



- HAFTALIK TEKNİK ÖNERİLER
- 2026 HAFTALIK MENKUL KIYMET İSTATİSTİKLERİ
 - YABANCI HİSSE İŞLEMLERİ
 - YABANCI DİBS İŞLEMLERİ
- TCMB HAFTALIK VERİLERLE KREDİ ve MEVDUAT FAİZLERİ
- 2026 Önemli Tarihleri
- HAFTALIK PIYASA 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

HAFTALIK PİYASA PERFORMANSI

21 AĞUSTOS 2026 İTİBARIYLA

HAFTALIK DEĞİŞİM (%)

VARLIK	KAPANIŞ	HAFTALIK DEĞİŞİM (%)
BIST ENDEKSLERİ		
BIST 100	14,514.82	2.42
BIST MALİ	19,645.73	2.17
BIST SİNAİ	20,274.25	4.43
BIST HİZMETLER	12,793.90	3.09
TAHVİL VE FAİZ		
Aktif Tahvil (TRT150328T24) Oran	40.85	-0.66
Aktif Tahvil (TRT160431T35) Oran	38.42	-1.28
Aktif Tahvil (TRT050935T13) Oran	34.80	-0.71
TÜRK LİRASI GECELIK REFERANS FAİZ ORANI	39.86	0.15
ENERJİ		
BRENT PETROL	94.33	6.47
DÖVİZ		
Euro Amerikan Doları	1.17	0.92
Amerikan Doları Türk Lirası	48.06	0.39
Euro Türk Lirası	56.17	1.31
KIYMETLİ MADENLER		
Ons Altın Amerikan Doları	4,605.80	5.24
DARPHANE ALTIN SERTİFİKASI	77.20	4.31
Gümüş Amerikan Doları	69.48	7.39
DİĞER EMTİALAR		
XCUUSD (30 Eki 26) Vadeli	14,260.00	-1.65
Palladium (1 3 gram Truva) Amerikan Doları	1,338.89	1.56
Platin (1 3 gram Truva)(= 31.1034768 gram) Amerikan Doları	1,882.97	7.64

Kaynak: GİRİŞ SON.xlsx | Haftalık kapanış verileri • Rakamlar yuvarlama nedeniyle küçük farklılıklar gösterebilir.

Kaynak: GİRİŞ SON.xlsx | Haftalık kapanış verileri • Rakamlar yuvarlama nedeniyle küçük farklılıklar gösterebilir.

