

Günlük Bülten: Sert düşüş sonrası gözler enflasyon verisinde

Borsa İstanbul'da son haftalarda yaşanan en sert hareketlerden birini geride bıraktık. Sakin açılışın ardından gün ortasına kadar dar bantta yatay seyreden BIST100 endeksi, öğleden sonra gelen haber akışının etkisiyle sert bir geri çekilme yaşadı.

Endeksin geneline yayılan ve panik boyutunda gerçekleşen satışlarla birlikte BIST100 endeksi günü %3,57 oranında değer kaybıyla 10,877 seviyesinde tamamladı. Bankacılık endeksindeki düşüş %4,76 olurken, sanayi endeksi ise %2,98 değer kaybıyla günü kapattı.

Dün yaşanan haber akışının yankılarının bugün de piyasa üzerinde etkili olmasını bekliyoruz. Ayrıca, son günlerde merakla beklenen ve bugünün en önemli verisi olan Ağustos ayı TÜFE verisi saat 10:00'da açıklanacak. Piyasa beklentisi aylık %1,8 artış, yıllık ise %32,6 seviyesinde bulunuyor. Yıllık enflasyondaki geri çekilmenin art arda 14 aydır devam etmesiyle dezenflasyon sürecinin korunduğunu görüyoruz.

Küresel cephede dün ABD'de açıklanan ISM imalat endeksi 48,7 seviyesinde gerçekleşti. Endeks önceki aya kıyasla toparlanma gösterse de büyümeyi daralmadan ayıran 50 seviyesinin altında kalmaya devam etti.

Seans öncesinde küresel piyasalara baktığımızda risk iştahının karışık olduğunu görüyoruz. ABD vadeliileri -%0,7 ile +%0,2 aralığında hareket ederken, Asya'da Japonya %1, Çin ise %0,9 civarında ekside seyreliyor. Emtia cephesinde ise ons altın bu sabah 3,536 dolar seviyesinden işlem görüyor.

Güne zayıf başlamasını beklediğimiz endekste 10,786 seviyesi ile 50 günlük ortalamanın geçtiği nokta olan 10,680 seviyesi gün içi destek bölgeleri olarak takip edilecek. Bu destek bandının üzerinde kalınabilmesi, endekste tepki ataklarını beraberinde getirebilir. Ancak haber etkisinin devam etme olasılığını göz önünde bulundurduğumuzda, tepki amaçlı açılacak pozisyonlarda temkinli kalınarak zarar kes seviyelerinin yakın tutulmasını öneriyoruz. Endekste 11,090 ve 11,252 seviyeleri ise kısa vadeli direnç bölgeleri olarak öne çıkıyor.

Global Piyasalar					
Varlık	Kapanış	Günlük	Varlık	Kapanış	Günlük
BIST-100	10,878	-3.57%	\$/TL	41.1423	-0.06%
BIST-30	11,906	-4.02%	€/TL	47.9268	0.01%
Dow Jones Ind.	45,296	-0.55%	€/€	1.1640	-0.07%
S&P 500	6,416	-0.69%	Türkiye 2 Yıllık	39.98	
DAX	23,487	-2.29%	Türkiye 10 Yıllık	32.47	
NIKKEI 225	42,310	-0.93%	ABD 10 Yıllık	4.34	
BOVESPA	140,335	-0.67%	Brent Petrol	69	-0.35%
SENSEX	80,158	-0.09%	Altın (\$/ons)	3533	-0.01%

