

Günlük Bülten: İç gündem ve banka satışları öne çıkıyor

Borsa İstanbul'da iç siyasi gündemin baskı unsuru olduğu bir süreç içerisinde geçiyoruz. Bir önceki gün gelen haber akışlarının etkisiyle gerileyen BIST100 endeksi, dün de açıklanan enflasyon rakamları sonrasında geri çekilme eğiliminde hareket ettiğini gözlemledik.

Banka hisselerinde artan satış baskısıyla beraber gün boyunca negatif yönde hareket eden BIST100 endeksi, günü %1,29 oranında değer kaybı ile 10,737 seviyesinden tamamladı. Satış baskısının ana unsurunun banka hisselerinde etkili satışlar olduğunu görüyoruz. Bir önceki gün yaşanan %4,76 oranındaki değer kaybı sonrasında bankacılık endeksi dün de %6,37 gibi sert bir değer kaybı ile tamamladı. Sanayi endeksi ise %0,23 gibi sınırlı da olsa bir geri çekilme ile günü kapattı.

Dün iç piyasalarda gözler enflasyon rakamlarındaydı. Ağustos ayı TÜFE beklentilerin üzerinde gelerek %2,04 artış gösterdi. Medyan tahmin %1,8, kurum tahminimiz ise %1,95 idi. Böylece yıllık enflasyon %33,5 seviyesinden %32,95 seviyesine geriledi. Kurum olarak yıl sonu enflasyon tahminimizi %29,7 seviyesinde koruyoruz.

Bugünün veri gündemine baktığımızda yurtiçinde piyasayı etkileyecek önemli bir makro veri bulunmuyor. Yurtdışında ise gözlerin ABD'de olduğu bir güne başlıyoruz. Saat 15.30'da açıklanacak olan ADP özel sektör istihdam verisi, işsizlik maaşı başvuru rakamları ve dış ticaret dengesi verileri günün önemli makro göstergeleri olarak takip edilecek.

Açılış öncesi küresel piyasaların görünümüne baktığımızda ABD vadeli işlemleri negatif tarafta seyrederken, Asya piyasalarında görünüm karışık. Nikkei ve Sensex endekslerindeki pozitif seyre rağmen Çin ve Hong Kong piyasalarındaki satış baskısı dikkat çekiyor.

Emtia tarafında ise Brent Petrol sabah saatlerinde %0,77 oranında geri çekilme ile 67 dolar seviyelerinde işlem görürken, ons altında da hafif geri çekilme eğilimi var. Son günlerdeki hızlı yükseliş sonrasında bugün 3,529 dolar seviyelerinden işlemler gerçekleşiyor.

Son iki işlem gününde banka hisseleri üzerinde etkili olan satış baskısının, sanayi hisselerinde gelen alımlarla dengelenme çabasında olduğunu gözlemliyoruz. Teknik anlamda güç kaybının devam ettiği bu süreçte göstergelerdeki bozulmanın sürüyor olması, düşüş eğiliminin devam etme olasılığını artırıyor. Ancak burada kritik bir eşik olarak gördüğümüz ve son iki işlem gününde üzerinde kapanış gerçekleşen 50 günlük üssel ortalamayı takip ediyoruz.

Bugüne zayıf tepki alımlarıyla başlamasını beklediğimiz endekste, 50 günlük ortalamanın geçtiği 10,680 seviyesi ile son iki günde üzerinde hareket edilen 10,610 bandını ilk destek bölgeleri olarak izleyeceğiz.

