Bizi Takip Edin!

a1capital.com.tr

0212 371 1800

HAFTALIK BÜLTEN 14 EYLÜL 2026

A1 Capital

- HAFTALIK TEKNİK ÖNERİLER
- 2026 HAFTALIK MENKUL KIYMET İSTATİSTİKLERİ
  - YABANCI **HİSSE** İŞLEMLERİ
  - YABANCI **DIBS** İŞLEMLERİ
- TCMB HAFTALIK VERİLERLE
  - KREDİ ve MEVDUAT FAİZLERİ
- 2026 Önemli Tarihleri
- HAFTALIK PİYASA TAKVİMİ
- 2026 HALKA ARZLAR ve GETİRİLERİ
- HAFTALIK FON AKIMLARI
- *MODEL PORTFÖY ve TAKİBİMİZDEKİ Hisseler*
- TCMB **Piyasa Katılımcıları Anketi** ve **Sektörel Enflasyon** Beklentileri
- **Hane halkı Enflasyon** Beklentisi

2026 PİYASA GÖSTERGELERİ

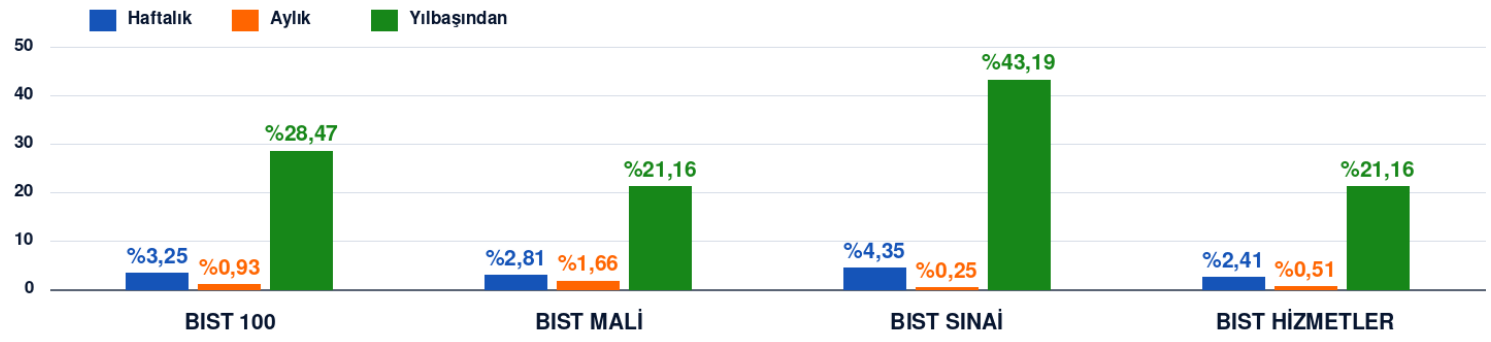
Haftalık • Aylık • Yılbaşından Bu Yana Performans

HAFTANIN ÖZETİ

En güçlü: BRENT PETROL %8,99

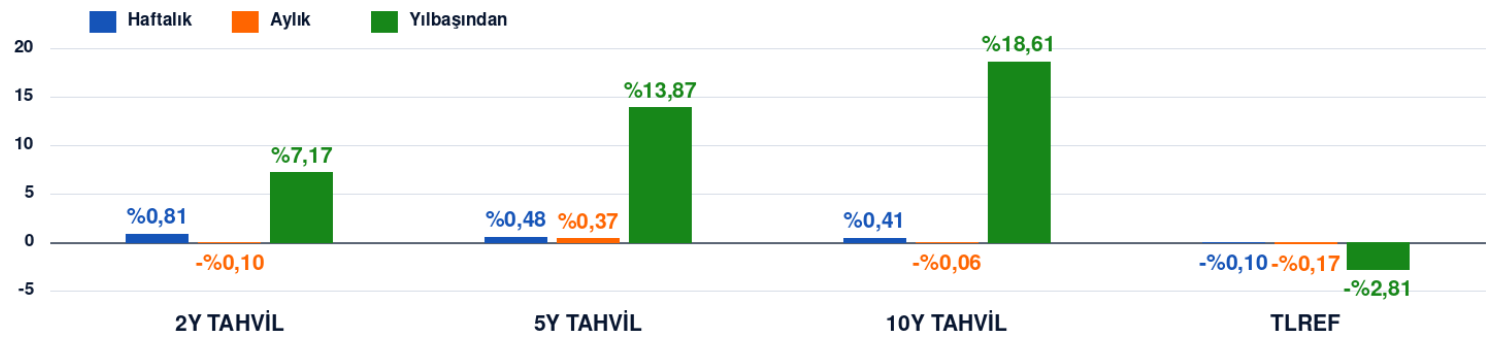
En zayıf: GÜMÜŞ -%2,58

BIST ENDEKSLERİ



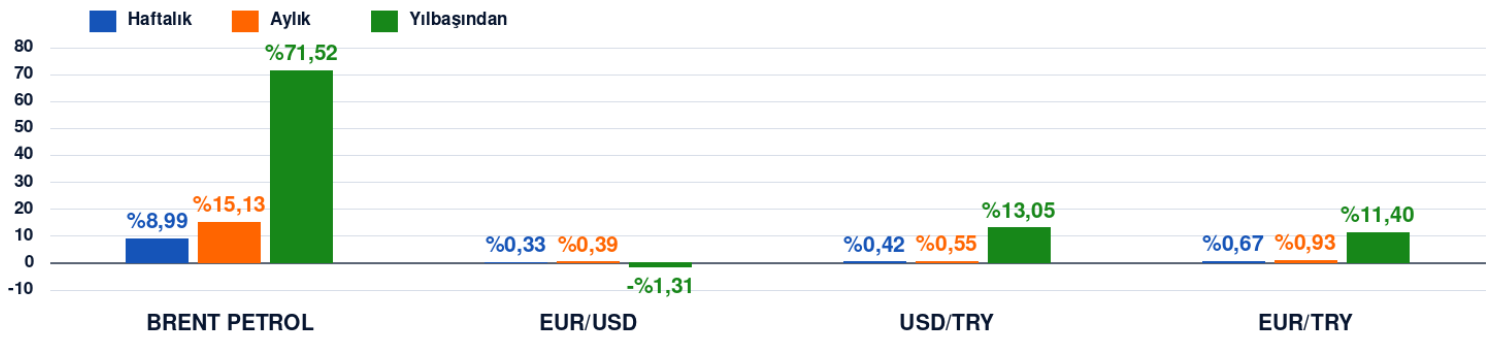
KAPANIŞ | BIST 100: 14.012,42 • BIST MALİ: 19.273,82 • BIST SINAİ: 19.229,67 • BIST HİZMETLER: 12.492,54

