

Günlük Bülten: Endekste kritik eşik: 11,252'nin üzerinde tutunma çabası

Haftanın ilk işlem gününe yatay başlayan Borsa İstanbul'da gün içinde hisse bazlı hareketlerin öne çıktığı bir seyir izledik. Sıkışık geçen işlemlerin ardından BIST100 endeksi günü %0,04 oranında çok sınırlı değer kaybıyla 11,279 seviyesinden tamamladı.

Dün banka hisselerine gelen alımların daha belirginleştiğini gördük. Bankacılık endeksi günü %0,70 oranında yükselişle tamamlarken, sanayi endeksi ise %0,35 oranında değer kazanımı ile günü tamamladı.

Dünün en önemli makro verisi, seans açılışıyla birlikte açıklanan GSYH rakamları oldu. Türkiye ekonomisi 2025 yılı 2. çeyreğinde yıllık bazda %4,8 büyüyerek %4,1'lik beklentinin üzerinde bir performans sergiledi. Öte yandan ISO PMI imalat endeksi, geçen ay 45,9 ile 9 ayın en düşük seviyesini görmesinin ardından bu ay 47,3 seviyesine yükseldi.

Bugünün veri takvimine baktığımızda; bugün yurt içinde öne çıkan bir veri bulunmuyor. Bu nedenle iç dinamiklerin etkili olacağı ve hisse bazlı hareketlerin ön planda kalacağı bir seyir bekliyoruz. Yarın açıklanacak TÜFE rakamları ise kritik olacak. Enflasyonun beklentilere paralel veya beklentilerin altında gelmesi halinde, TCMB'nin gelecek haftaki toplantısında politika faizini 300 baz puan daha indirme ihtimali güçlenebilir.

Yurt dışında ise saat 12:00'de Euro Bölgesi TÜFE rakamları ve 14:45'te ABD İmalat PMI verisi günün öne çıkan gelişmeleri arasında yer alıyor.

Seans açılışı öncesinde küresel piyasalara baktığımızda, ABD vadeli endekslerinin dünki kapanış saatimizdeki seviyelerine yakın hareket ettiğini görüyoruz. Asya tarafında ise karışık bir görünüm hakim. Japonya ve Hindistan piyasalarında hafif pozitif seyir gözlemlenirken, Çin'de %0,80 oranında değer kaybı dikkat çekiyor.

Emtia tarafında Brent petrol hafif pozitif seyrirle 68,26 dolar seviyelerinden işlem görüyor. Ons altın ise tarihi zirvesine yaklaşırken 3.449 seviyesinden işlemlerini sürdürüyor.

Endeksin teknik görünümüne göz attığımızda ise Hisse bazlı hareketlerin öne çıktığı ve teknik açıdan güç kaybının sürdüğünü görüyoruz. Bu zayıflama şimdilik sınırlı kalsa da teknik göstergelerdeki bozulma ve orta vadeli trend desteği çevresindeki sıkışma, yeni pozisyonlar açısından temkinli kalmayı gerektiriyor.

Bununla birlikte, bir önceki zirvenin geçtiği ve aynı zamanda trend desteği konumunda bulunan 11,252 seviyesinin üzerinde süren tutunma çabasını olumlu değerlendiriyoruz.

Bugüne de yatay başlamasını beklediğimiz endekste, 11,252 seviyesi kırılmadıkça sert bir yön değişimi beklemiyoruz. Bu nedenle mevcut pozisyonların bu seviyenin üzerinde korunmasını uygun buluyoruz.

11,252 seviyesinin üzerinde gerçekleşecek tepki denemelerinde 11,478 gün içi ara direnç olarak takip edilecek. Bu seviyenin aşılması halinde, geçtiğimiz hafta satışların geldiği 11,605 seviyesine kadar yükselişin devam etmesini bekliyoruz.

