

HAFTALIK BÜLTEN

Yeni Haftanın Gündemi ve Beklentiler

- **15 Eylül 2025 Pazartesi** Türkiye; Tarım ÜFE (Ağustos), Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Ağustos) Çin; Sanayi Üretimi ve Perakende Satışlar (Ağustos) ABD; NY Fed İmalat Endeksi (Eylül)
- **16 Eylül 2025 Salı** Türkiye; Konut Fiyat Endeksi (Ağustos), Konut Satışları (Ağustos) Almanya; ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Eylül) Euro Bölgesi; Ekonomik Güven Endeksi (Eylül), Sanayi Üretimi (Temmuz) ABD; Perakende Satışlar ve Sanayi Üretimi (Ağustos)
- **17 Eylül 2025 Çarşamba** İngiltere; TÜFE (Ağustos) Euro Bölgesi; TÜFE (Ağustos-Nihai) ABD; Fed Faiz Kararı
- **18 Eylül 2025 Perşembe** Türkiye; TCMB PPK Toplantı Özeti İngiltere; BoE Faiz Kararı ABD; Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Eylül)
- **19 Eylül 2025 Cuma** Japonya; TÜFE (Ağustos), BoJ Faiz Kararı Almanya; ÜFE (Ağustos)
- **20 Eylül 2025 Cumartesi** Çin; PBoC LPR Faiz Kararı

- Küresel piyasalarda yoğun veri akışı devam ediyor. Bu hafta dikkatler Fed'in faiz kararına odaklanacak. Ayrıca, İngiltere ve Japonya merkez bankalarının da para politikası toplantıları takip edilecek. Hafta boyunca Japonya, İngiltere, Almanya ve Euro Bölgesi'nin enflasyon verileri açıklanacak.

Fed faiz kararı

Piyasalar için haftanın en önemli gelişmesi, Fed'in iki günlük para politikası toplantısının ardından çarşamba günü açıklanacak faiz kararı olacak. Piyasa Fed'in bu hafta yılın ilk faiz indirimini yapmasını beklemektedir.

Vadeli kontratlara göre federal fonlama faizinin bu hafta çarşamba günü %93 ihtimalle %4,25-4,50 aralığından 25bp indirimle %4,00-4,25 seviyesine düşürülmesi, yıl sonuna kadar %74 ihtimalle toplam 75bp indirimle %3,50-3,75'e düşürülmesi beklenmektedir. Son verilerin ABD iş gücü piyasasındaki gevşemenin düşünülenden daha sert olduğunu göstermesi, piyasanın faiz indirimi beklentilerinin artmasında etkili oldu.

ABD'li politika yapımcıların enflasyon ve faiz beklentilerindeki olası revizyonlar da piyasanın risk iştahı üzerinde etkili olabilir. Fed, eylül toplantısının ardından makro ekonomik projeksiyonlarını güncelleyecek.

BoE ve BoJ'un para politikası toplantıları

Fed faiz kararının ardından perşembe günü İngiltere, cuma günü ise Japonya merkez bankalarının para politikası toplantıları takip edilecek. Politika faizinde değişiklik beklenmemektedir.

Faiz indirimlerine geçen yıl ağustos ayında başlayan İngiltere Merkez Bankası (BoE), politika faizini %5,25'ten on iki ayda beş kez indirerek %4,00 ile Mart 2023'ten beri en düşük seviyeye çekti. Piyasalar, inatçı enflasyonist baskının da etkisiyle BoE'den yavaş ve temkinli bir gevşeme beklemektedir. Faiz swapları 2026 sonuna kadar toplam 86bp indirim ima ediyor. Başkan Andrew Bailey, Banka'nın son toplantısında, piyasanın gelecek yıl için toplam dört faiz indirimi beklentisine değinmişti.

BoJ tarafında da piyasanın beklentisi politika faizinin %0,50 seviyesinde sabit bırakılacağı yönünde. Banka, 31 Temmuz'daki son para politikası toplantısında faizleri sabit bırakmıştı. Piyasalar, BoJ'un kademeli olarak sıkı para politikasına geri dönmesini beklemektedir. Başkan Kazuo Ueda, faiz artırımlarının enflasyonun %2 hedefine doğru ilerlemeye devam etmesine bağlı olduğunu, ancak küresel ticaret ve gıda maliyetlerinden dolayı zamanlamanın hala belirsiz olduğunu ifade etmişti.

PBoC faiz kararı

Çin Merkez Bankası (PBoC) cumartesi günü kredi ana faiz oranı (LPR) kararını açıklayacak. Ticari krediler ve tüketici kredileri için gösterge niteliğindeki bir yıl vadeli LPR %3,00, mortgage kredileri için gösterge niteliğindeki beş yıllık LPR %3,50 seviyesinde bulunmaktadır.

İngiltere ve Euro Bölgesi'nin TÜFE verileri (Ağustos)

Çarşamba günü İngiltere ve Euro Bölgesi'nin ağustos TÜFE verileri açıklanacak.