TAHVİL & TLREF



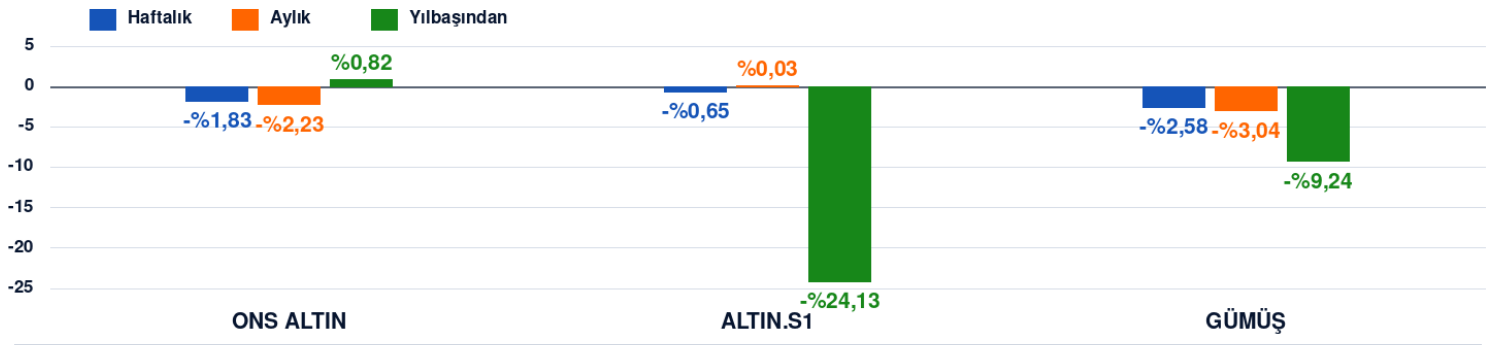
KAPANIŞ | 2Y TAHVİL: 39,57 • 5Y TAHVİL: 37,82 • 10Y TAHVİL: 34,21 • TLREF: 36,93

ENERJİ & DÖVİZ



KAPANIŞ | BRENT PETROL: 104,47 • EUR/USD: 1,1621 • USD/TRY: 48,44 • EUR/TRY: 56,29

KIYMETLİ MADENLER



KAPANIŞ | ONS ALTIN: 4.348,00 • ALTIN.S1: 74,50 • GÜMÜŞ: 64,50

Pozitif performans yukarı, negatif performans aşağı yönlü fiyat/değer değişimini gösterir.

Kaynak veri: GİRİŞ SON(1).xlsx

M.BAKİ ATILAL – Genel Müdür Yardımcısı

Bu bülten harici ARAŞTIRMANIN HAZIRLADIĞI, SORUMLU OLDUĞU başka HAFTALIK BÜLTEN YOKTUR.

Bizi Takip Edin!

a1capital.com.tr

0212 371 1800

A1 Capital

HAFTALIK TEKNİK ÖNERİLER – 14 EYLÜL

14 EYLÜL HAFTASI TEKNİK ÖNERİLER

Hisse		Kapanış	YB Getiri%	HEDEF 1 (%2)	HEDEF 2 (%5)	STOP-LOSS (-%2)	PD/DD	F/K	SMA (20)	MACD (12,26,9)	RSI (14)
ALARK	ALARKO HOLDING	117,40	19,06	119,75	123,27	115,05	0,54	7,05	110,28	2,32	68,46
ASTOR	ASTOR ENERJI	294,00	151,50	299,88	308,70	288,12	6,7	26,19	319,98	-1,28	41,34
CCOLA	COCA COLA ICECEK	80,20	38,65	81,80	84,21	78,60	2,45	10,2	79,46	-1,68	47,75
DOHOL	DOGAN HOLDING	21,88	29,09	22,32	22,97	21,44	0,6	8,96	21,61	0,16	54,51
ENKAI	ENKA INSAAT	91,25	19,63	93,08	95,81	89,43	1,33	14,02	86,44	0,21	61,12
EREGL	EREGLI DEMIR CELIK	39,40	67,66	40,19	41,37	38,61	0,87	35,76	38,31	-0,45	53,29
EUPWR	EUROPOWER ENERJI	73,40	123,78	74,87	77,07	71,93	3,7	47,75	87,65	-3,06	37,79
GARAN	GARANTI BANKASI	134,20	-2,70	136,88	140,91	131,52	1,16	4,67	132,19	0,99	56,34
MAVI	MAVI GIYIM	37,50	-10,47	38,25	39,38	36,75	1,9	14,29	37,41	-0,62	48,28
MGROS	MIGROS TICARET	547,50	5,59	558,45	574,88	536,55	1,07	14,41	547,92	-21,21	44,27
SAHOL	SABANCI HOLDING	95,30	14,93	97,21	100,07	93,39	0,48	9,64	93,05	1,17	61,66
TKFEN	TEKFEN HOLDING	217,30	208,66	221,65	228,17	212,95	2,29	0	216,89	8,31	57,60
TRALT	TURK ALTIN ISLETMELERI	53,65	30,92	54,72	56,33	52,58	3,23	31,51	52,26	0,80	55,74
YKBNK	YAPI VE KREDI BANK.	36,70	1,33	37,43	38,54	35,97	1,08	5,6	36,21	0,41	54,95



M.BAKİ ATILAL – Genel Müdür Yardımcısı

Bu bülten harici ARAŞTIRMANIN HAZIRLADIĞI, SORUMLU OLDUĞU başka HAFTALIK BÜLTEN YOKTUR.

Bizi Takip Edin!

a1capital.com.tr

0212 371 1800

A1 Capital

2026 HAFTALIK YABANCI HİSSE DURUMU

GÜNCELLEME: 4 EYLÜL 2026

SON HAFTA GİRİŞ
0,0
milyon USD
28 Ağustos 2026 – 4 Eylül 2026

SON HAFTA ÇIKIŞ
647,6
milyon USD
28 Ağustos 2026 – 4 Eylül 2026

GÜNCEL DURUM
1.414,2
milyon USD
4 Eylül 2026



EN GÜÇLÜ GİRİŞ
17 Nisan 2026
579,4
milyon USD

EN SERT ÇIKIŞ
5 Haziran 2026
-856,9
milyon USD

ZİRVE NOKTASI
24 Nisan 2026
2.457,6
milyon USD

Kaynak: TCMB Haftalık Menkul Kıymet İstatistikleri

Tüm rakamlar milyon ABD Doları cinsindendir.

2026 HAFTALIK YABANCI DİBS DURUMU

GÜNCELLEME: 4 EYLÜL 2026

SON HAFTA GİRİŞ
156,7
milyon USD
28 Ağustos 2026 – 4 Eylül 2026

SON HAFTA ÇIKIŞ
0,0
milyon USD
28 Ağustos 2026 – 4 Eylül 2026

GÜNCEL DURUM
2.497,9
milyon USD
4 Eylül 2026



EN GÜÇLÜ GİRİŞ
13 ŞUBAT 2026
1.314,0
milyon USD

EN SERT ÇIKIŞ
13 MART 2026
-2.877,0
milyon USD

ZİRVE NOKTASI
13 ŞUBAT 2026
5.797,7
milyon USD

Kaynak: TCMB Haftalık Menkul Kıymet İstatistikleri

Tüm rakamlar milyon ABD Doları cinsindendir.

