Bizi Takip Edin!

a1capital.com.tr

0212 371 1800

HAFTALIK BÜLTEN 17 AGUSTOS 2026

A1 Capital

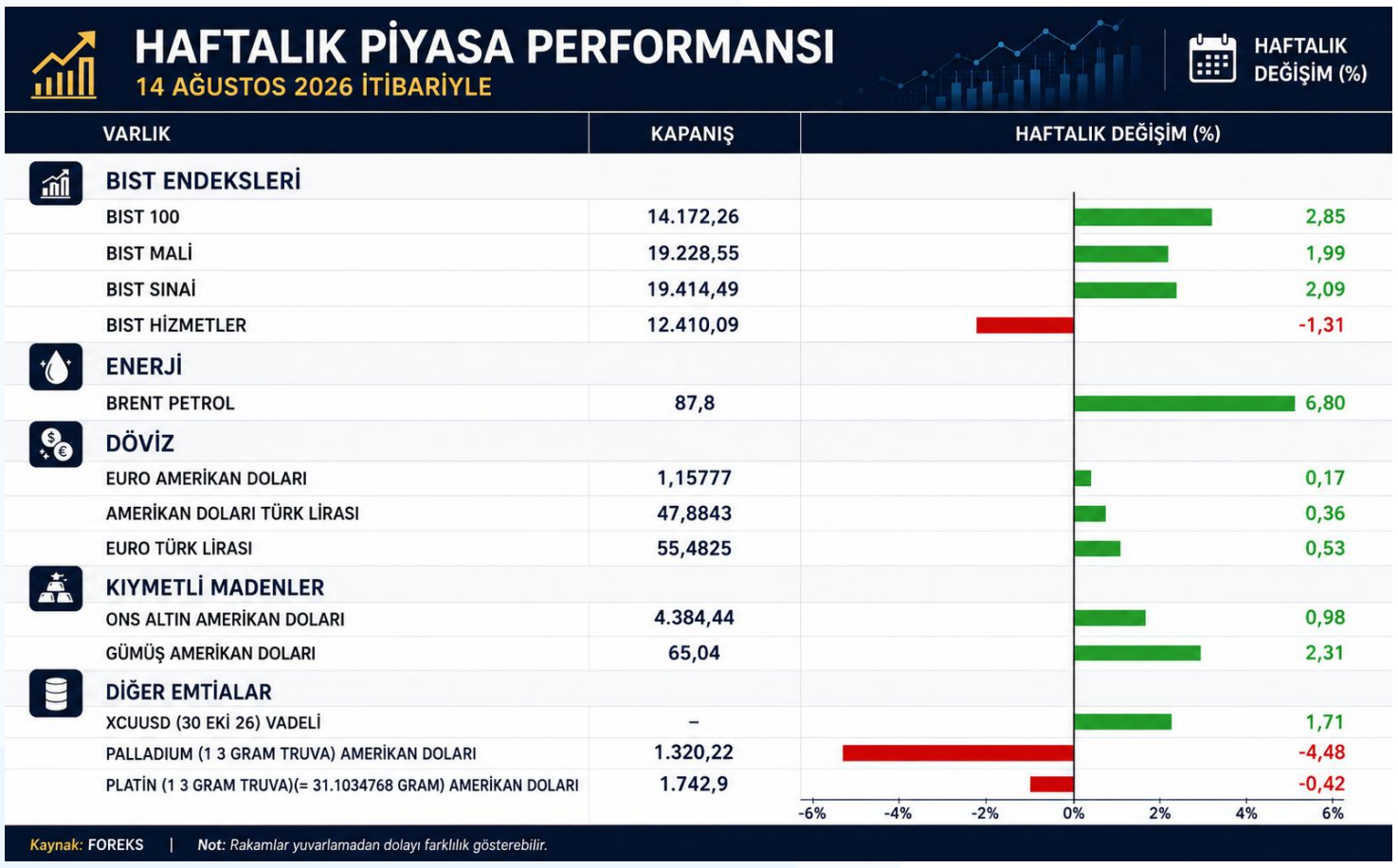
- **HAFTALIK TEKNİK ÖNERİLER**
- **2026 HAFTALIK MENKUL KIYMET İSTATİSTİKLERİ**

  YABANCI **HİSSE** İŞLEMLERİ

  YABANCI **DIBS** İŞLEMLERİ
- **TCMB HAFTALIK VERİLERLE**

  KREDİ ve MEVDUAT FAİZLERİ
- **2026 Önemli Tarihleri**
- **HAFTALIK PİYASA TAKVİMİ**
- **2026 HALKA ARZLAR ve GETİRİLERİ**
- ***MODEL PORTFÖY ve***

  TAKİBİMİZDEKİ Hisseler
- TCMB **Piyasa Katılımcıları Anketi** ve **Sektörel Enflasyon** Beklentileri
- **Hane halkı Enflasyon** Beklentisi
- **HAFTALIK FON AKIMLARI**



HAFTALIK PİYASA PERFORMANSI
14 AĞUSTOS 2026 İTİBARİYLE
HAFTALIK DEĞİŞİM (%)

VARLIK	KAPANIŞ	HAFTALIK DEĞİŞİM (%)
BIST ENDEKSLERİ		
BIST 100	14.172,26	2,85
BIST MALİ	19.228,55	1,99
BIST SINAİ	19.414,49	2,09
BIST HİZMETLER	12.410,09	-1,31
ENERJİ		
BRENT PETROL	87,8	6,80
DÖVİZ		
EURO AMERİKAN DOLARI	1,15777	0,17
AMERİKAN DOLARI TÜRK LİRASI	47,8843	0,36
EURO TÜRK LİRASI	55,4825	0,53
KIYMETLİ MADENLER		
ONS ALTIN AMERİKAN DOLARI	4.384,44	0,98
GÜMÜŞ AMERİKAN DOLARI	65,04	2,31
DİĞER EMTİALAR		
XCUUSD (30 EKİ 26) VADELİ	–	1,71
PALLADIUM (1 3 GRAM TRUVA) AMERİKAN DOLARI	1.320,22	-4,48
PLATİN (1 3 GRAM TRUVA)(= 31.1034768 GRAM) AMERİKAN DOLARI	1.742,9	-0,42

-6% -4% -2% 0% 2% 4% 6%

Kaynak: FOREKS | Not: Rakamlar yuvarlamadan dolayı farklılık gösterebilir.

