

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD piyasaları kritik fiyat verilerinin öncesinde öne çıkan makroekonomik belirsizliklere karşın, zirve seviyelerdeki seyrini sürdürdü

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün ABD piyasaları kritik fiyat verilerinin öncesinde öne çıkan makroekonomik belirsizliklere karşın ılımlı seyrizleyerek, zirve seviyelerdeki seyrini sürdürdü. Fed Başkanı Powell'in da risklere işaret ettiği mevcut ortamda, piyasalar makro görünümün resesyon yerine geçici bir yavaşlamaya işaret ettiğini değerlendiriyor. Bu çerçevede büyük ölçekli ve likit hisselereye yönelim öne çıkıyor.

Makro veriler cephesinde ABD Çalışma Bakanlığı'nın açıkladığı yıllık revizyonlar, 2024 ve 2025'in ilk çeyreğinde tarım dışı istihdam artışının önceki tahminlerden 911.000 daha düşük olduğunu ortaya koydu. Bu, 2002'den bu yana kaydedilen en büyük aşağı yönlü revizyon olurken, aylık bazda istihdamın ortalama 76.000 daha az arttığına işaret ediyor. Söz konusu düzeltmeler, özellikle eğlence-konaklama (-176.000), profesyonel hizmetler (-158.000) ve perakende (-126.000) sektörlerinde yoğunlaştı. Böylece işgücü piyasasının 2024'ün büyük kısmında ve 2025'in başında sanıldığından daha kırılgan olduğu teyit edildi. Son üç ayda ortalama istihdam artışının 29.0000 ile işsizliği sabit tutmaya yetersiz kalması da tabloyu güçlendirdi. Revizyonların, hanehalkı gelir artışının daha düşük gerçekleştiğine işaret etmesi Fed'in faiz indirimi patikasına devam etmesi için ek bir gerekçe sunuyor.

Tahvil faizleri, işgücü piyasasına yönelik rekor istihdam revizyonuna rağmen, enflasyonun yukarı yönlü sürpriz yapabileceği yönünde yoğunlaşan beklentilerle yükseliş eğilimi izledi. 2 yıllıklar %3,54, 10 yıllıklar %4,07 seviyesine yükseldi. Faiz patikasına ilişkin beklentiler Fed'in Eylül ayı FOMC toplantısında 25 baz puanlık faiz indirimine gideceği yönündeki beklentiye kesin gözüyle bakıyor. Ancak 50 baz puanlık faiz indirimi beklentisi de masada bulunuyor. Yılsonuna kadar Fed'in iki faiz indirimine gideceği öngörülüyor.

Dow Jones endeksi %0,43 yükselişle 45.711,34 seviyesinden kapanırken, S&P 500 endeksi %0,27 artışla 6.512,61 seviyesinden günü tamamladı. Nasdaq endeksi de %0,37 değer kazancıyla 21.879,49 puandan günü tamamladı.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında da alıcılı seyrizgörüüyor. Fed'in Eylül ayı FOMC toplantısına ilişkin indirim beklentilerinin olumlu yansımalarıyla teknoloji sektörü hisseleri öncülüğünde devam eden alımlar, piyasaların seyrinde belirleyici oluyor. MSCI Asya-Pasifik endeksi bu sabah 2021 yılında gördüğü zirvesinin sadece %2 altında seyreliyor. TSMC, Tencent ve Samsung gibi hisseler ralliye öncülük ederken, Oracle'ın bulut gelirlerindeki güçlü beklenti küresel teknoloji sektörü hisselerine yönelik iştahı güçlendiriyor. Diğer yandan bu sabah Çin'de fiyat verilerini takip ettik. Ağustos ayı ÜFE verisi yıllık bazda %2,9 düşüşle piyasa beklentilerine paralel gerçekleşirken, TÜFE verisi iki ayın ardından tekrar yıllık bazda %0,4 düşüş kaydederek negatif bölgede gerçekleşti. Verideki görünüm deflasyon endişelerini artırması Çin

endekslerindeki alımların sınırlı kalmasına neden oluyor. Ancak, ABD ve AB'nin Rusya'ya karşı yeni baskı planlarının ve Trump'ın Çin ile Hindistan'a yönelik kapsamlı tarife tehdidinin jeopolitik riskleri gündemde tuttuğunu da belirtmek isteriz. Bu arada, Fransa Cumhurbaşkanı Emmanuel Macron, görev süresi sona eren Savunma Bakanı Sebastien Lecornu'yu ülkenin yeni başbakanı olarak atadı. Dün Ulusal Meclis'te güvenoyu alamayarak düşen François Bayrou hükümetinin ardından başbakanlık koltuğuna kimin geçeceği netleşti. Macron, Lecornu'yu yeni kabineyi kurmakla görevlendirdi. Cumhurbaşkanlığı'ndan yapılan açıklamada, Macron'un Lecornu'dan kabinesini oluşturmadan önce bütçe ve diğer politikalar konusunda uzlaşma sağlamak amacıyla parlamentodaki tüm siyasi gruplarla görüşmesini istediği belirtildi.

