

HAFTALIK BÜLTEN

Yeni Haftanın Gündemi ve Beklentiler

- **01 Eylül 2025 Pazartesi** Türkiye; GSYİH (2Ç25), İSO İmalat PMI (Ağustos), İTO İstanbul TÜFE (Ağustos) Dünya Geneli; İmalat PMI (Ağustos-Nihai)
- **02 Eylül 2025 Salı** Euro Bölgesi; TÜFE (Ağustos-Öncü) ABD; İmalat PMI Verileri (Ağustos)
- **03 Eylül 2025 Çarşamba** Türkiye; TÜFE (Ağustos) Dünya Geneli; Hizmet PMI (Ağustos-Nihai) Euro Bölgesi; ÜFE (Temmuz) ABD; JOLTs Açık İş Sayısı (Temmuz)
- **04 Eylül 2025 Perşembe** Türkiye; MA TÜFE (Ağustos), Dış Ticaret İstatistikleri (Ağustos-Öncü) Euro Bölgesi; Perakende Satışlar (Temmuz) ABD; ADP İstihdam Raporu (Ağustos), Hizmet PMI Verileri (Ağustos)
- **05 Eylül 2025 Cuma** Türkiye; Hazine Nakit Gerçekleşmeleri (Ağustos) Euro Bölgesi; GSYİH (2Ç25-Nihai) ABD; Resmi İstihdam Raporu (Ağustos)

- Bu hafta küresel piyasalarda ABD istihdam raporu, Euro Bölgesi büyüme, enflasyon ve perakende satışlar verileri ve dünya genelinde PMI rakamları takip edilecek.

ABD istihdam raporu (Ağustos)

ABD'de cuma günü açıklanacak ağustos ayının istihdam raporu Fed'in eylül toplantısı öncesinde, Fed ve piyasalar tarafından yakından izlenecektir.

Tarım dışı istihdam artışı temmuzda 73 bin seviyesinde gerçekleşerek piyasa beklentisinin önemli ölçüde altında kalmıştı; ağustosta 74 bin olması beklenmektedir. İşsizlik oranının 0,1 puan artışla %4,3'e yükselmesi bekleniyor. Ortalama saatlik kazançların ise temmuza paralel olarak aylık %0,3 artması beklenmektedir. Temmuzda saatlik kazançlar bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,9 artmıştı.

İstihdam artışının beklenenden zayıf kalması ve iş gücü piyasasındaki gevşemenin devam ettiğine ilişkin sinyallerin artması durumunda piyasaların Fed'den faiz indirimi beklentileri ve bu yöndeki siyasi baskı artabilir, risk piyasaları desteklenebilir. Fed faiz vadelerine göre mevcut durumda piyasa Fed'in fonlama faizini 17 Eylül'de %86 ihtimalle 25bp indirerek %4,00-4,25 aralığına çekmesini beklemektedir. Aralık sonuna kadar %46 ihtimalle toplam 50bp, %40 ihtimalle 75bp indirim beklenmektedir.

Fed Başkanı Jerome Powell, Jackson Hole'da yaptığı konuşmada eylül toplantısında olası bir faiz indirimi için kapıyı aralamıştı. Bu bağlamda diğer politika yapımcıların hafta boyunca yapacakları konuşmalar da piyasa beklentileri için önemli olabilir.

Resmi istihdam raporundan önce perşembe günü, ADP Enstitüsü'nün öncü veri niteliğindeki istihdam raporu takip edilecek. ADP verilerine göre özel sektör istihdamı temmuzda 104 bin artışla piyasa beklentisini aşmıştı. Ağustos ayında 70 bin civarında bir artış beklenmektedir.

Ayrıca, çarşamba günü ABD Çalışma Bakanlığı'nın JOLT anketinden çıkacak sonuç takip edilecek. Düşüş eğilimini sürdüren JOLTs açık iş sayısı haziranda 7,71 milyondan 7,44 milyona gerilemişti; temmuzda 7,24 milyona düşüş beklenmektedir. Açık iş sayısı pandemi öncesi seviyelerde seyretmektedir.

Euro Bölgesi GSYİH (2Ç25-nihai)

Haftanın son işlem gününde, ABD istihdam raporundan önce Euro Bölgesi'nin ikinci çeyrek büyüme rakamlarına ilişkin nihai tahmin açıklanacak. İlk ve ikinci tahminlere göre Euro Bölgesi ekonomisi ikinci çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,1 büyüme kaydetti; nihai tahminde değişiklik beklenmemektedir. Euro Bölgesi, ilk çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,6 büyüme kaydetmişti.

Euro Bölgesi enflasyon verileri

Euro Bölgesi'nde salı günü ağustos ayının öncü TÜFE verisi ve ardından çarşamba günü temmuz ÜFE verisi takip edilecek.

Euro Bölgesi'nde TÜFE temmuzda bir önceki aya göre değişmezken bir önceki yılın aynı dönemine göre %2,0 artmıştı. Çekirdek TÜFE aylık bazda %0,2 gerilerken yıllık %2,3 arttı. Ağustosta, yıllık bazda TÜFE'nin %2,0, çekirdek TÜFE'nin %2,2 artması beklenmektedir. Avrupa Merkez Bankası'nın (AMB) yıllık resmi enflasyon hedefi %2,0 seviyesinde bulunmaktadır.

