PİYASA PROFESYONELLERİ ANKETİ

AYLIK RAPOR

AĞUSTOS 2026 DÖNEMİ

KATILIMCI	VARLIK SINIFI	ANKET SÜRESİ	BAŞLANGIÇ
138	9	44 Ay	Oca 2023

Spinn Danışmanlık · Hazırlanış: Eylül 2026 · GİZLİ

Bu rapor, her ay düzenli olarak gerçekleştirilen Piyasa Profesyonelleri Anketi (PPA) verilerine dayanır ve piyasa verisi analiziyle zenginleştirilmiştir. Yalnızca bilgilendirme amaçlıdır.

1. YÖNETİCİ ÖZETİ

Ağustos 2026 anket döneminin öne çıkan bulguları

138 piyasa profesyonelinin katılımıyla gerçekleşen Ağustos 2026 anketinde Temmuz'daki mevduata dönüş bir ay içinde tersine döndü. Yurt içi hisse duyarlılık endeksi 108,5'ten **134,8'e yükseldi** (+26,3 puan); bu, serinin hisse için kaydettiği en sert aylık artış. Altın 123,9 ve KV borçlanma 122,5 ile birlikte hisse, ayın üç **yüksek ağırlık** sinyalinden birini verdi. Buna karşılık TL mevduat endeksi 119,3'ten 92,0'ye çökerek (−27,3 puan) 44 ayın en zayıf altıncı seviyesine indi ve tek **hafif düşük** sinyali veren sınıf oldu. Portföyde mevduatın payı %29,9'dan %21,7'ye geriledi; bu, serinin en büyük aylık mevduat kaybı. Hisse-mevduat farkı −7,1 puandan +6,3 puana döndü. Dönüşün arka planında piyasa koşullarındaki belirgin iyileşme var: TR 2Y faizi %42,06'dan %39,96'ya, TR 10Y %35,15'ten %34,37'ye indi, CDS primi 237'den 217 baz puana geriledi ve BIST 100 aylık %6,5 kazandı. Altın ons fiyatı %13,6 sıçrayarak 4.602 dolara çıktı ve altın duyarlılığını da yukarı çekti. Ayın bonus sorusunda katılımcıların medyan yıl sonu politika faizi beklentisi %35,0; yani mevcut %37'den 200 baz puanlık indirim.

AĞUSTOS 2026 — KRİTİK BULGULAR

Yurt İçi Hisse: Endeks 134,8 (+26,3 puan). Serinin hisse için en sert aylık artışı; katılımcıların %68,8'i ağırlık artırım yönünde görüş bildirdi. Endeks 44 ayın %77'lik diliminde.

Altın: Endeks 123,9 (+15,9 puan). Ons fiyatındaki %13,6'lık sıçrayışla uyumlu; endeks 44 ayın %79'luk diliminde.

KV Borçlanma: Endeks 122,5 (+7,8 puan). Faizlerdeki gerilemeye rağmen kısa uca ilgi güçlendi; ayın üçüncü yüksek ağırlık sinyali.

UV Borçlanma: Endeks 110,5 (+8,1 puan). Uzun uç ilk kez bu döngüde belirgin biçimde nötrün üzerine çıktı.

Döviz: Endeks 106,2 (+1,9 puan). Kurdaki aylık %1,6'lık artışa karşın sınırlı bir güçlenme.

Eurobond: Endeks 100,0 (+2,4 puan). Net skor tam olarak sıfır; katılımcıların %62,3'ü nötr kaldı.

TL Mevduat: Endeks 92,0 (−27,3 puan). Ayın tek negatif sinyali; ağırlık artırım yönünde görüş bildirenlerin oranı %46,2'den %15,9'a indi.

AĞUSTOS 2026 DUYARLILIK ENDEKSİ KARŞILAŞTIRMASI

Varlık Sınıfı	Duyarlılık Endeksi	Aylık Δ	3A Ort.	Yüzdelik Dilim	Sinyal
Yurt İçi Hisse	134,8	+26,3	124,2	%77	YÜKSEK AĞIRLIK
Altın	123,9	+15,9	114,0	%79	YÜKSEK AĞIRLIK
KV Borçlanma	122,5	+7,8	117,5	%79	YÜKSEK AĞIRLIK
UV Borçlanma	110,5	+8,1	104,4	%51	HAFİF YÜKSEK
Döviz	106,2	+1,9	102,5	%53	HAFİF YÜKSEK
Eurobond	100,0	+2,4	98,1	%24	NÖTR
Yurt Dışı Hisse	96,7	+4,3	94,8	%23	NÖTR
DTH	96,4	+0,2	92,6	%76	NÖTR
TL Mevduat	92,0	−27,3	107,6	%12	HAFİF DÜŞÜK

Duyarlılık Endeksi = 100 + Net Skor / 2. Net Skor = [2×(Çok Ağırlık Artır) + (Ağırlık Artır) − (Ağırlık Düşür) − 2×(Çok Ağırlık Düşür)] ÷ Katılımcı Sayısı × 100. Endeks aralığı 0–200; 100 = nötr. Sinyal eşikleri: >117,5 yüksek ağırlık, >105 hafif yüksek, 95–105 nötr, <95 hafif düşük, <90 düşük ağırlık. Yüzdelik dilim, mevcut endeksin serinin kendi geçmişindeki konumunu gösterir (44 ay; DTH 34, eurobond 43 ay).

2. PİYASA VERİSİ — AĞUSTOS 2026 KAPANIŞI

Başlıca piyasa göstergelerinin aylık ve yıl başından bu yana performansı

Gösterge	Ağu 2026	Tem 2026	Aylık Değişim	YTD Değişim
BIST 100	**14.334**	13.458	**+%6,5**	**+%27,3**
USD/TRY	**48,073**	47,327	**+%1,6**	**+%12,2**
EUR/TRY	**55,984**	54,227	**+%3,2**	**+%11,0**
Altın (USD/ons)	**4.602,0**	4.052,2	**+%13,6**	**+%5,4**
TR 2Y Faiz	**%39,96**	%42,06	**−2,10 p.**	**+3,11 p.**
TR 10Y Faiz	**%34,37**	%35,15	**−0,78 p.**	**+5,49 p.**
CDS 5Y (bps)	**217,4**	237,2	**−%8,4**	**+%6,6**

AĞUSTOS 2026 PİYASA GÖRÜNÜMÜ

BIST 100: Temmuz'daki 13.458 puandan Ağustos'ta 14.334 puana yükseldi (+%6,5); yıl başına göre +%27,3. USD bazlı endeks 284'ten 298'e çıktı (+%4,9). Hisse duyarlılık endeksindeki sıçrayışla uyumlu.

Faizler: TR 2Y %39,96'ya (−2,10 puan), TR 10Y %34,37'ye (−0,78 puan) geriledi. Temmuz'daki yükselişin büyük bölümü geri alındı; faiz indirimi beklentileri yeniden güç kazandı. Ters eğimli getiri eğrisi (2Y > 10Y) korunuyor ancak eğim daralıyor.

CDS 5Y: 237 baz puandan 217 baz puana indi (−%8,4). Risk primi yıl içindeki en düşük seviyelerden birine geriledi ve dış finansman koşullarını destekledi.

Altın: Ağustos'ta 4.602,0 USD/ons; aylık +%13,6 ile serinin en güçlü aylık artışlarından biri, yıl başına göre +%5,4. Fiyattaki sıçrayış altın duyarlılık endeksini de 15,9 puan yukarı taşıdı.

Kur: USD/TRY 48,073'e (+%1,6), EUR/TRY 55,984'e (+%3,2) yükseldi. Yıl başına göre USD/TRY %12,2, EUR/TRY %11,0 arttı. Kurdaki seyir ılımlı kalırken euro çaprazındaki artış daha belirgin.

Politika faizi: TCMB'nin Ağustos'ta PPK toplantısı bulunmadı; politika faizi 23 Temmuz kararıyla belirlenen %37,0 seviyesinde kaldı. Sonraki karar 10 Eylül 2026.

