

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 41,1465	EUR/TRY 48,1423	EUR/USD 1,1695	BIST-100 11.280	Gram Altın 4617,0
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

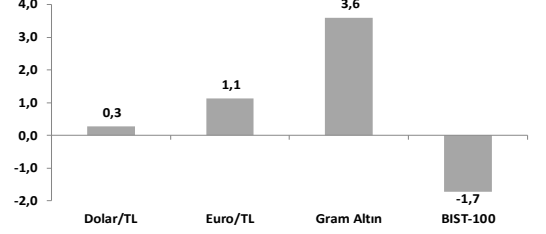
Türkiye ekonomisi ikinci çeyrekte yıllık %4,8 büyüdü

- Mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) olarak ise çeyreklik bazda %1,6 arttı
- İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi ağustosta 47,3'e yükseldi
- İTO verilerine göre İstanbul Tüketici Fiyat Endeksi ağustosta aylık %1,84 arttı

Fed'in eylül ayı faiz kararına odaklanan küresel piyasalarda dolar endeksi son 3 yılın düşük seviyelerinde seyrini sürdürürken, değerli metaller güçlü, risk iştahı «temkinli iyimser» bölgede yeni güne hazırlanıyor. **MSCI dünya endeksi** eylül ayının ilk işlem gününü tarihi zirveye yakın tamamladı. **Gelişmekte olan piyasalar endeksi** ise Asya piyasaları öncülüğünde %0,6 yükseldi. İşçi Bayramı nedeniyle dün kapalı olan ABD piyasaları bu sabahki vadeli işlemlerde yatay açılışa işaret ediyor. Cuma günü seansa teknoloji hisselerinde kar satışları görülürken, **S&P 500** ve teknoloji borsası **Nasdaq** haftayı satıcılar kapatmıştı. Bu hafta gözler Cuma günü açıklanacak kritik tarım dışı istihdam verisine çevrilmiş durumda. Jeopolitik ve siyasi risklerin fiyatlandığı **Avrupa'da Eurostoxx-600** tepki alımlarıyla %0,2 yükseldi. Sektörel bazda, savunma (%+2,0), bankacılık (%+0,7) ve otomotiv (%+0,7) yükselişe öncülük etti. Kremlin Dış Politika Danışmanı Uşakov, Rusya Devlet Başkanı Putin'in, ABD Başkanı Trump ve Ukrayna Devlet Başkanı Zelenskiy ile üçlü ya da ayrı ayrı yapılacak ikili görüşmeler konusunda herhangi bir mutabakata varmadığını belirtti. Avrupa vadeli işlemler piyasası bu sabah negatif açılışa işaret ediyor. Bugünkü **Asya seansında Çin** ve **Hong Kong** haricinde alıcılı görünüm hakim. **Dolar endeksi (DXY)** 97,8 seviyesinde yatay kalırken, **Euro/dolar paritesi** %0,2'lik artışla 1,171'e yükseldi. **Brent petrol aktif vadeli kontratı** 68,2\$/bbl ile temmuz-ağustos döneminde oluşturduğu dar bantta kalmaya devam ediyor. **Altın fiyatı** ise dolardaki zayıf seyrin ve güvenli liman arayışından destek bularak bu sabah %0,6'lık artışla 3496\$/ons seviyesinde işlem görüyor.

