

HAFTALIK BÜLTEN

Yeni Haftanın Gündemi ve Beklentiler

- **08 Eylül 2025 Pazartesi** Türkiye; Orta Vadeli Program (2026-2028), İSO İhracat İklimi Endeksi (Ağustos) Japonya; GSYİH (2Ç25-Nihai) Euro Bölgesi; Sentix Yatırımcı Güven Endeksi (Eylül)
- **10 Eylül 2025 Çarşamba** Türkiye; Sanayi Üretimi (Temmuz) Çin; TÜFE/ÜFE (Ağustos) ABD; ÜFE (Ağustos)
- **11 Eylül 2025 Perşembe** Türkiye; TCMB Faiz Kararı, Perakende Satışlar (Temmuz) Japonya; ÜFE (Ağustos) Euro Bölgesi; AMB Faiz Kararı ABD; TÜFE (Ağustos)
- **12 Eylül 2025 Cuma** Türkiye; TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi, Cari İşlemler Dengesi (Temmuz) Almanya; TÜFE (Ağustos-Nihai) ABD; Michigan Tüketici Güven Endeksi (Eylül-Öncü)

- Küresel piyasalarda bu hafta ABD başta olmak üzere majör ekonomilerin enflasyon verileri öne çıkıyor. Ayrıca, Euro Bölgesi'nde Avrupa Merkez Bankası'nın (AMB) para politikası toplantısı takip edilecek.

ABD TÜFE/ÜFE verileri (Ağustos)

ABD'de çarşamba günü ağustos ayının ÜFE verisi, perşembe günü ise TÜFE verisi takip edilecek.

ABD'de ÜFE temmuzda aylık %0,9, yıllık %3,3, çekirdek ÜFE ise aylık %0,9, yıllık %3,7 artışla piyasa beklentisinin oldukça üzerinde gerçekleşmişti. Ağustos için aylık beklenti ÜFE'de %0,3, çekirdek ÜFE'de ise %0,3 seviyesinde.

TÜFE tarafında temmuzda aylık %0,2, yıllık %2,7, çekirdek TÜFE'de aylık %0,3, yıllık %3,1 artış olmuştur. Aylık gerçekleşmeler beklentiye paralel olurken yıllık TÜFE artışı beklentilerin hafifçe altında oldu. Ağustosta, aylık TÜFE artışının %0,3, çekirdek TÜFE artışının ise %0,3 olması beklenmektedir.

Enflasyon verileri Fed faiz patikasına ilişkin piyasa beklentileri açısından önem arz etmektedir. Enflasyon rakamları Fed'in 16-17 Eylül'deki FOMC toplantısı öncesinde karşılanacak son majör makro ekonomik veri olacak. İş gücü piyasasındaki zayıflamanın ardından Fed'in eylül toplantısında faiz indirimine gitmesi beklenmektedir. Fed federal fonlama faizi vadeli kontratlarına göre piyasa eylül toplantısında %98 ihtimalle 25bp, yıl sonuna kadar %65 ihtimalle toplam 75bp faiz indirimi beklenmektedir.

Almanya TÜFE verisi (Ağustos-nihai)

AMB para politikası toplantısının ardından cuma günü Almanya'nın ağustos TÜFE verisi takip edilecek. Almanya'da TÜFE iki hafta önce yayımlanan verilere göre ağustosta aylık %0,1, yıllık %2,2 artışla beklentiye hafifçe aşmıştı; nihai verilerde değişiklik beklenmemektedir.

AMB faiz kararı

Euro Bölgesi'nde perşembe günü AMB'nin para politikası toplantısı takip edilecek. Politika faizlerinde değişiklik beklenmemektedir. Mevcut durumda AMB'nin ana refinansman faizi %2,15, mevduat faizi %2,00 ve marjinal borç verme faizi %2,40 seviyesinde bulunmaktadır.

Japonya GSYİH verisi (2Ç25-nihai)

Haftanın ilk işlem gününde Japonya'nın büyüme verileri takip edilecek. Japonya ekonomisi ağustos ortasında açıklanan öncü veriye göre yılın ikinci çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0,3 büyüme kaydederek beklentinin oldukça üzerinde performans gösterdi. Yıllıklandırılmış olarak %1,0 büyüme kaydedildi. ABD gümrük tarifelerine rağmen güçlü seyreden ihracat büyümede etkili olmuştur. Nihai veride değişiklik beklenmemektedir.

Japonya ÜFE verisi (Ağustos)

Japonya'da perşembe günü ağustos ÜFE rakamları açıklanacak. ÜFE, temmuzda aylık %0,2 ile beklentiye paralel artarken yıllık bazda %2,6 ile beklentinin hafifçe üzerinde artmıştı. ÜFE'nin ağustosta aylık %0,1 azalması, yıllık bazda ise %2,7 artması beklenmektedir.

