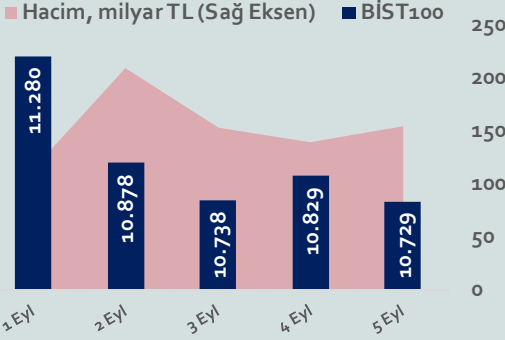


Bizim Haftalık

01 - 05 Eylül 2025

Haftalık Bülten

Periyodik Raporlar



BİST Verileri	5.09.2025
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	245,1
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	10.070,9
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	138,5
BİST-100 F/K Cari	16,46
Yabancı Payı %	37,1

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YBB	Yıllık
BİST30	11.683,0	-0,85%	-5,96%	8,6%	6,1%
BİST100	10.729,5	-0,92%	-4,95%	9,1%	7,5%
BİST30 (\$)	283,8	-1,06%	-6,41%	-7,1%	-11,7%
BİST100 (\$)	260,6	-1,13%	-5,40%	-6,6%	-10,9%
BİSTMali	14.378,9	-0,31%	-3,97%	22,3%	26,9%
BİSTSınai	14.188,7	-1,23%	-3,45%	8,7%	6,8%
BİSTBanka	15.013,3	0,47%	-7,42%	3,2%	5,1%

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	45.285	-0,7%	6,4%	11,1%
ABD-S&P 500	6.457	-0,7%	9,8%	17,3%
ABD-NASDAQ	21.577	-0,6%	11,7%	26,0%
Almanya-DAX	23.568	-0,9%	18,4%	26,9%
İngiltere-FTSE 100	9.200	-0,2%	12,6%	11,6%
Fransa-CAC40	7.652	-0,6%	3,7%	3,0%
Rusya-RTSI	1.120	0,6%	25,4%	21,5%
Brezilya-BOVESPA	140.993	0,8%	17,2%	3,3%
Japonya-NIKKEI 225	42.580	1,5%	6,7%	14,9%
Çin-SHANGHAI	3.813	1,2%	13,8%	36,9%
G.Kore KOSPI	3.205	0,1%	33,6%	24,2%
Hindistan-Sensex	80.711	0,0%	3,2%	-2,0%
BİST100	10.729	-0,9%	9,1%	7,5%
BİST BANKA	15.013	0,5%	3,2%	5,1%
BİST SINAİ	14.189	-1,2%	8,7%	6,8%

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

Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	Haftalık	YBB
Dolar/TL	41,2513	0,2%	0,4%	16,6%
Euro/TL	48,4606	0,8%	0,9%	32,2%
Euro/Dolar	1,1737	0,8%	0,4%	13,4%
Dolar/Yen	147,0	-1,0%	0,0%	-6,6%
Altın (\$/ons)	3.589,2	1,2%	4,1%	36,8%
Altın (TL/gram)	4.760,5	1,5%	4,4%	59,6%
Gümüş (\$/ons)	41,0	0,7%	4,9%	41,8%
Gümüş (TL/gram)	54,4	0,9%	5,4%	65,3%
Brent Petrol (\$/varil)	65,3	-2,5%	-3,4%	-12,2%
VIX	16,5	8,1%	14,6%	-4,8%
Dolar Endeksi	97,6	-0,6%	-0,2%	-10,0%
Gösterge Tahvil	40,78%	-0,6%	4,8%	0,5%
TR 10yıl Tahvil	32,65%	-0,7%	4,5%	12,4%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,07%	-2,5%	-3,1%	-11,1%

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

Bu Hafta Ne Oldu...

Geride bıraktığımız haftada yurt içinde büyüme ve enflasyon yurt dışında Euro Bölgesi'nde büyüme ve enflasyon ile ABD'de tarım dışı istihdam verileri takip edildi. Ayrıca hafta boyunca ABD Başkanı Donald Trump'ın açıklamaları dikkat çekti.

Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi, Ağustos ayında aylık beklentilerin üzerinde %0,2 arttı. Temmuz ayında %2 olan yıllık enflasyon, Ağustos ayında %2,1'e yükseldi. Euro Bölgesi ekonomisi, 2025 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0,1 büyürken bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %1,5 büyüdü. ABD'de tarım dışı istihdam, Ağustos ayında beklentilerin altında 22 bin arttı. Beklenti 75 bin artış olması yönündeydi. İşsizlik oranı %4,3'e yükselerek 2021'den bu yana en yüksek seviyeye çıktı. Ortalama saatlik ücretler aylık %0,3 ve yıllık %3,7 arttı. Küresel piyasalarda hafta içinde karışık bir seyriz izlendi.

ABD Başkanı Donald Trump, ABD-Japonya Ticaret Anlaşması'nı resmi olarak yürürlüğe koyan kararnameye imza attı. Anlaşma kapsamında, ABD'ye giren neredeyse tüm Japon ürünlerine %15 oranında temel gümrük vergisi uygulanacağı kaydedilen kararnamede, otomobiller, otomobil parçaları, havacılık ürünleri, jenerik ilaçlar ve doğal kaynaklar için sektörler özgü düzenlemeler olacağı aktarıldı. Kararnamede, Japonya'nın ABD'den pirinç alımlarını %75 artıracığı, mısır, soya, gübre, biyoyakıt gibi tarım ürünleri ve enerji ürünlerini yılda 8 milyar dolar tutarında ithal edeceği, ABD'de üretilen ve güvenlik sertifikalı araçları ek test olmadan satışa kabul edeceği ve ABD'den ticari uçak ve savunma ekipmanı satın alacağı bildirildi. Ayrıca Japonya, ABD'ye 550 milyar dolarlık yatırım yapmayı kabul etti.

Türkiye ekonomisi 2025 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %1,6 büyürken bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %4,8 büyüdü. Tüketici fiyat endeksi, Ağustos ayında beklentilerin üzerinde aylık %2,04 arttı. Temmuz ayında %33,52 olan yıllık enflasyon, Ağustos ayında %32,95'e geriledi. Yıllık çekirdek enflasyon ise %33 oldu. Yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE), Ağustos ayında aylık %2,48 ve yıllık %25,16 artış gösterdi. Haftaya pozitif başlamasına rağmen Salı günü öğleden sonra gelen haber akışının etkisiyle hızla düşüşe geçerek 10.612,31 seviyesine kadar gerileyen BİST100 Endeksi, %4,95 kayıpla 10.729,49 puandan haftayı tamamladı. Dolar/TL hafta içinde 41,08-41,27 aralığında hareket ederken 48,11'li seviyelerden haftaya başlayan Euro/TL 48,5188 ile rekor kırdı.

