

11.09.2025

Öne Çıkanlar

ABD'de üretici fiyatları beklentilerden aksine Ağustos'ta %0,1 düşüş gösterdi. Beklenti %0,3 artış yönündeydi. Böylece, yıllık üretici enflasyonu temmuzda %3,1'den ağustosta %2,6'ya geriledi. Benzer şekilde, enerji ve gıda hariç üretici fiyatları da aylık bazda %0,1 geriledi. Zayıf üretici fiyatları, bugün açıklanacak tüketici enflasyon verisinin de dezenflasyon eğilimini destekleyeceği umudunu besliyor. Ağustos'ta tüketici fiyatlarının %0,3 arttığı ve yıllık enflasyonun %2,9'a yükseldiği tahmin ediliyor. Beklentilerden düşük enflasyon verileri ve Oracle'ın güçlü finansal tahminleri dün ABD hisse senedi piyasasında yeni rekorlar getirdi: **S&P 500** endeksi %0,3 arttı, **Nasdaq 100** ise hafif yükselişle günü tamamladı. Apple'daki zayıflık nedeniyle **Dow Jones** %0,48 geriledi. Spot **altın**, bir miktar geri çekilmekle birlikte, 3,630 dolar ile rekor seviyelerine yakın seyreliyor. **Brent** petrol de 67,3 dolar seviyelerinde görece yatay kaldı. ABD'de enflasyon ve Euro Bölgesi'nde bugün ECB'nin faiz kararı ve basın açıklaması beklenirken, **EUR/USD** paritesi 1,17 seviyelerinde yatay işlem görüyor.

Yurtiçinde, bugün TCMB'nin faiz kararını takip ediyoruz. Tahminler, politika faizinin 200 -250 baz düşüşle %40,5 -41,0 seviyesine indirileceği yönünde. Mevcut durumda, politika faizi %43,0, TCMB gecelik borçlanma faizi %41,5 ve gecelik borç verme faizi %46,0 seviyelerinde bulunuyor. Enflasyonun ana eğilimindeki iyileşme sürerken, indirim döngüsünün önümüzdeki iki toplantıda da devam ederek yılsonunda politika faizinin %35-37 aralığına ineceği öngörülüyor. İndirimlere rağmen, politika faizinin ima ettiği yüksek reel faiz ile sıkı politika duruşu korunuyor.

Bugün temmuz perakende satış, ve yarın temmuz ayı cari işlemler dengesi ve eylül piyasa katılımcıları anketini izleyeceğiz.

Para Politikası Kurulu bugün toplanıyor: Politika faizinin 200 baz puan inmesi bekleniyor. TCMB'nin Temmuz toplantısında 300 baz puan indirim ile başladığı faiz indirim döngüsünün bu toplantıda 200-250 baz puan indirim ile devam etmesi bekleniyor. TCMB, 19 Mart sonrasında %46 seviyesine yükselttiği politika faizini (1- haftalık repo faizi) Temmuz toplantısında %43 seviyesine indirmişti. İlk beklentiler Eylül toplantısında da 300 baz puan indirim olacağı yönünde iken, bu ay başında beklentilerin üzerinde kalan manşet Ağustos enflasyonu ve iç politik haber akışı ile, indirim beklentilerinin 200-250 baz puana çekildiğini gördük.

Ağustos'ta beklentilerin üzerinde kalmakla beraber, enflasyonun ana eğiliminde devam eden iyileşme, bu ay ve takip eden aylarda faiz indirimlerine alan açıyor. Böylece, 2025 yılı sonu için politika faizi tahminleri %35-37 aralığında oluşuyor. Diğer taraftan, yıllık enflasyonun Ağustos itibarıyla %32,6 seviyesinden yılsonunda %30'a doğru gerilemesi bekleniyor. Piyasa katılımcılarının 12-ay sonrası için enflasyon beklentisi ise %22,8 seviyesinde bulunuyor. Böylece, indirimlere rağmen, politika faizinin ima ettiği yüksek reel faiz ile sıkı politika duruşu korunuyor. Ancak, yılbaşına göre belirgin şekilde iyileşmekle birlikte, reel sektörün ve hane halkının bir yıl sonrası için enflasyon beklentilerinin, sırasıyla %37,7 ve %54,1 ile, daha yüksek seviyelerde oluştuğunu not ediyoruz.

