



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 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

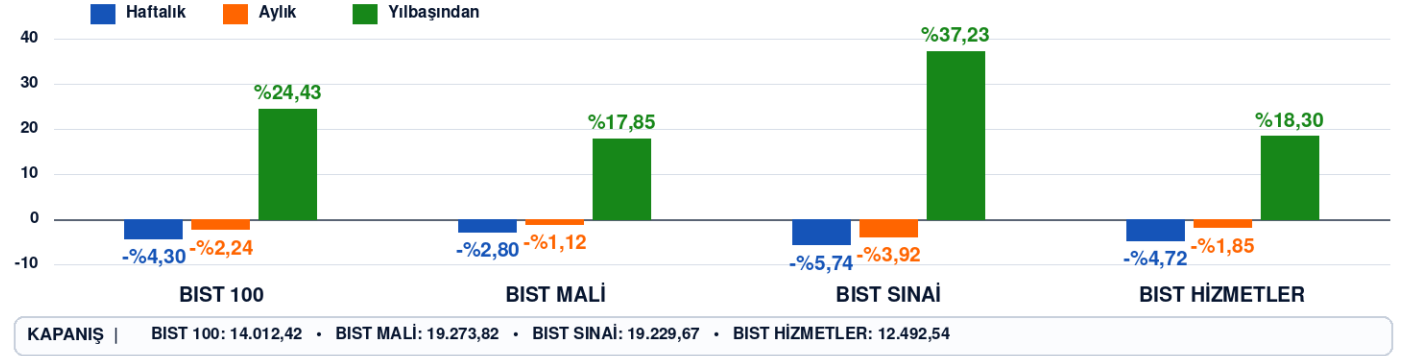
2026 PİYASA GÖSTERGELERİ

HAFTANIN ÖZETİ

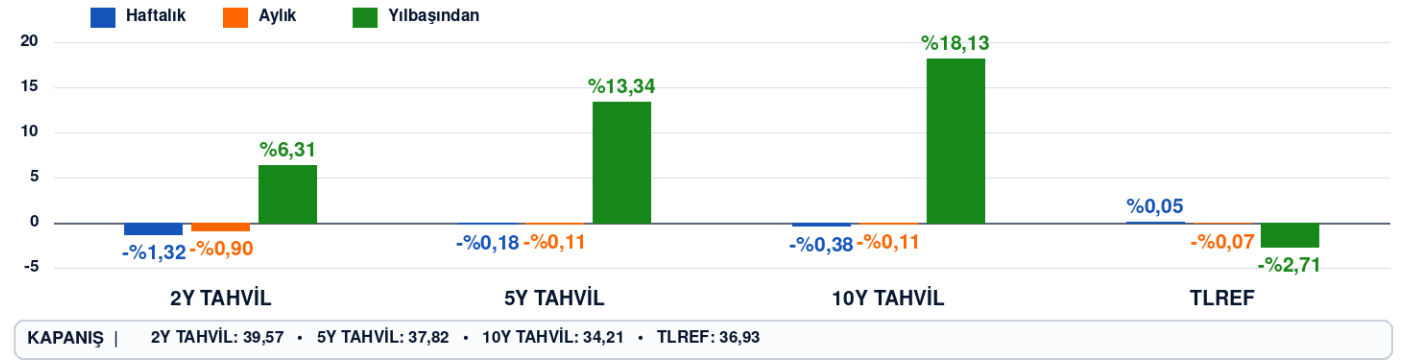
Haftalık • Aylık • Yılbaşından Bu Yana Performans

