

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD piyasaları, girdi ve ürün fiyatlarının son zamanların zirvesine yükselmesi sonrası enflasyon baskılarının faiz indirimi patikasının olumsuz etkileyeceği yönündeki korkularla satıcılar seyrir izledi

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün ABD piyasaları, girdi ve çıktı fiyatlarının son zamanların zirve seviyesine yükselmesi sonrası artan enflasyon baskılarının faiz indirimi patikasının olumsuz etkileyeceği yönündeki korkularla satıcılar seyrir izledi.

Makro veriler cephesinde dün PMI verileri takibimizdeydi. ABD imalat PMI Ağustos ayı verisi aylık bazda 3,5 puan artarak 53,3 ile Mayıs 2022'den beri en yüksek seviyesini gördü. Hizmet verisi de aylık bazda 0,3 düşüşle 55,4 seviyesinde piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Üretim, yeni siparişler, istihdam ve stoklar hemen hemen tüm alt kalemlerde yukarı yönlü sinyal verdi. Özellikle imalat tarafında yeni siparişler Şubat 2024'ten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşirken, stok birikimi de pandemi sonrası en güçlü artışını kaydetti. Ancak, fiyatlar cephesinde sert bir yükseliş gözlemlendi. Ödenen fiyatlar, artan maliyetler ve Başkan Trump'ın devreye aldığı korumacı politikalar nedeniyle, aylık bazda 1 puan artışla 62,3 ile son üç ayın en yüksek seviyesine yükseldi. Ürün fiyatları da 59,3 ile son üç yılın zirvesine yükselerek, tarife kaynaklı fiyat artışlarının müşterilere daha yüksek oranlarda yansıtıldığına işaret etti.

İşgücü piyasasında devam eden yavaşlama eğilimine karşın, öne çıkan enflasyon endişeleri sonucunda, parasal beklentilerin şahin yöne evrilebileceği yönündeki endişelerle tahvil faizlerinde yükseliş görüldü. Ayrıca Fed cephesinden gelen söylemler de tahvil faizlerindeki artışta belirleyici olan bir diğer unsurdur. Öyle ki, Cleveland Fed Başkanı Hammack, yetkililerin sempozyumunda karar vermesi gerekirse faiz indirimi desteklemeyeceğini söyledi. Diğer Fed yetkilileri de Cleveland'dan Hammack gibi benzer şekilde şahin bir tavır takındı. Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic, bu yıl yalnızca bir faiz indiriminin uygun olduğunu söyledi. Kansas City Fed Başkanı Jeffrey Schmid ise enflasyon riskinin hâlâ işgücü piyasasına yönelik risklerden daha ağır bastığını söyledi. Bu çerçevede para politikası beklentileriyle yakından ilintili olan ABD 2 yıllıkları %3,79, 10 yıllıklar %4,33 seviyesine artış gösterdi. Faiz patikasına ilişkin beklentiler, Fed'in gelecek ay faiz oranlarını 25 baz puan düşürme olasılığının %72'ye gerilediğini ve yılsonuna kadar da iki yerine bir indirimin tamamen fiyatlandırıldığını gösteriyor. Ancak Fed'in, işgücü piyasasının yavaşladığı ve enflasyonun yükseldiği mevcut konjonktörde faiz oranlarını düşürme baskısıyla zor durumda kaldığını belirtmek gerekir. Çünkü her iki ölçüt de son durumda Fed'in ikili yetkisinin tam tersi yönünde hareket ediyor. Bu arada mevcut makroekonomik görünüm çerçevesinde, Başkan Powell'ın bugün Jackson Hole Sempozyumu'nda yapacağı konuşmada şahin ton benimseyerek piyasaları şaşırtabileceği düşünülüyor. Ancak Fed'in hem mesaj hem de uygulamada dikkatli olması gerekecek. Çünkü işgücü piyasası zayıflarken, yakın vadede daha da yükselmesi beklenen yapışkan enflasyonla birlikte, potansiyel olarak "stagfasyonist" bir görünüm riskinin artması politika yapımcılar için bir zorluk yaratacaktır. Öyle ki, çok erken veya çok agresif bir faiz indirimi, enflasyon beklentilerinin daha da yükselmesine neden olacaktır. Diğer yandan, yavaş

davranılması durumunda da, çalışma koşullarının daha da kötüleşmesi ve büyümenin durma noktasına gelmesi riski gündeme gelecektir. S&P 500 endeksi %0,40 düşüşle 6.370,16, Nasdaq endeksi de %0,34 değer kaybıyla 21.100,31 puandan kapandı. Dow Jones endeksi %0,34 gerilemeyle 44.785,50 puandan günü tamamladı.

Bugün ne bekliyoruz?

