

2.09.2025

Öne Çıkanlar

Fed'in Eylül toplantısı ile birlikte faiz indirimlerine kapıyı açması, bu hafta açıklanacak ABD işgücü verilerinin bu beklentiyi güçlendirme ihtimali ve Fed'in bağımsızlığına ilişkin endişeler bir araya gelerek Altın'ı desteklemeye devam ediyor. Dün %0.8 artışla 3,476 seviyesinden kapanan spot **Altın**, bu sabah erken saatlerde 3,508 seviyesini görerek rekor tazeledi. Euro Bölgesi'nde imalat PMI Ağustos'ta 50,7 seviyesine yükseldi; 2022 yılı ortasından beri ilk kez imalat sektöründe genişlemeye işaret etti. Dün İşçi Bayramı nedeni ile ABD hisse senedi piyasaları kapalıyken, **Eurostoxx 50** %0,29 artış kaydetti. **Brent** petrol %1.0 artışla 68,05 dolar seviyesinde günü tamamladı. Yatay seyrine devam eden EURUSD gün sonunda 1,1710 seviyesinde işlem gördü.

Türkiye ekonomisi, yılın ikinci çeyreğinde beklentilerin üzerinde %4,8 büyürken, büyümeye en büyük katkılar özel tüketim ve yatırım harcamalarından geldi; net ihracatın negatif katkısı ise belirginleşti. GSYH hesaplamasında yapılan ana revizyon sonrasında, 2024 yılı GSYH büyüme oranı %3,3 olarak kesinleşirken, kişi başı milli gelir 15,325 dolar ile sınırlı bir farklılık gösterdi. Öncü imalat PMI endeksi Ağustos'ta 47,3 seviyesine hafif bir yükseliş kaydetmekle beraber, imalat sanayinde zorlu koşulların sürdüğünü gösterdi. İTO verilerine göre, İstanbul'da tüketici fiyatları Ağustos'ta %1,84'e yavaşlarken, yıllık enflasyon %40,8'e geriledi.

Bugün Euro Bölgesi'nde Ağustos ayı enflasyon, ABD'de ise Ağustos ayı imalat PMI ve ISM imalat endekslerini izliyoruz.

Euro Bölgesi'nde imalat PMI Ağustos'ta 50,7 seviyesine yükseldi. İmalat sektörünün genel sağlığını ölçen HCOB Euro Bölgesi İmalat PMI, Temmuz'da 49,8 seviyesinden Ağustos'ta 50,7 seviyesine yükseldi. Kritik 50 eşğini aşan ağustos PMI verisi, Euro bölgesi imalat sanayinin faaliyet koşullarında Haziran 2022'den bu yana görülen ilk aylık iyileşmeye işaret ediyor. İmalat talebindeki bu canlanma yurt içi pazarlardan kaynaklanırken, yeni ihracat satışları üst üste ikinci ayda da geriledi. Euro Bölgesi'nin büyük kısmında İmalat PMI verileri büyüme bölgesine geçerken, Yunanistan ve İspanya başı çekiyor. Almanya'da imalat PMI endeksi 38 ayın en yüksek seviyesi olan 49,8 seviyesine yükselirken, üretimin son altı aydır arka arkaya artış kaydetmesi dikkat çekti. Bu eğilimin altyapı ve savunma harcamalarındaki artış da dahil olmak üzere genişlemeci maliye politikasıyla desteklenmesi bekleniyor.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Lagarde, fiyat istikrarının sağladığını ve Euro Bölgesi'nde enflasyonu kontrol altında tutmak için gereken her şeyi yapacaklarını tekrarladı. ECB'nin Eylül toplantısında faiz oranlarını mevcut %2 seviyesinde sabit tutması bekleniyor. Temmuz toplantısında üyelerin büyük kısmı enflasyon risklerini "genel olarak dengeli" olarak nitelendirmiş, ve ABD tarifeleri ve Rusya-Ukrayna savaşının zorluklarına rağmen ekonominin dirençli kaldığına vurgu yapmıştı.