En güçlü: **BRENT PETROL %8,02**
En zayıf: **BIST SİNAİ -%5,74**

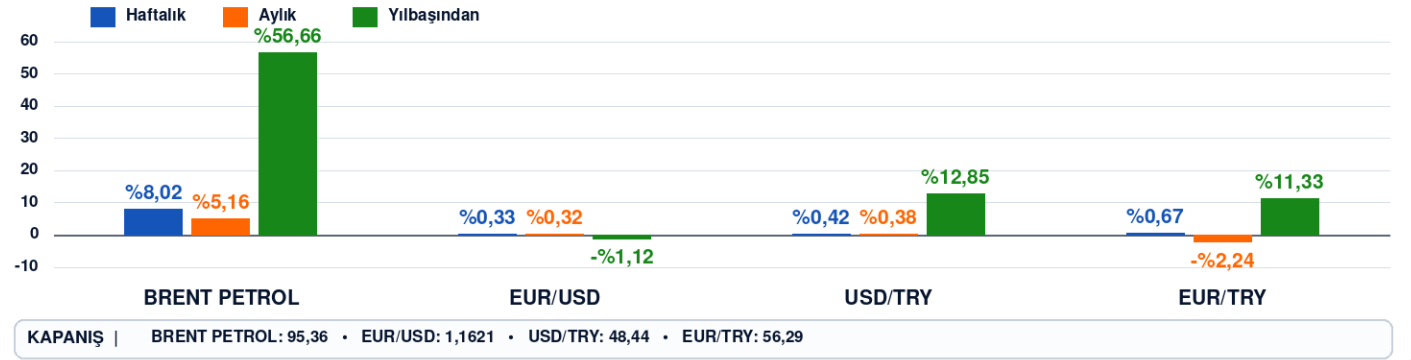
BIST ENDEKSLERİ



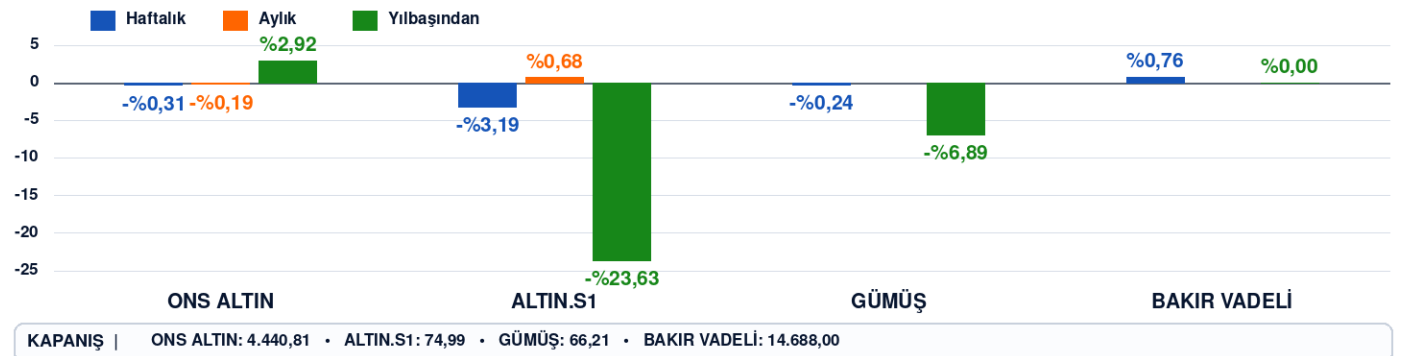
TAHVİL & TLREF



ENERJİ & DÖVİZ



KIYMETLİ MADENLER



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

Kaynak veri: GİRİŞ SON.xlsx

M.BAKİ ATILAL – Genel Müdür Yardımcısı

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



HAFTALIK TEKNİK ÖNERİLER – 7 EYLÜL

07 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)
AEFES ANADOLU EFES	18,45	18,42	18,82	19,37	18,08	0,87	10,88	19,05	-0,64	38,49
ASELS ASELSAN	388,25	67,57	396,02	407,66	380,49	5,77	42,92	389,25	6,83	52,64
AYGAZ AYGAZ	325,75	71,93	332,27	342,04	319,24	0,85	7,94	318,44	16,35	59,43
BIMAS BIM MAGAZALAR	415,75	55,79	424,07	436,54	407,44	2,48	16,9	402,68	7,27	59,94
BRSAN BORUSAN BORU SANAYI	715,50	28,92	729,81	751,28	701,19	2,34	41,06	685,12	35,20	61,12
ENKAI ENKA INSAAT	87,25	14,38	89,00	91,61	85,51	1,27	13,4	85,55	-0,57	51,56
GARAN GARANTI BANKASI	131,40	-4,73	134,03	137,97	128,77	1,13	4,57	130,86	0,72	51,72
KRDMD KARDEMİR (D)	43,52	72,29	44,39	45,70	42,65	0,31	7,84	44,10	1,06	49,30
MPARK MLP SAGLIK	426,75	12,16	435,29	448,09	418,22	1,86	12,25	432,02	1,97	50,27
NTGAZ NATURELGAZ	11,30	14,81	11,53	11,87	11,07	1,3	6,6	11,04	0,03	52,12
PETKM PETKİM	20,06	23,60	20,46	21,06	19,66	0,68	0	19,77	0,04	50,95
TABGD TAB GIDA	239,20	16,48	243,98	251,16	234,42	2,34	21,44	249,48	-0,48	44,77
TUPRS TUPRAS	388,50	119,32	396,27	407,93	380,73	1,64	10,29	379,08	25,10	63,12
ULKER ULKER BISKUVİ	90,45	-11,93	92,26	94,97	88,64	0,65	7,44	90,92	-0,85	46,77



M.BAKİ ATILAL – Genel Müdür Yardımcısı

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

Bizi Takip Edin!