Fed Başkanı Powell'ın bugün Jackson Hole Sempozyumu'nda yapacağı ve faiz patikasının seyrine ilişkin ipuçları verecek olan konuşması öncesinde Asya piyasalarında karışık seyrin hakim olduğunu gözlemliyoruz. Özellikle Eylül ayı FOMC toplantısına ilişkin faiz indirimi beklentisinin dün ABD'de açıklanan PMI verilerinin ardından güç kaybetmesi Asya endekslerinin dar bantta dalgalanmasına neden oluyor. Bölge özelinde ise Nvidia Corp.'un hisselerinin, şirketin bileşen tedarikçilerine H20 AI çipiyle ilgili üretimi durdurmaları talimatını verdiğini belirten bir haberin ardından alternatif işlem sistemi Blue Ocean'da yaklaşık %1,9 gerilemesi, Çin ve Hong Kong'daki çip hisselerinin yükselmesine yardımcı oldu. Bu arada bu sabah Japonya'da ulusal TÜFE verisi açıklandı. Gıda dışı veri yıllık bazda %3,1 seviyesinde gerçekleşerek, Haziran ayında kaydedilen %3,3 seviyesine göre gerileme gösterdi. Piyasa beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşen veride kaydedilen gerilemede, pirinç fiyatlarındaki artışın önceki iki aydaki %100'ün üzerindeki seviyelerden %90,7'ye gerilemesi belirleyici oldu.

ABD vadeliinde bu sabah yatay karışık seyrir hakim.

Bugün Fed Başkanı Powell'ın Jackson Hole Sempozyumu'nda Fed'in yeni politika çerçevesini, yani enflasyon ve istihdam hedeflerine ulaşmak için kullanacağı stratejiyi açıklaması bekleniyor. Söz konusu açıklamalar, Eylül ayı FOMC toplantısı öncesinde Fed'in görüşleri hakkında bazı ipuçları da verecektir.

Gelecek gündemde neler var?

Pazartesi günü ABD'de Chicago Fed ulusal aktivite endeksi, yeni konut satışları ve Dallas Fed imalat endeksi verileri takip edilecek. Hatırlanacağı üzere Chicago Fed ulusal aktivite endeksi Haziran ayı verisi aylık bazda 0,06 puan artışla -0,1 seviyesine yükseldi. Yeni konut satışları Temmuz ayı verisinin ise aylık bazda %0,2 düşüşle 626k seviyesinde gerçekleşmesi öngörülüyor. Dallas Fed imalat endeksi verisine ilişkin olarak ise piyasa beklentisi bulunmuyor. Hatırlanacağı üzere Temmuz ayı verisi aylık bazda 13,6 puan artışla 0,9 seviyesine yükselmişti. Asya cephesinde, Japonya'da süpermarket satışları verileri takip edilecek. Hatırlanacağı üzere, ulusal ve Tokyo verileri Haziran ayında yıllık bazda sırasıyla %7,8 ve %10,6 gerileme kaydetmişti.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	44,785.5	▼ -0.34%	▼ -0.36%	▲ 0.30%	▲ 5.27%
Nasdaq	21,100.3	▼ -0.34%	▼ -2.42%	▲ 2.28%	▲ 9.27%
S&P 500 Vadeli*	6,385.3	▼ -0.46%	▼ -1.27%	▲ 1.01%	▲ 7.53%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	24,293.3	▲ 0.07%	▼ -0.27%	▼ -0.67%	▲ 22.02%
FTSE 100	9,309.2	▲ 0.23%	▲ 1.86%	▲ 3.72%	▲ 13.90%
MSCI Europe	2,467.8	▼ -0.43%	▲ 0.14%	▲ 0.46%	▲ 23.21%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,798.4	▲ 0.72%	▲ 2.75%	▲ 8.23%	▲ 13.33%
Kospi	3,170.9	▲ 0.93%	▼ -1.70%	▼ -0.39%	▲ 32.15%
Hong Kong*	25,204.9	▲ 0.40%	▼ -0.26%	▲ 4.90%	▲ 25.65%
S&P BSE Sensex - Hindistan	81,424.2	▼ -0.70%	▲ 1.03%	▼ -2.12%	▲ 4.20%
IDX Composite - Endonezya	7,888.4	▼ -0.03%	▼ -0.13%	▲ 12.61%	▲ 11.42%
TAIEX - Tayvan	23,832.0	▼ -0.54%	▼ -2.06%	▲ 5.02%	▲ 3.46%
MSCI GOU Asya	695.4	▲ 0.11%	▼ -0.87%	▲ 2.51%	▲ 16.50%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	11,313.9	▲ 1.61%	▲ 4.08%	▲ 9.51%	▲ 15.09%
WIG - Polonya	112,002.8	▲ 1.09%	▲ 2.41%	▲ 6.75%	▲ 40.75%
Prag SE - Prag	2,309.8	▼ -0.02%	▼ -0.53%	▲ 5.82%	▲ 31.22%
S&P/BMV IPC - Meksika	58,664.0	▲ 0.76%	▲ 0.59%	▲ 3.39%	▲ 18.48%
Merval - Arjantin	2,103,163	▲ 1.02%	▼ -3.90%	▲ 1.66%	▼ -16.99%
Tel Aviv 35 - İsrail	2,998.6	▲ 0.78%	▲ 1.06%	▼ -1.88%	▲ 25.20%
Tedavul All - Suudi Arabistan	10,866.8	▼ -0.10%	▲ 0.31%	▼ -3.64%	▼ -9.72%
FTSE/JSE All - Endonezya	101,750.5	▲ 0.69%	▼ -0.20%	▲ 4.50%	▲ 20.99%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	6,127.7	▲ 0.09%	▲ 0.03%	▲ 5.11%	▲ 18.78%

*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; aylık değişim, önceki ayın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

Fed Başkanı Powell'ın Jackson Hole Sempozyumunda yapacağı konuşma öncesinde küresel cephede öne çıkan temkinli duruşun yansımalarıyla endeksin güne ılımlı alıcılı başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz

Dün piyasalarda neler oldu?

