

5.09.2025

Öne Çıkanlar

ABD’de dün açıklanan ADP özel sektör istihdamı ve haftalık işsizlik başvuruları, işgücü piyasasının zayıfladığına ilişkin görüşü pekiştirdi. Bu çerçevede, bugün açıklanacak ağustos ayı tarım dışı istihdam verisinin de Fed’in Eylül toplantısında faiz indirimine gitme olasılığını güçlendirmesi bekleniyor. ABD’de işsizlik maaşı başvuruları Haziran’dan beri en yüksek seviyeye yükseldi. Mevcut durumda piyasa fiyatlamaları eylül ayında 25 baz puan ve yılsonuna kadar en az iki indirim daha ima ediyor. Bu beklentiler ile 2-yıllık ABD tahvili son bir yılın en düşük seviyesine geriledi, S&P 500 rekor seviyelere yükseldi. **S&P 500** %0,83, **Nasdaq** %0,98, ve **Euro Stoxx 50** %0,41 artışla günü kapadı. **Altın** düzeltme hareketine devam ederken spot 3,550 dolar civarında işlem görüyor. **Brent** petrolde dün düşüş 67 dolar seviyesinin altına doğru devam etti.

Yurtiçinde ağustos ayı mevsimsellikten arındırılmış çekirdek enflasyonun aşağı yönlü eğilimini koruması ve TCMB’nin enflasyonun ana eğiliminde yavaşlamanın devam ettiğini vurgulaması, faiz indirimlerinin devamına ilişkin beklentileri destekliyor. TCMB’nin temmuz toplantısında 300 baz puan ile başlattığı faiz indirim döngüsünün 11 Eylül toplantısında 150-250 baz puan ile devam etmesi bekleniyor. 29 Ağustos itibari ile, TCMB’nin brüt rezervleri 178 milyar dolar ile rekor seviyeye ulaştı; swap hariç net rezervler 56,8 milyar dolara yükseldi. 3 Eylül itibarıyla TCMB’nin günlük bilanço verilerine göre, bu hafta yaşanan iç politik gelişmeler sonrasında swap hariç net rezervlerde iki günde yaklaşık 5 milyar dolar düşüş olduğu hesaplanıyor.

Bugün gözler ağustos ayı tarım-dışı istihdam ve saatlik kazanç verilerinde olacak. Euro Bölgesi’nde 2.çeyrek GSYH büyüme ve yurtiçinde ağustos ayı Hazine nakit dengesi verilerini izliyoruz. Gelecek hafta, 8 Eylül’de açıklanması beklenen Orta Vadeli Program ve 11 Eylül’de PPK toplantısı öne çıkıyor.

TCMB, ağustos ayında tüketici fiyatları üzerinde gıda kaynaklı etkilerin öne çıktığını, enflasyonun ana eğiliminin yavaşladığını belirtti. TCMB, aylık değerlendirme raporunda, gıda fiyatları üzerinde olumsuz hava koşullarının etkisinin hissedildiğini; hizmet enflasyonun – özellikle talep koşullarına duyarlı kalemlerde - bir önceki aya kıyasla yavaşladığını; ve temel mal enflasyonunda olumlu seyir devam ettiğini vurguladı. TCMB’nin raporda yer verdiği analizler, ağustosta enflasyonda aşağı yönlü ana eğilimin devam ettiğine işaret etti.

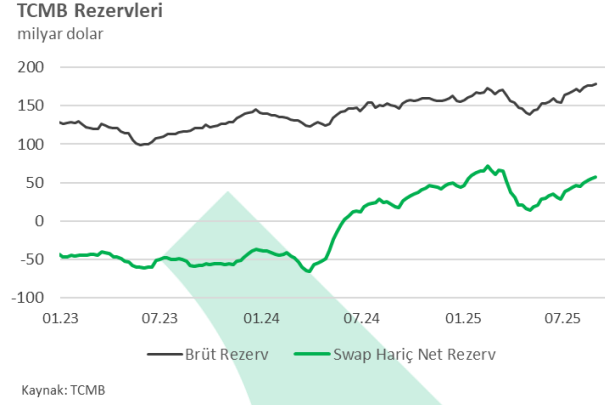
TÜİK hesaplarına göre, ağustos ayında mevsimsellikten arındırılmış tüketici fiyatları %2.47 arttı. Gıda, içecek, enerji ve altın kalemlerini dışlayan Çekirdek (TÜFE C) endeks ise mevsimsellikten arındırıldığında %1,84 ile sınırlı bir aylık artış kaydetti. Çekirdek enflasyonda mevsimsellikten arındırılmış aylık artışın %2’nin altına sarkmış olması ve Ekim 2021’den beri en düşük seviyeye işaret etmesi, enflasyon görünümü açısından olumlu sinyaller içeriyor.