İngiltere'de TÜFE'nin temmuzda aylık bazda gerilemesi beklenirken %0,1 artmış, yıllık bazda da %3,8 ile beklenti üzeri artış kaydetmişti. Aynı dönemde çekirdek TÜFE de aylık %0,2, yıllık %3,8 artarak beklentileri aştı. Ağustosta, TÜFE'nin yıllık %3,8, çekirdek TÜFE'nin %3,7 artması beklenmektedir.

Euro Bölgesi'nde ise iki hafta önce yayımlanan öncü verilere göre TÜFE ağustosta aylık %0,2, yıllık %2,1 artışla beklentileri karşılamıştı. Çekirdek TÜFE ise aynı dönemde aylık bazda %0,3 artarken yıllık %2,3 artışla beklentiye biraz aşmıştı. Nihai verilerde değişiklik beklenmemektedir.

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.

Almanya ÜFE ve Japonya TÜFE verileri (Ağustos)

Cuma günü Almanya'nın ÜFE, Japonya'nın TÜFE verileri takip edilebilir.

Almanya'da ÜFE temmuzda aylık %0,1 artış beklentisine karşın %0,1 düşerken yıllık bazda %1,5 ile beklenenden daha fazla gerilemişti. Ağustosta da aylık %0,1, yıllık %1,8 gerilemesi beklenmektedir.

Japonya'da TÜFE temmuzda aylık %0,1, yıllık %3,1 artarken çekirdek TÜFE yıllık %3,1 ile beklenenden biraz daha fazla artmıştı. Ağustosta yıllık %2,7 artış beklenmektedir.

Euro Bölgesi'nde ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Eylül), sanayi üretimi (Temmuz)

Euro Bölgesi'nde salı günü eylül ayının ZEW Ekonomik Güven Endeksi açıklanacak. Euro Bölgesi'nin altı aylık ekonomik görünümüne ilişkin kurumsal yatırımcı ve analist beklentilerini yansıtan endeksin, ağustosta 36,1'den 28,1'e gerilemesi beklenirken 25,1 değerini almıştı; eylülde 20,3'e gerilemesi bekleniyor. Endekste pozitif değerler iyimserliği, negatif değerler ise kötümserliği ima etmektedir.

Salı günü, ayrıca, Euro Bölgesi'nin ağustos ayı sanayi üretimi verisi takip edilecek. Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi haziranda aylık bazda %1,3 ile beklenenden daha fazla daralırken bir önceki yılın aynı dönemine göre %0,2 ile beklenenden daha az artmıştı. Temmuzda aylık %0,3 artış beklenmektedir.

ABD'de sanayi üretimi ve perakende satışlar (Ağustos)

ABD'de salı günü ağustos ayının sanayi üretimi ve perakende satışlar verileri açıklanacak. Temmuzda, sanayi üretiminin aylık bazda sabit kalması beklenirken %0,1 daralmış, yıllık bazda %1,43 artmıştı. Ağustosta da aylık bazda sabit kalması beklenmektedir. Perakende satışlar temmuzda aylık %0,5 ile beklenenden hafifçe daha fazla artarken yıllık bazda %3,92 artmıştı. Ağustosta aylık %0,2 artış beklenmektedir.

- Yurt içinde, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) geçen haftaki Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısının özetini yayımlayacak. Hafta boyunca tarım ÜFE, bütçe dengesi ve konut piyasası verileri takip edilebilir.

TCMB PPK toplantı özeti

TCMB'nin geçen haftaki Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısının ardından bu hafta perşembe günü toplantı özeti yayımlanacak.

TCMB, perşembe günkü toplantıda politika faizini 250bp indirerek %40,50 seviyesine düşürdü. Faiz koridorunun alt ve üst bantları da 250bp indirimle sırasıyla %39,00 ve %43,50 seviyelerine çekildi.

Karar metninde enflasyonun ana eğiliminin ağustos ayında yavaşladığı, yurt içi talebin zayıf kaldığı ve dezenflasyonist sürecin sürdüğü aktarıldı. Ancak gıda ve hizmet fiyatlarındaki katılığın enflasyon baskılarını canlı tuttuğu, enflasyon beklentilerinin ve fiyatlama davranışlarının risk unsuru olmaya devam ettiği de belirtildi. Daha önceki metinlerde yer alan "TL'de reel değerlenme" vurgusunun çıkarıldığı, buna karşın "fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı duruş" ifadesinin korunduğu kaydedildi.

Politika iletişimde "ara hedeflere" yapılan vurgu öne çıkarıldı ve enflasyon görünümünün bu hedeflerden sapması halinde para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı mesajı da verildi. Ağustos ortasında sunumu yapılan son Enflasyon Raporu'nda, orta vadeli tahminlerin sunulmasına ilişkin çerçevede değişikliğe giden TCMB, ara hedef uygulamasına geçmişti. Karar metninde 2025 yıl sonu için %24 seviyesinde olan ara hedef korunup piyasa beklentilerinin ise %29,7 düzeyinde olduğu bildirildi. Makro ihtiyati çerçevede temkinli duruşun sürdürüleceği ve kredi ile likidite piyasalarında öngörülenin dışında gelişmeler olması halinde ilave tedbirlerin de devreye alınacağı vurgulandı.