BIST 100 endeksi güne %0,55 artışla 11195,98 puandan başladı. Sabah saatlerinde 11.301,84 seviyesine kadar yükselen endeks, bu seviyeden tetiklenen hafif realizasyonlarla 11.238,60 seviyesini test etti. Öne çıkan tepki alımlarıyla yükseliş eğilimini sürdüren endeks, tarihi zirvesi olan 11.334,58 seviyesine yükseldikten sonra %1,61 artışla 11.313,90 seviyesinden kapandı. Bankacılık endeksi %2,08, sanayi endeksi %1,81 yükseldi. Günlük işlem hacmi 145,34 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Fed Başkanı Powell'ın Jackson Hole Sempozyumunda yapacağı konuşma öncesinde küresel cephede öne çıkan temkinli duruşun yansımalarıyla endeksin güne ılımlı alıcılı başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz.

Yurt içinde bugün yabancı turist girişleri verileri takibimizde olacak. Hatırlanacağı üzere Haziran ayı verisi yıllık bazda %1,5 gerilemişti.

Gelecek gündemde neler var?

Pazartesi günü yurt içinde reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri takip edilecek. Hatırlanacağı üzere reel sektör güven endeksi Temmuz ayı verisi aylık bazda 0,1 puan düşüşle 100,20 seviyesinde gerçekleşmişti. Kapasite kullanım oranı da 0,4 puan düşüşle %74,2 seviyesinde gerçekleşmişti.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	11,313.9	16,396.8	14,616.2
Günlük Değ.	▲ 1.61%	▲ 2.08%	▲ 1.81%
Haftalık Değ.	▲ 4.08%	▲ 3.45%	▲ 3.88%
Yıllık Değ.	▲ 15.09%	▲ 12.66%	▲ 11.96%
Hacim (milyar TL)	145.3	27.1	71.6
Günlük Değ.	▲ 7.39%	▲ 19.37%	▼ -3.42%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	99.3	22.2	44.6
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 46.39%	▲ 22.52%	▲ 60.51%

*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

Türkiye Kapanışının Ardından Piyasalar				
	Türkiye Kapanışı	Türkiye Açılışı Öncesi		Değişim
\$/TL	40.9203	40.9420	▲	0.05%
€/€	1.1608	1.1586	▼	-0.19%
\$/¥	148.25	148.68	▲	0.29%
Altın	3,338.9	3,329.52	▼	-0.28%

*Türkiye Açılışı Öncesi için belirtilen rakamlar, bir önceki günün kapanış verileridir.

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	21/08/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	163.4	● 0.24%	● 1.02%	● -3.9%	● 11.7%
Türkiye 5 Yıllık	272.3	● 0.16%	● 0.90%	● -2.7%	● 2.6%
Türkiye 10 Yıllık	113.6	● 0.14%	● -0.49%	● -7.9%	● -67.9%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel tarafta, ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvurularının 235 bin kişi ile beklentilerin üzerinde açıklanması istihdam piyasasının güçlü seyrine işaret ederken, Ağustos ayı İmalat PMI'nın 53,3 ve Hizmetler PMI'nın 55,4 seviyesinde gerçekleşerek beklentilerin üzerinde açıklanması ekonomik aktiviteye yönelik iyimserliği destekledi. Veriler sonrası tahvil piyasaları satıcılar seyrini izledi. Gün içinde ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 4 bp artışla %4,33, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 3 bp artışla %2,75 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 272 bp'dan işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 5 bp artışla %6,89 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimlerinin çoğunluğu ABD Doları karşısında değer kaybetti. Dolar Endeksi 98,502 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,1627 seviyesine geriledi. Dolar / TL spot kuru ise 40,94 seviyesinde işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasalarında yatay seyrini izledi. Temmuz 2027 vadeli 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 4 bp artışla %39,94'e yükselirken, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi ise %31,35 seviyesinden işlem gördü. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 17,8 milyar TL'ye geriledi.

Hazine, bugün Ağustos 2026 vadeli ABD Doları cinsi tahvilin doğrudan satışından %4,80 yıllık getiri oranı ile 3 milyar 989 milyon dolar ve Ağustos 2026 vadeli ABD Doları cinsi Kira Sertifikasının doğrudan satışından %4,80 yıllık kira oranı ile 123 milyon 418 bin dolar borçlanarak aylık borçlanma takvimini tamamladı.

15 Ağustos ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 1,1 Milyar Dolar artış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 700 bin Dolar artış gerçekleşti. İlgili haftada DİBS stoku 163,7 Milyar TL artarak 7,01 Trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 46,6 Milyar TL artarak 581,9 Milyar TL seviyesine yükseldi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %8,10'a yükseldi. Yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarında ise parite etkisinden arındırılmış olarak toplamda yaklaşık 901 Milyon dolar azalış izlenirken, gerçek kişilerde 427 Milyon dolar azalış, tüzel kişilerde ise 474 dolar azalış görüldü.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	▲ 6,89	0,05	0,06	-0,56
ABD	▲ 4,33	0,04	0,00	-0,25
İngiltere	▲ 4,74	0,07	0,05	0,17
Almanya	▲ 2,75	0,03	-0,03	0,39
Fransa	▲ 3,46	0,04	-0,01	0,26
İspanya	▲ 3,34	0,04	-0,01	0,27
İtalya	▲ 3,60	0,05	-0,01	0,08

