

1.09.2025

Öne Çıkanlar

ABD Federal Temyiz Mahkemesi, Başkan Trump'ın küresel tarifeleri bir acil durum yasası aracılığıyla uygulayarak yetkisini aştığına hükmetti; ancak, dava süreci devam ederken söz konusu vergilerin yürürlükte kalmasına izin verdi. ABD hisseleri, Cuma günü S&P 500'ün rekor seviyelerden geri çekilmesiyle ve ABD ekonomisinde kalıcı enflasyona işaret eden verilerin sürmesiyle düşüşle kapandı. Fed'in temel enflasyon göstergesi olarak tercih ettiği çekirdek PCE fiyat endeksi, Temmuz'da yıllık %2,9'a hızlanırken, hedef seviyenin üzerinde kalmaya devam ediyor. Cuma günü **S&P 500** %0,64 ve **Nasdaq** %1,15 düşüşle kapandı. **Eurostoxx 50** ise %0,83 düşüş kaydetti. **Altın**, %0,95 artarak 3,480 seviyesine yükseldi; **Brent** petrol -%0,33 düşüşle 67,25 dolar seviyesinde gerçekleşti. EURUSD'da ise görece yatay seyir devam ederken 1,1709 seviyesinde bulunuyor. **Bugün** Almanya ve Euro Bölgesi'nde Ağustos ayı imalat PMI (Satın Alma Yöneticileri endeksi) ve işsizlik oranı verilerini takip ediyoruz. **İşçi Bayramı nedeniyle bugün kapalı olan ABD piyasalarında**, yarın imalat PMI ve ISM imalat endeksleri, Çarşamba JOLTS açık iş pozisyonları, perşembe günü ADP istihdam ve ISM Hizmet endeksi ve cuma günü işsizlik oranı ve tarım-dışı istihdam verilerini izliyoruz.

Yurtiçinde bugün 2 Çeyrek GSYH büyüme ve İmalat sanayi PMI verilerini takip ediyoruz. Yılın ilk çeyreğinde GSYH yıllık bazda %2,0 artış ve mevsim ve takvim etkilerinden arındırıldığında bir önceki çeyreğe göre %1 büyüme göstermişti. İkinci çeyrekte, yıllık GSYH büyümesinin %4,0'ler seviyesinde gerçekleştiği, ve çeyreksel bazda genişleme göstermeye devam ettiği tahmin ediliyor. İmalat PMI endeksi ise, temmuz ayında 45,9 seviyesine gerileyerek 16 aydır 50 gösterge seviyesinin altında zayıf bir performans sergilemeye devam etmişti.

ABD Federal Temyiz Mahkemesi, Başkan Trump'ın küresel tarifeleri bir acil durum yasası aracılığıyla uygulayarak yetkisini aştığına hükmetti; ancak, dava süreci devam ederken söz konusu vergilerin yürürlükte kalmasına izin verdi. Mahkeme, Trump'ın tarifeleri dayandırdığı yasanın açıkça gümrük vergisi, harç veya vergi koyma yetkisini içermediğini ve Kongre'nin bu yasa kapsamında Başkan'a tarife yetkisi devretmediğini belirtti. Karar, Trump'ın tarifelerinin nihai olarak yürürlükte kalıp kalmayacağına dair belirsizliği uzatırken, yönetimin nihai karar için Yüksek Mahkeme'ye başvurması veya konunun önce Uluslararası Ticaret Mahkemesi'nde yeniden ele alınmasına olasılığını gündeme getirdi.

Fed'in temel enflasyon göstergesi olarak tercih ettiği çekirdek PCE fiyat endeksi, Temmuz 2025'te aylık bazda %0,3 artış kaydetti. Bu oran, beklentilerle uyumlu olarak Haziran'daki artışla aynı seviyede gerçekleşti. Ancak yıllık artış %2,9'a hızlanırken, son beş ayın en yüksek seviyesine işaret etti.