Veri notu: *Bu raporun tüm bileşenleri Ağustos 2026 dönemine aittir: PPA anket sonuçları (duyarlılık endeksleri), portföy dağılımı, bonus soru ve yüzdelik dilimler Ağustos 2026 anketinden; piyasa verileri ise Ağustos 2026 ay sonu kapanış değerlerinden alınmıştır. Ay sonu değeri, ilgili ayın son yayımlanan gözlemidir: BIST, kur ve TR 2Y için 31 Ağustos; altın ve TR 10Y için 28 Ağustos; CDS için 27 Ağustos. Temmuz sütununda altın ve CDS değerleri, veri sağlayıcının 31 Temmuz gözlemini sonradan tamamlaması nedeniyle Temmuz raporundakinden bir miktar farklıdır (altın 4.052,2; CDS 237,2).*

3. VARLIK SINIFI ANALİZİ

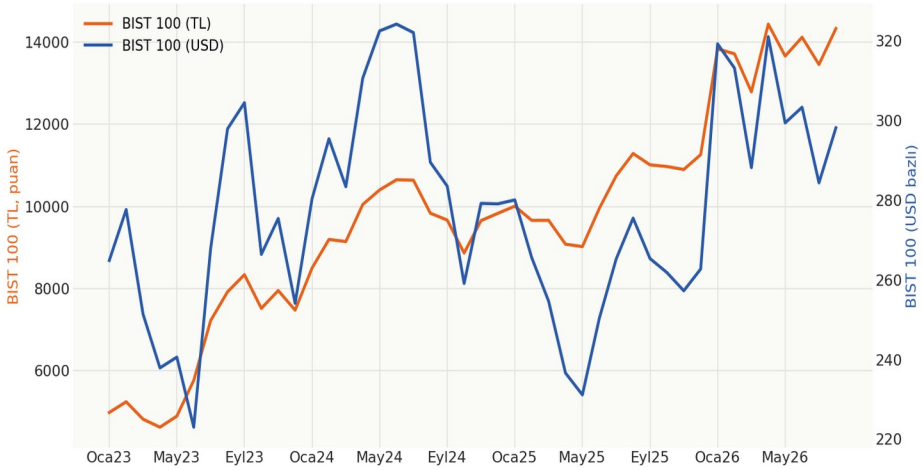
Her varlık sınıfı için duyarlılık endeksi, sinyal, ilgili göstergeler ve değerlendirme

3.1 Yurt İçi Hisse Senedi

Duyarlılık Endeksi	Önceki Ay	Aylık Δ	BIST 100 (Ağu)	Aylık Dgş.	Sinyal
134,8	**108,5**	**+26,3**	**14.334**	**+%6,5**	**YÜKSEK AĞIRLIK**

3A Ortalama	12A Ortalama	Tüm Zaman Zirve	Tüm Zaman Dip
124,2	**124,6**	**146,7 (Kas'24)**	**77,3 (Oca'23)**

BIST 100 Endeksi — TL ve USD Bazlı (Oca 2023 – Ağu 2026)



Kaynak: MacroHubTR (Spinn DailyPulse), Spinn Danışmanlık

PPA Duyarlılık Endeksi — Tarihsel Seyir (Oca 2023 – Ağu 2026)



Kaynak: Piyasa Profesyonelleri Anketi (PPA), Spinn Danışmanlık

Yurt içi hisse senedi, Ağustos 2026 anketinde Temmuz ayındaki 108,5 seviyesinden **134,8 duyarlılık endeksine yükseldi** (+26,3 puan; net skor +17,0'den +69,6'ya). Bu, 44 aylık serinin hisse için kaydettiği en sert aylık artış. Ağırlık artırım yönünde görüş bildirenlerin oranı %34,0'ten %68,8'e çıkarken ağırlık azaltım diyenlerin oranı %17,9'dan %5,8'e indi. Veritabanındaki değişim bloğuna göre tek başına “ağırlık artır” diyenlerin oranı 30,0 puan arttı. Endeks 44 ayın %77'lik dilimine yükseldi.

Değerleme açısından: BIST 100 Ağustos'ta 14.334 puana çıktı (+%6,5 aylık); USD bazlı endeks 298 seviyesine yükseldi (+%4,9). Faizlerdeki ve CDS primindeki gerileme iskonto oranı kanalından hisseyi destekledi; duyarlılık endeksindeki sıçrayış endeks performansıyla aynı yönde gerçekleşti.

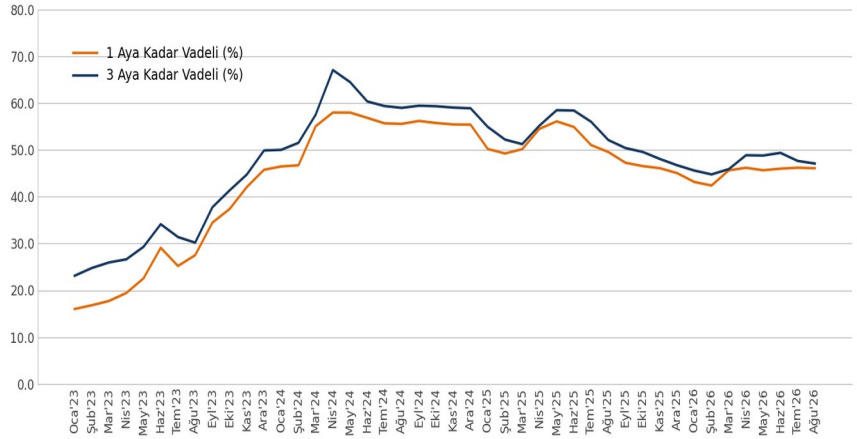
İzleme: Endeks 12 aylık ortalamasının (124,6) ve 3 aylık ortalamasının (124,2) üzerinde. 10 Eylül PPK kararı ve 3 Eylül'de açıklanacak Ağustos enflasyonu, faiz patikasına ilişkin beklentileri teyit edip etmeyeceği açısından hisse iştahının sürdürülebilirliğini belirleyecek.

3.2 TL Mevduat

Duyarlılık Endeksi	Önceki Ay	Aylık Δ	Politika Faizi	TR 2Y	Sinyal
92,0	**119,3**	**−27,3**	**%37,0**	**%39,96**	**HAFİF DÜŞÜK**

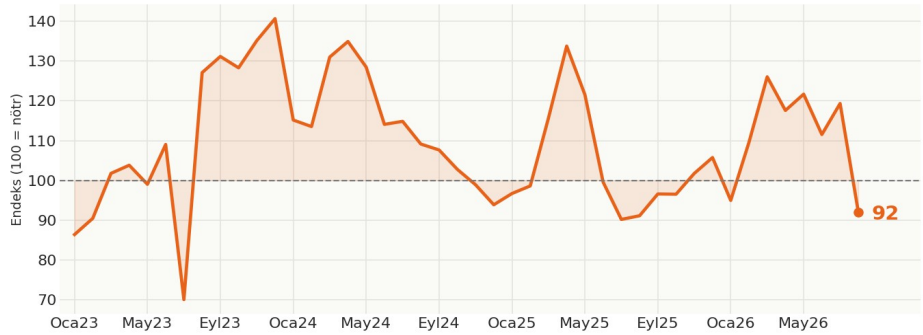
3A Ortalama	12A Ortalama	Tüm Zaman Zirve	Tüm Zaman Dip
107,6	**107,8**	**140,7 (Ara'23)**	**70,0 (Tem'23)**

1A ve 3A Mevduat Faizleri (Oca 2023 – Ağu 2026)



Kaynak: TCMB, Spinn Danışmanlık

PPA Duyarlılık Endeksi — Tarihsel Seyir (Oca 2023 – Ağu 2026)



Kaynak: Piyasa Profesyonelleri Anketi (PPA), Spinn Danışmanlık

TL mevduat Ağustos'ta **92,0 duyarlılık endeksine geriledi** (−27,3 puan; net skor +38,7'den −15,9'a). Bu, mevduat için serinin ikinci en sert aylık düşüşü (en sert: Temmuz 2023, −39,0 puan) ve endeks 44 ayın en zayıf altıncı seviyesine, %12'lik dilime indi. Ağırlık artırım yönünde görüş bildirenlerin oranı %46,2'den %15,9'a çökerken ağırlık azaltım diyenlerin oranı %10,4'ten %29,7'ye çıktı. Mevduat, ayın tek negatif sinyalini veren sınıf oldu.

