

Glokal Barometre

10.08.2026

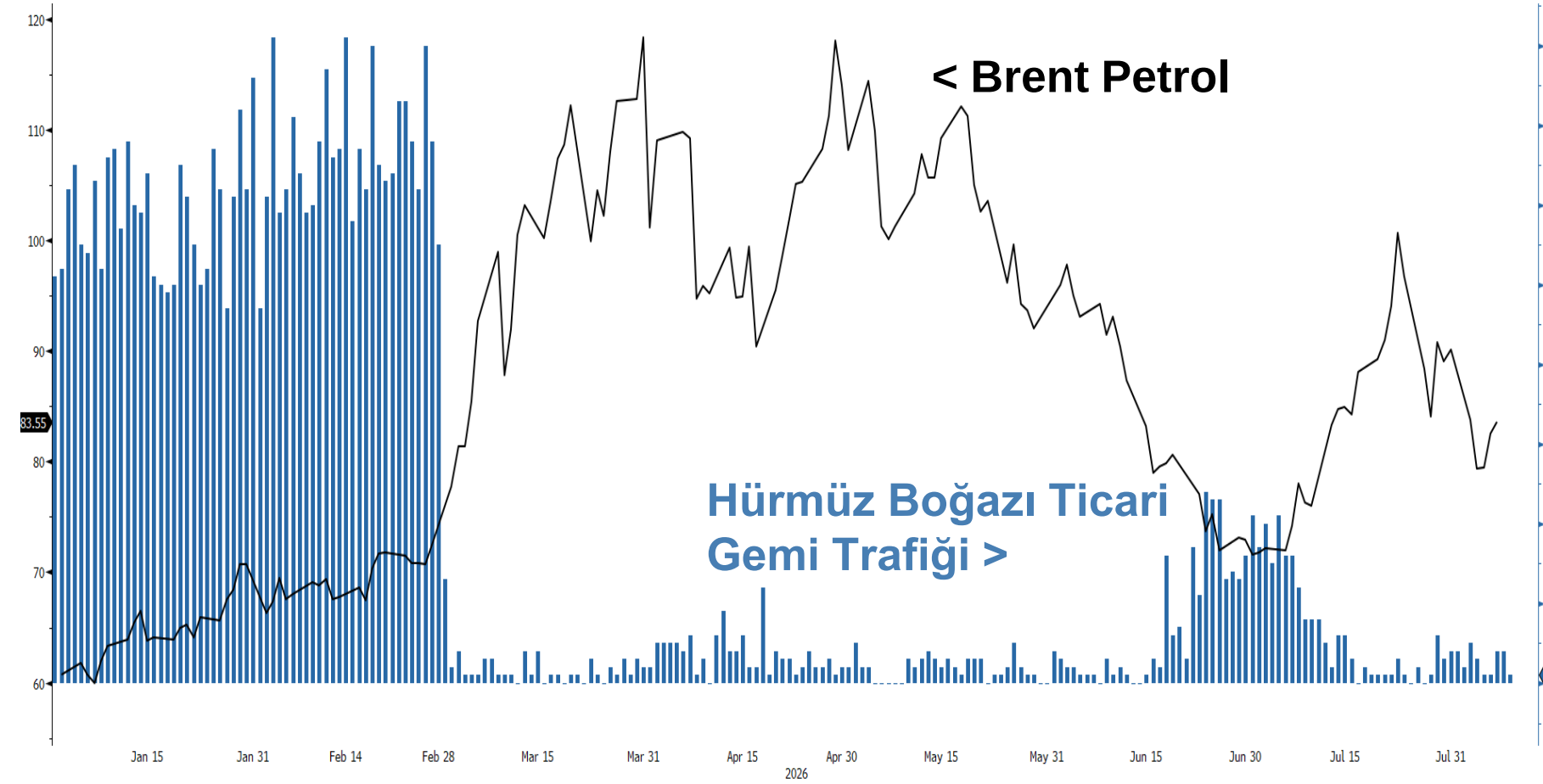


Hürmüz'den Enflasyona Kırılgan Denge

- Zayıf ABD istihdam verisi ve gerileyen petrol fiyatları, Ağustos'un ilk haftasında global risk iştahını desteklerken S&P500 rekor seviyede haftayı tamamladı.
- Yeni haftada global tarafta yatırımcıların odak noktasında Hürmüz Boğazı görüşmeleri, ABD TÜFE verisi ve gelişmiş ülke tahvil faizlerindeki eğilim öne çıkıyor.
- Yurt içinde enflasyon beklentilerinin seyri açısından TCMB'nin 13 Ağustos'ta açıklayacağı Enflasyon Raporu önem taşıyor.
- 2026'da yaklaşık 1,5 milyar\$ halka arz büyüklüğüne ulaşılan Borsa İstanbul'da yeni haftada halka arz trafiği hızlanırken, dört halka arz ile toplam 340-390 milyon\$ talep toplanması bekleniyor. Öte yandan HALKB ikincil halka arz sürecini başlattığını açıkladı.



Hürmüz Boğazı Ticari Gemi Trafiği ve Petrol Fiyatları 2026



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Global

23.000 – Ağustos ayının ilk haftasında global risk iştahı, beklentilerin oldukça altında gelen 23.000 kişilik istihdam düşüşü ve Körfez bölgesinde uzlaşma beklentileri ile gerileyen petrol fiyatlarından destek buldu. S&P500 endeksi haftayı rekor seviyede kapatırken, faiz hassasiyeti yüksek büyüme/teknoloji hisseleri yükselişte pozitif ayrıştı.

%3,4 – Kırılgan zemin üzerinde toparlanan risk iştahı adına yeni haftada takip edilecek başlıklar: Hafta boyunca Hürmüz Boğazı'nda ticari gemi geçişlerine ilişkin görüşmeler, 12 Ağustos tarihinde ABD'de TÜFE verilerindeki eğilim (TÜFE %3.4 bekleniyor) ve Japonya başta olmak üzere gelişmiş ülke tahvil faizlerindeki eğilim.

84\$ – Gelişmiş ülke tahvil faizlerindeki trendlere hassasiyetin devam ettiği görünümde yeni haftaya Körfez bölgesinde somut bir anlaşma haberinin gelmemesi nedeniyle temkinli eğilimle başlanıyor. Brent petrol fiyatlarında 84\$ çevresinde sınırlı bir artış, S&P500 ve DAX vadeli endekslerinde ise yataya yakın eğilimler ön planda.



