

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 41,1692	EUR/TRY 48,0749	EUR/USD 1,1654	BIST-100 10.738	Gram Altın 4678,4
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

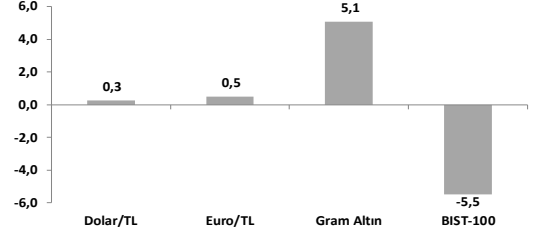
Altın güçlenen faiz indirim beklentisiyle rekor seviyeye ulaştı

- Yurt içinde ağustosta aylık enflasyon %2,04 ile beklentilerin üzerinde kaldı
- Ticaret Bakanlığı geçici verilerine göre dış ticaret ağustosta 4,2 milyar \$ açık verdi
- ABD'de bugün ISM hizmet sektörü endeksi ve ADP istihdam verileri açıklanacak

MSCI dünya endeksi dün ABD ve Japonya borsalarındaki tepki yükselişlerinin desteğiyle %0,4 değerlerken, Asya piyasalarındaki karışık görünümün hakim olduğu günde **gelişmekte olan ülkeler endeksi** %0,1'lik zayıf yükseliş kaydetti. Genel anlamda zayıf gelen istihdam verileri ve faiz indirim beklentilerindeki artış **ABD borsalarında** risk hassasiyeti yüksek hisselerle alım getirir de sırasıyla %1,0 ve %0,5 değer kazanan **S&P 500** ve teknoloji borsası **Nasdaq'da** yükselişler belli hisse ve sektörlerde yoğunlaştı. ABD'de federal mahkemenin Google'a yönelik açılan antitröst davasında şirketin Chrome tarayıcısını satmasına gerek olmadığına hükmetmesiyle Alphabet %9 değer kazandı. Böylelikle sektörel bazda, Google'ın da içinde yer aldığı iletişim hizmetleri (%+3,77) ile teknoloji (%+0,82) endekslerindeki yükselişler ön plana çıkarken, enerji (%-2,30), sanayi (%-0,48), sağlık (%-0,41) ve finans (%-0,16) endekslerindeki düşüşler risk iştahının genele yayılmadığını gösteriyor. Yarın açıklanacak tarım dışı istihdam verisi ABD borsalarındaki yükselişin devam için kritik öneme sahip. Jeopolitik cephede **Ukrayna**, gündemdeki yerini koruyor. Avrupa ülkeleri Paris'te süren görüşmelerde Ukrayna'ya uzun vadeli güvenlik garantileri sağlamaya çalışsa da ABD'nin bu planlardaki rolüne ilişkin belirsizlik sürüyor. Son dönemde, jeopolitik ve siyasi belirsizliklere hassas hareket eden **Avrupa'da Eurostoxx-600** dün teknoloji (%+1,0) ve savunma (%+1,3) öncülüğünde %0,7 yükseldi. Ancak Rusya-Ukrayna hattındaki sıcak çatışmalar devam ederken diplomatik zeminde ilerlemelerin zayıf kalması Avrupa borsaları üzerinde kısa vadeli baskı oluşturmaya devam ediyor. Yeni günde Avrupa vadeli işlemleri sınırlı pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya piyasalarında** ise bu sabah **Çin** ve **Hong Kong** haricinde alıcılı görünüm hakim. Faiz cephesinde, istihdam piyasasındaki zayıf görünüme işaret eden JOLTS açık iş pozisyonları verisi ve Fed Guvernörü Waller'in Fed'in faiz indirimine başlamasının gerektiğini ve önümüzdeki aylarda birden fazla faiz indirimi olacağını gördüğünü söylemesinin ardından Fed'den yıl sonuna kadar beklenen faiz indirim miktarı 3 bps artışla 58bps'e yükselirken, eylül ayında 25bps'lik indirim için atfedilen olasılık bu sabah itibarıyla %100 seviyesinde fiyatlaniyor. 10 yıllık **ABD tahvil getirisi** dün 4bps azalışla %4,22'ye, 2 yıllık getiri 2bps azalışla %3,62'ye geriledi. **Dolar endeksi (DXY)** %0,3 zayıflayarak 98,1 seviyesine çekilirken, **Euro/dolar paritesi** %0,2'lik artışla 1,166'ya yükseldi. Hafta sonu yapılacak OPEC+ toplantısı öncesinde, dün **güçlenen Brent petrol aktif vadeli kontratı** bu sabah da %0,5 düşüşle 67,3\$/bbl seviyesinde işlem görüyor. Güvenli liman arayışının hakim olduğu günde **altın fiyatı** ise %0,7 değerlenerek 3559\$/ons ile rekor seviyeye yükseldi.