ABD vadeliileri ise bu sabah pozitif seyriz izliyor.

Bugün ABD'de haftalık mortgage başvuruları, ÜFE ve toptan satışlar verileri takip edilecek. Hatırlanacağı üzere 29 Ağustos haftasında haftalık mortgage başvuruları haftalık bazda %1,2 gerilemişti. ÜFE cephesinde Ağustos ayı verisine ilişkin beklenti verinin aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,3 ve %3,3 artışlar kaydetmesi bekleniyor. Çekirdek veriye ilişkin beklenti de aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,3 ve %3,5 artışlar görüleceği yönünde. Toptan satışlar Temmuz ayı verisinin de aylık bazda %0,1 artış göstermesi bekleniyor. Yarın Euro Bölgesi'nde veri akışı sakin seyredecek.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın ABD'de TÜFE, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve bütçe dengesi verileri takip edilecek. Ağustos ayı manşet TÜFE verisinin aylık bazda %0,3 artışla, yıllık bazda Temmuz ayındaki %2,7 seviyesinden %2,9 seviyesine yükseldiği tahmin ediliyor. Çekirdek TÜFE verisinin de aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,3 ve %3,1 seviyelerinde gerçekleşmesi öngörülüyor. İstihdam cephesinde, haftalık işsizlik maaşı başvurularının 6 Eylül haftasında 235k seviyesinde gerçekleştiği tahmin ediliyor. Devam eden başvurular cephesinde de 30 Ağustos haftasına ilişkin beklenti 1,95 mn seviyesinde bulunuyor. Bütçe dengesi verisine ilişkin olarak da piyasa beklentisi Ağustos ayı verisinin 323,9 mlr dolar açık olarak gerçekleşeceği yönünde. Euro Bölgesi'nde ise AMB'nin faiz kararı toplantısı gündemimizde olacak. Enflasyona karşı verilen mücadele neredeyse kazanılmış olsa da henüz tamamen sonuçlanmadığından, bölge ekonomisinin devam eden ticaret rüzgarlarına nasıl tepki verdiğine dair daha fazla kanıt arandığı söz konusu konjunktörde, AMB'nin Eylül toplantısında politika faizini sabit tutması bekleniyor. Bununla beraber, son veri akışlarının bölge ekonomisinde zayıflıklara işaret etmesine ek olarak, AB-ABD ticaret anlaşmasının fazla rahatlama sunmaması ve tarife etkilerinin önümüzdeki aylarda daha görünür hale gelmesiyle, Aralık ayında 25 baz puanlık indirim yapılacağı tahmin ediliyor. Asya cephesinde, Japonya'da ÜFE verisi takip edilecek. Ağustos ayı verisinin aylık bazda %0,1 düşüş kaydettiği, yıllık bazda da %2,7 yükseldiği tahmin ediliyor.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	45,711.3	▲ 0.43%	▲ 0.68%	▲ 3.48%	▲ 7.44%
Nasdaq	21,879.5	▲ 0.37%	▲ 0.83%	▲ 2.00%	▲ 13.30%
S&P 500 Vadeli*	6,538.0	▲ 0.12%	▲ 0.76%	▲ 1.75%	▲ 10.10%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	23,718.5	▼ -0.37%	▲ 0.51%	▼ -1.84%	▲ 19.13%
FTSE 100	9,242.5	▲ 0.23%	▲ 0.37%	▲ 1.61%	▲ 13.09%
MSCI Europe	2,466.8	▼ -0.03%	▲ 0.52%	▲ 1.91%	▲ 23.16%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,817.3	▲ 0.26%	▲ 0.12%	▲ 5.01%	▲ 13.89%
Kospi	3,313.1	▲ 1.63%	▲ 3.37%	▲ 3.21%	▲ 38.08%
Hong Kong*	26,278.5	▲ 1.31%	▲ 3.39%	▲ 5.71%	▲ 31.00%
S&P BSE Sensex - Hindistan	81,458.0	▲ 0.44%	▲ 0.93%	▲ 2.00%	▲ 4.25%
IDX Composite - Endonezya	7,709.4	▲ 1.06%	▼ -2.01%	▲ 2.34%	▲ 8.89%
TAIEX - Tayvan	25,192.6	▲ 1.36%	▲ 2.85%	▲ 4.88%	▲ 9.37%
MSCI GOU Asya	716.9	▲ 1.24%	▲ 1.85%	▲ 3.99%	▲ 20.09%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	10,486.1	▲ 0.35%	▼ -2.27%	▼ -4.43%	▲ 6.67%
WIG - Polonya	106,641.6	▼ -0.82%	▲ 1.02%	▼ -3.85%	▲ 34.01%
Prag SE - Prag	2,281.0	▼ -0.16%	▼ -0.16%	▼ -0.18%	▲ 29.59%
S&P/BMV IPC - Meksika	60,679.5	▲ 0.05%	▲ 0.33%	▲ 4.49%	▲ 22.55%
Merval - Arjantin	1,728,447	▼ -0.26%	▼ -13.47%	▼ -24.88%	▼ -31.78%
Tel Aviv 35 - İsrail	3,133.8	▲ 1.77%	▲ 2.84%	▲ 6.95%	▲ 30.85%
Tedavul All - Suudi Arabistan	10,529.2	▲ 0.31%	▼ -1.19%	▼ -3.67%	▼ -12.52%
FTSE/JSE All - Endonezya	103,227.7	▲ 0.44%	▲ 1.67%	▲ 2.35%	▲ 22.75%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5,957.9	▲ 0.38%	▼ -0.52%	▼ -3.10%	▲ 15.49%