Tarım ÜFE, bütçe dengesi (Ağustos)

Tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE) temmuzda aylık bazda %5,66 azalırken aralık ayına göre %26,18, yıllık bazda %44,32 ve on iki aylık ortalamalara göre %35,92 artmıştı. TÜİK, haftanın ilk işlem gününde ağustos rakamlarını yayımlayacak.

Pazartesi günü, ayrıca, Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) ağustos ayının Merkezi Yönetim Bütçe İstatistiklerini yayımlayacak. HMB'nin son verilerine göre temmuzda, bütçe dengesi 23,86milyar TL açık verirken faiz dışı denge 110,73milyar TL fazla vermişti. Ocak-temmuz döneminde ise bütçe dengesi 1,00milyar TL açık verirken faiz dışı denge 241,69milyar TL fazla verdi.

Konut Fiyat Endeksi ve konut satış istatistikleri (Ağustos)

Salı günü yurt içinde ağustos ayına ilişkin TÜİK'in konut satışları ve TCMB'nin Konut Fiyat Endeksi (KFE) verileri takip edilebilir.

Temmuzda nominal olarak aylık %0,9, yıllık %32,8 artan KFE, reel olarak ise yıllık %0,5 azalmıştı.

Konut satış istatistikleri tarafında, temmuzda Türkiye genelinde yıllık %12,4 artışla yaklaşık 142 bin konut satışı gerçekleşirken ocak-temmuz döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %24,2 artışla 834 bin konut satıldı.

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.

Geçtiğimiz Hafta Ne Oldu?

Küresel hisse senedi piyasalarında pozitif bir seyir hâkimdi. Asya'da Çin CSI300 Endeksi %1,38, Tayvan Taiex Endeksi %4,00, Japonya Nikkei225 Endeksi %4,07, Güney Kore Kospi Endeksi %5,94, Hong Kong Hang Seng Endeksi %1,16 değer kazanırken Avustralya S&P/ASX200 Endeksi yatay seyretti. Avrupa'da İngiltere FTSE100 Endeksi %0,82, Stoxx Europe 600 Endeksi %1,03, Fransa CAC40 Endeksi %1,96, Almanya DAX Endeksi %0,43 yükseldi. ABD'de ise Dow Jones Endeksi %0,95, S&P500 Endeksi %1,59, Nasdaq Bileşik Endeksi %2,03 yükseldi.

Dolar Endeksi (DXY) %0,12 düşerek 97,615 puandan kapandı. EURUSD paritesi %0,15 değer kazanarak 1,17347 oldu. USDJPY paritesi %0,20 yükselerek haftayı 147,646 puandan kapadı.

ABD iki yıllıkların faizi %3,562, on yıllıklarının faizi %4,068 olarak gerçekleşti. Ons altın %1,58 yükselerek haftayı 3.643USD'den kapattı. Brent petrol vadeli %1,84 artarak 65,87USD, WTI petrol vadeli %1,02 yükselerek 62,59USD seviyesinden haftayı tamamladı.

ABD enflasyon verileri (Ağustos)

ABD'de TÜFE ağustosta beklentinin üzerinde aylık %0,4 yükselirken yıllık bazda beklentilere paralel %2,9 yükseldi. Bu durum, Fed'in faiz oranlarına ilişkin önemli bir kararın açıklanması öncesinde zayıflayan istihdam piyasasıyla sürekli yüksek seyreden fiyat artışını dengelemek zorunda olduğunun bir göstergesi olarak öne çıkmaktadır. Çekirdek TÜFE tarafında ise beklentilere paralel aylık %0,3, yıllık %3,1 artış kaydedildi. Çekirdek taraftaki beklentilere paralel gelen veriler Trump'ın tarifelerinin temel fiyat artışı üzerindeki etkilerinin ölçülü kaldığını gösterdi.

ÜFE ise ağustosta beklentinin altında aylık %0,1 gerilerken yıllık %2,6 arttı. Çekirdek ÜFE tarafında ise beklentinin altında aylık %0,1 düşüş kaydedilirken yıllık bazda da %2,8 artış kaydedildi.

ABD Michigan tüketici güveni (Eylül-öncü)

ABD'de tüketici güveni haziran ayından bu yana en düşük seviyesine gerileyerek üst üste iki ay düşüş gösterdi. Mevcut ve gelecek ekonomik koşullara ilişkin tüketici görüşünü yansıtan Michigan tüketici güveni 58,2 beklentisinin altında 55,4 seviyesinde gerçekleşti.

AMB faiz kararı

Avrupa Merkez Bankası (AMB), ABD Başkanı Donald Trump'ın agresif gümrük tarifeleri gündeminin ardından ekonomik belirsizliğin sürmesi nedeniyle faiz oranlarını sabit tuttu. Karar öncesinde piyasalar, AMB'nin temel mevduat faiz oranının üst üste ikinci kez %2,0'de kalması ihtimalinin yaklaşık %99,0 olduğunu fiyatlıyordu.

