

25.08.2026

ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, İran ile ticari ilişkilerini sürdüren ülkeleri hedef alan yaptırımlar yoluyla İran'ı ekonomik olarak izole etmeye yönelik planları açıkladı. ABD Başkanı Donald Trump ise bu ülkelere Tahran ile ilişkilerini kesmeleri için belirli bir süre tanınacağını, aksi takdirde ABD'nin tek taraflı yaptırımlarıyla karşı karşıya kalacaklarını söyledi. Bununla birlikte piyasalar, ABD'nin söz konusu önlemlerinin ABD-İran çatışmasının çözüme kavuşturulmasını ve Hürmüz Boğazı'nın tamamen yeniden açılmasını hızlandırıp hızlandırmayacağı ya da tam tersine geciktirip geciktirmeyeceği konusunda belirsizliğini koruyor. Diğer taraftan, Orta Doğu'daki enerji akışlarına yönelik riskler yüksek kalmaya devam ediyor. İngiliz Donanması, Umman yakınlarında bir petrol tankerinin vurularak kullanılamaz hale geldiğini bildirirken, İran destekli Husiler, Kızıldeniz'de seyreden Suudi Arabistan'a ait bir süper tankere ateş açtıklarını açıkladı. Bu sabah Brent petrol %0,3 düşüşle 91,9 dolar, spot altın %0,2 düşüşle 4.640 dolar ve spot gümüş %1,1 düşüşle 68,1 seviyesinden işlem görüyor.

Yurtiçinde TCMB'nin 1-haftalık repo ihalelerine yeniden başlamasının ardından, dün bir haftalık repo ihalesi (%37,0 faiz seviyesinden) ile 1,0 milyar TL fonlama yapıldı. İhale, kotasyon ve likidite senedi yoluyla piyasadan toplamda 841,2 milyar TL geri çekildi. Depo ihalelerinde faiz %37 seviyesinde oluştu. Ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %37,0 ile TCMB'nin politika faizine paralel gerçekleşti. Gecelik repo faiz ortalaması da %36,93 seviyesine geriledi.

BloombergHT'nin kaynaklardan edindiği bilgiye göre, yerli ve yabancı kurumsal yatırımcıların para piyasası fonlarından elde ettikleri kazançlara yüzde 10 stopaj uygulanması planlanıyor. Habere göre, Maliye Bakanlığı para piyasası fonlarına yönelik "sıcak para"nın vergilendirilmesine yönelik ön çalışmaları tamamladı. Buna göre yerli ve yabancı kurumsal yatırımcıların para piyasası fonlarından elde ettikleri kazançlara yüzde 10 stopaj uygulanması planlanıyor. Yerli kurumsal yatırımcılar ödedikleri stopajı üçer aylık dönemde beyan ettikleri geçici vergiden mahsup edebilecekler. Yabancı yatırımcılar için ise kesilen yüzde 10'luk stopaj nihai vergi olacak.

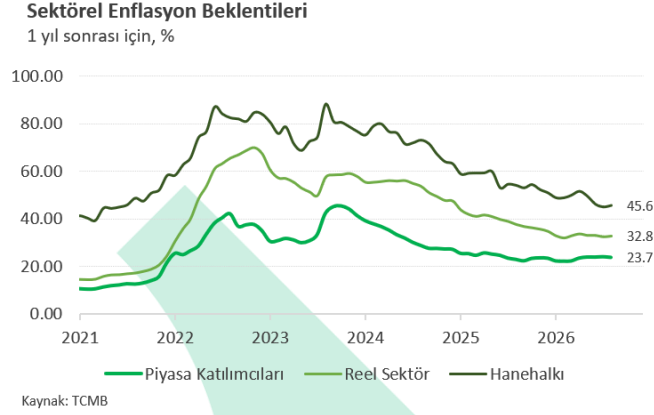
Ağustos ayı sektörel güven endeksleri bugün açıklanıyor. Mevsim etkilerinden arındırılmış güven endeksleri temmuz ayında bir önceki aya göre hizmet sektöründe %1,4 artarak 112,0, perakende ticaret sektöründe %1,6 azalarak 111,0 ve inşaat sektöründe %0,6 artarak 83,5 seviyesine yükselmisti.

TCMB günlük bilanço verilerine göre, 21 Ağustos ile biten haftada brüt rezervlerin 5,3 milyar dolar artışla 188,8 milyar dolara yükseldiği hesaplanıyor. 21 Ağustos haftasında, Net Uluslararası Rezerv 0,4 milyar dolar artarken, swap hariç net rezervin 2 milyar dolar arttığı tahmin ediliyor. Geçen hafta altın fiyatı %5 artarken, brüt rezervleri 5,7 milyar dolar yükseltici etki yaptı. Bankalar ile yapılan swap işlemleri, hazine mevduatı ve altın fiyat etkisi dışarıda bırakıldığında, geçen hafta yaklaşık 2 milyar dolar döviz satışı yapıldığı hesaplanıyor.

