



GÜNLÜK BÜLTEN

BIST100 Endeksi dün 99 (% 0.92) puanlık düşüş ile 10.729 seviyesinden ve 154 milyar TL işlem hacmiyle kapattı. Borsada dalgalı seyirler birlikte düşüş devam ediyor. Banka hisselerindeki primler kayıpların daha fazla olmasını sınırladı. Döviz kurlarında yükseliş, gösterge tahvil faizinde ise düşüş gözlemlendi.

Siyasi gelişmeler, ekonomik veriler ve dış piyasalar öne çıkan konu başlıkları. Borsa İstanbul siyasetin gölgesinde kalmaya devam ediyor. Piyasalar 15 Eylül'deki CHP Kurultay davasını beklerken hafta sonu yaşanan gelişmeler de yakından takip edildi. Ayrıca 11 Eylül'deki TCMB toplantısı ve faiz kararı önemli olacak. TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın enflasyon konusundaki konuşması sonrası piyasalar faiz indirim olabileceği ancak 300 yerine 200 baz puan faiz indirimini daha olası görmeye başladı. Bu aşamada siyaset ve TCMB kararları en önemli fiyatlama konusu olacak. TCMB faiz indirimi gerçekleşirse bunun siyasi etkiyi ne ölçüde zayıflatacağı konusunda net bir görüş henüz oluşmuş değil. Siyaset yeni gelişmelerle ilk sıralarda kalmaya devam ediyor. TCMB'den faiz indirimi geldiği süreçte siyasi gelişmeler sakinlik kazanırsa piyasaya etkileri daha yüksek olacaktır. Aksi taktirde sınırlı bir etki söz konusu olabilir. Borsa İstanbul'da temkinli görünüm sürüyor.

Dış piyasalar Cuma günü açıklanan ABD tarım dışı istihdam verilerini fiyatlamaya devam ediyor. Cuma günü ABD tarım dışı istihdamı 22 bin olarak açıklandı ve beklentilerin oldukça altında kaldı (beklenti 75 bin, önceki 73 bin). Veri sonrası Fed'in faiz indirim beklentileri daha da güçlendi. Kötü veri iyi piyasa algısı tekrar dillendirilimeye başlandı. Kötü veri zayıf ekonomik aktiviteye işaret ettiği için Fed faiz indirim olasılığını artırıyor. Ancak halen bu yıl için ağırlıklı beklenti olarak iki faiz indirim beklentisi korunmakla birlikte ABD tarım dışı istihdam verisi sonrası Ekim toplantısı için zayıf da olsa faiz düşüşü olasılığı gündeme gelmeye başladı. Bu durum özellikle altın fiyatlarında kendini gösterdi. Son gelişmelerin piyasa parametrelerine yansımaları; Dolarda zayıflama, euroda güçlenme, ABD tahvil faizlerinde düşüş, altın ve gümüşte yükseliş, petrol fiyatlarında düşüş olarak görüldü. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4.10, euro/dolar paritesi 1.1711, dolar endeksi 97.89, altının ons fiyatı 3.583 dolar, gümüş 40.63 dolar, brent petrol 66.18 seviyelerinde seyrediyor.

BIST100 TEKNİK ANALİZ

Borsada düşüş hareketi sürüyor. İlk destekler 10.700 ve 10.600 olarak görülüyor. Bu seviyeler desteği olması açısından daha önemli. 10.600'ün altında kalınması durumunda sonraki destekler 11.500-11.450 seviyelerinde. İlk dirençler 10.800 ve 10.900-10.960 noktalarında. 10.960 daha önemli. Sonraki dirençler ise 11.100-11.150 seviyelerinde. Satış baskısı korunan endekste destek seviyelerinde tepki alımları görülebilir. Ancak dirençlerde satışla karşılaşma olasılığı yüksek.