AMB Başkanı Christine Lagarde yaptığı açıklamada, "Enflasyon şu anda orta vadeli hedef olan %2,0 civarında seyrediyor ve kurulun enflasyon görünümüne ilişkin değerlendirmesi genel olarak değişmedi" dedi. Lagarde, kararın ardından gazetecilere yaptığı açıklamada, "Yurtiçi ekonomi direnç gösteriyor, işgücü piyasası sağlam ve riskler daha dengeli" dedi ve enflasyonun "olmasını istediğimiz yerde" olduğunu ekledi. Merkez bankası, toplantı bazında, veriye dayalı bir yaklaşım izleyeceğini ve faiz oranları için belirli bir yol belirlemeyeceğini belirtti.

Almanya TÜFE verisi (Ağustos-nihai)

Avrupa Merkez Bankası (AMB) para politikası toplantısının ardından Almanya'nın ağustos TÜFE verisi takip edildi. Almanya'da TÜFE beklentilere paralel aylık %0,1 yükselirken yıllık bazda %2,2 artış göstererek nisan ayından bu yana en yüksek seviyesine ulaştı.

Euro Bölgesi Sentix yatırımcı güveni (Eylül)

Euro Bölgesi'nin altı aylık ekonomik görünümüne ilişkin yatırımcı ve analist beklentilerini ölçen Sentix yatırımcı güveni, eylülde -2,2 beklentisinin altında -9,2'ye geriledi. Sıfırın üzerinde piyasa iyimserliğini, sıfırın altında kötümserliği ima eden endeks, 2022'nin ilk çeyreğinden beri neredeyse her ay sıfırın altında kalarak kötümserliği işaret etmeye devam etmektedir.

Çin TÜFE/ÜFE verisi (Ağustos)

Çin'de açıklanan enflasyon verilerine göre ağustosta, TÜFE bir önceki aya göre değişmezken yıllık bazda %0,4 azalarak beklentinin altında kaldı. Temmuzda aylık %0,4 artarken yıllık bazda sabit kalmıştı.

ÜFE tarafında ise ağustosta beklentiye paralel olarak yıllık %2,9 gerileme oldu; temmuzda %3,6 ile beklenenden daha fazla daralma olmuştu.

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 %3,33 değer kaybederek 10.372 puandan, BIST30 Endeksi %1,83 düşüşle 11.469 puandan haftayı kapattı. Banka Endeksi %0,23 yükselirken Sınai Endeks %3,76 düştü. USDTRY kuru 41,32, EURTRY kuru 48,50 seviyesinden haftayı tamamladı. Hazine tahvillerinde; iki yıllıkların faizi haftayı %37,20'den, on yıllıkların faizi %30,45'ten kapattı.

TCMB faiz kararı

TCMB, eylül ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faizini 250 baz puan indirerek %40,50 seviyesine düşürdü. Faiz koridorunun alt ve üst bantları da 250bp indirimle sırasıyla %39,00 ve %43,50 seviyelerine çekildi.

Karar metninde enflasyonun ana eğiliminin ağustos ayında yavaşladığı, yurt içi talebin zayıf kaldığı ve dezenflasyonist sürecin sürdüğü aktarıldı. Ancak gıda ve hizmet fiyatlarındaki katılığın enflasyon baskılarını canlı tuttuğu, enflasyon beklentilerinin ve fiyatlama davranışlarının risk unsuru olmaya devam ettiği de belirtildi. Daha önceki metinlerde yer alan "TL'de reel değerlenme" vurgusunun çıkarıldığı, buna karşın "fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı duruş" ifadesinin korunduğu kaydedildi.

Politika iletişimde "ara hedeflere" yapılan vurgu öne çıkarıldı ve enflasyon görünümünün bu hedeflerden sapması halinde para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı mesajı da verildi. Ağustos ortasında sunumu yapılan son Enflasyon Raporu'nda, orta vadeli tahminlerin sunulmasına ilişkin çerçevede değişikliğe giden TCMB, ara hedef uygulamasına geçmişti. Karar metninde 2025 yıl sonu için %24 seviyesinde olan ara hedef korunup piyasa beklentilerinin ise %29,7 düzeyinde olduğu bildirildi. Makro-ihiyatı çerçevede temkinli duruşun sürdürüleceği ve kredi ile likidite piyasalarında öngörülenin dışında gelişmeler olması halinde ilave tedbirlerin de devreye alınacağı vurgulandı.

Orta Vadeli Program (2026-2028)

Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz başkanlığında ekonomik politikalarda üç yıllık yol haritalarını şekillendiren Orta Vadeli Programı (OVP) açıklandı.