2026 HAFTALIK YABANCI HİSSE DURUMU

GÜNCELLEME: 28 AĞUSTOS 2026



2026 HAFTALIK YABANCI DİBS DURUMU

GÜNCELLEME: 28 AĞUSTOS 2026





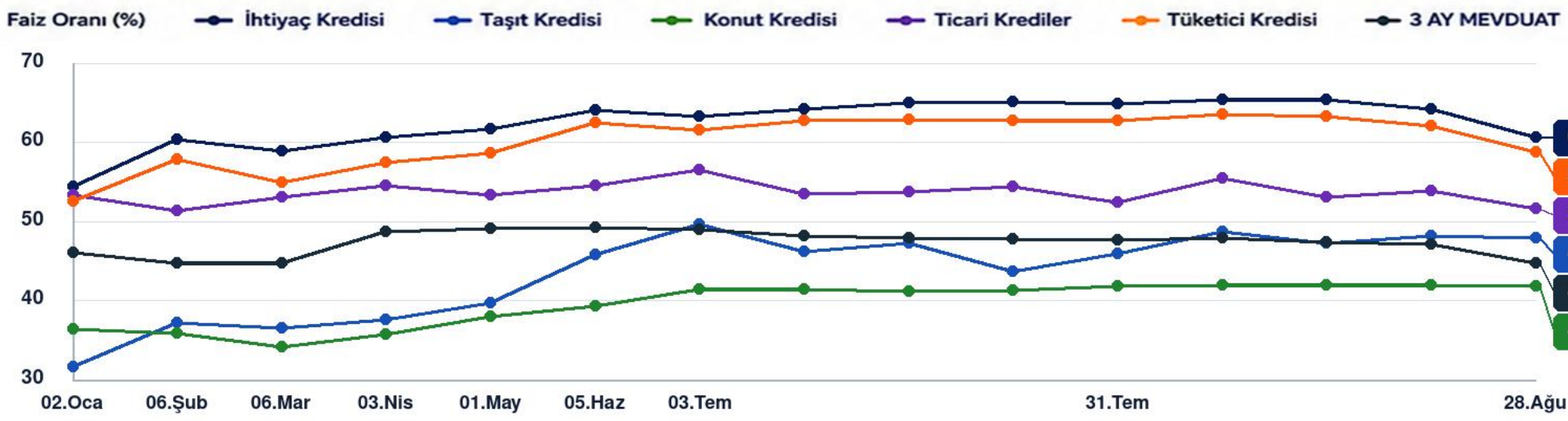
2026 KREDİ FAİZ ORANLARI VE DEĞİŞİMLER

TÜM ORANLAR YILLIK BİLEŞİK FAİZDİR

SON VERİ: 28.08.2026

TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**İHTİYAÇ
KREDİSİ**
%60,64**TAŞIT
KREDİSİ**
%47,99**KONUT
KREDİSİ**
%41,89**TİCARİ
KREDİLER**
%51,64**TÜKETİCİ
KREDİSİ**
%58,80**3 AY
MEVDUAT**
%44,79

KREDİ FAİZ ORANLARININ SEYRİ (2026)



SON HAFTA DEĞİŞİM

(21.08.2026 → 28.08.2026)

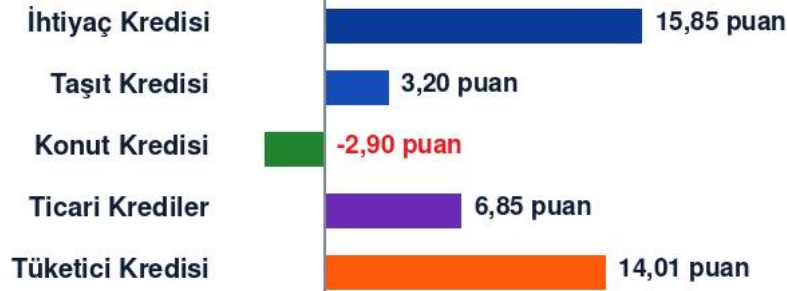


YILBAŞINA GÖRE DEĞİŞİM

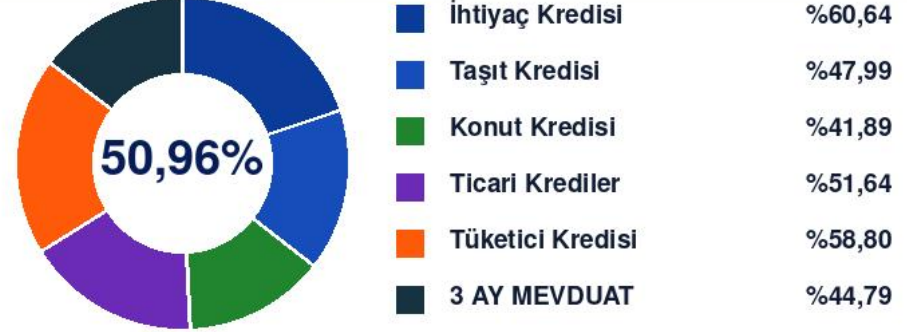
(02.01.2026 → 28.08.2026)



FAİZ MAKASI (KREDİ – MEVDUAT, 28.08.2026)



ORTALAMA FAİZ ORANI (28.08.2026)



ÖNE ÇIKAN GÖSTERGELER

**TÜM KREDİ
TÜRLERİNDE
YILLIK ARTIŞ**En yüksek yıllık artış:
Taşıt Kredisi
(+16,31 puan)**EN YÜKSEK
FAİZ ORANI**İhtiyaç Kredisi
%60,64 ile zirvede**EN DÜŞÜK
FAİZ ORANI**Konut Kredisi
%41,89 ile en düşük
seviyede**MAKAS
EN GENİŞ**İhtiyaç-Mevduat
makası: 15,85 puan**TREND
DEVAM EDİYOR**Kredi faizleri
haftalık bazda aşağı
yönlü hareket etti



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.