Global Piyasalar					
Varlık	Kapanış	Günlük	Varlık	Kapanış	Günlük
BIST-100	11,280	-0.07%	\$/TL	41.1178	-0.07%
BIST-30	12,404	-0.16%	€/TL	48.1917	0.12%
Dow Jones Ind.	45,545	-0.20%	€/€	1.1711	-0.15%
S&P 500	6,460	-0.64%	Türkiye 2 Yıllık	38.98	
DAX	24,037	0.57%	Türkiye 10 Yıllık	31.42	
NIKKEI 225	42,189	0.02%	ABD 10 Yıllık	4.30	
BOVESPA	141,283	-0.10%	Brent Petrol	68	0.43%
SENSEX	80,364	0.46%	Altın (\$/ons)	3476	0.52%

Makro ve Şirket Haberler

- Makro Haber: GSYİH'de yapılan geniş çaplı revizyonlar aktiviteye ilişkin resmi karmaşıktırdı**
- Petkim <PETKM TI>: Etilen-nafta makası haftalık bazda %2.2 azalarak 305ABD\$ olarak gerçekleşti.**
- Türkiye Hafif Araç (HA) satışları Ağustos'25'te yıllık bazda %13 artarak 101.7 bin adede yükseldi; bu da ay başındaki 85.6 bin adetlik tahminimizin %19 ve 63.5 bin olan 10 yıllık ortalamasının %60 üzerinde gerçekleşti.**
- Tupras <TUPRS TI> Dizel ve jet yakıtı ürün marjlarında daralma (nötr).**
- Türk Hava Yolları <THYAO TI> bugün %1.03 temettü verimine işaret eden hisse başına 3.44TL temettü dağıtacaktır.**
- PC İletişim <PCILT TI> 18.0 bin adet payı 22.9 TL fiyattan geri aldı.**
- Akiş GYO <AKSGY TI> 666.0 bin adet payı 7.8 TL fiyattan geri aldı.**
- Bor Şeker <BORSK TI> 41.0 bin adet payı 24.2 TL fiyattan geri aldı.**
- Lokman Hekim <LKMNH TI> 60.0 bin adet payı 20.2 TL fiyattan geri aldı.**

Ekonomik Takvim**2 Eylül 2025**

Tarih	Saat	Veri	Önceki	Beklenti	ATA Tahmini
02.09	• 16:45	ABD Ağustos Markit Üretim PMI			
	• 17:00	ABD Ağustos ISM Üretimi	48.70	48.00	
03.09	• 10:00	Ağustos TÜFE	2.06%	1.95%	1.80%
	• 10:00	Ağustos ÜFE	1.73%		
	• 17:00	ABD Temmuz Fabrika Siparişleri	-4.80%	-1.20%	
	• 17:00	ABD Temmuz Dayanıklı Mal Siparişleri	-2.80%		
04.09	• 14:00	BDDK Haftalık Bankacılık Sektörü Verileri			
	• 14:30	Haftalık Menkul Kıymet İstatistikleri			
	• 14:30	Haftalık Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi			
	• 14:30	Ağustos Reel Efektif Döviz Kuru	69.36		
	• 15:15	ABD Ağustos ADP İstihdam Değişimi	104 bin	80 bin	
	• 15:30	ABD Temmuz Ödemeler Dengesi	60.2 mlyr ABD\$		
	• 15:30	ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları			
05.09	• 12:00	Euro Bölgesi 2. Çeyrek GSYİH			
	• 15:30	ABD Ağustos İstihdam Değişimi	4.20%	4.30%	
	• 15:30	ABD Ağustos Tarımdışı İstihdam Değişimi	73 bin	80 bin	
	• 17:00	Almanya Temmuz Fabrika Siparişleri	-1.00%		
08.09	• 15:30	Almanya Temmuz Sanayi Üretimi	-1.90%		
10.09	• 10:00	Temmuz Sanayi Üretim Endeksi	0.70%		
	• 15:30	ABD Ağustos ÜFE Son Talep	0.90%		
11.09	• 14:00	TCMB Faiz Kararı	43.00%		40.00%
	• 14:00	BDDK Haftalık Bankacılık Sektörü Verileri			
	• 14:30	Haftalık Menkul Kıymet İstatistikleri			
	• 14:30	Haftalık Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi			
	• 15:15	AMB Faiz Kararı	2.15%		
	• 15:30	ABD Ağustos TÜFE	0.20%	0.30%	

Makro ve Şirket Haberleri

2 Eylül 2025

GSYİH'de yapılan geniş çaplı revizyonlar aktiviteye ilişkin resmi karmaşıklaştırdı.