- ❖ Büyüme için bu yıl gerçekleşme tahmini %3,3 oldu. Ekonominin 2026'da %3,8, 2027'de %4,3, 2028'de ise %5 büyüyeceği öngörüldü.
- ❖ Enflasyonun bu yıl sonunda %28,5 olacağı tahmin edilirken, enflasyon hedefi gelecek yıl için %16, 2027 için %9, 2028 için %8 olarak belirlendi.
- ❖ Bütçe açığının gayrisafi yurt içi hasılaya oranının 2026'da %3,5, program dönemi sonunda ise %2,8 olarak gerçekleşeceği öngörüldü.
- ❖ Programda, işsizlik oranının bu yılın sonunda %8,5 olacağına yer verilerek, gelecek yıl hedefi %8,4, 2027 yılı için %8,2 ve 2028 için ise %7,8 olarak belirlendi.
- ❖ İhracatın 2025 sonunda 273,80mlr USD seviyesinde gerçekleşeceği tahmin edilirken, 2026'da 282,00mlr USD, 2027'de 294,00mlr USD, program sonunda 308,50mlr USD olması hedeflendi. ❖ İthalatın ise bu yıl sonunda 367,00mlr USD seviyesinde gerçekleşmesi, 2026'da 378,00mlr USD 2027'de 39mlr USD, 2028'de de 410,50mlr USD olması öngörüldü.

İSO ihracat iklimi endeksi (Ağustos)

İstanbul Sanayi Odası tarafından yayımlanan Türkiye İhracat İklimi Endeksi ağustos ayında 51,9 seviyesine yükselerek son 15 ayın zirvesine ulaştı. Dış talep koşullarında Mayıs 2024'ten bu yana en güçlü iyileşme kaydedildi. Endeksin 50 eşik değerinin üzerinde kalmasıyla birlikte dış talepteki toparlanma art arda 20'nci aya taşındı ve imalat tarafı için genel olarak olumlu bir tablo oluştu.

Küresel ölçekte ihracat pazarlarında üretim artışlarının izlenmesiyle beraber ABD'de büyüme güçlü seyrini sürdürdü ve Birleşik Krallık'ta da yaklaşık bir yılın en hızlı genişlemesi kaydedildi. Euro Bölgesi'nde İtalya, İspanya ve Hollanda'da üretim artış gösterdi, Almanya'da sınırlı büyüme yaşandı, Fransa'da ise daralma sürerken hızının yavaşladığı belirtildi. Hindistan üretim artışının en hızlı görüldüğü ülke olurken, Polonya ve Tayvan ise en zayıf performansı sergiledi.

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi

Yurt içinde Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Piyasa Katılımcıları Anketini yayımladı. Katılımcıların yıl sonu TÜFE beklentisi ağustos anketinde %29,69 iken eylül anketinde %29,86 oldu. 12 ay sonrası TÜFE beklentisi %22,84'ten %22,25'e geriledi. 24 ay sonrası TÜFE beklentisi ise %16,92 iken %16,78'e geriledi.

Faiz ve döviz kuru beklentileri tarafında, katılımcıların eylül TCMB PPK toplantısı için politika faiz oranı beklentisi %40,56 oldu. Katılımcıların cari yıl sonu USDTRY kuru beklentisi 43,96 TL'den 43,85 TL'ye yükseldi. 12 ay sonrası kur beklentisi ise 48,36 TL'den 48,96 TL'ye yükseldi.

Cari işlemler dengesi (Temmuz)

Temmuzda, cari işlemler hesabı 1,76mlr USD, altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı 6,03mlr USD fazla verdi. Ocak-temmuz döneminde, cari denge bir önceki yıl 12,89mlr USD açık verirken bu yıl 21,22mlr USD oldu. Yıllıklandırılmış olarak, cari denge haziranda 19,16mlr USD açık verirken temmuzda 18,78mlr USD'ye yükselmişti.

Yurt içinde sanayi üretimi ve perakende satışlar (Temmuz)

Sanayi üretimi temmuzda aylık %1,8 azalırken yıllık %5,0 arttı. Temmuz ayında sanayinin alt sektörleri değerlendirildiğinde, madencilik ve taş ocaklığı endeksi bir önceki aya kıyasla %1,5 gerilerken, imalat sanayi endeksi %2,3 oranında düşüş gösterdi. Buna karşılık elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretim-dağıtım endeksi %4,5 artış kaydetti. Yıllık bazda bakıldığında ise

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.

temmuz ayında toplam sanayi üretimi %5,0 oranında yükseldi.

Alt kırılımlara göre incelendiğinde, madencilik ve taş ocakçılığı endeksi geçen yılın aynı ayına göre %0,5 düşüş gösterdi. İmalat sanayinde yıllık artış %5,5 olurken, elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme faaliyetleri endeksi yıllık bazda %5,8 yükseldi.

Perakende satışlar haziranda aylık %0,2 azalırken yıllık %13,0 arttı.

BIST-100 HAFTALIK TEKNİK GÖRÜNÜM

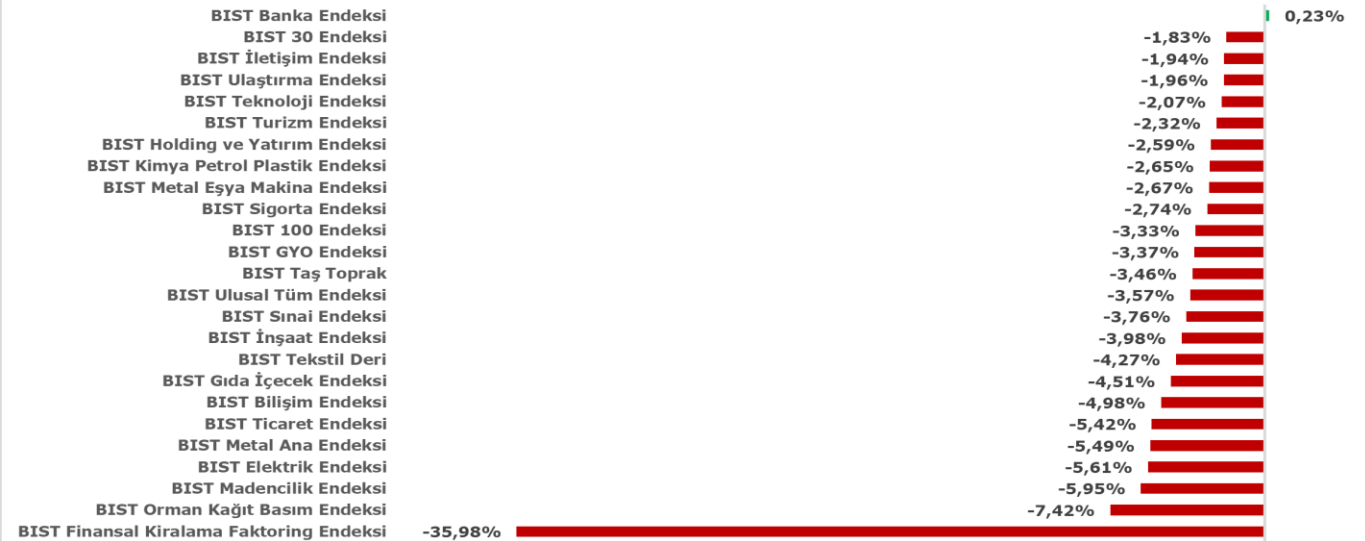
BIST100 Endeksi geçtiğimiz haftayı %3,33 düşüş ile 10.372 puandan kapattı. Geçtiğimiz haftayı 10.265-11.735 puan aralığında seyreterek kapattı. Yukarı yönlü hareketlerde yükselen kanal direnci olan 10.920 seviyesi izlenebilir. Direncin yukarı yönlü kırılması durumunda ise 11.275 seviyesi hedeflenebilir. Aşağı yönlü hareketlerde yatay trend desteği olan 10.295 seviyesi izlenebilir. Desteğin aşağı yönlü kırılması durumunda yatay trend desteği olan 9.650 seviyesi hedeflenebilir.



Borsa İstanbul'da Geçtiğimiz Hafta Öne Çıkan Sektörler

Geçtiğimiz hafta endeks %3,33 gerilerken, XFINK endeksi %35,98 düşüşle oldukça negatif ayrıştı. XBANK endeksi ise %0,23 sınırlı artışla geçtiğimiz hafta tek yükselen 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) 08-12 Eylül 2025

Sıra	Hisse	Kapanış	Alıcılar Hacim	Satıcılar Hacim	Para Girişi
1	YKBNK	31.10	2,083,473,000	-1,173,658,000	909,815,000
2	ISCTR	13.95	2,767,376,000	-1,988,343,000	779,033,000
3	TUPRS	173.40	1,816,674,000	-1,262,927,000	553,747,000
4	TERA	648.50	1,396,700,000	-1,052,117,000	344,583,000
5	TEHOL	33.20	1,500,554,000	-1,165,042,000	335,512,000
6	SAHOL	86.05	980,683,400	-685,977,500	294,705,900
7	TCELL	89.45	2,165,587,000	-1,884,886,000	280,701,000
8	DAPGM	18.00	817,052,800	-571,392,800	245,660,000
9	EKGYO	19.30	828,139,200	-600,737,000	227,402,200
10	TOASO	240.50	682,476,500	-463,779,400	218,697,100
11	BTCIM	4.28	656,215,600	-459,865,700	196,349,900
12	KTLEV	12.90	549,622,300	-391,185,300	158,437,000
13	ASTOR	116.50	492,763,600	-347,058,700	145,704,900
14	GARAN	137.90	1,070,296,000	-930,060,900	140,235,100
15	GLRMK	177.40	321,411,600	-191,754,700	129,656,900
16	SMRVA	228.00	402,969,700	-280,802,600	122,167,100
17	KCHOL	166.50	887,686,500	-778,002,700	109,683,800
18	ENKAI	68.25	501,157,700	-396,474,600	104,683,100
19	MIATK	41.42	337,531,600	-242,067,300	95,464,300
20	ENERY	10.78	722,991,900	-629,733,500	93,258,400
21	PASEU	117.90	241,843,600	-161,983,300	79,860,300
22	SKBNK	7.39	183,044,000	-108,746,900	74,297,100
23	IEYHO	15.03	202,067,900	-128,399,300	73,668,600
24	KUYAS	50.95	237,375,800	-166,603,400	70,772,400
25	AKBNK	62.00	1,567,912,000	-1,499,895,000	68,017,000
26	ADESE	19.72	302,780,500	-237,610,400	65,170,100
27	EMKEL	113.70	127,998,500	-67,276,220	60,722,280
28	BRSAN	425.50	192,218,400	-134,877,400	57,341,000
29	HEKTS	3.69	236,807,000	-181,120,400	55,686,600
30	PEKGY	7.00	1,519,629,000	-1,464,969,000	54,660,000
31	YYAPIR	0.74	130,936,200	-80,020,090	50,916,110
32	MPARK	348.50	365,983,000	-315,552,400	50,430,600
33	AKSEN	37.48	140,602,900	-96,568,100	44,034,800
34	CEMAS	7.12	241,379,000	-197,516,000	43,863,000
35	ISKPL	7.40	90,851,210	-48,038,050	42,813,160
36	ESEN	10.97	114,365,300	-71,585,540	42,779,760
37	ODINE	138.20	97,240,540	-58,341,520	38,899,020
38	BMSTL	73.75	101,325,500	-62,703,750	38,621,750
39	GUBRF	259.50	246,283,500	-208,054,100	38,229,400
40	DSTKF	526.50	866,478,900	-828,786,000	37,692,900

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.

HAFTALIK PARA ÇIKIŞI OLAN HİSSELER-İlk 5 Kurum (TL) 08-12 Eylül 2025

Sıra	Hisse	Kapanış	Alıcılar Hacim	Satıcılar Hacim	Para Girişi
1	PGSUS	222.60	745,501,300	-1,072,979,000	-327,477,700
2	BIMAS	488.50	1,442,148,000	-1,732,636,000	-290,488,000
3	MGROS	422.50	632,437,200	-833,903,100	-201,465,900
4	CCOLA	45.74	426,513,500	-580,877,100	-154,363,600
5	THYAO	314.00	1,000,868,000	-1,151,349,000	-150,481,000
6	KOZAA	75.70	311,587,400	-447,064,500	-135,477,100
7	FROTO	100.80	572,172,000	-702,451,800	-130,279,800
8	SAFKR	19.65	149,892,400	-278,551,200	-128,658,800
9	SISE	36.30	332,252,100	-456,864,900	-124,612,800
10	EREGL	25.70	1,672,638,000	-1,792,520,000	-119,882,000
11	KRDMD	25.58	462,754,500	-579,660,900	-116,906,400
12	YYAPI	1.75	240,177,600	-343,003,100	-102,825,500
13	PETKM	17.11	342,684,600	-436,412,100	-93,727,500
14	KOZAL	22.06	269,674,500	-356,251,600	-86,577,100
15	ASELS	173.90	691,345,600	-776,797,400	-85,451,800
16	GSRAY	1.45	125,711,200	-207,454,400	-81,743,200
17	OYAKC	20.18	231,693,000	-308,997,700	-77,304,700
18	GIPTA	120.00	154,151,600	-229,808,800	-75,657,200
19	TSPOR	1.20	121,557,000	-195,084,100	-73,527,100
20	PSGYO	2.92	199,954,900	-268,509,400	-68,554,500
21	DOAS	169.60	173,394,100	-239,607,300	-66,213,200
22	PATEK	29.56	174,234,000	-236,678,600	-62,444,600
23	TKFEN	81.35	181,797,000	-237,504,700	-55,707,700
24	DOBUR	338.75	201,980,100	-255,216,100	-53,236,000
25	KATMR	2.78	64,241,090	-116,671,800	-52,430,710
26	ALARK	78.10	120,158,000	-171,093,500	-50,935,500
27	AEFES	14.32	248,663,100	-296,712,600	-48,049,500
28	ARZUM	3.21	80,108,190	-124,530,800	-44,422,610
29	VAKFN	1.74	50,033,780	-92,525,670	-42,491,890
30	TRHOL	231.10	73,700,700	-114,925,600	-41,224,900
31	ALBRK	7.99	99,279,750	-139,459,800	-40,180,050
32	ZOREN	3.41	59,878,950	-98,202,200	-38,323,250
33	TAVHL	231.50	342,667,100	-377,681,600	-35,014,500
34	BESLR	13.50	52,206,320	-85,510,960	-33,304,640
35	GLYHO	8.71	59,218,250	-89,501,010	-30,282,760
36	MRGYO	3.02	87,868,710	-116,834,800	-28,966,090
37	BJKAS	2.05	54,035,080	-81,808,240	-27,773,160
38	HDFGS	2.32	69,533,100	-96,625,170	-27,092,070
39	MERCN	35.40	79,421,680	-106,148,300	-26,726,620
40	MAVI	39.98	253,153,800	-277,977,100	-24,823,300

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.