Yurt dışı yerleşik yatırımcılar, 22-29 Ağustos haftasında reel olarak (fiyat ve kur etkisinden arındırılmış) 139,6 milyon dolar hisse senedi satışı, 763,3 milyon dolar Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS-Kesin Alım) alımı ve 9,8 milyon dolar Özel Sektör Tahvil alımı gerçekleştirdi. Aynı haftada yurt içinde yerleşik gerçek kişilerin döviz mevduatı 1.240 milyon dolar artarak 119.363 milyon dolara yükselirken, tüzel kişilerin döviz mevduatı 4.117 milyon dolar azalarak 73.983 milyon dolara geriledi. Kur korumalı mevduat (KKM) hesapları 763 milyon dolar azalarak 9.714 milyon dolar (397 milyar TL) olarak gerçekleşti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 300 sınırının altında kalmaya devam etti.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

TCMB, 2025 yılının ilk iki toplantısında politika faizini 250'şer 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 indirerek %43'e düşürdü.

Ağustos ayında %2,04 artan TÜFE'nin Temmuz 2025 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Eylül ayında %1,97, 2025 yılı sonunda %29,69 ve 2026 yıl sonunda %20,40 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2025 sonunda 43,96 ve 12 ay sonrasında ise 48,36 olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2025 sonunda 20,3 milyar dolar, 2026 yılında ise 25,2 milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2025 ve 2026'da sırasıyla %2,9 ve %3,7 olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin 2025 yıl sonunda %35,57 ve 2026 yıl sonunda ise %24,19 olması beklenmektedir.

Bizim Haftalık

Haftalık Bülten

Periyodik Raporlar

	Haf. Hacim (Milyar TL)	Haf. Değişim	YBB
SASA	46,79	-5,5%	8,9%
AKBNK	45,84	-8,5%	-1,6%
ISCTR	42,87	-9,0%	2,6%
YKBANK	40,47	-7,9%	-1,1%
THYAO	39,93	-3,6%	16,4%
PEKGY	29,54	-0,1%	499,1%
EREGL	24,94	-8,4%	13,1%
KCHOL	22,72	-8,4%	-1,6%
GARAN	21,32	-3,7%	15,7%
PGSUS	19,34	-9,3%	6,1%

Kaynak: Forex

HAFTALIK YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
KAPLM	41,0%	QNBTR	33,2%
IZINV	33,1%	DIRIT	17,3%
IZMDC	30,9%	SNKRN	15,6%
BEYAZ	28,6%	OTKAR	14,1%
PSGYO	27,0%	SURGY	13,6%
PCILT	26,1%	RYGYO	13,4%
CEMZY	25,9%	ENJSA	12,8%
MRGYO	25,4%	GLCVY	12,7%
MMCAS	25,2%	BINBN	12,5%
YYAPI	24,5%	MEPET	12,2%
MNDRS	24,3%	OYAKC	12,0%
YGYO	24,3%	AVGYO	12,0%
SKTAS	23,6%	AEFES	11,9%
PATEK	23,0%	CASA	11,6%
BIGCH	22,3%	AKFGY	11,4%
YESIL	20,7%	DMRGD	11,4%
GRNYO	20,2%	DGATE	11,1%
INVES	19,9%	TUCLK	10,8%
EMKEL	19,0%	VESBE	10,7%
ALKA	19,0%	ANELE	10,5%

YBB YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
TERA	1758 %	SANFM	53%
ADESE	866%	YAPRK	53%
SMRVA	678%	BJKAS	53%
TEHOL	658%	ATEKS	52%
EMKEL	603%	RAYSG	48%
PEKGY	499%	VESTL	47%
TEKTU	489%	TUREX	46%
HEDEF	463%	MEDTR	44%
ENSRI	423%	ESCAR	42%
MMCAS	366%	TSPOR	41%
SNKRN	341%	NATEN	38%
GZNMI	317%	TKNSA	35%
TGSAS	303%	ARDYZ	35%
PASEU	290%	BANVT	34%
MERCN	249%	ALFAS	33%
METUR	243%	DYOBV	32%
CRDFA	242%	KONTR	32%
GIPTA	237%	ICUGS	32%
GRTHO	223%	SMRTG	30%
ESEN	221%	DZGYO	30%

Pazartesi

Haftanın ilk işlem gününe %0,18 artışla başlayan ve seans içinde 11.244-11.335 aralığında dalgalı bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %0,07 kayıpla 11.279,95 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,70 ve Sınai Endeks %0,35 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi %38,90, 10 yıllık tahvil faizi %31,27 ve ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,246 seviyelerinden hafta açılışını yaptı. Dolar/TL 41,14'lü ve Euro/TL 48,11'li seviyelerden haftaya başladı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 264,6 oldu.

İstanbul Sanayi Odası (İSO) tarafından açıklanan imalat PMI, Temmuz ayında 45,9 iken Ağustos ayında 47,3 değerine yükselirken eşik değerinin altında kalmaya devam etti. Faaliyet koşullarındaki bozulma yine belirgin olsa da nisandan bu yana en ılımlı seviyede gerçekleşti.

TÜİK verilerine göre Türkiye ekonomisi 2025 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %1,6 büyürken bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %4,8 büyüdü.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, büyüme verisi hakkında, "Zorlu küresel koşullara rağmen ekonomimiz istikrarlı şekilde büyüyor, enflasyon düşmeye devam ediyor. 2025 yılının ikinci çeyreğinde büyüme takvim ve düşük baz etkilerinin de katkısıyla yıllık %4,8 gerçekleşti. Programımızın nihai hedefi olan kalıcı refah artışında önemli bir eşiğe yaklaştık. Dünya Bankası sınıflamasına göre 2025 yılında yüksek gelirli ülkeler grubuna girme ihtimalimiz arttı. Önümüzdeki dönemde, finansal koşulların daha elverişli hale gelmesi ve küresel belirsizliklerin azalması sayesinde büyümenin kademeli olarak potansiyeline yakınsamasını bekliyoruz. Fiyat istikrarı ve sürdürülebilir yüksek büyüme hedeflerimiz doğrultusunda programımızı kararlılıkla uygulamayı sürdüreceğiz." değerlendirmesinde bulundu.

ABD Başkanı Donald Trump sosyal medyada yaptığı açıklamada, Hindistan'ın ABD mallarına uyguladığı gümrük vergilerini sıfıra indirmeyi teklif ettiğini belirtti. ABD'nin Hindistan ile ilişkisini tek taraflı olarak nitelendiren Trump, "Onlar bize devasa miktarda mal satıyorlar, biz onların en büyük müşterisiyiz. Ama biz onlara çok az satıyoruz." dedi.

PMI veri akışı açısından yoğun bir gündü. Ağustos ayında Almanya'da imalat sektörü PMI 49,8, İngiltere'de imalat sektörü PMI 47 ve Euro Bölgesi'nde imalat sektörü PMI 50,7 değerini aldı.