7-11 EYLÜL 2026 | HAFTALIK EKONOMİK TAKVİM

Piyasaları etkileyebilecek başlıca veri, toplantı ve politika mesajları

7 EYLÜL 2026 PAZARTESİ

7 EYLÜL 2026 PAZARTESİ				BEKLENTİ	ÖNCEKİ
09:00	ALM	●	Almanya Sanayi Üretimi (Aylık) (Tem)	—	0,2%
09:00	ALM	●	Almanya Sanayi Üretimi (Yıllık) (Tem)	—	0%
12:00	AB	●	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (2. Çeyrek)	0,4%	-0,2%
12:00	AB	●	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Yıllık) (2. Çeyrek)	1%	0,3%
12:00	AB	●	İstihdam Değişimi (Yıllık) (2. Çeyrek)	0,5%	0,5%
12:00	AB	●	İstihdam Değişimi (çeyreklik) (2. Çeyrek)	0,1%	0,1%
17:30	TR	●	Hazine Nakit Dengesi (Ağu)	—	-395,650B

8 EYLÜL 2026 SALI

8 EYLÜL 2026 SALI				BEKLENTİ	ÖNCEKİ
06:00	ÇİN	●	Çin Ticaret Dengesi (USD) (Ağu)	—	112,50B
09:00	ALM	●	Almanya Ticaret Dengesi (Tem)	—	15,4B
15:15	ABD	●	Haftalık ADP İstihdam Değişimi - Haftalık	—	11,80K
17:00	ABD	●	Conference Board (CB) İstihdam Trend Endeksi (Ağu)	—	107,71
18:00	ABD	●	Tüketici Enflasyon Beklentileri (Ağu)	—	3,6%

9 EYLÜL 2026 ÇARŞAMBA

9 EYLÜL 2026 ÇARŞAMBA				BEKLENTİ	ÖNCEKİ
04:30	ÇİN	●	Çin Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Yıllık) (Ağu)	—	3,5%
04:30	ÇİN	●	Çin Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Ağu)	—	0,5%
12:30	ALM	●	Almanya 10 Yıllık Tahvil İhalesi	—	3,26%
15:15	ABD	●	Haftalık ADP İstihdam Değişimi - Haftalık	—	11,80K

10 EYLÜL 2026 PERŞEMBE

10 EYLÜL 2026 PERŞEMBE				BEKLENTİ	ÖNCEKİ
09:00	ALM	●	Almanya Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Ağu)	0,2%	0,8%
09:00	ALM	●	Almanya Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Ağu)	2,9%	2,8%
10:00	TR	●	Sanayi Üretimi (Yıllık) (Tem)	—	-1,4%
10:00	TR	●	Sanayi Üretimi (Aylık) (Tem)	—	0,1%
14:00	TR	●	Türkiye Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı (Eyl)	—	37%
14:00	TR	●	Gecelik Borçlanma Faizi (Eyl)	—	35,5%
14:00	TR	●	Gecelik Faiz Oranları (Eyl)	—	40%
15:15	AB	●	Faiz Oranı Kararı (Eyl)	2,65%	2,4%
15:30	ABD	●	Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık) (Ağu)	0,3%	0%
15:30	ABD	●	Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Yıllık) (Ağu)	—	4,7%
15:45	AB	●	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Basın Açıklaması	—	—
17:00	ABD	●	İkinci El Konut Satışları (Ağu)	4,03M	4,06M

11 EYLÜL 2026 CUMA

11 EYLÜL 2026 CUMA				BEKLENTİ	ÖNCEKİ
10:00	TR	●	Cari Hesap (USD) (Tem)	—	-4,19B
10:00	TR	●	Yıl Sonu Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Tahmini (Eyl)	—	29,43%
15:30	ABD	●	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Ağu)	0,4%	0,1%
15:30	ABD	●	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Ağu)	—	3,4%
15:30	ABD	●	Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Ağu)	0,2%	0,2%
15:30	ABD	●	Reel Kazançlar (Aylık) (Ağu)	—	0%
17:00	ABD	●	Michigan Enflasyon Beklentisi (Eyl)	—	4%