TCMB Başkanı Karahan da bugün verdiği röportajda talep koşullarının dezenflasyona destek vermeye devam ettiğini, tahmin performansı daha iyi olan medyan enflasyonun yıllıklandırılmış olarak %24’e karşılık geldiğini belirtti.

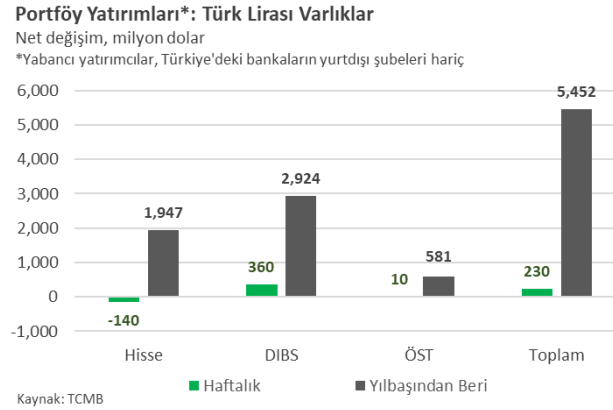
Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%			
BIST 100	10.829	0,85			
BIST Banka	14.942	2,61			
BIST Sınai	14.365	0,63			
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%			
XU030 Ekim	12.381	0,19			
XU030 Aralık	13.047	0,27			
Dolar/TL Eylül	42,16	0,00			
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%			
Dolar/TL	41,21	0,00			
Euro/TL	47,88	0,08			
TLREF	42,90%	-0,02			
2 Yıllık Tahvil	41,04%	0,32			
10 Yıllık Tahvil	32,87%	-0,12			
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%			
DOW JONES	45.613	0,76			
S&P 500	6.501	0,82			
NASDAQ	23.630	0,92			
DAX	23.770	0,74			
Pariteler	Son	Gün. Değ.%			
EUR/USD	1,1649	-0,11			
USD/JPY	148,52	0,28			
GBP/USD	1,3434	-0,07			
DX	98,31	0,00			
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%			
Altın (Ons)	3.544	-0,44			
Gümüş (Ons)	40,70	-1,21			
Brent	66,85	-0,64			
Makroekonomik Veriler					
04-Eyl-25		Gerç.	Bek.	Önc.	
TR	REER	Ağu	69.8		69.3
AB	Perakende Satış	Ağu	-0.5%	-0.3%	0.3%
ABD	ADP İstihdam Değ.	Ağu	54K	73K	106K
ABD	İşsizlik Başvuruları		237K	230K	229K
ABD	Dış Ticaret Deng.	Tem	-78.3mlr	-77.7mlr	-60.2mlr
ABD	Hizmet PMI	Ağu	54.5	55.4	55.7
ABD	ISM Hizmet PMI	Ağu	52.0	50.9	50.1
ABD	ISM Hizmet Fiyatı	Ağu	69.2	69.5	69.9
05-Eyl-25		Saat	Bek.	Önc.	
ALM	Fabrika Siparişleri	Tem	09:00	0.5%	-1.0%
AB	GSYH, çeyrekse	2Ç	12:00	0.1%	0.6%
ABD	Tarım-dışı İstihdam	Ağu	15:30	75K	73K
ABD	İşsizlik Oranı	Ağu	15:30	4.3%	4.2%
ABD	Saatlik Kazanç	Ağu	15:30	0.3%	0.3%

TCMB Rezervleri, 29 Ağustos haftasında 2 milyar dolar artışla 178,4 milyar dolar ile rekor seviyeye yükseldi. Brüt rezervler, Mayıs 2023'ten beri kademeli olarak artarak 98,5 milyar dolardan 14 Mart 2025 tarihinde 171,1 milyar dolara yükselmiş; yurtiçi ve küresel gelişmelerin etkisi ile Mayıs başında 138,5 milyar dolara kadar gerilemişti. Böylece, brüt rezervler son dört ayda 39,8 milyar dolar artış kaydetti. **Net uluslararası rezerv**, 29 Temmuz haftasında 1,9 milyar dolar artışla 73,6 milyar dolara ulaştı. **Swap hariç net rezervler** ise, 29 Ağustos haftasında 2,1 milyar dolar artışla 56,8 milyar dolar oldu; son dört ayda 43 milyar dolar iyileşme gösterdi.

Bu hafta yaşanan iç politik gelişmeler sonrasında ise döviz talebini dengelemek amacıyla TCMB rezervlerinde düşüş gözlemleniyor. Günlük TCMB Bilanço verilerine göre, swap hariç net rezervler 2 ve 3 Eylül tarihlerinde toplam 5,1 milyar dolar düşüş gerçekleşti.



Yurtdışında yerleşik kişilerin net pozisyonları, 29 Ağustos haftasında devlet tahvillerinde 733 milyon dolar artarken, hisse senetlerinde 140 milyon dolar azaldı. Türkiye'deki bankaların yurtdışı şubeleri dışarıda bırakıldığında ise, yabancı yatırımcıların devlet tahvili pozisyonlarında 29 Ağustos haftasında 360 milyon dolar artış oldu. Yılbaşından beri, yabancı yatırımcıların hisse senedi pozisyonlarında net 1,9 milyar dolar, devlet tahvili pozisyonlarında net 2,9 milyar dolar ve özel sektör tahvillerinde net 581 milyon dolar olmak üzere, toplam 5,5 milyar dolar artış gerçekleşti.



Yurtiçi yerleşiklerin YP mevduatları, 29 Ağustos haftasında 3,6 milyar dolar düşüşle 193,3 milyar dolara geriledi. Bu düşüşte tüzel YP mevduatlarındaki değişim etkili oldu. Parite ve fiyat etkisinden arındırılmış verilere göre, 29 Ağustos haftasında tüzel kişilerin YP mevduatları 4,3 milyar dolar düşerken, gerçek kişilerin YP mevduatları 205 milyon dolar arttı.

Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

ABD borsaları, zayıf ADP istihdam verileri ve beklentilerin üzerinde gelen işsizlik başvurularının Fed'in 17 Eylül'de faiz indirimi ihtimalini güçlendirmesiyle yükselerek rekor seviyelere yaklaştı; Dow Jones ve S&P 500 %0,8, Nasdaq %0,9 değer kazandı. ADP istihdam verisi sonrasında FedWatch'ta faiz indirimi olasılığı %97'ye yükseldi. 10 yıllık tahvil getirisi %4,17'ye gerileyerek Mayıs başından bu yana en düşük seviyesini gördü. Teknoloji hisseleri yükselişe öncülük ederken Amazon %4'ten fazla, Broadcom, Meta ve Tesla %1'in üzerinde artış kaydetti; Microsoft, Apple, Nvidia ve Alphabet de pozitif seyretti. Öte yandan Salesforce, beklentinin üzerinde çeyreklik sonuç açıklamasına rağmen zayıf gelecek öngörüsü nedeniyle %5 düşerken, Hewlett Packard Enterprise güçlü bilançosunun etkisiyle yaklaşık %2 yükseldi. Bugün saat 15:30'da ABD Tarım Dışı istihdam rakamları sonrasında da pozitif havanın devamı bekleniyor.

Borsa İstanbul, iki günlük yüzde 5'lik değer kaybının ardından dün %1'e yakın bir tepki yükselişi gerçekleştirdi. Son iki günde en fazla değer kaybeden sektörlerin, dükkü en güçlü yükselişi sergileyen sektörler arasında yer alması, piyasanın aşırı satım bölgesinden kaynaklanan bir tepki verdiğine işaret ediyor. BIST100'de 11.000 seviyesine doğru yaşanacak tepkilerin satışlarla karşılanmasını beklemeye devam ederken, **10.785 desteğinin kırılması halinde aşırı satım kaynaklı tepkinin sona ermesini ve 10.560 ile 10.270 seviyelerindeki desteklerde dengelenme arayışının sürmesini öngörüyoruz.** Borsa İstanbul'da yükselişlerde geri kalan ancak bu hafta yaşanan düşüşte endeksle paralel düşen, aşırı satım bölgesinde bulunan hisselerle günlük hisse önerilerimizde yer verdik.

Günlük Hisse Fikirleri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
AKSEN	36,88	36,28 -37,16	38,64 -39,24	35,56
MGROS	460,75	456,5 -460,5	468,75 -473	449,25
PGSUS	231,10	229,5 -231,3	234,8 -236,5	224,10
SAHOL	87,50	86,4 -87,15	89 -90,1	84,70

BIST100 ve VIOP Teknik Analiz Bültenimiz için [tıklayınız.](#)

İkinci çeyrekte finansal giderleri nedeniyle beklentileri karşılayamayan ancak yıl sonu beklentilerini koruyan **Migros** %13,2, yıl içinde zirve seviyesinden başlayan kâr realizasyonu son haber akışıyla derinleşen **Aksa Enerji** %11,31, MSCI endeksinden çıkışıyla Pegasus **%8,6** ve Akbank'taki düşüşün etkisiyle endeksin gerisinde kalan **Sabancı Holding** %8,6 son bir ayda endeksin üzerinde değer kaybetmiştir, bu hisselerde günlük bazda tepki hareketleri görülebilir.

Şirket Haberleri

EKGYO: Muğla Bodrum Ortakent 1. Etap Arsa Satışı Karşılıklı Gelir Paylaşımı İş'i'nin sözleşmesi TORKAM İnş. ve Yat. A.Ş. ile imzalanmış olup, ASKSTG 4.150.000.000 TL, Şirket Payı Gelir Oranı %40 ve ASKŞPTG 1.660.000.000 TL olarak belirlenmiştir.

YEOTK: Metgün Enerji Yatırımları A.Ş. tarafından Kırklareli'nde kurulması planlanan 70 MW kapasiteli Elmacık Rüzgar Enerji Santrali'nin elektrifikasyon ve otomasyon işlerinin yapımı için 4.800.000 USD bedelli sözleşme imzalamıştır. Ayrıca, Enerjisa Enerji Üretim A.Ş. ile Muğla'da kurulması planlanan 96 MW kapasiteli Arturna Rüzgar Enerji Santrali'nin elektrifikasyon ve otomasyon işlerinin yapımı için 5.306.471,06 USD bedelli sözleşme imzalanmıştır.

TEHOL: Barikat İnternet Güvenliği Bilişim Ticaret A.Ş.'nin 100.000.000 TL'den 500.000.000 TL'ye çıkarılacak sermaye artırımına 276.000.000 TL tutarında iştirak edilmesine karar vermiş olup, bu işlem sonucunda Barikat'taki pay oranı %39,5'ten %63,1'e yükselerek Barikat bağlı ortaklık haline gelecektir.

CWENE: Yurt içinde yerleşik bir müşteri ile 1.880.000 USD (KDV hariç 77.250.704 TL) tutarında güneş enerjisi paneli satışı sözleşmesi imzalamış olup, teslimatların 2025 yılının dördüncü çeyreği sonuna kadar tamamlanması planlanmaktadır.

AKFYE: Bağlı ortaklık Korda Enerji'nin Denizli'deki hibrit GES ve RES kapasite artış projelerinin kalan kısımlarının da 04.09.2025 tarihi itibarıyla geçici kabulü yapılarak faaliyete geçmesiyle birlikte, toplam kurulu gücümüz 808 MW'a ulaşmış olup, devam eden yatırımların tamamlanmasıyla 2025 sonunda yaklaşık 887 MW kapasiteye ulaşılması hedeflenmektedir.

Yasal Uyarı

“Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan **Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları** sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz **Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri** üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler **yatırım danışmanlığı kapsamında değildir**. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak **kişiyeye özel** sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan **Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.**”

Gökhan Uskuay

Araştırma Direktörü

arastirma@destekyatirim.com