Çin TÜFE/ÜFE verisi (Ağustos)

Çin'de çarşamba günü ağustos ayının TÜFE/ÜFE verileri açıklanacak. Çin'de TÜFE temmuzda aylık %0,4 ile beklenti üzerinde artarken yıllık bazda sabit kalmıştı. TÜFE'nin ağustosta yıllık bazda %0,2 azalması beklenmektedir. ÜFE tarafında temmuzda yıllık %3,6 ile beklenenden daha fazla daralma olmuştur; ağustosta yıllık %2,9 azalma beklenmektedir.

ABD ve Avrupa'da güven endeksleri

Haftanın ilk işlem gününde Euro Bölgesi'de eylül ayının Sentix Yatırımcı Güven Endeksi, cuma günü ise ABD'de eylül ayı öncü Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi takip edilebilir.

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.

Euro Bölgesi'nin altı aylık ekonomik görünümüne ilişkin yatırımcı ve analist beklentilerini ölçen Sentix yatırımcı güveninin, ağustosta -3,7'ye gerilemesinin ardından eylülde -2,2'ye yükselmesi beklenmektedir. Sıfırın üzerinde piyasa iyimserliğini, sıfırın altında kötümserliği ima eden endeks, 2022'nin ilk çeyreğinden beri neredeyse her ay sıfırın altında kalarak kötümserliği işaret etmektedir.

ABD'de mevcut ve gelecek ekonomik koşullara ilişkin tüketici görüşünü yansıtan Michigan tüketici güveninin eylülde 58,2'den 58,0'e gerilemesi beklenmektedir.

- Yurt içinde büyüme ve enflasyon verilerinin ardından bu hafta Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı öne çıkıyor. Ayrıca, hafta boyunca yeni Orta Vadeli Program (OVP), TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi, cari işlemler dengesi, sanayi üretimi ve perakende satışlar ile İstanbul Sanayi Odası'nın (İSO) ihracat iklimi endeksi izlenebilir.

TCMB faiz kararı

Yurt içinde perşembe günü haftanın en önemli gelişmesi TCMB PPK toplantısından çıkacak kararlar takip edilecek. ForInvest Haber'in anketine göre piyasanın medyan beklentisi politika faizinde 200bp indirime gidilerek %41,00 seviyesine çekileceği yönünde. Banka'nın faiz koridorunun üst bandı %46,00, alt bandı %41,50 seviyelerinde bulunuyor.

Anket sonuçlarına göre piyasa yıl sonuna kadar toplam iki kez faiz indirimine gidilmesini beklemektedir. Politika faizi için yıl sonu medyan beklentisi %37,0, 2026 sonu beklentisi %25,0 oldu.

Enflasyon beklentileri tarafında, piyasa 2025 sonunda %29,90, 2026 sonunda ise %23,25 TÜFE beklemektedir.

Orta Vadeli Program (2026-2028)

Haftanın ilk işlem günü, Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz başkanlığında TSİ 09.00'da başlayacak basın toplantısıyla ekonomik politikalarda üç yıllık yol haritalarını şekillendiren Orta Vadeli Programı (OVP) açıklanacak. Programda büyüme, enflasyon, istihdam ve yapısal reform hedefleri yer alacak.

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi

TCMB, haftanın son işlem günü bu ayın Piyasa Katılımcıları Anketini yayımlayacak. Katılımcıların yıl sonu TÜFE beklentisi temmuz anketinde %29,66 iken ağustos anketinde %29,69 olmuştu. 12 ay sonrası TÜFE beklentisi %23,39'dan %22,84'e geriledi. 24 ay sonrası TÜFE beklentisi ise %17,08 iken %16,92'ye gerilemişti.

Faiz ve döviz kuru beklentileri tarafında, katılımcıların eylül TCMB PPK toplantısı için politika faiz oranı beklentisi %40,00 oldu. Katılımcıların cari yıl sonu USDTRY kuru beklentisi 43,72 TL'den 43,96 TL'ye yükseldi. 12 ay sonrası kur beklentisi ise 47,70 TL'den 48,36 TL'ye yükseldi.

Sanayi üretimi ve perakende satışlar (Temmuz)

Yurt içinde çarşamba günü temmuz ayının sanayi üretimi verisi, perşembe günü ise aynı döneme ilişkin perakende satışlar verisi takip edilecek. Sanayi üretimi haziranda aylık %0,7, yıllık %8,3, perakende satışlar ise aylık %1,3, yıllık %14,7 arttı.

Cari işlemler dengesi (Temmuz)

Haftanın son işlem günü TCMB temmuz ayının Ödemeler Dengesi İstatistiklerini yayımlayacak. Haziranda, cari işlemler hesabı 2,01mlr USD açık verirken altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı 2,58mlr USD açık verdi. Ocak-haziran döneminde, cari denge bir önceki yıl 14,36mlr USD açık verirken bu yıl 23,09mlr USD oldu. Yıllıklandırılmış olarak, cari denge mayısta 16,09mlr USD açık verirken haziranda 18,93mlr USD'ye yükselmişti.