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	18,95	916	891	-2,82%
MEYSU GIDA SANAYİ	13.Oca	1.312.500.000	122	7,50	11,27	915	1.375	50,27%
FORMÜL PLASTİK METAL	15.Oca	1.209.600.000	38	30,24	31,38	1.149	1.192	3,77%
Z GAYRİMENKUL	16.Oca	825.565.000	98	9,77	21,04	957	2.062	115,35%
ÜÇ AY MÜHENDİSLİK	22.Oca	1.080.000.000	54	18,00	21,88	972	1.182	21,56%
NETCD YAZILIM	5.Şub	1.840.000.000	24	46,00	116,90	1.104	2.806	154,13%
AKHAN UN ve MAKARNA	6.Şub	1.176.050.000	34	21,50	39,18	731	1.332	82,23%
BEST BRAND ENERJİ	11.Şub	802.304.979	71	14,70	31,72	1.044	2.252	115,78%
ATA TURİZM	19.Şub	3.136.000.000	180	11,20	13,03	2.016	2.345	16,34%
EMPA ELEKTRONİK	26.Şub	836.000.000	21	22,00	71,40	462	1.499	224,55%
SAVUR GYO	6.Mar	1.075.256.000	174	3,64	15,05	633	2.619	313,46%
GENTAŞ KİMYA	6.Mar	1.373.295.000	178	11,00	11,00	1.958	1.958	0,00%
METROPOL KURUMSAL HİZ.	11.Mar	1.512.000.000	10	80,00	161,70	800	1.617	102,13%
LUXERA GYO	10.Mar	1.446.000.000	54	12,05	8,97	651	484	-25,56%
AGAOĞLU GYO	9.Nis	3.713.600.000	145	21,10	11,64	3.060	1.688	-44,83%
EKİNCİLER DEMİR ÇELİK	22.May	2.340.000.000	14	45,00	45,82	630	641	1,82%
BETA ENERJİ	1.Tem	2.430.000.000	28	40,00	80,80	1.120	2.262	102,00%
SOHO GİYİM	6.Tem	1.500.000.000	152	15,00	10,40	2.280	1.581	-30,67%
ORZAX	7.Tem	3.622.500.000	36	69,00	88,10	2.484	3.172	27,68%
GOLDA GIDA	8.Tem	804.999.982	131	9,20	12,28	1.205	1.609	33,48%
INTERCITY	9.Tem	4.902.120.000	122	30,26	17,94	3.692	2.189	-40,71%
ISVEA SERAMİK.	10.Tem	1.400.300.000	47	20,90	92,15	982	4.331	340,91%
SAAT VE SAAT	16.Tem	4.498.700.976	110	56,00	32,72	6.160	3.599	-41,57%
ŞA-RA ENERJİ	17.Tem	6.230.000.000	45	70,00	74,70	3.150	3.362	6,71%
METGÜN ENERJİ YAT.	28.Tem	2.711.580.000	85	20,00	18,80	1.700	1.598	-6,00%
ALBAYRAK BETON	29.Tem	2.702.000.000	127	38,60	30,46	4.902	3.868	-21,09%
MASFEN ENERJİ	30.Tem	3.882.800.000	81	45,68	37,08	3.700	3.003	-18,83%
KARDEMİR ÇELİK	31.Tem	4.480.000.000	63	35,00	180,90	2.205	11.397	416,86%
QUICK SİGORTA	6.Ağu	3.700.771.970	50	76,60	60,00	3.830	3.000	-21,67%
ÇİTLEKÇİ MAGAZACILIK	18.Ağu	2.690.050.000	26	73,70	140,40	1.916	3.650	90,50%
TÜRKER VEYAS	20.Ağu	10.540.000.000	30	136,00	113,40	4.080	3.402	-16,62%
TEKNİKA PLAST	20.Ağu	2.647.400.000	38	85,40	153,90	3.245	5.848	80,21%
KAPEKS KİMYA	21.Ağu	2.359.400.000	40	94,00	95,15	3.760	3.806	1,22%
INTETRA Teknoloji	1.Eyl	2.144.000.000	74	53,60	78,35	3.966	5.798	46,18%
BAKIRCI Gayrimenkul Yat.Ort.	2.Eyl	2.159.310.000	221	12,93	9,93	2.858	2.195	-23,20%

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!



