

TCMB YIL SONU TAHMİNİNİ REVİZE ETTİ

TCMB dün açıkladığı yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nda 2026 sonu enflasyon tahminini %26'dan %28'e yükseltirken ara hedefi %24'te sabit tuttu. Aynı dönem için gıda enflasyonu tahmini %26,3'ten %28,5'e yükseltirken önceki raporda 89,4 dolar olan petrol fiyatı varsayımı 87,8 dolara çekildi. Yıl sonu tahminindeki yukarı yönlü revizyon ve sunumda verilen şahin mesajlar, TCMB'nin dezenflasyon sürecinde sıkı para politikası duruşunu koruyacağına işaret ediyor. Bununla birlikte enflasyon tarafında piyasa beklentisinin halihazırda %30'a yakın olması nedeniyle %28'lik tahmin önemli bir sürpriz yaratmadı ve varlık fiyatlarında belirgin bir tepki görülmedi. Daha dikkat çekici olan ise yıl sonu tahmininin yükselmesine rağmen %24'lük ara hedefin değiştirilmemesi ve ara hedef ile tahmin arasındaki makasın açılması. Bu ayrışma gerçekleştirmelerin bu patikaya yeterince hızlı yaklaşmaması durumunda faiz indirim alanının daralabileceğine işaret ediyor. Buna karşın bir hafta vadeli repo faizinden fonlamanın tamamen dışlanmaması, para politikasının bundan sonraki seyrinin büyük ölçüde enflasyon gerçekleştirmelerine bağlı kalacağını gösteriyor. 2027 sonu enflasyon tahmininin %15'te korunması da dezenflasyon sürecinin önümüzdeki yıl devam edeceği varsayımını ortaya koyarken, mevcut enflasyon seviyeleri ile bu tahmin arasındaki geniş fark, orta vadede para politikasının ne ölçüde ve hangi hızda gevşeyebileceğine ilişkin soru işaretlerini canlı tutuyor.

TL: Makroekonomik veri tarafında dün cari işlemler dengini takip ettik. Buna göre Cari açık Haziran'da 4,19 milyar dolar olurken (Beklenti: 5 milyar dolar), Ocak-Haziran dönemindeki açık 34,5 milyar dolar oldu. Bugün ise Ağustos ayı Piyasa Katılımcıları Anketi, Temmuz enflasyonunun ardından beklentilerde meydana gelen değişimi göstermesi açısından önemli olacak. Temmuz anketinde 2026 yıl sonu enflasyon beklentisi yüzde 29,14'ten yüzde 29,21'e, 12 ay sonrası beklenti ise yüzde 23,81'den yüzde 23,95'e yükselirken; 24 ay sonrası beklentinin yüzde 18,29'dan yüzde 17,83'e gerilemesi daha uzun vadeli görünümde sınırlı bir iyileşmeye işaret etmişti. Aynı ankette yıl sonu dolar/TL beklentisi 51,55, 2026 büyüme beklentisi ise yüzde 3,1 seviyesinde bulunuyordu. Yeni ankette özellikle yıl sonu ve 12 ay sonrası enflasyon beklentilerinin yeniden yükselip yükselmeyeceği, TCMB'nin faiz patikasına ilişkin tahminler ve kur beklentilerindeki değişim takip edilecek. ABD'de ise haftanın son işlem gününde öne çıkan konu başlığını perakende satışlar rakamı oluşturuyor.

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	14,132	% 0.16
XU030	16,024	% 0.33
Dow Jones	53,840	% 0.13
S&P 500	7,799	% 0.65
Nasdaq Comp.	26,803	% 0.81
DAX	26,300	-% 0.12
FTSE 100	10,773	-% 0.56
EUR/USD	1.1538	% 0.08
USD/TL	47.8851	% 0.13
EUR/TL	55.2480	% 0.19
DX	99.91	-% 0.01
Altın(USD/ons)	4,325	-% 0.61
Brent	85.88	% 0.03
2Y TL Faiz	41.15	-45 bp
10Y TL Faiz	34.80	1 bp
10Y USD Faiz	4.65	0 bp

EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	16,191	48.4030
Değişim	% 0.01	-% 0.03
Açık Pozisyon	459,046	5,513,635

MODEL PORTFÖY

Hisse	Eklenme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	705.00	64%
SAHOL	19.09.2023	155.80	75%
ULKER	17.11.2023	205.00	133%
AKBNK	10.01.2025	98.80	43%
BIMAS	10.01.2025	464.50	23%
YKBNK	8.07.2025	51.10	44%
ASTOR	13.08.2025	431.00	25%
KCHOL	28.08.2025	319.00	58%
CCOLA	12.01.2026	96.00	13%
TURSG	12.03.2026	10.00	61%
TRMET	23.07.2026	282.22	114%

Borsa İstanbul: Küresel tarafta petrolün son dönem zirvesinden geri çekilmesi Türkiye açısından önemli bir dengeleyici unsur olsa da dolar endeksinin dirençli görünümü ve uzun vadeli ABD tahvil faizlerinin yüksek kalması dış finansal koşulların hâlâ tamamen rahatlamadığını gösteriyor. Buna TCMB'nin dün Enflasyon Raporu'nda para politikasında gevşemeye açık kapı bıraksa da çok net mesajlar vermekten kaçınması da eklenince Borsa İstanbul'un durgun bir günü geride bıraktığını gördük. Teknik açıdan bakıldığında ise endeks yaklaşık bir ay sonra ilk kez üç aylık hareketli ortalamasının üzerine yükselerek momentum kazanımını yansıtmaya devam ediyor. Dolayısıyla 14.100 puanın üzerinde kalındıkça endeksin ana hedefi 14.650 bölgesi olabilir.

BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 16191 puandan kapatan BIST-30 kontratlarında 16078, 15949, 15835 ve 15706 destek olarak izlenebilir. 16305, 16434, 16548 ve 16677 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 48.403 seviyesinde kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 48.3545, 48.258, 48.161 ve 48.064 destek olarak izlenebilir. 48.4515, 48.548, 48.645 ve 48.742 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

AJANDA

- 14/08 – TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (10.00)
- 14/08 – Euro Bölgesi 2Ç26 GSYH (12.00)
- 14/08 – ABD Perakende Satışlar (15.30)
- 14/08 – Michigan Tüketici Güven Endeksi (17.00)

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma

Murat AKYOL

murat.akyol@unluco.com

0 (212) 367 36 36

Önemli Uyarı

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yetkilendirilmiş ve SPK düzenlemelerine tabi bir kurumdur. Bu rapor ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgiler ve diğer kaynaklardan temin edilen bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. tarafından denetlenmemiş veya bağımsız olarak doğrulanmamıştır. Bu raporda yer alan bilgilerin eksiksiz olduğu iddiası bulunmadığı gibi bilgilerin her zaman değişikliğe uğrayabileceği göz önüne alınmalıdır.

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. SPK Mevzuatı gereğince, yatırım danışmanlığı hizmeti, yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir ve yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Söz konusu görüşler herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olmayıp Yatırımcılar'ın mali durumu ile risk ve getiri tercihlerine de uygun olmayabilir. Bu sebeple, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı alınması, beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir. Zarara uğramamak için gerekli basiret, dikkat ve özen gösterilmelidir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımından dolayı ve burada yer alan görüşlere dayanarak Yatırımcılar'ın ve üçüncü tarafların işlem yapması durumunda uğranılacak maddi ve manevi zararlardan ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. ve ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. çalışanları sorumlu değildir ve bu konuda ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.'den herhangi bir talepte bulunulamaz.

Kişisel Verilerin Korunması Kanunu uyarınca aydınlatma metnimize [buradan](#) ulaşabilirsiniz.

Olası Çıkar Çatışmaları Sınıflandırmaları için lütfen tıklayınız.

Mevcut Çıkar Çatışmaları:

Şirket Unvanı **Beyan**

– –
– –