M.BAKİ ATILAL – Genel Müdür Yardımcısı

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



HAFTALIK TEKNİK ÖNERİLER – 24 AGUSTOS

24 AGUSTOS HAFTASI TEKNİK ÖNERİLER

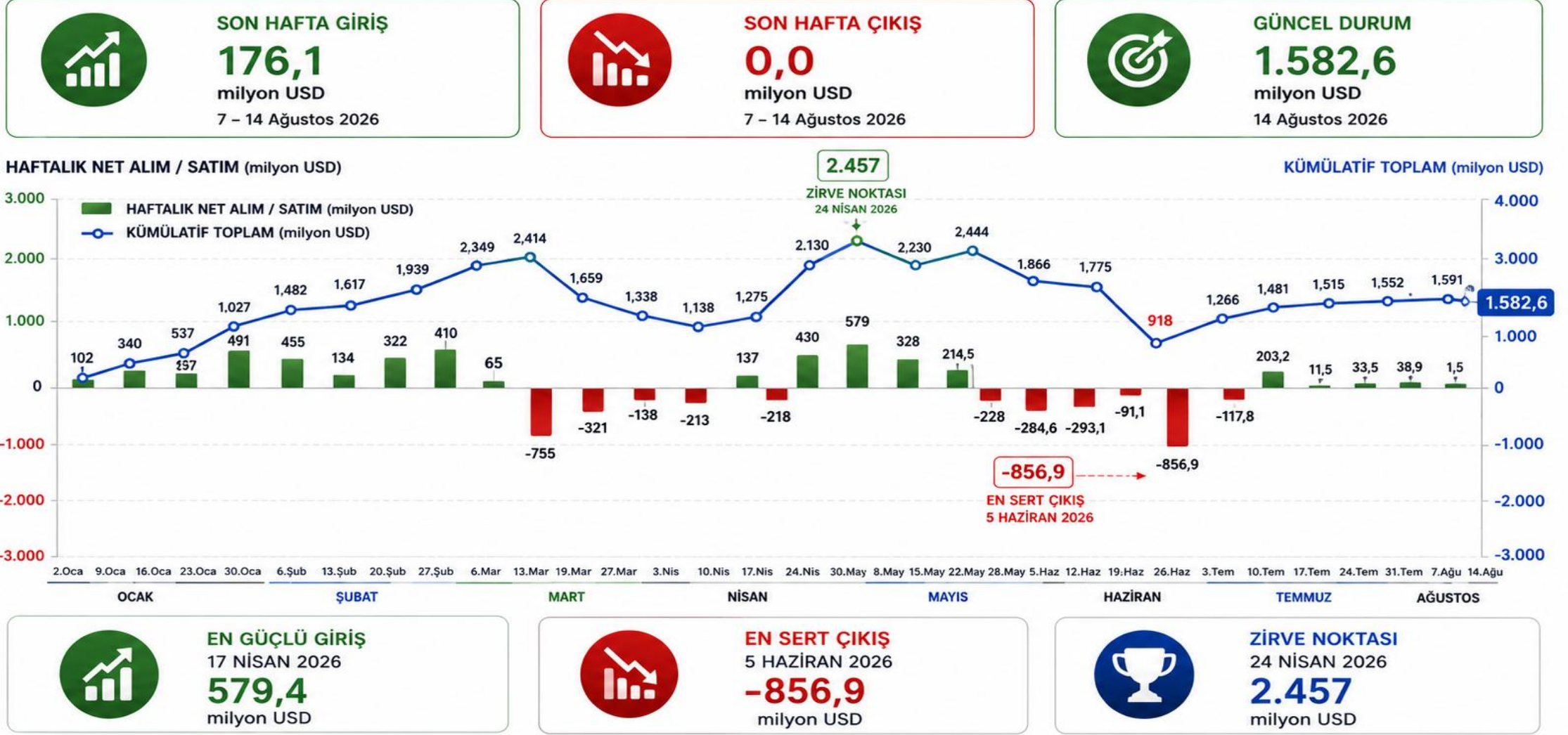
Hisse		Kapanış	YB Getiri%	HEDEF 1 (%2)	HEDEF 2 (%5)	STOP-LOSS (-%2)	PD/DD	F/K	SMA (20)	MACD (12,26,9)	RSI (14)
AGESA	AGESA HAYAT EMEKLILIK	241,40	12,68	246,23	253,47	236,57	3,61	6,57	238,44	-1,24	53,14
AKFYE	AKFEN YEN. ENERJİ	24,20	47,47	24,68	25,41	23,72	0,42	10,66	23,69	-0,35	52,81
ASTOR	ASTOR ENERJİ	335,75	187,21	342,47	352,54	329,04	7,65	29,91	312,10	6,84	58,03
BIENY	BIEN YAPI URUNLERİ	21,28	-15,08	21,71	22,34	20,85	0,54	0	20,61	-0,32	51,81
DAPGM	DAP GAYRIMENKUL	8,87	-25,21	9,05	9,31	8,69	1,33	28,27	8,72	-0,29	49,46
EUREN	EUROPEN ENDUSTRI	3,88	-38,80	3,96	4,07	3,80	0,67	434,44	3,87	-0,12	44,29
GLRMK	GULERMAK AGIR SANAYİ	181,00	3,43	184,62	190,05	177,38	2,06	15,03	166,18	2,25	61,72
ISDMR	ISKENDERUN DEMİR ÇELİK	53,35	62,33	54,42	56,02	52,28	0,99	12,58	52,60	-1,04	49,90
KMPUR	KIMTEKS POLIURETAN	21,54	36,16	21,97	22,62	21,11	2,38	14,35	21,31	0,55	53,48
MGROS	MIGROS TİCARET	573,00	10,51	584,46	601,65	561,54	1,12	15,08	604,62	-16,66	39,59
NTGAZ	NATURELGAZ	11,45	16,33	11,68	12,02	11,22	1,32	6,69	10,84	-0,22	57,72
SAHOL	SABANCI HOLDİNG	92,40	11,44	94,25	97,02	90,55	0,46	9,34	88,00	-0,61	61,29
TOASO	TOFAS OTO. FAB.	281,25	21,71	286,88	295,31	275,63	2,14	10,04	268,05	-7,56	54,22
TRGYO	TORUNLAR GMYO	95,50	35,85	97,41	100,28	93,59	0,62	10,11	93,03	-1,23	54,21