ÜFE tarafında, haziranda aylık %0,8, yıllık %0,6 artış olmuştu. Temmuzda aylık bazda %0,1 artış beklenmektedir.

Euro Bölgesi perakende satışlar verisi (Temmuz)

Perşembe günü Euro Bölgesi'nde, tüketim harcamaları için gösterge niteliğindeki perakende satışlar verisi takip edilebilir. Euro Bölgesi'nde perakende satışlar haziranda bir önceki aya göre %0,3 ile beklenenden hafifçe daha az artarken bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,1 artarak beklentiyi önemli ölçüde aşmıştı; temmuzda aylık %0,2 gerileme beklenmektedir.

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Dünya genelinde PMI verileri (Ağustos)

Hafta boyunca dünya genelinde ağustos ayının nihai PMI verileri açıklanacak.

İmalat PMI'lar tarafında;

- ❖ Çin'in resmi imalat PMI'sı ağustosta 49,4 ile beklentinin hafifçe altında kaldı.
- ❖ Çin'de Caixin imalat PMI'nın ağustosta 49,5'ten 49,7'ye yükselmesi bekleniyor.
- ❖ Japonya ağustosta öncü veriye göre 49,9 oldu; nihai veride değişiklik beklenmemektedir.
- ❖ Almanya ağustos öncü verisi 49,9 ile beklentiyi aşmıştı; nihai veride değişiklik beklenmemektedir.
- ❖ Euro Bölgesi ağustos öncü verisi 50,5 ile beklentiyi aşmıştı; nihai veride değişiklik beklenmemektedir.
- ❖ İngiltere ağustos öncü verisi 47,3 ile beklentinin altında kalmıştı; nihai veride değişiklik beklenmemektedir.
- ❖ ABD'de S&P Global imalat PMI ağustosta öncü veriye göre 49,8'den 53,3'e yükselerek beklentiyi aşmıştı; nihai veride değişiklik beklenmiyor.
- ❖ ABD ISM imalat PMI temmuzda 49,0'dan 48,0'e gerileyerek beklentinin altında kaldı; ağustosta 48,9'a yükselmesi beklenmektedir.

Hizmet ve imalat dışı PMI'lar tarafında;

- ❖ Pazar günü açıklanan Çin'in resmi imalat dışı PMI'sı 50,1'den 50,3 ile beklentiyi karşıladı.
- ❖ Çin'de Caixin hizmet PMI'nın ağustosta 52,6'dan 52,4'e gerilemesi bekleniyor.
- ❖ Japonya ağustosta öncü veriye göre 53,6'dan 52,7'ye geriledi; nihai veride değişiklik beklenmemektedir.
- ❖ Almanya ağustos öncü verisi 50,1 ile beklentinin biraz altında kaldı; nihai veride değişiklik beklenmemektedir.
- ❖ Euro Bölgesi ağustos öncü verisi 50,7 ile beklentinin biraz altında kaldı; nihai veride değişiklik beklenmiyor.
- ❖ İngiltere ağustos öncü verisi 53,6'ya yükselerek beklentiyi aştı; nihai veride değişiklik beklenmemektedir.
- ❖ ABD'de S&P Global hizmet PMI ağustosta öncü veriye göre 55,7'den 55,4'e gerilese de beklentiyi aştı; nihai veride değişiklik beklenmiyor.
- ❖ ABD ISM imalat PMI temmuzda 50,8'den 50,1'e gerileyerek beklentinin altında kalmıştı; ağustosta 50,5'e yükselmesi beklenmektedir.

- Yurt içinde büyüme ve enflasyon verileri öne çıkıyor. Ayrıca, hafta boyunca imalat PMI, dış ticaret istatistikleri ve Hazine nakit gerçekleştirmeleri takip edilecek.

GSYİH (2Ç25)

Yurt içinde haftaya ikinci çeyrek büyüme verisiyle başlanacak. TÜİK TSİ 10.00'da 2Ç25 GSYİH rakamlarını yayımlayacak. ForInvest Haber'in anketine göre piyasanın Türkiye ekonomisi için 2Ç25 büyüme tahmini çeyreklik %0,8, yıllık %3,8 oldu.

Türkiye GSYİH'si yılın ilk çeyreğinde zincirlenmiş hacim endeksi olarak bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %2,0 arttı. İlk çeyrekte, inşaat sektörü %7,3, bilgi ve iletişim faaliyetleri %6,1, diğer hizmet faaliyetleri %4,7, gayrimenkul faaliyetleri %2,4 hizmetler sektörü %1,3 arttı. Tarım sektörü %2,0, sanayi sektörü %1,8 küçüldü. Geçen yılın son çeyreğinde yıllık büyüme %3,0 idi.

İlk çeyrekte, harcama yöntemiyle GSYİH, hane halkı tüketim harcamaları %2,0, devletin tüketim harcamaları %1,2, gayrisafi sabit sermaye oluşumu %2,1 arttı.

ForInvest anketine göre piyasanın 2025 için medyan büyüme beklentisi %3,00 oldu. Türkiye ekonomisi 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla %5,1 ve %3,2 büyüdü.

TÜİK TÜFE (Ağustos)

Yurt içinde çarşamba günü açıklanacak TÜFE ve ÜFE rakamları, haftanın en önemli verileri arasında yer alıyor. ForInvest Haber'in anketine göre piyasanın ağustos ayı için medyan TÜFE beklentisi aylık %1,80, yıllık %32,65 artış olduğu yönünde. C Grubu çekirdek endekste ise aylık %1,86, yıllık %33,32 artış bekleniyor.

TÜİK verilerine göre TÜFE temmuzda aylık %2,06, aralık ayına göre %19,08, yıllık %33,52 arttı. C Grubu çekirdek TÜFE aylık %1,74 ve yıllık %34,70 artış kaydetti. Aynı dönemde Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) aylık %1,73, aralık ayına göre %17,70, yıllık %24,19 arttı.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) ağustos ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre katılımcıların 2025 sonu TÜFE beklentisi %29,69, 12 aylık TÜFE beklentisi %22,84 oldu. TCMB'nin Sektörel Enflasyon Beklentileri raporuna göre reel sektörün 12 aylık yıllık enflasyon beklentisi %37,7, hane halkının ise %54,1 oldu.

Ayrıca, TCMB'nin ağustos ortasında yayımladığı yılın üçüncü Enflasyon Raporu'na göre Banka, enflasyonun %70 olasılıkla 2025 sonunda %25-29 aralığında; 2026 sonunda %13-19 aralığında gerçekleşeceği tahmin etmektedir.

ForInvest Haber anketine göre piyasanın TÜFE için 2025 sonu beklentisi %29,90, 12 aylık beklentisi %24,00 oldu. C Grubu çekirdek endeks için 2025 sonu beklentisi %29,50 oldu. 2026 sonunda ise %21,70 TÜFE bekleniyor. Ayrıca, anket sonuçlarına göre piyasanın 2025 sonu USDTRY kuru beklentisi 44,0, 12 aylık beklentisi 48,8 oldu.

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

İTO İstanbul TÜFE (Ağustos)

Haftanın ilk işlem günü yurt içinde oldukça yoğun bir veri akışı takip edilecek. Büyüme rakamlarının dışında, resmi enflasyon verileri için öncü niteliğinde olacak İstanbul Ticaret Odası'nın (İSO) İstanbul TÜFE verisi açıklanacak.

İstanbul'da perakende fiyat hareketlerinin göstergesi olan İTO İstanbul Tüketici Fiyat Endeksi temmuzda aylık %2,62, aralık ayına göre %23,80 ve bir önceki yılın aynı dönemine göre %42,48 artmıştı. Grupların aylık değişimi bazında, Gıda ve Alkolsüz İçecekler %1,03, Giyim ve Ayakkabı %0,05, Konut %6,39, Ulaştırma %0,50, Sağlık %8,08 arttı. En fazla artış %8,08 ile Sağlık harcamaları grubunda oldu. Grupların yıllık değişimi bazında, Gıda ve Alkolsüz İçecekler %33,66, Giyim ve Ayakkabı %45,05, Konut %77,26, Sağlık %41,23, Ulaştırma %26,81, Haberleşme %27,69, Eğitim %87,05, Lokanta ve Oteller grubunda %38,14 artış oldu.

İSO İmalat PMI (Ağustos)

Pazartesi günü piyasanın yakından izleyeceği veriler arasında İstanbul Sanayi Odası'nın (İSO) imalat PMI verisi de bulunuyor.

İSO Türkiye PMI® İmalat Sanayi Raporu'na göre imalat PMI temmuzda 46,7'den 45,9'a üst üste üçüncü ayda da gerileyerek sektörde Ekim 2024'ten beri en sert daralmanın yaşandığını işaret etti. Ayrıca, temmuz ayıyla birlikte sektörün faaliyet koşullarında kesintisiz bozulma eğilimi 16'ncı aya ulaştı. Temmuz raporuna göre talepteki durgunluk nedeniyle yeni siparişler ve üretimde zayıflama devam etti. İstihdam ve satın alma hacmi düşüş gösterdi. Firmalar stok seviyelerini azaltmaya çalıştı.

Dış ticaret istatistikleri (Ağustos-Öncü)

Ticaret Bakanlığı perşembe günü ağustos ayının öncü dış ticaret verileri yayımlayacak. TÜİK'in geçen hafta yayımladığı nihai verilere göre temmuzda genel ticaret sistemine göre ihracat yıllık %11,0 artışla 24,94milyar USD olurken ithalat %5,4 artışla 31,38milyar USD oldu. Dış ticaret açığı %11,8 azalışla 6,44milyar USD'ye geriledi.

Ocak-Temmuz döneminde ihracat bir önceki yılın dönemine göre %5,1 artışla 156,32milyar USD, ithalat %6,9 artışla 212,22milyar USD oldu. Dış ticaret açığı %12,2 artışla 55,90milyar USD'ye yükseldi.