Salı

TCMB Başkanı Fatih Karahan yaptığı sunumda, "Fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşu, talepte dengelenme, Türk lirasında reel değerlenme ve enflasyon beklentilerinde düzelme vasıtası ile dezenflasyon sürecini destekleyecektir. Maliye politikasının eşgüdümü bu sürece katkı sağlayacak. Kurul politika faizine ilişkin atılacak adımları enflasyon gerçekleşmelerini, ana eğilimini ve beklentilerini göz önünde bulundurarak öngörülen dezenflasyonun gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirleyecek. Adımların büyüklüğü, enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla gözden geçirilecek." dedi.

Citigroup ekonomistleri, Türkiye'de ikinci üç aylık dönemde manşet büyümenin faaliyetlerdeki temel zayıflığı maskeleyip belirterek yılın ikinci yarısında hafif bir resesyon beklediklerini ifade etti.

ABD Başkanı Donald Trump, gümrük vergilerinin çoğunun yasadışı olduğuna karar veren temyiz mahkemesi kararının bozulması için Yüksek Mahkeme'den hızlandırılmış karar talep edeceğini belirtti. Tarifelerin olmaması durumunda ciddi sorunla karşı karşıya kalacaklarını dile getiren Trump, yaklaşık 17 trilyon dolarlık yatırım aldıklarını ve bunun çoğunun tarifeler sayesinde olduğunu ifade etti.

ABD ISM imalat PMI, Ağustos ayında 48,7'ye yükseldi. S&P Global imalat sektörü PMI, Ağustos ayında 53 değerini aldı.

Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi, Ağustos ayında aylık beklentilerin üzerinde %0,2 arttı. Temmuz ayında %2 olan yıllık enflasyon, Ağustos ayında %2,1'e yükseldi.

Çarşamba

TÜİK verilerine göre tüketici fiyat endeksi, Ağustos ayında beklentilerin üzerinde aylık %2,04 arttı. Temmuz ayında %33,52 olan yıllık enflasyon, Ağustos ayında %32,95'e geriledi. Yıllık çekirdek enflasyon ise %33 oldu. Yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE), Ağustos ayında aylık %2,48 ve yıllık %25,16 artış gösterdi.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek sosyal medya hesabından, "Dezenflasyon süreci kesintisiz devam ediyor. Ağustosta yıllık enflasyon geçen yılın Mayıs ayına göre 42,5 puan gerileyerek %33'ün altına indi. Sürdürülebilir büyüme ve toplumsal refah artışı için ön koşul olan fiyat istikrarını kalıcı şekilde sağlamak için mali disiplini ve yapısal adımlarımızı aynı kararlılıkla sürdüreceğiz." dedi.

Morgan Stanley enflasyon verisinin ardından, Ağustos ayında enflasyonun beklentilerin üzerinde gelmesinin ardından Eylül faiz indirim beklentisini 300 baz puandan 200 baz puana çekti.

JPMorgan Ekonomisti Fatih Akçelik yaptığı değerlendirmede, "Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın, özellikle son dönemdeki siyasi oynaklık ışığında, Türkiye'de yerleşik bireyler arasında dolarizasyonu önlemek için politika faizini manşet enflasyonun (TÜFE) oldukça üzerinde tutmasının muhtemel olduğunu" söyledi. Kurum, TCMB'nin Ekim ve Aralık toplantılarında faiz oranlarını toplam 200 baz puan düşürerek yıl sonunda politika faizini %37'ye çekeceğini tahmin etti.

Bizim Haftalık

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	298	304.164
Döviz Açığı Olan Şirket	289	-1.230.779
Bütün Şirketler	587	-926.616

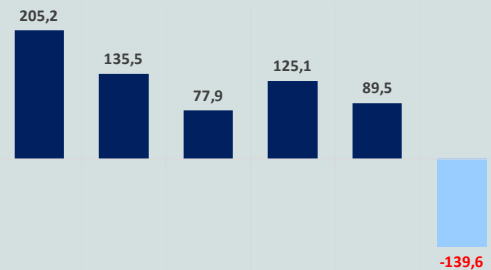
Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -219.394	GARAN 34.244
SASA -129.337	AKFIS 24.178
FROTO -84.869	HALKB 19.848
PETKM -50.027	YKBNK 17.350
ARCLK -45.589	ENKAI 16.259
ZOREN -32.946	ASELS 14.327
MOGAN -31.937	TRGYO 12.942
PGSUS -25.863	DOHOL 12.677
IZMDC -22.661	VAKBN 11.925
AGHOL -21.574	ENJSA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

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	161,50	GG	-
BIMAS	515,00	GG	-
CIMSA	45,06	GG	-
EREGL	27,34	GG	-
PETKM	18,18	GG	-
TCELL	90,05	GG	-
FROTO	107,00	GG	-
TRGYO	70,65	GG	-
TUPRS	167,50	GG	-
THYAO	319,50	GG	-

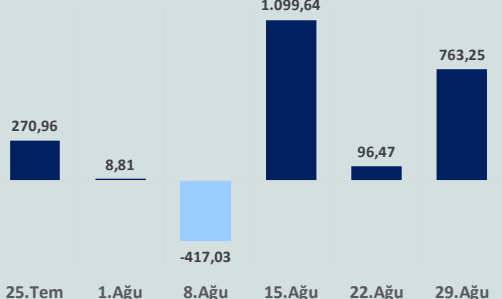
GG: Gözden Geçiriliyor

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\$



Barclays, Ağustos ayında TÜFE'nin, kısmen beklenenden yüksek gıda fiyatlarının etkisiyle yukarı yönlü bir sürpriz yaptığını belirterek, "Enflasyon verisine, GSYİH verilerindeki yukarı yönlü sürprize ve dünkü siyasi manşetlere rağmen Merkez Bankası'nın gevşeme planlarına devam etmesini bekliyoruz." değerlendirmesinde bulundu. Kurum, TCMB'nin Eylül ayı toplantısında 250 baz puan faiz indirimi beklediğini belirtti.

ABD'nin "Bej Kitap" raporunun eylül sayısında, bölgelerin çoğunda önceki rapor döneminden bu yana ekonomik faaliyetin çok az değiştiği veya hiç değişmediği, 4 bölgenin ise ılımlı bir büyüme kaydettiği belirtildi.

PMI veri akışı açısından yoğun bir gün oldu. Almanya'da Ağustos ayında hizmet sektörü PMI 49,3 ve bileşik PMI 50,5 değerini aldı. İngiltere'de hizmet sektörü PMI 54,2 ve bileşik PMI 53,5 oldu. Euro Bölgesi'nde hizmet sektörü PMI 50,5 ve bileşik PMI 51 olarak gerçekleşti.

Euro Bölgesi'nde üretici fiyat endeksi, Temmuz ayında beklentilerin üzerinde aylık %0,4 ve yıllık %0,2 arttı.