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	▲ 40,94	0,05	0,34	15,85
G. Afrika Randı	▲ 17,71	0,29	0,57	-6,05
Rus Rublesi	▼ 80,25	-0,30	0,13	-24,11
Meksika Pesosu	▲ 18,75	0,06	0,16	-9,93
Kore Wonu	▲ 1.400	0,18	0,83	-5,19
Hindistan Rupee	▲ 87,26	0,31	-0,28	2,00
Endonezya Rupiah	▲ 16.280	0,09	0,77	1,18
Macar Forinti	▲ 340,68	0,63	0,92	-14,26
Brezilya Reali	▼ 5,48	-0,03	1,48	-11,37

TL Piyasa Faiz Oranları

	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	43,00
Gecelik Borç Al. / Borç Ver. Faizi	41,5 / 46
TCMB Ağır. Ort. Fon.	43,00
TLREF	42,77
TCMB Toplantı Tarihi	11 Eylül 2025

Yurt İçi Haberler

BDDK'nın yayımladığı haftalık bültene göre, döviz cinsi krediler 193,1 milyar dolarla rekor seviyeye yükseldi. Kredi hacmi, 15 Ağustos haftasında 136 milyar 702,3 milyon lira artarak 20 trilyon 153 milyar 946,9 milyon liradan, 20 trilyon 290 milyar 649,2 milyon liraya çıkarken tüketici kredi büyümesi hız kesti. Ticari krediler hızlandı.

TCMB'nin toplam rezervleri, 15 Ağustos haftasında bir önceki haftaya göre 2 milyar 145 milyon dolar artışla 176 milyar 510 milyon dolara çıkarak tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı. Net rezervi 67,6 milyar dolardan 70 milyar dolara çıkarken swap hariç net rezervi de 49,6 milyar dolardan 52,1 milyar dolara yükseldi.

Bankalarda yurt içi yerleşiklerin toplam döviz mevduatları 15 Ağustos 2025 tarihinde sona eren bir haftalık sürenin sonunda 194 milyar 252 milyon dolar seviyesinde oldu. Döviz mevduatları bir önceki haftaki 195 milyar 693 milyon dolar seviyesine göre 1 milyar 441 milyon dolarlık azalış gösterdi. Yurt içi yerleşiklerin parite etkisinden arındırılmış toplam mevduatlarında ise 901 milyon dolarlık düşüş yaşandı.

KKM geçen hafta 18 milyar lira azalarak 440 milyar 562 milyon liraya düştü. KKM düşüş hızı yüzde 3,9 olarak kaydedildi.

Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın internet sitesinde yayımlanan duyuruya göre, 22 Ağustos 2025 valörlü, 21 Ağustos 2026 itfa tarihli dolar cinsi devlet tahvili ile kira sertifikası ihracına, toplam 4 milyar 112 milyon 454 bin dolar tutarında teklif geldi. Söz konusu tekliflerin tamamı karşılanarak 3 milyar 989 milyon 36 bin dolar cinsi devlet tahvili ve 123 milyon 418 bin dolar tutarında dolar cinsi kira sertifikası ihraç edildi.

TCMB tarafından açıklanan verilere göre yurt dışında yerleşik kişiler piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış verilerle 15 Temmuz haftasında 125,1 milyon dolar net hisse alımı yaptı. Böylelikle hisselerde net alım serisi 8. haftasına girdi. Aynı hafta DİBS (Kesin Alım) Türkiye'deki bankaların yurt dışı şubeleri hariç net alımları 1 milyar 52 milyon dolar oldu. Yurt dışında yerleşiklerin DİBS (Ters Repo) alımları net 96,8 milyon dolar, net DİBS (Teminat) alımları 1 milyar 377,2 milyon dolar oldu. DİBS (Ödünç) işlemi gerçekleşmezken, genel yönetim dışındaki sektör ihraç satımları net 9,7 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti. Yurt dışında yerleşik kişilerin hisse senedi stokları piyasa değeri 33 milyar 670,3 milyon dolar olarak gerçekleşti. DİBS (Kesin Alım) stokları 14 milyar 734,0 milyon dolar, DİBS (Ters Repo) stokları 1 milyar 596,4 milyon dolar, DİBS (Teminat) stokları 4 milyar 533,5 milyon dolar oldu.

Yurt Dışı Haberler

ABD Ulusal Emlakçılar Birliği (NAR) Temmuz ayı verilerine göre, ülkede ikinci el konut satış sayısı, mevsim etkilerinden arındırılmış olarak aylık bazda yüzde 2 artarak 4,01 milyon ile beklentinin üzerinde gerçekleşti. İkinci el piyasasında medyan konut fiyatı, Temmuzda yıllık bazda yüzde 0,2 artışla 422.400 dolara çıktı. Açıklamada görüşlerine yer verilen NAR Başekonomisti Yun, konut satın alma gücünde çok küçük de olsa yaşanan iyileşmenin konut satışlarını hafifçe artırdığını belirtti. Ücret artışının artık rahat bir şekilde konut fiyat artışının önünde gittiğini ve alıcıların daha fazla seçeneği olduğunu aktaran Yun, konut fiyatlarında neredeyse sıfıra yakın artışın ülkenin neredeyse yarısında fiyatların gerilediğini gösterdiğini kaydetti. Ayrıca Yun, mevcut konut stokunun Covid-19 kısıtlamalarının yaşandığı Mayıs 2020'den bu yana en yüksek seviyesinde olduğunu belirtti.