2026- MODEL PORTFÖY HİSSE GETİRİLERİ

	Giriş Tarihi	Kapanış	Hedef F	YB Getiri %
AKFYE	24.03.2026	23,06	27,79	40,52
ASELS	14.02.2025	387,50	442,00	67,24
BRSAN	31.03.2026	663,00	703,00	19,46
CVKMD	2.01.2026	16,79	24,80	64,08
DOHOL	26.12.2025	20,86	29,00	23,07
ENJSA	18.03.2026	106,20	137,30	22,54
ENKAI	7.02.2025	87,65	143,50	14,91
KRDMD	19.12.2025	41,48	44,00	64,21
TOASO	19.12.2025	268,50	443,00	16,19
TUPRS	26.12.2025	361,75	459,00	104,22
MODEL GETİRİ				43,64
BIST 100 GETİRİ				25,85
ATAK-DİNAMİK				
KTLEV	24.03.2025	55,00	GG	769,86
TCKRC	5.05.2025	171,00	212	192,81
ASTOR	6.02.2026	342,25	418	192,77
ATAK-DİNAMİK GETİRİ				385,15

M.BAKİ ATILAL – Genel Müdür Yardımcısı

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

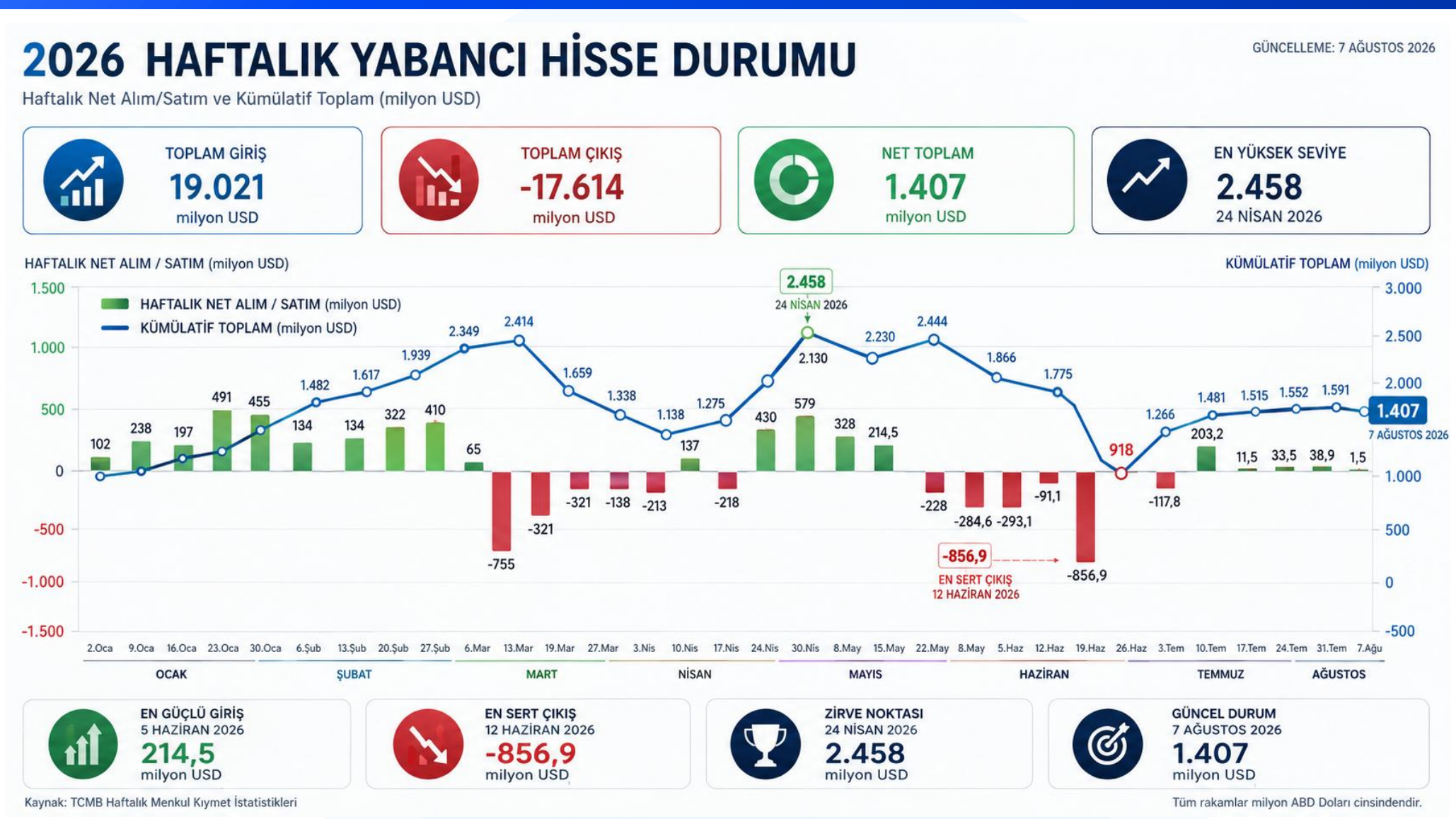
HAFTALIK TEKNİK ÖNERİLER – 17 AGUSTOS

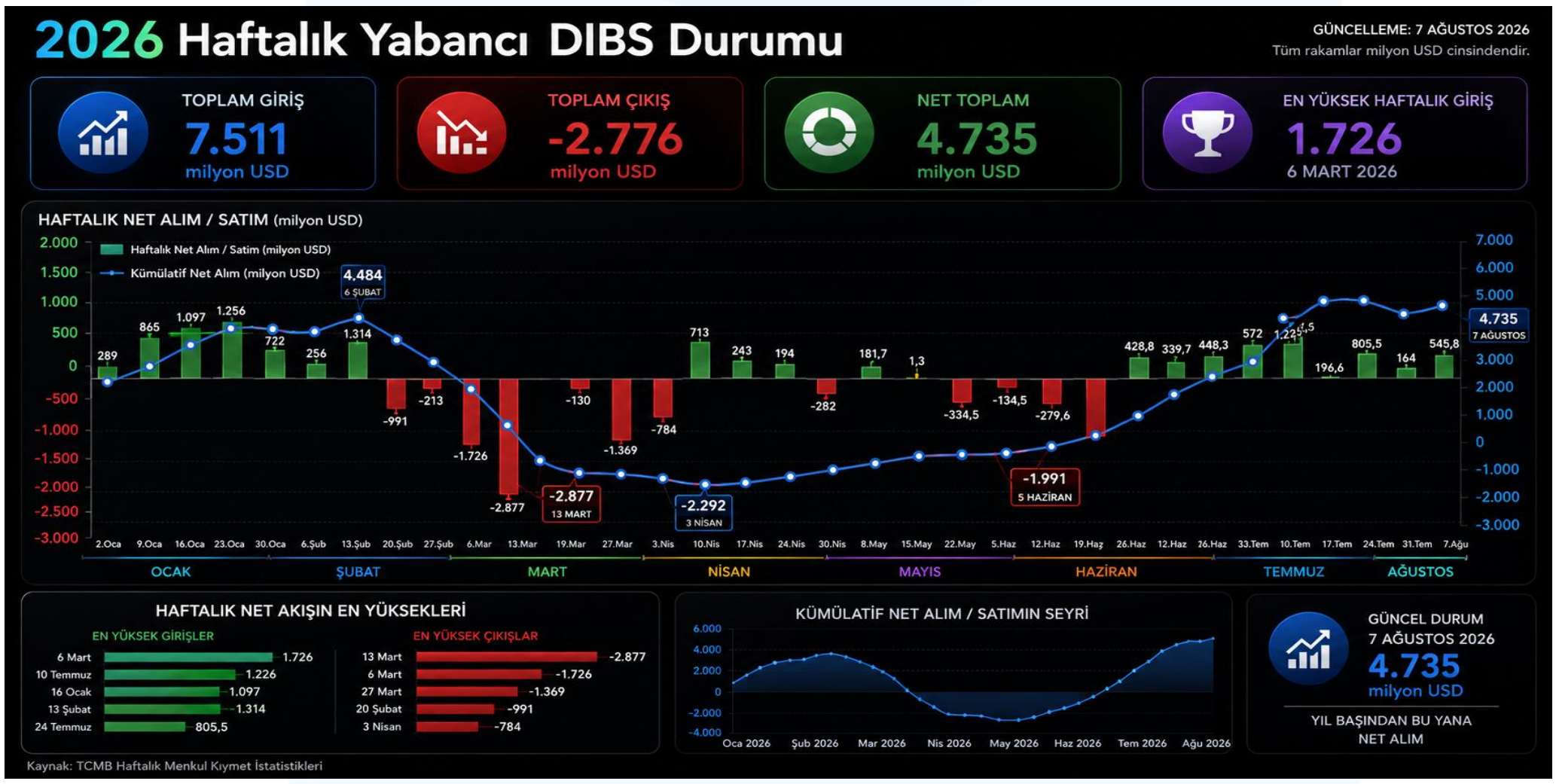
17 AGUSTOS HAFTASI TEKNİK ÖNERİLER

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)
AKSEN	AKSA ENERJI	86,25	18,97	87,98	90,56	84,53	1,54	28,68	96,39	-0,32	43,56
CLEBI	CELEBI	1.509,00	4,19	1.539,18	1.584,45	1.478,82	4,49	11,65	1.475,85	-30,86	51,90
CVKMD	CVK MADEN	16,79	64,08	17,13	17,63	16,45	6,35	0	15,11	0,06	62,23
ENKAI	ENKA INSAAT	87,65	14,91	89,40	92,03	85,90	1,28	13,46	87,65	-1,48	47,66
EUPWR	EUROPOWER ENERJI	97,20	196,34	99,14	102,06	95,26	5,27	75,27	92,95	1,07	58,50
EUREN	EUROPEN ENDUSTRI	3,89	-38,64	3,97	4,08	3,81	0,67	435,56	3,95	-0,14	41,33
GESAN	GIRISIM ELEKTRIK SANAYI	84,50	82,11	86,19	88,73	82,81	2,53	61,14	80,69	0,94	59,69
ISDMR	ISKENDERUN DEMIR CELIK	51,10	55,48	52,12	53,66	50,08	0,95	12,05	53,50	-1,16	38,33
KRDMD	KARDEMIR (D)	41,48	64,21	42,31	43,55	40,65	0,3	7,47	41,68	0,24	52,44
MGROS	MIGROS TICARET	555,00	7,04	566,10	582,75	543,90	1,08	14,6	621,60	-9,53	31,27
NTGAZ	NATURELGAZ	10,89	10,64	11,11	11,43	10,67	1,25	6,36	11,02	-0,25	46,89
TRGYO	TORUNLAR GMYO	93,45	32,93	95,32	98,12	91,58	0,64	10,22	94,06	-1,48	45,37
ULUUN	ULUSOY UN SANAYI	8,36	28,42	8,53	8,78	8,19	0,42	127,88	8,48	-0,25	47,98
YEOTK	YEO TEKNOLOJI ENERJI	41,64	166,44	42,47	43,72	40,81	7,6	19,69	40,23	-0,70	54,05