M.BAKİ ATILAL – Genel Müdür Yardımcısı

Bu bülten harici ARAŞTIRMANIN HAZIRLADIĞI, SORUMLU OLDUĞU başka HAFTALIK BÜLTEN YOKTUR.

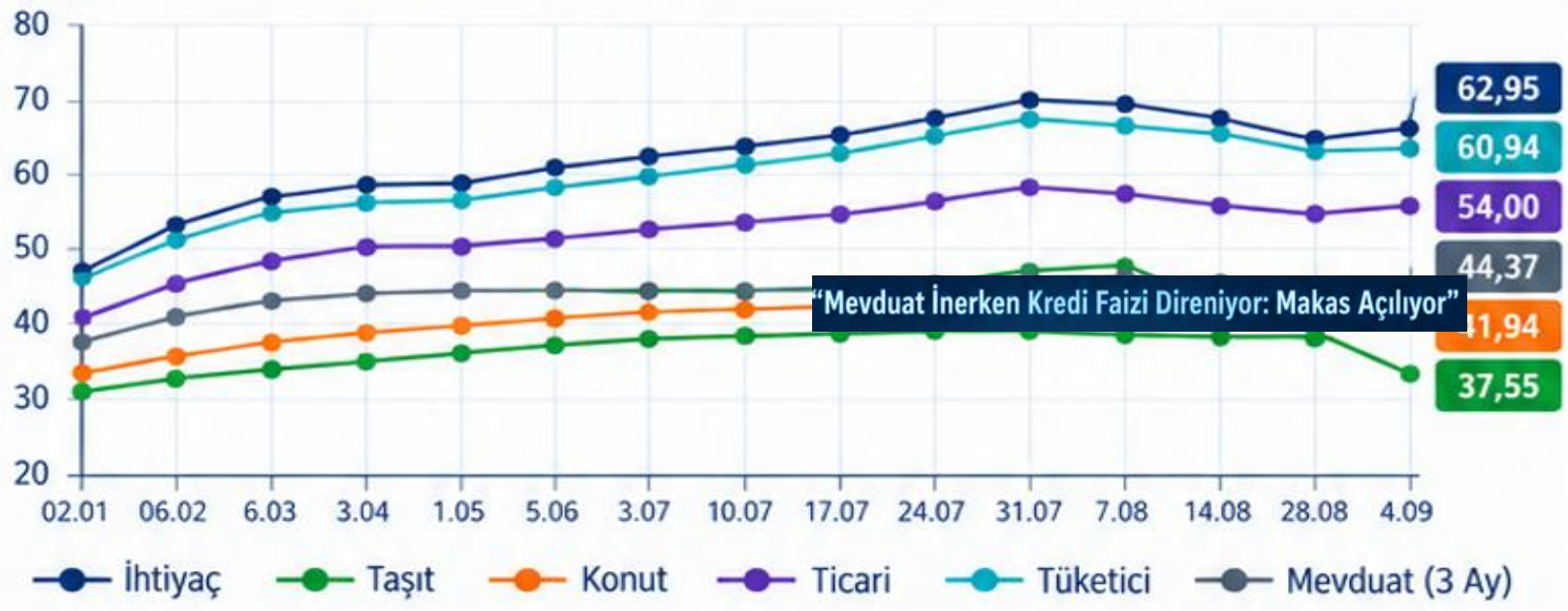
"Mevduat İnerken Kredi Faizi Direniyor: Makas Açılıyor"

KREDİ FAİZLERİNİN SEYRİ

02 OCAK 2026 – 04 EYLÜL 2026

İHTİYAÇ KREDİSİ	TAŞIT KREDİSİ	KONUT KREDİSİ	TİCARİ KREDİLER	TÜKETİCİ KREDİSİ	3 AY MEVDUAT
% 62,95	% 37,55	% 41,94	% 54,00	% 60,94	% 44,37
Haftalık Değişim ▲ +2,31	Haftalık Değişim ▼ -10,44	Haftalık Değişim ▲ +0,05	Haftalık Değişim ▲ +2,36	Haftalık Değişim ▲ +2,14	Haftalık Değişim ▼ -0,42
Yılbaşına Göre ▲ +8,47	Yılbaşına Göre ▲ +5,87	Yılbaşına Göre ▲ +5,56	Yılbaşına Göre ▲ +0,56	Yılbaşına Göre ▲ +8,40	Yılbaşına Göre ▼ -1,72

KREDİ FAİZLERİNİN SEYRİ (%)



SON HAFTA DEĞİŞİMİ (PUAN)



NELER OLDU?

1 Taşıt kredisinde sert düşüş

Taşıt kredi faizi 7 Ağustos'ta %48,68 ile zirveyi gördükten sonra son haftada 10,44 puan düşerek %37,55'e geriledi.

2 İhtiyaç ve tüketici kredilerinde artış

İhtiyaç kredisi 2,31 puan, tüketici kredisi 2,14 puan arttı. Bireysel kredi faizlerinde henüz kalıcı bir gevşeme sinyali yok.

3 Konut kredisi yatay

Konut kredi faizi 0,05 puan artarak %41,94'te yatay seyrini korudu.

4 Ticari kredilerde yükseliş

Ticari kredi faizi 2,36 puan artarak %54,00'e çıktı.

5 Mevduat faizinde gerileme

3 aylık mevduat faizi yılbaşından bu yana 1,72 puan gerileyerek %44,37'ye indi.

M.BAKİ ATILAL – Genel Müdür Yardımcısı

Bu bülten harici ARAŞTIRMANIN HAZIRLADIĞI, SORUMLU OLDUĞU başka HAFTALIK BÜLTEN YOKTUR.

0212 371 1800

a1capital.com.tr

Bizi Takip Edin!

2026 KRİTİK PİYASA TARİHLERİ AJANDASI

FAİZ KARARLARI • KREDİ NOTU GÖZDEN GEÇİRMELERİ • MSCI ENDEKS GÖZDEN GEÇİRMELERİ • TCMB ENFLASYON RAPORLARI

KURUM / TARİH	OCAK	ŞUBAT	MART	NİSAN	MAYIS	HAZİRAN	TEMMUZ	AĞUSTOS	EYLÜL	EKİM	KASIM	ARALIK
TCMB	[illegible]	–	[illegible]	[illegible]	–	[illegible]	[illegible]	–	10	22	–	10
FED	[illegible]	–	[illegible]	[illegible]	–	[illegible]	[illegible]	–	16	28	–	9
ECB	–	[illegible]	[illegible]	[illegible]	–	[illegible]	[illegible]	–	10	29	–	17
BoE	–	[illegible]	[illegible]	[illegible]	–	[illegible]	[illegible]	–	17	–	5	17
BoJ	[illegible]	–	[illegible]	[illegible]	–	[illegible]	[illegible]	–	18	30	–	18
Fitch	[illegible]	–	–	–	–	–	[illegible]	–	–	–	–	–
S&P	–	–	–	[illegible]	–	–	–	–	–	16	–	–
Moody's	[illegible]	–	–	–	–	–	[illegible]	–	–	–	–	–
MSCI Duyuru	–	[illegible]	–	–	[illegible]	–	–	[illegible]	–	–	11	–
MSCI Efektif	–	–	[illegible]	–	–	[illegible]	–	–	1	–	–	1
TCMB ENFLASYON RAPORU	–	[illegible]	–	–	[illegible]	–	–	[illegible]	–	–	12	–

M.BAKİ ATILAL – Genel Müdür Yardımcısı

Bu bülten harici ARAŞTIRMANIN HAZIRLADIĞI, SORUMLU OLDUĞU başka HAFTALIK BÜLTEN YOKTUR.

14–18 EYLÜL 2026 | HAFTALIK EKONOMİK TAKVİM

Piyasaları etkileyebilecek başlıca veri, toplantı ve politika mesajları

14 EYLÜL 2026 PAZARTESİ			BEKLENTİ	ÖNCEKİ
07:30	JPN	Sanayi Üretimi (Aylık) (Tem)	0,1%	0,1%
12:30	ALM	Almanya 12 Aylık Bono İhalesi	—	2,66%
12:30	ALM	Almanya 6 Aylık Bono İhalesi	—	2,5%
18:30	ABD	6 Aylık Bono İhalesi	—	3,89%
15 EYLÜL 2026 SALI			**BEKLENTİ**	**ÖNCEKİ**
05:00	ÇİN	Çin Sanayi Üretimi (Yıllık) (Ağu)	4,8%	4,5%
11:00	TR	Bütçe Dengesi (Ağu)	—	-378,10B
12:00	AB	Ticaret Dengesi (Tem)	—	8,6B
15:15	ABD	Haftalık ADP İstihdam Değişimi - Haftalık	—	12,00K
16 EYLÜL 2026 ÇARŞAMBA			**BEKLENTİ**	**ÖNCEKİ**
12:00	AB	Sanayi Üretimi (Aylık) (Tem)	—	0%
12:00	AB	Sanayi Üretimi (Yıllık) (Tem)	—	0,1%
12:00	AB	İşgücü Maliyet Endeksi (Yıllık) (2. Çeyrek)	3%	3,2%
14:00	ABD	MBA 30 Yıllık İpotek Oranı	—	6,85%
15:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık) (Ağu)	—	-0,6%
15:30	ABD	Perakende Satışlar (Yıllık) (Ağu)	—	5,01%
21:00	ABD	Faiz Oranı Kararı	—	3,75%
21:00	ABD	Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Ekonomik Planları	—	—
21:30	ABD	FOMC Basın Toplantısı	—	—
17 EYLÜL 2026 PERŞEMBE			**BEKLENTİ**	**ÖNCEKİ**
12:00	AB	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Ağu)	3,3%	3,3%
12:00	AB	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Ağu)	2,9%	0,2%
14:00	İNG	Faiz Oranı Kararı (Eyl)	3,75%	3,75%
14:00	TR	Para Politikası Toplantı Özeti	—	—
15:30	ABD	İnşaat Başlangıçları (Aylık) (Ağu)	—	-12,4%
15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Aylık) (Ağu)	—	4,3%
18 EYLÜL 2026 CUMA			**BEKLENTİ**	**ÖNCEKİ**
05:30	JPN	BoJ Para Politikası Duyurusu	—	—
06:00	JPN	Faiz Oranı Kararı	1,25%	1%
16:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık) (Ağu)	—	0,2%
16:15	ABD	Sanayi Üretimi (Yıllık) (Ağu)	—	1,08%
16:15	ABD	İmalat Üretimi (Aylık) (Ağu)	—	0,2%
16:15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı (Ağu)	—	76,3%