*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.

Yurt içinde üretim verisinin takip edileceği günde endeksin, küresel cephedeki olumlu seyrin desteğinde hafif alıcılı başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün BIST 100 endeksi güne %0.11 artışla 10.461,21 puandan başladı. Sabah saatlerinde 10.505,83 – 10.431,36 bandında dalgalanan endeks, gün içinde yoğunlaşan alımlarla 10.594,08 seviyesine kadar yükseldi. Bu seviyeden gelen realizasyonlarla 10.398,80 seviyesine kadar gerileyen endeks, kapanışa doğru gelen hafif tepki alımlarının desteğinde %0,35 artışla 10.486,09 puandan kapandı. Bankacılık endeksi %1,76, sanayi endeksi %0,28 artış gösterdi. Günlük işlem hacmi 131,52 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Yurt içinde üretim verisinin takip edileceği günde endeksin, küresel cephedeki olumlu seyrin desteğinde hafif alıcılı başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz.

Bugün yurt içinde sanayi üretimi verisi takip edilecek. Hatırlanacağı üzere Haziran ayı verisi aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,7 ve %8,3 artışlar kaydetmişti.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın yurt içinde perakende ticaret hacmi verisine ek olarak TCMB'nin faiz kararı toplantısı izlenecek. Hatırlanacağı üzere perakende ticaret hacmi verisi Haziran ayında yıllık bazda %14,7 artış kaydetmişti. TCMB Para Politikası Kurulu'nun (PPK) Eylül ayı toplantısına ilişkin medyan beklenti faizin 200 baz puan indirimle %41,00 seviyesine indirileceği yönünde oluştu. Cuma günü de cari denge ve TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi gündemimizde olacak. Hatırlanacağı üzere Haziran ayı cari denge verisi 2,01 milyar dolar açık olarak gerçekleşmişti. Ağustos ayında yapılan Piyasa Katılımcıları Anketi'nde de önümüzdeki 12 aya ilişkin TÜFE beklentisi %22,84 olarak şekillenmişti.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	10,486.1	15,035.6	13,905.0
Günlük Değ.	▲ 0.35%	▲ 1.76%	▲ 0.28%
Haftalık Değ.	▼ -2.27%	▲ 0.15%	▼ -2.00%
Yıllık Değ.	▲ 6.67%	▲ 3.30%	▲ 6.52%
Hacim (milyar TL)	131.5	27.9	65.0
Günlük Değ.	▲ 24.23%	▲ 49.68%	▲ 5.97%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	112.7	24.0	53.0
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 16.68%	▲ 16.47%	▲ 22.62%

*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	41.2705	41.2736	▲	0.01%
€/€	1.1722	1.1714	▼	-0.07%
\$/¥	147.27	147.29	▲	0.01%
Altın	3,635.3	3,644.07	▲	0.24%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	09/09/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	155.4	● -1.58%	● 4.20%	● -6.9%	● -3.7%
Türkiye 5 Yıllık	272.2	● -0.33%	● 2.86%	● -1.9%	● -2.9%
Türkiye 10 Yıllık	111.2	● -2.10%	● 5.83%	● -5.7%	● -69.8%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, veri akışının zayıf olduğu günde tahvil piyasalarında sınırlı satıcılı seyir izlenirken, gün içinde ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 1 bp artışla %4,05'e, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 2 bp artışla %2,66 seviyesine yükseldi.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 273 bp'dan işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 3 bp artışla %6,86 seviyesinden işlem gördü. Hazine, 10 yıl vadeli dolar cinsi eurobond ihracı için bankaları yetkilendirdi. İhracın ilk getiri beklentisi %7,3 seviyesinde bulunuyor.

Döviz tarafında, majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında karışık seyir izledi. Dolar Endeksi 97,486 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,1736 seviyesine geriledi. Dolar / TL spot kuru ise 41,27 seviyesinde işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasalarında alıcılı seyir izledi. Temmuz 2027 vadeli 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 9 bp azalışla %40,89, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi ise 19 bp azalışla %32,91 seviyesine geriledi. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 21,2 milyar TL'ye yükseldi.