M.BAKİ ATILAL – Genel Müdür Yardımcısı

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





M.BAKİ ATILAL – Genel Müdür Yardımcısı

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

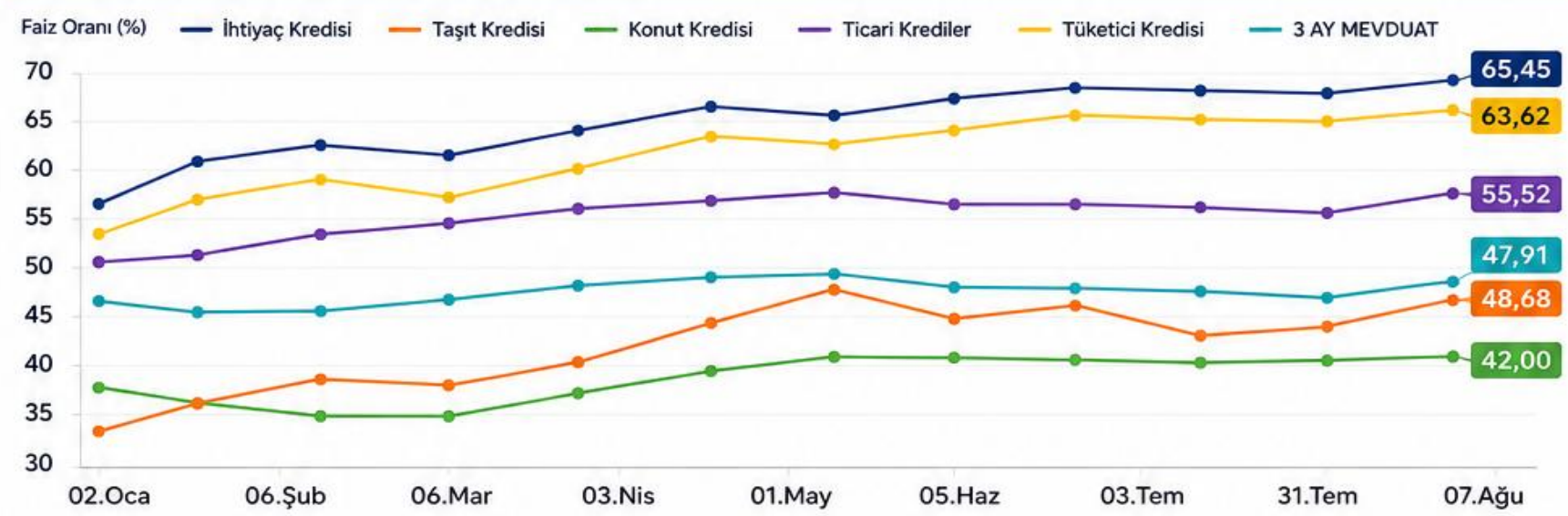
2026 KREDİ FAİZ ORANLARI VE DEĞİŞİMLER

TÜRKİYE CUMHURİYET MERKEZ BANKASI

TÜM ORANLAR YILLIK BİLEŞİK FAİZDİR (%) | SON VERİ: 07.08.2026

İHTİYAÇ KREDİSİ	TAŞIT KREDİSİ	KONUT KREDİSİ	TİCARİ KREDİLER	TÜKETİCİ KREDİSİ	3 AY MEVDUAT
65,45%	48,68%	42,00%	55,52%	63,62%	47,91%

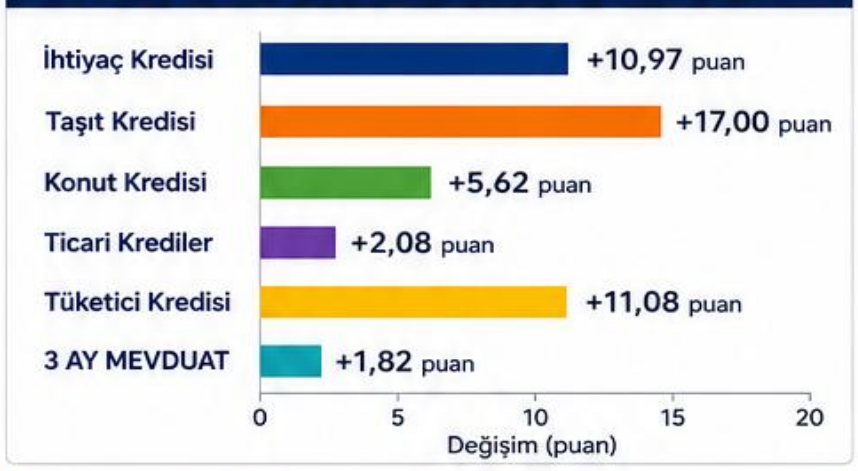
KREDİ FAİZ ORANLARININ SEYRİ (2026)



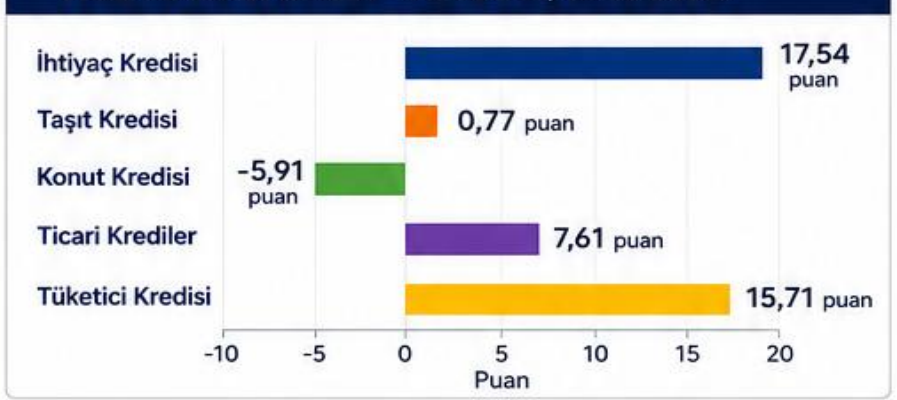
SON HAFTA DEĞİŞİM (31.07.2026 → 07.08.2026)

İhtiyaç Kredisi	Taşıt Kredisi	Konut Kredisi	Ticari Krediler	Tüketici Kredisi	3 AY MEVDUAT
+0,52 puan ↑	+2,74 puan ↑	+0,16 puan ↑	+3,02 puan ↑	+0,85 puan ↑	+0,21 puan ↑

YILBAŞINA GÖRE DEĞİŞİM (02.01.2026 → 07.08.2026)



FAİZ MAKASI (KREDİ – MEVDUAT, 07.08.2026)



ORTALAMA FAİZ ORANI (07.08.2026)

ÖNE ÇIKAN GÖSTERGELER

TÜM KREDİ TÜRLERİNDE YILLIK ARTIŞ
En yüksek artış Taşıt Kredisi'nde (+17,00 puan)

EN YÜKSEK FAİZ ORANI
İhtiyaç Kredisi %65,45 ile zirvede

EN DÜŞÜK FAİZ ORANI
Konut Kredisi %42,00 ile en düşük seviyede

MAKAS EN GENİŞ
İhtiyaç Kredisi – Mevduat farkı 17,54 puan

TREND DEVAM EDİYOR
Kredi faizleri yukarı yönlü seyrini sürdürüyor

TÜRKİYE CUMHURİYET MERKEZ BANKASI

Kaynak: TCMB – Bankacılık Sektörü (Aylık Faiz Oranları)