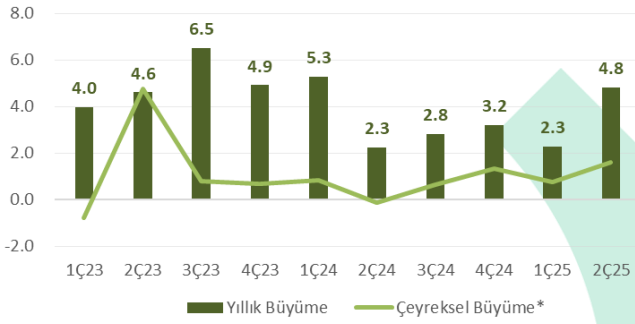
Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	11.372	0,52
BIST Banka	16.609	1,30
BIST Sınai	14.747	0,89
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ağustos	12.693	0,44
XU030 Ekim	13.289	0,22
Dolar/TL Ağustos	41,15	0,00
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	41,06	0,00
Euro/TL	47,53	-0,08
TLREF	42,73%	0,00
2 Yıllık Tahvil	39,80%	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					
01-Eyl-25			Gerç.	Bek.	Önc.
Çin	Caixin İmalat PMI	Ağu	50.5	49.7	49.5
TR	GSYH Büyüme, yıllık	2Ç	4.8%	4.1%	2.0%
TR	İmalat PMI	Ağu	47.3	-	45.9
Alm	İmalat PMI	Ağu	49.8	49.9	49.9
AB	İmalat PMI	Ağu	50.7	50.5	50.5
AB	İşsizlik Oranı	Ağu	6.2%	6.2%	6.2%
02-Eyl-25			Saat	Bek.	Önc.
AB	TÜFE, yıllık	Ağu	12:00	2.0%	2.0%
AB	Çekirdek TÜFE, yıllık	Ağu	12:00	2.2%	2.3%
ABD	İmalat PMI	Ağu	16:45	53.3	49.8
ABD	ISM İmalat PMI	Ağu	17:00	48.9	48.0
ABD	ISM İmalat Fiyatlar	Ağu	17:00	65.1	64.8

Türkiye ekonomisi, yılın ikinci çeyreğinde beklentilerin üzerinde %4,8 büyüdü. Beklenti yıllık %4,1 büyüme idi. 2.çeyrekte yıllık bazda özel tüketim %5,1 ve yatırımlar %8,8 artarken, devletin nihai tüketim harcamaları %5,2 düşüş gösterdi. Mal ve hizmet ihracatındaki yıllık %1,7 artışa karşılık, mal ve hizmet ithalatındaki %8,8 artış ile beraber, net ihracatın büyüme katkısı negatif olmaya devam etti. Üretim tarafında, inşaat sektörü yıllık %10,9 büyüme ile başı çekerken, bilgi ve iletişim faaliyetleri %7,1, sanayi %6,1, hizmetler %5,6 büyüme sağladı. Mevsimsellikten arındırılmış veriler, GSYH'nın 2.çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %1,6 büyüme ile beklentilerin üzerinde bir performans kaydederken, son iki yılın en yüksek çeyreksele artışına işaret etti.

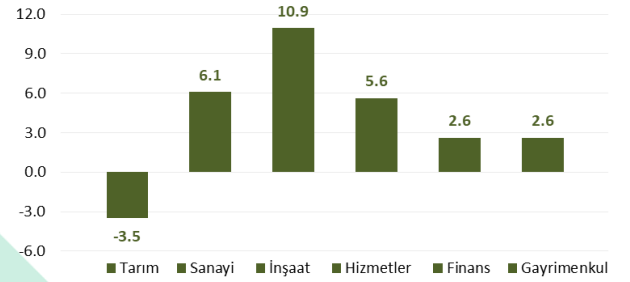
GSYH hesaplamasında yapılan ana revizyon sonrasında, 2024 yılı GSYH büyüme oranı %3,3 olarak kesinleşirken, kişi başı milli gelir 15,325 dolar ile sınırlı bir farklılık gösterdi. Revize verilere göre, Türkiye ekonomisinin cari GSYH büyüklüğü 2024 yılında 44,6 trilyon TL (1.358 milyar dolar) oldu.

