

17 Ağustos 2026

PİYASALAR MOMENTUM KAZANMAYA ÇALIŞACAK

Geride bıraktığımız haftada piyasaların ana gündemini Orta Doğu'daki belirsizlikler, ABD'den gelen makroekonomik veriler ve yurt içinde TCMB'nin Enflasyon Raporu oluşturdu. Jeopolitik belirsizliklerin yüksek seyretmesi petrol fiyatlarını haftalık bazda yaklaşık %7 yukarı taşısa da Brent petrolün 90 doların altında kalması, enerji fiyatlarında küresel risk iştahını bozacak ölçüde kontrolsüz bir görünüm oluşmasını engelledi. Haftanın ikinci yarısında küresel risk iştahını şekillendiren unsur ise ABD enflasyon ve perakende satışlar verileri oldu. Rakamların Fed'in Eylül ayında faiz artırımına gitme ihtimalini azaltan bir tablo ortaya koyması, para politikasına ilişkin endişeleri hafifleterek risk iştahının dirençli kalmasına destek verdi. Bu çerçevede volatilité endeksi VIX'in yıl içindeki en düşük seviyelere gerilediğini görüyoruz. Ancak tüm bu iyimserliğe karşın uzun vadeli ABD tahvil faizlerinin göreceli yüksek seviyelerde kaldığını unutmamak gerekir. Yeni haftada Orta Doğu'daki gelişmeler önemini korumaya devam ederken, ABD ve Euro Bölgesi'nde ekonomik aktivitenin seyrine ilişkin güncel sinyaller sunacak öncü PMI endeksleri başta olmak üzere makroekonomik göstergeler yakından izlenecek. Haftanın odak noktasını ise üç hafta önce gerçekleştirilen Fed toplantısının Çarşamba günü açıklanacak tutanakları oluşturuyor. Tutanaklarda üyelerin enflasyon görünümüne, büyümeye ve önümüzdeki dönemde faiz politikasının hangi koşullar altında şekillenebileceğine ilişkin değerlendirmeleri, piyasalardaki Fed beklentilerinin yönü açısından kritik öneme sahip.

İçeride haftanın ilk işlem gününde merkezi yönetim bütçe dengesi öne çıkarken Ağustos ayı borçlanma programı ise iki ihale ile devam edecek. Bu çerçevede 3 yıl vadeli değişken faizli ve 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvillerin yeniden ihraçlarını takip edeceğiz. Genel olarak bakıldığında borçlanma, bütçe dengesi ve Türkiye'nin risk primi ılımlı seyretse de tahvil faizlerinin anlamlı şekilde geri çekilmekte zorlandığını görmeye devam ediyoruz. Bunu da daha çok enflasyonun görünümüne dair zorluklara bağlamak mümkün. Bu noktada Merkez Bankası'nın yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nda yıl sonu TÜFE tahminini %26'dan %28'e yükselttiğini not etmek gerekir. Cuma günü açıklanan piyasa katılımcıları anketinde ise önceki anket döneminde %29,2 olan yıl sonu enflasyon beklentisi Ağustos ayında %29,4 olarak gerçekleşti. Ankette Ağustos ayı enflasyon tahmini ise %1,67 oldu. Yılın TCMB'nin %28'lik tahmininin altında tamamlanması içinse geri kalan 5 ayda ortalamada %1,32 oranında gerçekleştirmeler görmemiz gerekiyor.

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	14,172	% 0.28
XU030	16,029	% 0.03
Dow Jones	53,732	-% 0.20
S&P 500	7,786	-% 0.17
Nasdaq Comp.	26,729	-% 0.28
DAX	26,440	% 0.53
FTSE 100	10,750	-% 0.21
EUR/USD	1.1570	% 0.36
USD/TL	47.8818	% 0.13
EUR/TL	55.4009	% 0.47
DX	99.67	-% 0.24
Altın(USD/ons)	4,376	% 0.58
Brent	87.22	% 1.58
2Y TL Faiz	41.12	-3 bp
10Y TL Faiz	35.05	25 bp
10Y USD Faiz	4.70	0 bp

EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	16,207	48.4000
Değişim	% 0.10	-% 0.01
Açık Pozisyon	449,462	5,482,186