BİST'te Büyük Ölçekli Halka Arzlar

Yıl	Hisse	Halka Arz Büyüklüğü Milyar\$	BİST100 T-1 Hafta Performans (%)
2000	Turkcell (TCELL)	1,8	-3,8%
2005	Vakıfbank (VAKBN)	1,3	6,6%
2007	Halkbank (HALKB)	1,8	-5,1%
2008	Türk Telekom (TTKOM)	1,9	-3,3%
2010	Emlak GYO (EKGYO)	0,7	-5,6%
2012	Halkbank (HALKB)	2,5	-3,0%
2013	Emlak GYO (EKGYO)	1,6	-7,3%
2018	Şok Marketler (SOKM)	0,5	-3,3%
2018	Aselsan (ASELS)	0,6	0,05%
2023	TAB Gıda (TABGD)	0,245	-5,9%
2026	Halkbank (HALKB)		

Kaynak : LSEG, Garanti BBVA Yatırım

Lokal

%2.3 – Global risk iştahında toparlanma teması içinde beklentinin altında enflasyon verisiyle TL varlıklarda olumlu etkilenen varlık sınıfları içinde yer aldı. Gösterge tahvil faizi 75 bp gerilerken, BİST100 endeksi bankacılık sektörü öncülüğünde %2.3 değer kazandı.

12.08 – MSCI endeksleri için Ağustos ayı gözden geçirme sonuçları açıklanacak. Beklentimizin geçtiğimiz ay paylaştığımız üzere MSCI Türkiye endeksine dahil edilmesi olduğunu hatırlatalım.

13.08 – Global risk iştahını şekillendiren gelişmelerin yanı sıra yurt içinde enflasyona yönelik beklentiler önemini koruyor. Beklentiler açısından ise 13 Ağustos tarihinde TCMB tarafından paylaşılan Enflasyon Raporu yakından izlenecek.

1.5 mlr\$ – Borsa İstanbul'da 2026 yılında yaklaşık 1.5 milyar\$'lık halka arz gerçekleşti. Yeni hafta halka arzlar açısından en yoğun haftalardan biri olacak ve gerçekleşmesi halinde toplamda 340-390 milyon\$'lık 4 halka arz için talep toplanacak.

-%3,1 – Halka arz başlığı altında öne çıkan bir diğer başlık HALKB'nin ikincil halka arz sürecini başlattığını açıklaması. Büyük ölçekli halka arzlar kategorisinde takip edeceğimiz söz konusu ikincil halka arz sürecine ilişkin olarak henüz tarih ve fiyat açıklanmadı. Bununla birlikte 2000-2023 yılları arasında gerçekleşmiş büyük ölçekli halka arzlar öncesindeki BİST 100 endeksinin ortalama %3.1 gerilediğini belirtelim.



SEÇİLMİŞ VARLIK SINIFI PERFORMANSLARI (Sıralama Ağustos ayı bazındadır)

	Haftalık	Aylık	Yılbaşından Bu Yana
Gümüş (ABD\$)	10.3	10.3	-10.8
Altın (Ons)	4.8	4.8	-2.4
S&P 500	3.6	3.6	13.3
MSCI Dünya	3.3	3.3	13.0
EURO STOXX	2.5	2.5	12.2
MSCI Gelişen Avrupa	2.5	2.5	23.5
MSCI Körfez Ülkeleri	2.4	2.4	1.3
BİST 100-30 (ABD\$)	2.3	2.3	-1.4
NIKKEI	1.9	1.9	30.3
BİST-30 (ABD\$)	1.9	1.9	14.9
MSCI Türkiye	1.8	1.8	14.5
MSCI Sınır Piyasalar	1.3	1.3	10.6
BİST Tüm-100 (ABD\$)	0.9	0.9	23.7
JP Morgan GOÜ Kur Endeksi	0.3	0.3	0.2
FTSE 100	0.3	0.3	9.8
EURUSD	0.3	0.3	-1.6
Dolar Endeksi (DXY)	-0.4	-0.4	1.2
MSCI GOP	-0.5	-0.5	18.1
JPYUSD	-0.8	-0.8	0.8
MSCI Gelişen Asya	-1.0	-1.0	20.4
MSCI Latin Amerika	-1.6	-1.6	12.3
Ham Petrol	-4.9	-4.9	43.1

Kaynak : LSEG Refinitive, Garanti BBVA Yatırım

BİST VE GELİŞEN PİYASALAR SEKTÖREL PERFORMANS (Sıralama Ağustos ayı bazındadır)

MSCI GOP - Sektör	2026	Ağustos	BİST - Sektör	2026	Ağustos
Madencilik	3,98%	10,81%	Madencilik	14,92%	13,77%
Savunma	16,02%	10,67%	Bilişim	99,59%	6,15%
Metal	5,17%	8,56%	Kimya	26,34%	6,06%
Sağlık	7,69%	6,34%	Telekom	-2,00%	5,08%
Havayolları	1,29%	3,43%	Teknoloji	54,35%	4,14%
Beyaz Eşya	3,44%	0,98%	Metal Eşya	29,92%	3,00%
Gıda	-7,23%	0,76%	Bankacılık	-15,66%	2,80%
İlaç	-2,02%	0,61%	GMYO	1,27%	1,48%
GMYO	6,90%	0,17%	Holding	2,42%	0,83%
Otomotiv	-2,34%	0,11%	Sigorta	-0,23%	0,18%
Perakende	-3,40%	0,09%	Elektrik Hizmetleri	6,11%	0,09%
Bankacılık	5,98%	-0,31%	Perakende	19,09%	-0,23%
Telekom	1,69%	-0,43%	Havayolları	-0,04%	-0,24%
Elektrik Hizmetleri	2,19%	-0,91%	Gıda	23,19%	-0,32%
Tekstil	-6,25%	-1,19%	Tekstil	-23,40%	-2,36%
Sigorta	5,30%	-1,52%	Demir Çelik	33,82%	-3,23%
Teknoloji	70,45%	-2,80%			

Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

- Petrol fiyatları Ağustos ayına düşerek başladı. Petrol fiyatlarındaki zayıflık Ağustos ayında MSCI Türkiye endeksini destekledi. MSCI Türkiye endeksi aylık bazda %1.8 oranında yükselirken, 2026 yılı getirisi %14.5 seviyesinde.**
- Gelişmekte olan piyasalar içinde 2026 yılında G.Kore (%67), Tayvan (%53), Kolombiya (%43) olumlu; Endonezya (-%36), Hindistan (-%8), Çin (-%7), olumsuz ayrılan hisse endeksleri konumunda.**
- Gelişmekte olan piyasalarda Ağustos ayında Madencilik, Savunma, Metal; BİST'te aynı dönemde Madencilik, Bilişim, Kimya olumlu ayrılan sektör endeksleri konumunda.**