4 EYLÜL 2026 – HAFTALIK NET FON AKIMLARI

Fon kategorilerine göre haftalık net büyüme / daralma

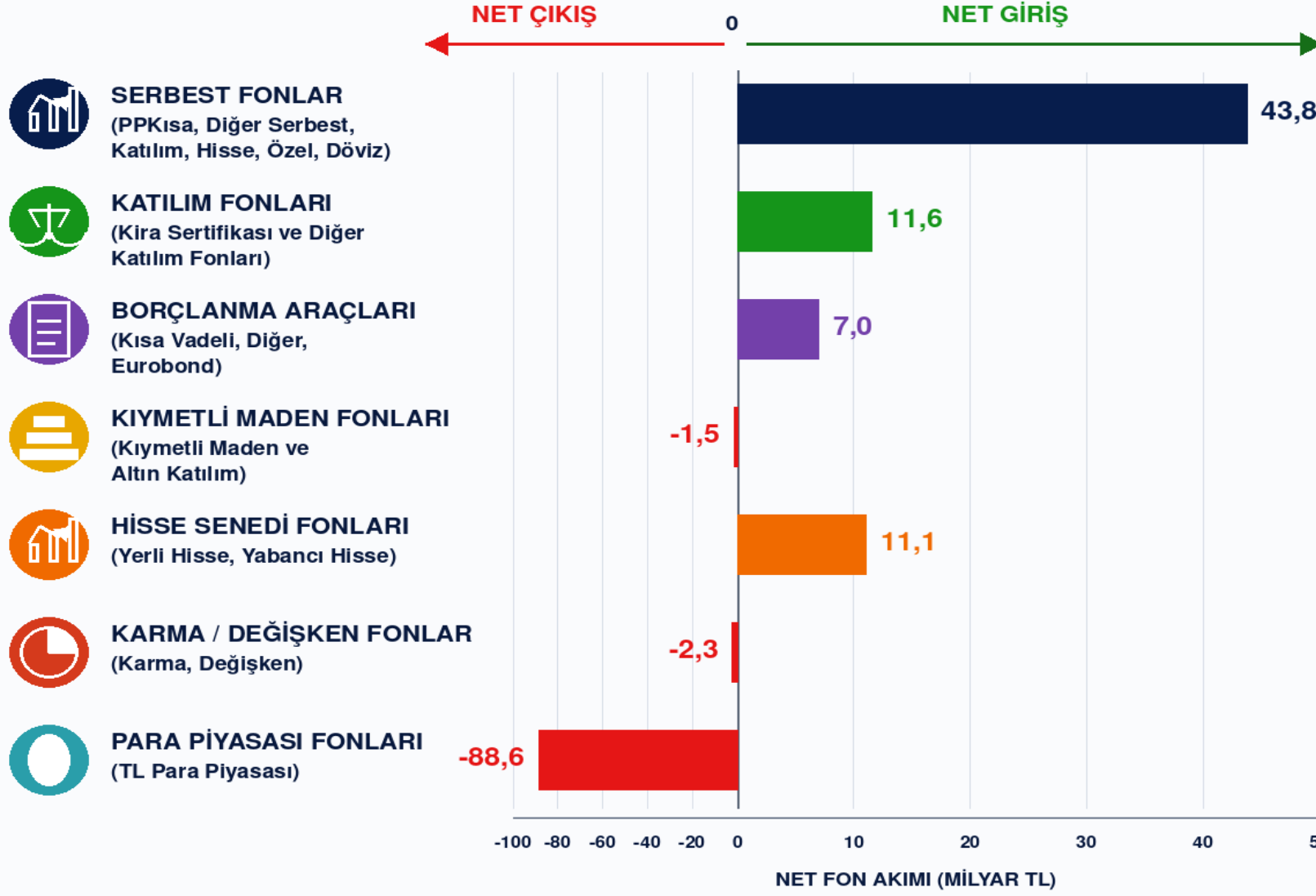
Pozitif değerler net girişleri, negatif değerler net çıkışları gösterir.



Toplam net fon akımı

-20,9 mlr TL

(28 Ağustos–4 Eylül 2026)



Serbest fonlara güçlü giriş devam ediyor.

+43,8 mlr TL

Katılım fonlarına pozitif akış sürüyor.

+11,6 mlr TL

Borçlanma araçları fonlarında net giriş var.

+7,0 mlr TL

Kıymetli maden fonlarında çıkış görüldü.

-1,5 mlr TL

Hisse senedi fonlarına net giriş oldu.

+11,1 mlr TL

Karma/değişken fonlardan çıkış var.

-2,3 mlr TL

Para piyasası fonlarından güçlü çıkış.

-88,6 mlr TL

SERBEST FON ALT KATEGORİLERİNE GÖRE NET BÜYÜME

28 AĞUSTOS–4 EYLÜL 2026 HAFTASI

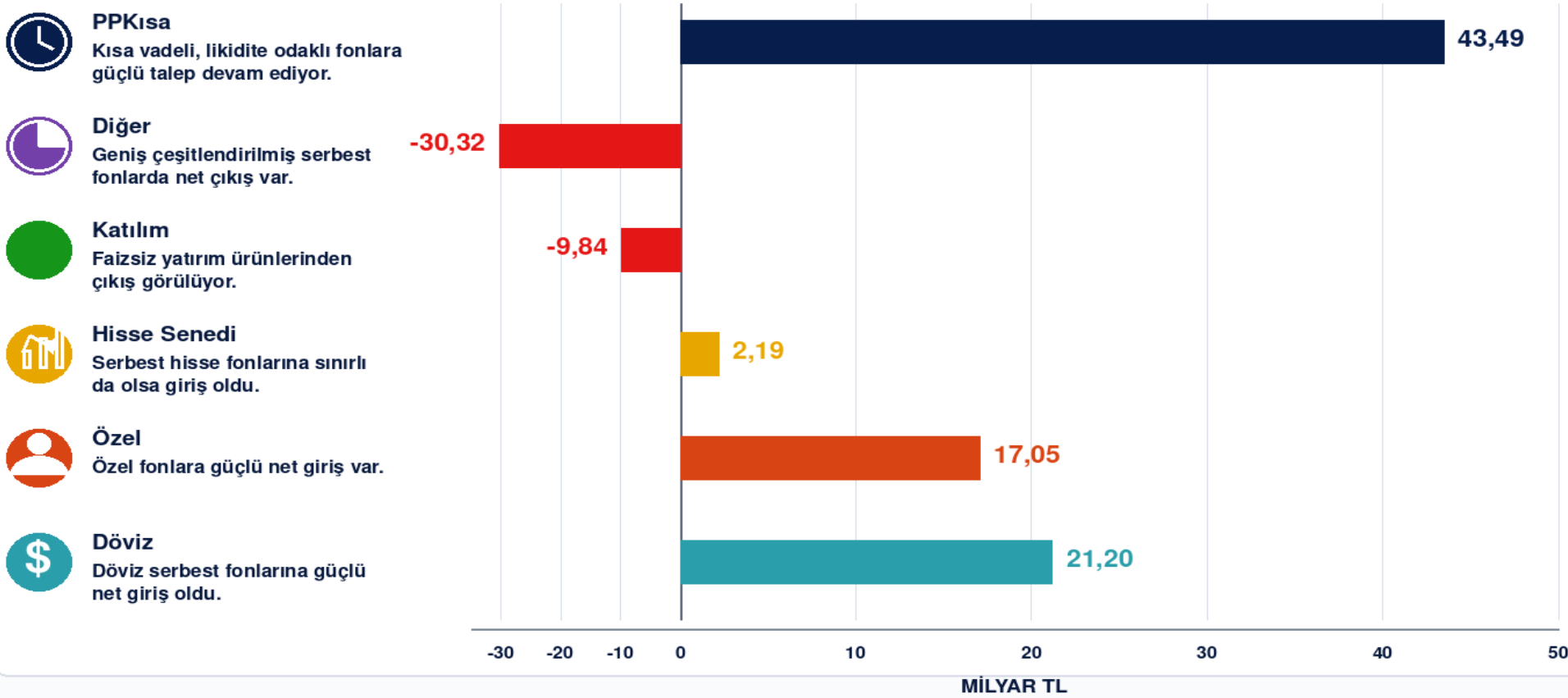


SERBEST FONLAR TOPLAM NET BÜYÜME

+43,77

MİLYAR TL

SERBEST FON ALT KATEGORİLERİNE GÖRE NET BÜYÜME (MİLYAR TL)



Kaynak: TEFAS – Tüm Veriler

Veri Tarihi: 04.09.2026

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	22,46	27,79	36,87
ASELS	14.02.2025	388,25	476,00	67,57
BRSAN	31.03.2026	715,50	774,00	28,92
CVKMD	2.01.2026	15,65	24,80	52,94
DOHOL	26.12.2025	21,80	29,00	28,61
ENJSA	18.03.2026	113,70	137,30	31,19
TRALT	2.01.2026	50,80	81,20	23,96
KRDMD	19.12.2025	43,52	61,60	72,29
TOASO	19.12.2025	274,25	443,00	18,68
TUPRS	26.12.2025	388,50	459,00	119,32
MODEL GETİRİ				48,04
BIST 100 GETİRİ				24,43

ALIM YÖNÜNDE İZLEDİĞİMİZ HİSSELER				
	Giriş Tarihi	Kapanış	Hedef F	YB Getiri %
CWENE	5.05.2026	31,24	49	11,41
TABGD	5.05.2025	239,20	360	16,48
KCHOL	2.01.2026	215,10	217	32,19
MGROS	16.11.2025	527,00	652,00	1,64
ENKAI	7.02.2025	87,25	131	14,38
THYAO	19.02.2026	296,00	382,00	10,24
TCELL	22.01.2026	98,15	134	5,42

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
AYLIK TÜFE	Cari Ay sonu - Beklenen	3,76	2,54	2,18	2,93	1,89	1,36	1,68	1,67 ▼
	GERÇEKLEŞEN	4,84	2,96	1,94	4,18	1,71	0,99	1,78	1,84 ▲
	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	1,5	1,52	1,62	1,49	2,03	1,97 ▼
YILLIK TÜFE	Cari Yıl Sonu - Beklenen	23,23	24,11	25,38	27,53	28,94	29,14	29,21	29,43 ▲
	12 Ay Sontası(Piyasa katılımcıları)	22,2	22,1	22,17	23,39	23,82	23,81	23,95	23,69 ▼
	REEL SEKTÖR(12 ay sonrası)	32,9	32	32,9	33,7	33,1	33,1	32,5	32,8 ▲
	HANEHALKI(12 ay sonrası)	48,81	48,81	49,89	51,56	49,51	46,13	44,94	45,58 ▲
GSYİH	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 ▼
TCMB POLİTİKA FAİZİ	İlk Toplantı - Beklenen	36,5	36,08	37	37,75	37	37	37	37 =
	İkinci Toplantı - Beklenen	35,11	34,98	36,41	37,38	37	37	36,55	36,13 ▼
	Üçüncü Toplantı - Beklenen	33,8	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	34,7	34,7 =
	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 ▲

Kaynak: TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi, Ağustos 2026

Not: Sıralama ve veri satırları güncel Excel dosyasındaki sıraya göre korunmuştur. Renkler Temmuz-Ağustos değişimini gösterir.