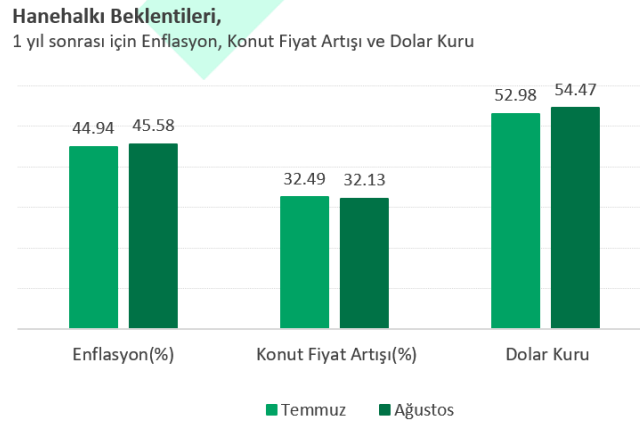
Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	14.501	-0,09
BIST Banka	16.209	2,74
BIST Sınai	20.289	0,08
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ağustos	16.833	0,10
XU030 Eylül	17.547	0,09
Dolar/TL Ağustos	48,31	-0,08
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	48,10	0,06
Euro/TL	56,11	0,07
TLREF	36,94%	-7,32
2 Yıllık Tahvil	40,11%	-1,81
10 Yıllık Tahvil	34,57%	-0,66
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	53.417	0,26
S&P 500	7.653	-0,28
NASDAQ 100	29.023	-0,97
DAX	26.107	-0,11
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1657	-0,06
USD/JPY	159,36	0,16
GBP/USD	1,3626	-0,04
DX	99,00	0,08
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.636	-0,33
Gümüş (Ons)	68,01	-1,30

Makroekonomik Veriler				
25 Ağustos, Salı	Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
TR Sektörel Güven Endeksleri	Tem	10:00	-	-
ALM GSYİH, çeyrek	2Ç26	09:00	0.2%	0.4%
ALM İFO İş İklimi Endeksi	Ağu	11:00	87.2	86.6
ABD Richmond Fed İmalat Ende	Ağu	17:00	7.0	5.0
ABD Yeni Konut Satışları, aylık	Tem	17:00	0.62 m	0.63 m
ABD CB Tüketici Güven Endeksi	Ağu	17:00	91.2	90.8

Ağustos ayında reel sektör ve hanehalkı enflasyon beklentileri yükseldi. Ağustos ayında reel sektörün 1-yıl sonrası için enflasyon beklentisi 0,30 puan artışla %32,80 seviyesine ve hanehalkının 1-yıl sonrası enflasyon beklentisi 0,64 puan artışla %45,58 seviyesine yükseldi. Daha önce açıklanan Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçlarına göre ise piyasa katılımcılarının 1-yıl sonrası enflasyon beklentisi Ağustos'ta 0,26 puan gerileyerek %23,69'a inmişti. Reel sektörün 1-yıl sonrası enflasyon beklentisi savaş öncesinde %32 seviyelerinde iken, Nisan ayında %33,7 seviyesine kadar yükselmiş; temmuzda ise %32,5'e gerilemişti. Reel sektör ve hanehalkı beklentilerinin ağustosta yeniden yükselmesi de beklentilerdeki iyileşmenin henüz kesintisiz ve tüm kesimlere yayılan bir eğilime dönüşmediğini gösteriyor.



Hanehalkı Beklenti Anketi sonuçlarına göre, konut fiyatları artışı beklentisi %32,13'e gerilerken, 12 ay sonrası için dolar kuru beklentisi ise 54,47 seviyesinde gerçekleşerek yıllık %18,4 artış beklentisine işaret etti. Hanehalkının yatırım yapabilecekleri nakit varlıkları olsa öncelikli olarak hangi yatırım aracını tercih edecekleri sorusuna, Ağustos ayında, katılımcıların %41,3'ü altını öncelikli yatırım aracı olarak sıralarken, %37,1'i gayrimenkulü öne çıkardı. Döviz kuru beklentilerinin, enflasyon beklentilerinin altında kalması hanehalkının belirtilen dönemde Türk lirasında reel değerlenme öngördüğünü, konut fiyatlarındaki artış beklentisinin enflasyon beklentilerinin altında kalması ise konut fiyatlarının reel olarak gerileyeceğinin beklendiğine işaret ediyor.