MODEL PORTFÖY

Hisse	Eklenme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	705.00	61%
SAHOL	19.09.2023	155.80	74%
ULKER	17.11.2023	205.00	126%
AKBNK	10.01.2025	98.80	44%
BIMAS	10.01.2025	464.50	24%
YKBNK	8.07.2025	51.10	44%
ASTOR	13.08.2025	431.00	26%
KCHOL	28.08.2025	319.00	54%
CCOLA	12.01.2026	96.00	17%
TURSG	12.03.2026	10.00	59%
TRMET	23.07.2026	282.22	123%

TL: Makroekonomik veri tarafında yeni haftaya Temmuz ayı merkezi yönetim bütçe dengesi ile başlayacağız. Hatırlanacağı gibi bütçe Haziran ayında 114,2 milyar TL fazla verirken, yılın ilk altı ayında toplam bütçe açığı 942,8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmişti. Aynı dönemde faiz dışı dengenin 521,4 milyar TL fazla vermesi, geçen yılın aynı dönemine kıyasla bütçe görünümünde daha olumlu bir tabloya işaret ediyor. Yılın ilk yarısında bütçe açığının yıllık hedefin yaklaşık %35'ine ulaşmış olması da bu görünümü destekleyen unsurlardan biri. Bununla birlikte yılın ikinci yarısında personel giderleri, faiz harcamaları ve transfer kalemlerinin seyri mali disiplin açısından yakından izlenmeye devam edilecek. Dolayısıyla Temmuz verisinde yalnızca aylık bütçe dengesinin değil, faiz dışı dengenin ve harcamalardaki artış hızının ortaya koyacağı tablo da önemli olacaktır. Enflasyonla mücadelede para politikasına maliye politikasından gelecek desteğin önemi düşünüldüğünde, bütçe disiplininin korunması TL varlıklar açısından da destekleyici bir unsur olmaya devam ediyor.



Kaynak: Hazine

Borsa İstanbul: BIST-100 endeksi geride bıraktığımız haftanın genelinde çok güçlü bir eğilim sergilemekte zorlansa da özellikle Çarşamba günü gerçekleşen %3'lük yükseliş endeksin haftayı %2,85 değer kazanımı ile noktalamasını sağladı. Bu tepki teknik görünümün de göreceli olarak iyileşmesine yardımcı olurken endeks 6 Temmuz haftasından bu yana ilk kez haftayı 14 bin puanın üzerinde noktaladı. Yaklaşık bir ay sonra ilk kez üç aylık hareketli ortalamanın üzerinde seviyeler gördüğümüzün de altını çizmek gerekir. Bu tabloyu momentum kazanımını teyit eden bir resim çizmesi bakımından önemli buluyoruz. 14.100 puanın üzerinde kalındıkça 14.400 ara direnç olmak üzere endeksin ana hedefinin 14.650 bölgesi olabileceğine yönelik görüşümüzü ise koruyoruz. Öte yandan 2Ç26 bilanço sezonu 19 Ağustos itibarıyla tamamlanacak. Araştırma kapsamımızdaki şirketlerden BIMAS, SOKM, ULKER, DOAS, ALARK ve ASTOR bu hafta 2Ç sonuçlarını açıklayacak.

BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 16226 puandan kapatan BIST-30 kontratlarında 16120, 16014, 15870 destek olarak izlenebilir. 16370, 16514 ve 16620 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

AJANDA

- 17/08 – Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (11.00)
- 17/08 – ABD NY Fed İmalat Endeksi (15.30)
- 18/08 – Türkiye Konut Fiyat Endeksi (10.00)
- 18/08 – ABD Konut Başlangıçları (15.30)
- 18/08 – ABD Bekleyen Konut Satışları (17.00)
- 19/08 – Euro Bölgesi TÜFE (12.00)
- 19/08 – Fed Tutanakları (21.00)
- 20/08 – Philadelphia Fed Endeksi (15.30)
- 20/08 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)
- 21/08 – Türkiye Tüketici Güven Endeksi (10.00)
- 21/08 – Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi (10.00)
- 21/08 – Türkiye Kapasite Kullanım Oranı (10.00)
- 21/08 – Euro Bölgesi PMI Endeksleri (11.00)
- 21/08 – Euro Bölgesi Tüketici Güveni (17.00)
- 21/08 – ABD PMI Endeksleri (16.45)

USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 48.407 seviyesinde kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 48.3936, 48.3803, 48.3676 destek olarak izlenebilir. 48.4196, 48.4323 ve 48.4456 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
–	–
–	–