Perşembe

TÜİK verilerine göre mevsim etkisinden arındırılmış TÜFE, Ağustos ayında aylık %2,47 arttı.

TCMB verilerine göre 29 Ağustos haftasında brüt rezervler 178,4 milyar dolara yükseldi. Bir önceki hafta brüt rezervler 176,3 milyar dolar düzeyindeydi. Net rezervler ise 71,8 milyar dolardan 73,7 milyar dolara çıktı. Swap hariç net rezervler 54,7 milyar dolardan 56,9 milyar dolara yükseldi.

TCMB'nin Ağustos ayı Fiyat Gelişmeleri Raporu'nda, "Tüketici fiyatları ağustos ayında %2,04 yükselirken, yıllık enflasyon 0,57 puan düşüşle %32,95 olarak gerçekleşti. Aylık bazda gıda ve tütün fiyat artışları ile öne çıkan gruplar oldu. Bu dönemde, gıda fiyatları üzerinde olumsuz hava koşullarının etkisi hissedildi. Üretici fiyatları bu dönemde enerji, tütün ve gıda kalemleri öncülüğünde %2,48 ile yüksek bir oranda artış kaydetti ve üretici enflasyonu yıllık bazda yükseldi. Bu görünüm altında, ağustos ayında tüketici fiyatları üzerinde gıda kaynaklı etkiler öne çıkarken, enflasyonun ana eğiliminin yavaşladığı gözlemlendi." ifadeleri yer aldı.

ABD Başkanı Donald Trump, ABD-Japonya Ticaret Anlaşması'nı resmi olarak yürürlüğe koyan kararnameye imza attı. Anlaşma kapsamında, ABD'ye giren neredeyse tüm Japon ürünlerine %15 oranında temel gümrük vergisi uygulanacağı kaydedilen kararnamede, otomobiller, otomobil parçaları, havacılık ürünleri, jenerik ilaçlar ve doğal kaynaklar için sektörlere özgü düzenlemeler olacağı aktarıldı. Kararnamede, Japonya'nın ABD'den pirinç alımlarını %75 artıracığı, mısır, soya, gübre, biyoyakıt gibi tarım ürünleri ve enerji ürünlerini yılda 8 milyar dolar tutarında ithal edeceği, ABD'de üretilen ve güvenlik sertifikalı araçları ek test olmadan satışa kabul edeceği ve ABD'den ticari uçak ve savunma ekipmanı satın alacağı bildirildi. Ayrıca Japonya, ABD'ye 550 milyar dolarlık yatırım yapmayı kabul etti.

ABD'de dış ticaret açığı, Ağustos ayında aylık %32,5 artışla 78,3 milyar dolara yükseldi. ABD'de ISM hizmet sektörü PMI, Ağustos ayında aylık 1,9 puan artarak 52 değerine yükseldi. S&P Global hizmet sektörü PMI, Ağustos ayında aylık 1,2 puan azalışla 54,5'e değerine düşerken imalat ve hizmet sektörlerini kapsayan bileşik PMI da 0,5 puan azalarak 54,6 oldu. ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 30 Ağustos ile biten haftada bir önceki haftaya göre 8 bin kişi artışla 237 bine yükseldi.

Cuma

Goldman Sachs, TCMB'nin 11 Eylül'de gerçekleştireceği toplantıda faiz indirimi beklentisini 350 baz puanından 200 baz puana indirdi. Banka değerlendirmesinde, "İkinci çeyrek GSYH büyümesi, zayıf iç talebe rağmen beklentileri fazlasıyla aştı. Aynı zamanda Ağustos enflasyonu tahminlerin üzerinde gerçekleşti. Bu gelişmeler ışığında TCMB'nin önceki toplantıya kıyasla daha ılımlı bir faiz indirimi yapmasını bekliyoruz" ifadelerine yer verildi.

ING analistleri, Para Politikası Kurulu'nun (PPK) perşembe günü gerçekleşecek toplantısında politika faizinin 200 baz puan düşürülerek %41'e çekileceği öngörüsünde bulundu. Raporda, Ağustos ayında enflasyonun beklentileri aşması ve politik gelişmelerin karar sürecini karmaşık hale getirdiği belirtildi.

ABD'de tarım dışı istihdam, Ağustos ayında beklentilerin altında 22 bin arttı. Beklenti 75 bin artış olması yönündeydi. İşsizlik oranı %4,3'e yükselerek 2021'den bu yana en yüksek seviyeye çıktı. Ortalama saatlik ücretler aylık %0,3 ve yıllık %3,7 arttı.

Almanya'da fabrika siparişleri, Temmuz ayında aylık %2,9 ve yıllık %3,4 azaldı. Piyasa beklentisi aylık %0,5 artacağı, yıllık %0,6 azalacağı yönündeydi.

İngiltere'de perakende satışlar, Temmuz ayında aylık %0,6 ve yıllık %1,1 arttı.

Euro Bölgesi ekonomisi, 2025 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0,1 büyürken bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %1,5 büyüdü.

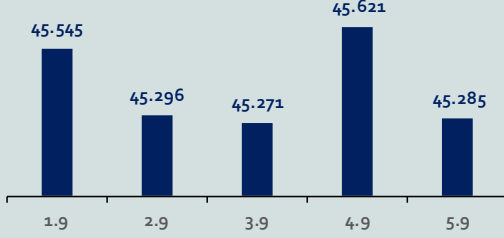
Haftanın son işlem gününe %0,47 artışla başlamasına rağmen seans içinde 10.727-10.962 aralığında karışık bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %0,92 kayıpla 10.729,49 puandan günü tamamladı. Küresel piyasalarda karışık bir seyir izleniyor. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi %40,78, 10 yıllık tahvil faizi %32,65 ve ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,070 seviyelerinden işlem görüyor. Brent tipi petrolün varil 65,26 dolardan, altının onsu 3.587,39 dolardan, gramı ise 4.758,33 liradan alıcı buluyor.