2026 HAFTALIK YABANCI HİSSE DURUMU

GÜNCELLEME: 14 AĞUSTOS 2026



2026 HAFTALIK YABANCI DİBS DURUMU

GÜNCELLEME: 14 AĞUSTOS 2026



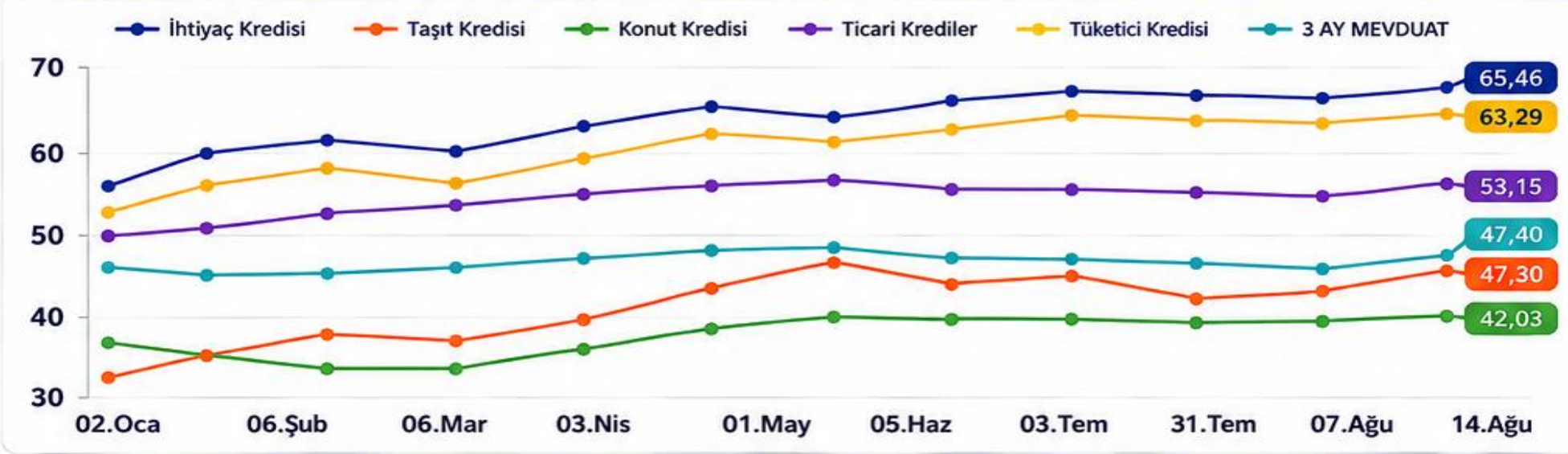


2026 KREDİ FAİZ ORANLARI VE DEĞİŞİM

TÜM ORANLAR YILLIK BİLEŞİK FAİZDİR (%) | SON VERİ: 14.08.2026

TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI

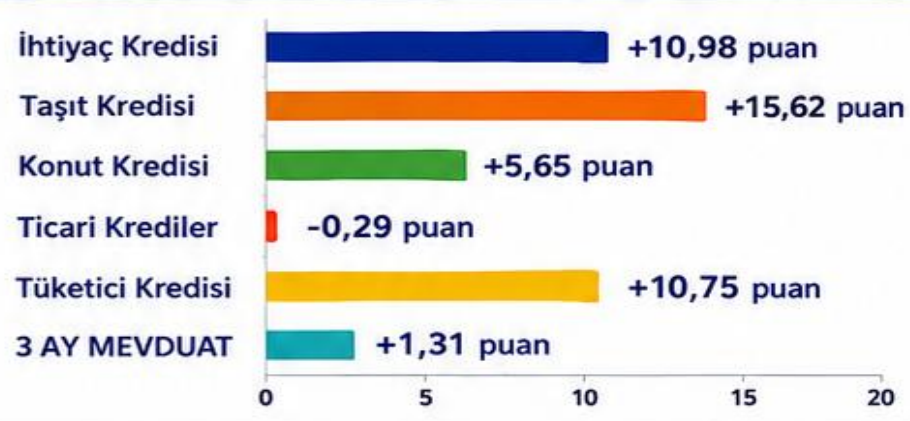
KREDİ FAİZ ORANLARININ SEYRİ (2026)



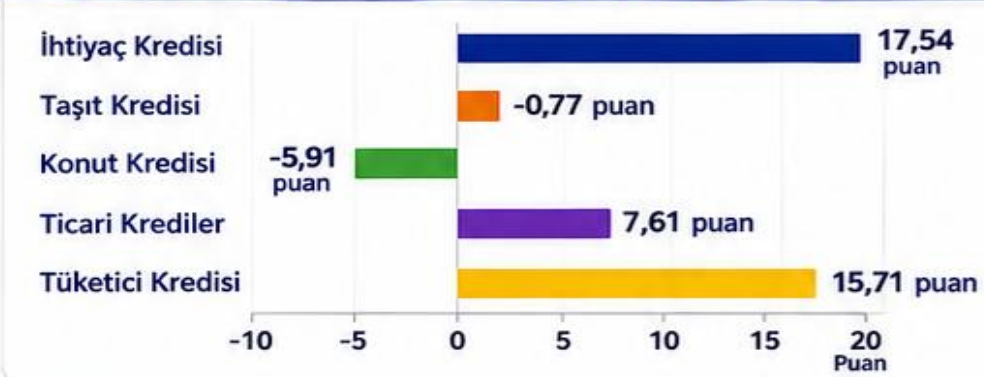
SON HAFTA DEĞİŞİM (07.08.2026 → 14.08.2026)



YILBAŞINA GÖRE DEĞİŞİM (02.01.2026 → 14.08.2026)



FAİZ MAKASI (KREDİ - MEVDUAT, 14.08.2026)



ORTALAMA FAİZ ORANI (14.08.2026)



ÖNE ÇIKAN GÖSTERGELER



Kaynak: Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB)

Tüm oranlar yıllık bileşik faiz oranlarıdır.

M.BAKİ ATILAL – Genel Müdür Yardımcısı

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



2026 ÖNEMLİ TARİHLER

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	X	—	X	X	—	X	X	—	10	22	—	10
FED	X	—	X	X	—	X	X	—	16	28	—	9
ECB	—	X	X	X	—	X	X	—	10	29	—	17
BoE	—	X	X	X	—	X	X	—	17	—	5	17
BoJ	X	—	X	X	—	X	X	—	18	30	—	18
Fitch	X	—	—	—	—	—	X	—	—	—	—	—
S&P	—	—	—	X	—	—	—	—	—	16	—	—
Moody's	X	—	—	—	—	—	X	—	—	—	—	—
MSCI Duyuru	—	X	—	—	X	—	—	X	—	—	11	—
MSCI Efektif	—	—	X	—	—	X	—	—	1	—	—	1
TCMB ENFLASYON RAPORU	—	X	—	—	X	—	—	X	—	—	12	—

X = 14 AĞUSTOS 2026 İTİBARIYLA GERÇEKLEŞMİŞ TARİH

MSCI'da duyuru ve efektif tarihler ayrı gösterilmiştir. Kredi notu tarihleri olası değerlendirme günleridir; not değişikliği zorunlu değildir.

M.BAKİ ATILAL – Genel Müdür Yardımcısı

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



Bizi Takip Edin!