AB ile ABD, Avrupa üretimi otomobillere yönelik tarifeleri birkaç hafta içinde azaltabilecek planları detaylandıran ticaret anlaşmasını resmileştirmek için adımlar attı.

Rusya Dışişleri Bakanı Sergei Lavrov, Ukrayna tarafının istediği Putin-Zelenskiy zirvesiyle ilgili önemli bir açıklama yaptı. Lavrov, Putin'in Zelenskiy'le görüşmeye hazır olduğunu söyledi. Öte yandan Rus bakan, Avrupalı liderleri geçen hafta Alaska'da yapılan ABD-Rusya zirvesinde Ukrayna'da olası bir barış anlaşması konusunda kaydedildiğini söylediği ilerlemeyi baltalamaya çalışmakla suçladı. Lavrov, Rusya'nın 2022'de İstanbul'da Ukrayna ile yaptığı görüşmelerde ortaya koyduğu güvenlik garantileri taslağından farklı herhangi bir fikrin kendileri için masada olmadığını belirtti.

Citi'nin gelişmekte olan piyasalar stratejisi başkanı Luis Costa, Fed'in daha proaktif bir şekilde güvercin tutumunu sürdürmesi ve gelişmekte olan piyasalardaki (EM) merkez bankalarının ihtiyatlı tavrının, gelişmekte olan ülke para birimlerini dolar karşısında desteklemeye devam edeceğini söyledi.

ABD Başkan Yardımcısı JD Vance, Rusya-Ukrayna savaşını sonlandırmaya yönelik müzakerelerin, Ukrayna'nın güvenlik garantileri ve Rusya'nın -işgal etmediği Ukrayna toprakları dahil-kontrol etmek istediği topraklar üzerinde odaklandığını söyledi.

Fitch Ratings, ABD'de tüketici harcamalarının yılın ilk yarısında iş gücü piyasasının zayıflaması ve gümrük vergilerinin enflasyonu artırmasıyla keskin bir şekilde yavaşladığını bildirdi.

Euro Bölgesi'nde Temmuz ayında 51 olan hizmet sektörü PMI, Ağustos ayında son 4 ayın en yükseği olan 50,7 seviyesine geriledi. İmalat PMI ise Temmuz'daki 49,8'lük seviyesinden 0,7 puan yükselerek 50,5'e çıkarak Haziran 2022'den bu en yüksek seviyesine ulaştı.

ABD'de New York Temyiz Mahkemesi, Başkan Donald Trump'a karşı açılan davadaki yaklaşık 500 milyon dolarlık "dolandırıcılık" cezasını reddetti.

Euro Bölgesi'nde inşaat üretimi Haziran'da bir önceki aya kıyasla %0,8 azalırken, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %1,7 yükseldi.



FONLABÜYÜSÜN'DE, AvionX Otopilot Sistemleri Projesi Talep Toplamaya Başladı!

Şirket Haberleri

Europower Enerji (EUPWR, Pozitif): Şirket; Sakarya 3. Organize Sanayi Bölgesi tarafından düzenlenen "154kV Tek Devre 1272 Mcm İletkenli, Ferizli Tm İle Sakarya 3. Osb Tm Arası (Opgw'li) Eih Tesisi Yapım İşİ" konulu ihalede en avantajlı fiyatı vererek 1. oldu. Şirket, Kurum ile 30 takvim günü içerisinde sözleşme imzalanacağını ve sözleşme baz bedelinin 63.000.000 TL olduğunu belirtti.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	EUPWR	F/K	58,5
Cari Fiyat (TL)	31,00	FD/FAVÖK	17,8
52H En Yüksek (TL)	40,18	FD/Satışlar	2,7
52H En Düşük (TL)	23,30	PD/DD	2,3
Piyasa Değeri (mn TL)	20.460,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	501,0	S1H	-3,5%
Halka Açıklık Oranı (%)	27%	S1A	-11,5%
Endeks Payı (BIST100)	0,2%	S3A	-7,9%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-10,7%
3A Hacim (mn TL)	239,8	YB	-21,7%

Akfen İnşaat (AKFIS, Nötr): Şirket tarafından 21.08.2025 tarihinde 70.000 adet pay geri alınmış olup, geri alım programı kapsamında geri alınan toplam 3.353.137 adet payın sermayeye oranı %0,5267'dir.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	AKFIS	F/K	19,0
Cari Fiyat (TL)	24,22	FD/FAVÖK	916,4
52H En Yüksek (TL)	34,84	FD/Satışlar	5,0
52H En Düşük (TL)	17,66	PD/DD	0,6
Piyasa Değeri (mn TL)	15.418,1	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	377,5	S1H	-2,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	11%	S1A	0,9%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	4,2%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-44,7%
3A Hacim (mn TL)	381,1	YB	-45,6%

Skor Kart: Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.