- ABD'de fabrika siparişleri** haziranda aylık %4,8 düşüş göstermesinin ardından temmuzda %1,3 azalarak 603,6 milyar \$'a geriledi. Ulaşım hariç tutulduğunda, siparişler haziran ayında %0,4, temmuz ayında ise %0,6 artış gösterdi. **Dayanıklı mal siparişleri** temmuzda öcü veriyeye paralel %2,8 azaldı. Taşımacılık hariç tutulduğunda, yeni siparişler %1,0 artış gösterdi.
- ABD'de JOLTS açık iş pozisyonları** temmuzda aylık 176 bin düşüşle 7,18 milyon seviyesinde gerçekleşti. İşe alım oranı %3,3'te sabit kaldı. İstifa ve işten çıkarma oranları sırasıyla %2 ve %1,1'de sabit kaldı. **MBA haftalık konut kredisi başvuruları** son üç haftadır düşüş gösteriyor; 29 Ağustos ile biten haftada %1,2 geriledi. 30 yıl vadeli mortgage ortalama faizi 5 baz puan düşüşle %6,64'e geriledi. **ABD'de bugün ADP istihdam**, nihai S&P Global hizmet PMI, ISM hizmet sektörü endeksi ve dış denge verileri açıklanacak.
- Euro Bölgesi'nde** ağustos ayı hizmet sektörü PMI'ı 50,5 ile öcü verinin hafif altında kaldı (öcü: 50,7; temmuz: 51,0). Yeni ihracat siparişlerinde üç ayın en hızlı düşüşünü gördü. İstihdam artış ağustos ayında da devam etti, şirketlerin önümüzdeki 12 ayda faaliyetlerini artırmaları beklentileri belirtiliyor. Hizmet sektöründe enflasyonist baskılar arttı. Girdi maliyetleri enflasyonu üç ayın en yüksek seviyesine yükselirken, ücretler mart ayından bu yana en hızlı artışını kaydetti.
- Euro Bölgesi'nde ÜFE** aylık bazda son iki aydır artış gösteriyor; haziranda aylık artış %0,8 iken temmuzda %0,4 oldu. Enerji fiyatları son iki aydır artış gösteriyor; temmuzda aylık artış %1,5 oldu. Enerji hariç toplam sanayi fiyatları ise sabit kaldı. Ülke bazında, aylık ÜFE Almanya'da %0,1 azalırken, İspanya'da %0,8, Fransa'da %0,4 arttı.
- Yurt içinde tüketici enflasyonu** aylık %2,04, yıllık %33,0 ile piyasa beklentilerinin üstünde kaldı. Temmuz ayındaki tek seferlik etkilerin (≈0,9 puan) ortadan kalkmasına rağmen gıda enflasyonundaki bozulma enflasyondaki iyileşmeyi engelledi. Çekirdek göstergelerin yıllık enflasyonları da geriledi. B endeksi yıllık enflasyonu 1,1 puan gerileyerek %32,7, C endeksi yıllık enflasyonu ise 1,7 puan azalışla %33,0 olarak gerçekleşti. Yıllık ÜFE ağustos ayında aylık %2,48 arttı. Böylece yıllık üretici enflasyonu %24,2'den %25,2'ye yükseldi. **(Makro: Güçlü büyüme ve enflasyondaki katılık faiz indirim adımlarını sınırlayacak görünüyor)**
- Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı geçici verilere göre**, ağustos ayında ihracat yıllık bazda %0,9 azalışla 21,8 milyar \$, ithalat ise yıllık %3,9 düşüşle 26,0 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Böylece ağustos ayında dış ticaret açığı bir önceki yıla göre 0,8 milyar \$ azalışla 4,2 milyar \$ oldu. Dış ticaret açığı yılın ilk sekiz ayında 60,1 milyar \$ olurken, 12 aylık birikimli olarak 88,3 milyar \$'dan 87,5 milyar \$'a geriledi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) verilere göre dış ticaret dengesinde son iki aydır önemli iyileşme görülüyor; dış açık Ekim 2021'den bu yana en düşük değerini aldı. **(Makro: Dış ticaret açığında ağustosta belirgin iyileşme)** Yurt içinde bugün ise TCMB ağustos ayı reel efektif döviz kuru, TÜİK mevsimsellikten arındırılmış TÜFE verilerini açıklayacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Reel Efektif Döviz Kuru (ağustos)	69,36	-
ABD ADP İstihdam Değişimi (ağustos, bin kişi)	104	68