ABD'de kişisel harcamalar, Temmuz 2025'te bir önceki aya göre %0,5 arttı. Haziran ayı için yukarı yönlü revize edilen %0,4'lük artışın ardından gelen bu yükseliş, artan ekonomik belirsizlik ve yüksek borçlanma maliyetlerine rağmen Amerikan tüketicisinin dayanıklılığı dört aydır sürdüğünü gösterdi.

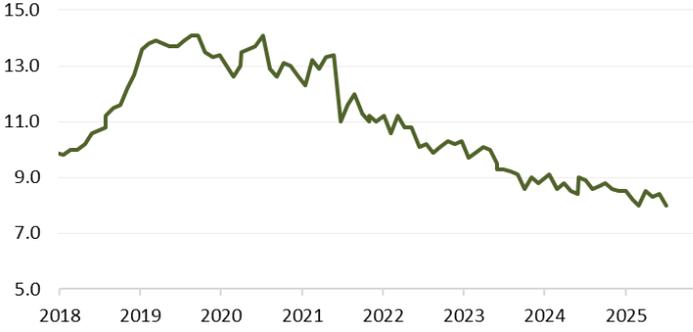
Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	11.372	0,52
BIST Banka	16.609	1,30
BIST Sınai	14.747	0,89
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ağustos	12.693	0,44
XU030 Ekim	13.289	0,22
Dolar/TL Ağustos	41,15	0,00
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	41,06	0,00
Euro/TL	47,53	-0,08
TLREF	42,73%	0,00
2 Yıllık Tahvil	39,80%	0,08
10 Yıllık Tahvil	31,38%	0,16
Yurt Dışı Endeksler	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	45.632	1,89
S&P 500	6.467	1,52
NASDAQ	23.498	1,54
DAX	24.234	-0,22
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1712	-0,08
USD/JPY	147,18	0,16
GBP/USD	1,3508	-0,13
DX	97,83	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	3.480	0,95
Gümüş (Ons)	38,94	0,10
Brent	67,25	-0,33

Makroekonomik Veriler					
29-Ağu-25			Gerç.	Bek.	Önc.
Alm	Perakende Satışlar	Tem	-1.5%	0.0%	1.0%
Alm	TÜFE, aylık	Ağu	0.1%	0.0%	0.3%
ABD	Çekirdek PCE, aylık	Tem	0.3%	0.3%	0.3%
ABD	Ticaret Deng., mlr \$	Tem	-103.6	-90.2	-84.9
ABD	Chicago PMI	Ağu	41.5	46.6	47.1
ABD	1y Enf. Beklentisi	Ağu	4.8%	4.9%	4.9%
ABD	Tüketici Güveni	Ağu	58.2	58.6	61.7
01-Eyl-25			Saat	Bek.	Önc.
Çin	İmalat PMI	Ağu	04:30	49.5	49.3
Çin	Caixin İmalat PMI	Ağu	04:45	49.7	49.5
TR	GSYH Büyüme, yıllık	2Ç	10:00	4.1%	2.0%
TR	İmalat PMI	Ağu	10:00	-	45.9
Alm	İmalat PMI	Ağu	10:55	49.9	49.9
AB	İmalat PMI	Ağu	11:00	50.5	50.5
AB	İşsizlik Oranı	Ağu	12:00	6.2%	6.2%