Makro ve Şirket Haberler

- Türkiye Otomotiv Sektörü – Ağustos 2025: Tarihsel yüksek Ağustos ayı HA satışlarının ardından 2025 yılı için HA Pazar tahminimizi 1,186bin adetten 1,266bin adete revize ediyoruz.**
- Panelisan Çatı Cephe <PNLSN TI> bugün %1.51 temettü verimine işaret eden hisse başına 0.18TL temettü dağıtacaktır.**
- Orge Enerji <ORGE TI> 50.0 bin adet payı 75.4 TL fiyattan geri aldı.**
- Ofis Yem <OFSYM TI> 52.0 bin adet payı 56.9 TL fiyattan geri aldı.**
- Bor Şeker <BORSK TI> 65.0 bin adet payı 23.7 TL fiyattan geri aldı.**
- PC İletişim <PCILT TI> 41.0 bin adet payı 23.4 TL fiyattan geri aldı.**
- Akiş GYO <AKSGY TI> 305.0 bin adet payı 7.7 TL fiyattan geri aldı.**
- Akfen İnşaat <AKFIS TI> 112.0 bin adet payı 23.3 TL fiyattan geri aldı.**
- Akfen Yenilenebilir Enerji <AKFYE TI> 200.0 bin adet payı 17.9 TL fiyattan geri aldı.**
- Lokman Hekim <LKMNH TI> 56.0 bin adet payı 20.0 TL fiyattan geri aldı.**
- Ahlatıcı Doğal Gaz <AHGAZ TI> 305.0 bin adet payı 34.6 TL fiyattan geri aldı.**
- Park Elektrik <PRKME TI> 917.0 bin adet payı 20.2 TL fiyattan geri aldı.**
- Global Yatırım Holding <GLYHO TI> 500.0 bin adet payı 9.0 TL fiyattan geri aldı.**
- Ulusal Faktoring <ULUFA TI> 5,000.0 bin adet payı 4.2 TL fiyattan geri aldı.**

Ekonomik Takvim**3 Eylül 2025**

Tarih	Saat	Veri	Önceki	Beklenti	ATA Tahmini
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%	
12.09	♦ 9:00	Almanya Ağustos TÜFE	1.30%		
	♦ 10:00	Temmuz Dış Ticaret İstatistikleri			
	♦ 10:00	Temmuz Ödemeler Dengesi	-2.01 milyar ABD\$		
	♦ 10:00	TCMB Eylül Piyasa Katılımcıları Anketi			

Makro ve Şirket Haberleri

3 Eylül 2025

Türkiye Otomotiv Sektörü – Ağustos 2025: Tarihsel yüksek Ağustos ayı HA satışlarının ardından 2025 yılı için HA Pazar tahminimizi 1,186bin adetten 1,266bin adete revize ediyoruz.

- Türkiye Hafif Araç (HA) satışları Ağustos'25'te yıllık bazda %12.8 artarak 101.7 bin adede yükseldi; bu da ay başındaki 85.6 bin adetlik tahminimizin %19 ve 69.1 bin olan 10 yıllık ortalamasının %60 üzerinde gerçekleşti. Ay başında, 2025'te HA satışlarında %5'lik bir düşüş bekliyorduk. Ancak ay ortasında HA satışlarının 100-110bin adet bandında olabileceğine dair sinyaller almıştık. **8A25'teki tahminlerimizin üzerinde gerçekleşen HA satışlarının ardından 2025 yılı için HA Pazar tahminimizi yıllık bazda %2 artışa işaret eden 1,186bin adetten 1,266bin adete revize ediyoruz. Kasım - Aralık ayında talebe ilişkin daha net sinyaller almamız muhtemel gözükmektedir. Güncellenen tahminlerimizi modellerimize yansıtacağız.**
- 2023 ve 2024 yılları, yüksek faiz ortamına rağmen otomobil talebi açısından çok güçlü yıllar olmuştur. Türkiye otomotiv pazarı 2023 yılında satıcı pazarıydı. Ancak 2024 yılında pazar, rekabetin artması ve artan bulunabilirlikle alıcı pazarına dönüştü. Makro belirsizliklere ve siyasi çalkantılara rağmen, Türkiye'de HA satışları yılın ilk yarısında 607.4 adet ile rekor seviyeye ulaşarak yıllık bazda %5.1 büyüme kaydetti. Bu olumlu eğilim Temmuz'25'te ÖTV artışı beklentilerinin tetiklediği talep artışıyla devam etti ve HA satışları Temmuz'25'te %14.5 arttı. Beklendiği gibi, hükümet 2.000 cm³'ün altındaki motorlara sahip içten yanmalı araçlar için ÖTV'yi %45-80'den %70-170'e yükseltti. ÖTV artışına rağmen, Ağustos ayında HA satışları yıllık bazda %12.8 artarak 8A25'te 815.7 bin adede ulaştı. Ağustos ayında güçlü satış hacmi, Türkiye'deki otomobil talebinin hala güçlü olduğunu gösterdi. **8A25'teki tahminlerimizin üzerinde gerçekleşen HA satışlarının ardından 2025 yılı için HA Pazar tahminimizi yıllık bazda %2 artışa işaret eden 1,186bin adetten 1,266bin adete revize ediyoruz bu da yılın son 4 ayında %6 azalışa işaret etmektedir.** Güçlü satışlara rağmen, otomobil şirketlerinin kar marjları 2024 ve 1Y25'te baskı altında kaldı. Bu eğilimin 2Y25'te de devam edeceğine inanıyoruz. Bu nedenle, 2025 yılının geri kalanı için temkinli kalmaya devam ediyoruz.
- Eylül'25'te yıllık bazda %2 artışa işaret eden 90 bin adet HA satışı tahmin ediyoruz. Eylül'25'te aylık satış hacminin 100 bin adedin üzerinde olması iç talebin beklediğimizden daha dirençli olduğuna işaret edecektir. Aylık satış hacminin 65-70 bin adedin altına düşmesi de beklediğimizden daha belirgin bir zayıflamaya işaret edecektir.
- İyimser senaryomuzda**, güçlü talebin devam edeceği varsayımıyla HA satışlarının 2025T'de yıllık bazda %10.3 artarak 1,367 bin adede yükselmesini bekliyoruz. **Kötümser senaryomuzda** ise tüketici güvenindeki bozulma, TL üzerindeki artan baskı ve sıkılaştıran kredi koşulları varsayımlarıyla 2025T'de HA pazarının yıllık %12.6 düşerek 1,082 bin adede gerileyeceğini tahmin ediyoruz.
- Hatırlatmak isteriz ki, Tofaş, Stellantis Otomotiv Pazarlama'yı satın alma işlemini Nisan sonunda tamamlamış olup, Tofaş Stellantis Otomotiv'i Mayıs ayı itibari ile konsolide etmeye başladı. Takip listemizde yer alan Ford Otosan, Tofaş ve Dogus Otomotiv Ağustos ayında pazar payı kaybetti (aylık 215 baz puan azalışla %6.8, aylık 61baz puan artışla 26.2% ve aylık 42baz puan azalışla %13.2).