GELİŞEN ÜLKELER VE TÜRKİYE CDS

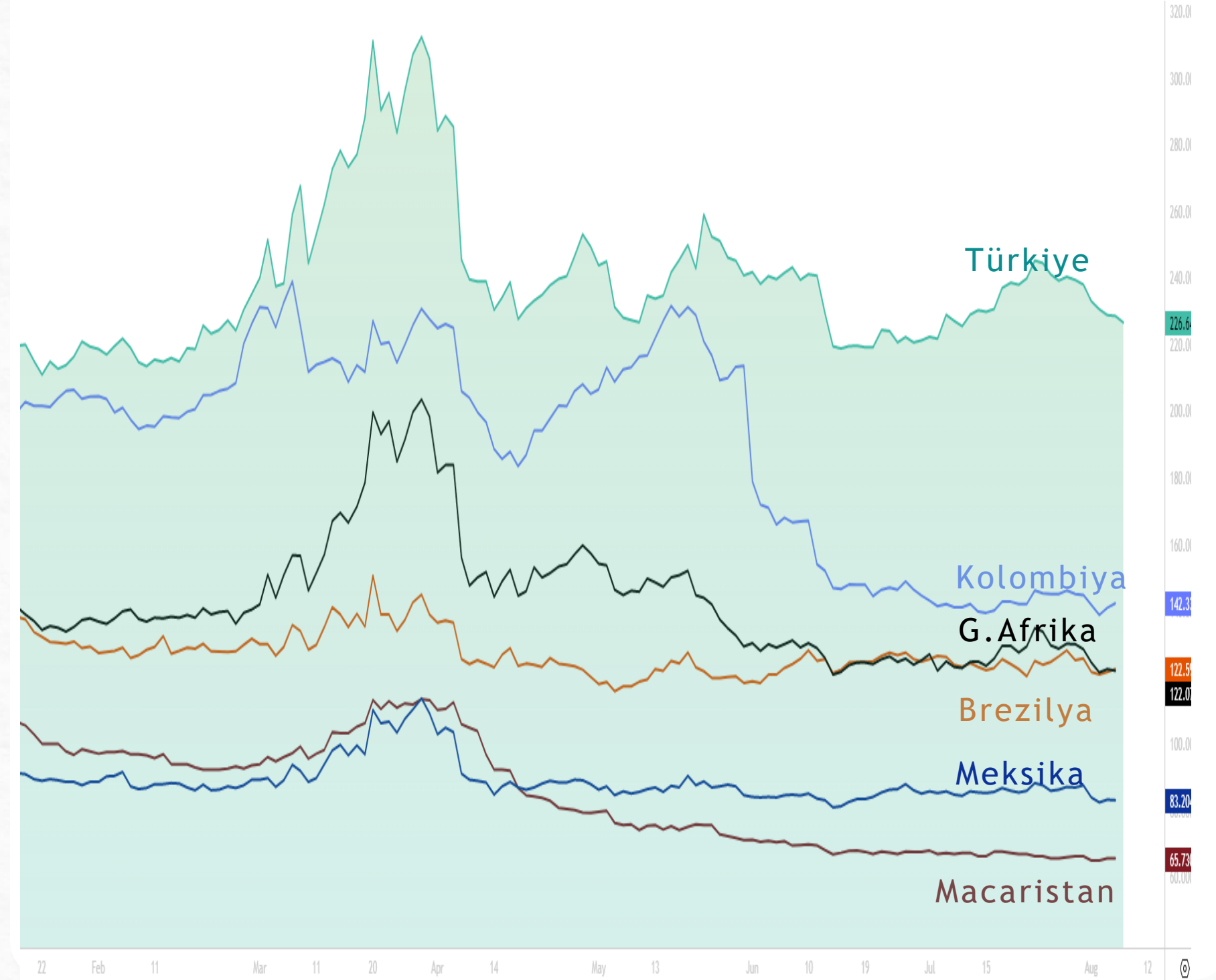
(5Y – bp , 2026)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

SEÇİLMİŞ ÜLKE CDS'LERİ

(CDS – bp , 2026)



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

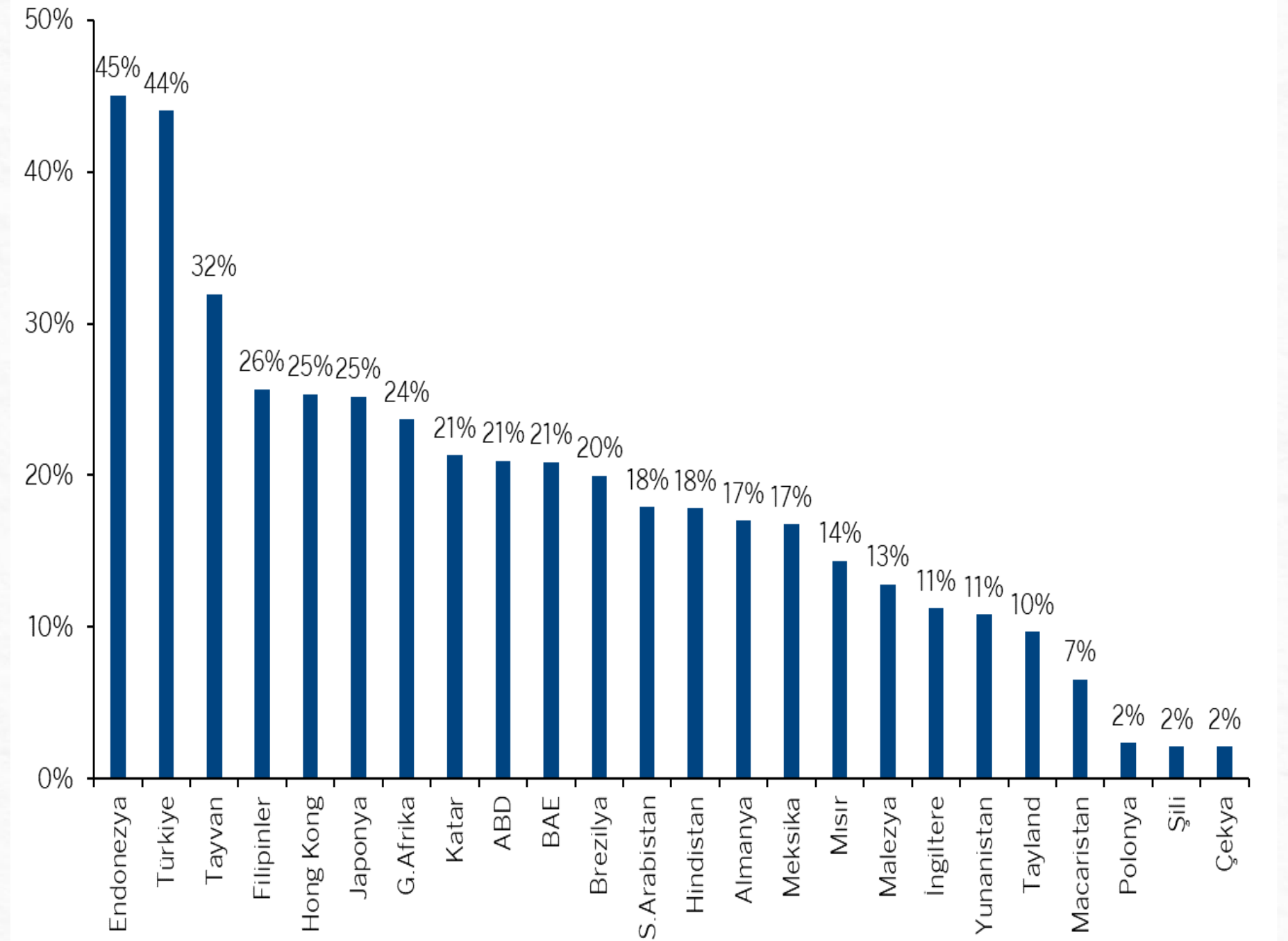
- Global risk iştahı üzerindeki baskı Temmuz ayında gelişen ülke CDS'lerinde sınırlı artışa neden oldu. Gelişen ülkeler ortalama CDS göstergesi yıl içi en yüksek 206bp'ı test etmişti. Temmuz ayını 145bp seviyesinde tamamlayan Gelişen ülkeler ortalama CDS göstergesi, Cuma günü 140 bp seviyesinin kapanış gerçekleştirdi.
- 5 yıl vadeli Türkiye CDS'i Temmuz ayında gelişen ülkelerle paralel yeniden artış eğiliminde olsa da, Ağustos ayına düşüşle başladı. Son kapanış 226 bp seviyesinde bulunuyor. (2025 yılından bu yana test edilen düşük seviye 202 bp, en yüksek seviye 381 bp)