GÜNLÜK İZLENEN HİSSELER

HİSSE	DESTEKLER	DİRENÇLER	STOP LOSS
AKBNK	62.00-61.80	63.00-64.65	61.60
EREGL	27.00-26.70	27.80-28.30	26.50
ASELS	174.00-173.00	177.00-180.00	172.50
TTKOM	52.50-52.00	53.75-56.00	51.50
ECILC	58.45-58.00	60.40-62.35	57.70

TEKNİK VERİLER (08 Eylül Pazartesi Günü İçin)

HACİM ARTIŞI GÖZLENENLER	HAREKETLİ ORTALAMALARIN ALTINDAKİLER (TEPKİ İÇİN)	HAREKETLİ ORTALAMALARIN ÜZERİNDEKİLER (DİRENÇLERE DİKKAT)	YÖN ARAYIŞINDAKİLER (BOLLINGER BANDI DARALANLAR)
Anadolu Grubu Holding	QNB Bank	Cem Zeytin	DO-CO
İş Bankası (C)	Batı Ege GMYO	Menderes Tekstil	Tüpraş
Koza Altın	Hektaş	PC İletişim Medya	Akçansa
Enka İnşaat	Peker GMYO	Investco Holding	Akmerkez GMYO
Garanti Bankası	Otokar	Pasifik GMYO	Link Bilgisayar
Koza Madencilik	Türker Proje Gayrimenkul	İzmir Demir Çelik	Turcas Holding
İpek Doğal Enerji	Anadolu Efes	Emek Elektrik	Koroplast Temizlik Ambalaj
Ford Otosan	Oyak Çimento	Hedef Girişim	Kayseri Şeker Fabrikası
Emlak Konut GMYO	Avrupa Yatırım Holding	Söktaş	Avrupakent GMYO
Alarko Carrier	Reysaş GMYO	Pasifik Teknoloji	Anadolu Sigorta
DÜZELTMEDEKİLER (SON 5 GÜNDE İŞLEM HACMI DÜŞENLER)	DİBE YAKIN HİSSELER (SON 2 YIL)	ZİRVELERİNE YAKIN HİSSELER (SON 2 YIL)	ORTA VADELİ GÖSTERGELER (MACD GÖSTERGESİ AL VERENLER)
Hedef Holding	Ege Seramik	Kaplamın	Koza Madencilik
Efor Çay Sanayi	Erciyas Çelik Boru	Menderes Tekstil	Global Yat. Holding
Vestel Beyaz Eşya	Boğaziçi Beton Sanayi	Pasifik GMYO	Sarkuysan
Fenerbahçe Futbol	Alarko Holding	Emek Elektrik	Ulusal Faktoring
Peker GMYO	Şişe Cam	Hedef Girişim	İzmir Demir Çelik
Koray GMYO	Alfa Solar Enerji	Investco Holding	İzdemir Enerji
Borusan Yat. Paz.	Vestel	Verusa Holding	Söktaş
Gen İlaç	Arçelik	Margün Enerji	Pasifik GMYO
Borusan Boru Sanayi	İskenderun Demir Çelik	Çuhadaroğlu Metal	Koza Polyester
Şekerbank	Bizim Mağazaları	Ahlatcı Doğalgaz	Alkim Kağıt

Yukarıdaki tablo teknik bir çalışma olup "Kesinlikle Tavsiye Niteliği Taşımaz"

GÜNLÜK FİNANSAL TAKVİM

- 02.50** Japonya GSYİH,
- 09.00** Almanya Ticaret Dengesi – Sanayi Üretimi,
- 17.00** ABD Conference Board İstihdam Trend Endeksi,
- 17.50** Çin Ticaret Dengesi.