İSO ihracat iklimi endeksi (Ağustos)

Haftanın ilk işlem günü İstanbul Sanayi Odası'nın (İSO) ağustos ayı Türkiye İhracat İklimi Endeksi takip edilecek. Endeks temmuzda 51,0'dan 51,3'e yükselerek marttan beri en yüksek değeri almıştı. Rapora göre söz konusu iyileşmede, Orta Doğu'daki devam eden güçlü büyümenin yanı sıra ABD'deki yüksek oranlı üretim artışı etkili oldu. Avrupa'da ise kimi bölgelerdeki zayıflıklara rağmen birçok önemli pazarda ekonomik aktivite artış kaydetti.

Geçtiğimiz Hafta Ne Oldu?

Küresel hisse senedi piyasalarında karışık bir seyrer hâkimdi. Asya'da Çin CSI300 Endeksi %0,81, Avustralya S&P/ASX200 Endeksi %1,14 düşerken Tayvan Taiex Endeksi %1,08, Japonya Nikkei225 Endeksi %0,70, Güney Kore Kospi Endeksi %0,60, Hong Kong Hang Seng Endeksi %1,36 değer kazandı. Avrupa'da İngiltere FTSE100 Endeksi %0,23 yükselirken Stoxx Europe 600 Endeksi %0,17, Fransa CAC40 Endeksi %0,38, Almanya DAX Endeksi %1,28 düştü. ABD'de ise Dow Jones Endeksi %0,32 düşerken S&P500 Endeksi %0,33, Nasdaq Bileşik Endeksi %1,14 yükseldi.

Dolar Endeksi (DXY) %0,12 düşerek 97,736 puandan kapandı. EURUSD paritesi %0,28 değer kazanarak 1,17175 oldu. USDJPY paritesi %0,21 yükselerek haftayı 147,346 puandan kapadı.

ABD iki yıllıkların faizi %3,509, on yıllıklarının faizi %4,076 olarak gerçekleşti. Ons altın %4,04 yükselerek haftayı 3.586USD'den kapattı. Brent petrol vadelileri %2,68 azalarak 65,66USD, WTI petrol vadelileri %3,19 düşerek 61,96USD seviyesinden haftayı tamamladı.

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)

Dünya genelinde PMI verileri takip edildi.

Hizmetler tarafında;

- ❖ Çin resmi imalat dışı PMI beklentiye paralel 50,3 seviyesinde gerçekleşti.
- ❖ Çin'de Caixin hizmet PMI beklenti üzerinde 53,0 seviyesinde gerçekleşti. Temmuzda 52,6 idi.
- ❖ Japonya'da hizmet PMI beklentinin üzerinde 53,1 seviyesinde gerçekleşti. Temmuzda 52,7 idi.
- ❖ Almanya'da hizmet PMI beklenti altında 49,3 seviyesinde gerçekleşti. Temmuzda 49,3 idi.
- ❖ Euro Bölgesi'nde hizmet PMI beklenti altında 50,5 seviyesinde gerçekleşti. Temmuzda 51,0 idi.
- ❖ İngiltere'de hizmet PMI beklenti üzerinde 54,2 seviyesinde gerçekleşti. Temmuzda 51,8 idi.
- ❖ ABD'de S&P Global hizmet PMI beklenti altında 54,5 seviyesinde gerçekleşti. Temmuzda 55,7 idi.

İmalat tarafında;

- ❖ Çin'de resmi imalat PMI ağustosta beklentinin altında 49,4 seviyesinde gerçekleşti. Temmuzda 49,3 idi.
- ❖ Çin'de Caixin imalat PMI ağustosta beklentinin üzerinde 50,5 seviyesinde gerçekleşti. Temmuzda 49,5 idi.
- ❖ Japonya'da imalat PMI ağustosta beklentinin altında 49,7 seviyesinde gerçekleşti. Temmuzda 49,9 idi.
- ❖ Almanya'da imalat PMI ağustosta beklentinin altında 49,8 seviyesinde gerçekleşti. Temmuzda 49,1 idi.
- ❖ Euro Bölgesi'nde imalat PMI ağustosta beklentinin üzerinde 50,7 seviyesinde gerçekleşti. Temmuzda 49,8 idi.
- ❖ İngiltere'de imalat PMI ağustosta beklentinin altında 47,0 seviyesinde gerçekleşti. Temmuzda 48,0 idi.
- ❖ ABD'de S&P Global imalat PMI ağustosta beklentinin altında 53,0 seviyesinde gerçekleşti. Temmuzda 49,8 idi.
- ❖ ABD ISM imalat PMI ağustosta beklentinin altında 48,7 seviyesinde gerçekleşti. Temmuzda 48,0 idi.

