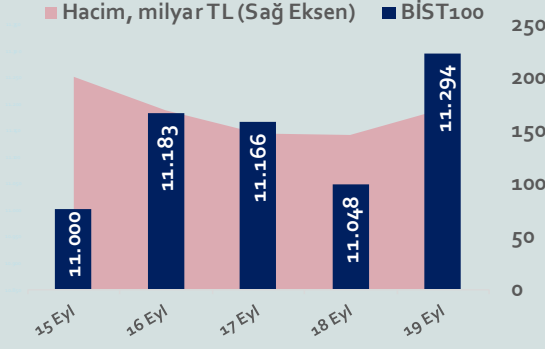


Bizim Haftalık

15 - 19 Eylül 2025

Haftalık Bülten

Periyodik Raporlar



BİST Verileri	19.09.2025
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	249,2
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	10.272,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	145,2
BİST-100 F/K Cari	16,80
Yabancı Payı %	37,1

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YBB	Yıllık
BİST30	12.494,2	2,85%	8,94%	16,2%	15,6%
BİST100	11.294,5	2,23%	8,89%	14,9%	15,6%
BİST30 (\$)	302,5	2,62%	8,68%	-1,0%	-6,9%
BİST100 (\$)	273,4	2,00%	8,64%	-2,0%	-6,7%
BİSTMali	15.092,3	1,93%	8,66%	28,4%	37,4%
BİSTSınai	14.899,0	1,69%	9,11%	14,1%	14,3%
BİSTBanka	16.297,9	3,11%	8,30%	12,0%	19,6%

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	46.219	0,2%	8,6%	10,0%
ABD-S&P 500	6.642	0,2%	12,9%	16,2%
ABD-NASDAQ	22.555	0,4%	16,8%	25,2%
Almanya-DAX	23.667	0,0%	18,9%	24,5%
İngiltere-FTSE 100	9.227	0,0%	12,9%	10,8%
Fransa-CAC40	7.880	0,3%	6,8%	3,5%
Rusya-RTSI	1.038	-1,9%	16,3%	9,8%
Brezilya-BOVESPA	145.499	-0,1%	21,0%	9,3%
Japonya-NIKKEI 225	45.303	1,2%	13,6%	24,5%
Çin-SHANGHAI	3.820	-0,3%	14,0%	40,6%
G.Kore KOSPI	3.445	-0,5%	43,6%	33,8%
Hindistan-Sensex	82.626	-0,5%	5,6%	-0,4%
BİST100	11.294	2,2%	14,9%	15,6%
BİST BANKA	16.298	3,1%	12,0%	19,6%
BİST SINAİ	14.899	1,7%	14,1%	14,3%

Kapanış değerleri Cuma günü saat 18:00 itibarı ile alınmıştır.

Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	Haftalık	YBB
Dolar/TL	41,3671	0,2%	0,1%	17,0%
Euro/TL	48,6691	-0,3%	0,3%	32,8%
Euro/Dolar	1,1755	-0,3%	0,2%	13,6%
Dolar/Yen	147,9	-0,1%	0,2%	-6,0%
Altın (\$/ons)	3.667,3	0,6%	0,7%	39,7%
Altın (TL/gram)	4.877,7	0,8%	0,7%	63,5%
Gümüş (\$/ons)	42,7	2,1%	2,7%	47,8%
Gümüş (TL/gram)	56,8	2,3%	2,8%	72,7%
Brent Petrol (\$/varil)	66,9	-0,8%	1,0%	-10,1%
VIX	16,0	1,7%	8,5%	-8,1%
Dolar Endeksi	97,6	0,2%	0,0%	-10,0%
Gösterge Tahvil	39,76%	-0,2%	-2,2%	-2,0%
TR 10yıl Tahvil	31,32%	-0,9%	-4,1%	7,9%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,14%	1,0%	3,0%	-9,5%

Kapanış değerleri Cuma günü saat 18:00 itibarı ile alınmıştır.

Bu Hafta Ne Oldu...

Geride bıraktığımız haftada yurt içinde merkezi yönetim bütçesi yurt dışında ise İngiltere ve Euro Bölgesi'nde enflasyon verisinin yanı sıra Japonya Merkez Bankası (BoJ), İngiltere Merkez Bankası (BoE) ve ABD Merkez Bankası (Fed) faiz kararları takip edildi.

İngiltere'de tüketici fiyat endeksi, Ağustos ayında aylık %0,3 arttı. Temmuz ayında %3,8 olan yıllık enflasyon, Ağustos ayında sabit kalarak %3,8 oldu. Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi, Ağustos'ta aylık %0,1 arttı. Temmuz'da %2 olan yıllık enflasyon, Ağustos'ta da %2 oldu. Piyasa beklentisi aylık %0,2, yıllık %2,1 olacağı yönündeydi. Japonya Merkez Bankası(BOJ), politika faizini değiştirmeyerek %0,5 seviyesinde sabit bıraktı. Banka ilk kez elindeki ETF varlıklarında da satışa gitmeyi kararlaştırdı ve her yıl 620 milyar yenlik varlık satışı yapacak. İngiltere Merkez Bankası (BOE) politika faizini beklentiler doğrultusunda %4 seviyesinde sabit tuttu. BoE, enflasyonla mücadele kapsamında uyguladığı bu kararı alırken, parasal sıkılaştırma programının yıllık hızını 100 milyar sterlinden 70 milyar sterline düşürme kararı aldı. Banka, enflasyonun bu ay %4'te zirve yapmasını ve 2027 yılının ikinci çeyreğine kadar %2 hedefine yavaşça geri dönmesini beklediğini sürdürürken üçüncü çeyrek büyüme tahminini %0,3'ten %0,4'e hafifçe yükseltti. İngiltere Merkez Bankası Başkanı Andrew Bailey faiz kararı sonrası yaptığı değerlendirmede, enflasyonun %2 hedefine dönmesini bekleseler de gelecekteki olası faiz indirimlerinin kademeli ve dikkatli bir şekilde yapılması gerekeceğini ifade etti. ABD Merkez Bankası (Fed), Eylül ayı toplantısında politika faizini 25 baz puan indirerek %4 - 4,25 aralığına çekti. Fed böylece 9 ay sonra ilk kez faiz indirimine gitti. Karar metninde, istihdama yönelik aşağı yönlü risklerin arttığı, enflasyonun bir miktar yüksek seyrettiği belirtildi. Yeni projeksiyonlara göre Fed üyeleri Eylül ayındaki indirimin ardından bu yıl faiz oranlarını yarım puan daha düşürmeyi öngörüyor. Fed Başkanı Jerome Powell, faiz kararının ardından yaptığı açıklamada, tarifelerin bazı mal kategorilerinde yukarı hareketlere yol açtığını ama gerçek etkilerini biraz daha gecikmeli olarak göreceğimizi belirtirken kısa vadede enflasyon üzerindeki risklerin yukarı yönlü, istihdamdaki risklerin aşağı yönlü olduğunu ve bunun da zorlu bir süreci beraberinde getirdiğini söyledi.

Türkiye'de merkezi yönetim bütçe gelirleri Ağustos ayında 1 trilyon 288,1 milyar lira ve bütçe giderleri de 1 trilyon 191,4 milyar lira oldu. Merkezi yönetim bütçesi Ağustos ayında 96,7 milyar lira fazla verirken Ocak-Ağustos döneminde ise 907,6 milyar lira açık verdi. Haftaya negatif başlamasına rağmen hafta içinde gelen yoğun haber akışının etkisiyle 11.297,44 seviyesine kadar yükselen BİST100 Endeksi, %8,89 kazançla 11.294,48 puandan haftayı tamamladı. Dolar/TL hafta içinde 41,21-41,42 aralığında sakin bir seyir izlerken 48,55'li seviyelerden haftaya başlayan Euro/TL 49,219 ile rekor tazeledi.