Reel sektörün net döviz pozisyon açığı Haziran ayında 2,3 milyar dolar artarak 205,8 milyar dolar seviyesine yükseldi. Reel sektörün döviz pozisyon açığı 2018 yılının ilk çeyreğinde 206,7 milyar dolar tutarına kadar çıkarken, bu tarihten itibaren pozisyon açığının gerileme eğilimini koruduğu, Ekim 2023'de ise 63,1 milyar dolar ile Eylül 2007'den beri en düşük değerine gerilediği görülmüştü. Bu tarihten beri ise yükseliş eğilimi gözlenirken, Haziran sonunda ise 205,8 milyar dolar ile Mart 2018'den beri en yüksek seviyesine ulaştı.

Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

Yurtdışı piyasalarda yeni haftanın ana hikâyesini, Hazine Bakanlığı'nın uzun vadeli tahvil piyasasında likiditeyi destekleme çabaları ile İran'a yönelik yeni ekonomik yaptırımları oluşturuyor. ABD Hazinesi geçen hafta 10–30 yıl vadeli tahvillerde işlem başına geri alım tutarını 2 milyar dolardan en az 4 milyar dolara çıkarırken, Hazine'nin Fed nezdindeki yaklaşık 1 trilyon dolara yaklaşan TGA nakit bakiyesinin bir bölümünü geri alımlarda kullanabileceği beklentisi uzun vadeli tahvillere yeniden alım getirdi. 10 yıllık ABD tahvil faizi %4,70, 30 yıllık faiz ise %5,23 civarına gerilerken, 2 yıllık faizin %4,20 üzerinde kalması getiri eğrisinde sınırlı yataylaşmaya işaret ediyor. Ancak 30 yıllık faizin hâlâ %5'in belirgin üzerinde bulunması, piyasanın yüksek kamu borcu, bütçe açığı ve artan vade primi sorununu çözülmuş görmediğini gösteriyor. Hazine'nin geri alım programını büyütmesi QE niteliğinde olmasa da, uzun vadeli tahvil arzını kısmen absorbe ederek piyasa likiditesini destekliyor ve özellikle uzun uçta faiz oynaklığını azaltmayı hedefliyor. Tahvil faizlerindeki geri çekilme ve dolar endeksinin son haftalarda 99 seviyesinin altına gerilemesi kıymetli metalleri desteklemeye devam ederken, ons altın 4.680 dolar ile üç ayın zirvesini test etti; gümüş ise son üç haftada güçlü para girişinin ardından 69 dolar çevresinde kalmayı sürdürüyor. İran tarafında ABD yönetimi yaptırımların kapsamını genişletirken dijital varlıklar, altın, teknoloji, havacılık ve deniz taşımacılığı hedef sektörler olarak öne çıktı. Ancak Çinli büyük bankalar ve İran petrolünün ana alıcılarının ilk aşamada doğrudan hedef alınmaması, petrol piyasasında kısa vadeli rahatlama yarattı; Brent geçen hafta test ettiği 95 dolar sınırından 93 doların altına geriledi. Buna rağmen yaptırımların ilerleyen günlerde İran petrol ticaretine, Çinli rafinerilere veya finansal kuruluşlara genişletilmesi halinde enerji fiyatlarında yeniden yukarı yönlü risk korunuyor. ABD borsalarında ise Çarşamba günü açıklanacak Nvidia finansalları öncesinde teknoloji hisselerinde pozisyon azaltımı dikkat çekti. S&P 500 haftaya yaklaşık %0,3, Nasdaq %0,8 kayıpla başlarken, yarı iletken endeksi %2'nin üzerinde geriledi; Dow Jones ise finansal hisselerin desteğiyle sınırlı pozitif ayrıştı. Nvidia bilançosu yalnızca şirket özelinde değil, yapay zekâ yatırımlarının sürdürülebilirliği ve teknoloji hisselerindeki yüksek değerlemelerin devamı açısından kritik görülüyor. Çarşamba günü Nvidia finansalları, PCE enflasyonu, Cuma günü ise Jackson Hole'da Fed Başkanı Kevin Warsh'ın mesajları, Hazine geri alımlarına ilişkin yeni açıklamalar ve İran yaptırımlarının kapsamı küresel risk iştahının ana yön belirleyicileri olacak.