Hazine Nakit Gerçekleşmeleri (Ağustos)

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB), haftanın son işlem gününde ağustos ayının Hazine Nakit Gerçekleşmelerini yayımlayacak. Temmuzda, Hazine nakit dengesi 68,49milyar TL açık verirken faiz dışı denge 54,62milyar TL fazla verdi. Ocak-temmuz döneminde Hazine nakit dengesi 1,36trilyon TL açık verirken faiz dışı denge 215,90milyar TL açık verdi.

Geçtiğimiz Hafta Ne Oldu?

Küresel hisse senedi piyasalarında karışık bir seyir hâkimdi. Asya'da Çin CSI300 Endeksi %2,71, Tayvan Taiex Endeksi %1,97, Japonya Nikkei225 Endeksi %0,20, Güney Kore Kospi Endeksi %0,55 değer kazanırken Hong Kong Hang Seng Endeksi %1,03 değer kaybetti. Avustralya S&P/ASX200 Endeksi yatay seyretti. Avrupa'da Stoxx Europe 600 Endeksi %1,99, Fransa CAC40 Endeksi %3,34, İngiltere FTSE100 Endeksi %1,44, Almanya DAX Endeksi %1,89 düştü. ABD'de ise S&P500 Endeksi %0,10, Dow Jones Endeksi %0,19, Nasdaq Bileşik Endeksi %0,19 düştü.

Dolar Endeksi (DXY) %0,13 artarak 97,855 puandan kapandı. EURUSD paritesi %0,28 değer kaybederek 1,16847 oldu. USDJPY paritesi %0,11 yükselerek haftayı 147,040 puandan kapadı.

ABD iki yıllıkların faizi %3,621, on yıllıklarının faizi %4,232 olarak gerçekleşti. Ons altın %2,26 yükselerek haftayı 3.447USD'den kapattı. Brent petrol vadeliileri %0,46 azalarak 67,47USD, WTI petrol vadeliileri %0,38 artarak 64,00USD seviyesinden haftayı tamamladı.

ABD PCE Fiyat Endeksi (Temmuz)

ABD'de, PCE Fiyat Endeksi temmuzda beklentiye paralel aylık %0,2, yıllık %2,6 yükseldi. Fed'in para politikası açısından yakından izlediği çekirdek PCE Fiyat Endeksi de beklentiye paralel aylık %0,3, yıllık %2,9 yükseldi. Yükselen enflasyon, Trump'ın tarifelerinin ABD ekonomisine etki ettiğini gösteriyor. Enflasyonun %2,0 olarak hedeflenmesine baktığımızda, rapor ekonominin Fed'in kendini rahat hissettiği noktadan hala uzak olduğunu gösteriyor.

Diğer önemli tüketici enflasyonu göstergesi TÜFE tarafında, aylık %0,2, yıllık %2,7, çekirdek TÜFE'de aylık %0,3, yıllık %3,1 artış olmuştur.

ABD GSYİH verisi (2Ç25-İkinci)

ABD'de açıklanan ikinci öncü verilere göre ülke ekonomisi ikinci çeyrekte yıllıklandırılmış olarak beklenti üzerinde %3,3 büyüdü. Bu artış, ekonominin Başkan Donald Trump'ın gümrük vergileri ve Fed'in yüksek faiz oranlarının yarattığı olumsuzluklara karşı daha önce düşünülenenden daha iyi dayandığının sinyalini verdi.

ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi (Ağustos-Nihai)

Michigan Tüketici Güven Endeksi açıklandı. Endeks beklentinin biraz altında geçtiğimiz ayki 61,7 seviyesinden 58,2 seviyesine geriledi.

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

CB Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)

ABD’de ağustos ayı Consumer Board tüketici güven endeksi açıklandı. Ekonomik faaliyetlere yönelik tüketici güvenini ölçen endeks ağustosta piyasa beklentisinin üzerinde gelmesine rağmen 98,7’den 97,4’ye geriledi.

Richmond Fed İmalat Endeksi (Ağustos)

Dallas Fed imalat endeksinin açıklanmasının ardından Richmond Fed imalat endeksi takip edildi. Temmuzda on ayın en sert seviyesinde daralma kaydeden endeks, ağustosta -20 seviyesinden -7 seviyesine yükseldi. Richmond Fed imalat endeksi diğer bölgesel imalat endekslerine paralel bir şekilde 2022’nin ikinci yarısından beri sektörün genellikle her ay bir önceki aya göre daraldığını işaret etmeye devam ediyor.

Dallas Fed imalat endeksi (Ağustos)

Texas eyaletinin imalat faaliyetlerini ölçen Dallas Fed imalat endeksi açıklandı. Mayıs 2022’den bu yana her ay bir önceki aya göre genellikle gerileme olduğunu işaret eden endeks geçtiğimiz ay bir miktar yükseliş gösterse de ağustosta -1,8 ile tekrardan negatif bölgeye geçiş yaptı.

Almanya TÜFE verisi (Ağustos-öncü)

Almanya’da TÜFE ağustosta beklentinin üstünde aylık %0,1, yıllık %2,2 yükseldi. Avrupa’nın en büyük ekonomisinin enflasyonda anlamlı bir düşüş gözlemleyememesi AMB (Avrupa Merkez Bankası) için hala bir sorun teşkil ediyor.

Almanya İfo iş iklimi endeksi (Ağustos)

Almanya’da iş dünyasının gelecek altı aya ilişkin güvenini ölçen endeks, ağustosta beklentinin üzerinde 88,6 seviyesinden 89,0 seviyesine yükseldi. Yılbaşından bu yana her ay yükselen endeks, son on dört ayın en yüksek seviyesine ulaştı.

- Yurt içinde Borsa İstanbul tarafında BIST100 Endeksi %0,74 değer kaybederek 11.288 puandan, BIST30 Endeksi %1,49 düşüşle 12.423 puandan haftayı kapattı. Banka Endeksi %2,36, Sınai Endeks %0,35 düştü. USDTRY kuru 40,11, EURTRY kuru 48,02 seviyesinden haftayı tamamladı. Hazine tahvillerinde; iki yıllıkların faizi haftayı %35,76’dan, on yıllıkların faizi %29,03’ten kapattı.

Yurt içinde reel kesim güveni ve sektörel güven endeksleri (Ağustos)

Ağustosta mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE-MA) bir önceki aya göre 1,7 puan artarak 100,6 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmamış Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) 0,4 puan artarak 100,6 oldu.

TÜİK güven endeksleri, mevsim etkilerinden arındırılmış olarak bir önceki aya göre; hizmet sektöründe %1,1 artarak 111,1, perakende ticaret sektöründe %0,8 artarak 108,8 ve inşaat sektöründe %4,0 azalarak 85,3 değerini aldı.

TÜİK Ekonomik Güven Endeksi (Ağustos)

Yurt içinde Ekonomik Güven Endeksi açıklandı. Endeks, temmuzda 96,3 iken ağustosta %1,7 artışla 97,9 değerini alarak son beş ayın en yüksek seviyesine ulaştı.

TCMB Sektörel Enflasyon Beklentileri raporu

TCMB’nin yayımladığı Sektörel Enflasyon Beklentileri raporuna göre 2025 yılı ağustos ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi bir önceki aya göre, piyasa katılımcıları için 0,6 puan azalarak %22,8, reel sektör için 1,3 puan azalarak %37,7, hane halkı için 0,4 puan artarak %54,1 oldu.

Dış Ticaret İstatistikleri (Temmuz-nihai)

Ticaret Bakanlığı verilerine göre temmuzda, ihracat yıllık %11,0 artışla 24,95mlr USD, ithalat %5,4 artışla 31,37mlr USD ve dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı dönemine göre %12,1 azalışla 6,42mlr USD oldu. Ocak-temmuz döneminde ise ihracat yıllık %5,1 artışla 156,31mlr USD, ithalat %6,9 artışla 212,22mlr USD ve dış ticaret açığı %12,2 artışla 55,86mlr USD oldu.

İş Gücü İstatistikleri, hizmet ÜFE (Temmuz)

Temmuzda mevsim etkisinden arındırılmış (Ma) işsizlik oranı 0,4 puan azalarak %8,0 seviyesinde gerçekleşti. Genç nüfusta Ma işsizlik oranı 0,9 puan azalarak %15,0 oldu. Ma âtil işgücü oranı ise 3,1 puan azalarak %29,6 oldu.

H-ÜFE ise temmuzda bir önceki aya göre %3,21, aralık ayına göre %31,23, bir önceki yılın aynı ayına göre %36,35 arttı.

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

BIST-100 HAFTALIK TEKNİK GÖRÜNÜM

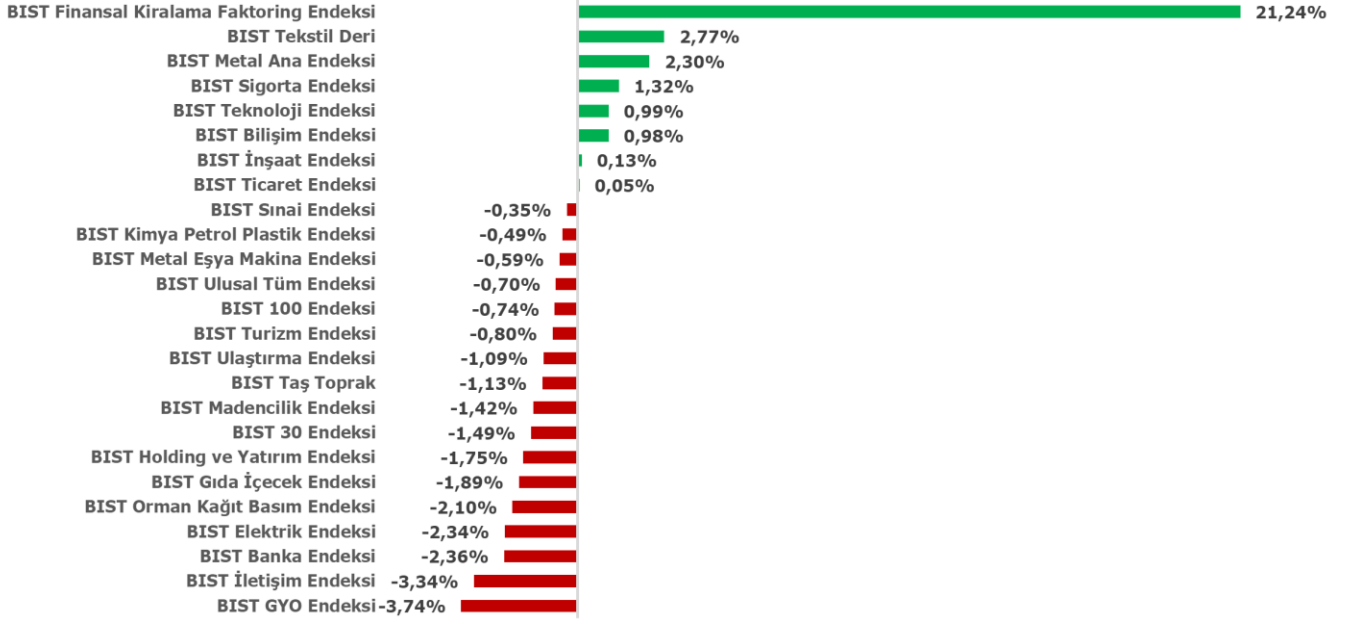
BIST100 Endeksi geçtiğimiz haftayı %0,74 düşüş ile 11.288 puandan kapattı. Geçtiğimiz haftayı 11.262-11.605 puan aralığında seyrederken kapattı. Yukarı yönlü hareketlerde yükselen trend direnci olan 11.855 seviyesi hedeflenebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ilk etapta yatay trend desteği olan 11.275 seviyesi takip edilebilir. Desteğin aşağı yönlü kırılması durumunda yükselen kanal üst bandı desteği olan 10.745 seviyesi takip edilebilir.



Borsa İstanbul'da Geçtiğimiz Hafta Öne Çıkan Sektörler

Geçtiğimiz hafta endeks %0,74 gerilerken, XFINK endeksi %21,24 artışla pozitif ayrışmaya bu hafta da devam etti. XGMYO endeksi ise %3,74 düşüşle geçtiğimiz hafta en olumsuz ayrışan sektör endeksi oldu.

Haftalık Sektörel Getiri



UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

HAFTALIK PARA GİRİŞİ OLAN HİSSELER-İlk 5 Kurum (TL) 25-29 Ağustos 2025

Sıra	Hisse	Kapanış	Alıcılar Hacim	Satıcılar Hacim	Para Girişi
1	TERA	690.00	3,201,257,000	-1,880,566,000	1,320,691,000
2	THYAO	335.00	2,667,284,000	-1,996,790,000	670,494,000
3	ASELS	183.30	2,040,866,000	-1,574,930,000	465,936,000
4	ADESE	18.59	883,918,400	-470,050,800	413,867,600
5	KTLEV	11.02	1,010,888,000	-640,913,300	369,974,700
6	DSTKF	760.00	1,930,682,000	-1,563,148,000	367,534,000
7	TOASO	250.25	698,838,300	-476,462,100	222,376,200
8	EREGL	29.86	1,208,177,000	-1,001,827,000	206,350,000
9	SMRVA	199.20	1,707,550,000	-1,514,899,000	192,651,000
10	KUYAS	56.20	1,233,688,000	-1,048,278,000	185,410,000
11	EUREN	8.85	531,822,000	-349,753,500	182,068,500
12	GUBRF	291.50	400,803,900	-221,053,600	179,750,300
13	VESBE	13.42	373,917,100	-195,409,500	178,507,600
14	TUKAS	3.51	610,153,400	-453,040,800	157,112,600
15	MAVI	44.68	314,945,500	-183,721,400	131,224,100
16	KCHOL	183.30	1,203,862,000	-1,081,907,000	121,955,000
17	TUPRS	172.20	1,314,281,000	-1,202,979,000	111,302,000
18	GRSEL	334.50	286,990,800	-176,627,300	110,363,500
19	ASTOR	118.10	364,876,300	-255,101,800	109,774,500
20	CIMSA	48.40	300,537,800	-191,799,000	108,738,800
21	FROTO	111.70	442,378,100	-346,507,200	95,870,900
22	TEHOL	28.64	1,672,425,000	-1,578,411,000	94,014,000
23	ENERY	11.02	282,283,500	-191,716,700	90,566,800
24	ISCTR	15.05	1,282,474,000	-1,196,588,000	85,886,000
25	CGCAM	48.00	174,761,600	-90,405,280	84,356,320
26	AKBNK	68.25	2,080,085,000	-1,997,524,000	82,561,000
27	VAKBN	28.80	214,195,600	-132,008,100	82,187,500
28	IHLAS	4.30	208,450,500	-127,682,000	80,768,500
29	KLKIM	36.92	141,436,600	-71,214,710	70,221,890
30	IZFAS	161.50	587,863,700	-520,088,900	67,774,800
31	KRDMD	29.40	314,494,300	-252,082,700	62,411,600
32	ENJSA	79.00	244,551,700	-182,243,500	62,308,200
33	IPEKE	59.60	132,431,000	-70,992,180	61,438,820
34	SOKM	40.34	185,420,500	-124,675,900	60,744,600
35	TSPOR	1.27	178,137,400	-121,570,900	56,566,500
36	MAGEN	50.85	190,252,500	-137,016,700	53,235,800
37	ULUFA	4.31	130,467,700	-79,806,980	50,660,720
38	RALYH	130.90	132,262,800	-83,009,700	49,253,100
39	DAPGM	17.30	494,907,200	-445,878,600	49,028,600
40	GZNMI	289.50	409,316,400	-360,347,700	48,968,700

Kaynak: MATRIKS

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

HAFTALIK PARA ÇIKIŞI OLAN HİSSELER-İlk 5 Kurum (TL) 25-29 Ağustos 2025

Sıra	Hisse	Kapanış	Alıcılar Hacim	Satıcılar Hacim	Para Girişi
1	PGSUS	249.00	1,821,118,000	-3,060,955,000	-1,239,837,000
2	SASA	4.69	2,107,376,000	-2,855,977,000	-748,601,000
3	PEKGY	6.98	9,924,577,000	-10,446,710,000	-522,133,000
4	SISE	40.70	1,680,893,000	-2,158,640,000	-477,747,000
5	CCOLA	49.30	1,761,659,000	-2,097,710,000	-336,051,000
6	GARAN	144.10	1,011,207,000	-1,294,304,000	-283,097,000
7	ALVES	32.72	239,761,600	-508,821,000	-269,059,400
8	VSNMD	208.60	2,936,188,000	-3,179,188,000	-243,000,000
9	DCTTR	31.30	188,189,500	-373,428,800	-185,239,300
10	KOZAL	24.06	458,396,900	-628,613,800	-170,216,900
11	MGROS	485.75	720,328,900	-879,446,100	-159,117,200
12	ESEN	10.07	248,083,900	-400,158,800	-152,074,900
13	MIATK	41.62	304,328,900	-443,410,000	-139,081,100
14	ESCAR	25.96	119,637,700	-237,348,400	-117,710,700
15	PAPIL	20.24	188,491,600	-298,551,800	-110,060,200
16	METUR	60.75	143,257,900	-252,129,500	-108,871,600
17	TTKOM	55.55	710,006,500	-812,630,600	-102,624,100
18	ZOREN	3.80	276,425,800	-374,344,500	-97,918,700
19	BEGYO	8.27	143,176,500	-237,595,100	-94,418,600
20	BTCIM	4.02	157,393,800	-250,775,300	-93,381,500
21	GENIL	179.60	266,331,300	-357,626,600	-91,295,300
22	EKGYO	20.70	621,910,100	-710,165,600	-88,255,500
23	YKBNK	32.88	1,050,790,000	-1,138,451,000	-87,661,000
24	DOAS	189.10	169,969,600	-257,414,100	-87,444,500
25	AKSEN	38.60	172,890,800	-258,781,100	-85,890,300
26	MERCN	40.30	172,368,900	-251,922,300	-79,553,400
27	ARCLK	137.00	168,286,200	-245,805,200	-77,519,000
28	BALSU	24.72	139,465,200	-216,190,500	-76,725,300
29	HALKB	26.76	193,532,800	-263,817,000	-70,284,200
30	ECILC	63.80	222,891,000	-283,015,300	-60,124,300
31	KONTR	27.58	169,338,300	-228,988,900	-59,650,600
32	VESTL	42.30	163,925,800	-220,597,400	-56,671,600
33	ANSGR	22.34	137,214,100	-193,334,900	-56,120,800
34	GESAN	47.66	80,398,020	-136,173,000	-55,774,980
35	HEKTS	4.38	154,522,800	-207,363,700	-52,840,900
36	KZBGY	13.59	108,987,700	-159,598,400	-50,610,700
37	TURSG	10.00	107,956,900	-157,191,400	-49,234,500
38	ARDYZ	27.62	74,073,670	-122,587,000	-48,513,330
39	TKFEN	104.50	96,348,610	-144,790,300	-48,441,690
40	TRGYO	71.00	151,404,000	-198,085,000	-46,681,000

Kaynak: MATRIKS

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

1 Eylül Pazartesi

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
ABD	Tüm Gün	Tatil			
Japonya	03:30	Jibun Bank İmalat Sektörü PMI(Final)	Ağu	49,9	48,9
Çin	04:45	Caixin İmalat Sektörü PMI	Ağu	49,5	49,5
Türkiye	10:00	İSO İmalat Sektörü PMI	Ağu		45,9
Türkiye	10:00	GSYH(Yıllık)	2Ç25	%4,1	%2,0
Almanya	10:55	HCOB İmalat Sektörü PMI(Final)	Ağu	49,9	49,1
Euro Bölgesi	11:00	HCOB İmalat Sektörü PMI(Final)	Ağu	50,5	49,8
İngiltere	11:30	S&P Global İmalat Sektörü PMI(Final)	Ağu	47,3	48
Türkiye	12:00	İTO İstanbul TÜFE (Aylık)	Ağu		%2,62
Türkiye	12:00	İTO İstanbul TÜFE (Yıllık)	Ağu		%42,48
Euro Bölgesi	12:00	İşsizlik Oranı	Tem	%6,2	%6,2

2 Eylül Salı

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Euro Bölgesi	12:00	Tüketici Fiyat Endeksi(Öncü-Aylık)	Ağu		%0,0
Euro Bölgesi	12:00	Tüketici Fiyat Endeksi(Öncü-Yıllık)	Ağu	%2,0	%2,0
Euro Bölgesi	12:00	Çekirdek TÜFE(Öncü-Aylık)	Ağu		-%0,2
Euro Bölgesi	12:00	Çekirdek TÜFE(Öncü-Yıllık)	Ağu	%2,2	%2,3
ABD	16:45	S&P Global İmalat Sektörü PMI(Final)	Tem	53,3	49,8
ABD	17:00	ISM İmalat Sektörü PMI	Ağu	48,6	48,0

3 Eylül Çarşamba

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	03:30	Jibun Bank Hizmet Sektörü PMI(Final)	Ağu	52,7	53,6
Japonya	03:30	Jibun Bank Bileşik PMI(Final)	Ağu	51,9	51,5
Çin	04:45	Caixin Hizmet Sektörü PMI	Ağu	52,5	52,6
Çin	04:45	Caixin Bileşik PMI	Ağu		50,8
Türkiye	10:00	Tüketici Fiyat Endeksi(Aylık)	Ağu	%1,79	%2,06
Türkiye	10:00	Tüketici Fiyat Endeksi(Yıllık)	Ağu	%32,6	%33,52
Türkiye	10:00	Özel Kapsamlı TÜFE C Endeksi(Aylık)	Ağu		%1,74
Türkiye	10:00	Özel Kapsamlı TÜFE C Endeksi(Yıllık)	Ağu		%34,70
Türkiye	10:00	Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi(Aylık)	Ağu		%1,73
Türkiye	10:00	Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi(Yıllık)	Ağu		%24,19
Almanya	10:55	HCOB Hizmet Sektörü PMI(Final)	Ağu	50,1	50,6
Almanya	10:55	HCOB Bileşik PMI(Final)	Ağu	50,9	50,6
Euro Bölgesi	11:00	HCOB Hizmet Sektörü PMI(Final)	Ağu	50,7	51
Euro Bölgesi	11:00	HCOB Bileşik PMI(Final)	Ağu	51,1	50,9
İngiltere	11:30	S&P Global Hizmet Sektörü PMI(Final)	Ağu	53,6	51,8
İngiltere	11:30	S&P Global Bileşik PMI(Final)	Ağu	53,0	51,5
Euro Bölgesi	12:00	Üretici Fiyat Endeksi(Aylık)	Tem	%0,2	%0,8
Euro Bölgesi	12:00	Üretici Fiyat Endeksi(Yıllık)	Tem		%0,6
ABD	15:30	Chicago Fed Finansal Koşullar Endeksi	Haftalık		
ABD	17:00	Fabrika Siparişleri(Aylık)	Tem	-%1,4	-%4,8
ABD	17:00	JOLTS Açılan İş	Tem	7,5Mn	7,44Mn

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

4 Eylül Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	12:30	Dış Ticaret Dengesi(Öncü-\$)	Ağu		-6.44Mr
Euro Bölgesi	12:00	Perakende Satışlar(Aylık)	Tem	-%0,2	%0,3
Euro Bölgesi	12:00	Perakende Satışlar(Yıllık)	Tem		%3,1
ABD	15:15	ADP Özel Sektör İstihdamı	Ağu	72K	104K
ABD	15:30	İşsizlik Başvuruları	Haftalık	232K	229K
ABD	15:30	Dış Ticaret Dengesi(\$)	Tem	-64,2Mlr	-60,18Mlr
Türkiye	16:00	Mevsim Etkilerinden Arındırılmış TÜFE C Endeksi	Ağu		%2,29
ABD	16:45	S&P Global Hizmet Sektörü PMI(Final)	Ağu	55,4	55,7
ABD	16:45	S&P Global Bileşik PMI(Final)	Ağu	55,4	55,1
ABD	17:00	ISM Hizmet Sektörü PMI	Ağu	50,5	50,1

5 Eylül Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
İngiltere	09:00	Perakende Satışlar(Aylık)	Tem	%0,2	%0,9
İngiltere	09:00	Perakende Satışlar(Yıllık)	Tem	%1,3	%1,7
Almanya	09:00	Fabrika Siparişleri(Aylık)	Tem	%0,5	-%1,0
Almanya	09:00	Fabrika Siparişleri(Yıllık)	Tem		%0,8
Euro Bölgesi	12:00	GSYH(Final-Dönemsel)	2Ç25	%0,1	%0,6
Euro Bölgesi	12:00	GSYH(Final-Yıllık)	2Ç25	%1,4	%1,5
ABD	15:30	Tarım Dışı İstihdam	Ağu	78K	73K
ABD	15:30	Saatlik Kazançlar(Aylık)	Ağu	%0,3	%0,3
ABD	15:30	Saatlik Kazançlar(Yıllık)	Ağu		%3,9
ABD	15:30	İşsizlik Oranı	Ağu	%4,3	%4,2

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İş merkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar

Araştırma Müdürü

02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Piramit PYŞ Araştırma Uzmanı

02123954008

asegmen@piramitportfoy.com.tr



UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.