ABD istihdam raporu (Ağustos)

Tarım dışı istihdam artışı ağustosta 75 bin artış beklentisinin altında kalarak 22 bin arttı. İşsizlik oranı piyasa beklentisine paralel %4,3 seviyesinde gerçekleşti. ABD'de işsizlik oranı işgücü piyasasının durma noktasına gelmesiyle son dört yılın en yüksek seviyesine yaklaştı. Bu durum, işgücü piyasasının gevşediğini doğrulayıp Fed'in bu ayın sonlarında faiz indirimine gitmesi için zemin hazırlayabilir. Ortalama saatlik kazançlar ise beklentiye paralel aylık %0,3, yıllık %3,7 artış gösterdi.

Fed faiz vadelerine göre mevcut durumda piyasa Fed'in fonlama faizini 17 Eylül'de %89 ihtimalle 25bp indirerek %4,00-4,25 aralığına çekmesini beklemektedir. Aralık sonuna kadar %65 ihtimalle toplam 50bp, %25 ihtimalle 75bp indirim beklenmektedir.

ABD ADP istihdam raporu (Ağustos)

ADP verilerine göre özel sektör istihdamı ağustosta 54 bin artışla piyasa beklentisinin altında kaldı. ADP Baş Ekonomisti Nela Richardson, basın açıklamasında, "Yıl güçlü bir istihdam artışıyla başladı, ancak bu ivme belirsizlik nedeniyle sekteye uğradı" diye ekledi.

ABD; JOLTs Açık İş Sayısı (Temmuz)

JOLTs açık iş sayısı temmuzda beklentileri karşılamayarak 7,35 milyondan 7,18 milyona düşerek son iki ay üst üste geriledi. İş ilanları son 10 ayın en düşük seviyesinde olmasının yanı sıra, Nisan 2021'den bu yana ilk kez işsiz sayısının (7,2 milyon) altında kaldı.

Euro Bölgesi GSYİH (2Ç25-nihai)

Euro Bölgesi çeyreklik bazda beklentilere paralel %0,1 büyürken yıllık bazda beklentinin üstünde %1,5 büyüdü. Bu büyüme, ilk çeyrekteki %0,6'lık güçlü büyümenin ardından gerçekleşti ve Euro Bölgesi'nde çeyreklik GSYH artışı 2024'ün ilk çeyreğinden bu yana en düşük düzeyde gerçekleşmiş oldu.

Euro Bölgesi enflasyon verileri (Ağustos-öncü)

Euro Bölgesi'nde TÜFE ağustosta aylık %0,2, yıllık ise beklentiye paralel %2,1 yükselerek Avrupa Merkez Bankası'nın (AMB) %2,0 hedefinin biraz üzerinde gerçekleşti. Çekirdek TÜFE aylık bazda %0,3 artarken yıllık bazda beklentinin üzerinde %2,3 arttı. Enflasyondaki hafif artış dolayısıyla politika yapımcılarının gelecek haftaki toplantıda ve muhtemelen bundan sonraki birkaç ay boyunca faiz oranlarını değiştirmeyeceği muhtemel görünüyor.

ÜFE ise beklentinin üzerinde aylık %0,4, yıllık %0,2 arttı.

Euro Bölgesi perakende satışlar verisi (Temmuz)

Euro Bölgesi'nde, tüketim harcamaları için gösterge niteliğindeki perakende satışlar temmuzda beklenti altında aylık %0,5 gerileyerek yaklaşık iki yılın en sert düşüşünü gerçekleştirirken yıllık bazda da %2,2 gerileme kaydetti.

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.

- Yurt içinde Borsa İstanbul tarafında BIST100 Endeksi %4,95 değer kaybederek 11.729 puandan, BIST30 Endeksi %5,96 düşüşle 11.682 puandan haftayı kapattı. Banka Endeksi %7,42, Sınai Endeks %3,45 düştü. USDTRY kuru 41,19, EURTRY kuru 48,29 seviyesinden haftayı tamamladı. Hazine tahvillerinde; iki yıllıkların faizi haftayı %35,45'ten, on yıllıkların faizi %30,57'den kapattı.

GSYİH (2Ç25)

Türkiye GSYİH'si yılın ikinci çeyreğinde zincirlenmiş hacim endeksi olarak bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %4,8 arttı. Çeyreklik bazda ise %1,6 büyümeye kaydetti. ForInvest Haber'in anketine göre piyasanın Türkiye ekonomisi için 2Ç25 büyümeye tahmini çeyreklik %0,8, yıllık %3,8 olmuştu. Ayrıca TÜİK daha önce %2,0 olarak açıkladığı yıllık bazdaki ilk çeyrek büyümesini %2,3 olarak yukarı yönlü revize etti. Aynı dönem için çeyreklik büyümeye ise %1,0'den %0,7'ye çekildi.

GSYİH'yi oluşturan faaliyetler incelendiğinde; 2025 yılı ikinci çeyreğinde bir önceki yıla göre zincirlenmiş hacim endeksi olarak; inşaat sektörü toplam katma değeri %10,9, bilgi ve iletişim faaliyetleri %7,1, sanayi sektörü %6,1, ticaret, ulaştırma, konaklama ve yiyecek hizmetleri %5,6, mesleki, idari ve destek hizmet faaliyetleri %5,4, ürün üzerindeki vergiler eksi sübvansiyonlar %3,0, finans ve sigorta faaliyetleri %2,6, gayrimenkul faaliyetleri %2,6 ve diğer hizmet faaliyetleri %2,1 arttı. Tarım sektörü %3,5, kamu yönetimi, eğitim, insan sağlığı ve sosyal hizmet faaliyetleri ise %1,2 azaldı.