ARACI KURUMLAR KONSENSÜS BİST 100 BEKLENTİSİ



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

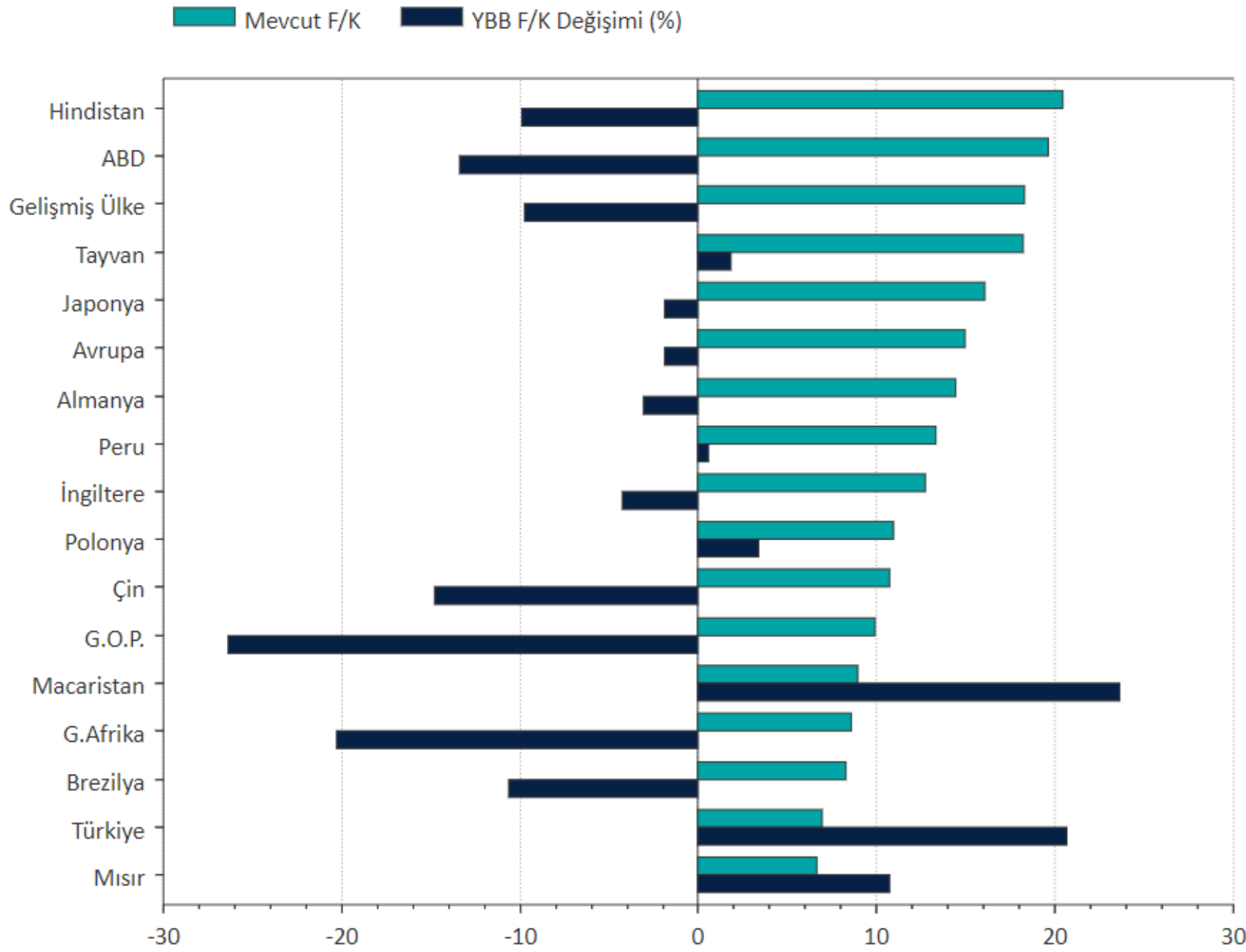
ARACI KURUM KONSENSÜS ÜLKE ENDEKS BEKLENTİLERİ (%)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