- **Euro Bölgesi'nde imalat sanayi PMI** ağustosta öncü verinin hafif üzerinde 50,7 seviyesinde gerçekleşti (öncü: 50,5, temmuz: 49,8). Mart 2022'den bu yana fabrika üretiminde görülen belirgin yükseliş ve yaklaşık üç buçuk yıldır ilk kez yeni siparişlerde görülen aylık artış, endeksin ağustos ayında 50,0 eşliğinin üzerine çıkarak büyüme bölgesinde gerçekleşmesini sağladı. Yurt içi siparişlerin arttığı ve yurt dışından gelen zayıf talebi telafi ettiği belirtiliyor.
- **İngiltere'de ise imalat sanayi PMI** ağustos ayında öncü verinin hafif altında 47,0 olarak gerçekleşti (öncü: 47,3, temmuz: 48,0). Endeks Ekim 2024'ten bu yana daralma bölgesinde bulunuyor. Zayıf piyasa koşulları, gümrük vergisi belirsizlikleri ve düşük müşteri güveninin yeni siparişlerde keskin bir düşüşe neden olduğu belirtiliyor.
- **Yurt dışında bugün ABD'de ISM imalat sanayi endeksi** ve inşaat harcamaları, Euro Bölgesi'nde ağustos ayı öncü TÜFE verileri açıklanacak. ABD'de ISM İmalat Sanayi Endeksi temmuzda aylık 1,0 puan azalarak 48,0 ile ekim ayından bu yana en düşük seviyede gerçekleşmişti. Ağustosta endeksin 1,0 puan artışla 49,0 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.
- **Türkiye ekonomisi** ikinci çeyrekte yıllık bazda %4,8, mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) olarak ise çeyreklik bazda %1,6 arttı. Böylelikle, yılın ilk yarısında ekonomi yıllık bazda %3,6 büyüme kaydetti. TÜİK GSYİH verisinde kapsamlı bir ana revizyon gerçekleştirdi; ana revizyon baz yılı değişiklikleri, sınıflama, tanım ve kapsam değişiklikleri, yöntem, uygulama ve soru yapısındaki değişiklikleri, kaynak verideki değişim ile yasal düzenlemelerden kaynaklanan güncellemeleri ifade etmekte. Yıllık ve çeyreklik büyümenin sürükleyicisi, üretim yönünden bakıldığında hizmetler ve sanayi sektörü olurken, harcamalar tarafından yurt içi talep oldu. Yurt içi talebin bileşenlerine bakıldığında ise özel tüketimin büyümeye katkısının yıllık bazda devam ettiği, ancak çeyreklik bazda iki çeyrektir negatif değer aldığı görülüyor.
- **İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi** art arda üç aylık düşüşün ardından aylık 1,4 puan artışla 47,3 değerini aldı. Bununla birlikte endeks son 17 aydır 50 eşik seviyesinin altında bulunuyor. Üretim ve yeni siparişlerdeki düşüş bir önceki aya göre yavaşladı. Yeni ihracat siparişlerinde yavaşlama devam etti. Sektörel bazda ana metal dışındaki tüm sektörler daralma bölgesinde kalmaya devam etti. **İstanbul Ticaret Odası (İTO) verilerine göre;** İstanbul Tüketici Fiyat Endeksi ağustosta aylık %1,84 artarken, yıllık artış ise %42,48'den %40,83'e geriledi.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Euro Bölgesi TÜFE (ağustos, yıllık % değişim, öncü)	2,0	2,1
ABD ISM İmalat Sanayi Endeksi (ağustos)	48,0	49,0

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	01/09	29/08	2024
TLREF	42,70	42,72	48,80
TR 10 yıllık	31,39	31,23	29,04
ABD 10 yıllık	4,23	4,23	4,57
Almanya 10 yıllık	2,75	2,72	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	01/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	41,1178	-0,1	0,3	16,3
€/TL	48,1917	0,2	1,1	31,5
€/§	1,1711	0,2	0,8	13,1
\$/Yen	147,18	0,1	-0,4	-6,4
GBP/§	1,3545	0,3	0,7	8,2

Bitcoin	108.873	-0,2	-0,6	16,2
---------	---------	------	------	------

Hisse Senedi Endeksleri

	01/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	11.280	-0,1	-1,7	14,7
S&P 500	6.460	0,0	0,3	9,8
FTSE-100	9.196	0,1	-1,3	12,5
DAX	24.037	0,6	-1,0	20,7
SMI	12.177	-0,1	-0,2	5,0
Nikkei 225	42.189	-1,2	-1,4	5,8
MSCI EM	1.267	0,6	-1,5	17,8
Şangay	3.876	0,5	-0,2	15,6
Bovespa	141.283	-0,1	2,4	17,5

Emtia Fiyatları

	01/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	68,2	0,0	-0,9	-8,7
Altın (\$/ons)	3.476	0,8	3,3	33,2
Gram Altın (TL)	4.589,7	0,8	3,6	53,9
Bakır (\$/libre)	451,9	0,0	0,9	12,2

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BİST’de enflasyon verisi öncesi yön arayışı sürüyor. BİST-100 endeksi dün özellikle Aselsan hissesindeki kâr satışları ile hafif gerileme gösterirken, telekom hisselerinin nispeten zayıf, buna karşılık banka ve holding hisselerinin genelde daha dirençli kaldığını gördük. Piyasadaki sıkışık seyrin Çarşamba günü açıklanacak enflasyon verisine kadar sürebileceğini düşünüyoruz. BİST-100’de bugün yatay eğilimin korunmasını bekliyoruz.

- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün başındaki sınırlı yükseliş denemesiyle test ettiği 11334 seviyesinden geri çekilme yaşadı. Kapanış 11280 seviyesinde gerçekleşti. Endekste haftalık grafikler için geçiş bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 11156 desteği üzerinde kapanış görmeye devam ediyoruz. Bu bölgenin üzerindeki hareketin korunmasını BIST için yeni bir yukarı hareketin gelişimi olarak değerlendiriyoruz. 11500-11620 seviyesini ilk aşama hareket bölgesi, 12000-12456 bandını ise üst direnç olarak değerlendiriyoruz. Endekste 11156-10840 bandında veya üzerinde tutunma bekliyoruz. Bu bant üzerindeki hareketin korunması da yukarı yönlü beklentinin güçlü kaldığına yönelik işaret olarak değerlendirilmeli. Bu aşamada yaşanan geri çekilme halen sınırlı düzeltme eğilimi olarak değerlendirilebilir. 11156-10840 bandı altına yaşanacak bir sarkma ancak belirgin zayıflama olarak düşünülmeli. BIST100 için 11259-11156-11038-10908-10840 destek, 11424-11500/620-12000-12456 direnç.

- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Entra, Koç Holding, Mavi, Medikal Park, Migros, Otokar, Tofaş, Torunlar GYO, Turkcell. Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	-0.1	-1.7	-0.1	14.7
BIST-30	-0.2	-2.1	-0.2	15.3
Banka Endeksi	0.7	-0.9	0.7	12.2
Sınai Endeks	0.4	-1.6	0.4	13.0
Hizmetler Endeksi	0.1	-1.9	0.1	17.0

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	10,480,056
Bankalar Piy. Değ.	2,221,833
Holdingler Piy. Değ.	1,919,584
Sanayi Piy. Değ.	4,336,479
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	185,299
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Margun Enerji	5.01	298.6
Destek Finans Faktori	4.28	1049.1
Çan2 Termik	3.64	1922.2
Gülermak Ağır Sanayi	3.42	546.9
Katılmevim Tasarruf	3.36	1254.1

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Borusan Boru Sanayi	-4.75	1242.1
Borusan Yat. Paz.	-4.54	346.4
Türkiye Sığorta	-4.50	235.2
Gen İlaç Ve Sağlık Ürn	-4.23	305.0
Enerjisa Enerji	-3.92	292.3

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Sasa	-2.35	12972.1
İş Bankası (C)	-1.46	7637.3
Türk Hava Yolları	0.75	6012.5
Yapı Ve Kredi Bankası	1.64	5562.6
Ereğli Demir Çelik	-0.07	5505.0

ViOP Kontrat	Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.	
F_XU0301025	13094.0	-0.3	175,617
F_XU0301225	13783.0	-0.1	1,878
F_USDTRY0925	42.17	-0.1	30,084
F_EURTRY0925	49.44	-0.1	253

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0301025	452,096	14,299
F_USDTRY0925	1,910,503	-4,005

