

10 Ağustos 2026

Co'MMENT

YENİ HAFTADA GÜNDEM YOĞUN

Normal şartlar altında ABD'de istihdam, Türkiye'de ise enflasyon verisinin ardından gelen hafta gündem açısından genel hatlarıyla sakin bir resim çizer. Ancak bu kez gerek Orta Doğu'daki gelişmeler gerekse ABD'de TÜFE ve perakende satışlar, yurt içinde ise Enflasyon Raporu'nun açıklanacak olması ile söz konusu trendin dışında bir haftaya giriyoruz.

Bu çerçevede Türkiye'de haftanın merkezinde Perşembe günü açıklanacak olan yılın üçüncü Enflasyon Raporu yer alıyor. Hatırlanacağı gibi TCMB Mayıs ayında 2026 yıl sonu enflasyon tahminini yüzde 26'ya yükseltmişti; buna karşın Temmuz ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde piyasanın yıl sonu beklentisi zaten bu seviyenin belirgin şekilde üzerinde yüzde 29,2 seviyesinde bulunuyor. Dolayısıyla piyasalar yeni raporda tahminin değiştirilip değiştirilmemesinden çok, TCMB'nin enerji fiyatları, iç talep, gıda ve hizmet enflasyonu ile önümüzdeki dönemdeki faiz indirim alanı hakkında vereceği mesajlara odaklanacaktır.

Çarşamba günü açıklanacak ABD TÜFE verisi ise haftanın küresel açıdan en kritik başlığı olacak. Haziran ayında enflasyondaki belirgin yavaşlama Fed'in yeniden faiz artırmak zorunda kalacağı yönündeki endişeleri azaltmıştı; ancak Fed yetkilileri tek bir olumlu verinin yeterli olmadığını, çekirdek enflasyonda kalıcı bir iyileşme görülmesi gerektiğini sıklıkla vurguluyor. Bu noktada, Temmuz enflasyonunun yeniden güçlenmesi tahvil faizlerini ve doları yukarı iterken özellikle yüksek değerlemeye sahip büyüme/teknoloji hisselerinde baskı yaratabilir; buna karşın geçen haftaki zayıf istihdam verilerinin ardından bir kez daha ılımlı bir enflasyon verisi ile karşılaşılmaması Fed'in faiz artırımına ihtiyaç duymayacağı görüşünü güçlendirerek risk iştahını destekleyebilir. Haftanın son işlem gününde açıklanacak ABD perakende satışlar verisi ise tüketici harcamalarının yüksek faiz ve fiyat seviyelerine rağmen ne ölçüde dirençli kaldığını gösterecek. Burada güçlü tüketim tek başına olumlu okunmayabilir, çünkü enflasyonun da yüksek gelmesi halinde "güçlü talep + yapışkan enflasyon" kombinasyonu Fed açısından daha şahin bir tablo yaratabilir.

Haftanın genel görünümünü ise sadece makro veriler değil, Orta Doğu'daki gelişmeler de belirlemeye devam edecek. Cuma günkü istihdam verisi "Fed daha az şahin olabilir" fiyatlamasını güçlendirerek risk iştahını desteklemişti. Pazartesi sabahı bu olumlu

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PIYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	13,779	-% 0.14
XU030	15,596	-% 0.38
Dow Jones	54,037	% 0.28
S&P 500	7,758	% 0.62
Nasdaq Comp.	26,691	% 1.30
DAX	26,319	% 0.69
FTSE 100	10,901	% 0.31
EUR/USD	1.1558	% 0.30
USD/TL	47.6982	% 0.15
EUR/TL	55.1325	% 0.46
DX	99.54	-% 0.41
Altın(USD/ons)	4,342	% 2.39
Brent	81.52	-% 1.49
2Y TL Faiz	41.30	-23 bp
10Y TL Faiz	34.79	-16 bp
10Y USD Faiz	4.65	0 bp

EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	15,846	48.4840
Değişim	-% 0.50	-% 0.02
Açık Pozisyon	464,168	5,463,598

MODEL PORTFÖY

Hisse	Eklenme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	705.00	65%
SAHOL	19.09.2023	155.80	77%
ULKER	17.11.2023	205.00	130%
AKBNK	10.01.2025	98.80	47%
BIMAS	10.01.2025	464.50	20%
YKBNK	8.07.2025	51.10	50%
ASTOR	13.08.2025	431.00	40%
KCHOL	28.08.2025	319.00	61%
CCOLA	12.01.2026	96.00	8%
TURSG	12.03.2026	10.00	59%
TRMET	23.07.2026	282.22	102%

tabloyu bozan ana unsur Hürmüz belirsizliği nedeniyle petrol fiyatlarının yeniden yükselmesi. İran'ın ABD ile doğrudan görüşmeyi reddetmesi, geçtiğimiz hafta güçlenen diplomatik çözüm beklentisine önemli bir darbe vuruyor. Buna karşılık taraflar arasındaki dolaylı iletişimin devam etmesi diplomatik kanalın tamamen kapanmadığını gösteriyor. Dolayısıyla haftaya başlarken piyasalar zayıf istihdam kaynaklı düşük faiz beklentisi ve yüksek petrol kaynaklı enflasyon riski arasında sıkışmış durumda. Genel olarak bakıldığında yeni haftada en olumlu senaryo ABD enflasyonunun sakin kalmasıyla birlikte Hürmüz'de diplomatik ilerleme sağlanması ve TCMB'den dezenflasyon konusunda güven veren mesajlar gelmesi olacaktır.