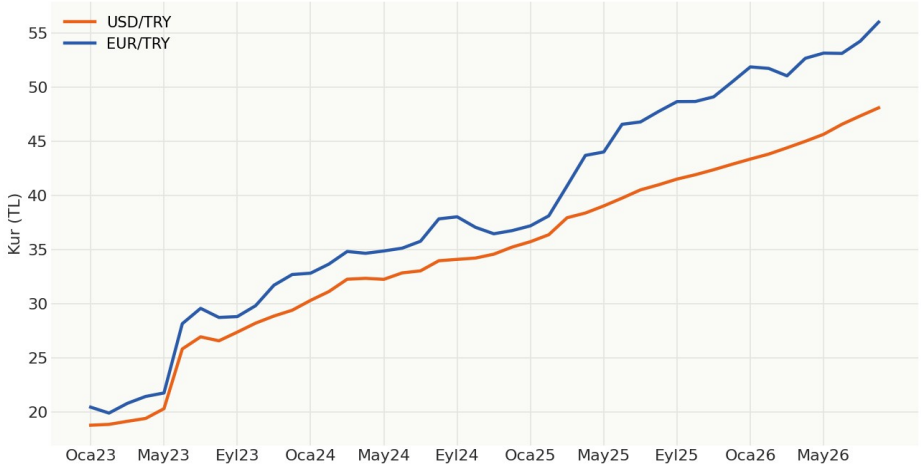
TCMB politika faizi Ağustos'ta değişmedi; PPK toplantısı yapılmadı ve 23 Temmuz kararıyla belirlenen %37,0 seviyesi korundu. TCMB verilerine göre 1 aya kadar vadeli TL mevduat faizi Ağustos'ta %46,13, 3 aya kadar vadeli %47,14 seviyesinde gerçekleşti (Temmuz: %46,25 ve %47,70). Temmuz 2026 yıllık TÜFE'nin %31,75 olduğu dikkate alındığında mevduat halen reel getiri sunuyor; ancak piyasa faizlerindeki gerileme ve indirim beklentilerinin güçlenmesi, profesyonellerin mevduatın göreli cazibesinin azalacağını öngördüğüne işaret ediyor.

3.3 Döviz (USD/TRY & EUR/TRY)

Duyarlılık Endeksi	Önceki Ay	Aylık Δ	USD/TRY	EUR/TRY	Sinyal
106,2	**104,2**	**+1,9**	**48,073**	**55,984**	**HAFİF YÜKSEK**

3A Ortalama	12A Ortalama	Tüm Zaman Zirve	Tüm Zaman Dip
102,5	98,8	152,0 (May'23)	59,5 (May'24)

USD/TRY ve EUR/TRY Kuru (Oca 2023 – Ağu 2026)



Kaynak: TCMB EVDS (Spinn DailyPulse), Spinn Danışmanlık

PPA Duyarlılık Endeksi — Tarihsel Seyir (Oca 2023 – Ağu 2026)



Kaynak: Piyasa Profesyonelleri Anketi (PPA), Spinn Danışmanlık

Döviz duyarlılığı Temmuz ayındaki 104,2 seviyesinden Ağustos'ta **106,2'ye yükseldi** (+1,9 puan) ve nötrün üzerindeki seyrini sürdürdü. Katılımcıların %31,2'si ağırlık artırım, %15,2'si ağırlık azaltım yönünde görüş bildirdi; nötr kalanların payı %53,6. Artışın kaynağı ağırlık azaltım diyenlerin azalması; tek başına "ağırlık artır" diyenlerin oranı 3,5 puan geriledi.

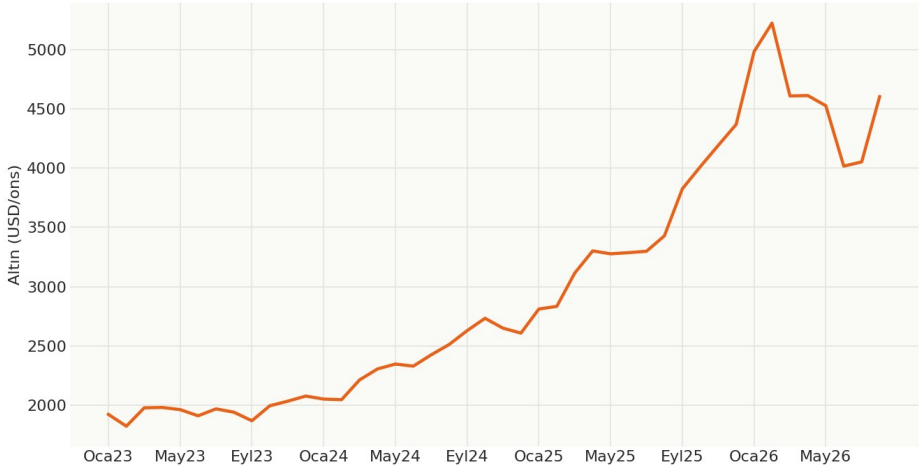
USD/TRY Ağustos'ta 48,073'e (+%1,6 aylık), EUR/TRY 55,984'e (+%3,2) yükseldi. Yıl başına göre USD/TRY %12,2, EUR/TRY %11,0 arttı. Kurdaki artış ılımlı seyrederken euro çaprazındaki hareket daha belirgin; endeksin nötrün yalnızca hafif üzerinde kalması, profesyonellerin kısa vadede sert bir kur hareketi beklemediğini gösteriyor. 12 aylık ortalama halen nötrün altında (98,8).

3.4 Altın (ons)

Duyarlılık Endeksi	Önceki Ay	Aylık Δ	Altın (Ağu)	Aylık Dgş.	Sinyal
123,9	108,0	+15,9	$4.602	+%13,6	YÜKSEK AĞIRLIK

3A Ortalama	12A Ortalama	Tüm Zaman Zirve	Tüm Zaman Dip
114,0	105,5	144,8 (Oca'23)	84,1 (Haz'25)

Altın Fiyatı — USD/ons (Oca 2023 – Ağu 2026)



Kaynak: MacroHubTR (Spinn DailyPulse), Spinn Danışmanlık

PPA Duyarlılık Endeksi — Tarihsel Seyir (Oca 2023 – Ağu 2026)



Kaynak: Piyasa Profesyonelleri Anketi (PPA), Spinn Danışmanlık

Altın Ağustos'ta **123,9 duyarlılık endeksine sıçradı** (+15,9 puan) ve iki aylık gerilemenin ardından yüksek ağırlık bölgesine döndü. Katılımcıların %56,5'i ağırlık artırım yönünde görüş bildirdi; "ağırlık artır" diyenlerin oranı 20,1 puan arttı. Endeks 44 ayın %79'luk dilimine yükseldi.

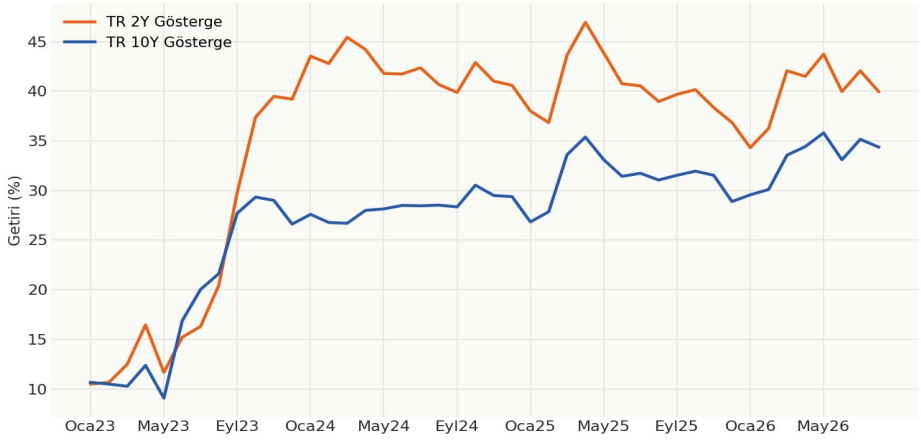
Değerleme açısından: Altın Ağustos'ta 4.602,0 USD/ons seviyesinde kapandı; aylık +%13,6, yıl başına göre +%5,4. Fiyattaki bu sıçrayış duyarlılık endeksiyle birebir aynı yönde gerçekleşti. Portföydeki ağırlığı da %10,7'den %12,3'e yükseldi ve altın, portföyün üçüncü en büyük kalemi oldu.

3.5 Kısa Vadeli Yurt İçi Borçlanma Senetleri

Duyarlılık Endeksi	Önceki Ay	Aylık Δ	TR 2Y Faiz	Politika Faizi	Sinyal
122,5	**114,6**	**+7,8**	**%39,96**	**%37,0**	**YÜKSEK AĞIRLIK**

3A Ortalama	12A Ortalama	Tüm Zaman Zirve	Tüm Zaman Dip
117,5	**115,9**	**130,5 (Ara'25)**	**59,3 (May'23)**

TR 2Y ve 10Y Gösterge Faizleri (Oca 2023 – Ağu 2026)



Kaynak: MacroHubTR (Spinn DailyPulse), Spinn Danışmanlık

PPA Duyarlılık Endeksi — Tarihsel Seyir (Oca 2023 – Ağu 2026)



Kaynak: Piyasa Profesyonelleri Anketi (PPA), Spinn Danışmanlık

Kısa vadeli borçlanma senetleri **122,5 duyarlılık endeksiyle** yüksek ağırlık bölgesine geçti (+7,8 puan). Katılımcıların %51,5'i ağırlık artırım yönünde görüş bildirdi, ağırlık azaltım diyenlerin oranı %8,7'de kaldı. Endeks 44 ayın %79'luk diliminde. Portföydeki payı %9,6'dan %10,3'e yükseldi.