GSYH: Büyüme Oranı, %



GSYH: Sektörel Büyüme Oranları, %

Yıllık % değişim



PMI (Satın Alma Yöneticileri) endeksi, Ağustos'ta 47,3 seviyesine doğru hafif bir toparlanma gösterdi. Endeks, Temmuz ayında 45,9 seviyesindeydi. Böylece, bir önceki aya göre hafif bir iyileşme göstermekle birlikte, kritik 50 eşliğinin altında seyretmeye devam eden öncü endeks, imalat sektöründe zorlu koşulların sürdüğüne işaret etti. Bültenin detaylarında, talep ortamındaki durgunluğun, yeni siparişlerin Ağustos ayında da yavaşlamaya devam etmesine yol açtığı; ancak söz konusu yavaşlamanın Şubat ayından bu yana en düşük oranda gerçekleştiği belirtildi. Yavaşlamanın yeni ihracat siparişlerinde de devam ettiği ifade edildi.

PMI (Satın Alma Yöneticileri Endeksi)

İmalat



İTO (İstanbul Ticaret Odası) verilerine göre, İstanbul'da tüketici fiyatları Ağustos ayında %1,84 arttı. Geçen yıl Ağustos ayında aylık artış %3,0 olarak gerçekleşmişti. Böylece, yıllık enflasyon %40,8 seviyesine geriledi. Aylık artışlar, gıda ve alkolsüz içecekler grubunda %2,28, alkollü içecekler ve tütün grubunda %4,77, ve eğitim grubunda %14,7 ile görece yüksek seyretmeye devam etti. Resmi enflasyon verisi TÜİK tarafından çarşamba günü açıklanıyor. Ağustos ayı için aylık tüketici fiyatı artış tahminleri %1,7 ile %2,2 arasında değişirken, medyan tahmin %1,8 seviyesinde bulunuyor. Ağustos'ta aylık enflasyonun medyan tahmine paralel %1,8 gerçekleşmesi durumunda, yıllık enflasyon %32,6 seviyesine inecek.

Yurtdışında ise bugün imalat PMI (Satın Alma Yöneticileri) ve ISM İmalat endeksleri, yarın 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 ediliyor.

Yatırım Stratejimiz

 [Podcast için tıklayın.](#)

ABD borsaları haftanın ilk işlem gününde İşçi Bayramı nedeniyle kapalı kalırken, Avrupa borsaları savunma ve sağlık sektörüne ilişkin haber akışı ile yükseliş gösterdi. İngiltere'nin, Norveç Silahlı Kuvvetleri için 13,5 milyar dolarlık savaş gemisi siparişi aldığını açıklaması savunma sanayi şirketlerine alım getirirken; ilaç sektöründe Novo Nordisk hisseleri, Wegovy'nin kalp hastalığı riskini azaltmada rakiplerini geride bıraktığını ortaya koyan deneme verileri sonrası yükseldi. **ABD Temyiz Mahkemesi'nin, Trump döneminde uygulanan bazı gümrük vergilerinin görev tanımını aştığı yönündeki kararı Dolar Endeksi'ni son beş haftanın en düşük seviyesine geriletirken, altın ve gümüş haftaya rekor seviyelerle başladı.** Piyasalar, Perşembe günü sonuçlarını açıklayacak Broadcom'un finansallarını Nvidia kadar yakından izlerken, Cuma günü açıklanacak Ağustos ayı tarım dışı istihdam verisinde 74 bin kişi artış ile önceki aya paralel bir sonuç bekleniyor.

2024 yılı ve 2025'in ilk çeyrek büyüme verileri yukarı yönlü revize edilirken, 2025'in ikinci çeyrek büyümesi beklentilerin üzerinde gerçekleşti. **Türkiye İmalat PMI verisinin son 9 ayın en düşük seviyesinden hızlı toparlanma göstermesi ve İTO'nun Ağustos ayı TÜFE verisinin %1,84 ile sınırlı artış kaydetmesi, BIST100 Endeksi'nin 11.200-11.300 aralığında düzeltmesini tamamlayacağı yönündeki beklentimizi desteklemektedir. Önümüzdeki hafta Perşembe günü açıklanacak TCMB faiz kararı ile sonraki hafta açıklanacak Fed faiz kararı öncesinde piyasaların bu iki beklentiyi fiyatlamasını bekliyoruz.**

Günlük Hisse Fikirleri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
AKBNK	69,20	68,4 -69,1	70,55 -71,3	66,65
GARAN	146,00	144,1 -146	149,8 -151,7	140,60
SAHOL	95,15	94,2 -94,7	96,2 -97,2	91,80
TOASO	246,90	243 -246,5	254 -257,75	236,60

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

İTO'nun açıkladığı Ağustos ayı TÜFE verisinin, hem geçmiş aylara hem de gelecek aya göre artış hızında belirgin bir yavaşlama göstermesi, yarın açıklanacak TÜİK enflasyon verisi öncesinde mali ve bankacılık sektörüne ilgiyi artırabilir. Bu çerçevede, **Garanti Bankası** ve Akbank'ı konsolide eden **Sabancı Holding**; Ağustos ayında açıkladığı güçlü rafineri marjı ile üçüncü çeyrekte kârlılığını sürdürmesini beklediğimiz **Tüpraş**; İspanya basınında, yeni K9 ticari model olarak Doblo'nun gündeme gelebileceği yönündeki haberler sonrası dün yaşadığı geri çekilmeyi fırsat olarak gördüğümüz **Tofaş**, bugün günlük hisse fikirlerimizi oluşturmaktadır.

Şirket Haberleri

KZBGY: Marmaris'teki Sinpaş Kızılbük Thermal Wellness Resort projesinde, sadece Ağustos 2025'te 276 adet sözleşme ile 345 milyon TL, proje başlangıcından 1 Eylül 2025'e kadar ise toplam 30.982 adet sözleşme ile 9,08 milyar TL tutarında devre mülk satışı gerçekleştirilmiştir.

KUVVA: Bağlı ortaklığı Kayasu Elektrik Üretim Enerji Madencilik İnşaat A.Ş.'nin 350.000.000 TL tutarındaki satın alma bedeli 01.09.2025 tarihi itibarıyla tamamen ödenmiştir.

AKSGY: Hisse geri alım programı kapsamında 1 Eylül 2025'te 666.335 TL nominal değerli alım ile toplam alımı 4.444.999 TL nominal değere (%0,18 sermaye payı) ulaşmıştır.

BIGCH: 1 Eylül itibarıyla şube sayısı 140'den 139'a geriledi.

EBEBK: 31 Ağustos 2025 itibarıyla mağaza sayısı Türkiye'de 268'i geleneksel, 16'sı mini olmak üzere 284'e, Birleşik Krallık'ta ise 3'e ulaşmış; Ağustos ayında Osmaniye, Bitlis ve Kilis'te toplam 3 yeni mağaza açılmıştır.

DCCTR: 10 milyon TL sermaye ile BLUEFARM Tarım Teknolojileri ve Üretim A.Ş. unvanlı yeni bir bağlı ortaklık kurarak yurt içinde tarımsal üretim ve ticaret faaliyetlerine başlamaya karar vermiştir.

KLMNA: Çin Kalkınma Bankası (CDB) ile 200 milyon ABD doları tutarında kredi anlaşması imzalamıştır.

RGYO: İstanbul Tuzla'daki toplam 80.908,88 m² büyüklüğündeki taşınmazların 2 milyar TL bedelle alımına hak kazandığı ihalenin Cumhurbaşkanlığı kararıyla onaylandığını ve satış sözleşmesi imzalanacağını duyurmuştur.

Yasal Uyarı

“Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan **Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları** sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz **Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri** üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler **yatırım danışmanlığı kapsamında değildir**. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak **kişiyözel** sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan **Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.**”

Gökhan Uskuay

Araştırma Direktörü

arastirma@destekyatirim.com