

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 41,2637	EUR/TRY 48,3843	EUR/USD 1,1720	BIST-100 10.729	Gram Altın 4752,5
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

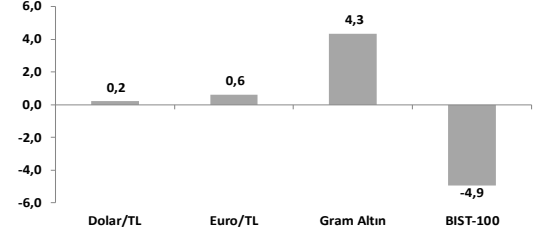
Yurt içinde Orta Vadeli Program yayımlandı

- Hazine nakit dengesi ağustos ayında 84,2 milyar TL fazla verdi
- ABD'de tarım dışı istihdam ağustosta aylık 22 bin ile beklentilerin altında arttı
- Euro Bölgesi'nde ekonomi 2. çeyrekte çeyreklik bazda %0,1 büyüdü

Geçtiğimiz hafta boyunca dalgalı seyreden **MSCI dünya endeksi** ABD ve Japonya borsalarındaki ılımlı yükselişlerle haftalık %0,3 değerlenirken, **gelişmekte olan ülkeler endeksi** %1,1 yükseldi. **ABD piyasalarında S&P 500** ve teknoloji borsası **Nasdaq** Cuma günü beklentilerin altında kalan tarım dışı istihdam verisi sonrası risk hassasiyeti yüksek hisseler öncülüğünde güçlü açılış yapsa da ilerleyen saatlerde büyümeye dair artan endişelerin daha ağır basmasıyla satış baskısında kalarak günü sırasıyla %0,3 ve %0,03 düşüşle tamamladı. Böylelikle Perşembe günü tüm zamanların en yüksek değerini gören **S&P 500** ve **Nasdaq'taki** haftalık kazanç sırasıyla %0,3 ve %1,1 ile sınırlı kaldı. Sektörel detayda, Google'ın (%+10,74) da içinde yer aldığı iletişim hizmetleri (%+4,73) ile sağlık (%+1,08) ve zorunlu tüketim (%+0,98) sektörleri yükselişle dahi artabilir. Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in 12 Eylül'deki kararı Euro Bölgesi tahvil ve FX piyasasının kısa vadeli gelişimi açısından yakından takip edilecek. Avrupa vadeli işlemler piyasası yeni günde pozitif açılışla işaret ediyor. **Asya piyasalarında** ise bu sabah genele yayılan yükselişler hakim. Faiz tarafında, geçtiğimiz hafta istihdam piyasasındaki zayıf görünüme işaret eden tarım dışı istihdam, ADP Özel Sektör İstihdam Raporu, JOLTS açık iş pozisyonları ve haftalık işsizlik maaşı başvurusu verilerinin ardından Fed'den yıl sonuna kadar beklenen faiz indirim miktarı 13 baz puan (bp) artışla 69 bp'ye ulaşırken, yıl sonuna kadar yapılacak 3 toplantı için 25'er baz puanlık faiz indirimlerine atfedilen olasılıklar tüm vadelerde yükseldi. 10 yıllık **ABD tahvil getirisi** geçen hafta 15 bp azalışla %4,07'ye, 2 yıllık getiri ise 11 bp azalışla son 1 yılın en düşük seviyesi olan %3,51'e geriledi. **Dolar endeksi (DXY)** haftalık kapanışta 97,8 seviyesinde sabit kalırken, **Euro/dolar paritesi** %0,3 değerlenerek 1,172'ye yükseldi. Hafta sonu yapılan OPEC+ toplantısı öncesinde **Brent petrol aktif vadeli kontratı** haftalık %3,8 düşüşle 65,7\$/bbl'e geriledikten sonra bu sabah %1,2'lik artışla 66,3\$/bbl seviyesinde işlem görüyor. Faiz indirim beklentilerindeki ve büyüme endişelerindeki artışla güvenli liman işinin arttığı haftada **altın fiyatı** %4 yükselerek 3587\$/ons ile rekor seviyede haftayı tamamladı.

- ABD'de işgücü piyasasında zayıflama işaretleri görülüyor.** Tarım dışı istihdam artışı ağustosta aylık 22 bin ile piyasa beklentisinin (75 bin) altında kaldı. İşsizlik oranı 0,1 puan artışla %4,3 oldu. Ortalama saatlik kazanç aylık %0,3, yıllık %3,7 (önceki: %3,9) arttı.
- Almanya'da fabrika siparişleri** temmuzda mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış olarak aylık bazda %2,9 azaldı (beklenti: %0,5). Büyük ölçekli siparişler hariç tutulduğunda ise bir önceki aya göre %0,7 artış kaydedildi. Mal grupları bazında; sermaye malları siparişleri %2,4, ara mallarına yönelik siparişler %5,3 azalırken, tüketim mallarına yönelik yeni siparişler %4,3 arttı. **Almanya'da bugün sanayi üretimi** verisi açıklanacak.
- Euro Bölgesi'nde ekonomi ikinci çeyrekte yavaşladı.** GSYİH ilk çeyrekteki %0,6 artışın ardından ikinci çeyrekte çeyreklik bazda %0,1 büyüdü. Özel tüketim harcamaları çeyreklik bazda %0,1, kamu tüketimi harcamaları %0,5 artarken, sabit sermaye harcamaları %1,8 geriledi. Stoklar büyümeye 0,5 puan pozitif katkı sağladı. Net ihracat ise 0,2 puan düşüşe neden oldu. **Çin'de dış ticaret fazlası** temmuz ayındaki 98,2 milyar \$'dan ağustosta 102,3 milyar \$'a yükseldi. İhracat dolar bazında yıllık bazda %4,4, ithalat ise %1,3 arttı. ASEAN ve AB'ye yapılan ihracat artarken, ABD'ye yapılan ihracat azalmaya devam etti.
- Yurt içinde Orta Vadeli Program (2026-2028) yayımlandı.** Büyüme, 2025 için %3,3, 2026 için %3,8, 2027 ve 2028 yılları için sırasıyla %4,3 ve %5,0 olarak öngörüldü. 2025 yıl sonu enflasyonu tahmini %28,5 ile TCMB'nin tahmin bandının üst sınırına yakın belirlenirken, 2026, 2027 ve 2028 yıl sonları için TCMB ara hedefleriyle uyumlu olarak sırasıyla %16,0, %9,0 ve %8,0 oldu. Cari dengenin 2025'te 22,6 milyar \$ (GSYİH'nin %1,4'ü), 2026'da 22,3 milyar \$ açık vereceği (GSYİH'nin %1,3'ü) tahmin ediliyor. Bütçe açığının milli gelire oranının 2025 ve 2026'da sırasıyla %3,6 ve %3,5 seviyelerinde gerçekleşeceği öngörüldü.
- Hazine nakit dengesi** ağustos ayında kurumsal vergisi tahsilatı kaynaklı 84,2 milyar TL, faiz dışı olarak ise 249,7 milyar TL fazla verdi. 2024 aynı döneminde ise sırasıyla 194,6 milyar TL, faiz dışı olarak ise 108,6 milyar TL açık verilmişti. Ağustos ayında gelirler yıllık %79,0 ile giderlerin (%32,4) üzerinde arttı. Böylece Hazine nakit dengesi Ocak-Ağustos döneminde toplam 1.278 milyar TL açık verdi.
- Hazine bugün 9 ay vadeli Hazine bonusu** ihalesi ile 2 yıl vadeli TLREFK'ye endeksli kira sertifikasının doğrudan satışı, yarın 2 yıl ve 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri gerçekleştirecek. **Yurt içinde bu hafta** Perşembe günü TCMB faiz kararı, **yurt dışında** ECB faiz kararları takip edilecek. Ayrıca yurt içinde sanayi üretimi ve ödemeler dengesi, yurt dışında ise ABD ve Çin'de TÜFE ve ÜFE verileri bu hafta açıklanacak önemli veriler arasında yer alıyor.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

ABD NY Fed 1 Yıllık Enflasyon Beklentileri (%)	3,09	-
Almanya Sanayi Üretimi (m.a. temmuz, aylık % değişim)	-1,9	1,0

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	05/09	04/09	2024
TLREF	42,83	42,90	48,80
TR 10 yıllık	32,65	32,87	29,04
ABD 10 yıllık	4,07	4,16	4,57
Almanya 10 yıllık	2,66	2,72	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	05/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	41,2362	0,2	0,2	16,6
€/TL	48,3687	0,7	0,6	32,0
€/£	1,1717	0,6	0,3	13,2
\$/Yen	147,43	-0,7	0,3	-6,2
GBP/\$	1,3509	0,6	0,0	7,9
Bitcoin	111.336	1,0	2,0	18,8

Hisse Senedi Endeksleri

	05/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	10.729	-0,9	-4,9	9,1
S&P 500	6.482	-0,3	0,3	10,2
FTSE-100	9.208	-0,1	0,2	12,7
DAX	23.597	-0,7	-1,3	18,5
SMI	12.371	-0,1	1,5	6,6
Nikkei 225	43.019	1,0	0,7	7,8
MSCI EM	1.276	1,1	1,4	18,6
Şangay	3.813	1,2	-1,2	13,7
Bovespa	142.640	1,2	0,9	18,6

Emtia Fiyatları

	05/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	65,5	-2,2	-3,8	-12,2
Altın (\$/ons)	3.587	1,2	4,0	36,6
Gram Altın (TL)	4.749,6	1,2	4,3	59,3
Bakır (\$/libre)	448,3	-0,1	-0,8	11,3

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 endeksi geçtiğimiz haftayı yurt içi gelişmeler ve beklentinin üzerinde gerçekleşen ağustos ayı TÜFE verisi sonrası %5'e yakın kayıpla tamamladı. Yeni haftaya başlarken ekonomi gündeminde OVP hedefleri öne çıkıyor. Bu hafta ayrıca 11 Eylül'de TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı takip edilecek. Ayrıca Perşembe günü ABD'den gelecek TÜFE verisi öne çıkacak. Verinin küresel piyasalarda oynaklığı artırma ihtimali bulunuyor. BIST'de yeni haftaya hafif satıcı bir başlangıç bekliyoruz.
- **Teknik Yorum:** BIST100 dün haftanın son işlem gününde gün içerisinde 1099 seviyesine hareketin ardından geri çekilme yaşadı. Kapanış 10729 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te 10583 seviyesini yakın destek bölgesi olarak değerlendirmeye devam ediyoruz. Bu bölgeden gelişen tepki çabası hafta genelinde sınırlı şekilde kaldı. Endekste 10583-10424 destek bölgesi üzerinde tutunma, tepki çabasının devamını beklemekle birlikte bu aşamada kısa periyotta yeni bir iyimserlik gelişebilmesi için ise 10862-11156 bandı üzerine geri dönüşü gerekli görüyoruz. Bu bant üzerini güçlü iyimserlik bölgesi olarak değerlendiriyoruz. Endekste 10583-10424 bandı altı ise daha belirgin zayıflama bölgesi. Bu bant altına olası bir sarkmada 10154-9935 destek bölgesine geri çekilme yaşanabilecektir. BIST100 için 10583-10424-10359-10154-9982/35 destek, 10862-10944-11156/168-11500/620 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	-0.9	-4.9	-4.9	9.1
BIST-30	-0.9	-6.0	-6.0	8.6
Banka Endeksi	0.5	-7.4	-7.4	3.2
Sınai Endeks	-1.2	-3.4	-3.4	8.7
Hizmetler Endeksi	-0.8	-2.8	-2.8	13.6

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	9,993,488
Bankalar Piy. Değ.	2,063,887
Holdingler Piy. Değ.	1,846,229
Sanayi Piy. Değ.	4,162,376
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	228,963
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Pasifik Eurasia Lojisti	3.32	589.5
Aksa	3.05	431.6
Enerya Enerji	2.59	816.2
Destek Finans Faktori	2.30	5918.6
Ford Otosan	2.29	1707.3

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Şekerbank	-5.93	916.9
Reeder Teknoloji	-5.17	533.0
Balsu Gıda	-4.82	431.5
Kuyas Yatırım	-4.78	1081.9
Ral Yatırım Holding	-4.22	146.4

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Sasa	0.00	15060.1
Akbank	1.38	13925.9
İş Bankası (C)	0.81	11397.9
Yapı Ve Kredi Bankası	0.26	9511.5
Türk Hava Yolları	-0.93	8780.0

ViOP Kontrat	Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.	
F_XU0301025	12287.0	-0.8	328,287
F_XU0301225	12960.0	-0.7	2,067
F_USDTRY0925	42.14	0.0	25,984
F_EURTRY0925	49.54	0.8	1,540

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0301025	508,059	502
F_USDTRY0925	1,644,228	-8,782

Şirket Haberleri

- Ford Otosan (FROTO; EÜG; 12A HF:164 TL)** Türkiye’den ihracat satış hacmi Ağustos 2025’te yıllık %19 daralarak 20,6 bin adet oldu. 8A25’te Ford’un Türkiye’den ihracatı %28 artarak 258 bin adet oldu.
- Türk Traktör (TTRAK; EÜG; 12A HF:900 TL) Aylık Satışları** - Traktör satışları yıllık %27 daraldı. Türk Traktör’ün Ağustos 2025’te yurt içi satışları yıllık %42 daralırken, ihracat satış hacmi yıllık %10 arttı. Ağustos 2025’te Türk Traktör, yurt içi pazarda 0,9 bin adet traktör sattı (10 yıllık ortalama: 1,6 bin adet). Ağustos 2025’te şirket, 0,7 bin adet traktör ihraç etti (10 yıllık ortalama: 1,0 bin adet).
- Sasa (SASA, Öneri Yok)** Yönetim Kurulu, yabancı kurumsal yatırımcılara satılmak üzere 5 yıl vadeli ve 500 milyon avroya kadar tutarda dönüştürülebilir tahvil ihraç etme kararı aldı. Sasa, Temmuz 2021’de kurumsal yatırımcılara satılan 200 milyon avro tutarında dönüştürülebilir tahvil ihraç etmişti. Daha sonra 2024’te Erdemoğlu Holding’e de 3,5 milyar TL tutarında bir dönüştürülebilir tahvil daha ihraç edilmiş, bu tahviller paya dönüştürülmüştü.
- Emeklilik Sektörü:** Önceki Orta Vadeli Program’a (2025-2027) göre 4Ç25’te yürürlüğe girmesi beklenen Tamamlayıcı Emeklilik Sistemi (TES), yeni Orta Vadeli Program (2026-2028) detaylarının netleşmesinin ardından 2Ç26’ya ertelendi. Tamamlayıcı Emeklilik Sistemi, Otomatik Katılım Sistemi’nin işverenlerin katkılarıyla ikinci basamak emeklilik sistemine dönüştürüleceği yeni bir uygulama olacak. İkinci basamak, çalışanların aylık maaşlarından kesilen katkı paylarının işverenler tarafından belirli bir yüzdeyle desteklenerek biriken tasarrufların fonlara yatırıldığı özel emeklilik sistemini ifade ediyor. Tamamlayıcı Emeklilik Sistemi’nin getirilmesiyle, çalışanın brüt maaşından yapılan kesintilere ek olarak, işverenin de çalışanın sözleşmesine belirli bir yüzdeyle katkı yapması söz konusu olacak. Ayrıca, işverenin yaptığı katkı payları için devlet desteği alması da beklenmektedir. Şu anda, çalışanlar Otomatik Katılım Sistemi’nden herhangi bir şarta bağlı kalmaksızın çıkabilmektedirler. Ancak, Tamamlayıcı Emeklilik Sistemi’nden çıkmanın belirli koşullara tabi olacağı, sadece emeklilik için gerekli şartları ve koşulları karşılayanların sistemden çıkabileceği tartışılmaktadır. Tamamlayıcı Emeklilik Sistemi’nin, emeklilik sistemlerinin yaygınlığını artıracak ve emeklilik şirketlerinin fon büyüklüğünü olumlu yönde etkileyeceği öngörülmektedir.

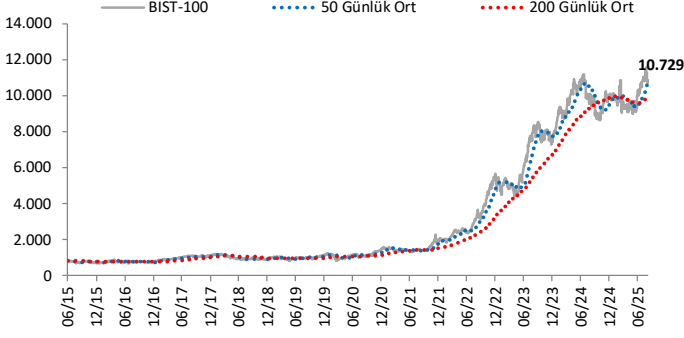
PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Program Kapsamında Geri Alımların

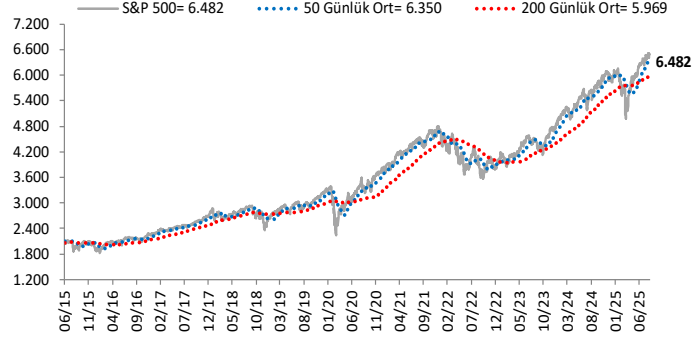
Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Özsermayeye Oranı
Panelsan Çatı Cephe Sistemleri	PNLSN	7,500	42.02	0.3	1.05%
Ulusal Faktoring	ULUFA	1,250,000	4.28	5.4	6.71%
Lokman Hekim	LKMNH	42,500	18.92	0.8	4.46%
Akfen İnşaat Turizm Ve Ticaret	AKFIS	50,000	23.05	1.2	0.58%
Akfen G.M.Y.O.	AKFGY	600,000	2.72	1.6	0.64%
Akfen Yenilenebilir Enerji	AKFYE	150,000	17.79	2.7	0.88%
Bor Şeker	BORSK	19,830	25.22	0.5	0.09%
Toplam				12.4	

Göstergeler

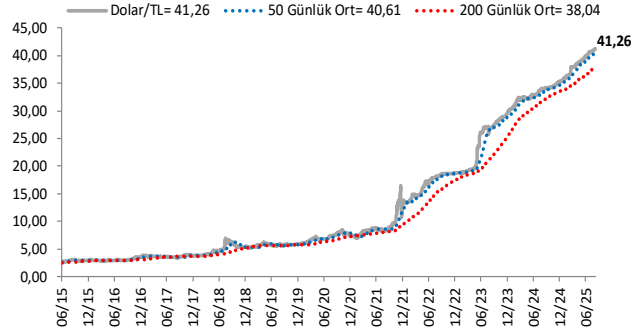
BIST-100 (bin)



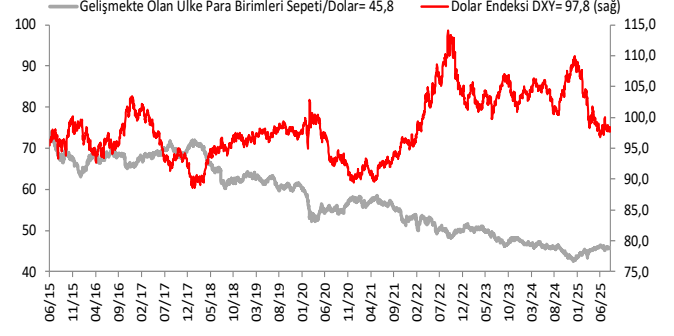
S&P 500



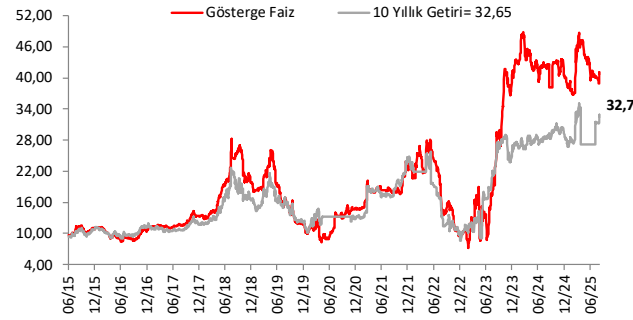
\$/TL



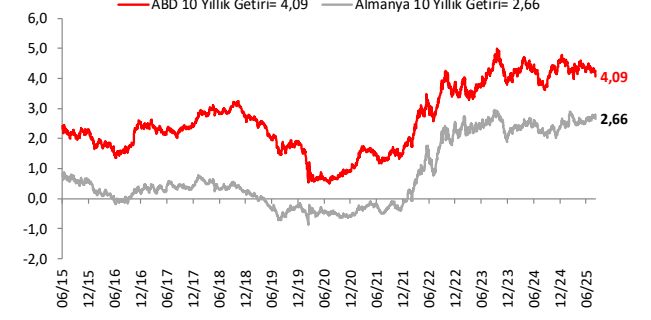
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



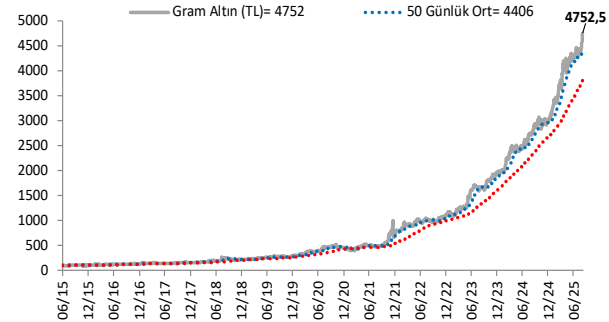
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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