TÜİK 2Ç25 GSYİH reel büyüme oranını %4.8 olarak açıkladı. Buna ek olarak bir önceki çeyreğe göre büyüme %1.6 oldu. ForInvest tarafından gerçekleştirilen anketlerde medyan beklenti çeyreklik bazda %0.8, yıllık bazda ise %3.8 büyüme yönünde oluşmuştu. Dolayısıyla gerçekleştirmelerin oldukça kuvvetli bir yeri işaret ettiğini belirtmek gerekir. Ancak bu noktada geniş çaplı bir revizyon sürecinin etkili olduğunu belirtmek gerekir. Zira veriler öncesinde TÜİK gerçekleştirilecek revizyona ilişkin oldukça detaylı bir açıklamada bulunmuştu. Bu çerçevede ana başlıkları ile; hesaplama yöntemlerinde, veri kaynaklarında ve uluslararası standart güncellemeleri kapsamında revizyonlar gerçekleştirildi.

- **Uluslararası standart güncellemeleri kapsamında;** ürün sınıflamasında CPA-2008'den CPA Rev.2.1'e geçilirken, hanehalkı tüketim sınıflaması COICOP 1999'dan COICOP 2018'e geçildi.
- **Hesaplama yöntemleri kapsamında;** 2023 Arz ve Kullanım ile Girdi-Çıktı tabloları hazırlandı, mali aracılık hizmetleri yöntemi güncellendi, kendi hesabına elektrik üretimi ve konut tamir-bakım hesapları eklendi, gözlenemeyen ekonomi hesabı geliştirildi, devlet hesapları ve dış ticaret hesapları güncellendi, 2021 Nüfus ve Konut Sayımı sonuçları kira hesaplamalarına yansıtıldı ve tarım ve gelir yöntemi hesapları revize edildi.
- **Bunlara ek olarak veri kaynakları da genişletilirken,** e-fatura, GİB beyanname ve bilançoları, SGK, CBRT, BRSA, HMB, SEDDK verileri kullanıldı. Dernekler, vakıflar ve göç idaresi verileri dahil edildi. 2021 Nüfus ve Konut Araştırması ve ADNKS entegrasyonu yapıldı

Geniş çaplı güncellemeler çerçevesinde önceki çeyrek ve yıllara ilişkin büyüme oranlarında da revizyonlar gerçekleşmiş oldu. Dolayısıyla yapılan geniş kapsamlı revizyonların 2025 GSYİH büyüme tahminimiz olan %3 üzerinde ne yönde etkisi olduğunu gelecek dönem içerisindeki güncellemelerimiz ile belirleyeceğiz. Yapılan revizyonlar ile beraber 1Ç25 GSYİH büyümesinin %2'den %2.3'e revize edildiği görüldü. Böylece Türkiye ekonomisi yılın ilk yarısında reel olarak %3.6 oranında bir artış kaydetmiş oldu.

Büyüme trendi 2Ç25'de ivmelenme kaydetti. Rakamlara geri dönersek, takvim ve mevsim etkilerinden arındırılmış çeyreklik büyüme oranı 2Ç25'de %1.6 gelerek ekonomik büyüme trendinde bir ivmelenmeyi işaret etti. Bir önceki çeyrekte %0.7 olan söz konusu çeyreklik büyüme, 2024 yılının son çeyreğinde de %1.3 büyüme kaydetmişti.