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

TÜİK TÜFE (Ağustos)

TÜİK verilerine göre TÜFE ağustosta beklenti üzerinde aylık %2,04, yıllık %32,95 artış gösterdi. C grubu çekirdek TÜFE ise aylık %1,69, yıllık %33,0 arttı. Aynı dönemde Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) aylık %2,48, yıllık %25,16 arttı. ForInvest Haber'in anketine göre piyasanın ağustos ayı için medyan TÜFE beklentisi aylık %1,80, yıllık %32,65 artış ve C Grubu çekirdek endekste ise aylık %1,86, yıllık %33,32 artış olmuştu. Mevsimsellikten arındırılmış TÜFE ağustosta aylık %2,47 arttı. Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç hesaplanan C grubu TÜFE ise %1,84 arttı.

Gıda grubu %3,02'lik artışla enflasyonu yukarı çekerken, gıda dışı fiyatlarda yıllık bazda sınırlı yavaşlama izlendi. İşlenmemiş gıdadaki %2,02'lik artış, geçen yılki düşüşün tersine işlenmemiş gıda enflasyonunu %34,9'a çıkardı. Hizmet fiyatlarında %2,7'lik aylık artış öne çıkarken, kira %74,3 yıllık artışla yüksek seyrini sürdürdü ancak yavaşlama eğilimi devam etti. Enerji fiyatları ise geçen yıla kıyasla düşük seyretti ve dezenflasyona katkı verdi.

Enflasyonun ana eğilimi Mayıs-Haziran döneminde yavaşladıktan sonra, Temmuz'daki geçici yükselişin ardından Ağustos'ta yeniden %2,0 civarına geriledi. Çekirdek göstergelerde iyileşme görülürken, üretici maliyetlerindeki düşüş maliyet baskılarını sınırladı. Buna karşın, iç talep ve ücret artışlarının etkilediği hizmet enflasyonu yüksek seyretelemeye devam ediyor. TCMB'nin %24,0 yılsonu ara hedefi piyasadaki %29,7 beklentisinin belirgin altında kalırken, bu fark daha temkinli bir faiz indirimi patikasını işaret ediyor.

İTO İstanbul TÜFE (Ağustos)

Resmi enflasyon verileri için öncü niteliğinde olan İstanbul Ticaret Odası'nın (İSO) İstanbul TÜFE verisi açıklandı. İstanbul'da perakende fiyat hareketlerinin göstergesi olan İTO İstanbul Tüketici Fiyat İndeksi ağustosta aylık %1,84, aralık ayına göre %26,07 ve bir önceki yılın aynı dönemine göre %40,83 arttı.

İSO İmalat PMI (Ağustos)

İmalat PMI, Ağustos'ta 47,3 seviyesine yükselerek Temmuz'daki 45,9 seviyesine göre iyileşme kaydetti ancak 50 eşik değerinin altında kalarak sektördeki daralmanın devam ettiğine de işaret etti. Üretim ve yeni siparişlerdeki gerileme hız keserek son aylara kıyasla daha ılımlı bir görünüm sergilese de talep koşullarındaki zayıflık devam etti. Firmalar iş yüklerindeki azalmaya bağlı olarak istihdamı Nisan 2020'den bu yana en sert şekilde azaltırken, satın alma faaliyetleri ve stoklarda da gerileme gözlemlendi. Türk lirasındaki değer kaybı girdi maliyetlerini artırırken, nihai ürün fiyat enflasyonu 2025'in başından bu yana en düşük seviyesine geriledi. S&P Global, daralmanın hız kesmesinin önümüzdeki aylarda toparlanma için umut verici sinyaller taşıdığını vurguladı.

Hazine Nakit Gerçekleşmeleri (Ağustos)

Yurt içinde Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) ağustos ayının Hazine Nakit Gerçekleşmelerini yayımladı. Ağustosta, Hazine nakit dengesi 84,21milyar TL, faiz dışı denge 249,70milyar TL fazla verdi. Ocak-temmuz döneminde Hazine nakit dengesi 1,27trilyon TL açık verirken faiz dışı denge 33,29milyar TL fazla verdi.