Şirket Haberleri

Kuzey Boru (KBORU, Pozitif): Şirket, 9. Bölge Elazığ Diğer Özel Bütçeli Kuruluşlar Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü tarafından 20.08.2025 tarihinde gerçekleştirilen, "Elazığ-Uluova Sulaması 2 Kısım Malzeme Alımı (CTP Boru) 2. Kısım" konulu ihalede en avantajlı fiyatı vererek 1. oldu. İhale bedeli KDV hariç 155.768.068,00 TL'dir.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	KBORU	F/K	12,6
Cari Fiyat (TL)	15,52	FD/FAVÖK	24,7
52H En Yüksek (TL)	15,54	FD/Satışlar	2,9
52H En Düşük (TL)	9,50	PD/DD	2,3
Piyasa Değeri (mn TL)	9.312,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	228,0	S1H	14,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	24%	S1A	21,0%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	21,3%
Temettü Verimi	1,2%	S1Y	2,7%
3A Hacim (mn TL)	162,1	YB	6,7%

Enerya Enerji (ENERY, Nötr): Şirket tarafından 21.08.2025 tarihinde Borsa İstanbul A.Ş. nezdinde pay başına 10,80 TL fiyattan toplam 17.500 adet pay geri alındı. Şirketin 25.12.2023 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile geri alınan paylarla birlikte sahip olduğu ENERY payları toplamı 216.464.885 adede ulaştı (Şirket sermayesine oranı %2,4052).

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ENERY	F/K	34,2
Cari Fiyat (TL)	10,80	FD/FAVÖK	22,0
52H En Yüksek (TL)	10,83	FD/Satışlar	3,6
52H En Düşük (TL)	3,04	PD/DD	2,2
Piyasa Değeri (mn TL)	97.200,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.380,0	S1H	6,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	22%	S1A	29,1%
Endeks Payı (BIST100)	0,6%	S3A	82,5%
Temettü Verimi	0,1%	S1Y	231,7%
3A Hacim (mn TL)	430,8	YB	146,3%

Skor Kart: Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.



ÇOK DİJİTAL, ÇOK KOLAY!

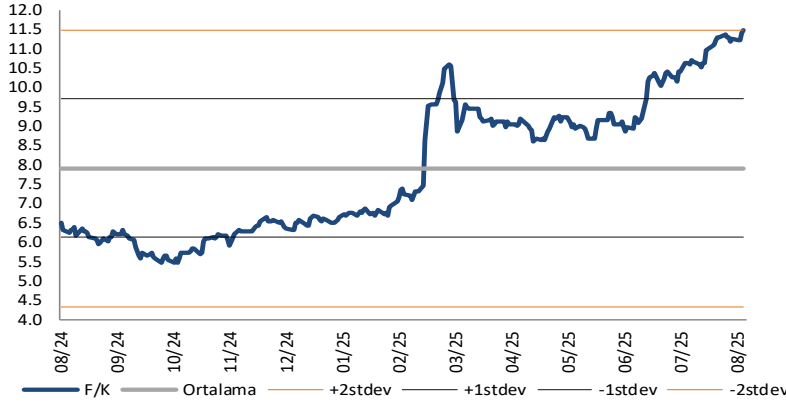
YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

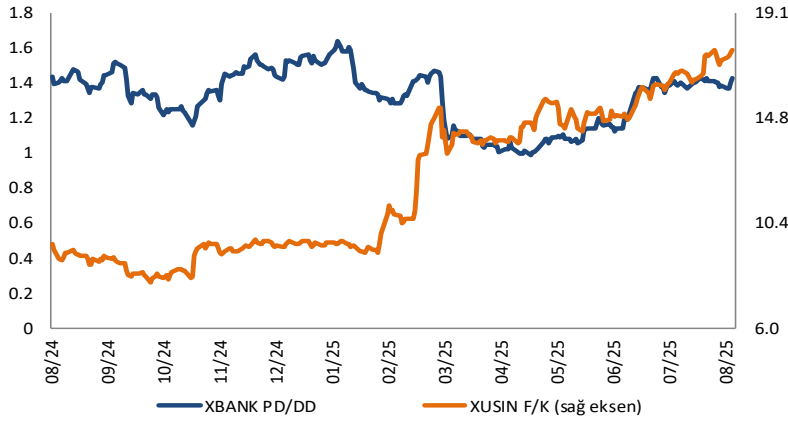


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	11.47x	
Minimum	8.66x	5.45x
Maksimum	11.47x	11.47x
Ortalama	10.05x	7.90x
Minimuma Uzaklık	2.81x	6.03x
Maksimuma Uzaklık	0.00x	0.00x
Performans	25.9%	73.1%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %12; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %31.1 yakınız.

XBANK PD/DD (Cari) / XUSIN F/K (Cari)



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1.43x	
Minimum	1.05x	0.99x
Maksimum	1.43x	1.64x
Ortalama	1.29x	1.32x
Minimuma Uzaklık	0.38x	0.44x
Maksimuma Uzaklık	0.00x	-0.21x
Performans	26.5%	-3.9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %10; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %7.8 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