Bizim Haftalık

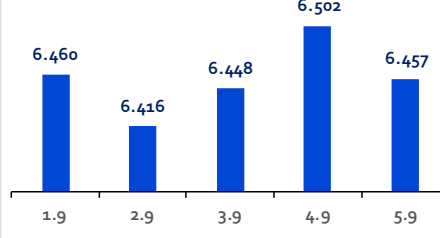
Haftalık Bülten

Periyodik Raporlar

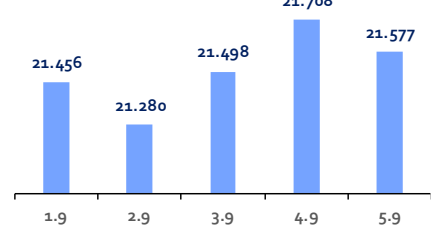
ABD-DOW JONES



ABD-S&P500



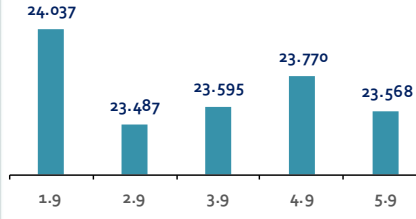
ABD-NASDAQ



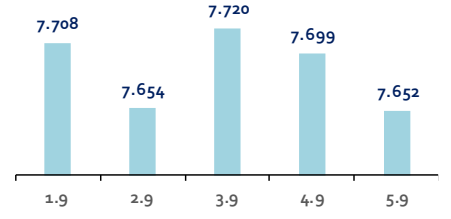
İngiltere-FTSE-100



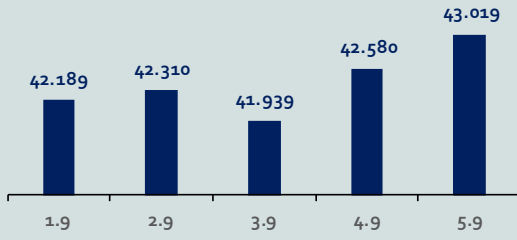
Almanya-DAX



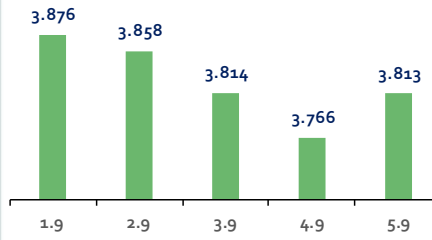
Fransa-CAC40



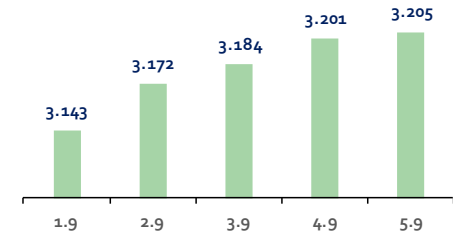
Japonya-NIKKEI



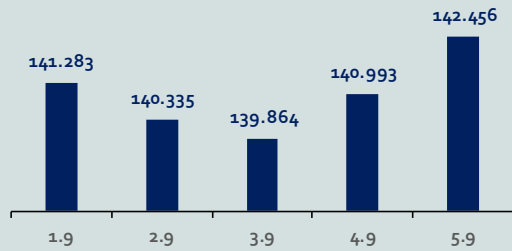
Çin-SSEC



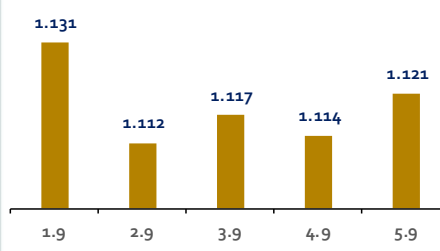
G. Kore-KOSPI



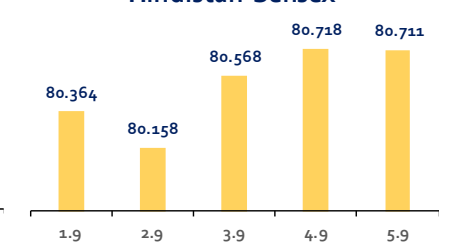
Brezilya-Bovespa



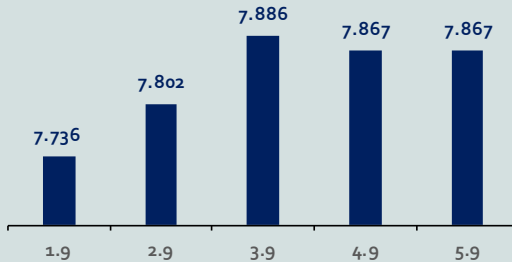
Rusya-RTSI



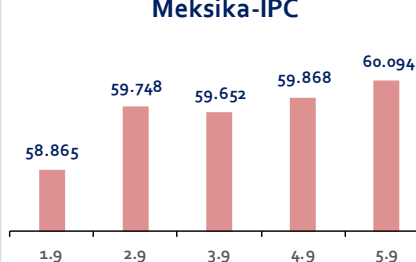
Hindistan-Sensex



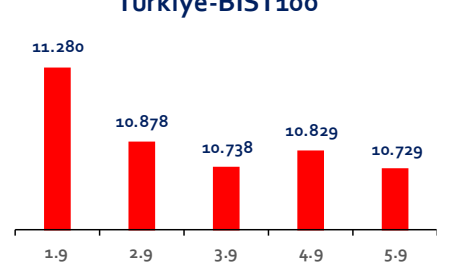
Endonezya-IDX



Meksika-IPC



Türkiye-BİST100



Bizim Haftalık

Gelişmiş Ülke Endeksleri Getirileri

Haftalık

ABD-Dow Jones	-0,6%
ABD-S&P500	-0,1%
ABD-NASDAQ	0,6%
İngiltere-FTSE100	0,1%
Almanya-DAX	-1,4%
Fransa-CAC40	-0,7%
Japonya-Nikkei	0,7%
G.Kore-KOSPI	0,6%

Aylık

ABD-Dow Jones	2,7%
ABD-S&P500	2,5%
ABD-NASDAQ	3,2%
İngiltere-FTSE100	0,6%
Almanya-DAX	-1,2%
Fransa-CAC40	0,4%
Japonya-Nikkei	6,1%
G.Kore-KOSPI	0,2%

3 Aylık

ABD-Dow Jones	5,9%
ABD-S&P500	7,6%
ABD-NASDAQ	10,5%
İngiltere-FTSE100	4,1%
Almanya-DAX	-3,0%
Fransa-CAC40	-2,0%
Japonya-Nikkei	14,0%
G.Kore-KOSPI	14,0%

Yıl Başından Bu Yana

ABD-Dow Jones	6,4%
ABD-S&P500	9,8%
ABD-NASDAQ	11,7%
İngiltere-FTSE100	12,6%
Almanya-DAX	18,4%
Fransa-CAC40	3,7%
Japonya-Nikkei	7,8%
G.Kore-KOSPI	33,6%

Yıllık

ABD-Dow Jones	12,2%
ABD-S&P500	19,4%
ABD-NASDAQ	29,3%
İngiltere-FTSE100	12,5%
Almanya-DAX	28,8%
Fransa-CAC40	4,1%
Japonya-Nikkei	18,2%
G.Kore-KOSPI	26,0%

Gelişmekte Olan Ülke Endeksleri Getirileri

Haftalık

Çin-SSEC	-1,2%
Brezilya-Bovespa	0,7%
Rusya-RTSI	-1,4%
Hindistan-Sensex	1,1%
Endonezya-IDX	0,5%
Meksika-IPC	2,4%
BİST100	-4,9%

Aylık

Çin-SSEC	5,4%
Brezilya-Bovespa	7,0%
Rusya-RTSI	2,3%
Hindistan-Sensex	0,0%
Endonezya-IDX	4,7%
Meksika-IPC	5,3%
BİST100	-1,1%