TL: Döviz piyasalarında petrol fiyatları temel belirleyici unsurlardan biri olmaya devam ediyor. Bunun özellikle Türkiye gibi enerji ithalatçısı ülkeler açısından daha yakından takip edildiğini ise not etmek gerekir. Öyle ki petrol fiyatlarındaki kalıcı yükselişler; cari denge ve enflasyon görünümü üzerinden TL ve TL tahvilleri açısından negatif, CDS açısından ise risk primini artırabilecek bir unsur olarak öne çıkıyor. Buna karşılık Hürmüz'de kalıcı bir anlaşma ve petrolün yeniden gerilemesi Türkiye için küresel piyasalara kıyasla daha belirgin bir pozitif katalizör olabilir. Dolayısıyla göreceli yüksek faiz desteğini hissetmeye devam eden TL'de kayıplar enflasyonun altında seyrederken petrolün nasıl bir yön tayin edeceğinin içeride de hem makro denge hem de kur açısından önemli bir başlık olarak kalmaya devam ediyor. Veri tarafında ise içeride bugün sanayi üretimi rakamını takip edeceğiz. Haftanın devamında Perşembe günü cari işlemler dengesi yurt içinde bir diğer önemli gündem maddesini oluşturuyor. Ancak bu hafta verilerden ziyade TCMB'nin Enflasyon Raporu'nda vereceği mesajların TL'nin görünümü açısından çok daha fazla önem taşıdığını unutmamak gerekir. Hazine ise bugün yapacağı iki ihraç ile Ağustos ayı borçlanma programına başlayacak.

Borsa İstanbul: ABD ile İran arasında Hürmüz Boğazı'nı yeniden açmaya yönelik anlaşmanın uygulanabilirliğine ilişkin şüphelerin güçlenmesi piyasaların geçen hafta başındaki iyimserliğinden giderek uzaklaşmasına neden olmuştu. İran'ın geçişler üzerinde daha fazla kontrol ve bazı gemilere kısıtlama talep etmesi, yaptırım ve sigorta sorunlarıyla birleşince hızlı bir normalleşme beklentisi zayıfladı. Ayrıca gemi trafiğinin de son günlerde belirgin biçimde düşük kaldığı belirtiliyor. Bu tablo, geçen hafta başında piyasaları destekleyen "İran anlaşması → petrol fiyatlarında geri çekilme → enflasyon baskısının azalması" zincirinin en azından şimdilik sorgulanmasına neden oluyor. Yine de küresel piyasalar geride bıraktığımız haftayı ortalamada %3,2 değer kazanımı ile noktalamayı başardı. Borsa İstanbul'daki getiri ise %2,4 olarak gerçekleşti. Yeni haftada bu kazanımların daha ileri taşınıp taşınamayacağını takip edeceğiz.

Cuma günü açıklanan ABD istihdam verisinin ise BIST açısından ilk etkisi genel olarak olumlu değerlendirilebilir, öyle ki Fed'in Eylül

AJANDA

10/08 – Türkiye Sanayi Üretimi (10.00)

11/08 – ABD İkinci El Konut Satışları (17.00)

12/08 – ABD TÜFE (15.30)

13/08 – Türkiye Cari İşlemler Dengesi (10.00)

13/08 – Türkiye Konut Satış İstatistikleri (10.00)

13/08 – TCMB Enflasyon Raporu (10.30)

13/08 – Euro Bölgesi Sanayi Üretimi (12.00)

13/08 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)

13/08 – ABD ÜFE (15.30)

14/08 – TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (10.00)

14/08 – Euro Bölgesi 2Ç26 GSYH (12.00)

14/08 – ABD Perakende Satışlar (15.30)

14/08 – Michigan Tüketici Güven Endeksi (17.00)

ayında faiz artırma olasılığının azalması gelişmekte olan ülke varlıkları üzerindeki dolar ve küresel faiz baskısını hafifletiyor. ABD tahvil getirilerinin gerilemesi ve doların zayıflaması, yabancı yatırımcının gelişmekte olan ülke hisselerine yönelmesi açısından daha elverişli bir finansal ortam yaratabilir.

Öte yandan bu hafta yurt içinde dört halka arzın yapılması likidite tarafında sıkışıklığı artırabilecek bir risk olarak öne çıkıyor. Planlanan 4 halka arzın toplam büyüklüğünün 20 milyar TL'ye yakın olduğunun altını çizmek gerekir.

BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 15910 puandan kapatan BIST-30 kontratlarında 15738, 15565, 15386 destek olarak izlenebilir. 16090, 16269 ve 16442 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 48.488 seviyesinde kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 48.4643, 48.4406, 48.4093 destek olarak izlenebilir. 48.5193, 48.5506 ve 48.5743 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

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
---------------	-------

—

—

—

—