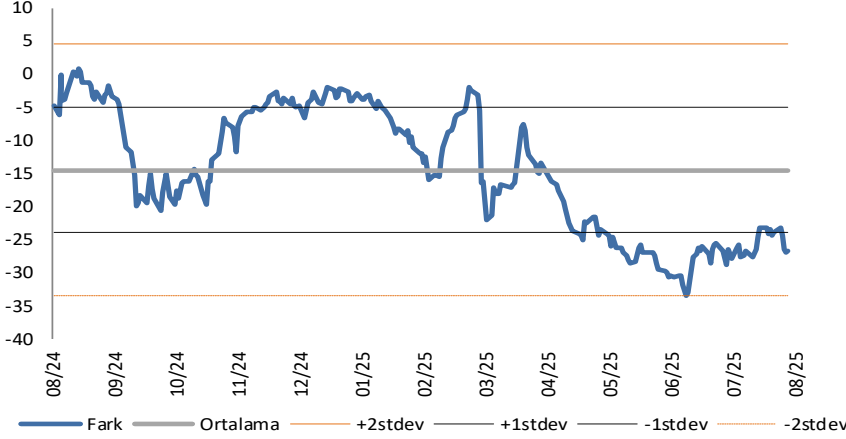
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	17.58x	
Minimum	14.19x	7.93x
Maksimum	17.58x	17.58x
Ortalama	15.85x	11.96x
Minimuma Uzaklık	3.39x	9.66x
Maksimuma Uzaklık	0.00x	0.00x
Performans	9.3%	75.0%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %10; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %32 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

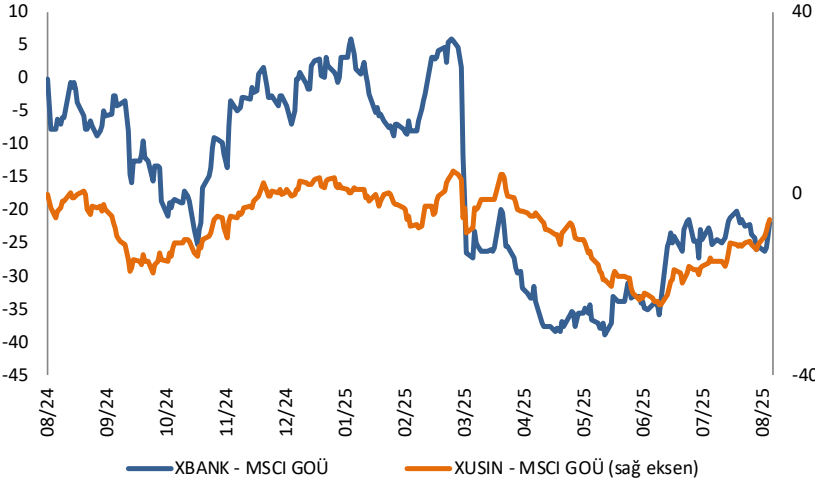
BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-26.74
Minimum	-33.6	-33.6
Maksimum	-23.1	0.9
Ortalama	-27.2	-14.4
Minimuma Uzaklık	6.8	6.8
Maksimuma Uzaklık	-3.6	-27.6
Performans	8.5%	15.4%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 0.5 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 12.3 puan yakınız.

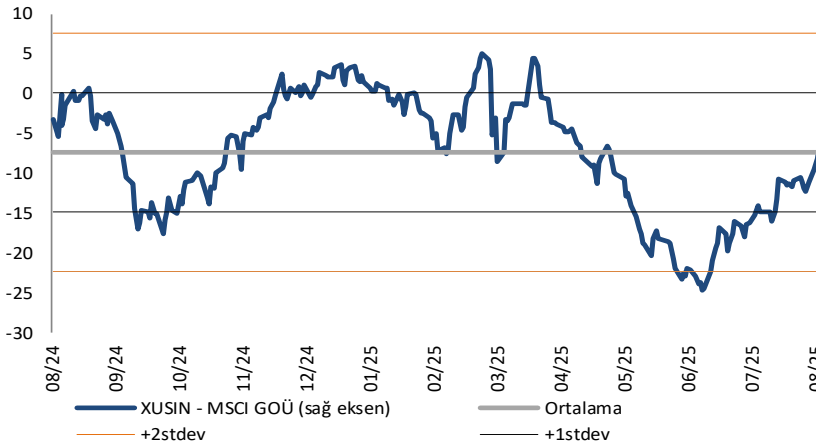
XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-21.9
Minimum	-39.0	-39.0
Maksimum	-20.1	6.1
Ortalama	-28.1	-15.7
Minimuma Uzaklık	17.1	17.1
Maksimuma Uzaklık	-1.8	-28.0
Performans	4.3%	14.7%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 6.2 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 6.2 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-5.5
Minimum	-24.6	-24.6
Maksimum	-5.5	5.1
Ortalama	-16.6	-7.3
Minimuma Uzaklık	19.1	19.1
Maksimuma Uzaklık	0.0	-10.5
Performans	7.8%	12.8%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 1.8 puan uzağınız.