Yatırımcı Takvimi için **tıklayın**

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	03/09	02/09	2024
TLREF	42,91	42,73	48,80
TR 10 yıllık	32,91	32,48	29,04
ABD 10 yıllık	4,22	4,26	4,57
Almanya 10 yıllık	2,74	2,78	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	03/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	41,1569	0,0	0,3	16,4
€/TL	48,0173	0,2	0,5	31,1
€/§	1,1662	0,2	0,2	12,6
\$/Yen	148,10	-0,2	0,5	-5,8
GBP/§	1,3444	0,4	-0,4	7,4
Bitcoin	112.264	0,8	-0,1	19,8

Hisse Senedi Endeksleri

	03/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	10.738	-1,3	-5,5	9,2
S&P 500	6.448	0,5	-0,5	9,6
FTSE-100	9.178	0,7	-0,8	12,3
DAX	23.595	0,5	-1,9	18,5
SMI	12.200	0,9	-0,1	5,2
Nikkei 225	41.939	-0,9	-1,4	5,1
MSCI EM	1.267	0,1	-0,2	17,8
Şangay	3.814	-1,2	0,3	13,8
Bovespa	139.864	-0,3	0,5	16,3

Emtia Fiyatları

	03/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	67,6	-2,2	-0,7	-9,4
Altın (\$/ons)	3.559	0,7	4,8	34,6
Gram Altın (TL)	4.704,1	0,8	5,1	57,8
Bakır (\$/libre)	455,9	-0,2	3,1	13,2

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Beklentiden yüksek gelen ağustos ayı TÜFE verisi geçtiğimiz Cuma gününden bu yana satış eğiliminde olan BIST'de düşüşün devamına neden oldu. Sektörel bazda banka hisselerindeki dünkü düşüş önceki günün üzerinde gerçekleşirken, sanayi endeksi öğleden sonra gelen tepki alımıyla bir miktar toparlanıp yataya yakın kapandı. BIST-100 endeksi ise son gerileme ile birlikte TL ve dolar bazında son dönemdeki kazançlarını kaybedip temmuz sonundaki seviyelerine çekildi. BIST-100 endeksinin bir süre bu seviyede yatay seyrederek yurt içi ve yurt dışı gündemdeki gelişmelerin takip edileceğini tahmin ediyoruz. BIST'de bugün sektörel bazda olası fiyat oynaklıklarına rağmen endeks bazında yatay eğilim bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün günün ilk yarısındaki geri çekilmeyle test ettiği 10612 seviyesinden tepki yaşadı. Kapanış 10738 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te yakın destek bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 10583 seviyesinin hemen üzerinden sınırlı tepki çabası görüyoruz. Endekste 10583-10424 destek bölgesi üzerinde tutunma, sınırlı da olsa tepki çabasının devamını bekliyoruz. Aksi durumda zaten daha belirgin bir satış baskısıyla 10154-9935 destek bölgesine geri çekilme yaşanabilecektir. Bu aşamada kısa periyotta yeni bir iyimserlik gelişebilmesi için ise 10862-10944 bandı üzerine geri dönüşü gerekli görüyoruz. BIST100 için 10583-10424-10359-10154-9982/35 destek, 10764-10862-10944-11168-11500/620 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	-1.3	-5.5	-4.9	9.2
BIST-30	-1.6	-6.7	-5.7	8.9
Banka Endeksi	-6.4	-10.8	-10.2	0.0
Sınai Endeks	-0.2	-3.0	-2.9	9.4
Hizmetler Endeksi	0.1	-3.4	-2.4	14.0

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	9,972,051
Bankalar Piy. Değ.	2,001,850
Holdingler Piy. Değ.	1,842,778
Sanayi Piy. Değ.	4,186,215
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	225,621
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

En Yüksek Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Granturk Holding	9.21	1434.1
Galatasaray	5.77	2835.6
Margun Enerji	3.69	152.3
Destek Finans Faktori	3.66	3900.1
Reeder Teknoloji	3.61	251.7

En Düşük Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Akbank	-7.95	14737.7
Emlak G.M.Y.O.	-7.83	5612.8
Yapı Ve Kredi Bankası	-7.41	12740.8
T. Vakıflar Bankası	-6.29	538.3
Halk Bankası	-6.06	677.3

En Yüksek Hacim Değişim (%) Hacim (mn TL)

Akbank	-7.95	14737.7
Yapı Ve Kredi Bankası	-7.41	12740.8
Türk Hava Yolları	0.53	10648.7
Sasa	-2.16	8355.5
İş Bankası (C)	-5.07	8128.8

VİOP Kontrat Uzl. Fiy. Değ. (%) İşl. Ad.

F_XU0301025	12358.0	-1.4	331,008
F_XU0301225	13012.0	-1.4	3,344
F_USDTRY0925	42.17	-0.3	58,746
F_EURTRY0925	49.36	-0.1	834

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0301025	512,004	20,230
F_USDTRY0925	1,648,509	-25,659

Şirket Haberleri

- Bankacılık Sektörü:** BDDK günlük bülten verisine göre 29 Ağustos haftasında YP mevduat 2,9 milyar dolar azalışla 220,8 milyar dolar ve TL mevduat 180,3 milyar TL artarak 14,9 trilyon TL oldu. Aynı hafta içerisinde TL krediler ve dolar bazında YP krediler sırasıyla %1,4 ve %0,2 artış gösterdi. Bankacılık sistemindeki sorunlu krediler ise haftalık 8,1 milyar TL artışla 470,4 milyar TL ve sorunlu kredi oranı %2,24 oldu. BDDK verisi ayrıca yurt dışı yerleşikler adına bankalarda tutulan TL menkul kıymet hacminde önceki haftaya göre 20,2 milyar TL artış olduğunu ortaya koyuyor.
- Savunma Sektörü:** Türkiye'nin savunma sanayii ağustos ayında 833 milyon USD ihracat geliri kaydetti; bu, yıllık bazda %97 artışa işaret ediyor. 8A25 itibarıyla kümülatif ihracat 5,4 milyar USD'ye ulaşarak geçen yılın aynı dönemindeki 3,7 milyar USD seviyesine göre %46 artış gösterdi. Sektörün güçlü ihracat performansı, Türk savunma platformlarına yönelik küresel talebin ve hızlanan teslimat takvimlerinin bir göstergesi. İlk 8 aylık eğilimin yılın kalan aylarında da sürmesi halinde, 2025 yılı ihracatının 9 milyar USD'yi aşması beklenebilir; bu da 2024'te kaydedilen 7,1 milyar USD'nin belirgin şekilde üzerinde. Bu trend, jeopolitik gerilimlerle artan savunma harcamaları, NATO yeniden silahlanma programları ve Türkiye'nin zırhlı araçlar, insansız hava araçları ve savunma elektroniklerinde büyüyen ihracat ayak iziyle destekleniyor. Türk savunma platformlarının uluslararası görünürlüğünün ve farklı ordu gereksinimlerini karşılama kapasitesinin, Aselsan ve Otokar gibi halka açık oyuncular için sipariş birikimlerini ve gelir öngörülebilirliğini artırmasını; bunun yanı sıra orta vadeli FAVÖK ve nakit akışı yaratma kapasitesini güçlendirmesini öngörüyoruz.