Şirket Haberleri

- Otomotiv Sektör Notu - Hafif araç satışları ağustos ayında %13 arttı.** Ağustos ayında yurt içi hafif araç pazarı (otomobil + hafif ticari araç) yıllık %13 artarak 102 bin adet olarak gerçekleşti (10 yıllık ortalaması: 64 bin adet). Ağustos ayında binek araç satışları yıllık %19 artarken, hafif ticari araç satışları %7 daraldı. Doğuş Otomotiv Skoda dâhil hafif araç satışları yıllık %1 artarak 13 bin adet seviyesinde gerçekleşti (Skoda hariç yıllık %3 artarak 10 bin adet seviyesinde gerçekleşti). Doğuş Otomotiv'in pazar payı aylık 42 baz puan daralarak %13,2 oldu. İlk 8 aydaki eğilimin 2025 yılının kalanında devam edeceğini varsayarsak, 2025 yılı için 144 bin adet Skoda hariç hafif araç satışı hesaplamaktayız. 2Ç25 sunumunda şirketin Skoda hariç ağır ticari araç dâhil satış beklentisi >130 bin adet seviyesindedir. Ford Otosan hafif araç satışları yıllık %15 daralarak 7 bin seviyesinde gerçekleşti. Ford'un pazar payı aylık 215 baz puan daralarak %6,8 oldu. İlk 8 aydaki eğilimin 2025 yılının kalanında devam edeceğini varsayarsak, 2025 yılı için 106 bin adet hafif araç satışı hesaplamaktayız. 2Ç25 sunumunda şirketin 2025 yurt içi satış hacmi öngörüsü 90-100 bin adet (ağır ticari araç satışları dâhil) seviyesindedir. Tofaş solo hafif araç satışları yıllık %15 daralarak 10 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Tofaş'ın solo pazar payı aylık 24 baz puan daralarak %9,7 seviyesinde gerçekleşti. Stellantis Otomotiv hafif araç satışları yıllık %13 artarak 17 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Stellantis Otomotiv pazar payı aylık 38 baz puan daraldı. Konsolide hafif araç satışları birleşmenin etkisiyle yıllık %130 artarak 27 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Konsolide hafif araç pazar payı aylık bazda 62 baz puan daralarak %26,2 seviyesinde gerçekleşti. Piyasa tepkisinin Ford ve Tofaş için "Olumsuz", Doğuş Otomotiv için ise "Nötr" olacağını düşünüyoruz.

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
Türk Hava Yolları	THYAO	3.4421	1.0%	-	-	-	334.06	337.50

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye Oranı
					Oranı
Pc İletişim Ve Medya Hizmetleri	PCILT	18,284	22.85	0.4	3.03%
Akış G.M.Y.O.	AKSGY	666,335	7.80	5.2	0.18%
Bor Şeker	BORSK	41,660	24.24	1.0	0.04%
Lokman Hekim	LKMNH	60,000	20.16	1.2	4.37%
Toplam				7.8	

BEDELLİ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Tutarı (TL)
Temapol Polimer Plastik	TMPOL	14,175,000	n.m.	n.a

FİNANSAL TAKVİM

Şirket	Kodu	Periyot	Tarih
Balsu Gıda	BALUSU	Yıllık	08.09.2025
Kontrolmatik Teknoloji	KONTR	3. Çeyrek	10.11.2025

Kripto Para Durumu

- ABD, Makroekonomik Verileri Blokzincire Taşdı
- KindlyMD, Bitcoin'e 5 Milyar Dolarlık Yatırım Planlıyor
- Kurumsal Şirketlerin Yeni Yatırım Limanı: Solana

Haftalık kripto para piyasa analizi **Stablex Kripto Para Durumu** için [tıklayın](#)