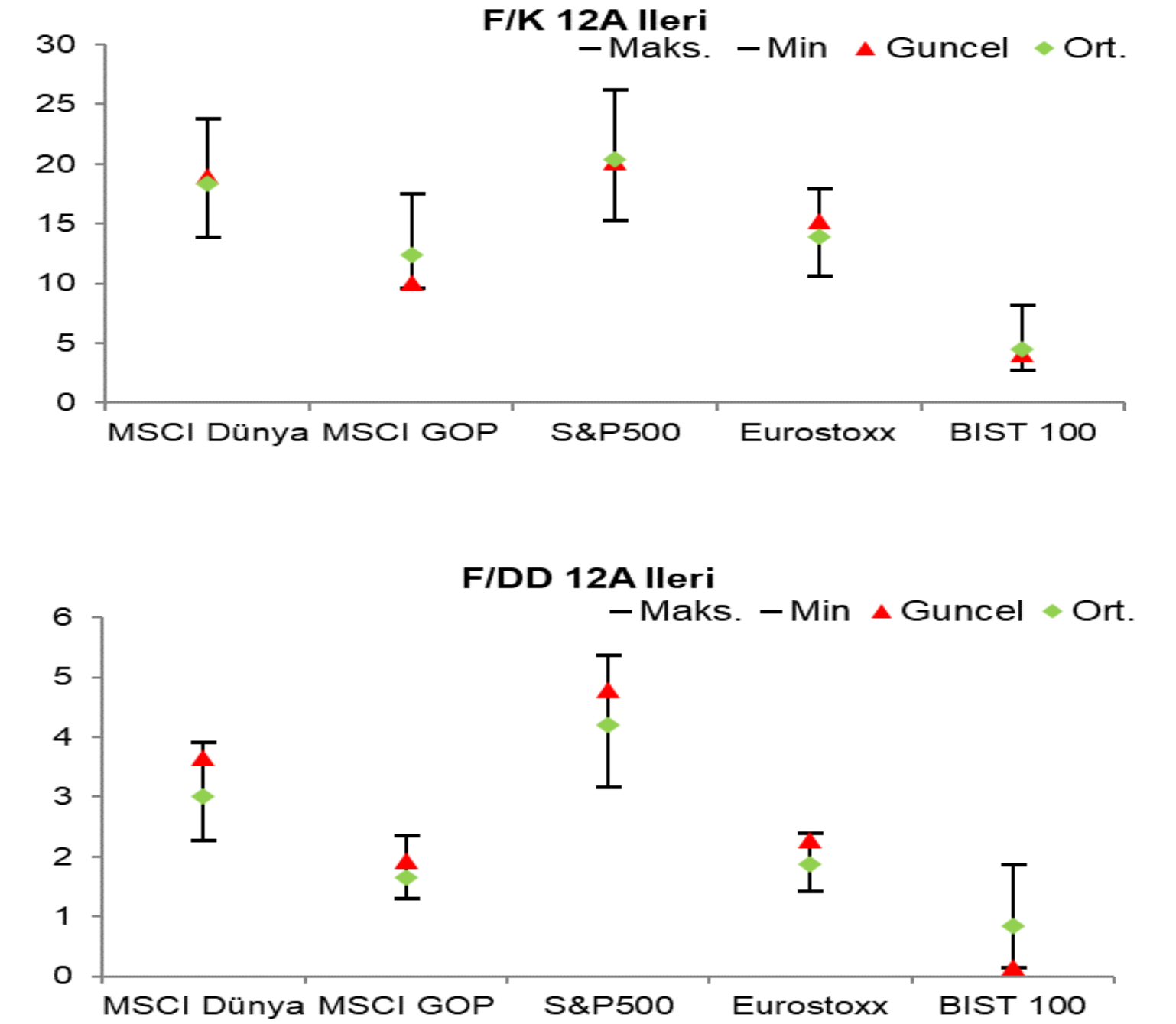
- Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi 19.500 bölgesinde yer alırken, mevcut BİST 100 endeks seviyesine göre %41" (iskontolu) yükseliş potansiyeline işaret ediyor.
- Ocak 2021'den bu yana test edilen en yüksek potansiyel "%58 ıskontolu", en düşük potansiyel "%9 primli" olarak gerçekleşti.

SEÇİLMİŞ ÜLKELER FİYAT/KAZANÇ ÇARPANI VE F/K ÇARPANI DEĞİŞİMİ



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

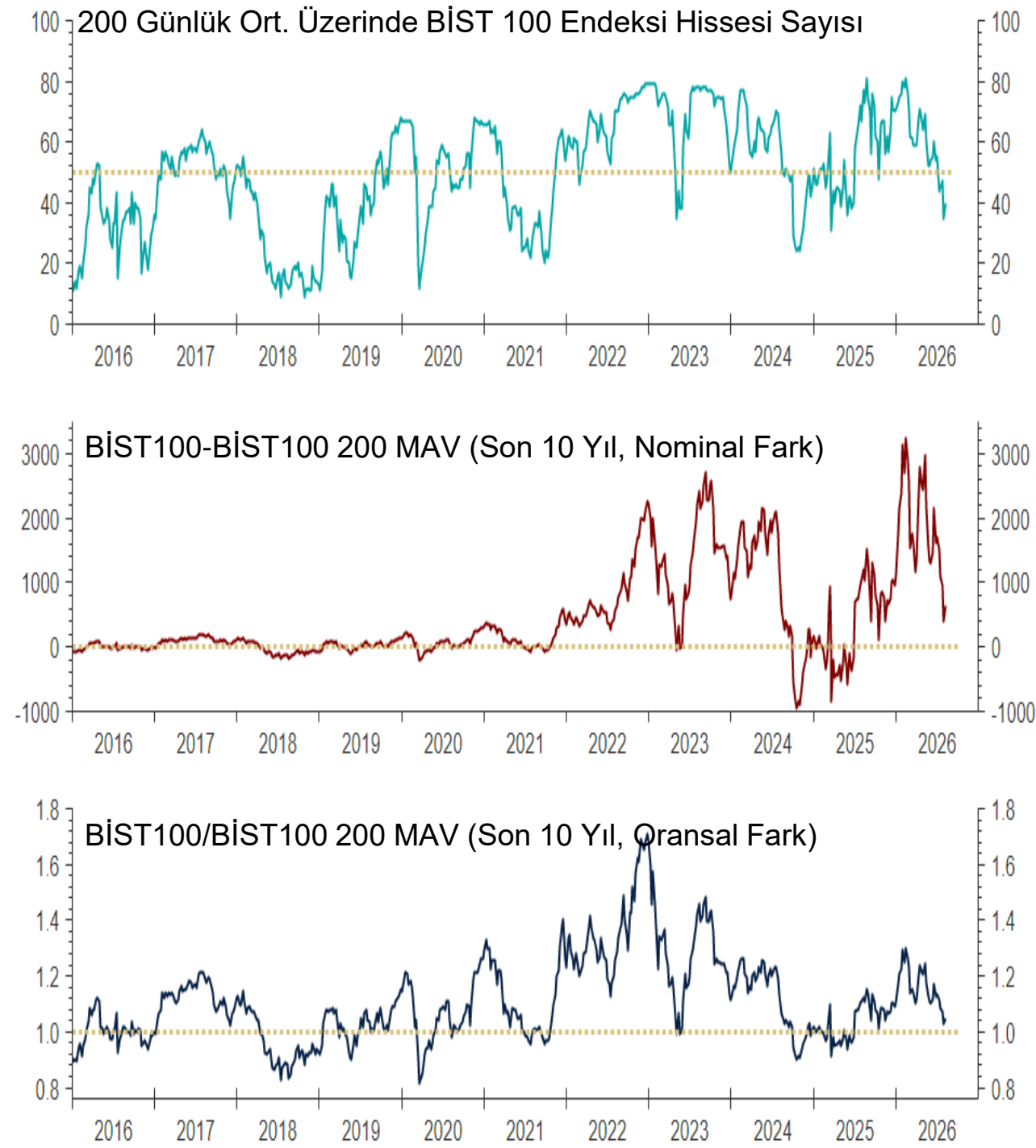
SEÇİLMİŞ ÜLKELER F/K&F/DD ÇARPANLARI Son 5 Yıl