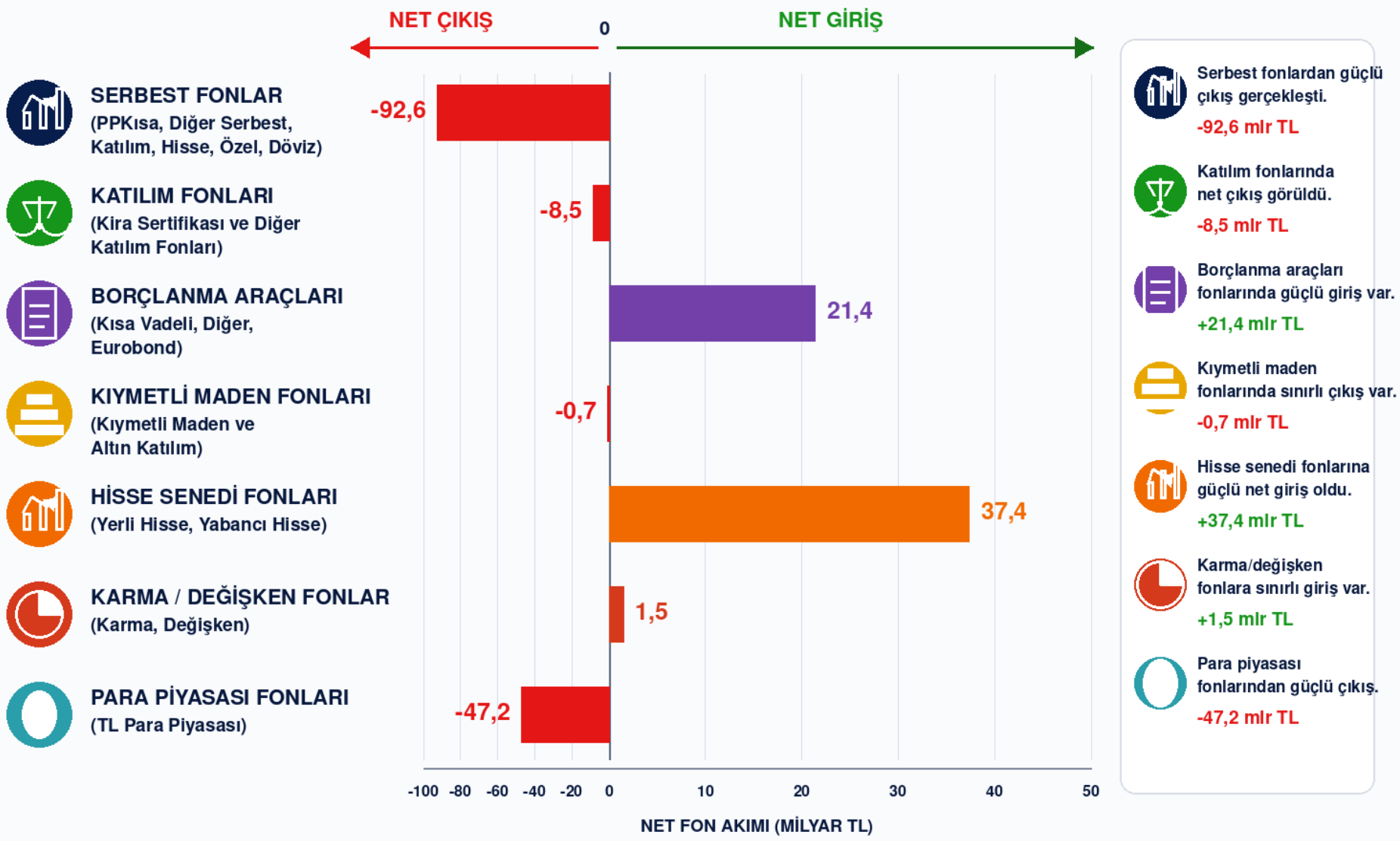
2026 HALKA ARZLAR	İŞLEM GÖRME	HALK ARZ BÜYÜKLÜĞÜ	KY LOT	ARZ FİYATI	CARİ FİYAT	KY ÖDEDİĞİ TUTAR	CARİ FİYATA GÖRE EDER	ARZ SONRASI GETİRİ
ARF BIO YENİLENEBİLİR	5.Oca	916.500.000	47	19,50	20,2	917	949	3,59%
MEYSU GIDA SANAYİ	13.Oca	1.312.500.000	122	7,50	11,12	915	1.357	48,27%
FORMÜL PLASTİK METAL	15.Oca	1.209.600.000	38	30,24	31,64	1.149	1.202	4,63%
Z GAYRİMENKUL	16.Oca	825.565.000	98	9,77	22,72	957	2.227	132,55%
ÜÇ AY MÜHENDİSLİK	22.Oca	1.080.000.000	54	18,00	21,92	972	1.184	21,78%
NETCD YAZILIM	5.Şub	1.840.000.000	24	46,00	117,9	1.104	2.830	156,30%
AKHAN UN ve MAKARNA	6.Şub	1.176.050.000	34	21,50	36,32	731	1.235	68,93%
BEST BRAND ENERJİ	11.Şub	802.304.979	71	14,70	30,48	1.044	2.164	107,35%
ATA TURİZM	19.Şub	3.136.000.000	180	11,20	13,98	2.016	2.516	24,82%
EMPA ELEKTRONİK	26.Şub	836.000.000	21	22,00	61,4	462	1.289	179,09%
SAVUR GYO	6.Mar	1.075.256.000	174	3,64	15,67	633	2.727	330,49%
GENTAŞ KİMYA	6.Mar	1.373.295.000	178	11,00	11,23	1.958	1.999	2,09%
METROPOL KURUMSAL HİZ.	11.Mar	1.512.000.000	10	80,00	178,4	800	1.784	123,00%
LUXERA GYO	10.Mar	1.446.000.000	54	12,05	9,13	651	493	-24,23%
AGAOĞLU GYO	9.Nis	3.713.600.000	145	21,10	12,06	3.060	1.749	-42,84%
EKİNCİLER DEMİR ÇELİK	22.May	2.340.000.000	14	45,00	45,2	630	633	0,44%
BETA ENERJİ	1.Tem	2.430.000.000	28	40,00	86,7	1.120	2.428	116,75%
SOHO GİYİM	6.Tem	1.500.000.000	152	15,00	11,15	2.280	1.695	-25,67%
ORZAX	7.Tem	3.622.500.000	36	69,00	86,45	2.484	3.112	25,29%
GOLDA GIDA	8.Tem	804.999.982	131	9,20	12,37	1.205	1.620	34,46%
INTERCITY	9.Tem	4.902.120.000	122	30,26	17,89	3.692	2.183	-40,88%
ISVEA SERAMİK.	10.Tem	1.400.300.000	47	20,90	94,95	982	4.463	354,31%
SAAT VE SAAT	16.Tem	4.498.700.976	110	56,00	32,44	6.160	3.568	-42,07%
ŞA-RA ENERJİ	17.Tem	6.230.000.000	45	70,00	79,3	3.150	3.569	13,29%
METGÜN ENERJİ YAT.	28.Tem	2.711.580.000	85	20,00	19,15	1.700	1.628	-4,25%
ALBAYRAK BETON	29.Tem	2.702.000.000	127	38,60	30,98	4.902	3.934	-19,74%
MASFEN ENERJİ	30.Tem	3.882.800.000	81	45,68	37,88	3.700	3.068	-17,08%
KARDEMİR ÇELİK	31.Tem	4.480.000.000	63	35,00	209	2.205	13.167	497,14%
QUICK SIGORTA	6.Ağu	3.700.771.970	50	76,60	59,8	3.830	2.990	-21,93%
ÇİTLEKÇİ MAGAZACILIK	18.Ağu	2.690.050.000	26	73,70	173	1.916	4.498	134,74%
TÜRKER VEYAS	20.Ağu	10.540.000.000	30	136,00	127	4.080	3.810	-6,62%
TEKNİKA PLAST	20.Ağu	2.647.400.000	38	85,40	172,1	3.245	6.540	101,52%
KAPEKS KİMYA	21.Ağu	2.359.400.000	40	94,00	95,1	3.760	3.804	1,17%
INTETRA Teknoloji	1.Eyl	2.144.000.000	74	53,60	63,9	3.966	4.729	19,22%
BAKIRCI Gayrimenkul Yat.Ort	2.Eyl	2.159.310.000	221	12,93	8,39	2.858	1.854	-35,11%

11 EYLÜL 2026 – HAFTALIK NET FON AKIMLARI

Fon kategorilerine göre haftalık net büyüme / daralma

Pozitif değerler net girişleri, negatif değerler net çıkışları gösterir.

Toplam net fon akımı
-104,1 mlr TL
(4–11 Eylül 2026)

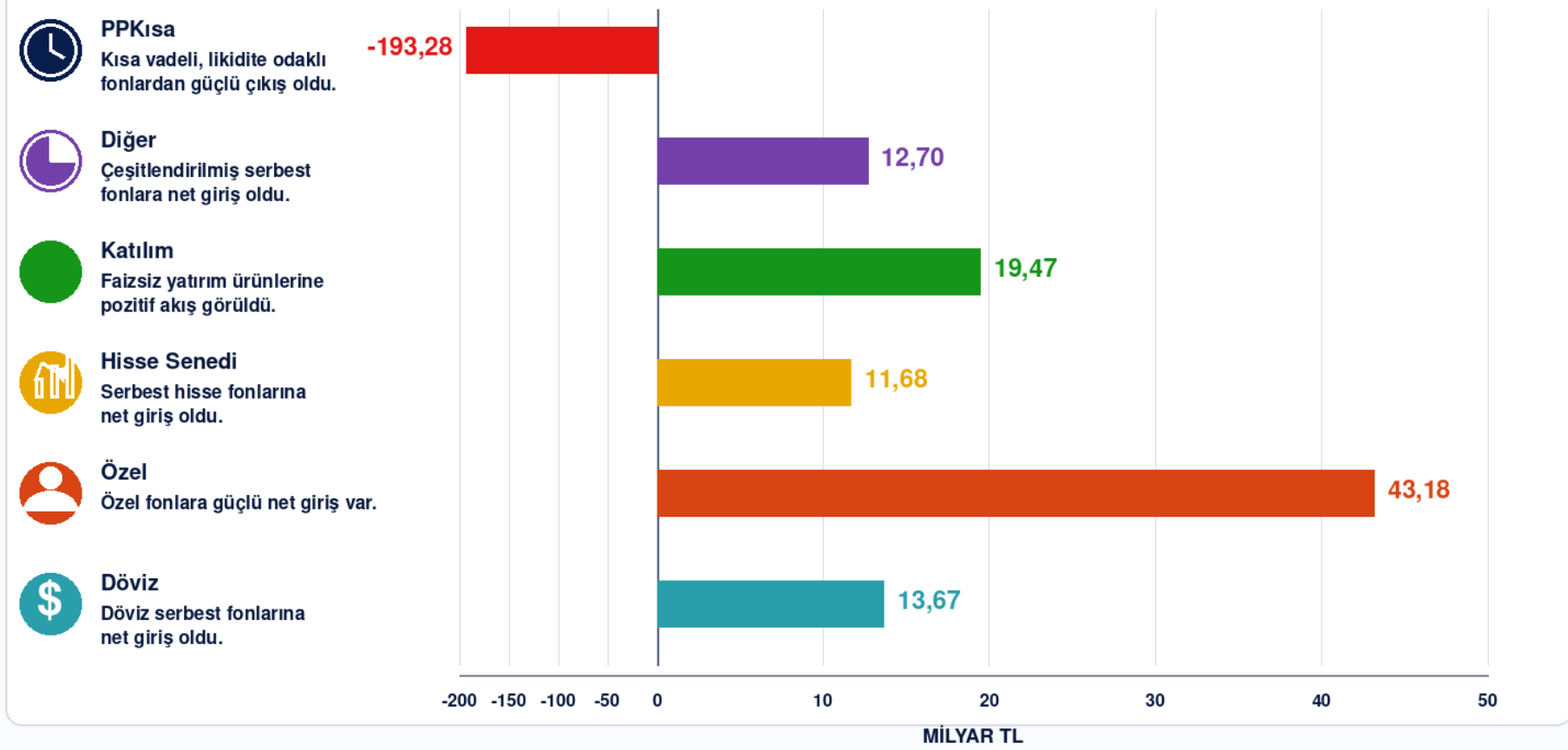


SERBEST FON ALT KATEGORİLERİNE GÖRE NET BÜYÜME

4–11 EYLÜL 2026 HAFTASI

SERBEST FONLAR TOPLAM NET BÜYÜME
-92,57 MİLYAR TL

SERBEST FON ALT KATEGORİLERİNE GÖRE NET BÜYÜME (MİLYAR TL)



Kaynak: TEFAS – Tüm Veriler

Veri Tarihi: 11.09.2026

M.BAKİ ATILAL – Genel Müdür Yardımcısı

Bu bülten harici ARAŞTIRMANIN HAZIRLADIĞI, SORUMLU OLDUĞU başka HAFTALIK BÜLTEN YOKTUR.

MODEL PORTFÖY ve TAKİBİMİZDEKİ HİSSELER

2026- MODEL PORTFÖY HİSSE GETİRİLERİ

	Giriş Tarihi	Kapanış	Hedef F	YB Getiri %
AKFYE	24.03.2026	25,42	27,79	54,91
ASELS	14.02.2025	393,75	476,00	69,94
BRSAN	31.03.2026	701,00	774,00	26,31
CVKMD	2.01.2026	15,08	24,80	47,37
DOHOL	26.12.2025	21,88	29,00	29,09
ENJSA	18.03.2026	117,30	137,30	35,35
TRALT	2.01.2026	53,65	81,20	30,92
KRDMD	19.12.2025	46,00	61,60	82,11
TOASO	19.12.2025	299,75	443,00	29,72
TUPRS	26.12.2025	413,50	459,00	133,44
MODEL GETİRİ				53,92
BIST 100 GETİRİ				28,47

ALIM YÖNÜNDE İZLEDİĞİMİZ HİSSELER

	Giriş Tarihi	Kapanış	Hedef F	YB Getiri %
CWENE	5.05.2026	30,22	49	7,77
TABGD	5.05.2025	234,80	360	14,34
KCHOL	2.01.2026	225,50	217	38,58
MGROS	16.11.2025	547,50	652,00	5,59
ENKAI	7.02.2025	91,25	131	19,63
THYAO	19.02.2026	300,25	382,00	11,82
TCELL	22.01.2026	103,70	134	11,39

M.BAKİ ATILAL – Genel Müdür Yardımcısı

Bu bülten harici ARAŞTIRMANIN HAZIRLADIĞI, SORUMLU OLDUĞU başka HAFTALIK BÜLTEN YOKTUR.

TCMB PİYASA KATILIMCILARI ANKETİ VE SEKTÖREL ENFLASYON BEKLENTİLERİ

(Beklentiler, %)

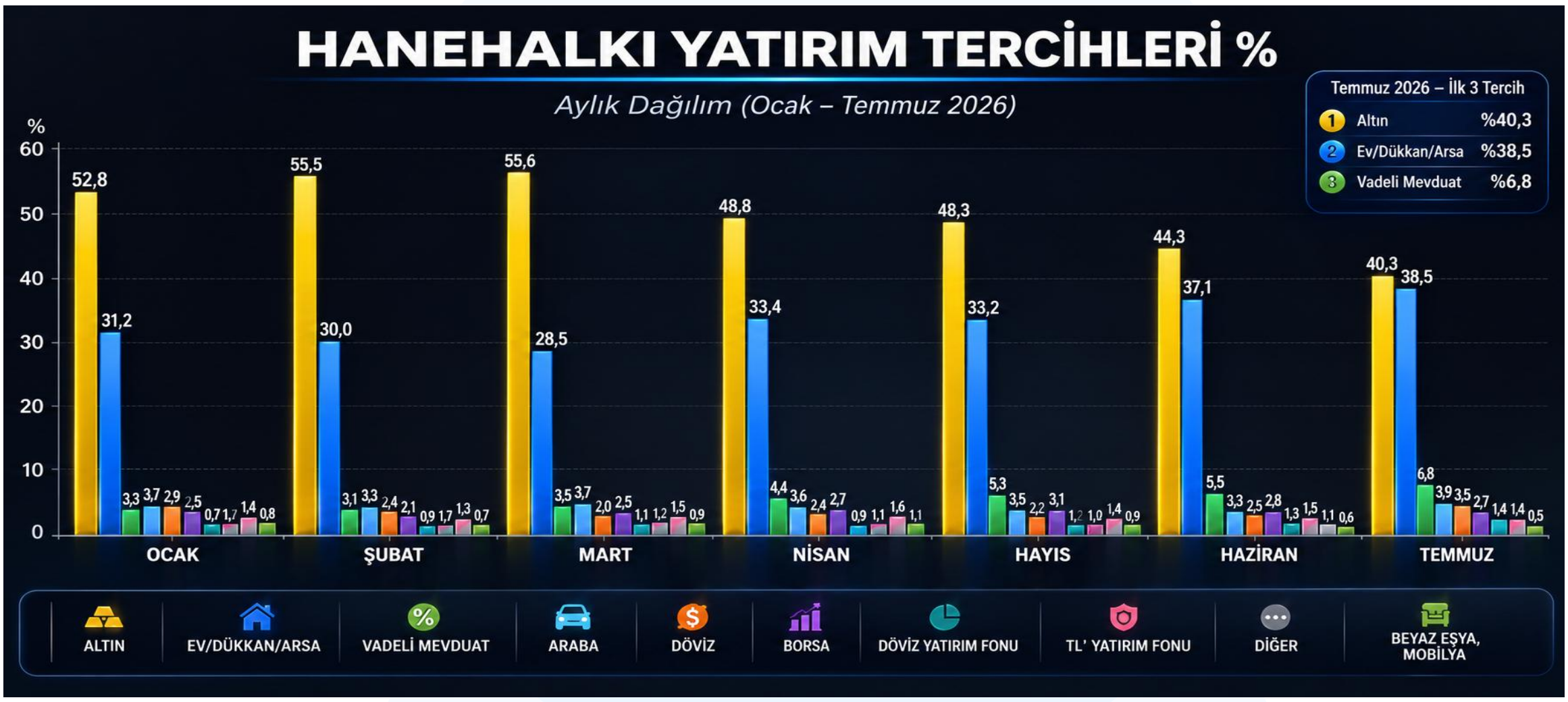
		Oca.26	Şub.26	Mar.26	Nis.26	May.26	Haz.26	Tem.26	Ağu.26	Eyl.26
AYLIK TÜFE	Cari Ay sonu - Beklenen	3,76	2,54	2,18	2,93	1,89	1,36	1,68	1,67	2,12 ▲
	1 Ay Sonrası - Beklenen	2,05	1,89	2,11	1,82	1,52	1,57	1,44	2,08	1,97 ▼
	2 Ay Sonrası - Beklenen	1,84	1,89	1,5	1,52	1,62	1,49	2,03	1,97	1,13 ▼
YILLIK TÜFE	Cari Yıl Sonu - Beklenen	23,23	24,11	25,38	27,53	28,94	29,14	29,21	29,43	29,61 ▲
	12 Ay Sonrası (Piyasa katılımcıları)	22,2	22,1	22,17	23,39	23,82	23,81	23,95	23,69	23,7 ▲
	REEL SEKTÖR(12 ay sonrası)	32,9	32	32,9	33,7	33,1	33,1	32,5	32,8	32,8 =
	HANEHALKI(12 ay sonrası)	48,81	48,81	49,89	51,56	49,51	46,13	44,94	45,58	45,58 =
GSYİH	Cari Yıl Sonu - Beklenen	3,9	3,9	3,8	3,5	3,3	3,2	3,1	3,1	3 ▼
	Gelecek Yıl - Beklenen	4,3	4,3	4,3	4,1	4,1	4,1	4,1	4	3,9 ▼
TCMB POLİTİKA FAİZİ	İlk Toplantı - Beklenen	36,5	36,08	37	37,75	37	37	37	37	37 =
	İkinci Toplantı - Beklenen	35,11	34,98	36,41	37,38	37	37	36,55	36,13	36 ▼
	Üçüncü Toplantı - Beklenen	33,8	33,69	35,31	36,53	35,99	36,34	35,73	35,25	35,07 ▼
	Cari Yıl Sonu - Beklenen	28,02	28,95	30,63	32,94	33,96	34,72	34,7	34,7	35,07 ▲
	12 Ay Sonrası - Beklenen	26,96	27,67	28,48	29,56	30,22	30,14	29,44	29,59	29,22 ▼
	Gelecek yıl sonu - Beklenen	21,12	21,68	22,54	24,51	25,18	25,67	25,81	26,34	27,16 ▲

Kaynak: TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi, Eylül 2026

Not: Renkler Ağustos-Eylül değişimini gösterir.

▲ Artış ▼ Azalış = Değişim yok

HANEHALKI BEKLENTİLERİ



Son iki aya, yani **Haziran–Temmuz 2026** dönemine odaklandığımızda, hanehalkının yatırım davranışında bence oldukça net bir **portföy rotasyonu** görüyoruz. TCMB'nin Hanehalkı Beklenti Anketi de temmuzda altın tercihinin gerilediğini, gayrimenkul tercihinin ise yükseldiğini doğruluyor.

Haziranda **altın %44,3 ile hala açık ara birinci sıradayken temmuzda %40,3'e geriliyor,** Buna karşılık ev/dükkan/arsa tercihi %37,1'den **%38,5'e yükseliyor.** Böylece haziranda altın ile gayrimenkul arasındaki 7,2 puanlık fark temmuzda yalnızca **1,8 puana** düşüyor. Bu oldukça güçlü bir yakınsama.
Ben burada "hanehalkı risk iştahını artırıyor" şeklinde bir sonuç çıkarmam. Tam tersine, **korumacı yatırım davranışı devam ediyor; sadece korunma aracının kompozisyonu değişiyor.** Altının yerine hisse senedi veya yatırım fonlarının gelmediğini, esas olarak gayrimenkulün güçlendiğini görüyoruz. Dolayısıyla finansal varlıklara doğru değil, **bir reel varlıktan başka bir reel varlığa doğru rotasyon** söz konusu.

Vadeli mevduat tarafında da Haziranda %5,5 olan tercih temmuzda **%6,8'e yükseliyor; 1,3 puanlık artış var.**
Bu, yüksek TL faizlerinin hanehalkı davranışında karşılık bulmaya başladığını gösteriyor. Üstelik ocakta bu oran yalnızca %3,3'tü.
Dolayısıyla gayrimenkul kadar güçlü olmasa da **TL mevduat giderek daha ciddi bir alternatif haline geliyor.**

Dövizde de küçük fakat izlenmesi gereken bir hareket var: **%2,5 → %3,5.** Dövize dayalı yatırım fonu da %1,3'ten **%1,4'e** çıkıyor.
Bunun yanında 12 ay sonrası dolar/TL beklentisinin temmuzda 52,98 TL'ye yükselmiş olması, döviz tercihindeki bu artışın önümüzdeki aylarda takip edilmesini daha önemli hale getiriyor.

Borsa ise bu değişimin dışında kalıyor. Tercih oranı **%2,8'den %2,7'ye geriliyor.** Yani altından çıkan tercih borsaya yönelmiyor. Bu bence önemli; çünkü gerçek anlamda bir finansal normalleşme ve sermaye piyasalarına yönelim olsaydı, altındaki gerilemeyle beraber hisse senedi ve yatırım fonlarında daha belirgin bir artış görmemiz gerekirdi.

Son iki ayın fotoğrafını şöyle okuyorum: **Altın hala birinci ama liderliği ciddi biçimde tehdit altında; gayrimenkul hızla yaklaşıyor, mevduat güçleniyor, dövizde sınırlı bir kıpırdanma var, borsa ise yerinde sayıyor.**

Temmuz itibarıyla altın %40,3 ve gayrimenkul %38,5. Bu nedenle ağustos verisinde benim ilk bakacağım rakam altın değil, **gayrimenkul olacak. Gayrimenkul altını geçerse, 2026'da hanehalkının bir numaralı yatırım tercihinde önemli bir rejim değişikliğinden söz edebiliriz.**

Bir başka önemli nokta da: temmuzda hanehalkının **12 ay sonrası enflasyon beklentisi %44,94'e gerilemiş durumda.** Buna rağmen altından çıkan tercihin ağırlıklı olarak TL finansal varlıklara değil gayrimenkule gitmesi, enflasyon beklentilerindeki iyileşmenin **henüz yatırım davranışında tam bir TL'leşmeye dönüşmediğini** düşündürüyor. Bence TCMB açısından tablonun en kritik mesajı da burada.

M.BAKİ ATILAL – Genel Müdür Yardımcısı
Bu bülten harici ARAŞTIRMANIN HAZIRLADIĞI, SORUMLU OLDUĞU
başka HAFTALIK BÜLTEN YOKTUR.

Çekince

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinizle uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPİTAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPİTAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPİTAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. A1 CAPİTAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPİTAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.

M.BAKİ ATILAL – Genel Müdür Yardımcısı

Bu bülten harici ARAŞTIRMANIN HAZIRLADIĞI, SORUMLU OLDUĞU başka HAFTALIK BÜLTEN YOKTUR.

Yatırım Artık Daha Kolay!

A1 Capital'in güçlü altyapısı, uzman kadrosu ve yenilikçi dijital çözümleriyle yatırım yapmaya bugün başlayın.

Hemen Hesap Aç

a1capital.com.t

İrtibat Bürolarımız

Genel Müdürlük

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 1. Levent Plaza No:173 Kat:5, 34394 Şişli / İstanbul
E-Posta: info@a1capital.com.tr Telefon: 0212 371 18 00

Adana

Adana – Tel: 0322 970 02 30
Çınarlı Mahallesi, Ziyapaşa Bulvarı, Günep Ziyapaşa İş Merkezi, Bina No:78 Kat:9 Daire:905 **Seyhan**

Ankara

Ankara – Tel: 0312 419 04 77
Tunalı Cad. No:14/4 Çankaya

Ankara **Çankaya** – Tel: 0312 309 02 60
Mustafa Kemal Mah. Dumlupınar Bulvarı No:266
Tepe Prime İş Merkezi B Blok No:62 06800 Çankaya

Ankara **Dumlupınar** – Tel: 0312 970 50 08 / 0312 970 50 09
Mustafa Kemal Mah. Dumlupınar Bulvarı No:266
Tepe Prime İş Merkezi C Blok 5. Kat No:69 Çankaya

Ankara **Tunalı Hilmi** – Tel: 0312 466 66 71
Remzi Oğuz Arık Mahallesi, Tunalı Hilmi Caddesi No:114
Daire:46 Çankaya

Antalya

Antalya – Telefon: 0242 324 09 00
Şirinyalı Mah. Lara Cad. No:100 Ayseli Göksoy Apt.
Kat:1 Daire:4 **Muratpaşa**

Bursa

Bursa – Telefon: 0224 233 30 83
Küçükbalıklı Mah. Başaran Sok. No:6 **Osmangazi**

Çanakkale

Çanakkale – Telefon: 0286 218 04 00
Barbaros Mah. Atatürk Cad. Kıyı AVM No:25-32 **Merkez**

Eskişehir

Eskişehir – Telefon: 0222 502 01 64
Hoşnudiye Mah. İsmet İnönü 1. Cad. No:13
Yalçın Kılıçoğlu Plaza Kat:5 Daire:508 **Tepebaşı**

İzmir

İzmir – Telefon: 0232 404 01 21
Cumhuriyet Bulvarı No:64 Kat:7 D:11-12 **Konak**

İzmir Konak – Tel: 0232 402 30 71 – 0232 402 30 72
Halkapınar Mahallesi, 1203/1 Sokak Megapol Çarşı Kule No:5-7
Kat:15 Daire:153 **Konak**

İstanbul

İstanbul **Ataşehir** – Telefon: 0216 688 42 40
Barbaros Mah. Gelincik Sok. Uphill Court C3 Blok, No:2
Daire:1 Ataşehir

İstanbul **Beylikdüzü** – Telefon: 0212 852 44 39
Barbaros Hayrettin Paşa Mah. 1997 Sok. Phuket Life
Residence No:12 Kat:5 Daire No:41 Esenyurt

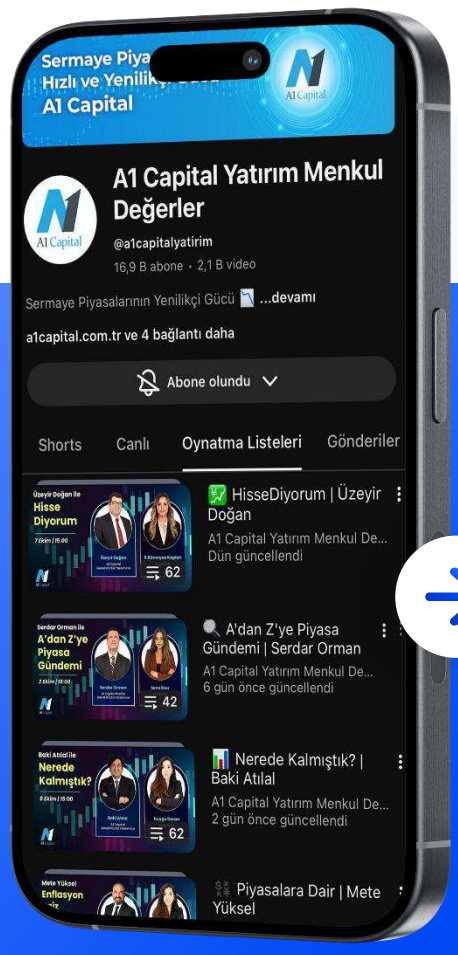
İstanbul **Göztepe** – Telefon: 0216 407 26 22
Bağdat Cad. Permiz Apt. No:251/10 Caddebostan – Kadıköy

İstanbul Merkez – Telefon: 0212 371 18 00
Beybi Giz Plaza Meydan Sokak No:1 Kat:2 **Maslak**

İstanbul **Kadıköy** – Telefon: 0216 338 35 36
Osmanağa Mah. Osmancık Sok. Emin Han No:12/105 Kadıköy

İstanbul **Nurol Tower** – Telefon: 0212 371 43 56
İzzetpaşa Mahallesi, Yeniyol Caddesi No:3 Nurol Tower
Kat:31 Ofis No:3109 İç Kapı No:243 Şişli

İstanbul **Zorlu** – Telefon: 0212 845 8205
Levazım Mahallesi Koru Sokağı No:2 R3 Kule T242 Beşiktaş



Bizi Takip Edin!

YouTube /@a1capitalyatirim

Uzman Yorumuyla Piyasalar

Uzmanlarımızın katılımıyla hazırlanan analiz videoları, haftalık borsa yorumları ve ekonomik gelişmelere dair değerlendirmeleri YouTube kanalımızdan izleyebilirsiniz.