Borsa İstanbul, devre kesici ve açığa satış kurallarına yeni düzenleme getirdi. 1 Eylül itibari ile yürürlüğe giren düzenlemelere göre, açığa satış yapılabilen işlem sıralarında seans sonuna kadar yukarı adım kuralı getirilmesi uygulamasında esas alınan BIST 100 Endeksi düşüş değeri %3'ten %2'ye çekiliyor. Mevcut durumda BIST 100 Endeksi'nin gün içerisinde önceki günün kapanışına göre birinci aşamada %5 ve ikinci aşamada %7 veya daha fazla düşmesi durumunda devreye giren EBDKS uygulaması tek aşamalı olarak uygulanmaya başlayacak ve endeks değerinin %6 veya daha fazla düşmesi halinde devreye girecek. **Endeks ve hisse senetlerinde devre kesici sonrası durdurma süreleri 10 dakikaya indirildi.** Özkaynak başlangıç teminat oranı Mart ayında %20'ye düşürülmüş, Haziran sonunda ise iki ay süreyle uzatılmıştı. **Yeni bir süre uzatımı gelmediği için teminat başlangıç oranı yeniden %35'e yükseldi.** Ayrıca BIST 50 hisselerinde açığa satış yasağı kaldırıldı. Borsa İstanbul, özkaynak oranları ve açığa satışla ilgili genel kuralları belirlerken, kurum bazında oranlar ve uygulamalar farklılık gösterebilir. **Düzenlemeler volatilitiyi azaltıcı, işlem süresini ve hacmini artırıcı, sağlıklı fiyat oluşumunu destekleyici ve yabancı kurumsal yatırımcının ilgisini artırıcı olumlu sonuçlar getirebileceğini düşünüyoruz.**

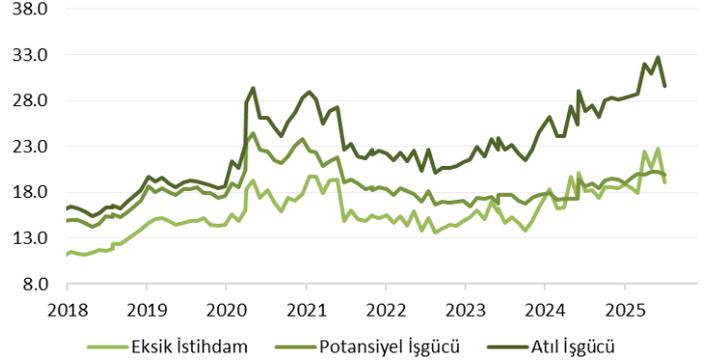
Temmuz ayında mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı %8,0'e geriledi. Hane halkı İşgücü Araştırması sonuçlarına göre, 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı 2025 yılı temmuz ayında bir önceki aya göre 164 bin kişi azalarak 2 milyon 828 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise 0,4 puan azalarak %8,0 seviyesinde gerçekleşti. Zamana bağlı eksik istihdam, potansiyel işgücü ve işsizlerden oluşan atıl işgücü oranı 2025 yılı Temmuz ayında bir önceki aya göre 3,1 puan azalarak %29,6 oldu. Zamana bağlı eksik istihdam ve işsizlerin bütünlük oranı %19,1 iken işsiz ve potansiyel işgücünün bütünlük oranı %19,9 olarak tahmin edildi.

İşsizlik Oranları, %
Mevsimsellikten arındırılmış



Kaynak: TÜİK

Geniş Tanımlı İşsizlik Oranları, %
Mevsimsellikten arındırılmış



Kaynak: TÜİK

Bugün yurtdışında 2025 yılı 2.çeyrek GSYH büyüme ve ağustos ayı imalat sanayi PMI (Satın Alma Yöneticileri Endeksi) verilerini takip ediyoruz. Yılın ilk çeyreğinde GSYH yıllık bazda %2,0 artış ve mevsim ve takvim etkilerinden arındırıldığında bir önceki çeyreğe göre %1 büyüme göstermişti. İlk çeyrekte sektörel bazda inşaat ve hizmet sektörlerinin, harcama tarafında ise iç tüketimin yıllık büyümeyi yukarı taşıdığını görmüştük. İkinci çeyrekte, yıllık GSYH büyümesinin %4,0'ler seviyesinde gerçekleştiği, ve çeyrek bazda genişleme göstermeye devam ettiği tahmin ediliyor. İmalat PMI endeksi ise, temmuz ayında 45,9 seviyesine gerileyerek 16 aydır 50 gösterge seviyesinin altında zayıf bir performans sergilemeye devam etmişti.

Bu haftanın yurtdışında en önemli verisi çarşamba günü açıklanacak olan ağustos ayı TÜFE verisi olacak. Temmuz ayında tüketici fiyatları, aylık %2,1 artarken, yıllık enflasyon %33,5'e gerilemişti. Yıllık çekirdek (C Endeksi) enflasyon ise 0,9 puan azalışla %34,7 olarak gerçekleşmişti. Ağustos ayında aylık tüketici fiyatı artış tahminleri %1,7 ile %2,2 arasında değişirken, medyan tahmin %1,8 seviyesinde oluştu. Geçen yıl ağustos ayında tüketici enflasyonu aylık %2,5 olarak gerçekleşmişti. Bu yıl ağustos ayında aylık enflasyonun %1,8 gerçekleşmesi durumunda yıllık enflasyon %32,6 seviyesine gerileyecek.

Yurtdışında ise bugün İşçi Bayramı nedeniyle kapalı olan ABD piyasalarında, yarın imalat PMI (Satın Alma Yöneticileri) ve ISM İmalat endeksleri, Çarşamba JOLTS açık iş pozisyonları, perşembe günü ADP istihdam ve ISM Hizmet endeksi ve cuma günü işsizlik oranı ve tarım-dışı istihdam verilerini izliyoruz. Bu hafta Euro Bölgesi'nde ise imalat ve hizmet PMI, işsizlik, TÜFE, perakende satışlar ve GSYH büyüme verileri takip ediyor.

Yatırım Stratejimiz

Cuma günü ABD borsaları, rekor seviyelere taşıyan rallinin ardından yaşanan kar satışlarıyla endeksler geriledi; Dow Jones ve S&P 500 hafif gerilerken Nasdaq'da kayıp %1'i aştı. Endeksler, günlük kayıplara rağmen Ağustos'u güçlü yükselişlerle tamamladı; Dow %3'ün üzerinde, S&P 500 yaklaşık %2 ve Nasdaq %1,6 artış kaydetti. Çekirdek PCE enflasyonu Temmuz'da %2,9 artarak beklentilere paralel gerçekleşti ancak Şubat'tan bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Nvidia, Broadcom ve Tesla'da sert düşüşler görülürken Meta ve Amazon geriledi, Microsoft ve Apple sınırlı kayıp yaşadı, Alphabet ise yükseliş kaydetti. Hafta sonu ABD Temyiz Mahkemesi'nin, Başkan Donald Trump döneminde getirilen tarifelerin büyük bölümünü yasadışı bulmasına ilişkin kararın etkileri ile Cuma günü açıklanacak Ağustos ayı tarım dışı istihdam verisi bu hafta piyasalar tarafından yakından izlenecek. **ABD borsaları bugün İşçi Bayramı nedeniyle kapalı olacak.**

Borsa İstanbul geçtiğimiz haftayı %0,74 kayıpla tamamlarken, Ağustos ayında %6,30 değer kazanarak üst üste üçüncü ayda yükselişini sürdürdü. BIST100 Endeksi, geçen haftanın ikinci yarısından itibaren özkaynak şartının %20'den %35'e çıkarılacak olması, BIST50 hisselerinde açığa satış yasağının kaldırılacak olması, MSCI endeks değişiklikleri nedeniyle gelen satışları ve Ağustos vadeli kontratların sona ermesiyle birlikte artan satış baskısı altında kaldı ve haftayı kayıpla kapattı. **Bugün saat 10:00'da Türkiye 2. Çeyrek GSYİH ve 12:00'de açıklanacak İTO İstanbul Ağustos enflasyon verisi sonrasında, gelecek hafta Perşembe günü gerçekleşecek TCMB toplantısında faiz indirimi beklentilerinin piyasanın ana gündem maddesi haline gelmesini öngörüyoruz. Bu çerçevede, BIST100 Endeksi'nin 11.300-11.200 aralığında düzeltmesini tamamladıktan sonra yeniden yukarı yönlü bir eğilime girmesini bekliyoruz.**

Günlük Hisse Fikirleri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
AKBNK	68,25	67,35 -68,8	71,2 -72,15	65,70
CVKMD	14,74	14,12 -14,58	15,67 -16,3	13,87
ISMEN	43,60	43,18 -43,96	45,14 -45,54	41,80
NTGAZ	10,45	10,35 -10,5	10,75 -10,85	9,76

BIST100 ve VIOP Teknik Analiz Bültenimiz için [tıklayınız.](#)

Geçen hafta gösterge tahvil faizinde yaşanan gerileme ve bu hafta açıklanacak Ağustos ayı TÜFE verisiyle birlikte faiz indirimi beklentilerinin canlanma ihtimali nedeniyle **Akbank'ı**; Ağustos ayında ferro-krom fiyatlarında görülen artıştan dolayı **CVK Madencilik'i**; geçen hafta %5,4 değer kaybeden ve uygun piyasa çarpanlarıyla fırsat sunduğunu düşündüğümüz **Naturelgaz'ı**; Borsa İstanbul'da BIST50 hisselerinde açığa satış yasağının kaldırılması ve devre kesici sürelerinin kısılmasının işlem hacimlerini artırıcı etkisinin olumlu yansıtacağını öngördüğümüz **İş Yatırım Menkul Değerler'i** günlük hisse önerilerimiz arasında değerlendiriyoruz.

Şirket Haberleri

GLCVY: Toplamda 10.000.000.000 TL'ye kadar yurt içi borçlanma aracı ihracına ilişkin başvurusu, SPK'nın 28.08.2025 tarihli 2025/46 sayılı bülteninde onaylanarak duyurulmuştur.

ARZUM: Şirketin çıkarılmış sermayesinin 300.000.000 TL'den %100 bedelli artışla 600.000.000 TL'ye çıkarılmasına ilişkin başvurusu, SPK'nın 28.08.2025 tarihli 2025/46 sayılı bülteninde onaylanarak yayımlanmıştır.

GENIL: Aminokaproik Asit Enjeksiyon USP, 5 g/20 mL (250 mg/mL) adlı ürünün ruhsat başvurusu FDA tarafından onaylanmış olup, bu onay ürünün ABD'de ticarileşmesini ve diğer ülkelerde ruhsat süreçlerinin hızlanmasını sağlayacaktır.

EKGYO: TOKİ'ye ait Eyüpsultan Kemerburgaz'daki 559.434,34 m² arsalar için gelir paylaşımı protokolü imzalamış olup, net gelirin %80'i TOKİ'ye, %20'si şirketimize ait olacaktır. TOKİ'den satın alınan gayrimenkul portföyünün finansmanı kapsamında alım bedeli ödeme planına uygun olarak muhtelif bankalardan 4.000.000.000 TL uzun vadeli kredi temin etmiştir.

PSGYO: Şirket ortaklarının tahsisli sermaye artırımını kapsamında aktaracakları 5 milyar TL'nin 1 milyar TL'si sermaye avansı olarak ödenmiştir.

KORDS: Endonezya sel felaketinden etkilenen PT Indo Kordsa Tbk üretim tesislerinde Mayıs ayında Polyester, Haziran ayında Nylon iplik üretimi kademeli olarak başlamış olup, tesisin tamamen devreye alınmasına yönelik çalışmalar sigorta süreciyle birlikte devam etmektedir.

AGHOL-AEFES: Mercan Rakı'nın sahibi Tariş Üzüm'ün %60 hissesinin 26 milyon USD bedelle devralınmasına yönelik ön protokol imzalanmış olup, bu devir işleminin %49,9'u Şirkete, %50,1'i Anadolu Efes'e ait olacak yeni bir iştirak tarafından gerçekleştirilmesi planlanmakta ve gerekli başvurular yapılmıştır.