

8.09.2025

Öne Çıkanlar

Cuma günü ABD’de beklentilerin altında kalan tarım dışı istihdam verisi, işgücü piyasasına ilişkin geçen hafta boyunca gelen zayıf verileri teyit ederken, Eylül’de bir faiz indirimi neredeyse kesinleşti. Bu verilerden sonra piyasa fiyatlamaları, 16-17 Eylül tarihlerinde FOMC toplantısında 25 baz puan indirimine işaret ederken, yılın geri kalan iki toplantısında da 25’er baz puan indirim olasılığını güçlü görüyor. ABD 10-yıllık tahvil faizi son beş ayın en düşük seviyesi olan %4,07’ye geriledi. Diğer taraftan, ABD ekonomisine ilişkin yavaşlama sinyalleri borsaları olumsuz yansıdı. S&P 500 rekor seviyelere yükseldi. Cuma günü **S&P 500 %0,32**, **Dow Jones %0,48** ve **Euro Stoxx 50 %0,53** düştü; Nasdaq yatay seyretti. Spot **Altın** yeni bir rekor ile 3,600 seviyesine değdi. Düşüş eğilimi devam eden **Brent** petrol 65,5 dolar ile son üç ayın en düşük seviyelerine geriledi. **EURUSD** ise 1,1700 seviyesinin üzerinde seyreliyor.

2026-2028 Orta Vadeli Programı (OVP) dün gece Resmi Gazete’de yayınlandı.

Bu sabah Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz’ın OVP’ye ilişkin basın açıklamasını izleyeceğiz. GSYH büyüme hedeflerinin geçen yıla kıyasla daha ılımlı olması, enflasyonla mücadele açısından destekleyici olarak değerlendirilirken, enflasyon hedefleri piyasa beklentilerinden iyimser kalmaya devam ediyor. Geçen hafta beklentilerin üzerinde gelen Ağustos manşet enflasyon faiz indirim miktarına ilişkin tahminleri bir miktar törpülerken, enflasyonun ana eğiliminde iyileşmenin devam etmesi ile bu hafta TCMB’nin politika faizini 200 baz puan indirimle %41 seviyesine çekmesi bekleniyor. Diğer taraftan, geçen hafta CHP İstanbul İl Kongresine yönelik ara mahkeme kararı ile başlayan iç politik belirsizlik bu hafta da gündemde yer bulabilir.

Bu hafta yurtiçinde yoğun bir veri takvimi var: Pazartesi ve Salı günleri Hazine ihalelerini, Çarşamba Temmuz ayı sanayi üretimi, perşembe perakende satışlar ve TCMB faiz kararı, ve cuma günü cari işlemler dengesi ve piyasa katılımcıları anketini takip ediyoruz.

2026 -2028 Orta Vadeli Program Resmi Gazete’de yayınlandı. Bu programa göre,

- 2025 yılında %3,3 büyüyeceği tahmin edilen Türkiye ekonomisinin, 2026 yılında %3,8, 2027 yılında %4,3 ve 2028 yılında %5,0 büyümesi hedefleniyor. Geçen yıl açıklanan OVP ile karşılaştırıldığında, büyüme hedeflerinin daha ılımlı olduğu gözleniyor.
- Yıllık enflasyonun 2025 yılsonunda %28,5’e gerileyeceği tahmin edilirken, 2026 ve 2027 yılsonları için enflasyon hedefleri -TCMB’nin son Enflasyon Raporu ile uyumlu olarak- sırasıyla %16 ve %9 olarak teyit edildi. 2028 yılsonu hedefi ise %8 olarak açıklandı.
- 2025 yılında Merkezi Yönetim bütçe açığının GSYH’ya oranının %3,6 olacağı tahmin edilirken, bütçe açığının 2026 yılında %3,5, 2027 yılında %3,1 ve 2028 yılında %2,8’e inmesi hedeflendi. Geçen yıl açıklanan OVP’de, 2025 yılında bütçe açığının GSYH’ya oranı %3,6 olarak hedeflenmişti.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	10.729	-0,92
BIST Banka	15.013	0,47
BIST Sınai	14.189	-1,23
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ekim	12.287	-0,65
XU030 Aralık	12.960	-0,02
Dolar/TL Eylül	42,14	-0,20
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	41,26	0,06
Euro/TL	48,37	0,11
TLREF	42,83%	0,00
2 Yıllık Tahvil	40,78%	-0,63
10 Yıllık Tahvil	32,65%	-0,67
Yurt Dışı Endeksler	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	45.401	-0,48
S&P 500	6.480	-0,34
NASDAQ	23.652	0,08
DAX	23.597	-0,73
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1713	-0,05
USD/JPY	148,18	0,02
GBP/USD	1,3497	-0,09
DXY	97,85	0,08
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	3.583	-0,10
Gümüş (Ons)	40,63	-0,93
Brent	66,11	1,00

Makroekonomik Veriler

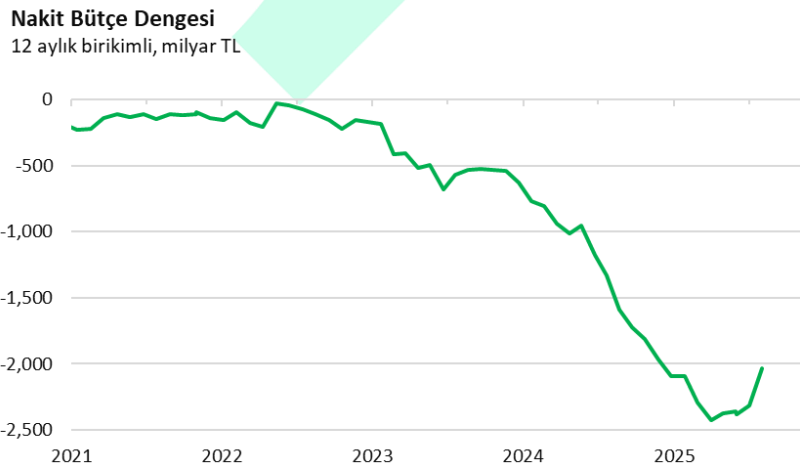
05-Eyl-25		Gerç.	Bek.	Önc.	
TR	Hazine Nakit Dengesi	Ağu	-84.2	-	-
ALM	Fabrika Siparişleri	Tem	-2.9%	0.5%	-1.0%
AB	GSYH, çeyrek	2Ç	0.1%	0.1%	0.6%
ABD	Tarım-dışı istihdam	Ağu	22K	75K	79K
ABD	İşsizlik Oranı	Ağu	4.3%	4.3%	4.2%
ABD	Saatlik Kazanç	Ağu	0.3%	0.3%	0.3%
08-Eyl-25		Saat	Bek.	Önc.	
TR	Hazine bonusu, 17 Haz 26 (9 ay)				
TR	TLREFK’ye endeksli kira sertifikası, 8 Eyl 27 (2 yıl)				
Çin	İhracat	Ağu	-	5.0%	7.2%
Çin	Dış Ticaret Dengesi	Ağu	-	750.0mlr	705.1mlr
ALM	Sanayi Üretimi	Tem	09:00	1.1%	-1.9%
ALM	Dış Ticaret Dengesi	Tem	09:00	15.7mlr	14.9mlr
AB	Sentix Yat. Güveni	Ağu	11:30	-2.2	-3.7
ABD	Enflasyon Bekl: 1 yıl s	Ağu	18:00	3.1%	3.1%

- Cari işlemler açığının GSYH'ya oranı, 2025 sonunda %1,4 tahmin edilirken, 2026 yılında %1,3 olarak öngörüldü.

Özetle, GSYH büyüme hedeflerinin geçen yıla kıyasla daha ılımlı olması, enflasyonla mücadele açısından destekleyici olarak değerlendirilirken, enflasyon hedefleri piyasa beklentilerinden iyimser kalmaya devam ediyor. 2026 yılında merkezi yönetim bütçe açığının milli gelire oranı, 2025 yılına benzer şekilde, %3,5 olarak hedeflenmekle birlikte, 2026 yılında hem faiz-dışı harcamalar hem vergi gelirlerinin artırılması ile bu hedefe ulaşılmasının planlanması dikkat çekiyor. Bir not olarak, 2026 yılında ortalama Dolar/TL kuru %18 artışla 46,6 seviyesinde öngörülüyor.

Orta Vadeli Program 2026-2028	2025GT	2026P	2027P	2028P
GSYH Büyüme Oranı	3.3%	3.8%	4.3%	5.0%
GSYH, milyar TL	62,179	77,257	89,406	101,397
GSYH, milyar dolar	1,569	1,658	1,763	1,886
Ortalama Dolar/TL	39.63	46.60	50.71	53.76
<i>Değişim</i>		18%	9%	6%
Enflasyon, Yıllonu	28.5%	16.0%	9.0%	8.0%
MY Bütçe Dengesi, GSYH'ya oran	-3.6%	-3.5%	-3.1%	-2.8%
MY Faiz Dışı Bütçe Dengesi, GSYH'ya oran	-0.3%	0.0%	0.3%	0.5%
MY Vergi Gelirleri, GSYH'ya oran	17.3%	17.8%	17.9%	18.0%
MY Faiz Dışı Harcamalar, GSYH'ya oran	20.3%	21.0%	20.6%	20.5%
AB Tanımlı Genel Devlet Borç Stoku, GSYH'ya oran	24.6%	24.7%	24.7%	24.2%
Cari İşlemler Dengesi, GSYH'ya oran	-1.4%	-1.3%	-1.2%	-1.0%
Cari İşlemler Dengesi, milyar dolar	-22.6	-22.3	-20.5	-18.5
İhracat, milyar dolar	273.8	282	294	308.5
<i>Değişim</i>		3.0%	4.3%	4.9%
İthalat, milyar dolar	367	378	393	410.5
<i>Değişim</i>		3.0%	4.0%	4.5%
Turizm Gelirleri	64.0	68.0	71.0	75.0
<i>Değişim</i>		6.3%	4.4%	5.6%

Ağustos ayında nakit bazlı bütçe dengesi iyileşme gösterdi. Nakit bazlı bütçe Ağustos ayında nakit bazlı bütçe 84,2 milyar TL fazla ve 249,7 milyar TL faiz dışı fazla verdi. Geçen yıl Ağustos ayında nakit bazlı bütçe 194,6 milyar TL açık ve 108,5 milyar TL faiz dışı fazla vermişti. Ağustos ayında nakit bazlı bütçe gelirleri yıllık %79 artış gösterirken, nakit bazlı harcamalar yıllık %26 arttı. Ocak-Ağustos nakit bazlı bütçe açığı bu 1.278 milyar TL ile geçen yılın aynı döneminin (1.335 milyar TL) altında gerçekleşti. Ağustos itibari ile, 12-aylık birikimli nakit bütçe açığı 2.036 milyar TL'ye geriledi.



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

Hazine, bugün 9 ay vadeli hazine bonusu ve 2 yıl vadeli TLREFK'ye endeksli kira sertifikası (doğrudan ihraç) ihraçları gerçekleştiriyor. Hazine, Eylül ayında toplam 255,7 milyar TL iç borç servisine karşılık 346,0 milyar TL iç borçlanma planlıyor. Yarın 2 yıl ve 5 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvili ihalelerin ardından, 16 Eylül'de 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli ve 10 yıl vadeli sabit kupon devlet tahvillerinin ihraçları ile Eylül ayı borçlanma programı tamamlanacak.

Yatırım Stratejimiz



Cuma günü ABD borsaları, rekor seviyelere taşıyan rallinin ardından yaşanan kar satışlarıyla endeksler geriledi; Dow Jones ve S&P 500 0,48% gerilerken Nasdaq 0,08% yatay pozitif kapanış gerçekleştirdi. Nvidia ve Microsoft hisse senetlerinde sert düşüşler görülürken Apple sınırlı kayıp yaşadı, Alphabet ve Tesla ise yükseliş kaydetti.

Borsa İstanbul geçtiğimiz haftayı %4,95 oranında kayıpla tamamladı. Haftalık performansa en olumsuz katkısı, %7,42 düşüş kaydeden Bankacılık endeksi sağladı. Bankacılığı, negatif performansı Metal Ana Sanayi endeksi takip etti. Öte yandan, haftanın pozitif ayrışan sektörleri arasında Finansal Kiralama ile Tekstil ve Deri endeksi yer alarak endekse sınırlı da olsa destek verdi. **BIST100 Endeksi'nin 11.600-11.500 aralığında düzeltmesini tamamladıktan sonra yeniden yukarı yönlü bir eğilime girmesini bekliyoruz.**

Günlük Hisse Fikirleri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
DOAS	175,60	174,1 -176,5	180,4 -181,9	167,90
VAKBN	27,12	26,78 -27,32	28,18 -28,5	25,70
EREGL	27,34	27 -27,68	28,7 -29,04	26,26
TCELL	90,05	89,45 -90,4	92 -92,65	86,65

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

Eylül ayının başından itibaren %9 gerileyen teknik düzeltmesini tamamladığını düşündüğümüz **Doğus Otomotiv'i**; Bankacılık endeksinde yer alan günlük destek seviyelerinde fiyatlanan **Vakıf Bank'ı**; Teknik düzeltmesini günlük destek seviyesinde tamamlayan **Erdemir'i**; Güçlü destek seviyesinde fiyatlanan ve tepki almasını beklediğimiz Turkcell'i günlük hisse önerilerimiz arasında değerlendiriyoruz.

Şirket Haberleri

BRKVY: Şirket, Akbank'ın 299 milyon TL anaparaya sahip tahsili gecikmiş alacak portföyü ihalesini kazandı. Devir işlemleri ve sözleşme süreci 5 Eylül 2025 itibarıyla tamamlandı.

EBEBK: Ağustos 2025'te satılan ürün adedi yıllık bazda %16 artışla 8,7 milyon adede ulaştı. Ocak-Ağustos döneminde toplam satış 67,9 milyon adetle geçen yılın üzerinde gerçekleşti.

EKGYO: Damla Kent Projesi planlanan takvime uygun olarak devam ediyor ve yeni imar planlarının projeye değer katacağı belirtildi. Şirket, yanıltıcı bilgi yayanlara karşı hukuki süreç başlatacağını açıkladı.

GLCVY: Akbank'ın 289,5 milyon TL anaparalı bireysel alacak portföyü ihalesini kazanarak devir işlemlerini tamamladı. Şirket, temlik sürecinin 5 Eylül 2025 itibarıyla sonuçlandığını duyurdu.

GSDHO: Yönetim Kurulu, bağlı ortaklığı GSD Shipping üzerinden bir kuru yük gemisi alımına karar verdi. Gemi alım sürecine ilişkin gerekli sözleşme ve işlemler yetkilendirilmiş durumda.

MARBL: Şirket, çeşitli bölgelerdeki maden ruhsatlarını operasyonel verimlilik ve maliyet optimizasyonu amacıyla terk etme kararı aldı. Bu adımın üretim kapasitesi veya müşteri taleplerini karşılamada olumsuz etkisi olmayacağı belirtildi.

METUR: Şirketin ticaret unvanı Blume Metal Kimya A.Ş. olarak değiştirildi. İşlem kodu 1 Ekim 2025'ten itibaren "BLUME" olacak.

PINSU: Rekabet Kurumu tarafından verilen idari para cezasının gerekçeli kararı şirkete tebliğ edildi. Erken ödeme indiriminden yararlanılarak cezanın 3,7 milyon TL tutarındaki kısmı ödendi.

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