Yurt dışı yerleşik yatırımcılar, 5 -12 Eylül haftasında reel olarak (fiyat ve kur etkisinden arındırılmış) 164,9 milyon dolar hisse senedi satışı, 587,9 milyon dolar Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS-Kesin Alım1) alımı ve 167,8 milyon dolar Özel Sektör Tahvil satışı gerçekleştirdi. Aynı haftada yurt içinde yerleşik gerçek kişilerin döviz 1.978 milyon dolar artarak 124.590 milyon dolara yükselirken, tüzel kişilerin döviz mevduatı 792 milyon dolar artarak 76.964 milyon dolara yükseldi. Kur korumalı mevduat (KKM) hesapları 590 milyon dolar azalarak 8.382 milyon dolar (345 milyar TL) olarak gerçekleşti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 250 sınırının altına indi.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

TCMB, 2025 yılının ilk iki toplantısında politika faizini 250'er baz puan indirerek %42,50 seviyesine çekti. TCMB politika faizini, 17 Nisan tarihli toplantısında 350 baz puan artırarak %46,00 seviyesine yükseltirken 19 Haziran toplantısında değiştirmeyerek %46 seviyesinde sabit bıraktı. 24 Temmuz tarihli toplantıda ise 300 baz puan ve 11 Eylül tarihli toplantıda 250 baz puan indirerek %40,50'ye düşürdü.

Ağustos ayında %2,04 artan TÜFE'nin Eylül 2025 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Eylül ayında %2,04, Ekim ayında %2,05 ve Kasım ayında %1,57, 2025 yılı sonunda %29,86 ve 2026 yıl sonunda %20,75 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2025 sonunda 43,85 ve 12 ay sonrasında ise 48,96 olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2025 sonunda 20,9 milyar dolar, 2026 yılında ise 25,5 milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2025 ve 2026'da sırasıyla %3,2 ve %3,7 olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin 2025 yıl sonunda %36,17 ve 2026 yıl sonunda ise %24,55 olması beklenmektedir.

Bizim Haftalık

Haftalık Bülten

Periyodik Raporlar

	Haf. Hacim (Milyar TL)	Haf. Değişim	YBB
THYAO	52,40	1,8%	16,5%
SASA	42,14	13,1%	0,0%
ISCTR	40,61	8,0%	12,9%
AKBNK	37,79	7,5%	5,1%
YKBANK	33,63	11,5%	13,3%
ASELS	27,71	17,5%	181,9%
KCHOL	26,68	10,2%	7,5%
ASTOR	25,78	-5,8%	-2,3%
GARAN	24,79	7,3%	23,4%
PGSUS	22,55	4,5%	9,2%

Kaynak: Forex

HAFTALIK YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
HEDEF	60,9%	TEKTU	31,0%
KLRHO	60,8%	INVS	30,3%
IEYHO	55,3%	VERUS	23,2%
KONTR	41,6%	BRMEN	23,0%
SELVA	40,8%	ESCAR	19,5%
KAPLM	38,5%	DAPGM	18,9%
COSMO	37,5%	VERTU	18,3%
ALKA	35,7%	GUNDG	8,6%
BIGCH	34,8%	IZINV	7,8%
SILVR	31,8%	IZFAS	7,3%
DSTKF	31,6%	ISKPL	7,3%
IHEVA	31,3%	BMSTL	6,3%
HDFGS	29,3%	DESA	6,3%
CWENE	29,0%	PASEU	6,2%
AVOD	26,8%	GRNYO	6,2%
BAYRK	26,3%	EKIZ	6,1%
OYYAT	26,3%	YONGA	6,0%
KTSKR	25,7%	YBTAS	5,8%
PSDTC	25,4%	ASTOR	5,8%
YGYO	25,1%	MAVI	5,4%

YBB YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
TERA	1858%	ESCAR	59%
HEDEF	1015%	BJKAS	53%
ADESE	922%	RAYSG	52%
SMRVA	880%	YAPRK	52%
TEHOL	761%	ATEKS	50%
EMKEL	659%	SANFM	48%
PEKGY	522%	TUREX	46%
ENSRI	466%	VESTL	45%
SNKRN	354%	TSPOR	39%
TEKTU	331%	MEDTR	38%
GZNMI	324%	NATEN	37%
MMCAS	311%	ICUGS	36%
ESEN	275%	RYSAS	34%
PASEU	274%	TKNSA	34%
QUAGR	245%	BANVT	33%
KLRHO	242%	ARDYZ	32%
GRTHO	241%	VESBE	32%
TGSAS	233%	YBTAS	29%
CRDFA	227%	DYOBV	29%
MERCN	218%	DGNMO	28%

Pazartesi

Haftanın ilk işlem gününe %0,14 düşüşle 10.357,88 puandan başlamasına rağmen gelen haber akışının etkisiyle hızla yükselişe geçen BİST100 Endeksi 11.008,39 seviyesine kadar çıktı ve %6,06 kazançla 11.000,26 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %6,06 ve Sınai Endeks %5,48 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi %40,61, 10 yıllık tahvil faizi %32,24 ve ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,078 seviyelerinden hafta açılışını yaptı. Dolar/TL 41,35'li ve Euro/TL 48,55'li seviyelerden haftaya başladı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 264,7 oldu.

Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre merkezi yönetim bütçe gelirleri Ağustos ayında 1 trilyon 288,1 milyar lira ve bütçe giderleri de 1 trilyon 191,4 milyar lira oldu. Bütçesi Ağustos ayında 96,7 milyar lira fazla verirken Ocak-Ağustos döneminde ise 907,6 milyar lira açık verdi.

TÜİK verilerine göre (Tarım-ÜFE), Ağustos ayında aylık %3,45 azalışla yıllık %41,55 arttı. İnşaat üretim endeksi, Temmuz ayında aylık %1,9 ve yıllık %24,1 artış gösterdi.

ABD Başkanı Donald Trump "ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonunun (SEC) onayına tabi olarak, şirketler artık üç aylık raporlama yapmak zorunda kalmayacak, bunun yerine altı ayda bir raporlama yapacak" ifadelerine yer vererek bunun maliyet tasarrufu ve yöneticilerin şirketlerini düzgün şekilde yönetmeye odaklanmalarını sağlayacağını savundu.

ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, Trump yönetiminin Çin'in Rus petrolü alımlarını durdurmak amacıyla Çin mallarına ek gümrük vergisi koymayacağını ifade ederken ancak bunun için Avrupa ülkelerinin Çin ve Hindistan'a kendi yüksek tarifelerini uygulaması gerektiğini belirtti. Bessent, Madrid'de Çinli yetkililerle yaptığı ticaret ve TikTok görüşmelerinde ABD'nin Hint mallarına tarifeler uyguladığını ve Trump'ın Avrupa ülkelerini, Rus petrol gelirlerini kesmek için Çin ve Hindistan'a %50 ila %100 arasında tarifeler koymaya teşvik ettiğini söyledi.

Euro Bölgesi'nde ihracat Temmuz'da yıllık %0,4 artışla 251,5 milyar euro ve ithalat %3,1 artarak 239,1 milyar euro oldu. Böylece Euro Bölgesi, 12,4 milyar euro dış ticaret fazlası verdi.

Salı

TCMB verilerine göre konut fiyat endeksi, Ağustos ayında aylık %2,5 ve yıllık %31,4 artarak 192,5 olarak gerçekleşti. Reel olarak ise yıllık %1,2 azaldı.