Global Piyasalar					
Varlık	Kapanış	Günlük	Varlık	Kapanış	Günlük
BIST-100	10,738	-1.29%	\$/TL	41.1569	-0.03%
BIST-30	11,711	-1.63%	€/TL	48.0173	-0.06%
Dow Jones Ind.	45,271	-0.05%	€/€	1.1662	-0.08%
S&P 500	6,448	0.51%	Türkiye 2 Yıllık	40.90	
DAX	23,595	0.46%	Türkiye 10 Yıllık	32.93	
NIKKEI 225	41,939	1.53%	ABD 10 Yıllık	4.26	
BOVESPA	139,864	-0.34%	Brent Petrol	68	-0.78%
SENSEX	80,568	0.53%	Altın (\$/ons)	3559	-0.92%

Makro ve Şirket Haberler

- Makro Haber: Ağustos TÜFE - Beklentilerin üzerinde gerçekleşmeye rağmen, ana eğilim düşüşü işaret ediyor.**
- PC İletişim <PCILT TI> 10.0 bin adet payı 25.4 TL fiyattan geri aldı.**
- Panelan Çatı Cephe <PNLSN TI> 2.0 bin adet payı 40.4 TL fiyattan geri aldı.**
- Bor Şeker <BORSK TI> 8.0 bin adet payı 23.6 TL fiyattan geri aldı.**
- Akiş GYO <AKSGY TI> 250.0 bin adet payı 7.5 TL fiyattan geri aldı.**
- Lokman Hekim <LKMNH TI> 36.0 bin adet payı 19.5 TL fiyattan geri aldı.**
- Global Yatırım Holding <GLYHO TI> 500.0 bin adet payı 9.0 TL fiyattan geri aldı.**
- Boğaziçi Beton <BOBET TI> 200.0 bin adet payı 19.9 TL fiyattan geri aldı.**

Ekonomik Takvim**4 Eylül 2025**

Tarih	Saat	Veri	Önceki	Beklenti	ATA Tahmini
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			
16.09	♦ 10:00	Ağustos Konut Satış İstatistikleri			
	♦ 12:00	Almanya ZEW Beklenti Anketi	34.70		
	♦ 15:30	ABD Eylül Toptancılar Stok Büyümesi	0.50%		
	♦ 16:15	ABD Ağustos Sanayi Üretimi	-0.10%		

Makro ve Şirket Haberleri

4 Eylül 2025

Makro Haber: Ağustos TÜFE - Beklentilerin üzerinde gerçekleşmeye rağmen, ana eğilim düşüşü işaret ediyor.

Aylık enflasyon %2.04 olarak açıklandı; kurum tahminimiz %1.95, medyan beklenti %1.8'di. Veri öncesinde piyasa beklentilerinin medyan altına doğru geldiği izlenmişti. Dolayısıyla gerçekleşmenin piyasa beklentisinin belirgin üzerinde geldiğini söylemek mümkün. Bu aylık gerçekleşmeye rağmen yıllık enflasyonda düşüşün devam ettiği ve %33.5 seviyesinden %32.95'e hafif düşüş yaşandığı izlendi. Yıl sonu TÜFE tahminimizi %29.7 seviyesinde koruyoruz. TCMB'nin enflasyon tahmin patikası yılsonu için %25-29 aralığını işaret ediyor. En son olarak TCMB Ağustos Piyasa Katılımcıları Anketine göre medyan tahmini 2025 yılsonu için %29.7 seviyesinde gerçekleşmiş ve TCMB'nin tahmin patikasında üst banda yakın bir görünüm çizmişti.

TÜFE alt kalem gelişmelerine bakıldığında özellikle gıda fiyatlarındaki yükselişin öne çıktığını görüyoruz. Diğer taraftan temel mal fiyatları ve hizmet fiyatlarındaki yıllık artışların gerilemeye devam ettiği ve dolayısıyla çekirdek göstergelerde de benzer bir trendin olduğunu takip ediyoruz.

- Ağustos ayında işlenmemiş gıda fiyatları %2.02 artış gösterirken, geçen yılın aynı ayında yaşanan %4.9 oranındaki gerileme nedeniyle yıllık artış hızında da %25.8 seviyesinden %34.94'e yükseliş kaydetti. İşlenmiş gıda fiyatları yıllık artış hızında da %31,35 seviyesine yükseliş yaşandı. Dolayısıyla gıda fiyatları hem işlenmiş hem de işlenmemiş fiyatlar kanalından önemli bir yükseliş kaydetti. Son dönemde beklentilerin altında fiyat artış hızları (hatta düşüşleri) sonrasında ağustos ayında son dönem mevsim gelişmelerinin olumsuz yansımaları takip ediliyor.
- Temel mal fiyatları aylık %0.52 oranında sınırlı bir artış kaydetti. Giyim fiyatlarında yaşanan mevsimsel fiyat düşüşlerinin devam ettiği ve Ağustos ayında da %0.77 düşüş kaydettiği izlendi. Dayanıklı mallar tarafındaki aylık artış ise yine %0.73 ile sınırlıydı. Temel mal fiyatları gelişmeleri talep koşullarındaki zayıflamayı yansıtırken, kur geçişkenliği tarafında da önemli bir etki olmadığını işaret ediyor.
- Diğer taraftan fiyatlardaki ataleti önemli oranda yansıtan hizmet enflasyonu tarafının nispeten sakin kalmaya devam ettiği görülürken aylık %2.65 artış kaydettiği izlendi. Böylece yıllık değişimin %48.5 seviyesinden %45.77'ye gerileme kaydettiği izlendi.

Bu gelişmeler ışığında TÜFE-B ve TÜFE-C'de yıllık artışlarının da gerilemeye devam ettiği ve sırasıyla %32.7 ve %33.0 olarak gerçekleştiği izlendi. Ana eğilimler açısından önem taşıyan bu göstergelerin arındırılmış verilerde neler söylediği gelecek dönem beklentileri açısından oldukça önemli. Bu çerçevede yarın saat 16:00'da TÜİK mevsimsellikten arındırılmış enflasyon verilerini ve 18:00'de TCMB Ağustos ayı enflasyon değerlendirmesini açıklayacak. Geçmiş dönem mevsimsel katsayılarını dikkate alarak bir tahmin yaptığımızda TÜFE-B ve TÜFE-C endesklerindeki aylık artış için sırasıyla %1.9 ve 1.5 oranlarını tahmin ediyoruz. Söz konusu artış oranları geçtiğimiz ay her ikisi için de %2.3 olarak gerçekleşmişti. Dolayısıyla manşet gerçekleşmeler beklentilerin üzerinde bir yeri işaret ediyor olmasına rağmen, enflasyon ana eğilimlerinde bir iyileşme olduğunu izliyoruz.

Dezenflasyon sürecinin devamı ve ana eğilimlerde iyileşmenin sürmesi gelecek hafta (11 Eylül) gerçekleşecek PPK toplantısında 300 baz puan faiz indirimi beklentimizi destekleyen gelişmeler. Ancak son dönemde artan siyasi gerilimin ve olası kur etkilerinin de yakından takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz.

- Bu çerçevede tahminimizi koruren, gelişmeler akabinde revizyonların da olabileceğini düşünüyoruz. Hatırlanacağı üzere, Eylül toplantısında 300 baz puan indirim sonrasında, yılın geri kalan iki toplantısında 200'er baz puanlık indirimler sonucunda, politika faizinin yılı %36 seviyesinde kapamasını bekliyoruz.
- Diğer taraftan hafta içerisinde gelen 2Ç25 büyüme verilerinin de TCMB çıktı açığı tahminleri üzerinde olası yukarı yönlü revizyonları getirebilme riski ve tahmin patikası üzerindeki etkilerini de gözardı etmemek gerekir. Bilindiği üzere GSYİH verilerinde kapsamlı bir revizyon gerçekleştirilmiş, 2Ç25 yıllık büyümesi beklentilerin belirgin üzerinde %4.8 olarak gerçekleşmişti.

4 Eylül 2025**Makro ve Şirket Haberleri**

PC İletişim <PCILT TI> 10.0 bin adet payı 25.4 TL fiyattan geri aldı.

Pannelsan Çatı Cephe <PNLSN TI> 2.0 bin adet payı 40.4 TL fiyattan geri aldı.

Bor Şeker <BORSK TI> 8.0 bin adet payı 23.6 TL fiyattan geri aldı.

Akiş GYO <AKSGY TI> 250.0 bin adet payı 7.5 TL fiyattan geri aldı.

Lokman Hekim <LKMNH TI> 36.0 bin adet payı 19.5 TL fiyattan geri aldı.

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

Boğaziçi Beton <BOBET TI> 200.0 bin adet payı 19.9 TL fiyattan geri aldı.

Hisse Kodu	Alınan Lot (bin)	Ağırlıklı Fiyat (TL)	İşlem Tutarı (mn TL)	Tamamlanma Oranı
PCILT	10.0	25.4	0.3	48%
PNLSN	2.0	40.4	0.1	36%
BORSK	8.0	23.6	0.2	2%
AKSGY	250.0	7.5	1.9	78%
LKMNH	36.0	19.5	0.7	11%
GLYHO	500.0	9.0	4.5	4%
BOBET	200.0	19.9	4.0	42%

Kaynak: KAP

*Tamamlanma oranı şirketin verdiği ödenecek azami tutara göre hesaplanmıştır.

-

Dün Yapılan Net Alım Satımlar

4 Eylül 2025

03/09/25 Nette En Fazla Alım Yapan Aracı Kurumlar			
Aracı Kurum	Alım (TL mn)	Satım (TL mn)	Net (TL mn)
TERA YATIRIM MENKUL	7,646	4,969	2,677
ZIRAAT YAT.	9,460	7,812	1,648
DENİZ YATIRIM	8,118	6,932	1,186
IS YATIRIM	24,578	23,534	1,044
HALK YATIRIM	4,867	4,234	633
AK YATIRIM	16,400	15,803	597
INFO YATIRIM MENKUL	7,484	7,263	221
GARANTI BBVA	7,401	7,182	218
MIDAS MENKUL	3,675	3,466	208
BULLS YATIRIM MENKUL	3,634	3,441	193

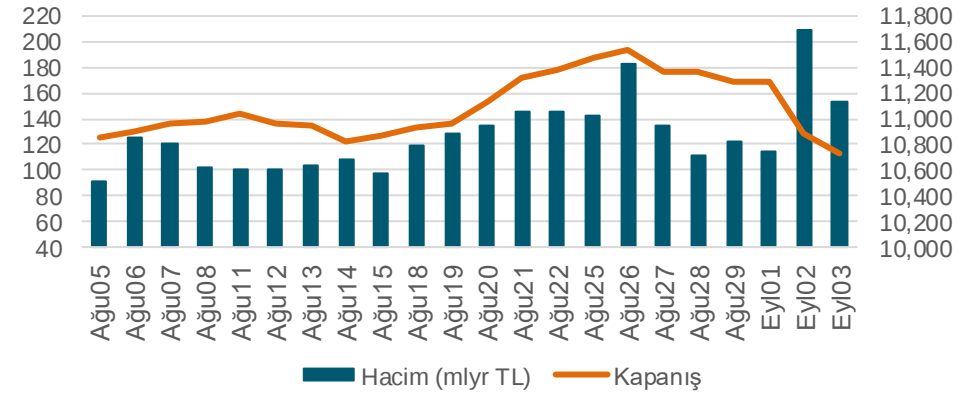
03/09/25 Nette En Fazla Satış Yapan Aracı Kurumlar			
Aracı Kurum	Alım (TL mn)	Satım (TL mn)	Net (TL mn)
TEB YATIRIM	3,999	5,718	-1,719
BANK-OF-AMERICA YATIRIM BANK	32,439	33,918	-1,479
YAPI KREDİ YAT.	28,371	29,460	-1,089
HSBC YATIRIM	1,607	2,589	-982
QNB YATIRIM MENKUL	7,859	8,389	-529
MARBAS MENKUL	4,001	4,461	-460
YATIRIM-FINANSMAN MENKUL	3,136	3,343	-208
GEDİK YATIRIM	3,256	3,431	-175
SEKER YATIRIM	952	1,081	-129
TRIVE	1,816	1,878	-62

Yabancı Takas Oranı (%)



Kaynak: Yabancı takas oranı 01 Eylül itibarıyla %37.80 seviyesindedir.

BIST 100 Kapanış&Hacim



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.”