24–28 AĞUSTOS 2026 | HAFTALIK EKONOMİK TAKVİM

Piyasaları etkileyebilecek başlıca veri, toplantı ve politika mesajları

HAFTANIN ODAĞI
PCE + Jackson Hole

24 AĞUSTOS PAZARTESİ

ORTA

BEKLENTİ

ÖNCEKİ

15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Faaliyet Endeksi (Tem)	—	–0,02
18:30	ABD	3 ve 6 aylık Hazine bonosu ihaleleri	—	%3,72 / %3,78

25 AĞUSTOS SALI

YÜKSEK

BEKLENTİ

ÖNCEKİ

09:00	ALM	Almanya GSYİH – ayrıntılı sonuç (2Ç)	%0,2 ç/ç	%0,4
16:00	ABD	FHFA Konut Fiyat Endeksi (Haz / 2Ç)	—	%0,3 a/ay
17:00	ABD	Conference Board Tüketici Güveni (Ağu)	91,2	90,8
17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Tem)	620 bin	628 bin
17:00	ABD	Richmond Fed İmalat ve Hizmet Endeksleri	—	5 / –3

26 AĞUSTOS ÇARŞAMBA

ÇOK YÜKSEK

BEKLENTİ

ÖNCEKİ

15:30	ABD	Çekirdek PCE (Tem)	%0,2 a/ay · %3,3 y/y	%0,1 · %3,3
15:30	ABD	GSYİH – ikinci tahmin (2Ç)	%1,5	%2,1
15:30	ABD	Kişisel gelir / harcama (Tem)	%0,3 / —	%0,2 / —
15:30	ABD	Dayanıklı mal siparişleri (Tem)	%0,7	%0,3

27 AĞUSTOS PERŞEMBE

ÇOK YÜKSEK

BEKLENTİ

ÖNCEKİ

14:30	TR	TCMB haftalık rezerv ve menkul kıymet verileri	—	Net rezerv: 67,14 mlr \$
14:30	AB	ECB para politikası toplantı tutanakları	—	—
15:30	ABD	Öncü mal ticareti dengesi (Tem)	–99,0 mlr \$	–101,41 mlr \$
Gün boyu	ABD	Jackson Hole Sempozyumu başlıyor (27–29 Ağu)	Program saati teyit edilmeli	—

28 AĞUSTOS CUMA

ÇOK YÜKSEK

BEKLENTİ

ÖNCEKİ

10:00	TR	Dış Ticaret İstatistikleri (Tem)	Açık: –7,4 mlr \$	–10,37 mlr \$
10:00	TR	İhracat (Tem)	25,6 mlr \$	24,9 mlr \$
17:00	ABD	Michigan tüketici güveni – nihai (Ağu)	—	—
17:00	ABD	Michigan 1 ve 5 yıllık enflasyon beklentileri	%4,3 / %3,3	%4,3 / %3,3
Gün boyu	ABD	Jackson Hole konuşmaları ve politika mesajları	Program saati teyit edilmeli	—

ÖNEM: ■ Çok yüksek ■ Yüksek ■ Orta

Saatler Türkiye saatiyledir (TSİ).

Kaynaklar: BEA, U.S. Census Bureau, Chicago Fed, Richmond Fed, FHFA, ECB, Kansas City Fed, University of Michigan, Destatis, TCMB, TÜİK.

Bizi Takip Edin!



HALKA ARZLAR – HİSSE PERFORMANSI

2026 YILI HALKA ARZLAR

ARZ SONRASI
GETİRİ (%)

ŞİRKET / HALKA ARZ	İŞLEM GÖRME TARİHİ	HALKA ARZ BÜYÜKLÜĞÜ (TL)	KY LOT	ARZ FİYATI (TL)	CARİ FİYAT (TL)	KY ÖDEDİĞİ TUTAR (TL)	CARİ FİYATA GÖRE EDER (TL)	ARZ SONRASI GETİRİ (%)
ARF BIO YENİLENEBİLİR	5.Oca	916,500,000	47	19.50	21.46	917	1,009	10.05%
MEYSU GIDA SANAYİ	13.Oca	1,312,500,000	122	7.50	11.89	915	1,451	58.53%
FORMÜL PLASTİK METAL	15.Oca	1,209,600,000	38	30.24	35.20	1,149	1,338	16.40%
Z GAYRİMENKUL	16.Oca	825,565,000	98	9.77	29.98	957	2,938	206.86%
ÜÇ AY MÜHENDİSLİK	22.Oca	1,080,000,000	54	18.00	25.88	972	1,398	43.78%
NETCD YAZILIM	5.Şub	1,840,000,000	24	46.00	130.00	1,104	3,120	182.61%
AKHAN UN ve MAKARNA	6.Şub	1,176,050,000	34	21.50	42.16	731	1,433	96.09%
BEST BRAND ENERJİ	11.Şub	802,304,979	71	14.70	33.20	1,044	2,357	125.85%
ATA TURİZM	19.Şub	3,136,000,000	180	11.20	15.24	2,016	2,743	36.07%
EMPA ELEKTRONİK	26.Şub	836,000,000	21	22.00	75.00	462	1,575	240.91%
SAVUR GYO	6.Mar	1,075,256,000	174	3.64	16.60	633	2,888	356.04%
GENTAŞ KİMYA	6.Mar	1,373,295,000	178	11.00	10.44	1,958	1,858	-5.09%
METROPOL KURUMSAL HİZ.	11.Mar	1,512,000,000	10	80.00	168.40	800	1,684	110.50%
LUXERA GYO	10.Mar	1,446,000,000	54	12.05	11.08	651	598	-8.05%
AGAOĞLU GYO	9.Nis	3,713,600,000	145	21.10	13.11	3,060	1,901	-37.87%
EKİNCİLER DEMİR ÇELİK	22.May	2,340,000,000	14	45.00	46.30	630	648	2.89%
BETA ENERJİ	1.Tem	2,430,000,000	28	40.00	106.70	1,120	2,988	166.75%
SOHO GİYİM	6.Tem	1,500,000,000	152	15.00	10.69	2,280	1,625	-28.73%
ORZAX	7.Tem	3,622,500,000	36	69.00	99.70	2,484	3,589	44.49%
GOLDA GIDA	8.Tem	804,999,982	131	9.20	13.03	1,205	1,707	41.63%
INTERCITY	9.Tem	4,902,120,000	122	30.26	19.00	3,692	2,318	-37.21%
ISVEA SERAMİK.	10.Tem	1,400,300,000	47	20.90	77.00	982	3,619	268.42%
SAAT VE SAAT	16.Tem	4,498,700,976	110	56.00	38.26	6,160	4,209	-31.68%
ŞA-RA ENERJİ	17.Tem	6,230,000,000	45	70.00	91.35	3,150	4,111	30.50%
METGÜN ENERJİ YAT.	28.Tem	2,711,580,000	85	20.00	26.00	1,700	2,210	30.00%
ALBAYRAK BETON	29.Tem	2,702,000,000	127	38.60	32.00	4,902	4,064	-17.10%
MASFEN ENERJİ	30.Tem	3,882,800,000	81	45.68	43.64	3,700	3,535	-4.47%
KARDEMİR ÇELİK	31.Tem	4,480,000,000	63	35.00	114.20	2,205	7,195	226.29%
QUICK SİGORTA	6.Ağu	3,700,771,970	50	76.60	70.90	3,830	3,545	-7.44%
ÇİTLEKÇİ MAGAZACILIK	18.Ağu	2,690,050,000	26	73.70	107.80	1,916	2,803	46.27%
TÜRKER VEYAS	20.Ağu	10,540,000,000	30	136.00	135.90	4,080	4,077	-0.07%
TEKNİKA PLAST	20.Ağu	2,647,400,000	38	85.40	103.20	3,245	3,922	20.84%
KAPEKS KİMYA	21.Ağu	2,359,400,000	40	94.00	103.40	3,760	4,136	10.00%