TÜİK verilerine göre Türkiye genelinde konut satışları, Ağustos ayında yıllık %6,8 artarak 143 bin 319 oldu. İpotekli konut satışları yıllık %45,2 oranında artarak 19 bin 712 ve diğer konut satışları yıllık %2,5 artarak 123 bin 607 oldu. İlk el konut satış sayısı yıllık %4,8 artarak 43 bin 916 ve ikinci el konut satış sayısı yıllık %7,8 artarak 99 bin 403 olarak gerçekleşti. Yabancılar yapılan konut satışları yıllık %19,8 azalarak bin 810 oldu.

TÜİK verilerine göre sanayi, inşaat ve ticaret-hizmet sektörleri toplamında ücretli çalışan sayısı, Temmuz ayında aylık %0,3 ve yıllık %1,2 arttı. Ücretli çalışan sayısı Temmuz ayında yıllık 16 milyon 101 bin 724 kişi oldu.

Resmi Gazete'de yayımlanan Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tebliğiyle, vadesine en çok 3 ay kalan senetler karşılığında yapılacak reeskont işlemlerinde uygulanacak iskonto faiz oranı yıllık %41,25, avans işlemlerinde uygulanacak faiz oranı ise yıllık %42,25 olarak açıklandı.

ABD Başkanı Donald Trump, TikTok'un satın alınması konusunda Çin'le anlaşmaya vardıklarını ve büyük şirketlerden oluşan bir grubun TikTok'u satın almak istediğini açıkladı. Trump, TikTok'un ABD'li bir firmaya satılmaması halinde ülkede yasaklanmasını öngören yasanın uygulanmasının askıya alınmasına ilişkin süreyi 16 Aralık'a uzattı.

ABD'de perakende satışlar, Ağustos ayında aylık %0,6 artışla 732 milyar dolara yükselirken yıllık %5 arttı. ABD'de sanayi üretimi, Ağustos ayında aylık %0,1 ve yıllık %0,9 arttı.

Almanya'da ZEW ekonomik beklenti endeksi, Eylül ayında bir önceki aya kıyasla 2,6 puan artarak 37,3 seviyesine yükseldi.

Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi, Temmuz ayında aylık %0,3 azalışla yıllık %1,8 arttı.

Avrupa Merkez Bankası (AMB) Yönetim Kurulu Üyesi ve Letonya Merkez Bankası Başkanı Martins Kazaks, şu anda enflasyonun %2 civarında olduğunu ve ekonomik büyümenin zayıf olduğunu belirtirken politika faizine ilişkin ise "Şu anda faiz oranlarını düşürmek için bir sebep yok" açıklamasında bulundu.

Çarşamba

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek katıldığı canlı yayında, ekonomiye ilişkin "Programın hedefi finansal piyasalarda istikrarsızlığa engel olmak, bunu sağladı. Şimdi dezenflasyonun başlaması ve dayanıklılığın güçlendirmesi evresine geçtik" ifadelerini kullanırken konuşmasının devamında dış şoklara rağmen programın rayında tutulduğunu söyledi.

ABD Merkez Bankası (Fed), Eylül ayı toplantısında politika faizini 25 baz puan indirerek %4 - 4,25 aralığına çekti. Fed böylece 9 ay sonra ilk kez faiz indirimine gitti. Karar metninde, istihdamda yönelik aşağı yönlü risklerin arttığı, enflasyonun bir miktar yüksek seyrettiği belirtildi.

Fed Başkanı Jerome Powell, faiz kararının ardından yaptığı açıklamada, tarifelerin bazı mal kategorilerinde yukarı hareketlere yol açtığını ama gerçek etkilerini biraz daha gecikmeli olarak göreceğimizi belirterek kısa vadede enflasyon üzerindeki risklerin yukarı yönlü, istihdamdaki risklerin aşağı yönlü olduğunu ve bunun da zorlu bir süreci beraberinde getireceğini söyledi.

İngiltere'de tüketici fiyat endeksi, Ağustos ayında aylık %0,3 arttı. Temmuz ayında %3,8 olan yıllık enflasyon, Ağustos ayında sabit kalarak %3,8 oldu.

Euro Bölgesi'nde TÜFE, Ağustos'ta aylık %0,1 arttı. Temmuz'da %2 olan yıllık enflasyon, Ağustos'ta da %2 oldu. Piyasa beklentisi aylık %0,2, yıllık %2,1 olacağı yönündeydi.

Bizim Haftalık

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	298	304.586
Döviz Açığı Olan Şirket	289	-1.232.794
Bütün Şirketler	587	-928.208

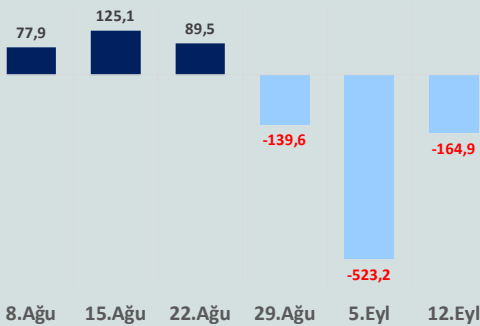
Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -219.394	GARAN 34.244
SASA -129.337	AKFIS 24.178
FROTO -84.869	HALKB 19.848
PETKM -50.027	YKBNK 17.350
ARCLK -45.589	ENKAI 16.259
ZOREN -32.946	ASELS 14.327
MOGAN -31.937	TRGYO 12.942
PGSUS -25.863	DOHOL 12.677
IZMDC -22.661	VAKBN 11.925
AGHOL -21.574	ENJSA 11.782

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	185,30	GG	-
BIMAS	532,00	GG	-
CIMSA	46,40	GG	-
EREGL	28,94	GG	-
PETKM	18,05	GG	-
TCELL	97,00	GG	-
FROTO	105,80	GG	-
TRGYO	72,75	GG	-
TUPRS	195,00	GG	-
THYAO	319,75	GG	-

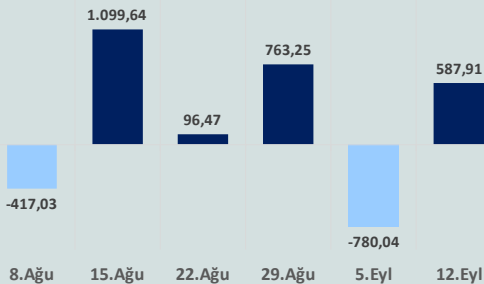
GG: Gözden Geçiriliyor

Anahtar Göstergeler	
TÜFE - Ağustos 2025	32,95%
ÜFE - Ağustos 2025	25,16%
GSYH Büyüme Hızı - 2Ç	4,80%

Yurt Dışı Yerleşikler Hisse Net Reel Değ., m\$



Yurt Dışı Yerleşikler DİBS Net Reel Değ., m\$



Perşembe

TCMB verilerine göre 12 Eylül haftasında brüt rezervler 177,9 milyar dolara geriledi. Bir önceki hafta brüt rezervler 180,1 milyar dolar düzeyindeydi. Net rezervler ise 71,3 milyar dolardan 69,6 milyar dolara düştü. Swap hariç net rezervler 54,4 milyar dolardan 51,8 milyar dolara geriledi.

TCMB, 11 Eylül'de gerçekleştirilen PPK toplantı özetinde, "Öncü verilere göre eylül ayında tüketici enflasyonu üzerinde hizmet ile gıda fiyat gelişmeleri öne çıkmaktadır. Mevsimsel etkilerden arındırıldığında, aylık hizmet enflasyonunun okula dönüş etkisi öncülüğünde artacağı öngörülmektedir. Öncü verilere göre gıda fiyatları, kuraklık kaynaklı arz yönlü unsurların da etkisiyle, görece olumsuz seyretmektedir. İşlenmemiş gıda fiyatları sebze, beyaz et ve yumurta gibi ürünlerdeki gelişmelerle, işlenmiş gıda fiyatları ise sıvı yağ ve süt ürünleri gibi kalemler öncülüğünde yükselmektedir. Gıda dışındaki tüketici kalemlerinin artışı daha ılımlı bir seyir izlemektedir." ifadelerine yer verildi.

ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 13 Eylül ile biten haftada bir önceki haftaya göre 33 bin kişi azalışla 231 bine geriledi. Piyasa beklentisi, işsizlik maaşına başvuranların sayısının 241 bin olması yönündeydi.

ABD Başkanı Donald Trump, Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin'in Rusya-Ukrayna Savaşı'nın sona erdirilmesi konusundaki tutumundan memnun olmadığını belirterek "Beni gerçekten hayal kırıklığına uğrattı." açıklamasında bulundu. Trump, Avrupa ülkelerinin Çin'e ekonomik baskı uygulaması halinde Rusya-Ukrayna Savaşı'nın sona erebilme ihtimali olduğunu ifade etti.

ABD Başkanı Donald Trump, Yüksek Mahkeme'den, Fed Üyesi Lisa Cook'u görevden almasını engelleyen alt mahkeme kararının uygulanmasını durdurmasını talep etti.

ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell, düzenlediği basın toplantısında şu anda Fed'in %10 personel azaltma sürecinde olduğunu belirtti.

İngiltere Merkez Bankası (BOE) politika faizini beklentiler doğrultusunda %4 seviyesinde sabit tuttu. BoE, enflasyonla mücadele kapsamında uyguladığı bu kararı alırken, parasal sıkılaştırma programının yıllık hızını 100 milyar sterlinden 70 milyar sterline düşürme kararı aldı. Banka, enflasyonun bu ay %4'te zirve yapmasını ve 2027 yılının ikinci çeyreğine kadar %2 hedefine yavaşça geri dönmesini beklediğini sürdürürken üçüncü çeyrek büyüme tahminini %0,3'ten %0,4'e hafifçe yükseltti. İngiltere Merkez Bankası Başkanı Andrew Bailey faiz kararı sonrası yaptığı değerlendirmede, enflasyonun %2 hedefine dönmesini bekleseler de gelecekteki olası faiz indirimlerinin kademeli ve dikkatli bir şekilde yapılması gerektiğini ifade etti.

Cuma

Minneapolis Federal Rezerv Bankası (Fed) Başkanı Neel Kashkari, Fed'in faiz oranlarını indirme kararını destekledi ve bu yıl iki kere daha indirileceği öngörüsünde bulundu. Kashkari aynı zamanda işsizlikte keskin bir artış riski olduğunu, komitenin işgücü piyasasını desteklemek için bazı adımlar atması gerektiğini de ifade etti.

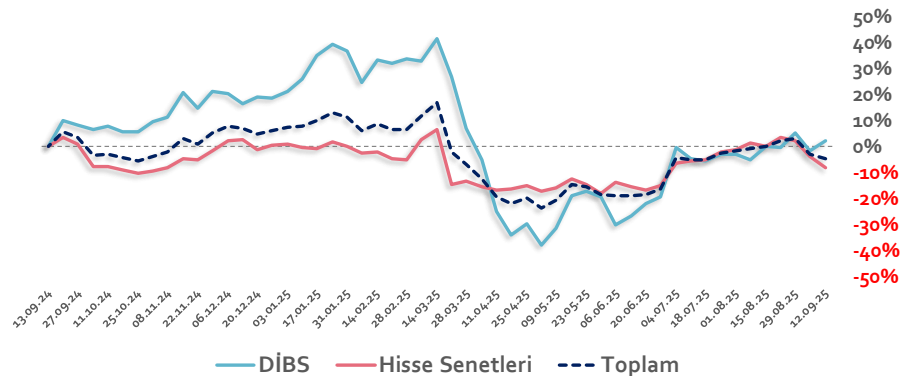
Almanya'da üretici fiyat endeksi, Ağustos ayında aylık %0,5 ve yıllık %2,2 düştü. Piyasa beklentisi, yıllık %1,7 düşeceği yönündeydi.

İngiltere'de perakende satışlar, Ağustos ayında aylık %0,5 ve yıllık %0,7 arttı.

Japonya Merkez Bankası(BOJ), politika faizini değiştirmeyerek %0,5 seviyesinde sabit bıraktı. Banka ilk kez elindeki ETF varlıklarında da satışa gitmeyi kararlaştırdı ve her yıl 620 milyar yenlik varlık satışı yapacak.

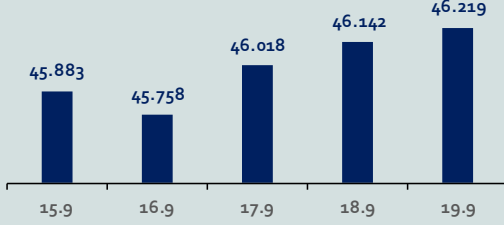
Haftanın son işlem gününe %0,27 artışla 11.077,51 puandan başlayan ve seans genelinde alıcılı bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, gelen haber akışının etkisiyle hızla %2'nin üzerinde artarak 11.297,44 seviyesine kadar yükseldi. Endeks, %2,23 kazançla 11.294,48 puandan günü tamamladı. Küresel piyasalarda karışık bir seyir izleniyor. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi %39,76, 10 yıllık tahvil faizi %31,32 ve ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,142 seviyelerinden işlem görüyor. Brent tipi petrolün varili 66,94 dolardan, altının onsu 3.669 dolardan, gramı ise 4.880 liradan alıcı buluyor.

Yurt Dışı Yerleşiklerin Hisse & DİBS Stok Hareketleri (Yıllık % Değişim)