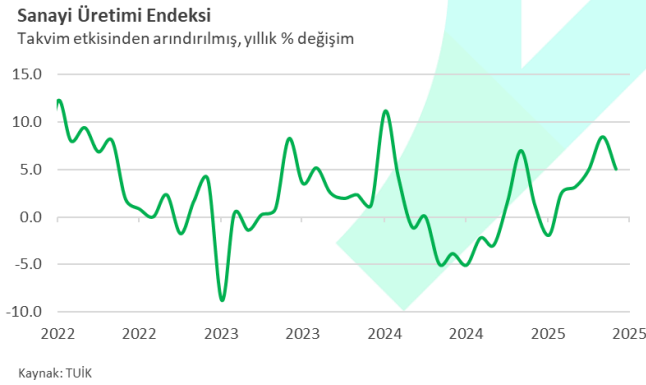
Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%		
BIST 100	10.586	0,96		
BIST Banka	15.343	2,05		
BIST Sınai	13.924	0,14		
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%		
XU030 Ekim	12.287	-0,65		
XU030 Aralık	12.960	-0,02		
Dolar/TL Eylül	42,14	-0,20		
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%		
Dolar/TL	41,28	0,02		
Euro/TL	48,41	0,32		
TLREF	42,99%	0,00		
2 Yıllık Tahvil	40,89%	0,00		
10 Yıllık Tahvil	32,86%	-0,06		
Yurt Dışı Endeksler	Kapanış	Gün. Değ.%		
DOW JONES	45.491	-0,48		
S&P 500	6.534	0,33		
NASDAQ	23.849	0,04		
DAX	23.633	-0,36		
Pariteler	Son	Gün. Değ.%		
EUR/USD	1,1699	0,05		
USD/JPY	147,44	-0,02		
GBP/USD	1,3526	-0,03		
DXY	97,85	0,04		
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%		
Altın (Ons)	3.631	-0,28		
Gümüş (Ons)	41,05	-0,26		
Brent	67,17	-0,32		
Makroekonomik Veriler				
10-Eyl-25	Gerç.	Bek.	Önc.	
Türkiye Sanayi Üretimi, yıllık	Tem	5.0%	-	8.3%
ABD ÜFE, aylık	Ağu	-0.1%	0.3%	0.9%
11-Eyl-25	Saat	Bek.	Önc.	
Türkiye Perakende Satışlar, yıl	Tem	10:00	-	14.7%
Türkiye PPK Faiz Kararı	Eyl	14:00	41.0%	43.0%
AB ECB Faiz Kararı, Mevd	Eyl	15:15	2.0%	2.0%
AB ECB Basın Toplantısı	-	15:45	-	-
AB ECB Başkanı Lagarde	-	17:15	-	-
ABD TÜFE, aylık	Eyl	14:30	0.3%	0.2%
ABD TÜFE, yıllık	Eyl	15:30	2.9%	2.7%
ABD Haftalık İşsizlik Başvu	-	15:30	235K	237K
ABD Federal Bütçe Denges	Ağu	21:00	-305mlr	-291mlr

Hazine, 10 yıl vadeli ABD doları cinsi tahvil ihracında %7 getiri ile 2 milyar dolar borçlandı. Hazine, ihrac tutarının üç katını aşan talep geldiğini belirtirken, getiri ilk beklenti olan %7,3'ün altında oluştu. İhracın %40'ı İngiltere, %35'i ABD, %13'ü diğer Avrupa ülkelerine ve %11'i Orta Doğu ülkelerine tahsis edildi. Bu ihrac ile birlikte, 2025 yılında gerçekleştirilen dört tahvil ihracı ve bir kira sertifikası ihracında uluslararası piyasalardan toplam borçlanma 10,75 milyar dolar oldu.

İhraç Tarihi	Döviz Cinsi	Miktar	Vade Sonu	Kupon Oranı (%)	Fiyat (%)	Yatırımcıya Getirisi (%)	Yatırımcıya Getirisi (Spread)
12.02.2025	ABD doları	2,50 milyar	12.02.2032	7,125	99,593	7,200	UST + 287,9 bp
29.05.2025	ABD doları	2,00 milyar	29.05.2032	7,250	98,924	7,450	UST + 308,4 bp
17.07.2025	Avro	1,50 milyar	17.08.2031	5,200	99,988	5,200	MS + 279,9 bp
16.09.2025	ABD Doları	2,00 milyar	16.09.2035	6,950	99,645	7,000	UST + 292,5 bp

İhraç Tarihi	Döviz Cinsi	Miktar	Vade Sonu	Kira Oranı (%)	Fiyat (%)	Yatırımcıya Getirisi (%)	Yatırımcıya Getirisi (Spread)
01.07.2025	ABD doları	2,50 milyar	01.09.2030	6,750	99,583	6,850	UST + 299,6 bp

Temmuz ayında sanayi üretimi aylık %1,8 daralırken, yıllık büyüme %5 ile sınırlı kaldı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Temmuz'da aylık %1,8 azalırken, yıllık bazda üretim %5,0 ile sınırlı arttı. Temmuz'da sermaye malı üretiminde aylık %2,3 ve yüksek teknoloji ürünlerin imalatında aylık %18,8 düşüş kaydedilmekle birlikte, yıllık baz yüksek büyüme oranlarını (sırasıyla %20,1 ve %58,5) koruyarak toplam sanayi üretimine en büyük katkısı vermeye devam ettiler. Sektörler bazında ise, diğer ulaşım araçlarının (motorlu taşıtlar hariç), bilgisayar/elektronik/optik ürünler, metalik olmayan mineral ürünler, fabrikasyon metal ürünler, gıda ürünlerinin imalatı yıllık bazda yüksek artışlar gösteren sektörler oldu. Öncü göstergeler, temmuz için imalat sanayinde genel görünümüne ilişkin zayıf sinyaller vermişti: Satın Alma Yöneticileri (PMI) endeksi, Temmuz'da 45,9 ile Ekim 2024'ten beri en düşük seviyeye inmişti. Ağustos ayına ilişkin olarak, PMI endeksi Temmuz'a göre bir miktar toparlanma göstermekle birlikte, 47,3 ile görece zayıf bir görünümde kalmaya devam ediyor. Haftabaşında açıklanan Orta Vadeli Program'da hükümet 2025 yılı büyüme tahminini %3,3 olarak açıklamıştı.



	Yıllık Değişim %
Toplam Sanayi	5.0
Ara malı	4.0
Dayanıklı tüketim malı	-5.4
Dayanıklı tüketim malı	-2.2
Enerji	3.7
Sermaye malı	20.1
Düşük teknoloji	-2.2
Orta-düşük teknoloji	6.1
Orta-yüksek teknoloji	7.1
Yüksek teknoloji	58.5

İnşaat maliyetleri Temmuz'da aylık %1,4 arttı. İnşaat maliyet endeksi, 2025 yılı temmuz ayında bir önceki aya göre %1,4 arttı: malzeme maliyetleri %1,8 ve işçilik maliyetleri %0,7 artış gösterdi. Yıllık bazda ise, Haziran ayında %23,6 olan yıllık artış Temmuz'da %23'e geriledi: bir önceki yılın aynı ayına göre malzeme maliyeti %19 ve işçilik maliyeti %31 arttı.

Temmuz ayı Perakende Satışları bugün açıklanıyor. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış perakende satışlar, önceki aya göre hafif hız kaybetmekle birlikte aylık bazda %1,3 ve yıllık bazda %14,7 ile büyüme eğilimini korumuştur. Saat ve mücevher hariç perakende satışlarda ise, haziran ayında daha belirgin bir ivme kaybı (aylık %0,4 artış) kaydedilmişti. Geçen hafta açıklanan GSYH verisi yıllık bazda beklentilerin üzerinde kalmakla beraber, çeyreksel bazda özel tüketimde ılımlı yavaşlamaya işaret etmişti; üçüncü çeyreğin ilk verisi olan temmuz ayı perakende satışlarda bu eğilimde devamına yönelik olası sinyaller gelecek aylarda para politikasının şekillenmesi açısından önem taşıyor.

Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

ABD endeksleri Çarşamba günü üretici fiyatlarının beklentilerin altında gelmesi ve Oracle'ın güçlü bilançoları sonrası rekor seviyelerini yeniledi. S&P 500 %0,3 artışla yeni zirveye çıkarken, Nasdaq üst üste üçüncü kez rekor kapanış yaptı. Dow Jones ise Amazon ve Apple hisselerindeki geri çekilmelerle %0,5 düşüşle günü tamamladı. Yatırımcıların gözü, yarın açıklanacak Tüketici Fiyat Endeksi verilerinde olacak. Bu veri, önümüzdeki hafta gerçekleştirilecek Fed toplantısı öncesinde kritik önem taşıyor. Son dönemde zayıflayan istihdam piyasası sinyalleri, piyasalarda faiz indirim beklentilerini kuvvetlendirmiş durumda. Oracle hisseleri, yapay zekâ odaklı bulut hizmetlerine yönelik artan talep ve OpenAI ile 300 milyar dolarlık anlaşma haberinin ardından %36 yükseldi. Yapay Zeka çip üreticilerinden Broadcom %10, Nvidia %4 ve AMD %2 değer kazandı.

Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi güne %0,61 yükselişle 10.549 puandan başlamış, gün içinde 10.445 puana kadar gerilese de öğleden sonra artan alımların etkisiyle toparlanarak günü %0,96 yükselişle 10.586,32 puandan kapatmıştır. Toplam işlem hacmi 110,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Sektör endeksleri arasında bankacılık %2,05'lik artışla en çok kazandıran sektör olurken, finansal kiralama faktoring %8,81'lik kayıpla en fazla değer kaybeden sektör olmuştur. Fed'in faiz indirim beklentilerini destekleyen verilerin küresel risk iştahını artırdığını, yurt içinde ise geçen haftadan bu yana süren zayıf seyrin ardından toparlanma işaretlerinin güçlendiğini görülmektedir.

Teknik açıdan endekste 10.700 ve 10.800 puan seviyeleri direnç, 10.500 ve 10.400 puan seviyeleri ise destek konumunda bulunmaktadır. Bugün açıklanacak TCMB faiz kararı ve ABD TÜFE verisi, piyasaların yönü üzerinde belirleyici olacaktır.

Günlük Hisse Fikirleri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
KCHOL	167,50	165,7 -167	170,1 -171,9	160,00
BIMAS	494,00	488 -492,25	503 -509	472,50
EREGL	26,02	25,82 -26,16	26,68 -26,86	24,92
VAKBN	27,16	26,7 -26,94	27,66 -28,14	25,76

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

Teknik düzeltmesini tamamlamış günlük grafikte destek bölgesinde kapanışlarını gerçekleştiren **Koç Holding, Bim, Erdemir ve VakıfBank'ı** günlük hisse önerilerimiz arasında değerlendiriyoruz.

Şirket Haberleri

ASELS: ASELSAN, Savunma Sanayii Başkanlığı ile 1,65 milyar Euro tutarında hava savunma sistemleri tedarik sözleşmesi imzaladı. Teslimatlar 2027-2031 yılları arasında gerçekleştirilecek.

TUKAS: Niğde BORKOSB'de 3,4 milyar TL teşvik kapsamında kurulan dondurulmuş patates üretim hattı tamamlandı. Yıllık 120 bin ton kapasiteye sahip tesiste seri üretime başlandı.

RUBNS: 1 Ağustos – 10 Eylül 2025 döneminde yurt içi 10 farklı şirketle toplam 157 milyon TL tutarında peşin satış sözleşmesi yapıldı. Sevkiyatların devam ettiği bildirildi.

ARZUM: Şirketin A Grubu pay sahiplerinden aldığı 102 milyon TL faizsiz borç 10 Eylül 2025 itibarıyla tamamen geri ödendi. Böylece söz konusu yükümlülük sona erdi.

DCTTR: Şirket, yurt içindeki iki alıcıya 35,2 milyon TL ve yurt dışındaki bir alıcıya 1,4 milyon TL olmak üzere toplam 36,6 milyon TL'lik pamuk satışı gerçekleştirdi.

ANSGR: Şirketin 2025 Ocak–Ağustos dönemi brüt prim üretimi 59,1 milyar TL'ye ulaştı. Geçen yılın aynı dönemine göre %41,7 oranında artış kaydedildi.

FORTE: Bağlı ortaklık Cetwell ile İmpeks Tarım arasında Adana'da 58.608 m² arazi üzerinde avokado serası kurulması için 40,9 milyon TL tutarında sözleşme imzalandı.

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