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	~~22~~	–	~~12~~	~~23~~	–	~~11~~	~~23~~	–	10	22	–	10
FED	~~28~~	–	~~18~~	~~29~~	–	~~17~~	~~29~~	–	16	28	–	9
ECB	–	~~5~~	~~19~~	~~30~~	–	~~11~~	~~23~~	–	10	29	–	17
BoE	–	~~5~~	~~19~~	~~30~~	–	~~18~~	~~30~~	–	17	–	5	17
BoJ	~~23~~	–	~~19~~	~~28~~	–	~~16~~	~~31~~	–	18	30	–	18
Fitch	~~23~~	–	–	–	–	–	~~17~~	–	–	–	–	–
S&P	–	–	–	~~17~~	–	–	–	–	–	16	–	–
Moody's	~~23~~	–	–	–	–	–	~~24~~	–	–	–	–	–
MSCI Duyuru	–	~~10~~	–	–	~~12~~	–	–	~~12~~	–	–	11	–
MSCI Efektif	–	–	~~2~~	–	–	~~1~~	–	–	1	–	–	1
TCMB ENFLASYON RAPORU	–	~~12~~	–	–	~~14~~	–	–	~~12~~	–	–	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.

HAFTALIK PİYASA TAKVİMİ 17 – 21 AGUSTOS

17 Ağustos 2026 Pazartesi			Beklenti	Önceki
05:00	CN	Çin Sanayi Üretimi (Yıllık) (Tem)	4,80%	5,30%
07:30	JP	Sanayi Üretimi (Aylık) (Haz)	1,30%	1,30%
11:00	TR	Bütçe Dengesi (Tem)		114,20B
15:30	US	New York Empire State İmalat Endeksi (Ağu)		15,6
17:00	US	NAHB Konut Piyasası Endeksi (Ağu)		34
18 Ağustos 2026 Salı			**Beklenti**	**Önceki**
12:00	DE	Almanya ZEW Mevcut Koşullar Endeksi (Ağu)		-77,6
12:00	DE	Almanya ZEW Ekonomik Hissiyatı (Ağu)		26,3
15:30	US	Konut İnşaat Başlangıçları (Tem)	1,340M	1,427M
16:15	US	Sanayi Üretimi (Aylık) (Tem)	0,30%	0,10%
16:15	US	Sanayi Üretimi (Yıllık) (Tem)		1,14%
16:15	US	İmalat Üretimi (Aylık) (Tem)		0,00%
16:15	US	Kapasite Kullanım Oranı (Tem)	76,30%	76,10%
19 Ağustos 2026 Çarşamba			**Beklenti**	**Önceki**
10:10	EU	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması		
12:00	EU	Tüketici Fiyat Endeksi (Aylık) (Tem)	2,80%	-0,10%
12:00	EU	Tüketici Fiyat Endeksi (Yıllık) (Tem)	2,90%	2,80%
12:00	EU	Çekirdek TÜFE (Aylık) (Tem)	0,00%	0,20%
12:00	EU	Çekirdek TÜFE (Yıllık) (Tem)	2,50%	2,40%
14:00	US	MBA İpotek Başvuruları (Haftalık)		3,60%
21:00	US	Federal Açık Piyasa Komitesi Toplantı Tutanakları		
20 Ağustos 2026 Perşembe			**Beklenti**	**Önceki**
04:00	CN	PBOC En Düşük Kredi Faiz Oranı (Ağu)		3,50%
04:15	CN	PBOC En Düşük Kredi Faiz Oranı		3,00%
09:00	DE	Almanya Üretici Fiyat Endeksi (Aylık) (Tem)		-0,30%
09:00	DE	Almanya Üretici Fiyat Endeksi (Yıllık) (Tem)		1,80%
14:30	EU	ECB Para Politikası Toplantı Tutanakları		
15:30	US	Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Ağu)		41,4
15:30	US	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları		209K
21 Ağustos 2026 Cuma			**Beklenti**	**Önceki**
10:00	TR	Kapasite Kullanım Oranı (Ağu)		73,90%
10:00	TR	İmalat Güveni (Ağu)		102,2
10:00	TR	Tüketici Güveni (Ağu)		89,8
10:30	DE	Almanya İmalat PMI (Ağu)		52,2
10:30	DE	Almanya Hizmet PMI (Ağu)		49,8
10:30	DE	Almanya Bileşik PMI (Ağu)		51,3
11:00	EU	İmalat PMI (Ağu)		51,9
11:00	EU	Hizmet PMI (Ağu)		51,7
11:00	EU	S&P Global Bileşik PMI (Ağu)		52
16:45	US	Üretim PMI (Ağu)		53,9
16:45	US	Hizmet PMI (Ağu)		54,6

M.BAKİ ATILAL – Genel Müdür Yardımcısı

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

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 BİO YENİLENEBİLİR	5.Oca	916.500.000	47	19,50	24,12	917	1.134	23,69% ▲
MEYSU GIDA SANAYİ	13.Oca	1.312.500.000	122	7,50	11,64	915	1.420	55,20% ▲
FORMÜL PLASTİK METAL	15.Oca	1.209.600.000	38	30,24	38,42	1.149	1.460	27,05% ▲
Z GAYRİMENKUL	16.Oca	825.565.000	98	9,77	33,92	957	3.324	247,19% ▲
ÜÇ AY MÜHENDİSLİK	22.Oca	1.080.000.000	54	18,00	27,80	972	1.501	54,44% ▲
NETCD YAZILIM	5.Şub	1.840.000.000	24	46,00	128,70	1.104	3.089	179,78% ▲
AKHAN UN ve MAKARNA	6.Şub	1.176.050.000	34	21,50	42,48	731	1.444	97,58% ▲
BEST BRAND ENERJİ	11.Şub	802.304.979	71	14,70	34,00	1.044	2.414	131,29% ▲
ATA TURİZM	19.Şub	3.136.000.000	180	11,20	15,11	2.016	2.720	34,91% ▲
EMPA ELEKTRONİK	26.Şub	836.000.000	21	22,00	76,40	462	1.604	247,27% ▲
SAVUR GYO	6.Mar	1.075.256.000	174	3,64	15,28	633	2.659	319,78% ▲
GENTAŞ KİMYA	6.Mar	1.373.295.000	178	11,00	10,87	1.958	1.935	-1,18% ▼
LUXERA GYO	10.Mar	1.446.000.000	54	12,05	10,69	651	577	-11,29% ▼
EKİNCİLER DEMİR ÇELİK	22.May	2.340.000.000	14	45,00	44,76	630	627	-0,53% ▼
METROPOL KURUMSAL HİZ.	11.Mar	1.512.000.000	10	80,00	154,10	800	1.541	92,63% ▲
BETA ENERJİ	1.Tem	2.430.000.000	28	40,00	104,60	1.120	2.929	161,50% ▲
SOHO GİYİM	6.Tem	1.500.000.000	152	15,00	10,63	2.280	1.616	-29,13% ▼
ORZAX	7.Tem	3.622.500.000	36	69,00	97,10	2.484	3.496	40,72% ▲
GOLDA GIDA	8.Tem	804.999.982	131	9,20	12,23	1.205	1.602	32,93% ▲
INTERCITY	9.Tem	4.902.120.000	122	30,26	17,54	3.692	2.140	-42,04% ▼
SAAT VE SAAT	16.Tem	4.498.700.976	110	56,00	40,10	6.160	4.411	-28,39% ▼
ISVEA SERAMİK.	10.Tem	1.400.300.000	47	20,90	49,96	982	2.348	139,04% ▲
ŞA-RA ENERJİ	17.Tem	6.230.000.000	45	70,00	75,30	3.150	3.389	7,57% ▲
METGÜN ENERJİ YAT.	28.Tem	2.711.580.000	85	20,00	20,68	1.700	1.758	3,40% ▲
ALBAYRAK BETON	29.Tem	2.702.000.000	127	38,60	26,20	4.902	3.327	-32,12% ▼
MASFEN ENERJİ	30.Tem	3.882.800.000	81	45,68	41,94	3.700	3.397	-8,19% ▼
KARDEMİR ÇELİK	31.Tem	4.480.000.000	63	35,00	81,50	2.205	5.135	132,86% ▲
QUICK SİGORTA	6.Ağu	3.700.771.970	50	76,60	73,35	3.830	3.668	-4,24% ▼
ÇİTLEKÇİ MAGAZACILIK	18.Ağu	2.690.050.000	26	73,70	-	1.916	-	-
TÜRKER VEYAS	-	10.540.000.000	-	136,00	-	-	-	-
TEKNİKA PLAST	-	2.647.400.000	-	85,40	-	-	-	-
KAPEKS KİMYA	-	2.359.400.000	-	94,00	-	-	-	-

Kaynak: FOREKS | Not: Rakamlar yuvarlamadan dolayı farklılık gösterebilir.

MODEL PORTFÖY ve TAKİBİMİZDEKİ HİSSELER

2026- MODEL PORTFÖY HİSSE GETİRİLERİ				
	Giriş Tarihi	Kapanış	Hedef F	YB Getiri %
AKFYE	24.03.2026	23,06	27,79	40,52
ASELS	14.02.2025	387,50	442,00	67,24
BRSAN	31.03.2026	663,00	703,00	19,46
CVKMD	2.01.2026	16,79	24,80	64,08
DOHOL	26.12.2025	20,86	29,00	23,07
ENJSA	18.03.2026	106,20	137,30	22,54
ENKAI	7.02.2025	87,65	143,50	14,91
KRDMD	19.12.2025	41,48	44,00	64,21
TOASO	19.12.2025	268,50	443,00	16,19
TUPRS	26.12.2025	361,75	459,00	104,22
MODEL GETİRİ				43,64
BIST 100 GETİRİ				25,85
ATAK-DİNAMİK				
KTLEV	24.03.2025	55,00	GG	769,86
TCKRC	5.05.2025	171,00	212	192,81
ASTOR	6.02.2026	342,25	418	192,77
ATAK-DİNAMİK GETİRİ				385,15

ALIM YÖNÜNDE İZLEDİĞİMİZ HİSSELER				
	Giriş Tarihi	Kapanış	Hedef F	YB Getiri %
CWENE	5.05.2026	37,00	49	31,95
TABGD	5.05.2025	262,00	360	27,59
KCHOL	2.01.2026	207,20	217	27,34
MGROS	16.11.2025	555,00	GG	7,04
THYAO	19.02.2026	305,25	GG	13,69
TCELL	22.01.2026	104,10	134	11,82
TRALT	2.01.2026	47,22	56	15,23
TAVHL	2.01.2026	276,00	459	-6,84

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
	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
YILLIK TÜFE	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 ▲
GSYIH	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 ▼
TCMB POLİTİKA FAİZİ	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.

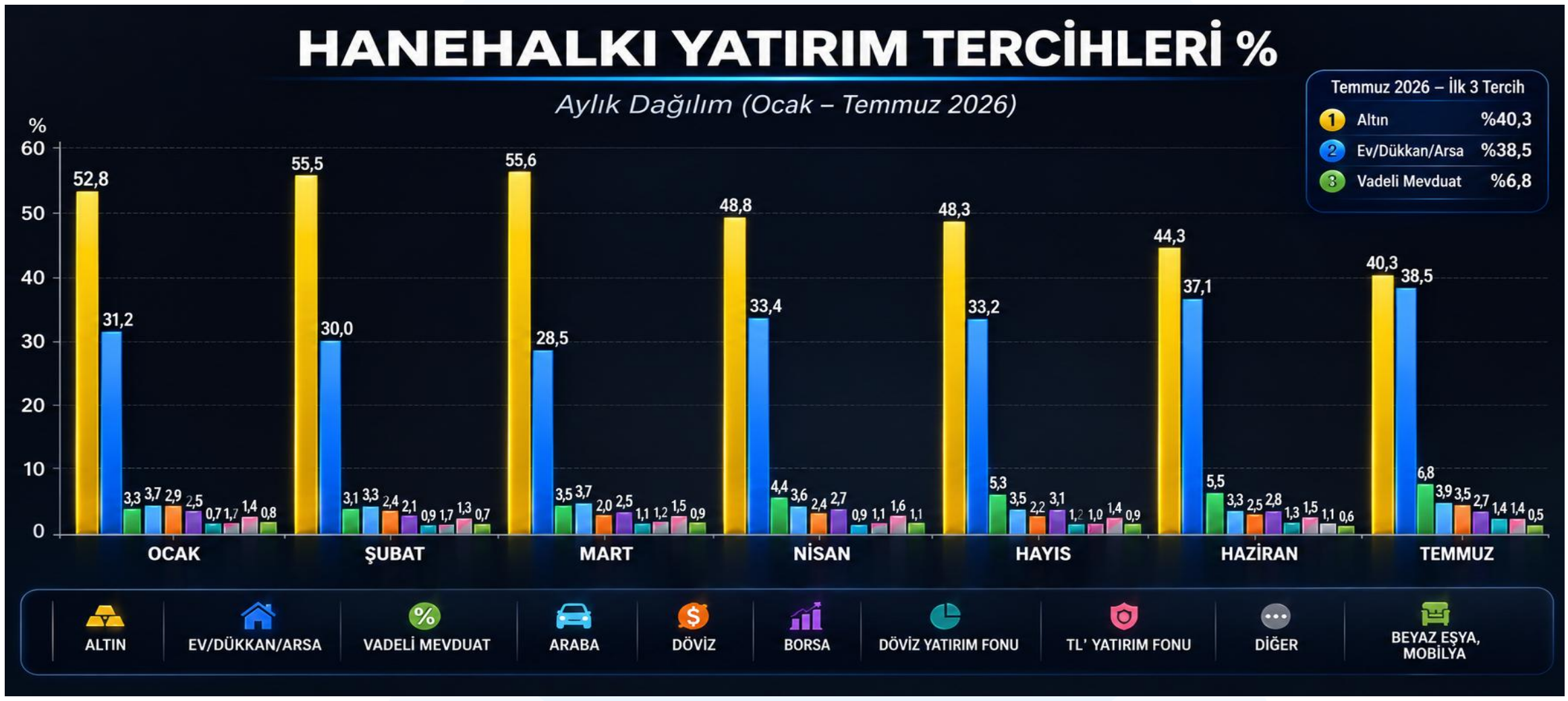
Özetle, **Ağustos anketi TCMB açısından faiz indirim alanının tamamen kapanmadığını, fakat hızlanma alanının da sınırlı olduğunu söylüyor.** Yıl sonu enflasyon beklentisinin yükselmesine karşılık 12 aylık beklentinin gerilemesi dezenflasyon hikayesini ayakta tutuyor. Bu nedenle önümüzdeki dönemde en 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.

M.BAKİ ATILAL – Genel Müdür Yardımcısı

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

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.

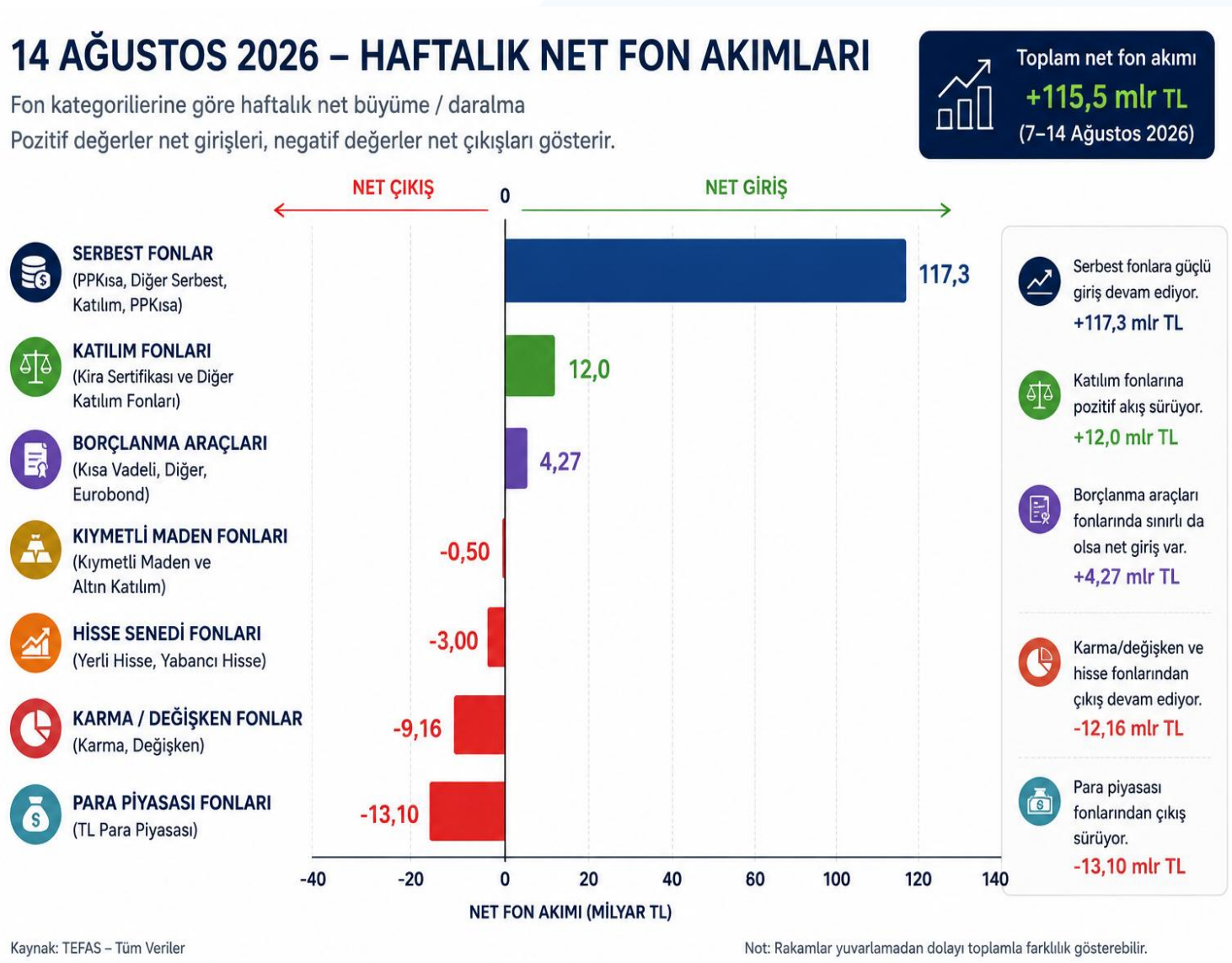
Son iki ayın fotoğrafını şöyle okuyorum: **Altın hala birinci ama liderliği ciddi biçimde tehdit altında; gayrimenkul hızla yaklaşıyor, mevduat güçleniyor, dövizde sınırlı bir kıpırdanma var, borsa ise yerinde sayıyor.**

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.

HAFTALIK FON AKIMLARI

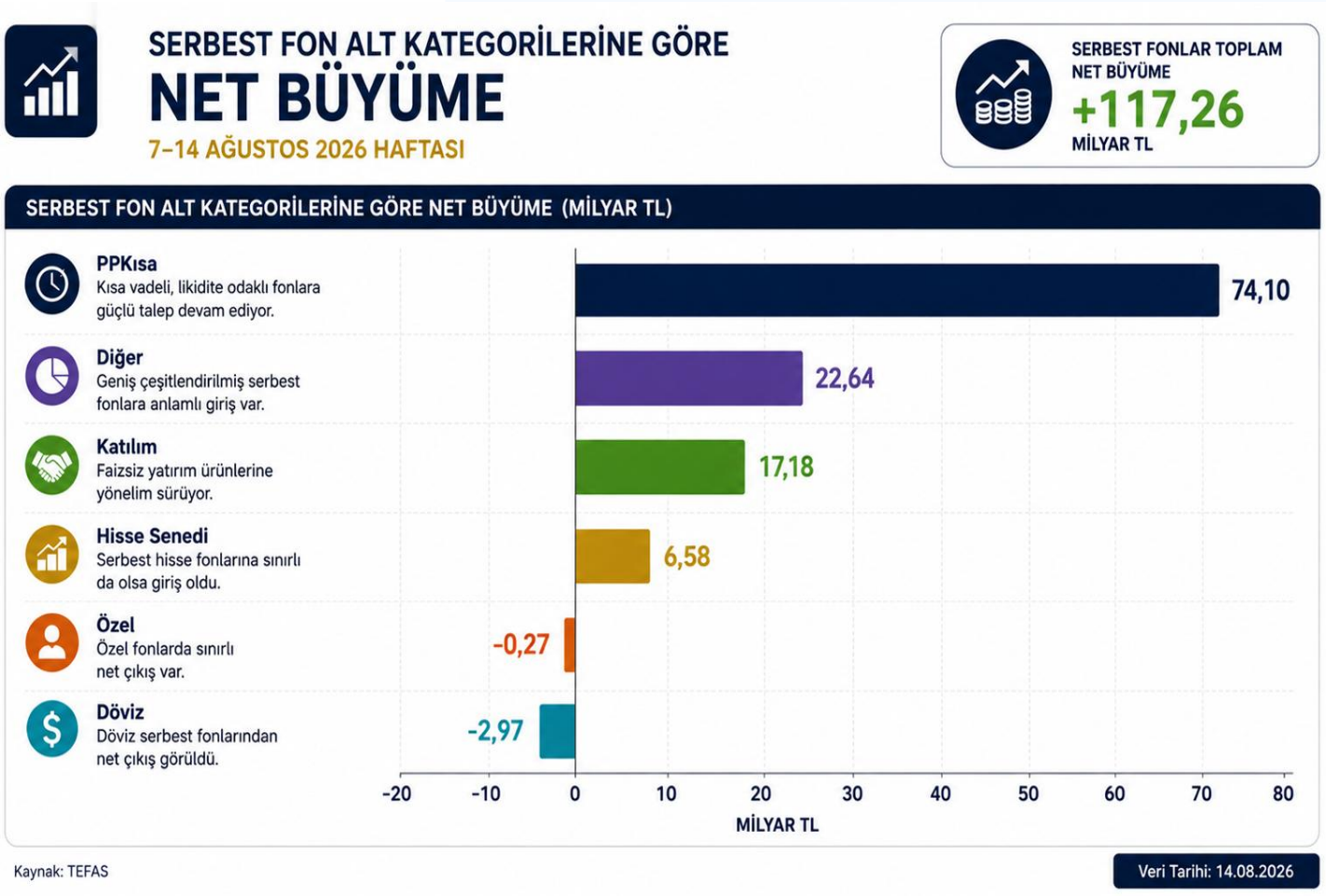


7–14 Ağustos haftasında fon yatırımcısı risk iştahını belirgin biçimde artırmıyor;

hisse, değişken ve altın fonlarından uzaklaşırken

kısa vadeli TL, serbest fon ve katılım ürünlerine yönelerek

yüksek faiz ortamında likidite ve öngörülebilir getiriyi tercih ediyor.



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

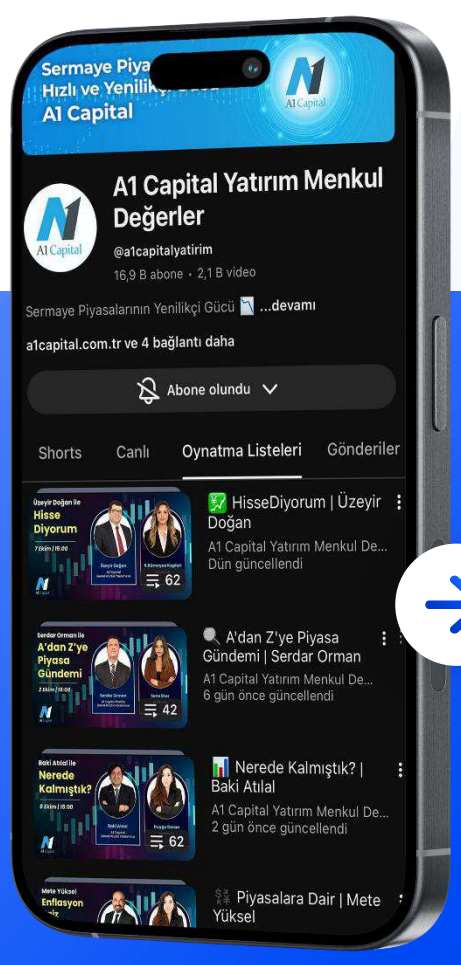
İstanbul **Göztepe** – Telefon: 0216 407 26 22
Bağdat Cad. Permiz Apt. No:251/10 Caddebostan – Kadıköy

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.