Borsa İstanbul yeni haftaya TCMB'nin likidite politikasında attığı sürpriz normalleşme adımının etkisiyle başlarken, faiz hassas sektörlerdeki güçlü yükselişe rağmen BIST 100 günü %0,09 sınırlı kayıpla 14.501,49 puandan tamamladı. Endeks gün içerisinde 14.650,15 seviyesine kadar yükselirken 14.477,70'e kadar geri çekildi. İşlem hacminin 206 milyar TL ile 12 Ağustos'tan bu yana en yüksek seviyeye çıkması, özellikle bankacılık ve gayrimenkul tarafındaki hareketin güçlü para girişiyle desteklendiğini gösterdi. TCMB'nin 1 Mart'tan bu yana ilk kez bir hafta vadeli repo ihalesi açarak bankaları %37 politika faizinden fonlamaya yeniden başlaması zamanlama olarak piyasalar için büyük bir sürpriz oldu. Bunun ardından TLREF'in %39,86'dan %36,94'e gerilemesi, politika faizinde resmi bir değişiklik olmamasına rağmen gecelik piyasa faizinde yaklaşık 300 baz puanlık efektif gevşemeye işaret etti. Etki tahvil piyasasına da hızlı yansıdı; 2 yıllık gösterge tahvil faizi %40,85'ten %40,11'e, 5 yıllık %38,42'den %38,14'e ve 10 yıllık %34,80'den %34,57'ye geriledi. Faiz düşüşünün kısa vadede daha güçlü olması, likidite normalleşmesinin öncelikle para politikasına yakın vadeleri etkilediğini gösteriyor. Borsa İstanbul'da bu görünüm belirgin bir sektör rotasyonu yarattı. Bankacılık endeksi %2,74, GYO endeksi %1,56 ve ulaştırma %0,85 yükselirken; Yapı Kredi %4,05, Akbank %3,44, VakıfBank %2,55, İş Bankası %1,61 ve Garanti %1,31 değer kazandı. Emlak Konut'un %6,53 yükselişi ise düşük iskonto oranı beklentisinin gayrimenkul tarafındaki en net yansıması oldu. TLREF'in likidite fazlası nedeniyle önümüzdeki günlerde %37 civarında kalmasını sürdürmesiyle birlikte tahvil faizlerindeki gerilemenin sürmesi; bankalarda fonlama maliyeti ve net faiz marjı, GYO ve diğer faiz hassas sektörlerde ise iskonto oranlarının gerilemesi üzerinden olumlu fiyatlamayı destekleyebilir. Fakat geçen haftadan bu yana satış gelen 14.550–14.650 bölgesinin aşılması için para girişi ve yükselişin genele yayılması gibi piyasa içi dinamikler daha önemli bir hal alacak.

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
AKBNK	72,10	71,2 -72,25	74,25 -75,2	68,60
GUBRF	492,25	474,75 -490	522,5 -540	459,50
OZKGY	13,49	13,31 -13,63	14,14 -14,33	12,74
YKBK	36,52	36,16 -36,46	37,12 -37,48	34,76

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

TCMB'nin bankacılık sektöründe fonlama maliyet düşürmesi nedeniyle **AKBNK** ve **YKBK**, faiz hassasiyeti nedeniyle ve hazır konut stoğu ile öne çıkabilecek **OZKGY** ile altın fiyatlarında yaşanan yükseliş nedeniyle **GUBRF**'yi günlük öneri listemize ekliyoruz.

Şirket Haberleri

ARMGD: Mersin’de planlanan Katma Değerli Ürün İşleme Tesisi (Armada-4) ile Kazakistan’daki bakliyat işleme tesisi yatırımlarının finansmanı için FMO liderliğinde, FMO ve PROPARCO ile toplam 110.000.000 USD tutarında uzun vadeli sendikasyon kredi sözleşmesi imzalanmıştır.

TEHOL / PRZMA: Dolaylı bağlı ortaklık DLT Turizm ve Ticaret A.Ş.’nin PRZMA’da 3.176.470,59 adet A grubu payı devralarak 19.08.2026 itibarıyla yönetim kontrolünü elde etmesi üzerine doğan zorunlu pay alım teklifi yükümlülüğü kapsamında, pay başına 23,50 TL fiyatla teklifte bulunulması için 24.08.2026 tarihinde SPK’ya başvurulmuştur.

COSMO: Bağlı ortaklık Cosmos Mühendislik A.Ş., yurt içinde ilişkili taraf olmayan bir müşterisiyle 21.08.2026 tarihinde Sancaktepe Şehir Hastanesi inşaatında kullanılmak üzere KDV hariç 864.212,25 USD tutarında malzeme temini sözleşmesi imzalamıştır.

GSDHO: Bağlı ortaklık GSD Varlık Yönetimi A.Ş., Fibabanka’nın 24.08.2026 tarihinde satışa çıkardığı 407 milyon TL anaparalı ticari/KOBİ nitelikli alacak portföyünün ihalesine katılan üç varlık yönetim şirketi arasında en yüksek teklifi vererek portföy alımına hak kazanmıştır.

GOKNR: Yönetim Kurulu’nun 24 Ağustos 2026 tarihli toplantısında mevcut CEO Osman Aslanali’nin tüm finansal ve operasyonel sorumluluklarını kapsayan görevi sona erdirilmiş, Mersin/Adana Kampüsü Genel Müdürü Selin Kılıç aynı tarihten geçerli olmak üzere vekaleten CEO olarak atanmıştır.

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 dayanarak 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