3 Aylık

Çin-SSEC	12,6%
Brezilya-Bovespa	4,7%
Rusya-RTSI	1,1%
Hindistan-Sensex	-1,8%
Endonezya-IDX	10,6%
Meksika-IPC	3,5%
BİST100	13,1%

Yıl Başından Bu Yana

Çin-SSEC	13,7%
Brezilya-Bovespa	18,4%
Rusya-RTSI	25,5%
Hindistan-Sensex	3,2%
Endonezya-IDX	11,1%
Meksika-IPC	21,4%
BİST100	9,1%

Yıllık

Çin-SSEC	37,8%
Brezilya-Bovespa	5,9%
Rusya-RTSI	21,8%
Hindistan-Sensex	-0,6%
Endonezya-IDX	2,5%
Meksika-IPC	17,6%
BİST100	9,8%

Bizim Haftalık

Doların GOÜ Para Birimleri Karşısındaki Değişimi

Haftalık

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

Aylık

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

3 Aylık

USD/TRY	1,5%
USD/RUB	3,0%
USD/ZAR	-1,0%
USD/BRL	-2,6%
USD/INR	2,8%
USD/MXN	-2,2%
USD/MYR	-0,1%
USD/CNY	-0,7%

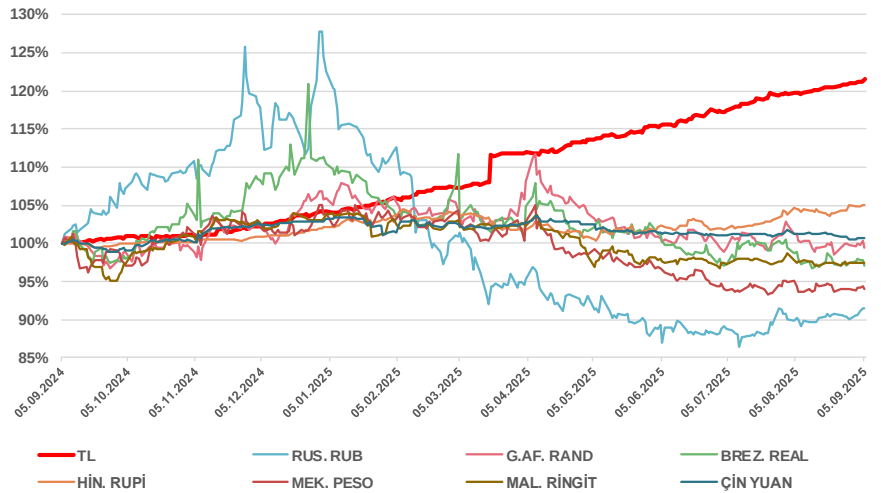
Yıl Başından Bu Yana

USD/TRY	16,6%
USD/RUB	-28,4%
USD/ZAR	-6,9%
USD/BRL	-12,4%
USD/INR	3,0%
USD/MXN	-10,5%
USD/MYR	-5,5%
USD/CNY	-2,1%

Yıllık

USD/TRY	21,5%
USD/RUB	-8,5%
USD/ZAR	-0,6%
USD/BRL	-2,9%
USD/INR	4,9%
USD/MXN	-5,9%
USD/MYR	-2,6%
USD/CNY	0,7%