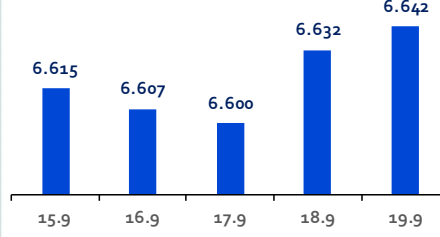


Bizim Haftalık

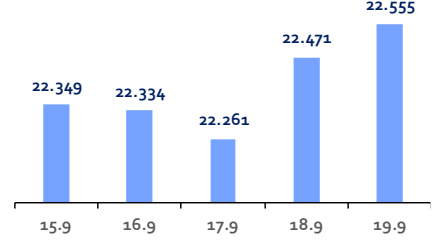
ABD-DOW JONES



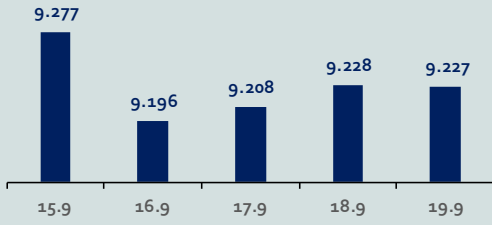
ABD-S&P500



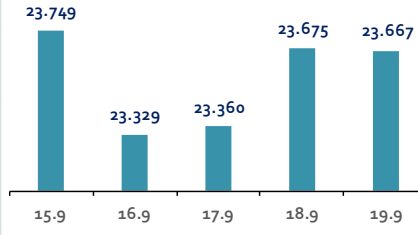
ABD-NASDAQ



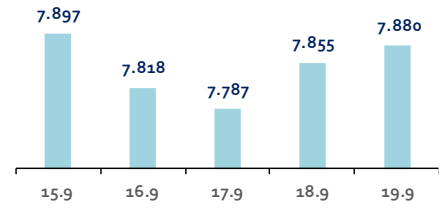
İngiltere-FTSE-100



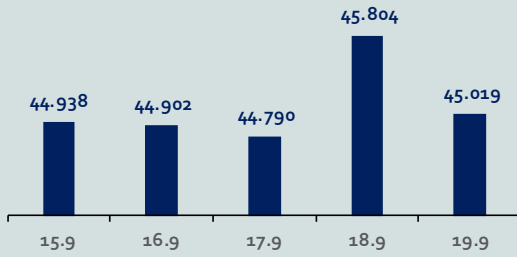
Almanya-DAX



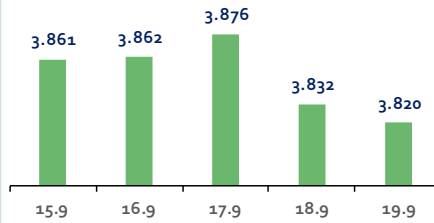
Fransa-CAC40



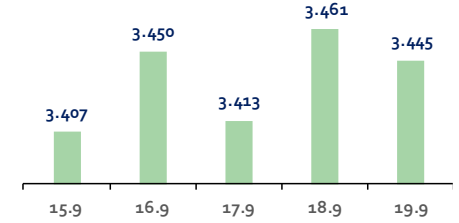
Japonya-NIKKEI



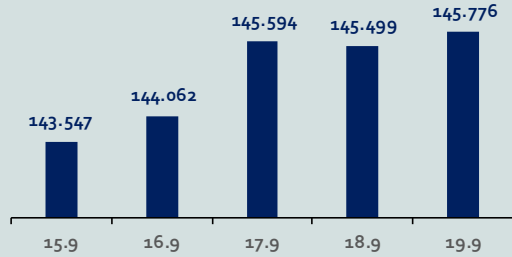
Çin-SSEC



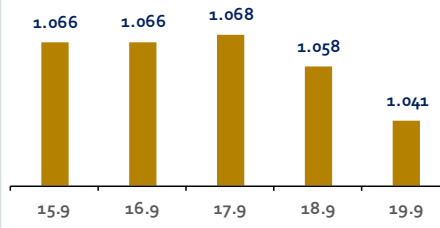
G. Kore-KOSPI



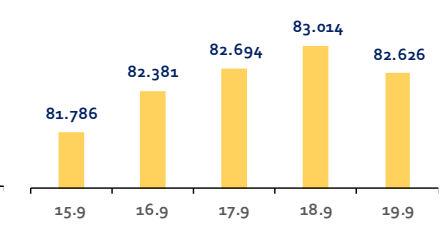
Brezilya-Bovespa



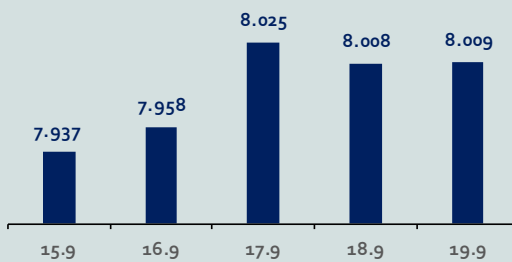
Rusya-RTSI



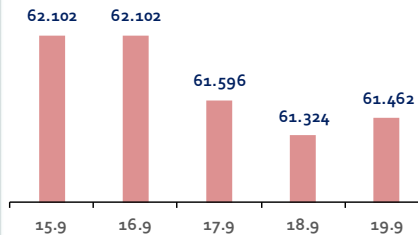
Hindistan-Sensex



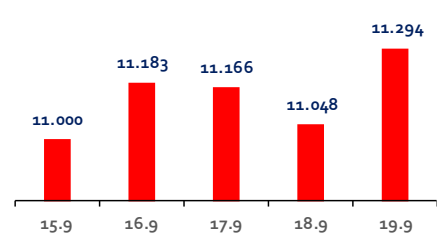
Endonezya-IDX



Meksika-IPC



Türkiye-BİST100



Bizim Haftalık

Gelişmiş Ülke Endeksleri Getirileri

Haftalık

ABD-Dow Jones	0,8%
ABD-S&P500	0,9%
ABD-NASDAQ	1,9%
İngiltere-FTSE100	-0,6%
Almanya-DAX	-0,1%
Fransa-CAC40	0,7%
Japonya-Nikkei	0,6%
G.Kore-KOSPI	1,5%

Aylık

ABD-Dow Jones	2,9%
ABD-S&P500	3,6%
ABD-NASDAQ	5,8%
İngiltere-FTSE100	0,4%
Almanya-DAX	-3,1%
Fransa-CAC40	-1,2%
Japonya-Nikkei	3,4%
G.Kore-KOSPI	9,3%

3 Aylık

ABD-Dow Jones	9,5%
ABD-S&P500	11,3%
ABD-NASDAQ	16,0%
İngiltere-FTSE100	5,2%
Almanya-DAX	1,4%
Fransa-CAC40	3,8%
Japonya-Nikkei	17,2%
G.Kore-KOSPI	14,0%

Yıl Başından Bu Yana

ABD-Dow Jones	8,6%
ABD-S&P500	12,9%
ABD-NASDAQ	16,8%
İngiltere-FTSE100	12,9%
Almanya-DAX	18,9%
Fransa-CAC40	6,8%
Japonya-Nikkei	12,8%
G.Kore-KOSPI	43,6%

Yıllık

ABD-Dow Jones	9,9%
ABD-S&P500	16,5%
ABD-NASDAQ	25,7%
İngiltere-FTSE100	12,1%
Almanya-DAX	26,4%
Fransa-CAC40	5,1%
Japonya-Nikkei	19,3%
G.Kore-KOSPI	32,8%

Gelişmekte Olan Ülke Endeksleri Getirileri

Haftalık

Çin-SSEC	-1,3%
Brezilya-Bovespa	2,5%
Rusya-RTSI	-1,8%
Hindistan-Sensex	0,9%
Endonezya-IDX	2,0%
Meksika-IPC	-0,5%
BİST100	8,9%

Aylık

Çin-SSEC	2,5%
Brezilya-Bovespa	8,4%
Rusya-RTSI	-10,5%
Hindistan-Sensex	1,2%
Endonezya-IDX	1,9%
Meksika-IPC	5,1%
BİST100	3,0%

3 Aylık

Çin-SSEC	13,7%
Brezilya-Bovespa	6,3%
Rusya-RTSI	-5,7%
Hindistan-Sensex	0,3%
Endonezya-IDX	16,0%
Meksika-IPC	9,2%
BİST100	22,7%

Yıl Başından Bu Yana

Çin-SSEC	14,0%
Brezilya-Bovespa	21,2%
Rusya-RTSI	16,5%
Hindistan-Sensex	5,6%
Endonezya-IDX	13,1%
Meksika-IPC	24,1%
BİST100	14,9%

Yıllık

Çin-SSEC	39,6%
Brezilya-Bovespa	11,2%
Rusya-RTSI	9,9%
Hindistan-Sensex	-2,3%
Endonezya-IDX	2,3%
Meksika-IPC	17,8%
BİST100	14,1%

Bizim Haftalık

Doların GOÜ Para Birimleri Karşısındaki Değişimi

Haftalık

USD/TRY	0,1%
USD/RUB	-1,0%
USD/ZAR	-0,2%
USD/BRL	-0,6%
USD/INR	-0,2%
USD/MXN	-0,4%
USD/MYR	0,0%
USD/CNY	-0,2%

Aylık

USD/TRY	1,1%
USD/RUB	3,6%
USD/ZAR	-1,8%
USD/BRL	-2,9%
USD/INR	1,2%
USD/MXN	-2,1%
USD/MYR	-0,4%
USD/CNY	-0,9%

3 Aylık

USD/TRY	1,1%
USD/RUB	6,0%
USD/ZAR	-3,6%
USD/BRL	-3,5%
USD/INR	1,7%
USD/MXN	-4,2%
USD/MYR	-1,1%
USD/CNY	-1,0%

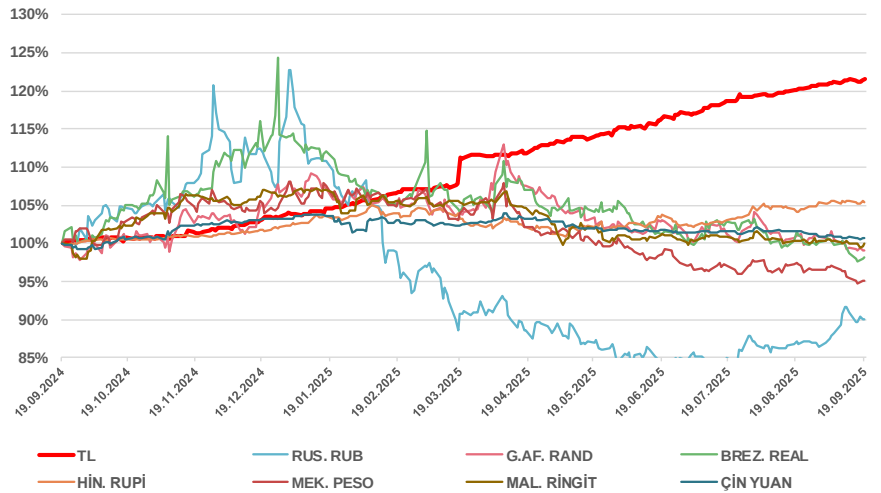
Yıl Başından Bu Yana

USD/TRY	16,9%
USD/RUB	-26,1%
USD/ZAR	-8,0%
USD/BRL	-13,2%
USD/INR	3,2%
USD/MXN	-11,3%
USD/MYR	-6,0%
USD/CNY	-2,5%

Yıllık

USD/TRY	21,6%
USD/RUB	-10,0%
USD/ZAR	-0,9%
USD/BRL	-1,9%
USD/INR	5,4%
USD/MXN	-4,9%
USD/MYR	-0,1%
USD/CNY	0,6%

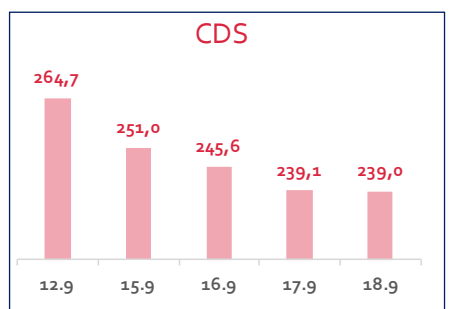
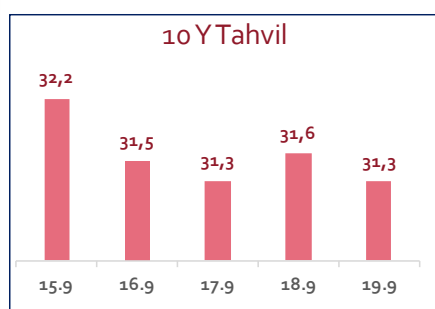
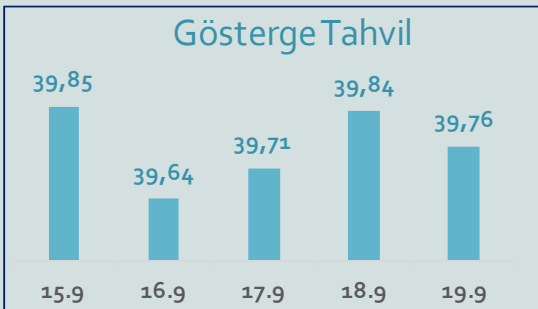
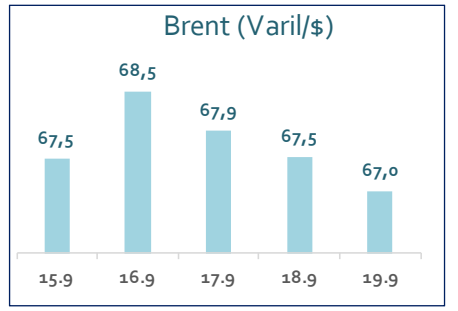
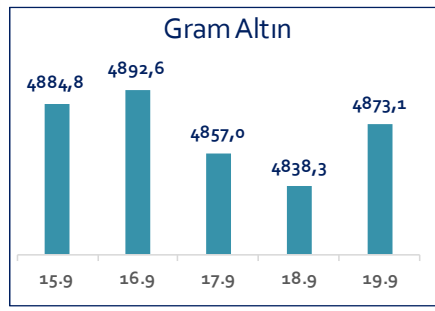
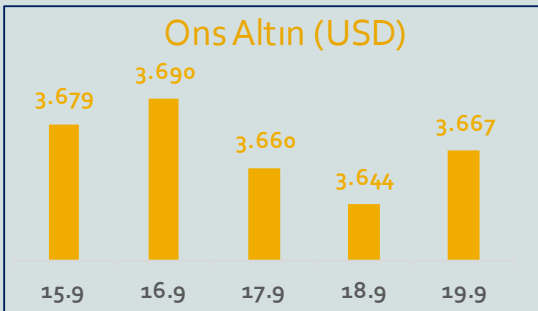
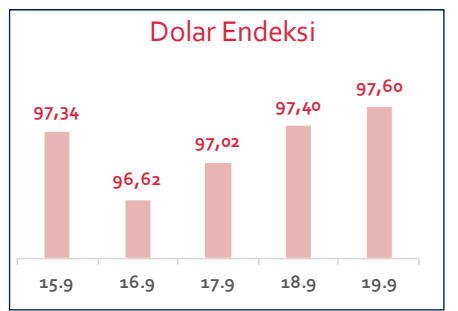
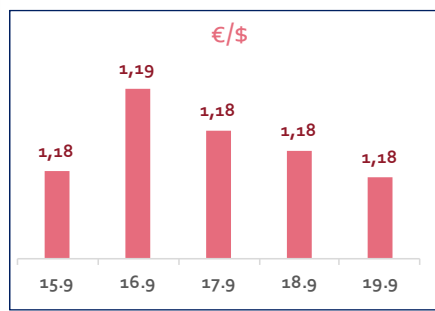
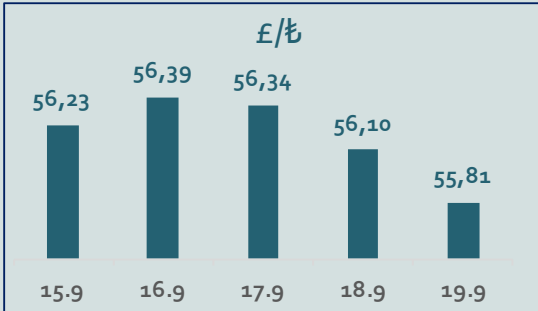
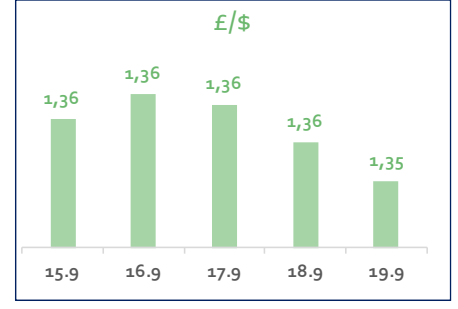
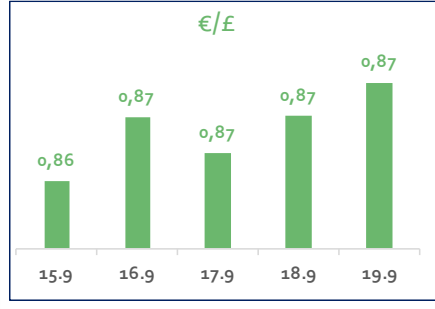
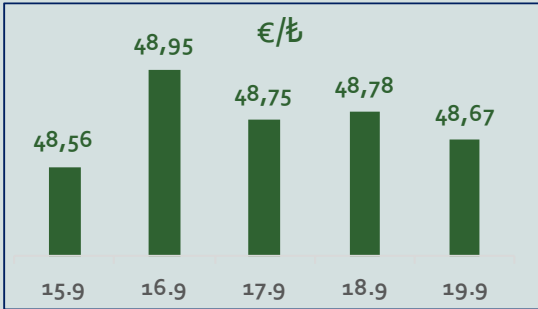
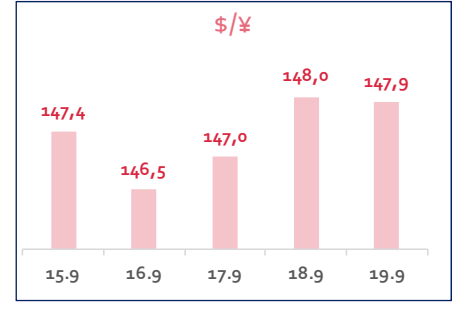
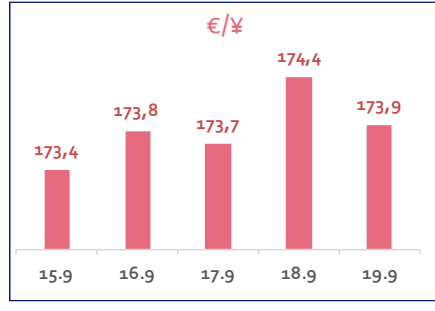
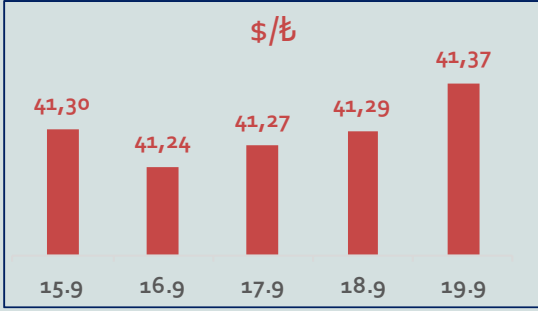
Doların EM Para Birimleri Karşısında Seyri



Bizim Haftalık

Haftalık Bülten

Periyodik Raporlar



Bizim Haftalık

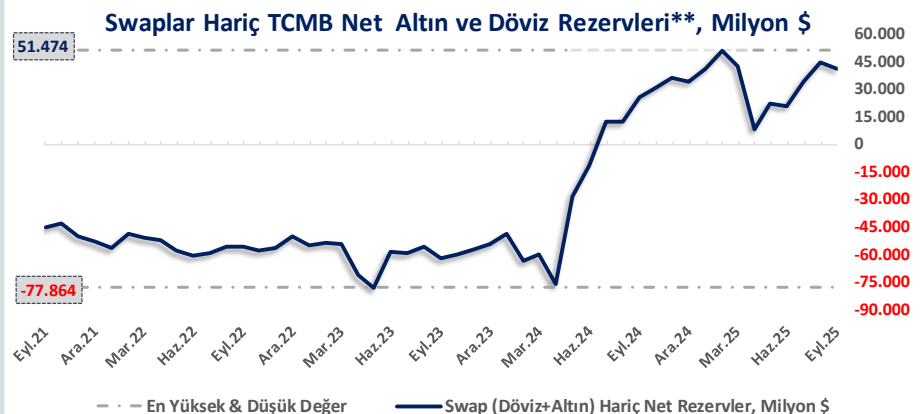
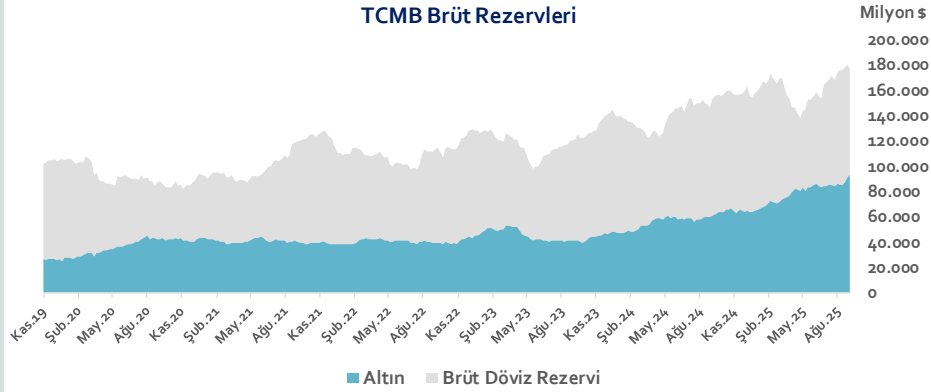
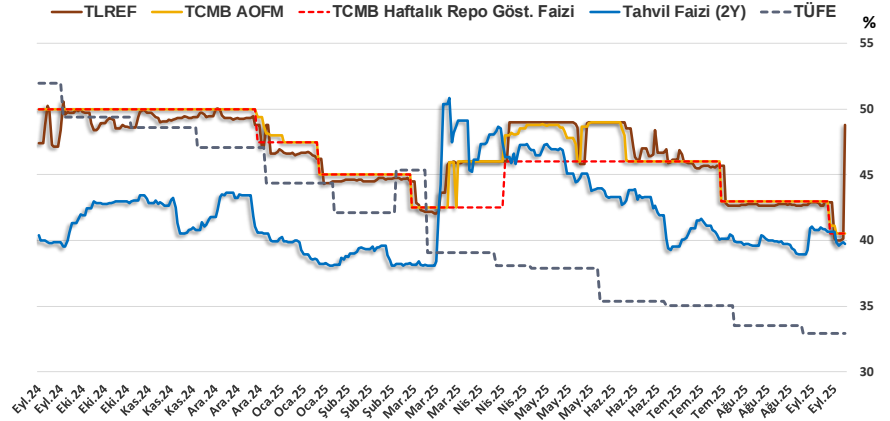
19.09.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	40,50	0	-250	-700	-950
TLREF	48,78	587	601	-2	136
Tahvil Faizi (2Y)	39,76	-90	-14	-80	-64
TCMB AOFM	40,50	-65	-250	-763	-950
TÜFE	32,95	0	-57	-1.143	-1.902

TCMB Brüt Rezervleri, Milyon \$		% Değişim				
	12.09.2025	Pay	Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Altın	93.361	52,5%	2,7%	9,1%	45,2%	52,1%
Brüt Döviz Rez.	84.499	47,5%	-5,2%	-7,1%	-6,9%	-8,3%
Toplam	177.860	100%	-1,2%	0,8%	14,7%	15,8%

$$* \text{TCMB Net Altın ve Döviz Rezervleri} = \frac{\text{TCMB Dış Varlıklar Top.} - \text{TCMB Top. Döviz Yükümlülükleri}}{\text{Dolar/TL Paritesi}}$$

$$** \text{Swaplar Hariç TCMB Net Altın ve Döviz Rezervi} = \text{Net Altın ve Döviz Rezervi} - \text{Swap İşlemleri Toplamı}$$

NOT: Bu hesaplamada TCMB'de bulunan kamu kesimi döviz mevduatı hesaba katılmamıştır.



Bizim Haftalık

Değişim (Baz Puan)					
12.09.2025	Kapanış (%)	Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
İhtiyaç Kredisi	64,85	-81	12	-523	-880
Konut Kredisi	39,15	-13	-99	-172	-407
Taşıt Kredisi	42,00	-3	-46	310	-665
Tüketici Kredisi	62,02	-80	-13	-308	-779
TL Mevduat	49,27	-83	-123	-641	-688

Kaynak: TCMB

Diğer Raporlar için TIKLAYINIZ.