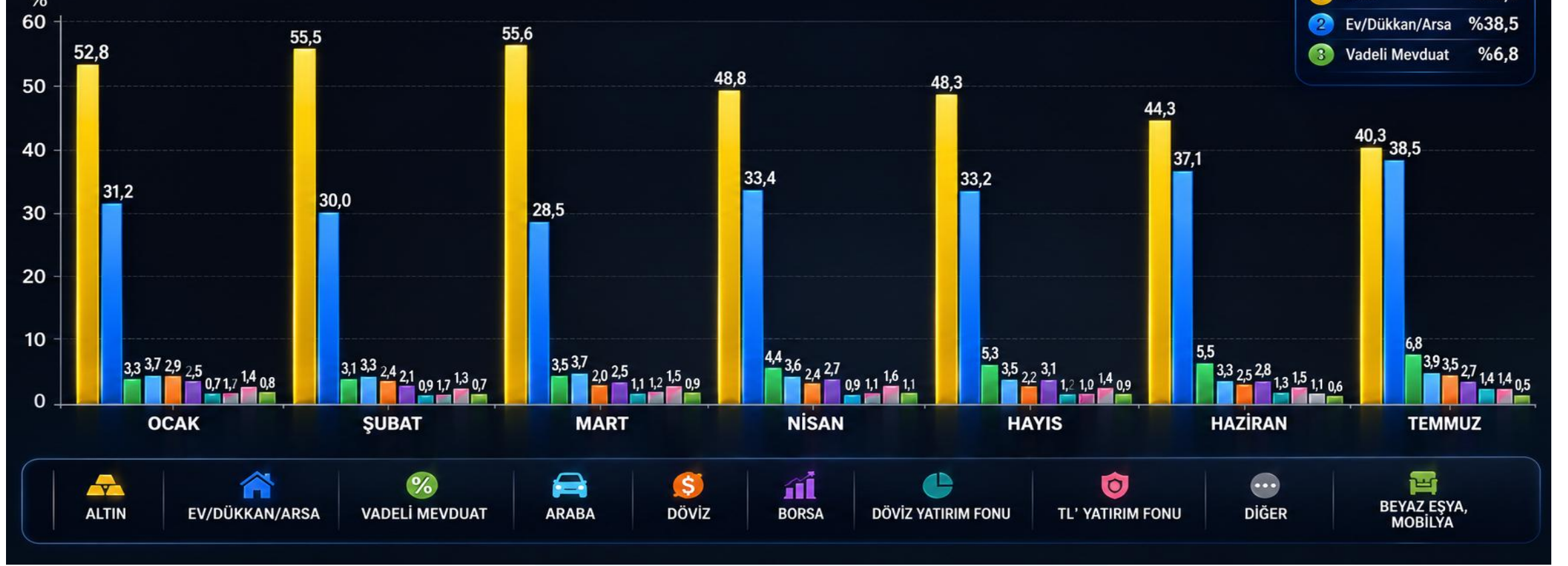
▲ Artış ▼ Azalış = Değişim yok



HANEHALKI BEKLENTİLERİ

HANEHALKI YATIRIM TERCİHLERİ %

Aylık Dağılım (Ocak – Temmuz 2026)



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**. Dövizde 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

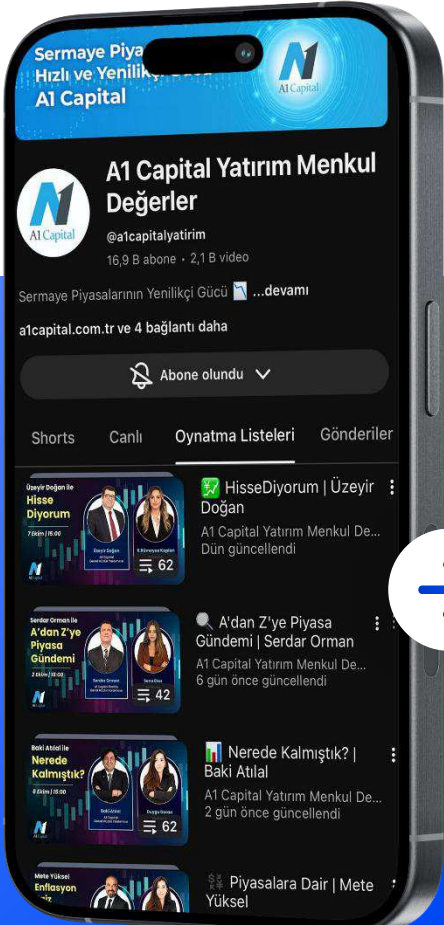
İstanbul **Göztepe** - Telefon: 0216 407 26 22
Bağdat Cad. Permiz Apt. No:251/10 Caddebostan - Kadıköy

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.