Harcamalar yöntemiyle hesaplanan GSYİH'nin alt kalemlerine baktığımızda özel tüketim ve yatırım harcamalarının ana katkısı yapmaya devam ettiğini görüyoruz. Buna göre hanehalklarının nihai tüketimi kalemi yıllık %5.1 oranında artış kaydederken, devletin nihai tüketim harcamaları %5.2 oranındaki düşüşle büyüme üzerinde negatif bir katkıda bulundu. Olumlu katkıda bulunan kalemlerden bir diğeri gayrisafi sabit sermaye oluşumu olurken %8.8 oranında oldukça yüklü yıllık büyüme kaydetti. Net dış ticaret katkısına baktığımızda negatif olduğunu izlerken, ihracattaki %1.7 oranındaki artışa karşılık ithalat %8.8 oranında kuvvetli bir yükseliş kaydetti. **Gelir yöntemiyle hesaplanan GSYİH'nin alt kalemlerine baktığımızda ise sektörler arasında genel yayılmış bir büyümeden bahsedilebilir.** Zira sanayi sektörü 2Ç25'te %6.1 oranında bir artış kaydederken, inşaat sektöründe %10.9, ticaret, ulaştırma, konaklama ve yiyecek hizmetleri sektöründe %5.6 oranında artış yaşandı.

Yakın dönemde TCMB tarafından yayınlanan çeyrek dönemli Enflasyon Raporu'nda TCMB yurtiçi talebin ikinci çeyrekte yavaşladığına ve talep koşullarının dezenflasyonist etkisinin arttığına ilişkin bir açıklamada bulunmuştu. Ancak revizyonla gelen değişimler ile ekonominin 2Ç'de bir ivme artışında olması resmi daha karışık bir hale getirmiş gibi görünüyor. TCMB üçüncü çeyreğe ilişkin olarak da anket bazlı göstergelerin zayıflayan bir görünüme işaret ettiğini, kartla yapılan harcamaların tüketimde ivme kaybının devamına işaret ettiğini ve genel olarak talep koşullarının dezenflasyon sürecine uyumlu halde olduğunu ifade etmişti. Bu minvalde yapılan çıktığı açığı hesaplamalarında da belirgin bir negatif açık verileri paylaşılmıştı. 3Ç25 öncü verileri ekonomik aktivitenin bir önceki çeyreğe göre daha zayıf olacağını işaret ediyor olmasına rağmen, 2Ç verilerinin daha kuvvetli bir görünüm çizmesi dikkat çekici. Mevcut trendin 2025 GSYİH büyüme tahminimiz olan %3 üzerinde yukarı yönlü riskleri işaret ettiğini belirtmek gerekir. Ancak daha önce de belirttiğimiz üzere, yeni veri setiyle çalışmaların detaylandırılması sonrasında resim daha netleşecektir.

Makro ve Şirket Haberleri

2 Eylül 2025

Türkiye Hafif Araç (HA) satışları Ağustos'25'te yıllık bazda %13 artarak 101.7 bin adede yükseldi; bu da ay başındaki 85.6 bin adetlik tahminimizin %19 ve 63.5 bin olan 10 yıllık ortalamanın %60 üzerinde gerçekleşti.

Makro ve Şirket Haberleri

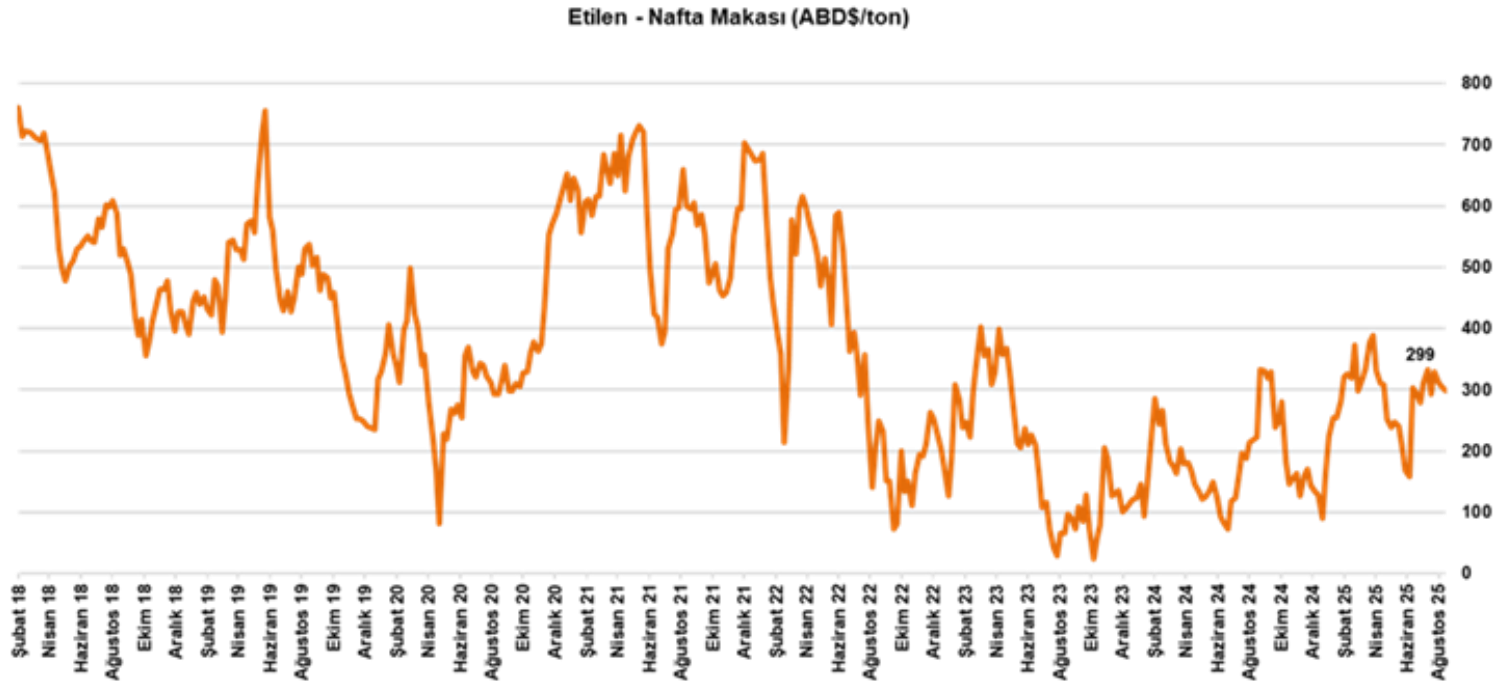
2 Eylül 2025

Petkim <PETKM TI>: Etilen-nafta makası haftalık bazda %2.2 azalarak 305ABD\$ olarak gerçekleşti.

- Etilen-nafta makası haftalık nafta fiyatlarındaki %1.7 artışın etkisi ile %2.2 azalarak 305ABD\$ olarak gerçekleşti.
- Etilen nafta makası 3Ç25'in başından bu yana 306ABD\$ olarak gerçekleşirken, 2Ç25'te 272ABD\$ seviyesinde gerçekleşmiştir (3Ç24: 217ABD\$/ton). Etilen-nafta makası ürün marjları için tam olarak indikatif olmadığını hatırlatmak isteriz. Şirketten aldığımız sinyallere göre, ürün marjları zayıf seyretmeye devam ediyor. Petrokimya sektöründe arz-talep dengesinde henüz bir iyileşme yaşanmadığına dair sinyal alıyoruz ve zayıf küresel talep ve güçlü hammadde fiyatları nedeniyle 2025'in de zorlu olmaya devam edeceğine inanıyoruz.

ABD\$/ton	29 Ağustos	22 Ağustos	Δ	3Ç25*	2Ç25	3Ç24	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Etilen	855	858	-0.3%	851	808	862	822	816	1,144	1,212	680	957
Nafta	557	552	0.8%	545	536	645	644	625	775	627	342	497
Makas	299	305	-2.2%	306	272	217	178	190	369	585	338	461

Kaynak: ATA Yatırım Tahminleri, Şirket Verileri



Makro ve Şirket Haberler**2 Eylül 2025****Tupras <TUPRS TI> Dizel ve jet yakıtı ürün marjlarında daralma (nötr).**

Tüpraş'ın son yatırımcı sunumuna göre, dizel ve jet yakıtı marjları Ağustos ayında bir önceki aya göre sırasıyla %16 ve %9 oranında daralırken, benzin %14 oranında artmıştır. Dizel ve jet yakıtı ürün marjlarındaki aylık düşüşe rağmen, ürün marjları Ağustos 2025 itibarıyla 5 yıllık ortalamalarının üzerinde seyrediyor. Daralan dizel ve jet yakıtı ürün marjlarına rağmen, nötr olarak değerlendiriyoruz. **Tüpraş için “AL” önerimiz olup 12 aylık hedef değerimiz 215TL seviyesindedir. Tüpraş'ı en beğendiğimiz hisseler listesinde tutmaya devam ediyoruz.**

ABD\$/vrl	Ağu'25	Tem'25	a/a	Ağu'24	y/y	2024	2023	y/y	8A25	8A24	y/y	2Ç25	ç/ç	2Ç24	y/y	1Ç25	ç/ç
Brent Petrol	68.2	71.0	-4%	80.9	-16%	80.8	82.6	-2%	71.2	83.8	-15%	67.8	19%	84.9	-20%	75.7	-10%
Ürün Marjları																	
Motorin	22	26.3	-16%	14.3	54%	19.2	26.6	-28%	18.9	20.9	-9%	17.1	12%	18.4	-7%	17.3	-1%
Benzin	18.4	16.2	14%	13.9	32%	16.6	21.2	-22%	15.1	19.1	-21%	16.2	2%	21.5	-24%	12.6	29%
Jet Yakıtı	18.3	20.2	-9%	12.8	43%	16.7	25.4	-34%	16.2	18.5	-12%	15.9	5%	16.2	-2%	14.5	10%
Fuel Oil	-6.8	-7.2	-6%	-14.3	-52%	-12.3	-16.8	-27%	-6.8	-14.1	-52%	-5.7	118%	-13.2	-57%	-7.7	-26%

Kaynak: ATA Yatırım, Şirket verileri, Ürün marjı, varil başına ham petrol ve varil başına ürün fiyatı arasındaki farktır.

Makro ve Şirket Haberleri**2 Eylül 2025**

PC İletişim <PCILT TI> 18.0 bin adet payı 22.9 TL fiyattan geri aldı.

Akiş GYO <AKSGY TI> 666.0 bin adet payı 7.8 TL fiyattan geri aldı.

Bor Şeker <BORSK TI> 41.0 bin adet payı 24.2 TL fiyattan geri aldı.

Lokman Hekim <LKMNH TI> 60.0 bin adet payı 20.2 TL fiyattan geri aldı.

Hisse Kodu	Alınan Lot (bin)	Ağırlıklı Fiyat (TL)	İşlem Tutarı (mn TL)	Tamamlanma Oranı
PCILT	18.0	22.9	0.4	48%
AKSGY	666.0	7.8	5.2	70%
BORSK	41.0	24.2	1.0	1%
LKMNH	60.0	20.2	1.2	10%

Kaynak: KAP

*Tamamlanma oranı şirketin verdiği ödenecek azami tutara göre hesaplanmıştır.

Türk Hava Yolları <THYAO TI> bugün %1.03 temettü verimine işaret eden hisse başına 3.44TL temettü dağıtacaktır.

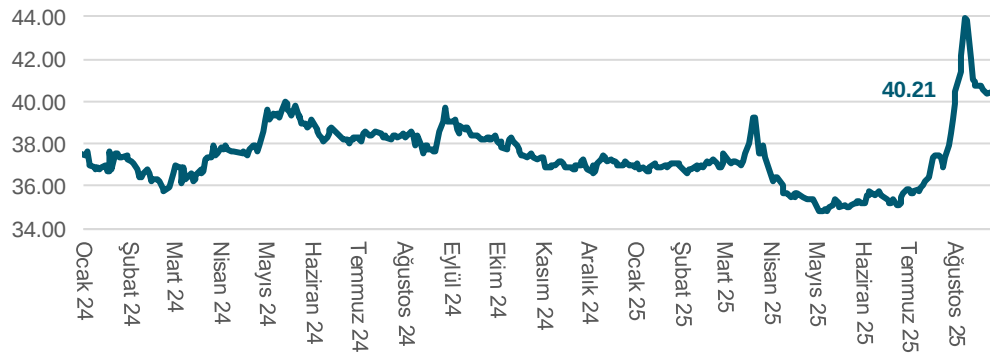
Dün Yapılan Net Alım Satımlar

2 Eylül 2025

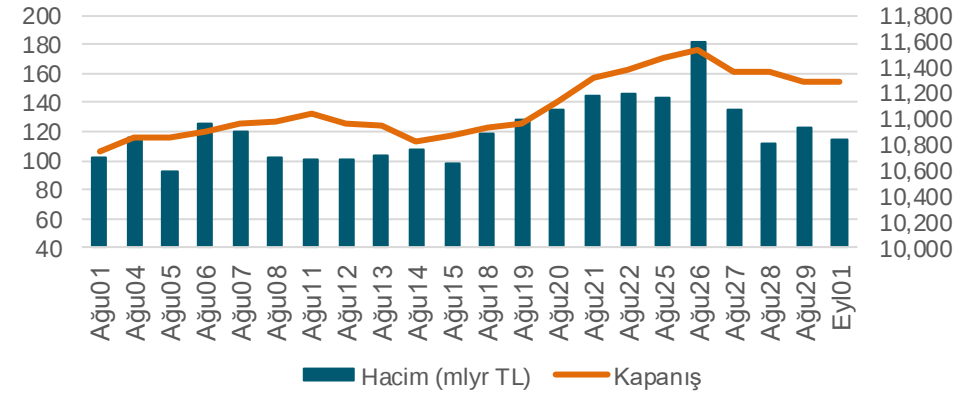
01/09/25 Nette En Fazla Alım Yapan Aracı Kurumlar			
Aracı Kurum	Alım (TL mn)	Satım (TL mn)	Net (TL mn)
TERA YATIRIM MENKUL	2,972	1,380	1,593
YAPI KREDİ YAT.	25,134	24,164	970
BANK-OF-AMERICA YATIRIM BANK	25,414	24,881	533
GARANTİ BBVA	6,764	6,355	408
TACIRLER YAT.	3,557	3,180	377
TEB YATIRIM	3,263	3,015	249
ZIRAAT YAT.	6,977	6,736	241
ALNUS YATIRIM MENKUL	975	759	215
SEKER YATIRIM	1,114	923	192
HALK YATIRIM	3,951	3,790	161

01/09/25 Nette En Fazla Satış Yapan Aracı Kurumlar			
Aracı Kurum	Alım (TL mn)	Satım (TL mn)	Net (TL mn)
AK YATIRIM	13,702	14,283	-581
UNLU MENKUL DEGERLER	1,668	2,211	-542
INFO YATIRIM MENKUL	6,485	6,796	-311
YATIRIM-FINANSMAN MENKUL	2,333	2,540	-207
IS YATIRIM	21,259	21,434	-174
BULLS YATIRIM MENKUL	1,938	2,104	-166
PHILLIPCAPITAL MENKUL	2,173	2,302	-128
VAKIF YAT.	5,430	5,554	-124
DENİZ YATIRIM	6,209	6,328	-118
COLENDİ MENKUL	5,154	5,239	-85

Yabancı Takas Oranı (%)



BIST 100 Kapanış&Hacim



Kaynak: Yabancı takas oranı 28 Ağustos itibarıyla %40.21 seviyesindedir.

Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş

Emirhan Cad. No: 109 Atakule Kat: 12 34349 Balmumcu /İstanbul
Tel: (212) 310 62 00 www.atayatirim.com.tr

“Bu bültende yer alan bilgiler Ata Yatırım tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve 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 nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu durumda, ortaya çıkabilecek sonuçlardan dolayı Ata Yatırım sorumluluk kabul etmez. Bu e-postanın virüs içermemesi için alınması gereken tedbirler alınmıştır. İşbu e-posta ve eklerinin kullanımdan kaynaklı zarar veya kayıplardan sorumlu olmadığımızı hatırlatır, kullanmadan önce virüs kontrol programlarınız ile tarama yapmanızı tavsiye ederiz.”