ŞİRKETLERDEN HABERLER

- ✓ **EKGYO**; Şirketimiz tarafından yürütülen Damla Kent Projesi, planlandığı takvime uygun olarak kesintisiz devam etmektedir. Projemizin yer aldığı Başakşehir-İkitelli bölgesine yönelik hazırlanan ve 4 Eylül'de askıya çıkarılan yeni imar planları, projemizi aksatmayacağı gibi, bölgeye kazandırılacak ulaşım aksları ve bütüncül planlama anlayışıyla projemize ayrıca değer katacaktır.
- ✓ Borsamız Ana Pazarı'nda işlem görmekte olan **METEMTUR YATIRIM ENERJİ TURİZM VE İNŞAAT A.Ş.**'nin ticaret unvanının "**BLUME METAL KİMYA A.Ş.**" olarak değişmesi nedeniyle; bülten adı 08/09/2025 tarihinden itibaren "**BLUME METAL KİMYA**" olarak değiştirilecektir. Mevcut "**METUR**" işlem kodu 01/10/2025 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere "**BLUME**" olarak değiştirilecektir.
- ✓ **Pınar Süt**, Rekabet Kurumu'nca şirket hakkında soruşturma açıldığını bildirdi.
- ✓ **Pınar Su**, Rekabet Kurulu cezasını erken ödeme indiriminden yararlanarak ödedi.
- ✓ **KERVN** Kervansaray Yatırım Holding konsolide bilanço 2025 6 aylık net zararı 1,065,202,981 TL (Önceki: 894,895,228 TL net zarar).
- ✓ **CUSAN** Çuhadaroğlu Metal Sanayi ve Pazarlama konsolide bilanço 2025 6 aylık net zararı 317,144,308 TL (Önceki: 66,600,114 TL net zarar).

Yasal Uyarı: Burada yer alan hiçbir bilgi, yatırım tavsiyesi veya Meksa Yatırım veya başka bir şirket tarafından veya onlar adına her hangi bir kimseye, her hangi bir menkul kıymetin alınması veya satılması yönünde her hangi bir icap veya davet teşkil etmez. Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 "Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

HAFTALIK BÜLTEN

Yoğun bir gündem ile dolu Eylül ayı siyasi gelişmelerin gölgesinde temkinli başladı. Mahkeme tarafından İstanbul CHP il yönetimine kayyum atanmasıyla siyaset tekrar fiyatlama konusu oldu. Borsa İstanbul'daki sert düşüş tepki alımlarıyla karşılaşsa da kayıplar henüz geri alınmış değil. Döviz kurlarında hafif yukarı hareket gözlenirken agresif bir yükseliş gözlenmedi. Bu görünümde TCMB'nin dövize satış yönlü müdahale ettiği yönündeki haber akışlarını da dikkate almak gerekecek. Gösterge tahvil faizlerinde ise yükseliş vardı. Siyasi gelişmelerin yanı sıra enflasyonun beklentilerin hafif üzerinde kalmasının TCMB faiz indirim beklentilerine olası etkileriyle %41 seviyesinin üzeri test edildi. 19 Mart sonrası çağrıştıran ilk şok bu aşamada çok fazla tahribata yol açmadı. Şimdi piyasalar 15 Eylül'deki CHP Kurultay davasını beklemeye başladı. Bu tarihe kadar yön arayışıyla birlikte dalgalı ve baskılı bir piyasa görünümü muhtemeldir. BIST100 Endeksi'nde tepki yükselişleri sınırlı kalırken geri çekilmelerde tutunma çabası ve tepki alım denemeleri görülebilir. Piyasaların yön bulabilmesi için 15 Eylül bir eşik olarak görülüyor. Bu tarihten önce diğer önemli gündem ise 11 Eylül'deki TCMB faiz kararı olacak. Siyasetteki son gelişmeler öncesi piyasalar olabilecek 300 baz puanlık indirimi fiyatlıyordu. Geçen hafta enflasyonun da beklentilerin üzerinde gelmesiyle bu beklenti zayıfladı. TÜFE'deki değişim Ağustos ayında bir önceki aya göre %2,04, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %32,95 artış olarak gerçekleşti. Aylık beklenti %1.7-1.8 civarındaydı. Enflasyonda beklentinin aşılması gıda fiyatlarındaki artışa ve ilkbaharda yaşanan don olayına bağlandı. Enflasyon sonrası olay faiz indiriminin 300 baz puan şeklinde olmayacağı daha düşük oranda bir indirim olabileceği noktasına evrildi. Bankalara gelen alımlar piyasanın olası faiz indiriminin oranından çok sürecin devam etmesine olumlu bakacağı izlenimi verdi. Bazı yabancı yatırım bankaları TCMB faiz indirim beklentilerini 200 baz puana revize ettiler. Bu beklenti iç finans çevrelerince de kabul görmeye başladı. Gösterge tahvil faizindeki yükselişin sürmesi bu açıdan bir sinyal veriyor. Ancak faiz indiriminin devam edecek olmasının piyasalar üzerindeki siyasi baskıyı kırması zor. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Başkanı Fatih Karahan, enflasyon beklentilerinin bozulmasına izin vermeyeceğiz derken piyasadaki son gelişmelerin ardından yatırımcıların faiz indirim tahminlerini düşürmekte aceleci davranmış olabileceklerini ima etti. Fiyatlama ekonomi dışına çıkınca bu tür beklenti kaymalarını olağan karşılamak gerekir. Gündem bu kadar dalgalı ve kaygan iken yatırım kararları almak kolay değil. Şimdilik piyasada güvenli limanlarda bekle gör havası hakim. Belirsizliğin kalkması veya azalması beklenenecek. Son gelişmelerin parasal istatistiklere ve yabancı işlemlerine yansımaları merak ediliyor. TCMB rezervleri, yabancıların hisse senetleri ve tahvil bonodaki alım satımları, yurtiçi yerleşiklerin döviz pozisyonlarındaki değişimler netlik kazanacak. 29 Ağustos ile biten haftada; Yabancı yatırımcılar hisse senetlerinde 139 milyon dolarlık satış yaparken tahvil bonoda 763 milyon dolarlık alım yaptılar. Son haftalarda hisse senetlerinde büyük miktarda olmasa da ısrarlı alımları vardı. Aynı hafta TCMB brüt rezervleri 2 milyar dolarlık artışla 178 milyar dolara yükselirken swap hariç net rezervler 2.2 milyar dolar yükselişle 56.9 milyar dolara çıktı. Yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatı ise 2.8 milyar dolar düşüşle 193 milyar dolara geriledi. Siyasi gelişmelerin verilere yansımalarını önümüzdeki hafta test etme imkanımız olacak. Türkiye'nin 5 yıllık ülke risk puanı (CDS) 265 seviyesinden 272'ye kadar yükselip tekrar 267 seviyesine geri çekildi. Belirgin bir artış gözlenmedi.