Hazine, dün Temmuz 2027 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin yeniden ihracıdan %41,12 ortalama yıllık bileşik faizle 67 milyar 237 milyon TL ve Temmuz 2030 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin yeniden %37,63 ortalama yıllık bileşik faizle 12 milyar 366 milyon TL borçlandı.

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

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	▲ 6,86	0,03	0,08	-0,59
ABD	▲ 4,05	0,01	-0,04	-0,53
İngiltere	▲ 4,62	0,01	-0,03	0,04
Almanya	▲ 2,66	0,02	0,00	0,30
Fransa	▲ 3,47	0,06	0,02	0,27
İspanya	▲ 3,25	0,02	0,00	0,18
İtalya	▲ 3,51	0,01	-0,02	-0,01

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	▲ 41,27	0,10	0,16	16,73
G. Afrika Randı	▲ 17,50	0,06	-0,52	-7,16
Rus Rublesi	▲ 83,75	1,55	3,08	-20,81
Meksika Pesosu	▼ 18,62	-0,16	-0,39	-10,54
Kore Wonu	▲ 1.387	0,14	0,06	-6,08
Hindistan Rupee	▲ 88,16	0,24	0,00	3,05
Endonezya Rupiah	▲ 16.470	1,04	0,34	2,36
Macar Forinti	▲ 334,93	0,25	-0,05	-15,72
Brezilya Reali	▲ 5,42	0,10	0,22	-12,28

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	42,66
TCMB Toplantı Tarihi	11 Eylül 2025

Yurt İçi Haberler

Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yapılan açıklamaya göre, 2025 yılı dış finansman programı çerçevesinde ABD doları cinsinden 10 yıl vadeli bir tahvil ihracı gerçekleştirmek üzere BBVA, Deutsche Bank, Goldman Sachs ve JP Morgan'a yetki verildi. Bloomberg'in haberine göre 10 yıl vadeli tahvilde getiri beklentisi yüzde 7,3 olarak belirlendi.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanımız Sayın Bayraktar, Gastech marjında BOTAŞ ile BP arasında 3 yıl süreyle geçerli olacak bir LNG alım anlaşması imzalandığını duyurdu. Sayın Bayraktar yaptığı paylaşımda anlaşma kapsamında yıllık yaklaşık 1,6 milyar m³, toplamda ise 4,8 milyar m³ LNG'nin ülkemize teslim edileceğini belirtti. Sayın Bayraktar ayrıca, bu iş birliğinin kış aylarında arz güvenliğinin temini, kaynak çeşitliliğinin artırılması ve ticari esnekliğin güçlendirilmesi açısından önem taşıdığını da sözlerine ekledi.

Bloomberg HT anketine katılan piyasa katılımcıları daha önce 200 baz puan olarak açıkladıkları Eylül ayı faiz indirim beklentisini 250 baz puana yükseltti.

Hazine ve Maliye Bakanlığı 2 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvili ihalesinde 81,5 milyar TL teklife karşılık 42,2 milyar TL net satış gerçekleştirdi. 2 yıl vadeli tahvilde bileşik faiz yüzde 41,12 oldu. 5 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvilinde 53,5 milyar TL'lik teklife karşılık 7,37 milyar TL net satış yapıldı. 5 yıl vadeli tahvilde bileşik faiz yüzde 37,63 olarak kaydedildi. Hazine ve Maliye Bakanlığı 2 yıl vadeli 6 ayda bir sabit yüzde 18,92 kupon ödemeli devlet tahvilinin yeniden ihracı öncesi piyasa yapımcılardan gelen 52,4 milyar liralık teklife karşılık 25 milyar liralık satış gerçekleştirdi. 2 yıllık tahvilin yeniden ihracı öncesi kamuya 20 milyon lira satış yapıldı. 5 yıl vadeli 6 ayda bir sabit yüzde 17,05 kupon ödemeli devlet tahvilinin yeniden ihracı öncesinde piyasa yapımcılardan 27,8 milyar lira teklif geldi, 5 milyar lira satış gerçekleşti. Bu tahvil ihalesi öncesinde kamuya satış olmadı.

arabam.com'un Ağustos ayının ikinci el ilan verilerine dayanarak hazırladığı analizine göre, Temmuz ayında 817.985 TL olan ilan fiyatları Ağustos ayında ortalama 841.782 TL oldu. Enflasyondan arındırılmış reel fiyatlar, Temmuz ayına kıyasla yüzde 0,43 oranında arttı.

Yurt Dışı Haberler

JP Morgan, Fed'in beklenen faiz indiriminin ABD hisse senetlerinde düşüşe neden olabileceği konusunda uyarıda bulundu; VIX opsiyonları satın alınmasını ve riskten korunma amacıyla altın pozisyonunun artırılmasını önerdi.

Küresel piyasalar, Fed'in gevşeme sürecine girmesiyle oluşacak fiyatlamalara odaklanırken, **tahvil piyasasında getiri eğrisinin dikleşmesi öngörülleri** öne çıkıyor. Bu durum, riskli varlıkların ve kredi varlıklarının çok yüksek değerlemelerle işlem görmeye devam etmesini potansiyel olarak uzatabilir.