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

- MSCI Türkiye endeksi Fiyat/Kazanç çarpanı, MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar endeksine göre %30 ıskontolu işlem görüyor.
- 2026 yılında Macaristan, Türkiye, Mısır, Tayvan gibi piyasalar F/K çarpanlarını yükselten piyasalar konumunda.

BİST 100 ENDEKSİ VE 200 GÜNLÜK ORTALAMA



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

BİST 100 (TL, Günlük)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

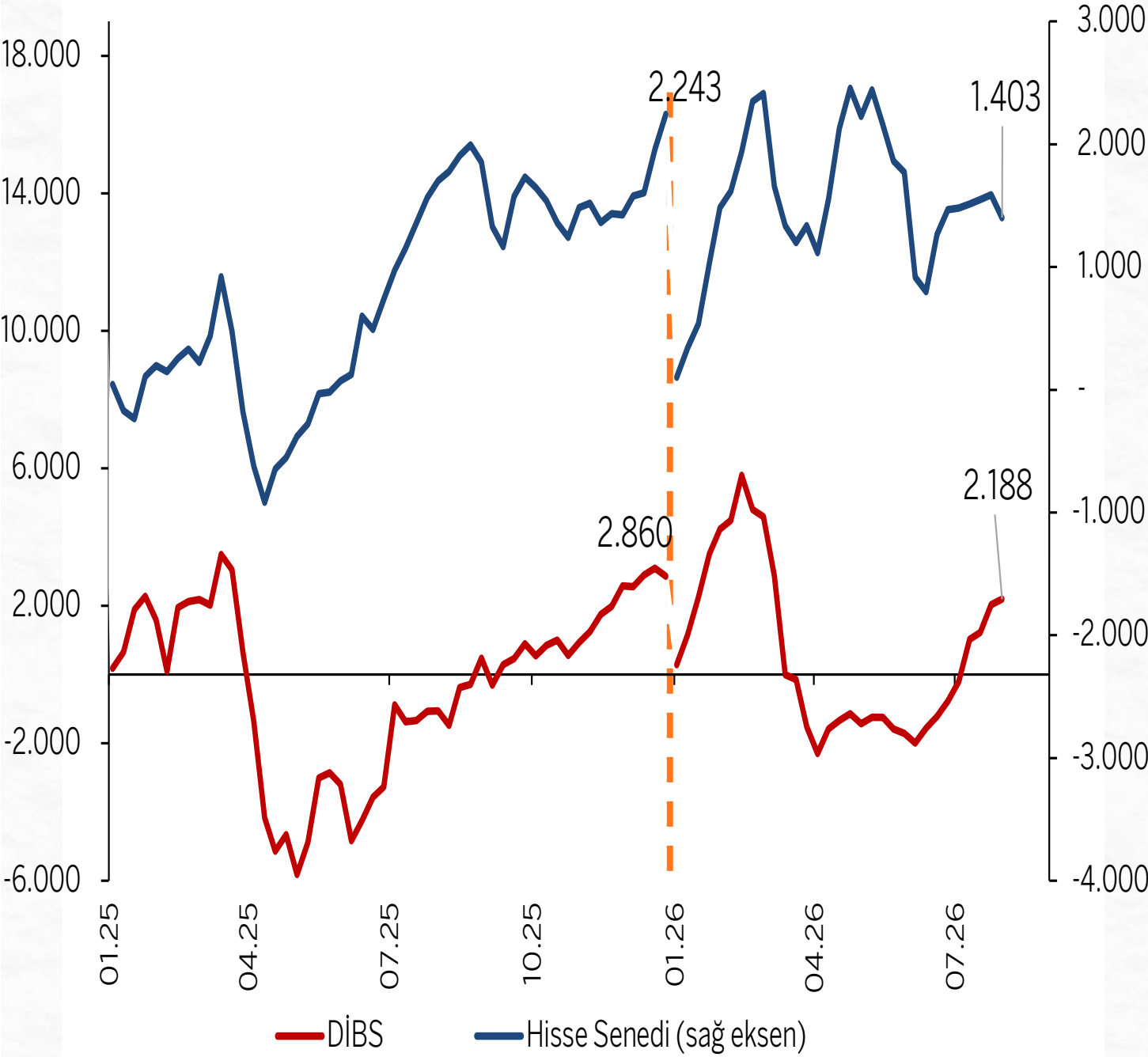
BİST 100 (ABD\$, Haftalık)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