Dış piyasalar Cuma günü açıklanan ABD tarım dışı istihdam verilerine odaklandı. Beklenti 75 bin iken gerçekleşme 22 bin olarak açıklandı. Önceki ay 73 bindi. Hafta içinde açıklanan diğer istihdam verileri de zayıf geldi. İstihdam verileri ekonomideki durgunluğa işaret ederken Fed faiz indirim beklentilerini güçlendirdi. Bu durum en çok altın fiyatlarına yaradı. Veri sonrası altın fiyatlarında yükseliş devam etti. Son günlerde bir miktar kâr satışları söz konusuydu. Gümüş de ivmesi daha zayıf olmakla birlikte altını takip etti. Dolarda zayıflama, ABD tahvil faizlerinde ise düşüş gözlemlendi. Dolar euro başta olmak üzere sterlin ve Japon yenine karşı değer kaybetti. Borsalardaki düşüşü ise ekonomik atıvitedeki zayıflıkla izah etmek gerekecek. Fed faiz kararları için enflasyon ve istihdam verilerinin ağırlığı bilinen bir durum. ABD tarım dışı istihdam verilerinin çok düşük gelmesiyle cılız da olsa Ekim toplantısı için bir faiz indirimi olasılığı dillendirilmeye başlandı. Piyasalar şimdiye kadar Eylül ve Aralık toplantılarını fiyatlama konusu yapmıştı. Ekim olasılığı güçlenirse bunun olumlu yansımalarını borsalar ve altın fiyatları üzerinde görebiliriz.

Veri akışı yoğunluğu dışında siyasi gelişmelerin etkisiyle Borsası İstanbul'da dalgalı seyrile destek ve denge arayışı sürebilir.