3 Eylül 2025

Makro ve Şirket Haberleri

Türkiye Otomotiv Sektörü – Ağustos 2025: Tarihsel yüksek Ağustos ayı HA satışlarının ardından 2025 yılı için HA Pazar tahminimizi 1,186bin adetten 1,266bin adete revize ediyoruz.

Hafif Araç Pazarı													
	Ağustos 25	Temmuz 25	a/a Δ	Ağustos 24	y/y Δ	7A25	7A24	y/y Δ	2025T	2024	y/y Δ	2023	y/y Δ
BA	82,215	84,195	-2.4%	69,288	18.7%	654,413	605,639	8.1%	999,948	980,341	2.0%	967,341	1.3%
HTA	19,435	23,523	-17.4%	20,846	-6.8%	162,334	156,513	3.7%	266,429	258,168	3.2%	265,294	-2.7%
Toplam HA	101,650	107,718	-5.6%	90,134	12.8%	816,747	762,152	7.2%	1,266,377	1,238,509	2.3%	1,232,635	0.5%
HTA/HA	19%	22%		23%		20%	21%		21%	21%		22%	

Takibimizdeki Otomotiv Şirketlerinin Satış Hacimleri													
	Ağustos 25	Temmuz 25	a/a Δ	Ağustos 24	y/y Δ	7A25	7A24	y/y Δ	2025T	2024	y/y Δ	2023	y/y Δ
Tofas + Stellantis	26,610	28,853	-8%	26,330	1%	214,632	215,765	-1%	345,951	342,567	1%	418,502	-18.1%
Tofas	9,824	10,651	-8%	11,530	-15%	74,847	96,101	-22%	125,624	143,370	-12%	199,341	-28.1%
Stellantis	16,786	18,202	-8%	14,800	13%	139,785	119,664	17%	220,326	199,197	11%	219,161	-9.1%
Ford	6,922	9,646	-28%	8,159	-15%	63,105	61,131	3%	105,263	104,907	0%	102,380	2.5%
Dogus Oto	13,404	14,659	-9%	13,272	1%	116,526	109,010	7%	173,971	184,035	-5%	169,005	8.9%

Takibimizdeki Otomotiv Şirketlerinin Pazar Payları													
	Ağustos 25	Temmuz 25	a/a Δ	Ağustos 24	y/y Δ	7A25	7A24	y/y Δ	2025T	2024	y/y Δ	2023	y/y Δ
Tofas + Stellantis	26.2%	26.8%	-61 bps	29.2%	-303 bps	26.3%	28.3%	-203 bps	27.3%	27.7%	-34 bps	34.0%	-629 bps
Tofas	9.7%	9.9%	-22 bps	12.8%	-313 bps	9.2%	12.6%	-345 bps	9.9%	11.6%	-166 bps	16.2%	-460 bps
Stellantis	16.5%	16.9%	-38 bps	16.4%	9 bps	17.1%	15.7%	141 bps	17.4%	16.1%	131 bps	17.8%	-170 bps
Ford	6.8%	9.0%	-215 bps	9.1%	-224 bps	7.7%	8.0%	-29 bps	8.3%	8.5%	-16 bps	8.3%	16 bps
Dogus Oto	13.2%	13.6%	-42 bps	14.7%	-154 bps	14.3%	14.3%	-4 bps	13.7%	14.9%	-112 bps	13.7%	115 bps

Kaynak: ODD, Ata Yatırım Tahminleri

Stellantis Citroen, DS, Opel, Peugeot markalarını içemektedir.

Tofaş bünyesinde Alfa Romeo, Fiat, Jeep, Lancia markaları yer almaktadır, Tofaş Mayıs'25'ten bu yana Stellantis Otomotivi konsolide etmeye başladı

Doguş Otomotiv bünyesinde Audi, Bentley, Cupra, Lamborghini, Preche, Seat, Skoda, Volkswagen markaları yer almaktadır.

Makro ve Şirket Haberleri

3 Eylül 2025

Dün 2Ç25 Sonuçlarını Açıklayan Şirketler

Şirket Adı	Hisse Kodu	Piyasa Tah.	Net Satışlar			Piyasa Tah.	FAVÖK			Piyasa Tah.	Net Kar		
			2Ç25	2Ç24	y/y Δ		2Ç25	2Ç24	y/y Δ		2Ç25	2Ç24	y/y Δ
Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma	BRLSM		847	1,298	-34.8%		103	247	-58.2%		-39	98	a.d

Kaynak: Rasyonet

3 Eylül 2025**Makro ve Şirket Haberleri**

Orge Enerji <ORGE TI> 50.0 bin adet payı 75.4 TL fiyattan geri aldı.

Ofis Yem <OFSYM TI> 52.0 bin adet payı 56.9 TL fiyattan geri aldı.

Bor Şeker <BORSK TI> 65.0 bin adet payı 23.7 TL fiyattan geri aldı.

PC İletişim <PCILT TI> 41.0 bin adet payı 23.4 TL fiyattan geri aldı.

Akiş GYO <AKSGY TI> 305.0 bin adet payı 7.7 TL fiyattan geri aldı.

Akfen İnşaat <AKFIS TI> 112.0 bin adet payı 23.3 TL fiyattan geri aldı.

Akfen Yenilenebilir Enerji <AKFYE TI> 200.0 bin adet payı 17.9 TL fiyattan geri aldı.

Lokman Hekim <LKMNH TI> 56.0 bin adet payı 20.0 TL fiyattan geri aldı.

Ahlatıcı Doğal Gaz <AHGAZ TI> 305.0 bin adet payı 34.6 TL fiyattan geri aldı.

Park Elektrik <PRKME TI> 917.0 bin adet payı 20.2 TL fiyattan geri aldı.

Global Yatırım Holding <GLYHO TI> 500.0 bin adet payı 9.0 TL fiyattan geri aldı.

Ulusal Faktoring <ULUFA TI> 5,000.0 bin adet payı 4.2 TL fiyattan geri aldı.

Akfen GYO <AKFGY TI> 750.0 bin adet payı 2.8 TL fiyattan geri aldı.

Bobet Beton <BOBET TI> 200.0 bin adet payı 20.0 TL fiyattan geri aldı.

Hisse Kodu	Alınan Lot (bin)	Ağırlıklı Fiyat (TL)	İşlem Tutarı (mn TL)	Tamamlanma Oranı
ORGE	50.0	75.4	3.8	87%
OFSYM	52.0	56.9	3.0	37%
BORSK	65.0	23.7	1.5	2%
PCILT	41.0	23.4	1.0	48%
AKSGY	305.0	7.7	2.3	74%
AKFIS	112.0	23.3	2.6	53%
AKFYE	200.0	17.9	3.6	86%
LKMNH	56.0	20.0	1.1	11%
AHGAZ	305.0	34.6	10.6	71%
PRKME	917.0	20.2	18.5	9%
GLYHO	500.0	9.0	4.5	4%
ULUFA	5,000.0	4.2	20.9	94%
AKFGY	750.0	2.8	2.1	27%
BOBET	200.0	20.0	4.0	40%

Kaynak: KAP

*Tamamlanma oranı şirketin verdiği ödenecek azami tutara göre hesaplanmıştır.

Panelsan Çatı Cephe <PNLSN TI> bugün %1.51 temettü verimine işaret eden hisse başına 0.18TL temettü dağıtacaktır.

Dün Yapılan Net Alım Satımlar

3 Eylül 2025

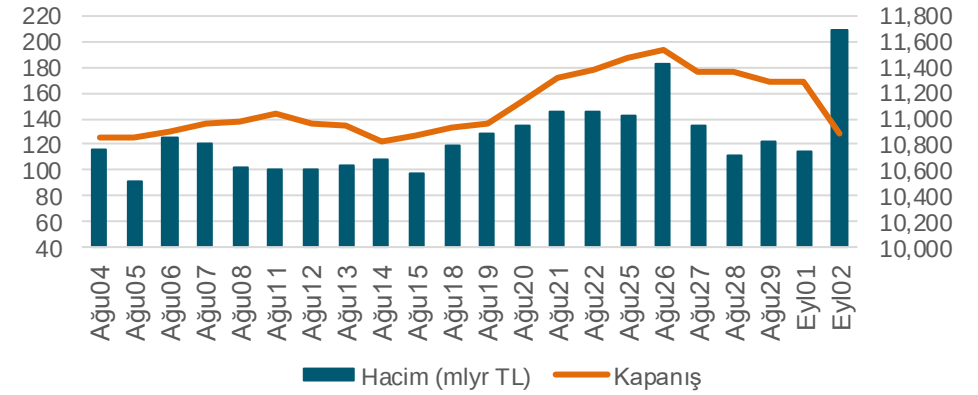
02/09/25 Nette En Fazla Alım Yapan Aracı Kurumlar			
Aracı Kurum	Alım (TL mn)	Satım (TL mn)	Net (TL mn)
TERA YATIRIM MENKUL	5,742	2,360	3,382
IS YATIRIM	34,621	33,386	1,235
GARANTI BBVA	10,097	9,224	874
DENİZ YATIRIM	10,634	9,811	823
AK YATIRIM	21,257	20,735	521
ZIRAAT YAT.	10,877	10,495	382
MIDAS MENKUL	5,237	4,907	330
HALK YATIRIM	6,446	6,120	326
KUVEYT-TURK YATIRIM	1,176	931	245
INVESTAZ YATIRIM	1,232	1,094	138

02/09/25 Nette En Fazla Satış Yapan Aracı Kurumlar			
Aracı Kurum	Alım (TL mn)	Satım (TL mn)	Net (TL mn)
YAPI KREDİ YAT.	42,860	43,889	-1,028
INFO YATIRIM MENKUL	8,912	9,871	-959
HSBC YATIRIM	1,433	2,330	-897
A1 CAPITAL MENKUL DEGERLER	8,684	9,391	-707
BANK-OF-AMERICA YATIRIM BANK	48,937	49,619	-681
TACIRLER YAT.	5,243	5,877	-635
TEB YATIRIM	5,261	5,822	-561
QNB YATIRIM MENKUL	10,808	11,299	-491
GEDİK YATIRIM	4,638	4,990	-352
BULLS YATIRIM MENKUL	2,677	2,920	-243

Yabancı Takas Oranı (%)



BIST 100 Kapanış&Hacim



Kaynak: Yabancı takas oranı 29 Ağustos itibarıyla %40.10 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.”