu	10:00	-	73.9%	
TR Yabancı Ziyaretçi	Tem	11:00	-	-4.0%	
ALM İmalat PMI	Ağu	10:30	52.5	52.2	
AB İmalat PMI	Ağu	11:00	52.0	51.9	
AB Hizmet PMI	Ağu	11:00	51.5	51.7	
ABD İmalat PMI	Ağu	16:45	53.7	53.9	
ABD Hizmet PMI	Ağu	16:45	53.9	54.6	

TCMB brüt rezervleri 14 Ağustos haftasında 5,1 milyar dolar artışla 183,5 milyar dolar oldu. 14 Ağustos itibariyle swap hariç net rezervler 3,7 milyar dolar artışla 54,3 milyar dolar seviyesine yükseldi. Altın fiyatının %1,1 arttığı haftada altın rezervi 108,3 milyar dolara yükseldi. 14 Ağustos itibariyle brüt rezervler ve swap hariç net rezervler 13 Mart'tan beri en yüksek seviyesine yükseldi. TCMB'nin geçen hafta 5 milyar dolar döviz alımı yaptığı hesaplanıyor. Savaşın başlamasını takip eden beş haftada 49 milyar döviz satışının ardından takip eden haftalarda toplam döviz alımı 43 milyar dolara ulaştı; böylece döviz satışlarının çoğu geri döndü. Yılbaşından beri toplam döviz satışı yaklaşık 8 milyar dolar olarak hesaplanıyor.

TCMB Brüt Rezerv
milyar dolar



Kaynak: TCMB

TCMB Net Rezervler
milyar dolar



Kaynak: TCMB

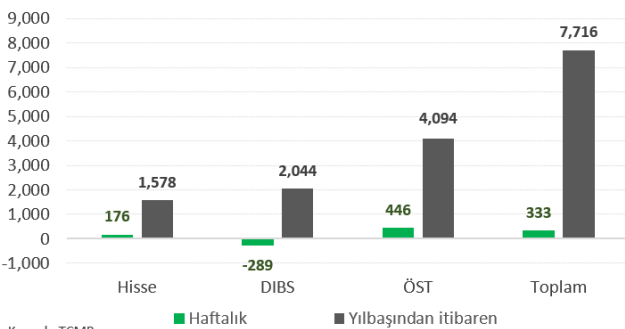
Yabancı yatırımcı ve yurt içi kurumlar swap (carry trade) pozisyonunda 14 Ağustos haftasında 2,4 milyar dolar giriş oldu. ABD-İran savaşını takip eden beş haftada 29,0 milyar dolar çıkış olurken, ateşkes ve kalıcı barış beklentileri ile takip eden haftalarda toplam 30,6 milyar dolar giriş oldu; yılbaşından bu yana giriş ise 6,7 milyar dolar oldu.

Yurtdışında yerleşik kişilerin TL varlıklardaki net pozisyonları 14 Ağustos haftasında toplam 333 milyon dolar arttı. 14 Ağustos haftasında, yabancı yatırımcıların Türk Lirası cinsi devlet tahvili pozisyonlarında 289 milyon dolar düşüş kaydedilirken, ÖST'lerde 446 milyon dolar ve hisse senedi pozisyonlarında 176 milyon dolar artış gerçekleşti. Böylece, yılbaşından beri yabancı yatırımcıların yurtiçi pozisyonlarında net değişim, hisse senedinde 1,6 milyar dolar, DİBS'te net 2,0 milyon dolar ve ÖST'lerde 4,1 milyar dolar giriş şeklinde olurken, toplam net pozisyonunda ise 7,7 milyar dolar artış gerçekleşti.

Portföy Yatırımları*: Türk Lirası Varlıklar

Net değişim, milyon dolar

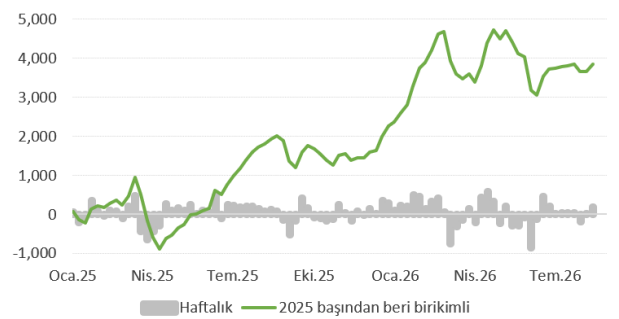
*Yabancı yatırımcılar, Türkiye'deki bankaların yurtdışı şubeleri hariç



Kaynak: TCMB

Yabancı Yatırımcı: Hisse Pozisyonu

Net değişim, milyon dolar



Kaynak: TCMB

Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

Yurtdışı piyasalarda haftanın gündemi, Hazine Bakanlığı'nın uzun vadeli tahvil piyasasına yönelik likidite desteğinin yalnızca kısa süreli rahatlatma sağlaması ve Brent petrolün yeniden 95 dolar eşğine yönelmesiyle enflasyon endişelerinin tahvil faizlerini daha fazla yukarı çekmesi oldu. ABD Hazine Bakanlığı'nın 10–30 yıl vadeli tahvillerde geri alım büyüklüğünü işlem başına en az 4 milyar dolara çıkarması sonrasında 30 yıllık tahvil faizi Salı günü gördüğü %5,337 seviyesinden Çarşamba günü %5,19 çevresine kadar gerilemiş, 10 yıllık faiz de yaklaşık 5 baz puan düşmüştü. Ancak bu rahatlatma 24 saat dahi sürmedi. Perşembe günü Brent petrolün %2,4 yükselişle 93,78 dolardan kapanarak 95 dolar seviyesine yaklaşması, İran'a yönelik yeni ekonomik yaptırım tehdidi ve Hürmüz Boğazı'ndaki arz sorunlarının devam etmesiyle enflasyon riskini yeniden öne çıkardı. Petrolün yükselmesi, Haziran ve Temmuz aylarında ABD enflasyonunu aşağı çeken enerji katkısının Ağustos ayında tersine dönebileceği endişesini artırırken, uzun vadeli tahvillerde satış yeniden hızlandı. ABD 30 yıllık tahvil faizi %5,24 çevresine, 10 yıllık faiz ise %4,69 seviyesine yükselerek önceki günkü gerilemenin önemli bölümünü geri aldı. Hazine Bakanı Scott Bessent'in geri alımların işlem başına 4 milyar doların da üzerine çıkarılabileceğini söylemesi faizlerde yalnızca kısa süreli bir geri çekilme yaratırken, yükselişin devam etmesi piyasanın sorunu likiditeden çok yüksek kamu borcu, tahvil arzı, enflasyon ve artan vade primi üzerinden fiyatladığını gösterdi. ABD'nin toplam borcunun 40 trilyon doları aşması da uzun vadeli faizlerin kalıcı olarak gerilemesini zorlaştırıyor. Tahvil faizleri ve petrolün eş zamanlı yükselişi ABD borsalarında risk iştahını belirgin biçimde zayıflattı. Perşembe günü Dow Jones 681,62 puan ve %1,27 düşüşle 52.781,43'e, S&P 500 65,29 puan ve %0,85 kayıpla 7.642,69'a, Nasdaq ise 263,28 puan ve %1,00 gerileyerek 26.067,81'e indi. Walmart'ın %9'un üzerindeki düşüşü tüketici hisselerini baskıarken, yüksek faizler Amazon ve Tesla gibi uzun vadeli büyüme beklentisi yüksek hisselerde değerlendirme baskısını artırdı; enerji sektörü ise petrol fiyatlarındaki yükselişle pozitif ayrıştı. Böylece ABD piyasaları haftanın son işlem gününe belirgin kayıpla giriyor: geçen Cuma kapanışına göre S&P 500 yaklaşık %1,84, Nasdaq %2,47, Dow Jones ise %1,77 gerilemiş durumda. Haftanın son işlem gününün belirleyicisi, Brent'in 95 dolar seviyesini aşp aşmayacağı ve 30 yıllık tahvil faizinin yeniden %5,30 üzerine yönelip yönelmeyeceği olacak; her iki göstergede yukarı hareketin devamı özellikle teknoloji ve büyüme hisseleri açısından değerlendirme baskısının sürmesine neden olabilir.

BIST 100'de önceki gün 14.250 direncinin aşılması ve 14.350 civarındaki 300 dolar seviyesinin üzerine çıkılması sonrasında, bu bölgelerin desteğe dönüşebilmesi için yeni para girişinin devam etmesinin ve kırılan seviyelerin korunmasının önemli olduğunu belirtmiştik. Bugünkü fiyatlamada bu açıdan ilk sınavı verdi. Endeks gün içerisinde 14.562,51 seviyesine kadar yükselerek 14.550 direncini test ettikten sonra, petrol fiyatlarının 95 dolara yaklaşması ve ABD uzun vadeli tahvil faizlerinin önceki günkü olumlu hareketi büyük ölçüde geri vermesiyle realizasyona yöneldi. 14.268,76 seviyesine kadar gerileyen BIST 100, 14.250 çevresinden gelen alımlarla kayıplarını sınırlayarak günü %0,43 düşüşle 14.396,54 puandan tamamladı. İşlem hacminin 174,7 milyar TL'ye gerilemesi ise 14.250–14.550 bandında kalıcılık için daha güçlü ve devamlı bir para girişine ihtiyaç olduğunu gösteriyor. Jeopolitik tarafta ABD–İran hattındaki belirsizlik, İsrail'in bölgedeki askeri hareketliliği ve hafta sonu öncesinde artan risk primi petrol fiyatlarını yukarıda tutmaya devam ediyor. Brent petrolün 95 doların üzerine yerleşmesi halinde, ABD uzun vadeli tahvil faizlerinde yeniden yükseliş görülmesiyle küresel risk alma iştahındaki bozulmanın belirginleşmesi mümkün görünüyor. Buna karşılık yüksek petrol fiyatları ile güçlü dizel ve jet yakıtı marjları TÜPRAŞ ve dolaylı olarak Koç Holding açısından destekleyici görünümü korurken; demir-çelik fiyatlarındaki toparlanma ve kıymetli metallerdeki güçlenmenin de demir-çelik ve madencilik hisseleri üzerinden endekse denge sağlayabileceğini düşünüyoruz. Borsa İstanbul haftanın son işlem gününe haftalık %1,58 yükselişle girecek. Bu nedenle kısa vadede ana hikâye, 14.250–14.550 bandının korunup korunamayacağı olacak. 14.250 üzerinde haftalık kapanış yükselişin teknik kazanımlarının korunması açısından pozitif olurken, 14.550'nin yeniden aşılması ve hareketin kalıcı biçimde yukarı taşınabilmesi için jeopolitik risklerin azalması ve yurtdışı piyasalarda risk alma iştahında artış gözlenecek.

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
DOHOL	21,24	21 -21,2	21,64 -21,88	20,26
SOKM	57,65	56,6 -57,65	59,8 -60,9	54,10
TRALT	51,45	50,5 -50,95	52,4 -53,4	47,80
TUPRS	395,25	389,75 -396,25	408,25 -413,75	374,50

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

Petrol fiyatlarında yükseliş ile dizel marjlarında yükseliş nedeniyle **TUPRS**, altın ve gümüş gibi kıymetli metallerde yaşanan güçlenme nedeniyle **TRALT** ve **DOHOL** ile sektörüne göre daha hızlı büyüme göstermiş olan **SOKM**'yi günlük öneri listemize ekliyoruz.

Şirket Haberleri

GIPTA: Tüzel kişi ortak Bilge Grup Kağıtçılık, 20.08.2026 tarihinde 80,00 TL fiyattan 3.960.000 TL nominal tutarlı pay satışı gerçekleştirmiş ve sermayedeki payı %25,8053'e gerilemiştir. CPR Enerji, 20.08.2026 tarihinde 80,00 TL fiyattan 2.460.000 TL nominal tutarlı pay satışı gerçekleştirmiş ve sermayedeki payı %25,8636'ya gerilemiştir. Yönetim Kurulu Başkanı Nazım Pınar, 20.08.2026 tarihinde 80,00 TL fiyattan 1.380.000 TL nominal tutarlı pay satışı gerçekleştirmiş ve sermayedeki payı %0,4015'e gerilemiştir.

VKGYO: Şirket, Bursa Osmangazi Alacamescit Mahallesi'nde yer alan dört taşınmazı KDV hariç toplam 230.000.000 TL bedelle ve 3 eşit taksitle Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı'ndan satın almış olup, değerlendirme raporunda taşınmazların toplam değeri 236.180.000 TL takdir edilmiş ve tapu tescil işlemleri 20.08.2026 tarihinde tamamlanmıştır.

SMRTG: Tahsisli sermaye artırımını kapsamında ana ortak Smart Holding tarafından payların satış bedeline mahsuben ilave 735.000.000 TL sermaye avansı aktarılmış olup, bu kapsamda aktarılan toplam tutar 1.701.800.000 TL'ye ulaşmıştır.

GSDHO: Bağlı ortaklık GSD Shipping bünyesindeki Lena Maritime Limited tarafından bir adet handysize tipi kuru yük gemisi alımına karar verildiği öğrenilmiştir.

SMRVA / ISATR / ISBTR / ISCTR / ISKUR / TIB: Şirket, Türkiye İş Bankası'nın 19.06.2026 tarihli tahsili gecikmiş alacak ihalesinde satışa çıkarılan 10 portföyden 376,45 milyon TL anapara büyüklüğündeki bir bireysel portföyün ihalesini en yüksek teklifi vererek kazanmış olup, 18 varlık yönetim şirketinin katıldığı ihalenin kesinleşmesi alacakları satan bankanın Yönetim Kurulu onayına bağlıdır.



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