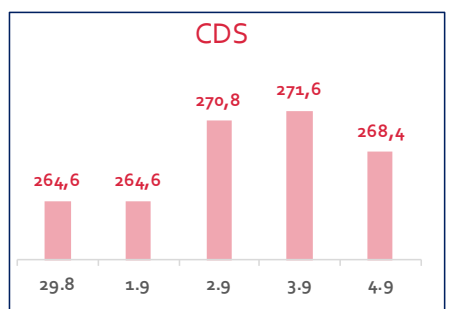
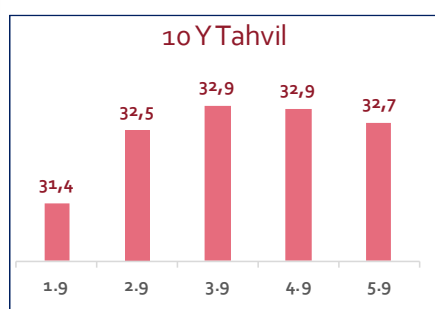
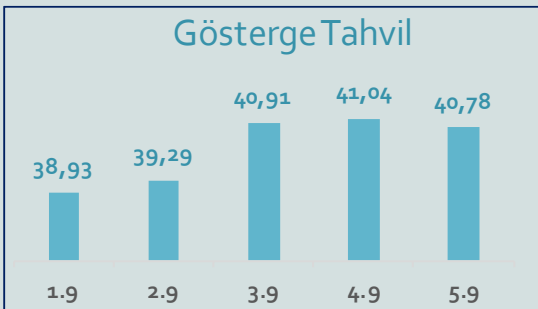
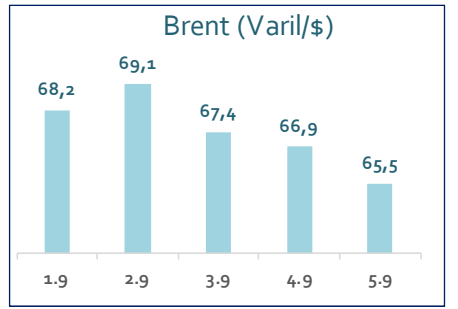
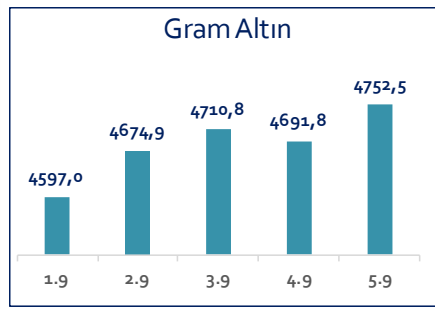
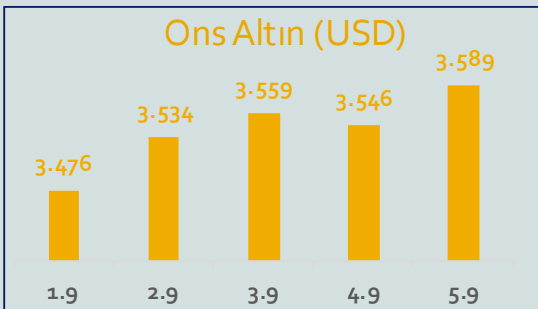
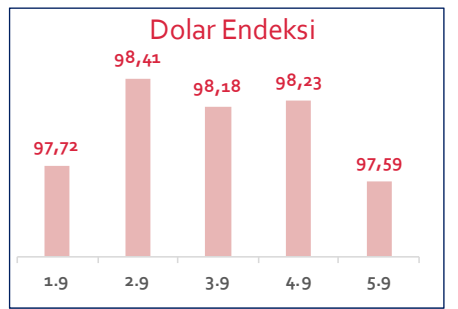
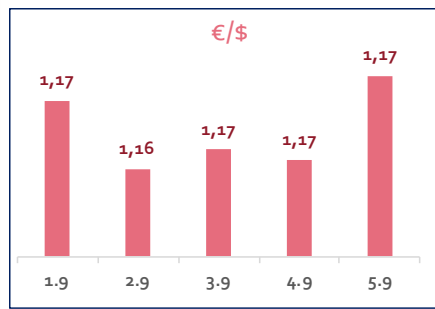
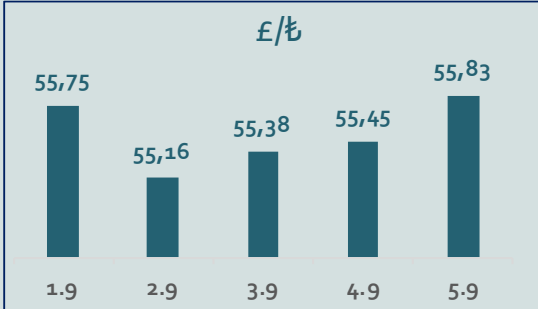
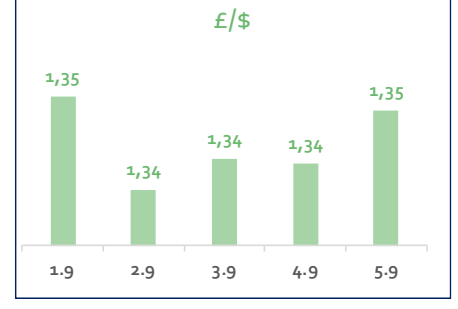
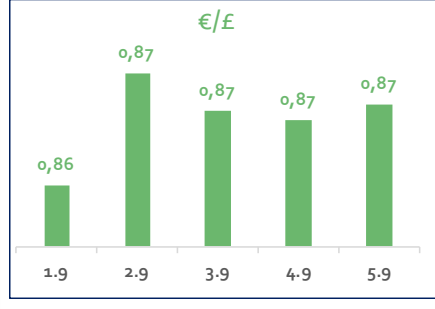
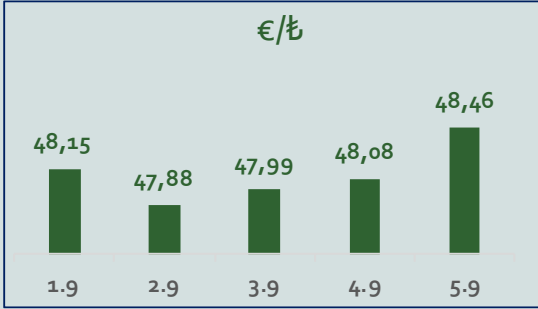
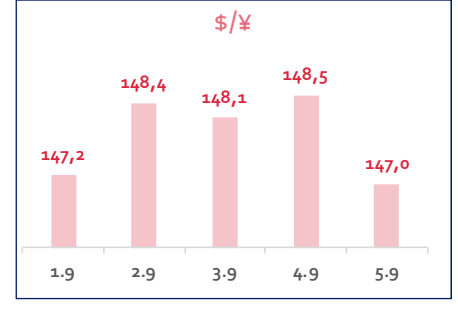
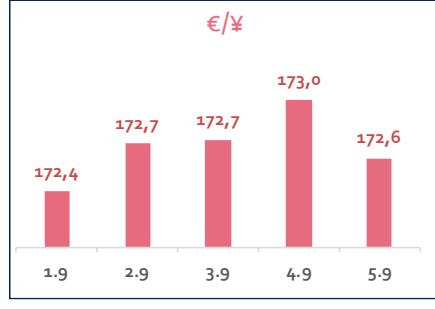
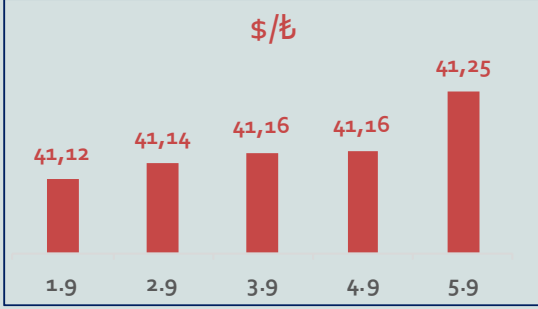
Doların EM Para Birimleri Karşısında Seyri



Bizim Haftalık

Haftalık Bülten

Periyodik Raporlar



Bizim Haftalık

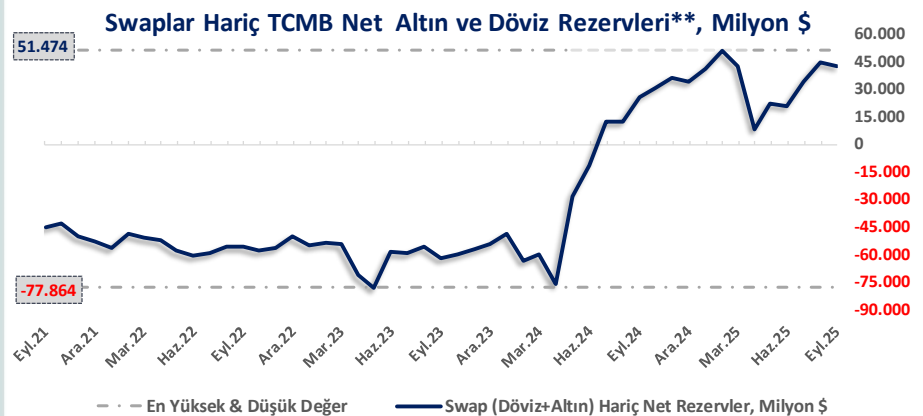
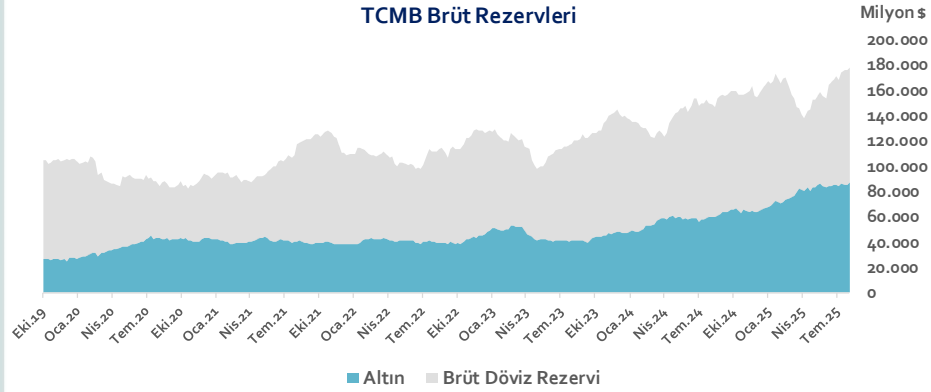
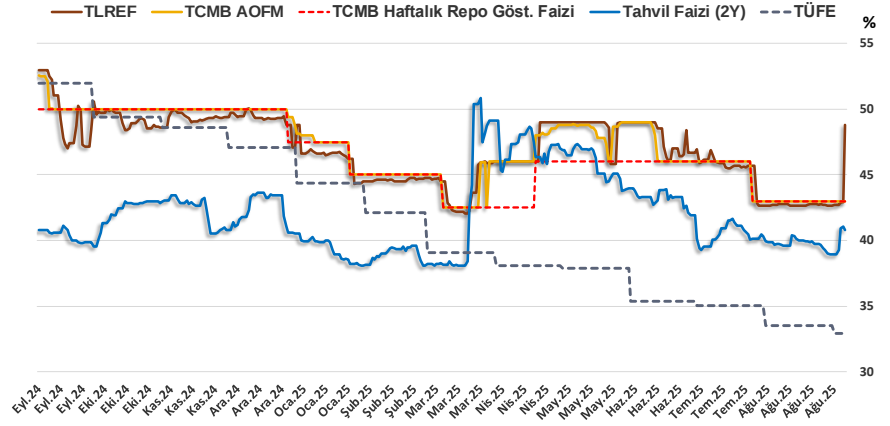
5.09.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	43,00	0	0	-450	-700
TLREF	48,78	611	598	-2	-421
Tahvil Faizi (2Y)	40,78	185	103	22	0
TCMB AOFM	43,00	0	0	-513	-959
TÜFE	32,95	-57	-57	-1.143	-1.902

TCMB Brüt Rezervleri, Milyon \$		% Değişim				
	29.08.2025	Pay	Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Altın	87.326	49,0%	2,5%	3,9%	35,8%	45,4%
Brüt Döviz Rez.	91.031	51,0%	-0,1%	7,2%	0,3%	1,9%
Toplam	178.357	100%	1,2%	5,5%	15,0%	19,4%

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

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

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



Bizim Haftalık

Değişim (Baz Puan)					
29.08.2025	Kapanış (%)	Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
İhtiyaç Kredisi	65,83	-40	209	-425	-641
Konut Kredisi	39,56	-47	-181	-131	-392
Taşıt Kredisi	39,62	-256	-229	72	-1.020
Tüketici Kredisi	62,58	-76	111	-252	-692
TL Mevduat	50,49	8	-91	-519	-480

Kaynak: TCMB

Diğer Raporlar için TIKLAYINIZ.

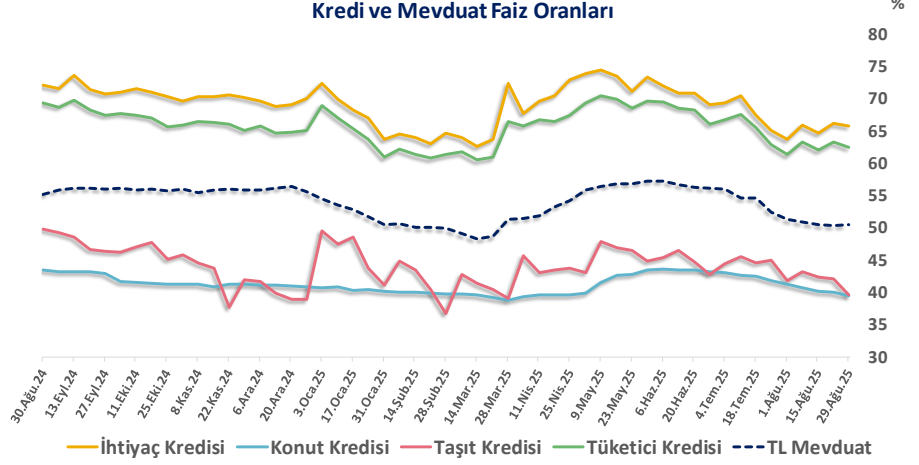
[Haftalık Piyasa Takvimi](#)

[BİST Veri Bankası](#)

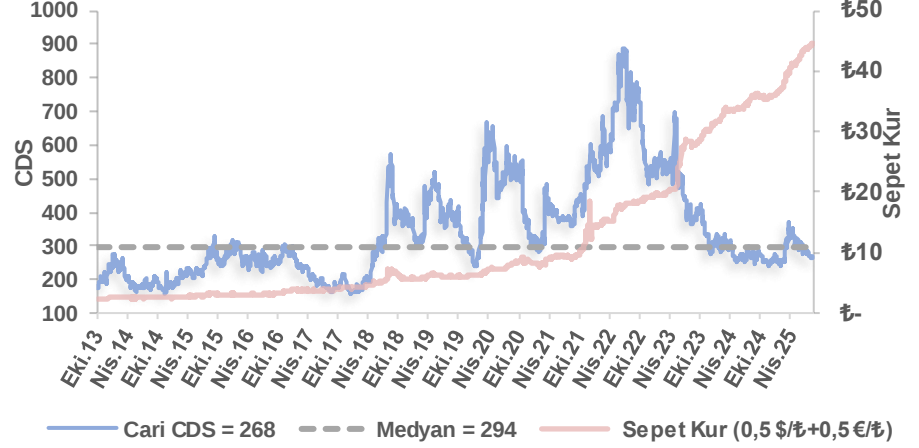
[Şirket Karları](#)

[Strateji Raporu](#)

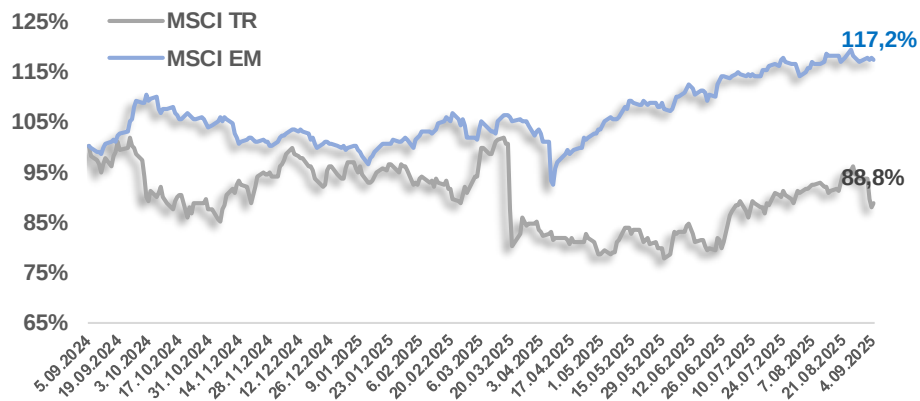
Kredi ve Mevduat Faiz Oranları



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 paylaşmaması 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.