15 Eylül Pazartesi

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	Tüm Gün	Tatil			
Çin	05:00	Sanayi Üretimi(Aylık)	Ağu		%0,4
Çin	05:00	Sanayi Üretimi(Yıllık)	Ağu	%5,8	%5,7
Çin	05:00	Perakende Satışlar(Aylık)	Ağu		-%0,14
Çin	05:00	Perakende Satışlar(Yıllık)	Ağu	%3,8	%3,7
Çin	05:00	İşsizlik Oranı	Ağu	%5,2	%5,2
Türkiye	10:00	Hizmet Üretim Endeksi(Aylık)	Tem		-%0,5
Türkiye	10:00	Hizmet Üretim Endeksi(Yıllık)	Tem		%3,7
Türkiye	10:00	Tarım ÜFE(Aylık)	Ağu		-%5,66
Türkiye	10:00	Tarım ÜFE(Yıllık)	Ağu		%44,32
Türkiye	11:00	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi(TL)	Ağu		-23,9Mlr
İngiltere	11:30	S&P Global Tüketici Güven Endeksi	Eyl		47,0
Euro Bölgesi	12:00	Dış Ticaret Dengesi(Euro)	Tem	11,7Mlr	7,0Mlr
ABD	15:30	New York Fed İmalat Endeksi	Eyl	3	11,9

16 Eylül Salı

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
İngiltere	09:00	İkramiye Dahil Ortalama Kazançlar	Tem	%4,7	%4,6
İngiltere	09:00	İşsizlik Oranı	Tem	%4,7	%4,7
Türkiye	10:00	Konut Fiyat Endeksi(Aylık)	Ağu		%0,95
Türkiye	10:00	Konut Fiyat Endeksi(Yıllık)	Ağu		%32,82
Türkiye	10:00	Konut Satışları	Ağu		142.858
Almanya	12:00	ZEW Ekonomik Beklenti Endeksi	Eyl	25	34,7
Euro Bölgesi	12:00	Sanayi Üretimi(Aylık)	Tem	%0,5	-%1,3
Euro Bölgesi	12:00	Sanayi Üretimi(Yıllık)	Tem		%0,2
ABD	15:30	Perakende Satışlar(Aylık)	Ağu	%0,3	%0,5
ABD	15:30	Perakende Satışlar(Yıllık)	Ağu		%3,9
ABD	16:15	Sanayi Üretimi(Aylık)	Ağu	%0	-%0,1
ABD	16:15	Sanayi Üretimi(Yıllık)	Ağu		%1,4

17 Eylül Çarşamba

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50	Dış Ticaret Dengesi(Yen)	Ağu	-513,6Mlr	-118,4Mlr
İngiltere	09:00	Tüketici Fiyat Endeksi(Aylık)	Ağu		%0,1
İngiltere	09:00	Tüketici Fiyat Endeksi(Yıllık)	Ağu	%3,9	%3,8
İngiltere	09:00	Çekirdek TÜFE(Aylık)	Ağu		%0,2
İngiltere	09:00	Çekirdek TÜFE(Yıllık)	Ağu	%3,7	%3,8
Euro Bölgesi	12:00	Tüketici Fiyat Endeksi(Final-Aylık)	Ağu	%0,2	%0
Euro Bölgesi	12:00	Tüketici Fiyat Endeksi(Final-Yıllık)	Ağu	%2,1	%2
Euro Bölgesi	12:00	Çekirdek TÜFE(Final-Aylık)	Ağu		%0,3
Euro Bölgesi	12:00	Çekirdek TÜFE(Final-Yıllık)	Ağu	%2,3	%2,3
ABD	15:30	Chicago Fed Finansal Koşullar Endeksi	Haftalık		
ABD	15:30	Konut Başlangıçları	Ağu	1,38Mn	1,42Mn
ABD	15:30	İnşaat İzinleri(Öncü)	Ağu	1,37Mn	1,36Mn
ABD	21:00	Fed Maksimum Gösterge Faiz Oranı	Eyl	%4,25	%4,50

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.

18 Eylül Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Euro Bölgesi	11:00	Cari İşlemler Dengesi(Euro)	Tem		38,9Mlr
İngiltere	14:00	BoE Gösterge Faiz Oranı	Eyl	%4,00	%4,00
ABD	15:30	İşsizlik Başvuruları	Haftalık	240K	263K
ABD	15:30	Philadelphia Fed İş Koşulları Endeksi	Eyl	3	-0,3

19 Eylül Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:30	Tüketici Fiyat Endeksi(Aylık)	Ağu		%0,1
Japonya	02:30	Tüketici Fiyat Endeksi(Yıllık)	Ağu		%3,1
Japonya	02:30	Gıda Hariç TÜFE(Aylık)	Ağu		%0,1
Japonya	02:30	Gıda Hariç TÜFE(Yıllık)	Ağu	%2,7	%3,1
Japonya	02:30	Gıda-Enerji Hariç TÜFE(Aylık)	Ağu		%0,1
Japonya	02:30	Gıda-Enerji Hariç TÜFE(Yıllık)	Ağu		%3,4
Japonya	06:00	BoJ Gösterge Faiz Oranı	Eyl	%0,50	%0,50
İngiltere	09:00	Perakende Satışlar(Aylık)	Ağu	%0,2	%0,6
İngiltere	09:00	Perakende Satışlar(Yıllık)	Ağu	%0,5	%1,1
Almanya	09:00	Üretici Fiyat Endeksi(Aylık)	Ağu	-%0,1	-%0,1
Almanya	09:00	Üretici Fiyat Endeksi(Yıllık)	Ağu	-%1,8	-%1,5

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.

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.