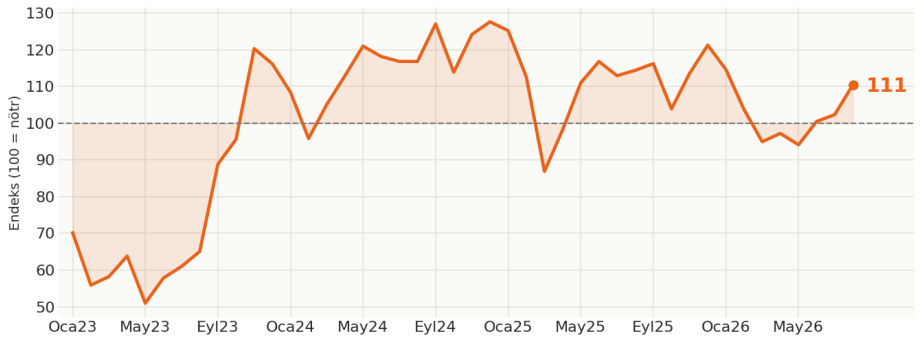
TR 2Y gösterge faizinin %39,96'ya gerilemesine karşın kısa vadeli araçlara ilgi artmaya devam etti. Bu bileşim, profesyonellerin faiz indirimini fiyatlayıp mevcut yüksek getirileri kilitlemeye çalıştığına işaret ediyor. KV ile UV arasındaki endeks farkı 12,3 puandan 12,0 puana daraldı; eğrinin uzun ucuna ilgi de artıyor.

3.6 Uzun Vadeli Yurt İçi Borçlanma Senetleri

Duyarlılık Endeksi	Önceki Ay	Aylık Δ	TR 10Y Faiz	Eğri Eğimi	Sinyal
110,5	**102,4**	**+8,1**	**%34,37**	**Negatif**	**HAFİF YÜKSEK**

3A Ortalama	12A Ortalama	Tüm Zaman Zirve	Tüm Zaman Dip
104,4	**106,1**	**127,6 (Ara'24)**	**51,0 (May'23)**

PPA Duyarlılık Endeksi — Tarihsel Seyir (Oca 2023 – Ağu 2026)



Kaynak: Piyasa Profesyonelleri Anketi (PPA), Spinn Danışmanlık

Uzun vadeli borçlanma senetleri **110,5 duyarlılık endeksine yükseldi** (+8,1 puan) ve nötr bandından çıkarak hafif yüksek bölgeye geçti. Katılımcıların %37,0'si ağırlık artırım, %16,7'si ağırlık azaltım yönünde görüş bildirdi; "ağırlık artır" diyenlerin oranı 14,3 puan arttı. Temmuz'daki iki kutuplu görünüm yerini daha net bir pozitif eğilime bıraktı.

TR 10Y faizinin %34,37'ye gerilemesi uzun uca ilgiyi destekledi. Getiri eğrisi ters eğimli kalmayı sürdürüyor (2Y %39,96 > 10Y %34,37) ancak aradaki fark Temmuz'daki 6,91 puandan Ağustos'ta 5,59 puana daraldı. Eğrinin normalleşme yönünde ilk adımı attığına dair bu sinyal, uzun vadeli kâğıtlara ilginin artmasıyla tutarlı. Endeksin 12 aylık ortalaması 106,1 ile mevcut seviyeye yakın.

3.7 Döviz Mevduatı (DTH)

Duyarlılık Endeksi	Önceki Ay	Aylık Δ	DTH Payı	Eğilim	Sinyal
96,4	**96,2**	**+0,2**	**%39,0**	**Yatay**	**NÖTR**

3A Ortalama	12A Ortalama	Tüm Zaman Zirve	Tüm Zaman Dip
92,6	**90,0**	**122,5 (Mar'25)**	**59,0 (May'24)**

DTH (toplam mevduata % oran) — Tarihsel Seyir (Oca 2025 – Ağu 2026)



Kaynak: TCMB, Spinn Danışmanlık

PPA Duyarlılık Endeksi — Tarihsel Seyir (Oca 2023 – Ağu 2026)



Kaynak: Piyasa Profesyonelleri Anketi (PPA), Spinn Danışmanlık

Döviz mevduatı Ağustos'ta **96,4 duyarlılık endeksiyle** neredeyse yatay kaldı (+0,2 puan) ve nötrün hemen altındaki seyrini sürdürdü. Endeks yine de serinin kendi geçmişinde üst çeyrekte (%76 yüzdelik dilim). Katılımcıların %22,5'i ağırlık artırım, %23,2'si ağırlık azaltım yönünde görüş bildirdi; iki taraf pratikte dengede.

TCMB haftalık verilerine göre DTH'ın toplam mevduat içindeki payı 21 Ağustos 2026 itibarıyla %38,98 seviyesinde; 24 Temmuz'daki %38,17'den 0,8 puan yükseldi. Anketteki yataylığa karşın fiili payın artması, TL mevduattan çıkışın bir bölümünün döviz mevduatına değil, hisse ve altına yöneldiğini gösteriyor. Serinin 12 aylık ortalaması 90,0 ile nötrün belirgin altında.

3.8 Yurt Dışı Hisse Senetleri

Duyarlılık Endeksi	Önceki Ay	Aylık Δ	BIST USD	Aylık Dgş.	Sinyal
96,7	92,5	+4,3	298	+%4,9	NÖTR

3A Ortalama	12A Ortalama	Tüm Zaman Zirve	Tüm Zaman Dip
94,8	96,8	136,8 (Oca'23)	85,3 (Mar'26)

PPA Duyarlılık Endeksi — Tarihsel Seyir (Oca 2023 – Ağu 2026)



Kaynak: Piyasa Profesyonelleri Anketi (PPA), Spinn Danışmanlık

Yurt dışı hisse senetleri Temmuz ayındaki 92,5 seviyesinden Ağustos'ta **96,7'ye yükseldi** (+4,3 puan) ve hafif düşük bölgesinden çıkarak nötr bandına döndü. Katılımcıların %23,9'u ağırlık artırım, %24,6'sı ağırlık azaltım yönünde görüş bildirdi. Endeks buna karşın hâlâ 44 ayın %23'lük diliminde.

Tarihsel perspektif: Bu varlık sınıfı Ocak 2023'teki 136,8 zirvesinden bu yana yapısal düşüş trendinde; Mart 2026'da 85,3 ile dibini gördü. 12 aylık ortalamanın (96,8) nötrün altında olması temkinli duruşun sürdüğünü teyit ediyor. Portföydeki payı ise %7,4'ten %9,1'e yükseldi.

3.9 Eurobond & CDS

Duyarlılık Endeksi	Önceki Ay	Aylık Δ	CDS 5Y (Ağu)	Aylık Dgş.	Sinyal
100,0	97,6	+2,4	217 bps	−%8,4	NÖTR

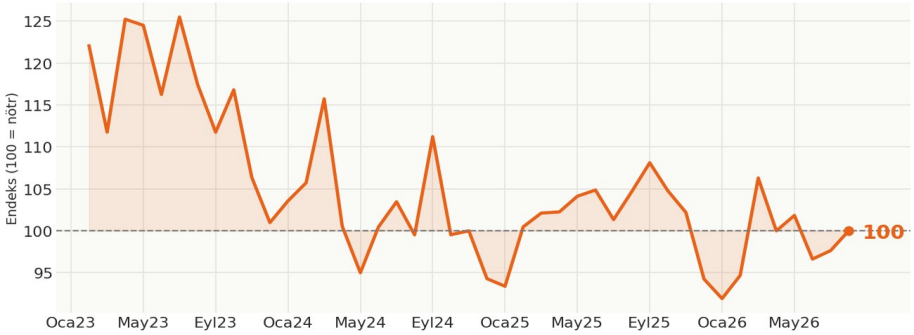
3A Ortalama	12A Ortalama	Tüm Zaman Zirve	Tüm Zaman Dip
98,1	99,9	125,5 (Tem'23)	91,9 (Oca'26)

TR 5Y CDS Primi — baz puan (Oca 2023 – Ağu 2026)



Kaynak: MacroHubTR (Spinn DailyPulse), Spinn Danışmanlık

PPA Duyarlılık Endeksi — Tarihsel Seyir (Oca 2023 – Ağu 2026)



Kaynak: Piyasa Profesyonelleri Anketi (PPA), Spinn Danışmanlık

Eurobond duyarlılığı Ağustos'ta **tam olarak 100,0 endeks seviyesine** yükseldi (+2,4 puan); net skor sıfır, yani ağırlık artırım ve azaltım yönündeki görüşler ağırlıklı olarak birbirini tam dengeliyor. Katılımcıların %62,3'ü nötr kaldı ve bu, dokuz varlık sınıfı arasındaki en yüksek nötr oranı. “Çok artır” diyen katılımcı bulunmuyor.