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

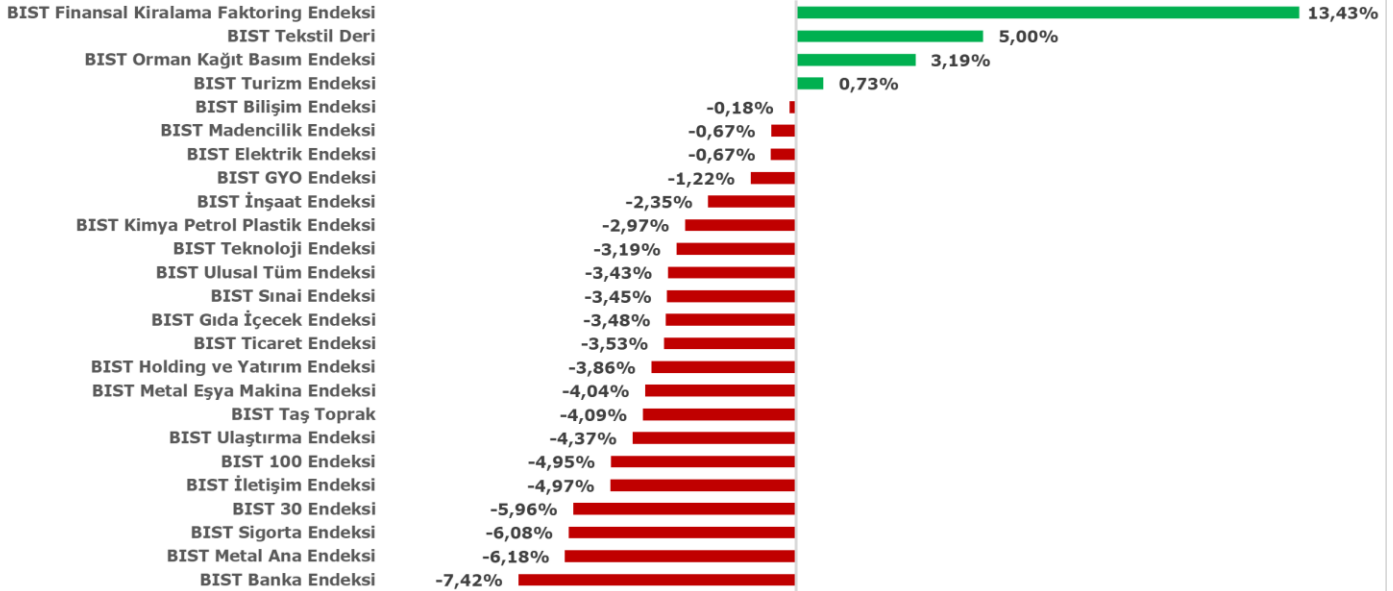
BIST100 Endeksi geçtiğimiz haftayı %4,95 düşüş ile 10.729 puandan kapattı. Geçtiğimiz haftayı 10.612-11.334 puan aralığında seyrederken kapattı. Yukarı yönlü hareketlerde yükselen kanal direnci olan 10.830 seviyesi izlenebilir. Direncin yukarı yönlü kırılması durumunda ise 11.275 seviyesi hedeflenebilir. Aşağı yönlü hareketlerde yatay trend desteği olan 10.295 seviyesi izlenebilir.



Borsa İstanbul'da Geçtiğimiz Hafta Öne Çıkan Sektörler

Geçtiğimiz hafta endeks %4,95 gerilerken, XFINK endeksi %13,43 artışla pozitif ayrışmaya bu hafta da devam etti. XBANK endeksi ise %7,42 düşüşle geçtiğimiz hafta en olumsuz ayrıışan 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) 01-05 Eylül 2025

Sıra	Hisse	Kapanış	Alıcılar Hacim	Satıcılar Hacim	Para Girişi
1	TERA	626.00	2,994,704,000	-1,715,895,000	1,278,809,000
2	TEHOL	30.30	2,505,034,000	-2,071,634,000	433,400,000
3	THYAO	319.50	1,793,199,000	-1,388,297,000	404,902,000
4	DSTKF	890.00	2,020,115,000	-1,638,447,000	381,668,000
5	KOZAL	24.20	574,928,100	-300,189,900	274,738,200
6	PATEK	31.88	613,159,900	-338,507,800	274,652,100
7	ADESE	21.06	758,758,300	-589,575,000	169,183,300
8	PSGYO	3.62	425,142,500	-284,825,800	140,316,700
9	GARAN	138.80	1,296,743,000	-1,161,275,000	135,468,000
10	BTCIM	4.14	429,884,600	-296,472,100	133,412,500
11	IZENR	9.70	464,887,200	-358,515,600	106,371,600
12	GRTHO	482.75	715,684,800	-613,113,500	102,571,300
13	KUYAS	54.80	559,811,400	-458,341,900	101,469,500
14	DAPGM	18.81	697,036,200	-597,076,000	99,960,200
15	ODINE	149.00	227,760,900	-139,044,200	88,716,700
16	ESEN	10.70	213,626,800	-130,944,100	82,682,700
17	GUBRF	269.50	470,394,800	-395,154,600	75,240,200
18	KZBGY	14.47	219,013,600	-146,038,700	72,974,900
19	AGHOL	27.58	136,814,200	-64,636,190	72,178,010
20	FROTO	107.00	370,106,700	-298,244,500	71,862,200
21	TSPOR	1.28	293,241,300	-221,515,800	71,725,500
22	BINHO	13.15	265,163,800	-199,638,600	65,525,200
23	AKCNS	137.60	175,945,500	-110,939,500	65,006,000
24	EREGL	27.34	2,154,512,000	-2,089,966,000	64,546,000
25	GLRMK	173.20	196,338,200	-133,779,900	62,558,300
26	BSOKE	14.55	278,525,800	-219,250,000	59,275,800
27	MPARK	357.00	202,876,500	-144,409,900	58,466,600
28	GRSEL	349.00	253,913,900	-197,672,700	56,241,200
29	BMSTL	67.50	117,034,700	-63,419,670	53,615,030
30	ISMEN	42.42	348,019,700	-294,859,300	53,160,400
31	GLYHO	9.55	168,453,600	-115,481,900	52,971,700
32	SUNTK	49.30	123,336,400	-70,936,730	52,399,670
33	TRGYO	70.65	152,366,900	-104,316,300	48,050,600
34	QUAGR	8.84	188,094,800	-140,506,900	47,587,900
35	EGGUB	125.60	176,115,500	-130,651,500	45,464,000
36	MAGEN	56.30	141,431,500	-97,987,740	43,443,760
37	GZNMI	301.00	205,206,700	-163,416,000	41,790,700
38	AHGAZ	36.40	237,414,100	-196,638,800	40,775,300
39	ATATP	128.20	127,300,400	-88,232,700	39,067,700
40	ECZYT	233.50	74,237,420	-37,952,350	36,285,070