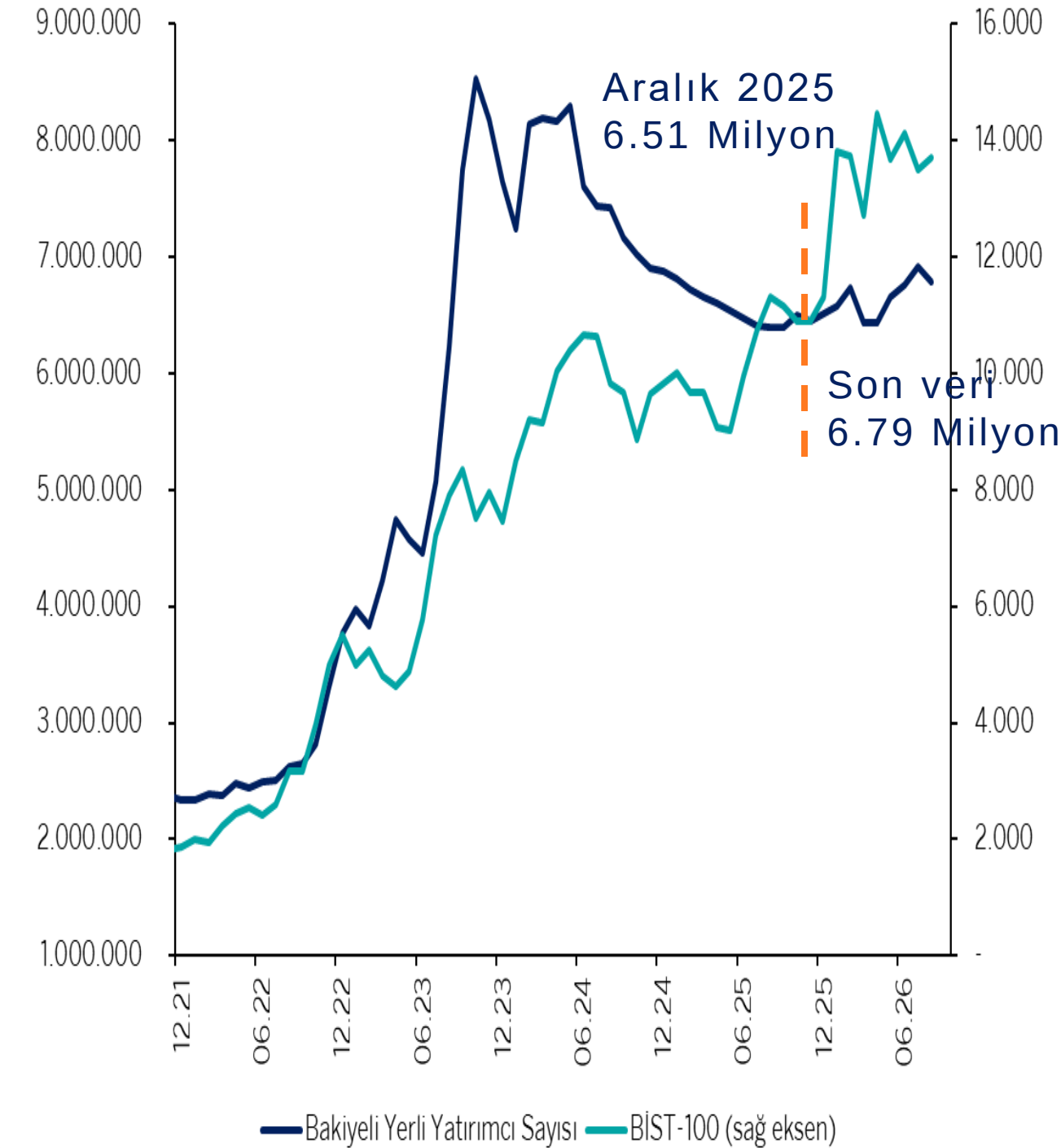
- BİST 100 endeksinde 200 günlük ortalama üzerinde bulunan BİST 100 endeksine dahil hisse sayısı 40. Son bir yılda en düşük 32, en yüksek 81 seviyesi test edildi. BİST 100 endeksi ile 200 günlük hareketli ortalaması arasındaki fark bu yıl 3242 puan ile rekor kırmıştı; Cuma günü bu fark 650 puanda kapanış gerçekleştirdi. Oransal anlamda ise BİST 100 endeksi ve 200 günlük ortalaması arasındaki fark %5 seviyesinde.
- BİST 100 endeksinde 200 günlük ortalamanın bulunduğu 13.000 çevresinde tepki alımları etkiliydi. Tepki alımlarının ivme kazanması adına 14.100 ve 14.400 dirençlerinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz. Aksi halde 13.500 ve 13.000 desteklerine yönelik düzeltme baskısı yeniden ön plana çıkacaktır.

YABANCI YATIRIMCI HİSSE & TAHVİL İŞLEMLERİ (Milyon USD)



Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

BAKİYELİ YERLİ YATIRIMCI SAYISI



Kaynak : MKK, Garanti BBVA Yatırım

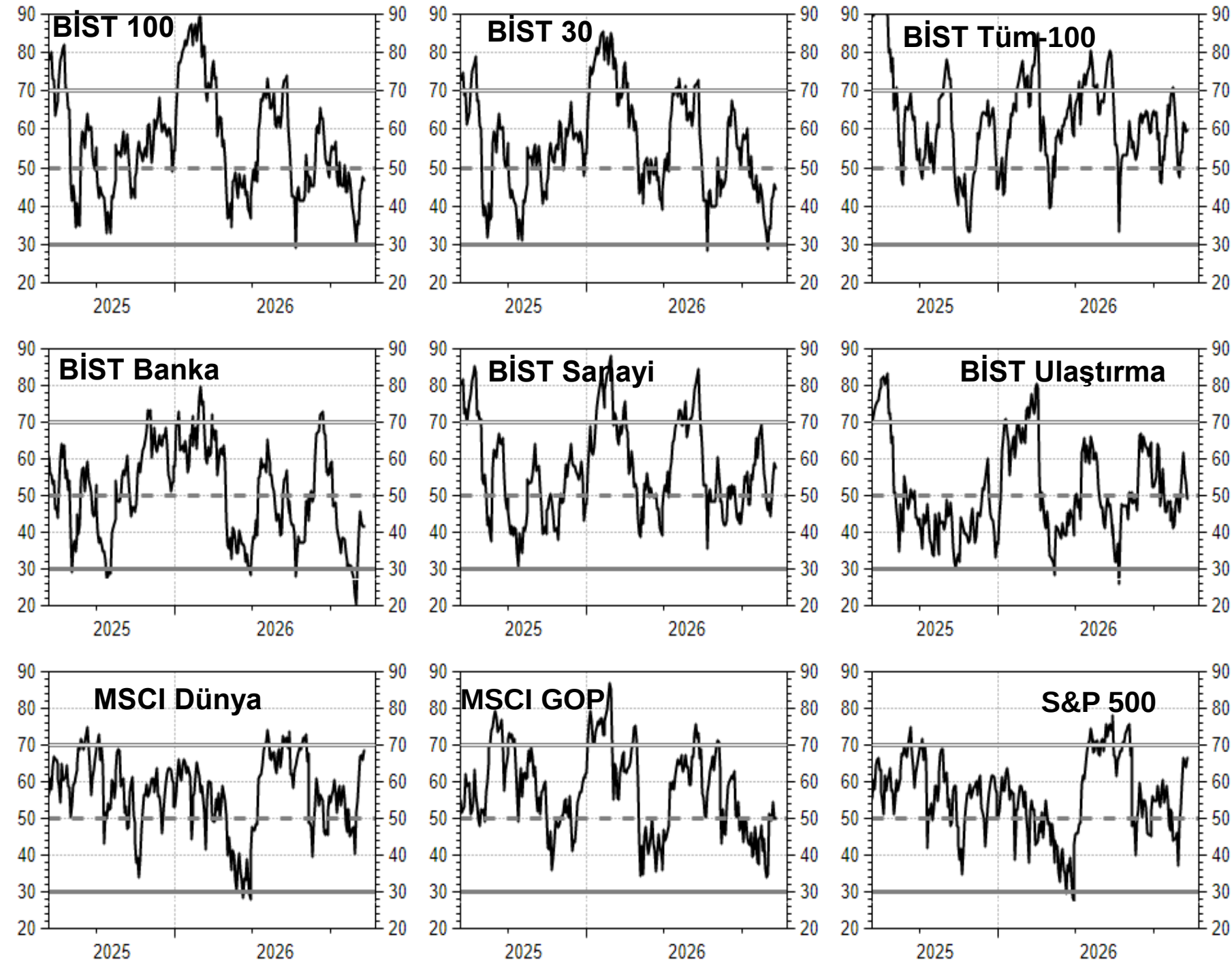
BİST'TE YABANCI YATIRIMCI ORANI¹



Kaynak : Rasyonet, Matriks, Garanti BBVA Yatırım

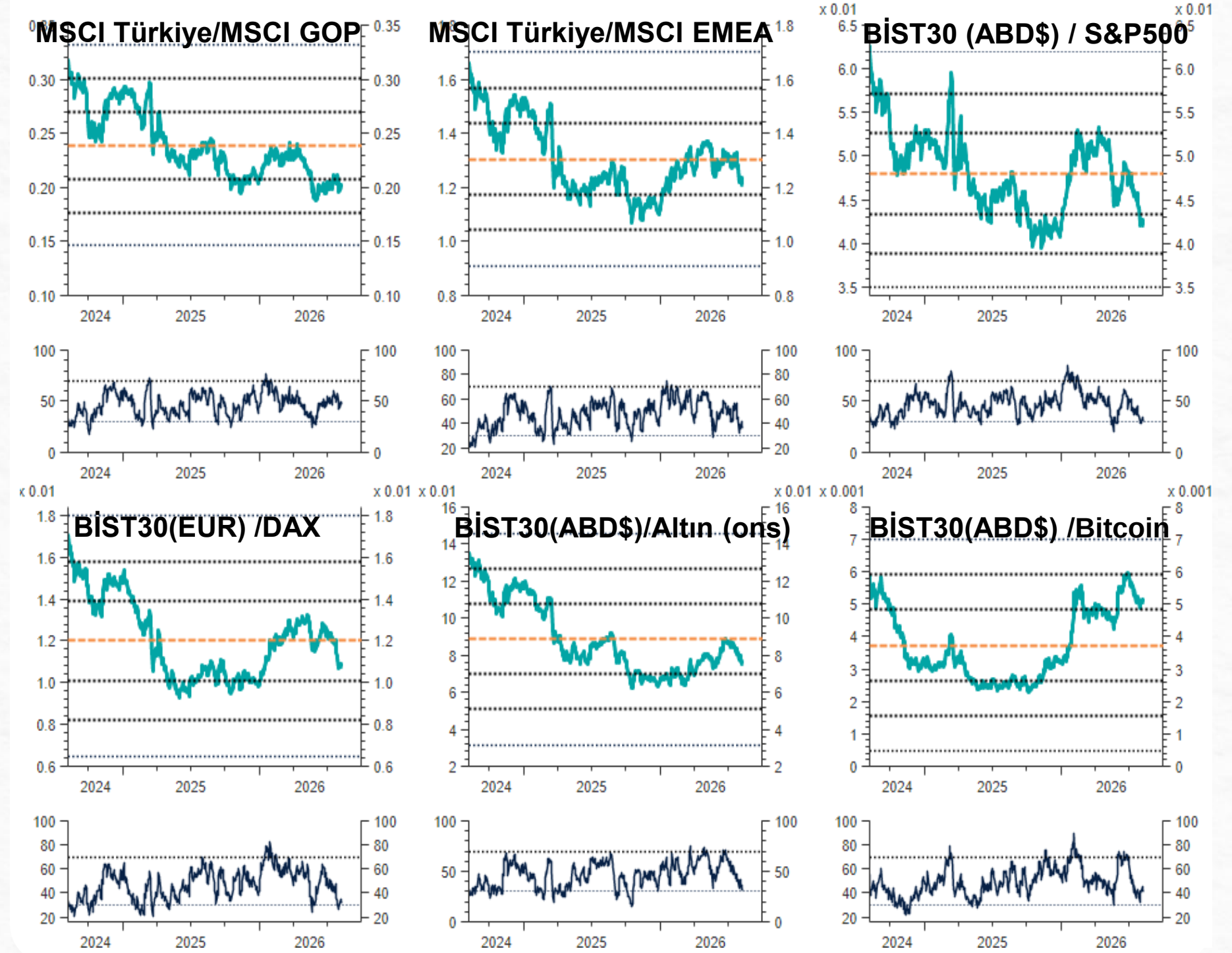
- Yabancı yatırımcılar 2026 yılında net 2.18 milyar\$ DİBS , 1.4 milyar\$'lık hisse alışı gerçekleştirdi.
- Hisse piyasasında bakiyeli yerli yatırımcı sayısında sınırlı artış gözlenirken, yabancı yatırımcı oranı son üç yılın düşük seviyelerine yakın işlem görüyor.
- ¹Yabancı yatırımcı oranı QNBTR, GARAN, QNBFK, TBORG, BANVT hisselerindeki fiili dolaşım payları bazında düzeltilmiştir.

RSI GÖSTERGELERİ



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

SEÇİLMİŞ ENDEKSLERE KARŞI BİST (Rölatif)



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

- Temmuz ayı takip ettiğimiz piyasalar açısından volatilité teması ön plandaydı. Ağustos ayı ilk haftasında ise toparlanma ve tepki yükseliş temasını izliyoruz.
- Oluşan volatil görünümde BİST 30 ve BİST Bankacılık endeksi aşırı satım noktalarında tepki verse de, söz konusu endekslerde aşırı satım bölgelerden net bir uzaklaşma henüz söz konusu değil. Toparlanma sürecinde ise MSCI Dünya ve S&P500 endeksleri aşırı alım seviyeye yaklaşıyor.

YASAL UYARILAR

Bu rapordaki veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Türkiye Garanti Bankası BBVA A.Ş.'nin bu rapordaki veri ve içeriğe ilişkin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz ve Türkiye Garanti Bankası BBVA A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. Rapor gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yayınlanan Uyarı Notu : 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 tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yapılacak Uyarı: Size sunduğumuz yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bu tavsiyeler genel nitelikte olup, özel olarak sizin mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olarak hazırlanmadı. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir