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Sirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
1000 Yatırımlar Holding	BINHO	-	-	2645.0%	-	-	11.71	321.50
Arzum Ev Aletleri	ARZUM	-	-	-	100.0%	1.00	2.77	4.54
Yeşil Yapı	YYAPI	-	-	-	100.0%	1.00	2.36	3.72

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Sirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Son Kapanış (TL)	Beklenen Tarih
Formet Metal Ve Cam	FORMT	-	0.00%	3.82	---

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Sirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye Oranı
Pc İletişim Ve Medya Hizmetleri	PCILT	10,000	25.40	0.3	3.07%
Panelsan Çatı Cephe Sistemleri	PNLSN	2,000	40.34	0.1	1.03%
Bor Şeker	BORSK	8,901	23.55	0.2	0.07%
Akiş G.M.Y.O.	AKSGY	250,000	7.49	1.9	0.21%
Lokman Hekim	LKMNH	36,584	19.46	0.7	4.42%
Global Yatırım Holding	GLYHO	500,000	9.00	4.5	0.73%
Boğaziçi Beton Sanayi Ve Ticaret	BOBET	200,000	19.90	4.0	0.97%
Toplam				11.6	

BEDELLİ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

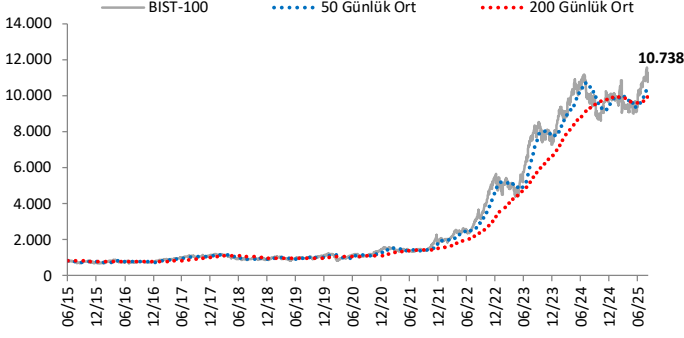
Sirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Tutarı (TL)
Ruzy Madencilik Ve Enerji	RUZYE	275,000,000	n.m.	n.a

FİNANSAL TAKVİM

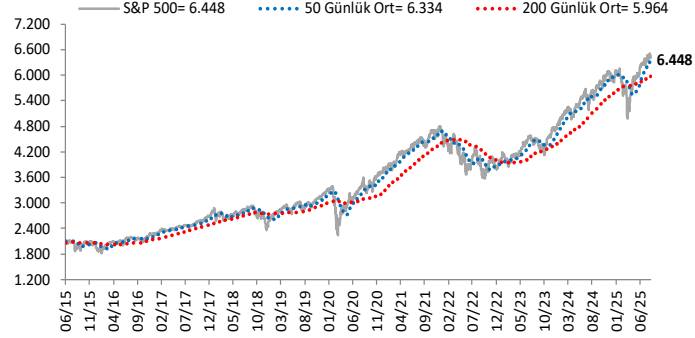
Sirket	Kodu	Periyot	Tarih
Balsu Gıda	BALSU	Yıllık	08.09.2025
Kontrolmatik Teknoloji	KONTR	3. Çeyrek	10.11.2025

Göstergeler

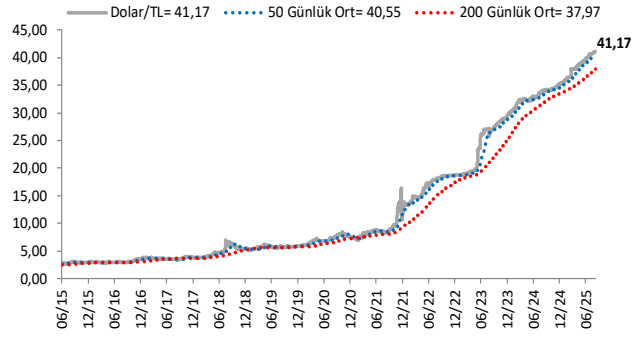
BIST-100 (bin)



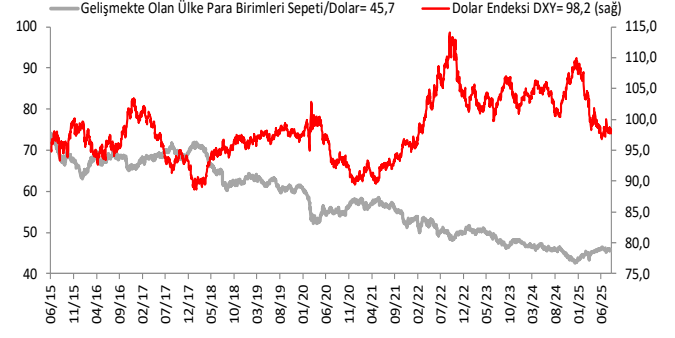
S&P 500



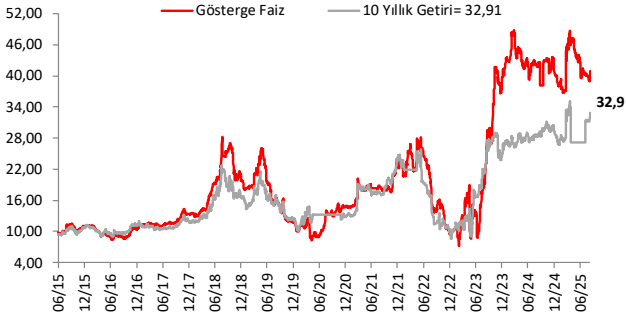
\$/TL



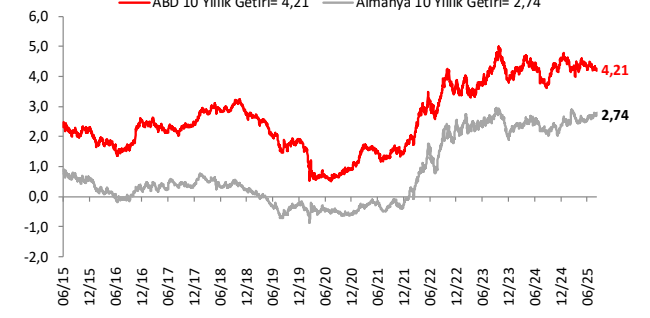
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



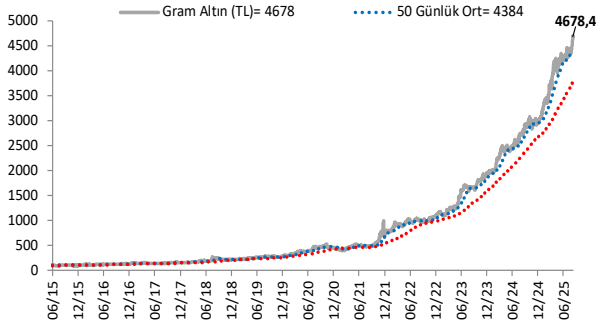
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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