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) 01-05 Eylül 2025

Sıra	Hisse	Kapanış	Alıcılar Hacim	Satıcılar Hacim	Para Girişi
1	AKBNK	62.45	2,328,204,000	-3,490,881,000	-1,162,677,000
2	PGSUS	225.90	1,101,779,000	-2,004,047,000	-902,268,000
3	YKBNK	30.30	1,310,764,000	-2,089,530,000	-778,766,000
4	ASELS	175.00	1,330,072,000	-2,035,751,000	-705,679,000
5	SASA	4.43	1,256,035,000	-1,755,729,000	-499,694,000
6	VSNMD	188.00	838,214,100	-1,287,098,000	-448,883,900
7	KCHOL	168.00	1,464,488,000	-1,769,343,000	-304,855,000
8	EKGYO	19.51	685,786,900	-978,673,700	-292,886,800
9	ISCTR	13.69	1,810,100,000	-2,090,101,000	-280,001,000
10	BIMAS	515.00	1,026,171,000	-1,273,573,000	-247,402,000
11	OYAKC	21.50	340,375,600	-516,984,700	-176,609,100
12	MGROS	457.75	507,131,900	-680,288,600	-173,156,700
13	TUPRS	167.50	708,291,900	-876,337,500	-168,045,600
14	SAHOL	85.80	711,713,400	-878,692,800	-166,979,400
15	CCOLA	47.82	507,828,600	-653,002,700	-145,174,100
16	ASTOR	113.00	131,823,800	-252,510,100	-120,686,300
17	ENKAI	69.20	171,901,100	-282,032,300	-110,131,200
18	KRDMD	26.74	385,559,100	-482,707,400	-97,148,300
19	AKFGY	2.71	124,574,200	-218,380,400	-93,806,200
20	ENERY	11.90	500,694,000	-593,588,300	-92,894,300
21	PEKGY	6.97	4,430,979,000	-4,517,674,000	-86,695,000
22	TOASO	225.10	431,911,500	-515,109,200	-83,197,700
23	EUREN	8.05	848,614,800	-931,205,300	-82,590,500
24	ARCLK	125.40	175,906,100	-256,177,200	-80,271,100
25	DOHOL	17.86	207,832,000	-287,732,200	-79,900,200
26	ALARK	80.20	142,225,500	-216,657,600	-74,432,100
27	GSRAY	1.59	108,135,300	-182,063,800	-73,928,500
28	KONTR	26.02	125,724,100	-197,568,400	-71,844,300
29	SISE	37.68	539,214,000	-609,579,100	-70,365,100
30	BINBN	175.90	90,348,620	-157,644,400	-67,295,780
31	KOZAA	79.35	203,710,100	-267,317,200	-63,607,100
32	CGCAM	43.30	80,022,840	-141,207,500	-61,184,660
33	TAVHL	243.00	332,708,700	-389,896,500	-57,187,800
34	TURSG	9.26	54,156,750	-107,889,900	-53,733,150
35	DOAS	175.60	274,889,700	-325,689,500	-50,799,800
36	DMRGD	30.02	52,587,250	-103,257,700	-50,670,450
37	GENIL	168.90	173,554,500	-221,363,800	-47,809,300
38	TBORG	175.30	146,717,700	-192,180,100	-45,462,400
39	CANTE	2.43	131,509,800	-176,931,400	-45,421,600
40	RYGYO	20.34	79,344,980	-117,518,400	-38,173,420

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 tavsiyeleri, 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.