**HAFTALIK HİSSE ÖNERİLERİ (08-12.09.2025)**

HİSSE	DESTEKLER	DİRENÇLER	STOP LOSS
YKBNK	29.90-29.20	33.00-34.00	28.80
AGHOL	27.20-26.40	29.00-30.20	26.00
ISDMR	37.00-36.00	39.00-40.50	35.50
SARKY	21.36-21.00	22.90-24.00	20.80
KOZAL	23.76-23.50	25.40-27.00	23.30

GEÇEN HAFTAKİ HİSSE ÖNERİLERİ (01-05.09.2025)

HİSSE	HAFTANIN DÜŞÜĞÜ	HAFTANIN YÜKSEĞİ	KAPANIŞ	HAFTALIK DEĞİŞİM %
AKBNK	60.40	70.20	62.45	-8.50
EREGL	27.34	30.04	27.34	-8.44
ANSGR	21.02	22.48	21.64	-3.13
BTCIM	3.76	4.32	4.14	2.99
KAYSE	20.18	21.86	20.76	-2.54

Not; Getiriler kapanışlara göre hesaplanmaktadır.

ORTA DÖNEM HİSSE ÖNERİLERİ

HİSSE	DESTEK	DİRENÇ	STOP LOSS
AKBNK	64.00-58.00	79.00-91.00	56,00
ALGYO	20.30-19.00	27.00-34.20	18,50
AYGAZ	156.60-142.80	200.00-260.00	140,00
ISDMR	37.50-34.90	44.50-54.00	33,60
KCHOL	170.00-154.00	208.00-258.00	147,00
MGROS	474.00-442.00	590.00-685.00	430,00
SISE	39.00-36.30	52.00-63.00	35,00
TCELL	91.00-83.00	110.00-130.00	80,00
THYAO	311.00-290.00	390.00-474.00	279,00
ULKER	106.50-96.80	131.00-175.00	92,60

YATIRIM ARAÇLARI	GEÇEN HAFTAKİ DEĞİŞİM %	YILBAŞINDAN BU YANA DEĞİŞİM %
BIST100	-4,95	9,15
Gösterge Tahvil Faizi	4,75	0,54
Altın (Gram/TL)	4,36	59,48
Altın (Ons/Dolar)	4,03	36,71
Dolar/TL	0,34	16,65
Euro/TL	0,71	32,02

Not: İşleyiş gereği gösterge bono faiz oranındaki yükseliş değer kaybı, Kaybı düşüş de kazanım olarak kaydedilir.



HAFTALIK FİNANSAL TAKVİM

08 Eylül Pazartesi;

- 02.50** Japonya GSYİH,
- 09.00** Almanya Ticaret Dengesi – Sanayi Üretimi,
- 17.00** ABD Conference Board İstihdam Trend Endeksi,
- 17.50** Çin Ticaret Dengesi.

09 Eylül Salı;

- 13.00** Eurogroup Toplantısı,
- 15.55** ABD Kırmızı Kitap,
- 19.00** ABD EIA Kısa Vadeli Enerji Görünümü,
- 23.30** Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları.

10 Eylül Çarşamba;

- 04.30** Çin TÜFE,
- 10.00** Türkiye Sanayi Üretim Endeksi,
- 15.30** ABD ÜFE,
- 19.00** ABD Enerji Bilgi İdaresi Ham Petrol Stokları.

11 Eylül Perşembe;

- 10.00** Türkiye Perakende Satışları,
- 11.00** ABD IEA Aylık Rapor,
- 14.00** ABD OPEC Aylık Rapor,
- 14.00** Türkiye TCMB Faiz Oranı Kararı (Beklenti;%41 – Önceki;%43),
- 14.30** Türkiye Yurtdışı Yerleşiklerin Hisse Senetleri ve Tahvil Bono İşlemleri-Para ve Banka İstatistikleri,
- 15.15** Euro Bölgesi ECB Faiz Oranı Kararı (Beklenti;%2.00 – Önceki;%2.00),
- 15.30** ABD İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları,
- 15.30** ABD TÜFE (Beklenti; %2.9),
- 15.45** Euro Bölgesi ECB Basın Açıklaması,
- 17.00** ECB Başkanı Lagarde'ın Konuşması,
- 23.30** ABD FED Bilanço,

12 Eylül Cuma;

- 09.00** İngiltere GSYİH – Ticaret Dengesi,
- 09.00** Almanya TÜFE,
- 10.00** Türkiye Ödemeler Dengesi İstatistikleri,
- 17.00** ABD Michigan Tüketici Beklentileri,
- 19.30** ABD WASDE Raporu,
- 20.00** ABD Baker Huges Sondaj Kuyusu Sayısı.