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
18 Ağustos	07:30	Japonya	Tertiary Sanayi Endeksi (Aylık)	Haziran	0,2%	0,6%
18 Ağustos	10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Temmuz	-	32,8%
18 Ağustos	10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)	Temmuz	-	2,0%
18 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	Ticaret Dengesi (Milyar Euro)	Haziran	-	16,2
18 Ağustos	15:30	ABD	New York Fed Hizmet İşletme Faaliyeti	Ağustos	-	-9,3
18 Ağustos	17:00	ABD	NAHB Konut Piyasası Endeksi	Ağustos	34	33
19 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	Cari Denge (Milyar Euro)	Haziran	-	32,3
19 Ağustos	12:00	ABD	Konut Başlangıçları	Temmuz	1,29 mn	1,32 mn
19 Ağustos	12:00	ABD	Konut Başlangıçları (Aylık)	Temmuz	-2,4%	4,6%
19 Ağustos	12:00	ABD	İnşaat İzinleri (Öncü)	Temmuz	1,39 mn	1,39 mn
19 Ağustos	12:00	ABD	İnşaat İzinleri (Öncü, Aylık)	Temmuz	-0,2%	-0,1%
20 Ağustos	02:50	Japonya	Ticaret Dengesi (Milyar Yen)	Temmuz	215,0	152,1
20 Ağustos	02:50	Japonya	Ticaret Dengesi (Düzeltilmiş, Milyar Yen)	Temmuz	-81,4	-235,5
20 Ağustos	02:50	Japonya	İhracattaki Değişim (Yıllık)	Temmuz	-2,1%	-0,5%
20 Ağustos	02:50	Japonya	İthalattaki Değişim (Yıllık)	Temmuz	-10,0%	0,3%
20 Ağustos	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Aylık)	Haziran	-0,6%	-0,6%
20 Ağustos	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Yıllık)	Haziran	4,6%	4,4%
20 Ağustos	04:00	Çin	1 Yıllık Gösterge Kredi Oranı	20 Ağustos	3,0%	3,0%
20 Ağustos	04:00	Çin	5 Yıllık Gösterge Kredi Oranı	20 Ağustos	3,5%	3,5%
20 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Final, Aylık)	Temmuz	-	0,0%
20 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Final, Yıllık)	Temmuz	-	2,0%
20 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Final, Yıllık)	Temmuz	-	2,3%
20 Ağustos	14:00	ABD	MBA Haftalık Mortgage Başvuruları	15 Ağustos	-	10,9%
20 Ağustos	18:00	ABD	FED Üyesi Wallers'in Konuşması	-	-	-
20 Ağustos	21:00	ABD	FOMC Toplantı Tutanaqları	30 Temmuz	-	-
20 Ağustos	22:00	ABD	FED Üyesi Bostic'in Konuşması	-	-	-
21 Ağustos	03:00	ABD	Jackson Hole Sempozyumu	-	-	-
21 Ağustos	03:30	Japonya	İmalat PMI (Öncü)	Temmuz	-	48,9
21 Ağustos	03:30	Japonya	Hizmet PMI (Öncü)	Temmuz	-	53,6
21 Ağustos	09:00	Japonya	Makine Araçları Siparişleri (Final, Yıllık)	Temmuz	-	3,6%
21 Ağustos	10:00	Türkiye	Tüketici Güveni	Ağustos	-	83,5
21 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Öncü)	Ağustos	-	49,8
21 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Öncü)	Ağustos	-	51,0
21 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	İnşaat Faaliyeti (Aylık)	Haziran	-	-1,7%
21 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	İnşaat Faaliyeti (Yıllık)	Haziran	-	2,9%
21 Ağustos	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	16 Ağustos	-	224k
21 Ağustos	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	9 Ağustos	-	1,95 mn
21 Ağustos	15:30	ABD	Philadelphia Fed İşletme Görünümü	Ağustos	8,0	15,9
21 Ağustos	16:45	ABD	S&P İmalat PMI (Öncü)	Ağustos	-	49,8
21 Ağustos	16:45	ABD	S&P Hizmet PMI (Öncü)	Ağustos	-	55,7
21 Ağustos	17:00	ABD	Öncü Endeks	Temmuz	-0,1%	-0,3%
21 Ağustos	17:00	ABD	2. El Konut Fiyatları (Adet)	Temmuz	3,90 mn	3,93 mn
21 Ağustos	17:00	ABD	2. El Konut Fiyatları (Aylık)	Temmuz	-0,8%	-2,7%
21 Ağustos	17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Öncü)	Ağustos	-	-14,7%
22 Ağustos	02:30	Japonya	Ulusal TÜFE (Yıllık)	Temmuz	3,1%	3,3%
22 Ağustos	02:30	Japonya	Gıda Dışı Ulusal TÜFE (Yıllık)	Temmuz	3,0%	3,3%
22 Ağustos	03:00	ABD	Jackson Hole Sempozyumu	-	-	-
22 Ağustos	11:00	Türkiye	Yabancı Turist Girişleri (Yıllık)	Temmuz	-	-1,5%
22 Ağustos	17:00	ABD	Fed Başkanı Powell'in Konuşması	-	-	-

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma, Forinvest

AKLIN YOLU AÖS

AÖS, Google Play ve App Store'da!
Geç kalmadan akıllı telefonunuza yükleyin.



Sonuç veren yatırım kararlarının
püf noktası, finans piyasalarını
doğru yorumlamaktır.
Kişisel finansal asistanınız
AÖS'le tanışın,
akıl odaklı öneriler sayesinde
yatırım deneyiminizi iyileştirin.



Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

Halk Yatırım Araştırma

İlknur TURHAN

Müdür

Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya,
GıdaITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen

Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,
Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım,
Mühendislik - TaahhütABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman

Havacılık, Demir – Çelik, Enerji

KDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı
Bankacılıkmucahidy@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı
Piyasalar ve StratejiGOren@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 56

ÇEKİNCE

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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübeye uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermeyiştir. Bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.