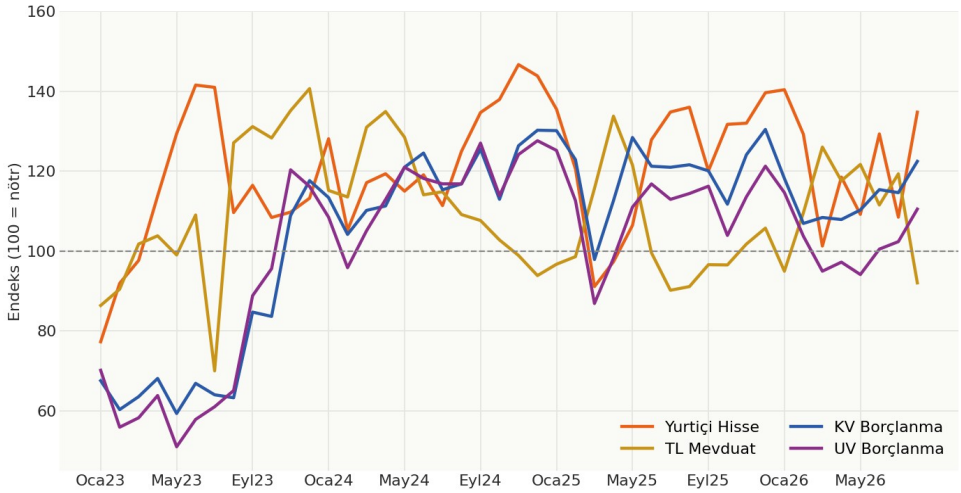
CDS primindeki gerileme (237'den 217 baz puana, −%8,4) Türkiye'nin dış borçlanma maliyetleri açısından olumlu bir gelişme ve eurobond duyarlılığındaki sınırlı iyileşmeyi destekliyor. Endeksin tam nötrde kalması, mevcut getiri seviyelerinde döviz cinsi tahvillerin ne cazip ne de itici bulunduğunu gösteriyor. Portföydeki payı %4,7'den %4,3'e geriledi.

4. PPA DUYARLILIK ENDEKSLERİ

Sabit ölçekli duyarlılık endeksleri (0–200; 100 = nötr)

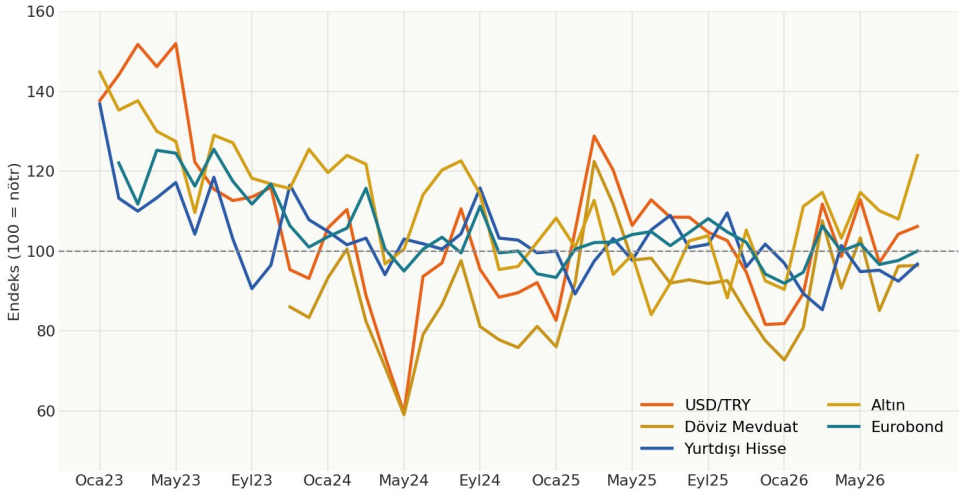
Aşağıdaki endeksler, her varlık sınıfının net skorunu sabit bir ölçeğe taşır: Duyarlılık Endeksi = 100 + Net Skor / 2. Net skorun teorik aralığı (−200 ile +200) endekste 0–200 aralığına karşılık gelir ve 100 daima nötrü gösterir. Endeks bir başlangıç ayına değil, göstergenin kendi nötr eşiğine çapalandığı için tüm varlıklarda aynı ölçeği taşır ve seviyeler doğrudan karşılaştırılabilir. 100'ün üzeri ağırlık artırma yönünde net bir eğilimi, altı ise azaltma yönünde eğilimi gösterir.

TL Bazlı Varlıklar (yurt içi hisse, TL mevduat, KV ve UV borçlanma)



Kaynak: Piyasa Profesyonelleri Anketi (PPA), Spinn Danışmanlık

Döviz Bazlı Varlıklar (döviz, döviz mevduatı, yurt dışı hisse, altın, eurobond)



Kaynak: Piyasa Profesyonelleri Anketi (PPA), Spinn Danışmanlık

ENDEKS DEĞERLENDİRMESİ (Ağustos 2026)

Yurt İçi Hisse endeksi Temmuz'daki 108,5 seviyesinden Ağustos'ta 134,8'e sıçradı; ayın ve serinin hisse için en sert aylık hareketi. Dokuz varlık arasında en yüksek seviye.

TL Mevduat endeksi 119,3'ten 92,0'ye çöktü; ayın en sert düşüşü ve mevduat için serinin ikinci en sert aylık kaybı. Endeks 44 ayın %12'lik dilimine indi.

KV Borçlanma 114,6'dan 122,5'e, UV Borçlanma 102,4'ten 110,5'e yükseldi. İki grup arasındaki fark 12,0 puana daraldı; eğrinin uzun ucuna ilgi de artıyor.

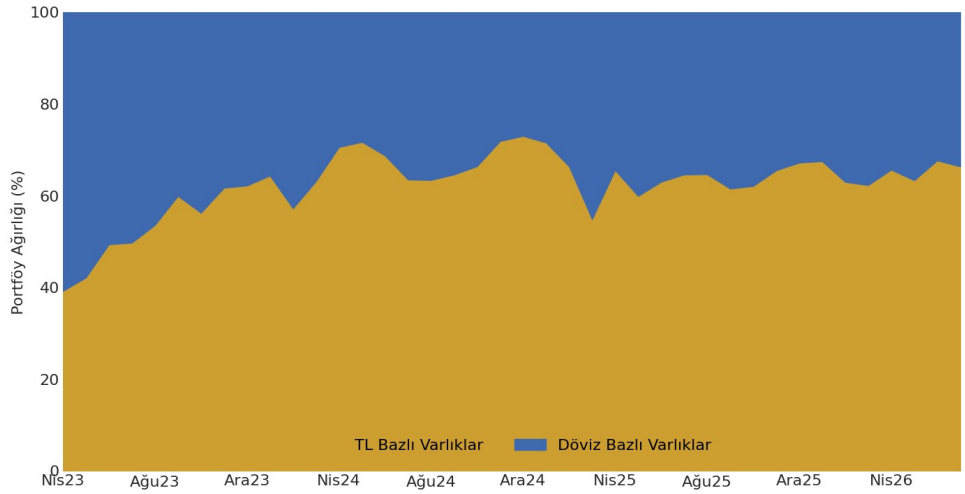
TL bazlı dört varlığın üçü nötrün belirgin üzerinde (134,8 / 122,5 / 110,5), yalnızca TL mevduat altında (92,0); grup ortalaması 115,0.

Döviz bazlı varlıklarda Altın 108,0'den 123,9'a sıçradı ve grubun en yüksek seviyesi oldu. USD/TRY 104,2'den 106,2'ye, Yurt Dışı Hisse 92,5'ten 96,7'ye, Eurobond 97,6'dan tam nötr olan 100,0'e yükseldi; Döviz Mevduatı 96,4 ile yatay kaldı.

Döviz bazlı beş varlığın grup ortalaması 104,6. Ağustos'ta dokuz varlığın sekizinde endeks yükseldi; tek istisna TL mevduat oldu.

TL ve Döviz Bazlı Varlıkların Toplam Portföy Ağırlığı

Aşağıdaki grafik, profesyonellerin hipotetik portföylerinde TL bazlı ve döviz bazlı varlıkların toplam ağırlığının zaman içindeki değişimini gösterir. Ağustos 2023'ten bu yana TL bazlı varlıklara yönelim yapısal olarak artmış ve bu varlıkların toplam ağırlığı dalgalanmalara karşın önde kalmaya devam etmiştir.



Kaynak: Piyasa Profesyonelleri Anketi (PPA), Spinn Danışmanlık

TL / DÖVİZ AĞIRLIK DEĞERLENDİRMESİ

TL bazlı varlıkların toplam ağırlığı Ağustos'ta %64,9 oldu; Temmuz'daki %66,4 seviyesinden 1,5 puan geriledi. Döviz bazlı varlıklar %33,6'dan %35,1'e yükseldi.