Kaynak: HALKA ARZ SON.xlsx | Not: Rakamlar yuvarlamadan dolayı farklılık gösterebilir.

M.BAKİ ATILAL – Genel Müdür Yardımcısı

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

Bizi Takip Edin!

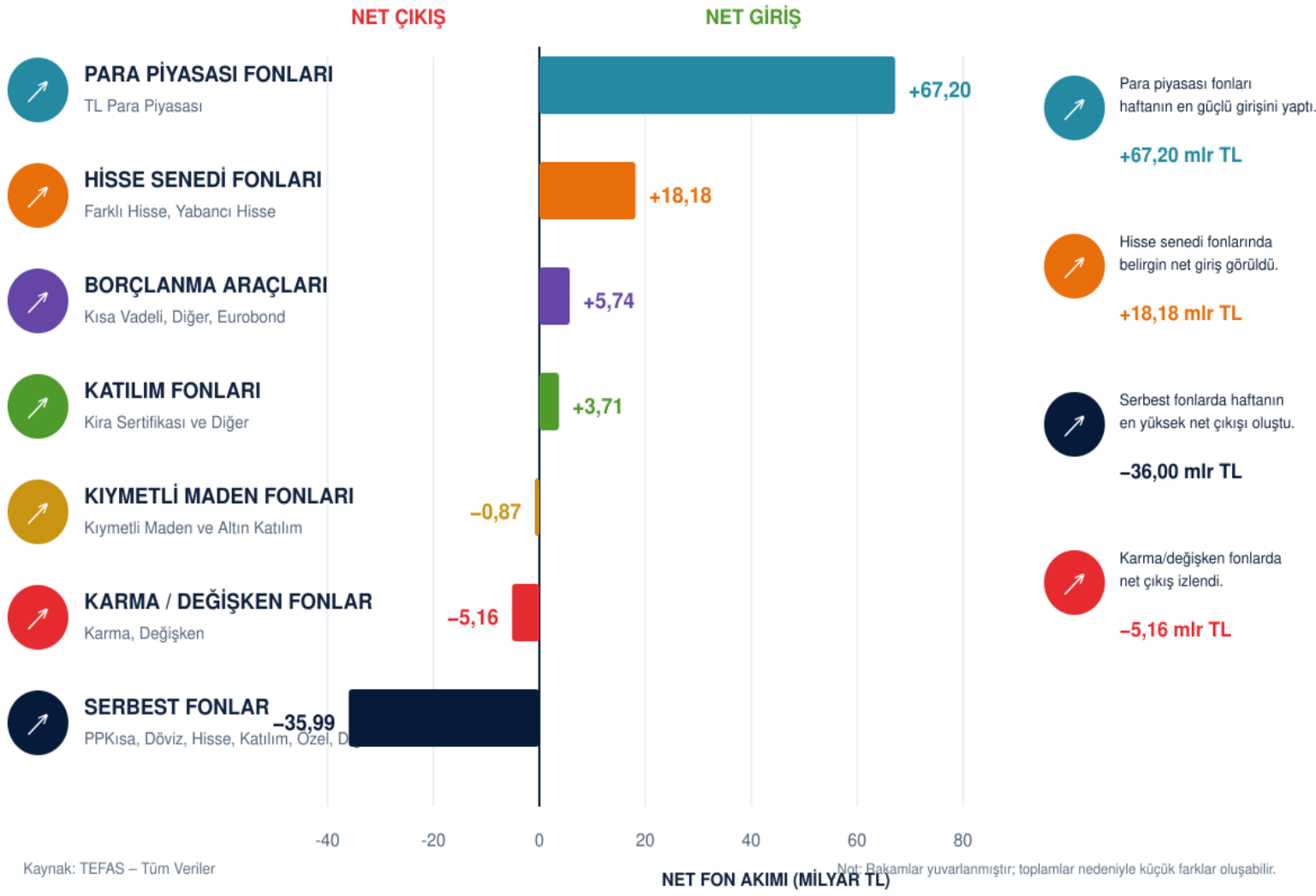


21 AĞUSTOS 2026 – HAFTALIK NET FON AKIMLARI

Fon kategorilerine göre haftalık net büyüme / daralma

Pozitif değerler net girişleri, negatif değerler net çıkışları gösterir.

Toplam net fon akımı
+54,05 mlr TL
(14–21 Ağustos 2026)



Bu haftanın fon akışlarında manşet rakam, toplam **54,1 milyar TL'lik net giriş**.

En güçlü giriş **67,2 milyar TL ile Para Piyasası Fonları'nda** gerçekleşti. Bu tablo, kısa vadeli faiz getirisi ile günlük likidite ihtiyacının hala yatırımcı davranışının merkezinde olduğunu gösteriyor.

Hisse Senedi Fonları'na 18,2 milyar TL girmesi ise yatırımcının tamamen savunmada olmadığını; likit pozisyonunu korurken hisse tarafında kontrollü biçimde risk artırdığını düşündürüyor.

Borçlanma Araçları Fonları'ndaki 5,7 milyar TL'lik giriş, faizlerde ilerleyen dönemde düşüş beklentisine yönelik sınırlı bir pozisyonlanma olarak değerlendiriyoruz.

Haftanın en dikkat çekici ayrışması **Serbest Fonlar'da**. Toplamda **36 milyar TL çıkış** görülmesine rağmen bu, serbest fonların tamamından homojen bir kaçış değil.

PPKısa kategorisinden 58,4 milyar TL çıkarken döviz ağırlıklı serbest fonlara 22,7 milyar TL girdi.

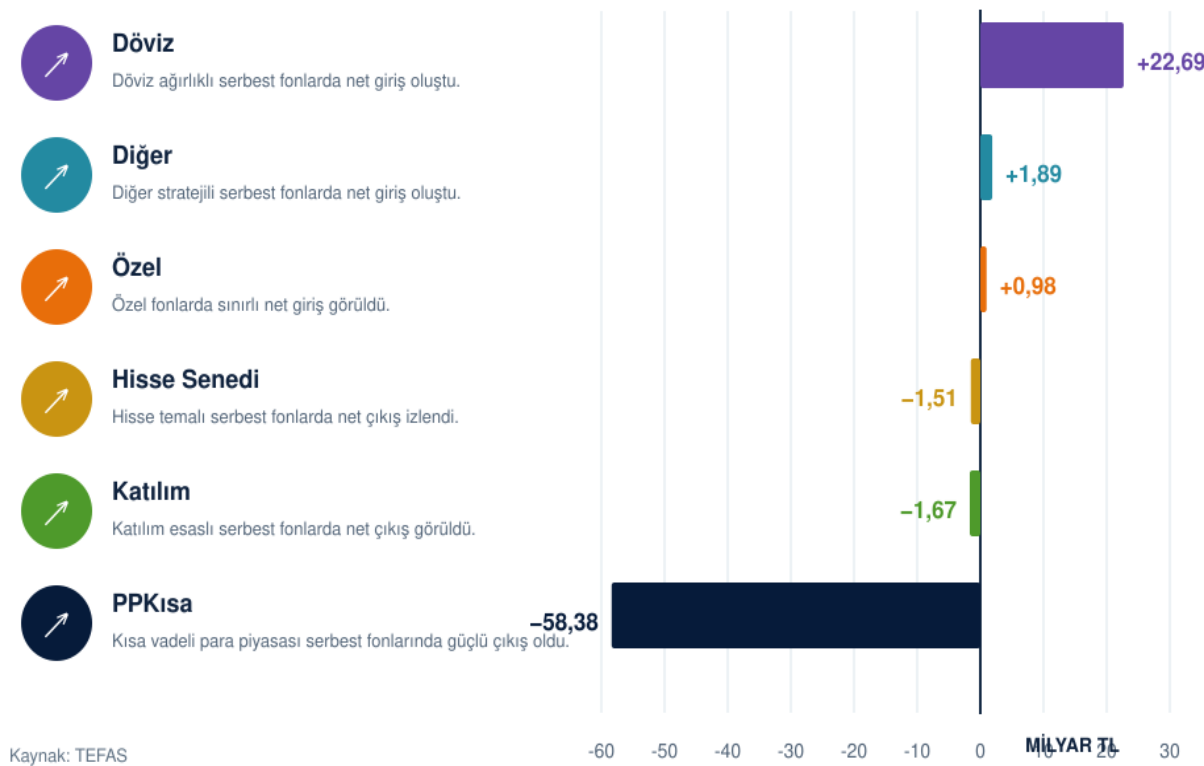
Dolayısıyla nitelikli yatırımcı tarafında kısa vadeli TL pozisyonlarından döviz bazlı varlıklara doğru belirgin bir rotasyon var.

SERBEST FON ALT KATEGORİLERİNE GÖRE NET BÜYÜME

14–21 AĞUSTOS 2026 HAFTASI

SERBEST FONLAR TOPLAMI
NET BÜYÜME
-36,00
MİLYAR TL

SERBEST FON ALT KATEGORİLERİNE GÖRE NET BÜYÜME (MİLYAR TL)



M.BAKİ ATILAL – Genel Müdür Yardımcısı

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

Bizi Takip Edin!



MODEL PORTFÖY ve TAKİBİMİZDEKİ HİSSELER

2026- MODEL PORTFÖY HİSSE GETİRİLERİ				
	Giriş Tarihi	Kapanış	Hedef F	YB Getiri %
AKFYE	24.03.2026	24,20	27,79	47,47
ASELS	14.02.2025	403,25	442,00	74,04
BRSAN	31.03.2026	690,50	703,00	24,41
CVKMD	2.01.2026	16,22	24,80	58,51
DOHOL	26.12.2025	21,60	29,00	27,43
ENJSA	18.03.2026	110,40	137,30	27,39
TRALT	2.01.2026	54,55	81,20	33,11
KRDMD	19.12.2025	44,98	44,00	78,07
TOASO	19.12.2025	281,25	443,00	21,71
TUPRS	26.12.2025	406,75	459,00	129,63
MODEL GETİRİ				52,18
BIST 100 GETİRİ				28,89
ATAK-DİNAMİK				
KTLEV	24.03.2025	63,50	GG	904,29
TCKRC	5.05.2025	168,30	212	188,18
ASTOR	6.02.2026	335,75	418	187,21
ATAK-DİNAMİK GETİRİ				426,56

ALIM YÖNÜNDE İZLEDİĞİMİZ HİSSELER				
	Giriş Tarihi	Kapanış	Hedef F	YB Getiri %
CWENE	5.05.2026	36,40	49	29,81
TABGD	5.05.2025	257,75	360	25,52
KCHOL	2.01.2026	222,40	217	36,68
MGROS	16.11.2025	573,00	GG	10,51
ENKAI	7.02.2025	83,25	131	9,14
THYAO	19.02.2026	301,00	GG	12,10
TCELL	22.01.2026	104,30	134	12,03
TAVHL	2.01.2026	279,75	459	-5,58

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
	Cari Ay sonu - Beklenen	3,76	2,54	2,18	2,93	1,89	1,36	1,68		1,67
	1 Ay Sonrası - Beklenen	2,05	1,89	2,11	1,82	1,52	1,57	1,44		2,08
	2 Ay Sonrası - Beklenen	1,84	1,89	1,50	1,52	1,62	1,49	2,03		1,97
	Cari Yıl Sonu - Beklenen	23,23	24,11	25,38	27,53	28,94	29,14	29,21		29,43 ▲
	12 Ay Sonrası (Piyasa katılımcıları)	22,20	22,10	22,17	23,39	23,82	23,81	23,95		23,69 ▼
	2027 Sonu							21,47		21,94 ▲
	Cari Yıl Sonu - Beklenen	3,9	3,9	3,8	3,5	3,3	3,2	3,1		3,1 =
	Gelecek Yıl - Beklenen	4,3	4,3	4,3	4,1	4,1	4,1	4,1		4,0 ▼
	İlk Toplantı - Beklenen	36,50	36,08	37,00	37,75	37,00	37,00	37,00		37,00 =
	İkinci Toplantı - Beklenen	35,11	34,98	36,41	37,38	37,00	37,00	36,55		36,13 ▼
	Üçüncü Toplantı - Beklenen	33,80	33,69	35,31	36,53	35,99	36,34	35,73		35,25 ▼
	Cari Yıl Sonu - Beklenen	28,02	28,95	30,63	32,94	33,96	34,72	34,70		34,70 =
	12 Ay Sonrası - Beklenen	26,96	27,67	28,48	29,56	30,22	30,14	29,44		29,59 ▲
	Gelecek Yıl Sonu - Beklenen	21,12	21,68	22,54	24,51	25,18	25,67	25,81		26,34 ▲
	24 Ay Sonrası - Beklenen							21,76		21,89 ▲

Kaynak: TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi, Ağustos 2026

Not: Tüm veriler beklentileri göstermektedir. Renkler önceki aya göre değişimi ifade eder.

▲ Artış ▼ Azalış = Değişim yok

Ağustos Piyasa Katılımcıları Anketi'ne baktığımızda, piyasanın ana senaryosunda ciddi bir kırılma olmadığını görüyoruz. **Dezenflasyon beklentisi korunuyor ancak piyasa bu sürecin hızlı ve doğrusal ilerlemesini beklemiyor.** Nitekim 2026 yıl sonu enflasyon beklentisi temmuzdaki %29,21'den **%29,43'e yükselirken**, 12 ay sonrası beklentinin %23,95'ten **%23,69'a gerilemesi** dikkat çekiyor. Yani kısa vadede enflasyon riskleri biraz yukarı çekiliyor ama orta vadeli dezenflasyon beklentisi korunuyor.

Faiz tarafında mesaj daha net. Piyasa ilk toplantıda politika faizini **%37**, ikinci toplantıda **%36,13**, üçüncü toplantıda ise **%35,25** bekliyor. 12 ay sonrası beklenti %29,59'a kadar geriliyor. Dolayısıyla piyasa TCMB'nin faiz indirim sürecinin devam edeceğine inanıyor; ancak **agresif bir gevşeme değil, kademeli ve veri bağımlı bir patika** öngörüyor.

Büyüme tarafında da sert bir bozulma beklentisi yok. 2026 büyüme beklentisi **%3,1'de korunurken**, 2027 beklentisi %4,1'den **%4,0'a** geriliyor. Bu da TCMB'nin büyümeyi desteklemek amacıyla faiz indirimlerini hızlandırma zorunluluğunun henüz oluşmadığını gösteriyor.

Özetle, **Ağustos anketi TCMB açısından faiz indirim alanının tamamen kapanmadığını, fakat hızlanma alanının da sınırlı olduğunu söylüyor.** Yıl sonu enflasyon beklentisinin yükselmesine karşılık 12 aylık beklentinin gerilemesi dezenflasyon hikayesini ayakta tutuyor. Bu nedenle önümüzdeki dönemde en olası politika bileşimi; **ölçülü faiz indirimleri, likidite tarafında sıkılığın korunması ve pozitif reel faiz yaklaşımının devamı** olacaktır.