ABD'de iki federal mahkeme, Trump yönetiminin devreye aldığı olağanüstü yüksek tarifelerin bir kısmını yasa dışı buldu. Başkan Trump bu kararların Yüksek Mahkeme tarafından bozulması için başvurdu. Ancak eğer yüksek yargı Trump'ın söz konusu tarifeleri uygulama yetkisini tanımazsa, Hazine Bakanı Scott Bessent'in uyarısına göre ABD hükümeti ithalatçılara 750 milyar ila 1 trilyon dolar arasında geri ödeme yapmak zorunda kalabilir. Bu olasılık, tarife politikalarının mali sürdürülebilirliği ve bütçe dengeleri açısından ciddi bir risk unsuru olarak öne çıkıyor.

ABD Tarım Bakanlığı Dış Tarımsal Servisi'nin (FAS) raporuna göre, Çin'in bu yılki siğir eti tüketimi yıllık bazda %3 azalarak 11,17 mn ton seviyesinde gerçekleşecek. Üst üste ikinci kez düşüş gösterecek olarak kırmızı et tüketiminin 2026'd 11,04 mn tona gerilemesi bekleniyor. ABD'nin ardından dünya sıralamasında ikinci sırada yer alan Çin, uzun yıllar artan orta sınıfı sayesinde küresel siğir eti talebinin lokomotif olmuştur. Ancak son dönemde ekonomik yavaşlama ve hanehalkı gelirlerindeki daralma, tüketicilerin özellikle yüksek fiyatlı proteinlere yönelik iştahını törpülüyor. Raporda, Çin'in premium protein talebinde ivme kaybı yaşamasının, küresel et ticareti dengeleri açısından da önemli yansımaları olabileceği vurgulandı.

Petrol fiyatları dün, OPEC'in piyasa beklentilerinin altında kalan üretim artışı kararı almasının ardından yükseldi. Ayrıca Rusya'ya yönelik yeni yaptırımlar ihtimaliyle arzın azalacağına dair endişeler de fiyatlara desteklemeye devam etti. Brent petrol, varil başına 66,50 dolara kadar yükselirken, ABD ham petrolü ise varil başına 62,69 dolara kadar çıktı. OPEC+ ülkeleri Pazar günü Ekim ayından itibaren üretimi günde 137.000 varil artırma konusuna anlaşmıştı. Bu rakam, Eylül ve Ağustos aylarında yapılan yaklaşık 555.000 varillik artış ile Temmuz ve Haziran'daki 411.000 varillik artışların oldukça altında kaldı ve beklentilerin de altında gerçekleşti.

Hindistan Merkez Bankası'nın (RBI), ABD Hazine tahvillerinde yaptığı yatırım Mayıs ayında 235,3 milyar dolar iken, Haziran ayında 227,4 milyar dolara geriledi. Geçtiğimiz yıl aynı dönemde RBI'nın tahvillerdeki yatırımı 242 milyar dolar seviyesindeydi. Hindistan Maliye Bakanı Nirmala Sitharaman geçtiğimiz hafta RBI'nın rezervleri çeşitlendirmek için çok dikkatli verilmiş bir karar alındığını vurguladı. Hindistan'ın rezervleri hâlihazırda yaklaşık 694 milyar dolar seviyesinde ve bu tutar dünyadaki dördüncü büyük rezerv konumunda.

İsrail, Katar'ın Doha kentinde Hamas liderliğini vurduğunu açıkladı. Katar'ın başkenti Doha'daki patlamaların ardından İsrail ordusu, Hamas'ın üst düzey isimlerine hava saldırısıyla suikast düzenlediğini bildirdi. Yerel basında çıkan haberlerde, Doha'nın merkezindeki bir noktada patlama seslerinin duyulduğu aktarıldı.

Japonya Ekonomik Canlandırma Bakanı Akazawa, ABD'nin otomobil ve yedek parçaları gibi Japon mallarına uyguladığı gümrük tarifelerini 16 Eylül'e kadar düşüreceğini belirtti.



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

Şirket Haberleri

CW Enerji (CWENE, Pozitif): Şirket ile yurt içerisinde yerleşik bir müşterisi arasında, güneş enerjisi paneli satışı konusunda KDV hariç 1.914.095,94 USD tutarlı bir sözleşme imzalandı. Söz konusu ürünlerin teslimatının 2026 yılının ilk çeyreği sonuna kadar tamamlanması planlanıyor.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	CWENE	F/K	48,1
Cari Fiyat (TL)	19,23	FD/FAVÖK	12,2
52H En Yüksek (TL)	27,21	FD/Satışlar	2,2
52H En Düşük (TL)	13,31	PD/DD	1,7
Piyasa Değeri (mn TL)	19.230,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	469,3	S1H	2,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	29%	S1A	7,0%
Endeks Payı (BIST100)	0,2%	S3A	4,1%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-40,8%
3A Hacim (mn TL)	197,8	YB	-23,4%

Gen İlaç (GENIL, Nötr): Şirket tarafından 09.09.2025 tarihinde 162.50 TL fiyattan toplam 300.000 adet pay geri alındı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	GENIL	F/K	93,9
Cari Fiyat (TL)	179,60	FD/FAVÖK	43,5
52H En Yüksek (TL)	216,00	FD/Satışlar	3,9
52H En Düşük (TL)	79,81	PD/DD	6,0
Piyasa Değeri (mn TL)	53.880,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.315,0	S1H	-10,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	23%	S1A	-8,2%
Endeks Payı (BIST100)	0,4%	S3A	4,5%
Temettü Verimi	0,2%	S1Y	93,6%
3A Hacim (mn TL)	438,2	YB	35,1%

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

MLP Sağlık (MPARK, Nötr): Şirket, 60.000 m² kapalı alana, 54'ü yoğun bakım yatağı ve 246'sı hasta yatağı olmak üzere toplam 300 yatak kapasitesine sahip İstinye Üniversitesi Liv Hospital'in, İstanbul Topkapı'da faaliyete başladığını açıkladı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MPARK	F/K	13,5
Cari Fiyat (TL)	357,50	FD/FAVÖK	7,2
52H En Yüksek (TL)	422,50	FD/Satışlar	1,8
52H En Düşük (TL)	280,25	PD/DD	2,4
Piyasa Değeri (mn TL)	68.286,9	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.666,6	S1H	-3,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	42%	S1A	-13,6%
Endeks Payı (BIST100)	0,9%	S3A	-14,0%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-15,3%
3A Hacim (mn TL)	249,1	YB	-21,2%

Ofis Yem (OFSYM, Pozitif): Şirket tarafından özel bir firma ile 5.050.000 USD tutarında ABD menşeli DDGS (Distillers Dried Grains with Solubles) alımına ilişkin anlaşmaya varıldı. İlgili anlaşma kapsamında ürünlerin teslimatı sözleşme koşulları çerçevesinde partiler halinde gerçekleştirilecek olup, teslimatın Eylül ayı sonunda tamamlanması bekleniyor.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	OFSYM	F/K	16,1
Cari Fiyat (TL)	58,25	FD/FAVÖK	6,9
52H En Yüksek (TL)	60,95	FD/Satışlar	0,7
52H En Düşük (TL)	32,62	PD/DD	2,4
Piyasa Değeri (mn TL)	8.519,1	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	207,9	S1H	2,8%
Halka Açıklık Oranı (%)	16%	S1A	1,0%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	19,5%
Temettü Verimi	1,2%	S1Y	42,6%
3A Hacim (mn TL)	64,6	YB	24,9%

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!

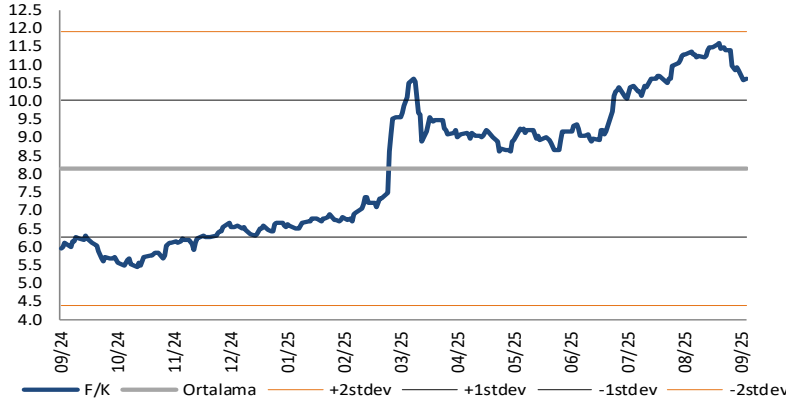
YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

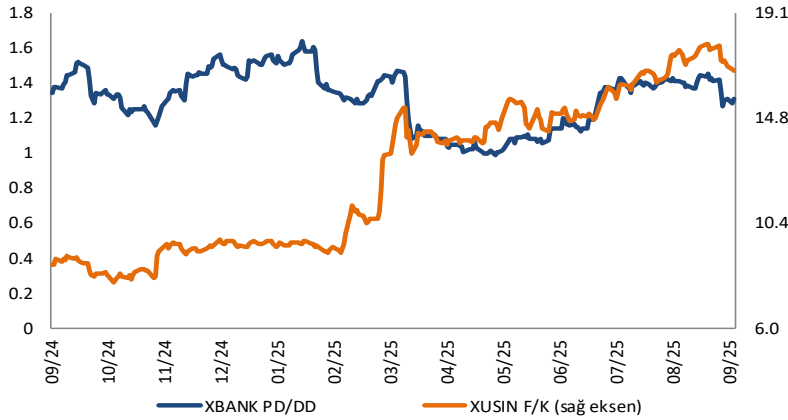


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	10.61x	
Minimum	8.88x	5.45x
Maksimum	11.61x	11.61x
Ortalama	10.50x	8.15x
Minimuma Uzaklık	1.73x	5.16x
Maksimuma Uzaklık	-1.00x	-1.00x
Performans	14.6%	78.3%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %1; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %23.1 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1.31x	
Minimum	1.12x	0.99x
Maksimum	1.45x	1.64x
Ortalama	1.34x	1.31x
Minimuma Uzaklık	0.19x	0.32x
Maksimuma Uzaklık	-0.14x	-0.33x
Performans	14.5%	-3.3%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %3; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %0.3 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	16.76x	
Minimum	14.62x	7.93x
Maksimum	17.87x	17.87x
Ortalama	16.39x	12.38x
Minimuma Uzaklık	2.14x	8.83x
Maksimuma Uzaklık	-1.11x	-1.11x
Performans	19.4%	107.2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %2; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %26.1 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

BIST100 - MSCI GOÜ

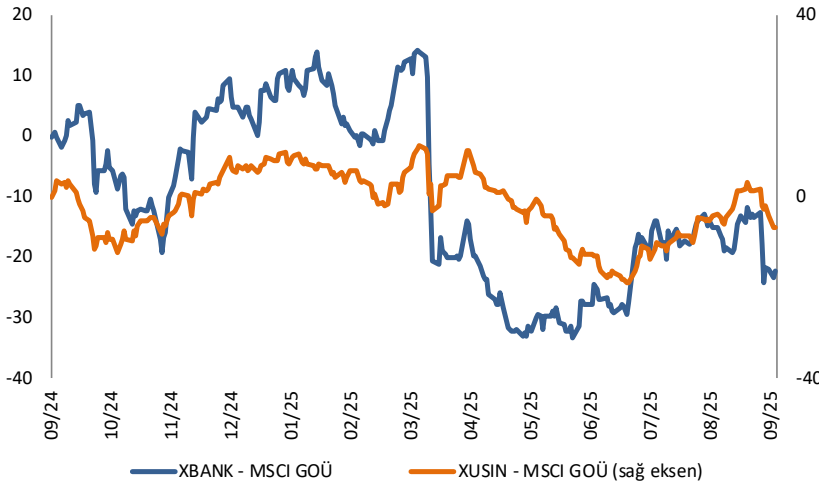


BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-21.15	-21.15
Minimum	-28.7	-28.7
Maksimum	-16.1	4.3
Ortalama	-21.2	-10.2
Minimuma Uzaklık	7.5	7.5
Maksimuma Uzaklık	-5.1	-25.5
Performans	6.6%	21.1%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 0 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 11 puan yakınız.

XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

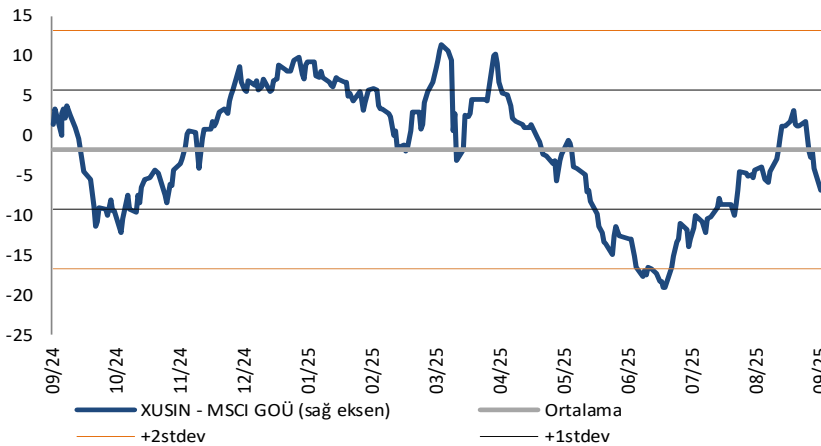


XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-22.3	-22.3
Minimum	-29.5	-33.4
Maksimum	-11.7	14.4
Ortalama	-18.9	-9.9
Minimuma Uzaklık	7.3	11.1
Maksimuma Uzaklık	-10.6	-36.7
Performans	0.7%	15.7%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 3.4 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 12.4 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-6.8	-6.8
Minimum	-19.1	-19.1
Maksimum	3.2	11.3
Ortalama	-8.4	-1.8
Minimuma Uzaklık	12.3	12.3
Maksimuma Uzaklık	-9.9	-18.1
Performans	4.3%	19.0%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 5 puan uzağınız.

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
8 Eylül	2:50	Japonya	GSYH (Çeyreklik, Final)	2Ç	0,3%	0,3%
8 Eylül	2:50	Japonya	GSYH (Yıllıklandırılmış Çeyreklik, Final)	2Ç	1,00%	1,00%
8 Eylül	2:50	Japonya	Cari Denge (Trilyon Yen)	Temmuz	3,34	1,35
8 Eylül	2:50	Japonya	Ticaret Dengesi (Milyar Yen)	Temmuz	58	469,6
8 Eylül	6:00	Çin	İthalat Değişimi (Yıllık)	Ağustos	3,5%	4,1%
8 Eylül	6:00	Çin	İhracat Değişimi (Yıllık)	Ağustos	5,4%	7,2%
8 Eylül	6:00	Çin	Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Ağustos	99,20	98,24
8 Eylül	11:00	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güveni	Eylül	-2	-3,7
8 Eylül	18:00	ABD	New York Fed 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi	Ağustos	-	3,09%
8 Eylül	19:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Villeroş'un Konuşması	-	-	-
9 Eylül	9:00	Japonya	Makine Araçları Siparişleri (Yıllık, Öncü)	Ağustos	-	3,6%
9 Eylül	13:00	ABD	NFIB Küçük İşletme İyimserlik Endeksi	Ağustos	-	100,3
9 Eylül	14:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Nagel'in Konuşması	-	-	-
9 Eylül	18:15	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Villeroş'un Konuşması	-	-	-
10 Eylül	4:30	Çin	ÜFE (Yıllık)	Ağustos	-2,9%	-3,6%
10 Eylül	4:30	Çin	TÜFE (Yıllık)	Ağustos	-0,2%	0,0%
10 Eylül	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık)	Temmuz	-	0,7%
10 Eylül	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Temmuz	-	8,3%
10 Eylül	14:00	ABD	MBA Haftalık Mortgage Başvuruları	5 Eylül	-	1,2%
10 Eylül	15:30	ABD	ÜFE (Aylık)	Ağustos	0,3%	0,9%
10 Eylül	15:30	ABD	ÜFE (Yıllık)	Ağustos	-	3,3%
10 Eylül	15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Aylık)	Ağustos	0,3%	0,9%
10 Eylül	15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Yıllık)	Ağustos	-	3,7%
10 Eylül	15:30	ABD	Toptan Satış Envanterleri (Aylık, Final)	Temmuz	-	0,2%
11 Eylül	2:50	Japonya	BSI Büyük İmalat Koşulları (Çeyreklik)	3Ç	-	-4,8
11 Eylül	2:50	Japonya	ÜFE (Aylık)	Ağustos	-0,1%	0,2%
11 Eylül	2:50	Japonya	ÜFE (Yıllık)	Ağustos	2,7%	2,6%
11 Eylül	10:00	Türkiye	Perakende Satışları (Yıllık)	Temmuz	-	14,7%
11 Eylül	11:00	ABD	IEA Aylık Rapor	-	-	-
11 Eylül	14:00	Türkiye	TCMB PPK Toplantısı	11 Eylül	41,00%	43,00%
11 Eylül	14:00	ABD	OPEC Aylık Rapor	-	-	-
11 Eylül	15:15	Euro Bölgesi	AMB Faiz Kararı Toplantısı	11 Eylül	2,15%	2,15%
11 Eylül	15:30	ABD	TÜFE (Aylık)	Ağustos	0,3%	0,2%
11 Eylül	15:30	ABD	TÜFE (Yıllık)	Ağustos	2,9%	2,7%
11 Eylül	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Aylık)	Ağustos	0,3%	0,3%
11 Eylül	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Ağustos	3,1%	3,1%
11 Eylül	15:30	ABD	Reel Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Ağustos	-	1,2%
11 Eylül	15:30	ABD	Reel Ortalama Haftalık Kazançlar (Yıllık)	Ağustos	-	1,4%
11 Eylül	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşları Başvuruları	6 Eylül	-	237.000
11 Eylül	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	30 Ağustos	-	1,94 mn
11 Eylül	15:45	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'in Konuşması	-	-	-
11 Eylül	21:00	ABD	Federal Bütçe Dengesi (Milyar Dolar)	Ağustos	-	-380,1
12 Eylül	7:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık, Final)	Temmuz	-	-1,6%
12 Eylül	7:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, Final)	Temmuz	-	-0,9%
12 Eylül	7:30	Japonya	Kapasite Kullanım Oranı (Aylık)	Temmuz	-	-1,8%
12 Eylül	10:00	Türkiye	Cari Denge (Milyar Dolar)	Temmuz	1,50	-2,01
12 Eylül	10:00	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	-	-	-
12 Eylül	11:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Kocher'in Konuşması	-	-	-
12 Eylül	11:15	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Nagel'in Konuşması	-	-	-
12 Eylül	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Hissiyatı (Öncü)	Eylül	59,3	58,2
12 Eylül	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Cari Koşullar Endeksi (Öncü)	Eylül	-	61,7
12 Eylül	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler (Öncü)	Eylül	-	55,9
12 Eylül	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)	Eylül	-	4,8%
12 Eylül	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)	Eylül	-	3,5%
12 Eylül	19:00	ABD	WASDE Raporu	-	-	-

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

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

GOren@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 56

İsmail Oğuz PALUT

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

IPalut@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

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 şekil, 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 şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, 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 şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil 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.