Blok içindeki bileşim ise belirgin biçimde değişti: TL mevduat 8,1 puan kaybederken yurt içi hisse 5,3 puan, KV tahvil 0,7 puan ve UV tahvil 0,7 puan kazandı. TL bloğundaki toplam gerileme sınırlı kalırken risk profili yukarı kaydı.

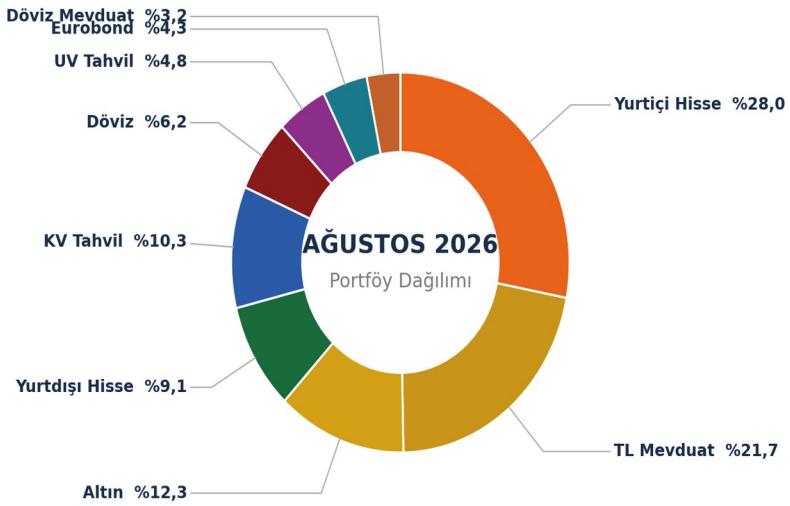
Döviz bazlı taraftaki artışın kaynağı altın (+1,6 puan) ve yurt dışı hisse (+1,8 puan); spot döviz (−1,2 puan), DTH (−0,3 puan) ve eurobond (−0,4 puan) geriledi. Yani döviz tarafındaki yükseliş kur beklentisinden değil, riskli döviz varlıklarına yönelimden kaynaklanıyor.

5. HİPOTETİK PORTFÖY DAĞILIMI

Profesyonellerin 100 birimlik portföyde ortalama ağırlık tercihleri — Ağustos 2026

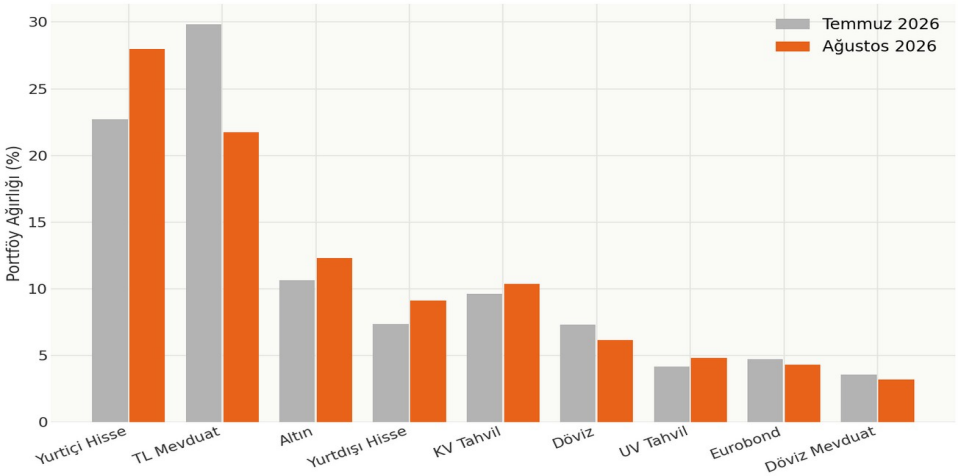
Anket katılımcıları, varsayımsal bir portföyü dokuz varlık sınıfı arasında nasıl dağıtacaklarını belirtir. Aşağıdaki görseller Ağustos 2026 dağılımını ve önceki aya (Temmuz 2026) göre değişimi göstermektedir.

Ağustos 2026 Portföy Dağılımı



Kaynak: Piyasa Profesyonelleri Anketi (PPA), Spinn Danışmanlık

Temmuz 2026 → Ağustos 2026 Karşılaştırması



Kaynak: Piyasa Profesyonelleri Anketi (PPA), Spinn Danışmanlık

TL Bazlı Varlık Toplamı	Döviz Bazlı Varlık Toplamı	Hisse − Mevduat Farkı
%64,9	**%35,1**	**+6,3 puan**

PORTFÖY DEĞİŞİM ÖZETİ (Temmuz → Ağustos 2026)

TL Mevduat ağırlığı %29,9'dan %21,7'ye geriledi (−8,1 puan); bu, 44 aylık serinin en büyük aylık mevduat kaybı ve duyarlılık endeksindeki 27,3 puanlık düşüşle tutarlı.

Yurt İçi Hisse ağırlığı %22,7'den %28,0'e yükseldi (+5,3 puan); ayın en büyük artışı ve serinin dördüncü en büyük aylık hisse artışı. Hisse yeniden portföyün en yüksek ağırlıklı kalemi oldu.

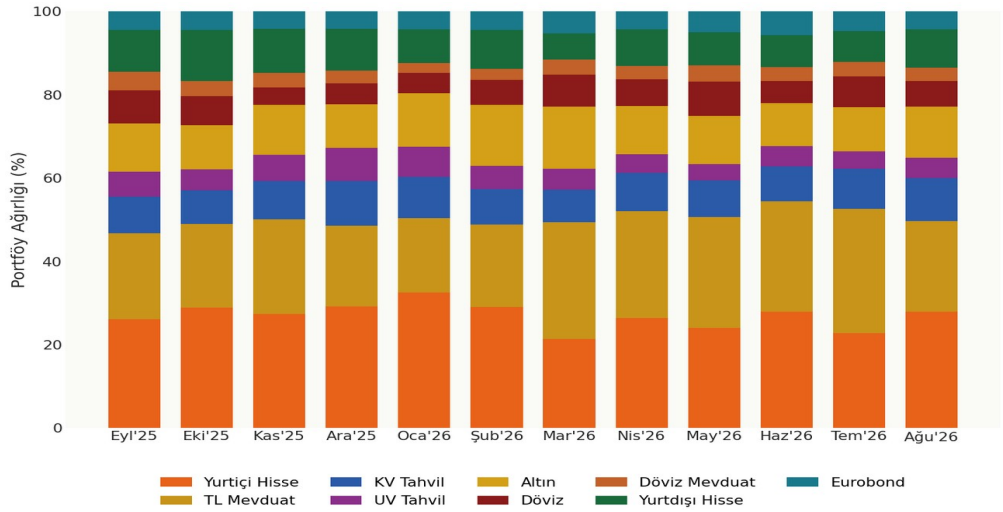
Yurt Dışı Hisse %7,4'ten %9,1'e (+1,8 puan) ve Altın %10,7'den %12,3'e (+1,6 puan) yükseldi. Altın portföyün üçüncü büyük kalemi.

KV tahvil %9,6'dan %10,3'e, UV tahvil %4,2'den %4,8'e çıktı. Döviz %7,3'ten %6,2'ye, eurobond %4,7'den %4,3'e, DTH %3,6'dan %3,2'ye geriledi.

Hisse-mevduat farkı −7,1 puandan +6,3 puana döndü; 13,4 puanlık bu dönüş serinin ikinci en büyüğü (en büyük: Temmuz 2023, 13,7 puan).

Son 12 Ayda Portföy Tercihlerinin Değişimi

Aşağıdaki yığılmış sütun grafiği, Eylül 2025 – Ağustos 2026 döneminde profesyonellerin ortalama portföy dağılımının nasıl evrildiğini göstermektedir.



Kaynak: Piyasa Profesyonelleri Anketi (PPA), Spinn Danışmanlık

SON 12 AYIN ÖNE ÇIKAN PORTFÖY EĞİLİMLERİ

Yurt İçi Hisse ağırlığı dönem başındaki %26,1'den %28,0'e yükseldi (+1,9 puan) ancak seyir hiç doğrusal olmadı: Ocak 2026'da %32,5 ile zirve yaptı, Mart'ta %21,4'e indi, Temmuz'da %22,7'ye geriledikten sonra Ağustos'ta %28,0'e toparlandı.

TL Mevduat dönem içinde %20,7'den Temmuz'da %29,9'a çıkıp Ağustos'ta %21,7'ye döndü; 12 aylık net değişim yalnızca +1,0 puan. Mevduat, dönemin en oynak kalemi oldu.

KV Tahvil %8,8'den %10,3'e (+1,6 puan) ve Altın %11,5'ten %12,3'e (+0,8 puan) yükseldi. Altın Şubat–Mart 2026'da %14,6 ve %14,8 ile zirve yaptıktan sonra geriledi, Ağustos'ta yeniden güçlendi.

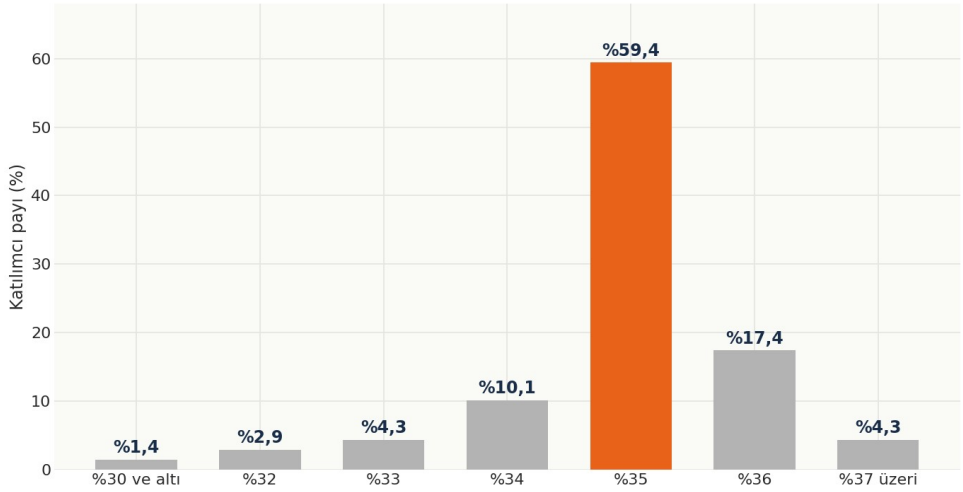
Dönemin en çok gerileyen kalemleri: Döviz %7,9'dan %6,2'ye (−1,8 puan), DTH %4,5'ten %3,2'ye (−1,3 puan), UV Tahvil %5,9'dan %4,8'e (−1,1 puan) ve Yurt Dışı Hisse %10,0'dan %9,1'e (−0,9 puan).

6. BONUS SORU — YIL SONU POLİTİKA FAİZİ BEKLENTİSİ

Katılımcıların 2026 yıl sonu TCMB politika faizi beklentisi

Her edisyonda katılımcılara bir bonus soru yöneltilir. Ağustos 2026 anketinde soru şuydu: “Yıl sonu politika faizi beklentiniz nedir?” 138 katılımcının tamamı yanıt verdi. Anketin yapıldığı dönemde politika faizi, 23 Temmuz 2026 PPK kararıyla belirlenen %37,0 seviyesindeydi; Ağustos'ta PPK toplantısı yapılmadı.

Yıl Sonu Politika Faizi Beklentisinin Dağılımı (Ağustos 2026, 138 katılımcı)



Kaynak: Piyasa Profesyonelleri Anketi (PPA), Spinn Danışmanlık

Yıl Sonu Politika Faizi	Katılımcı	Pay	Kümülatif Pay	%37,0’a Göre İma
%30 ve altı	**2**	%1,4	%1,4	**700 bp ve üzeri indirim**
%32	**4**	%2,9	%4,3	**500 bp indirim**
%33	**6**	%4,3	%8,7	**400 bp indirim**
%34	**14**	%10,1	%18,8	**300 bp indirim**
%35	**82**	%59,4	%78,3	**200 bp indirim**
%36	**24**	%17,4	%95,7	**100 bp indirim**
%37 üzeri	**6**	%4,3	%100,0	**İndirim yok**

BONUS SORU DEĞERLENDİRMESİ

Medyan ve mod %35,0: katılımcıların %59,4'ü tam olarak bu seviyeyi işaret etti. Mevcut %37,0'a göre bu, yıl sonuna kadar 200 baz puanlık indirim beklentisine karşılık geliyor.

Katılımcıların %95,7'si yıl sonuna kadar en az bir indirim bekliyor; indirim beklemeyenlerin oranı yalnızca %4,3.

Dağılım dar: %34–%36 aralığı tek başına katılımcıların %86,9'unu kapsıyor. 300 baz puan ve üzeri indirim bekleyenlerin oranı %18,8. Ortalama beklenti %34,91 (uç kategoriler %30 ve %37 alt ve üst sınır alınarak hesaplanmıştır).

TCMB'nin 10-12 Ağustos'ta 68 katılımcıyla gerçekleştirdiği Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yıl sonu politika faizi beklentisinin medyanı %35,25. PPA'nın 138 katılımcılı sonucu (%35,00) buna çok yakın ve hafif daha gevşek bir patika ima ediyor.

Rol kırılımında anlamlı bir ayrışma yok: fon ve portföy yönetimi (33 kişi), araştırma ve ekonomi (31 kişi) ile üst yönetim (34 kişi) gruplarının medyanı %35,0; grup ortalamaları %34,74 ile %35,06 arasında.

Bu beklenti tablosu, TL mevduat duyarlılığındaki 27,3 puanlık düşüşün arka planını açıklıyor: faiz indirimi fiyatlandıkça mevduatın göreli cazibesi zayıflıyor, kısa vadeli tahvil ve hisse öne çıkıyor.

7. VERİ TAKVİMİ — EYLÜL 2026

Önümüzdeki dönemde piyasaları hareketlendirebilecek yurt içi ve yurt dışı ekonomik veriler

YURT İÇİ VERİ TAKVİMİ

Tarih	Gösterge	Önceki	Beklenti	Önem
3 Eyl	**Enflasyon (TÜFE) — Ağustos 2026**	%31,75 YoY	+%1,67 aylık	**ÇOK YÜKSEK**
10 Eyl	**TCMB Para Politikası Kurulu Kararı**	%37,0	İzlenecek	**ÇOK YÜKSEK**

YURT DIŞI VERİ TAKVİMİ

Tarih	Gösterge	Önceki	Beklenti	Önem
4 Eyl	**ABD — Tarım Dışı İstihdam (Ağustos)**	—	İzlenecek	**YÜKSEK**
10 Eyl	**Euro Bölgesi — ECB Faiz Kararı**	—	İzlenecek	**YÜKSEK**
11 Eyl	**ABD — TÜFE (Ağustos)**	—	İzlenecek	**ÇOK YÜKSEK**
15-16 Eyl	**ABD — Fed Faiz Kararı (FOMC)**	—	İzlenecek	**ÇOK YÜKSEK**

Takvim notu: *Yukarıdaki takvim, raporun hazırlandığı tarihte kamuya açık kaynaklardan (TÜİK, TCMB, BLS, Federal Reserve) bağımsız olarak teyit edilen temel başlıkları içerir. TÜFE için önceki değer Temmuz 2026 yıllık gerçekleşmesidir (aylık +%1,78); beklenti, TCMB Ağustos 2026 Piyasa Katılımcıları Anketi'nin Ağustos aylık TÜFE medyan tahminidir (%1,67). TÜİK verisi 3 Eylül saat 10.00'da yayımlanacaktır. TCMB'nin yıl içindeki kalan PPK toplantıları 10 Eylül, 22 Ekim ve 10 Aralık tarihlerindedir.*

EYLÜL 2026 — TEMEL RİSK DEĞERLENDİRMESİ

10 Eylül PPK kararı ayın belirleyici başlığı. Ağustos'ta faizlerin ve CDS priminin gerilemesi, ayrıca anketimizin bonus sorusunda ortaya çıkan %35,0'lik yıl sonu medyan beklentisi, piyasanın indirim patikasını fiyatlamaya başladığını gösteriyor. Kararın ve metnin bu beklentiyi teyit edip etmemesi, hisse ve kısa vadeli tahvile yönelimin sürdürülebilirliğini belirleyecek.

3 Eylül'de açıklanacak Ağustos enflasyonu PPK kararından bir hafta önce gelecek ve beklenti dengesini doğrudan etkileyecek. TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nde Ağustos aylık TÜFE beklentisi %1,67, yıl sonu TÜFE beklentisi ise %29,43 (önceki ankette %29,21).

Küresel tarafta 4 Eylül ABD istihdam, 11 Eylül ABD TÜFE ve 15-16 Eylül Fed kararı gelişen piyasa akımları açısından öne çıkıyor. ECB kararı da 10 Eylül'de, TCMB ile aynı gün açıklanacak.

Ağustos anketinde gözlenen tablo tek bir varsayıma dayanıyor: faizlerin gerileyeceği. Enflasyonun beklentiden yüksek gelmesi ya da PPK'nın temkinli bir metin yayımlaması, hisse ve altına yönelen bu keskin dönüşü hızla test edebilir.

8. METODOLOJİ VE KAPSAM

Piyasa Profesyonelleri Anketi (PPA), **Spinn Danışmanlık** tarafından her ay düzenli olarak gerçekleştirilen bir araştırmadır. Anket, Ocak 2023'ten bu yana 44 aylık kesintisiz bir veri serisi oluşturmuştur.

Katılımcı Profili	Fon yöneticileri, ekonomistler, analistler, strateji uzmanları ve banka araştırma birimleri
Veri Toplama	Her ayın son haftasında çevrim içi anket bağlantısı paylaşımı yoluyla (WhatsApp ve e-posta)
Gizlilik	Yanıtlar anonim olarak toplanır; kişisel bilgiler yanıtlarla ilişkilendirilmez
KVKK Uyumu	Veriler KVKK kapsamında anonim ve toplulaştırılmış biçimde işlenir
Net Skor	Net = [2×(Çok Artır) + Artır − Düşür − 2×(Çok Düşür)] ÷ N × 100 · Aralık: −200 ile +200
Duyarlılık Endeksi	Endeks = 100 + Net Skor / 2 · Aralık: 0–200 · 100 = nötr
Sinyal Eşikleri	Endeks >117,5 yüksek ağırlık · >105 hafif yüksek · 95–105 nötr · <95 hafif düşük · <90 düşük ağırlık
Yüzdelik Dilim	Mevcut endeksin serinin kendi geçmişindeki konumu (44 ay; DTH 34, eurobond 43 ay)
Bonus Soru	Her edisyonda bir bonus soru sorulur; Ağustos 2026 sorusu yıl sonu politika faizi beklentisidir
Varlık Sınıfları	Yurt içi hisse, TL mevduat, KV/UV yurt içi borçlanma, döviz (USD/TRY), döviz mevduatı (DTH), yurt dışı hisse, altın, eurobond

ENDEKS METODOLOJİSİ NOTU

Duyarlılık göstergesi, taban tarihine göre endekslenen (Ocak 2023 = 100) eski seri yerine Temmuz 2026 sayısından itibaren sabit ölçekli Duyarlılık Endeksi ile raporlanmaktadır.

Gerekçe: net skor, doğal ve sabit bir sıfır noktası (nötr) olan ancak oranları anlamlı olmayan bir göstergedir. Taban tarihine bölme işlemi, taban ayın net skoru pozitif olduğunda endeksin duyarlılıkla ters yönde hareket etmesine yol açıyordu. Dokuz serinin dördünde (döviz, yurt dışı hisse, altın, eurobond) bu durum söz konusuydu.

İkinci gerekçe: taban tarihine göre endekslemede ölçek çarpanı (100 ÷ |taban net skor|) varlıktan varlığa 1,12 ile 3,67 kat arasında değişiyor, bu da endeks seviyelerini ve değişimlerini varlıklar arasında karşılaştırılamaz kılıyordu.

Yeni endeks (100 + Net Skor / 2) doğrusal ve tersine çevrilebilir bir dönüşümdür; net skorun taşıdığı bilgiyi birebir korur, herhangi bir başlangıç ayına bağlı değildir ve tüm varlıklarda aynı ölçeği kullanır. Tarihsel seri Ocak 2023'e kadar bu tanımla hesaplanmıştır.

Endeks, net skorun doğrusal dönüşümü olduğu için yeni bir bilgi üretmez; okunabilirliği ve varlıklar arası karşılaştırılabilirliği artırır. Tarihsel bağlam için her varlığın yüzdelik dilimi ayrıca raporlanmaktadır.

9. YASAL UYARI VE SORUMLULUK REDDİ

Lütfen bu bölümü dikkatle okuyunuz. Bu raporu görüntüleyerek veya kullanarak aşağıdaki koşulları kabul etmiş sayılırsınız.

1. Yatırım tavsiyesi niteliği taşımaz

Bu rapor yalnızca genel bilgilendirme ve değerlendirme amacıyla hazırlanmıştır. İçeriği; 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat kapsamında "yatırım danışmanlığı", "yatırım tavsiyesi", "alım-satım önerisi" veya herhangi bir finansal ürün ya da varlığın alınması, satılması veya elde tutulmasına yönelik bir telkin niteliğinde değildir. Yatırım danışmanlığı; yetkili kuruluşlarla imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihlerine uygun olarak sunulabilen kişiye özel bir hizmettir. Bu raporda yer alan genel nitelikli görüşler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

2. Anket görüşlerine dayanır, kesin bilgi değildir

Bu rapordaki duyarlılık endeksleri, portföy dağılımları, bonus soru sonuçları ve ilgili tüm bulgular; ankete katılan piyasa profesyonellerinin anket anındaki sübjektif görüş ve beklentilerinin toplulaştırılmış (agrege) yansımasıdır. Bu görüşler katılımcıların kişisel kanaatleri olup, gerçekleşecek piyasa hareketlerine, fiyatlara, faiz oranlarına veya getirilere ilişkin bir taahhüt, garanti ya da kesin öngörü teşkil etmez. Anket sonuçları, katılımcı kitlesinin bileşimine, soru zamanlamasına ve yanıt oranlarına göre değişkenlik gösterebilir. Duyarlılık Endeksi bir getiri veya performans ölçüsü değildir; yalnızca anket katılımcılarının ağırlık tercihlerinin yönünü ve şiddetini ölçer.

3. Geleceğe yönelik ifadeler ve belirsizlik

Rapordaki ileriye dönük değerlendirmeler, tahminler ve beklentiler; hazırlandıkları tarihteki koşullara dayanır ve çok sayıda ekonomik, politik ve piyasa kaynaklı belirsizliğe tabidir. Gerçekleşen sonuçlar bu beklentilerden önemli ölçüde farklılaşabilir. Spinn Danışmanlık, bu ifadeleri güncelleme yükümlülüğü taşımaz.

4. Geçmiş performans garanti değildir

Raporda yer alan tarihsel veriler, endeksler ve geçmiş dönem net skorları yalnızca bilgi amaçlıdır. Geçmiş performans, gelecekteki sonuçların güvenilir bir göstergesi veya garantisi değildir.

5. Üçüncü taraf veri kaynakları

Rapordaki piyasa verileri (BIST, kur, faiz, CDS, altın vb.) TCMB EVDS ve MacroHubTR kaynaklarından, Spinn DailyPulse veri altyapısı üzerinden derlenmiştir; mevduat faizi ve DTH payı verileri TCMB'ye aittir. Bu veriler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmakla birlikte, doğrulukları, eksiksizlikleri veya güncellikleri Spinn Danışmanlık tarafından bağımsız olarak garanti edilmez. Piyasa verisi tablosu, raporun hazırlandığı tarihte kesinleşmiş en güncel dönemi yansıtır.

6. Sorumluluğun reddi

Spinn Danışmanlık, bu raporun kullanımından veya içeriğine dayanılarak alınan/alınmayan herhangi bir karardan doğabilecek doğrudan ya da dolaylı hiçbir zarardan, kâr kaybından veya üçüncü kişi taleplerinden sorumlu tutulamaz. Rapor kapsamında verilen bilgilere dayanarak alınacak tüm yatırım ve finansal kararların sorumluluğu münhasıran kararı alan kişiye/kuruma aittir. Yatırım kararlarınızdan önce yetkili kuruluşlardan ve bağımsız profesyonel danışmanlardan destek almanız tavsiye edilir.

7. Kişisel verilerin korunması (KVKK)

Anket yanıtları anonim olarak toplanır ve yayımlanan tüm çıktılarda yalnızca toplulaştırılmış/anonimleştirilmiş veriler kullanılır; sonuçlar hiçbir şekilde bireysel katılımcı kimlikleriyle ilişkilendirilmez. Anonim ve agrege veriler, 6698 sayılı KVKK kapsamı dışındadır. Katılımcı iletişimi amacıyla işlenen kişisel veriler, KVKK'ya uygun olarak ve yalnızca bu amaçla işlenmektedir.

8. Fikri mülkiyet ve gizlilik

Bu rapor ve içerdiği tüm analiz, metodoloji, görsel ve veriler Spinn Danışmanlık'a ait olup fikri mülkiyet hakları saklıdır. Rapor, yalnızca kendisine sunulan kişi/kurumun kullanımı içindir ve gizlidir. Spinn Danışmanlık'ın önceden yazılı izni olmaksızın kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, üçüncü kişilerle paylaşılamaz veya ticari amaçla kullanılamaz.

© 2026 Spinn Danışmanlık. Tüm hakları saklıdır. · Bu belge gizlidir ve yalnızca ilgili alıcının kullanımı içindir.