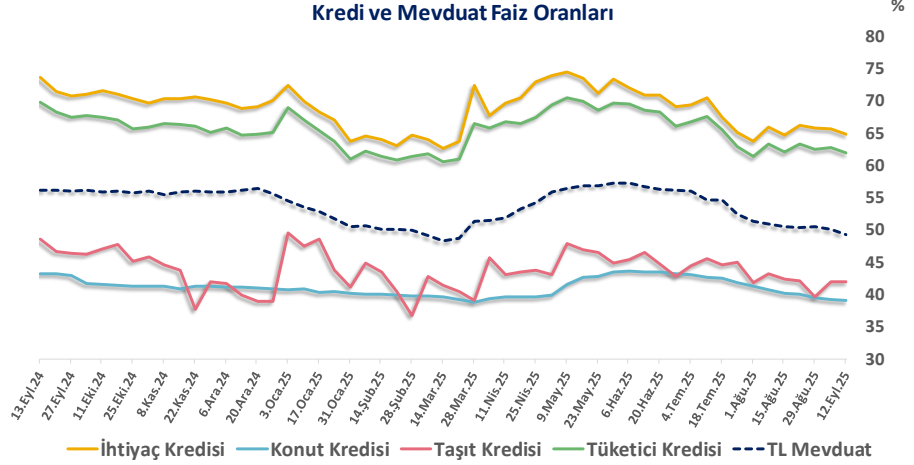
[Haftalık Piyasa Takvimi](#)

[BİST Veri Bankası](#)

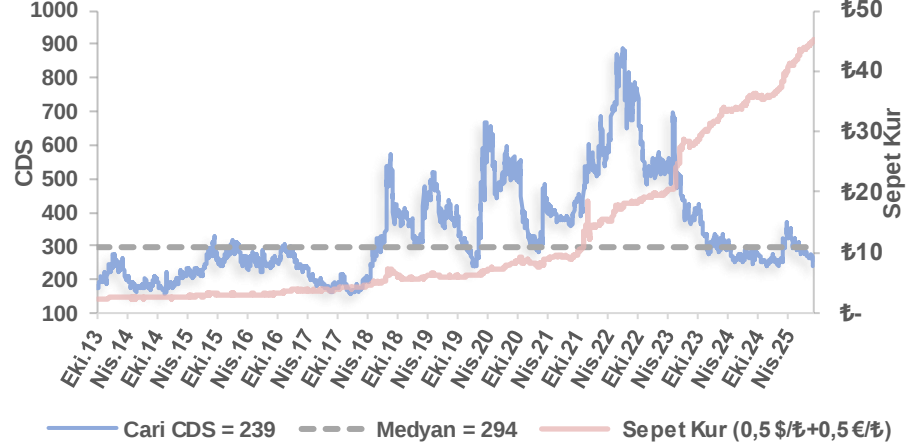
[Şirket Karları](#)

[Strateji Raporu](#)

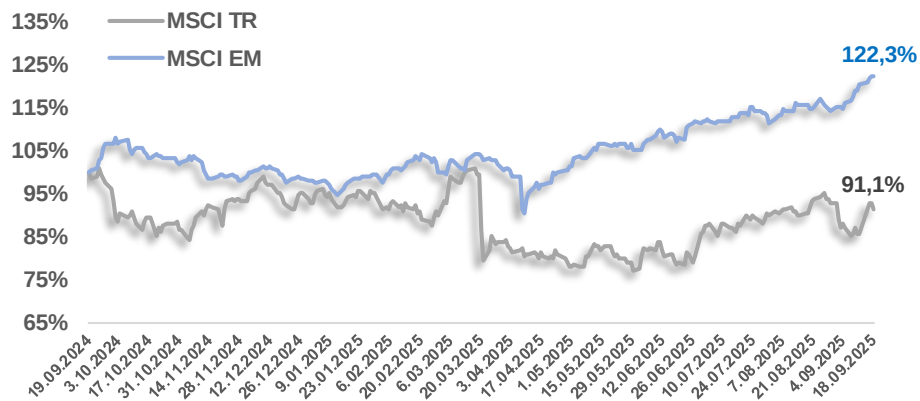
Kredi ve Mevduat Faiz Oranları



Türkiye 5 Yıllık Dolar Bazlı CDS Oranları



MSCI Türkiye & MSCI EM Göreceli Getiri



Bizim Haftalık

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma Bölümü

E-mail: arastirma@bizimmenkul.com.tr

Telefon: 0216-547-13-00

Önemli Uyarı!

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan bilgiler Bizim Menkul Değerler A.Ş. (BMD)'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenerek BMD Araştırma Bölümü tarafından okuyucuyu bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Kullanılan bilgilerin hatasızlığı ve/veya eksiksizliği konusunda BMD hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. BMD Araştırma raporları şirket içi ve dışı dağıtım kanalları aracılığıyla tüm BMD müşterilerine eşzamanlı olarak dağıtılmaktadır. Burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler dökümanın yayınlandığı tarih itibarıyla geçerlidir. BMD Araştırma Bölümü daha önce hazırladığı ya da daha sonra hazırlayacağı raporlarda bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerden farklı ya da bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerle çelişen başka raporlar yayımlayabilir. Çelişen fikir ve tavsiyeler bu raporu hazırlayan kişilerden farklı zaman dilimlerine işaret ediyor, farklı analiz yöntemlerini içeriyor ya da farklı varsayımlarda bulunuyor olabilir. Böyle durumlarda, BMD'nin bu raporlardaki tavsiye ve görüşlerle çelişen diğer BMD Araştırma Bölümü raporlarını okuyucunun dikkatine sunma zorunluluğu yoktur. BMD ve ilişkili olduğu firmalar bu raporda adı geçen pay senetlerinde pozisyon sahibi olabilir ve/veya raporun yayınlanma tarihinden sonra işlem yapabilir. Ayrıca yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle BMD ve/veya diğer ilişkili firmalarının iş ilişkisi içerisinde olabileceğini kabul ederler.

Bu çalışma kesinlikle tekrar çıkarılmak, çoğaltılmak, kopyalanmak ve/veya okuyucudan başkasına dağıtılmak üzere hazırlanmamıştır ve BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan kopyalanamaz ve çoğaltılıp dağıtılamaz. Okuyucuların bu raporun içeriğini oluşturan yatırım tavsiyeleri, tahmin ve hedef fiyat değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmaları gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, müşterilerine ve gerekli yatırım profesyonellerine dağıtmaya yetkilidir. BMD Araştırma Bölümü gerekli olduğunu düşündüğünde düzenli olarak yatırım tavsiyelerini güncellemekte ve temel analize dayalı araştırma raporları hazırlamaktadır. Bununla birlikte, bu çalışma herhangi bir hisse senedinin veya finansal yatırım enstrümanlarının alımı ya da satımı için BMD ve/veya BMD tarafından direk veya dolaylı olarak kontrol edilen herhangi bir şirket tarafından gönderilmiş bir teklif ya da öneri oluşturmamaktadır. Herhangi bir alım-satım ya da herhangi bir enstrümanın halka arzına talepte bulunma kararı bu çalışmaya değil, arz edilen yatırım aracı ile ilgili kamuya duyurulmuş ve yayınlanmış izahname ve sirkülere dayanmalıdır. BMD ya da herhangi bir BMD çalışanı bu raporun içeriğindeki görüş ve tavsiyelere uyulması sebebiyle doğabilecek doğrudan ya da dolaylı herhangi bir zarar ya da kayıpla ilgili olarak sorumlu tutulamaz.