8 Eylül Pazartesi

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50	Cari İşlemler Dengesi(Yen)	Tem	3.37B	1.35B
Japonya	02:50	GSYH(Final-Dönemsel)	2Ç25	%0,3	%0,3
Japonya	02:50	GSYH(Final-Yıllık)	2Ç25		%1,0
Çin	06:00	Dış Ticaret Dengesi(\$)	Ağu	99,20Mlr	98,24Mlr
Almanya	09:00	Sanayi Üretimi(Aylık)	Tem	%1,3	-%1,9
Almanya	09:00	Sanayi Üretimi(Yıllık)	Tem		-%3,6
Almanya	09:00	Dış Ticaret Dengesi(Euro)	Tem	15,4Mlr	14,9Mlr
Türkiye	10:00	İSO Türkiye İhracat İklimi Endeksi	Ağu		51,3
Türkiye	18:00	İŞKUR Açık İş	Ağu		221.750

10 Eylül Çarşamba

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Çin	04:30	Tüketici Fiyat Endeksi(Aylık)	Ağu		%0,4
Çin	04:30	Tüketici Fiyat Endeksi(Yıllık)	Ağu	-%0,2	%0
Çin	04:30	Üretici Fiyat Endeksi(Aylık)	Ağu		
Çin	04:30	Üretici Fiyat Endeksi(Yıllık)	Ağu	%-2,9	%-3,6
Türkiye	10:00	Sanayi Üretimi(Aylık)	Tem		%0,7
Türkiye	10:00	Sanayi Üretimi(Yıllık)	Tem		%8,3
ABD	15:30	Chicago Fed Finansal Koşullar Endeksi	Haftalık		
ABD	15:30	Üretici Fiyat Endeksi(Aylık)	Ağu	%0,3	%0,9
ABD	15:30	Üretici Fiyat Endeksi(Yıllık)	Ağu		%3,3
ABD	15:30	Gıda ve Enerji Hariç ÜFE(Aylık)	Ağu		%0,9
ABD	15:30	Gıda ve Enerji Hariç ÜFE(Yıllık)	Ağu		%3,7
ABD	15:30	Gıda, Enerji ve Ticaret Hariç ÜFE(Aylık)	Ağu		%0,6
ABD	15:30	Gıda, Enerji ve Ticaret Hariç ÜFE(Yıllık)	Ağu		%2,8

11 Eylül Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50	Üretici Fiyat Endeksi(Aylık)	Ağu	-%0,1	%0,2
Japonya	02:50	Üretici Fiyat Endeksi(Yıllık)	Ağu	%2,7	%2,6
Türkiye	10:00	Perakende Satış Hacmi(Aylık)	Tem		%1,3
Türkiye	10:00	Perakende Satış Hacmi(Yıllık)	Tem		%14,7
Türkiye	14:00	TCMB Haftalık Repo Gösterge Faiz Oranı	Eyl	%41	%43,00
Euro Bölgesi	15:15	ECB Mevduat Faiz Oranı	Eyl	%2,15	%2,15
ABD	15:30	İşsizlik Başvuruları	Haftalık		
ABD	15:30	Tüketici Fiyat Endeksi(Aylık)	Ağu	%0,3	%0,2
ABD	15:30	Tüketici Fiyat Endeksi(Yıllık)	Ağu	%2,9	%2,7
ABD	15:30	Gıda ve Enerji Hariç TÜFE(Aylık)	Ağu	%0,3	%0,3
ABD	15:30	Gıda ve Enerji Hariç TÜFE(Yıllık)	Ağu		%3,1

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.

12 Eylül Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	07:30	Sanayi Üretimi(Final-Aylık)	Tem	-%1,6	%2,1
Japonya	07:30	Sanayi Üretimi(Final-Yıllık)	Tem		%4,4
İngiltere	09:00	GSYH(Aylık)	Tem	%0	%0,4
İngiltere	09:00	GSYH(Yıllık)	Tem		%1,4
İngiltere	09:00	Sanayi Üretimi(Aylık)	Tem	%0	%0,7
İngiltere	09:00	Sanayi Üretimi(Yıllık)	Tem		%0,2
İngiltere	09:00	Toplam Dış Ticaret Dengesi(GBP)	Tem		-5,02Mlr
Almanya	09:00	Tüketici Fiyat Endeksi(Final-Aylık)	Ağu	%0,1	%0,3
Almanya	09:00	Tüketici Fiyat Endeksi(Final-Yıllık)	Ağu	%2,2	%2
Almanya	23:30	Scope Ratings Kredi Notu	Eyl		AAA/Durağan
İngiltere	23:30	Scope Ratings Kredi Notu	Eyl		AA/Durağan

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

Emirhan Demirci

Araştırma Uzman Yardımcısı

02123953268

emirhan.demirci@piramitmenkul.com.tr

Kaan İnan

Araştırma Uzman Yardımcısı

02123953225

kaan.inan@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.