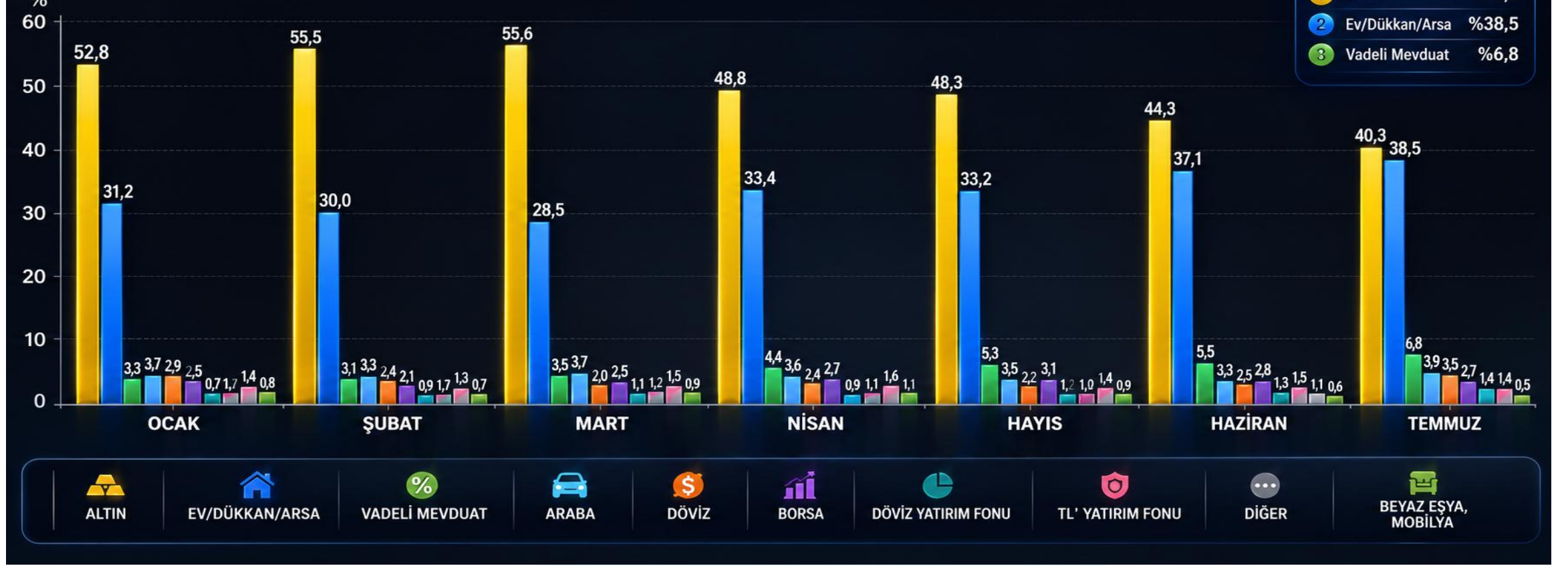
Piyasa açısından baktığımızda bu kombinasyon **tahvil ve BIST için orta vadede destekleyici**, ancak etkinin gücü piyasa faizlerinin ve kredi maliyetlerinin ne kadar hızlı gerileyeceğine bağlı. TL açısından ise kritik konu, nominal faiz indirimlerine rağmen **reel getiri avantajının korunup korunamayacağı** olacak.



HANEHALKI BEKLENTİLERİ

HANEHALKI YATIRIM TERCİHLERİ %

Aylık Dağılım (Ocak – Temmuz 2026)



Temmuz 2026 – İlk 3 Tercih

1	Altın	%40,3
2	Ev/Dükkan/Arsa	%38,5
3	Vadeli Mevduat	%6,8

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**. Döviz 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.

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 CAPITAL 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 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL 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 CAPITAL 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 CAPITAL 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



alcapital.com.tr

Genel Müdürlük

 **Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 1. Levent Plaza No:173 Kat:5,** 34394 Şişli / İstanbul

 E-Posta: info@alcapital.com.tr

 Telefon: 0212 371 18 00

Adana

Adana - Tel: 0322 970 02 30
Çınarlı Mahallesi, Ziyapaşa Bulvarı, Güneş 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

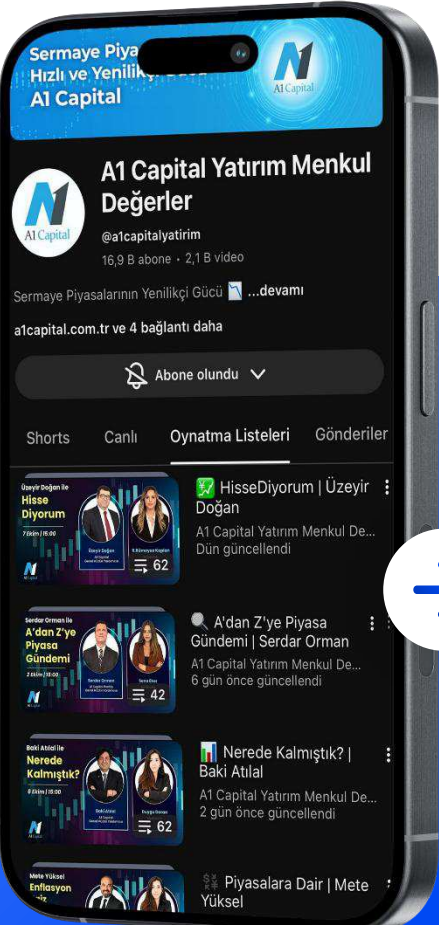
İstanbul **Göztepe** - Telefon: 0216 407 26 22
Bağdat Cad. Permiz Apt. No:251/10 Caddebostan - Kadıköy

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 Kuru Sokağı No:2 R3 Kule T242 Beşiktaş



Bizi Takip Edin!



 **YouTube**
/@alcapitalyatirim

Uzman Yorumuyla Piyasalar

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