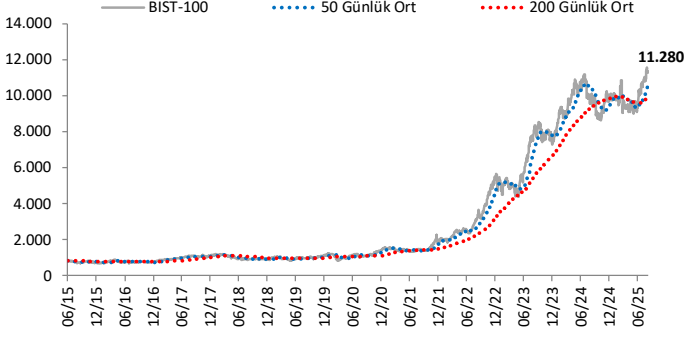
STABLEX
Ak Yatırım İştiraki



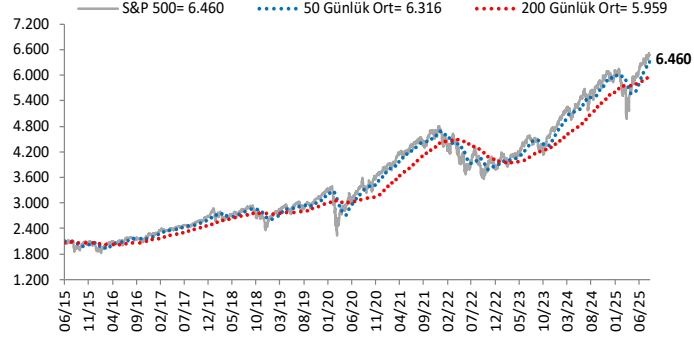
AKYatırım

Göstergeler

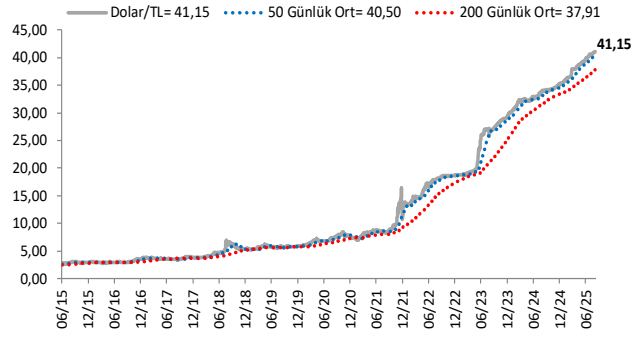
BIST-100 (bin)



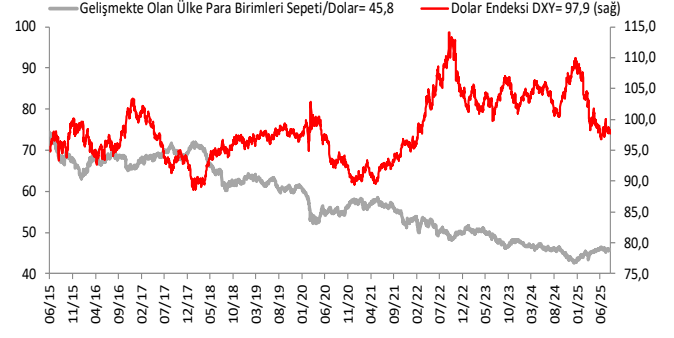
S&P 500



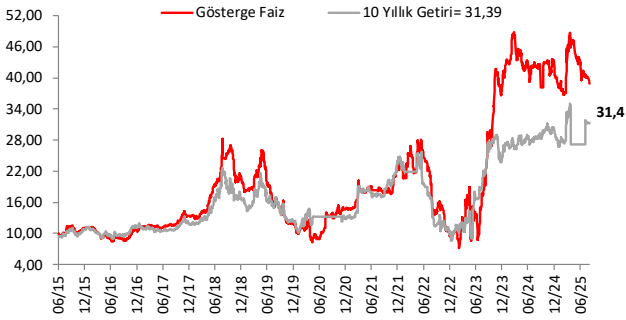
\$/TL



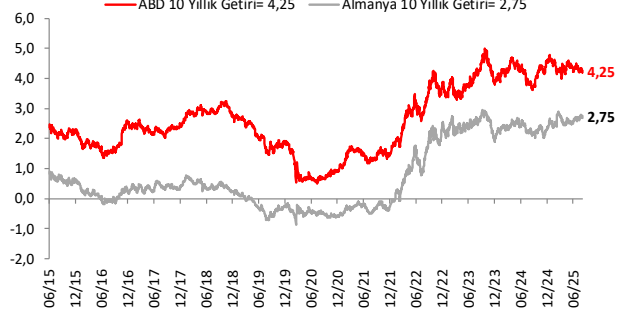
Dolar Endeksi DXY ve GÖÜ Para Birimi Sepeti



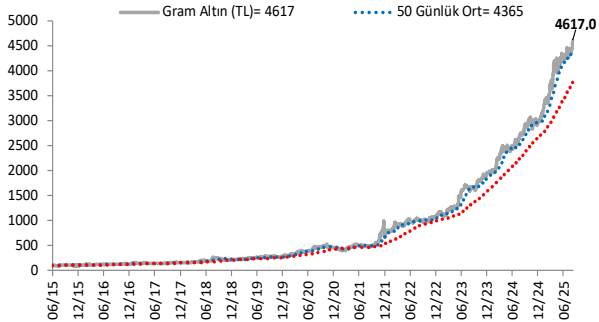
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



Gram Altın (TL)



5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. ağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@akbank.com

YASAL UYARI: 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. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'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 bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak 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 Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler “yatırım danışmanlığı” hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. 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, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar