

Günlük Bülten: Gözler Enflasyon Rakamlarında

Borsa İstanbul'da son günlerde yurt içi gündem maddelerinin etkisiyle satıcı bir seyrizlenirken, dün jeopolitik gündemde artan gelişmelerin de etkisiyle satış baskısının bir miktar daha ivme kazandığını gözlemledik.

Gün boyunca düşüş eğiliminde hareket eden BIST 100 Endeksi, günü %1.25 oranında değer kaybıyla 14,050 seviyesinden tamamlarken, satış baskısının endeksin geneline yayıldığını söyleyebiliriz.

Bankacılık Endeksi'nde 15,772 seviyesine kadar yaşanan sert geri çekilme sonrasında kapanışa doğru gelen alımlarla beraber toparlanma görülürken, endeks günü %0.06 oranında oldukça sınırlı bir değişimle tamamladı. Sanayi Endeksi ise %1.22 oranında değer kaybıyla günü tamamladı.

Güne başlarken küresel piyasalarda genel olarak karışık, ancak Asya tarafında pozitif bir görünüm izleniyor. ABD vadeli endeksleri dünki kapanış saatimizdeki seviyelerine göre yataya yakın ve hafif negatif hareket ederken, Asya piyasalarında alımlar öne çıkıyor. Japonya Nikkei Endeksi %0.33, Hong Kong Hang Seng %0.03, Şanghay %0.43 ve Güney Kore Kospi %1.55 oranında değer kazanıyor. Emtia tarafında Brent petrol %0.26 oranında sınırlı değer kaybıyla 94.21 dolar seviyesinde hareket ederken, ons altın %1.27 oranında yükselişle 4,431 dolar seviyesinde bulunuyor.

Bugün yurt içi piyasaların ana gündem maddesi saat 10:00'da açıklanacak Ağustos ayı enflasyon verileri olacak. TÜFE'de kurum beklentimiz ise aylık enflasyonun %2.00, yıllık enflasyonun %31.70 seviyesinde gerçekleşmesi yönünde bulunuyor. Yıl sonu enflasyon beklentimizi ise %28.30 seviyesinde koruyoruz.

Enflasyon verisinin beklentilerden sapma yönünün, TCMB'nin önümüzdeki dönem faiz politikasına ilişkin beklentiler ve dolayısıyla Borsa İstanbul'daki fiyatlamalar açısından belirleyici olacağını düşünüyoruz.

Yurt dışında ise Avrupa'da hizmet PMI ve ÜFE verileri takip edilirken, ABD tarafında haftalık işsizlik maaşı başvuruları, dış ticaret dengesi, hizmet PMI ve ISM Hizmet PMI verileri açıklanacak. Özellikle ABD hizmet sektörü verilerinin FED'in faiz politikasına yönelik beklentiler açısından yakından izleneceğini düşünüyoruz.

Güne tepki alımlarıyla başlamasını beklediğimiz endekste, kısa vadeli seyriz açısından 14,043 seviyesini ilk önemli destek olarak takip ediyoruz. Bu seviyenin üzerinde gün içi tepki alımlarının etkili olmasını bekliyoruz.

Beklentimiz paralelinde yaşanabilecek tepki hareketlerinde 14,140 seviyesi ilk direnç olarak takip edilebilir. Bu seviyenin aşılması gün içi alım iştahını artıracaktır. Yaşanabilecek tepki ataklarında ise 14,254 ve 14,480 seviyeleri üst dirençler olarak gündeme gelebilir.

14,043 desteğinin kırılması halinde tepki beklentisi zayıflayacağından, satış baskısının yeniden hız kazanabileceğini düşünüyoruz. Bu durumda 13,910 ve 13,576 seviyeleri alt destekler olarak takip edilebilir.

Global Piyasalar					
Varlık	Kapanış	Günlük	Varlık	Kapanış	Günlük
BIST-100	14,051	-1.25%	\$/TL	48.2731	-0.08%
BIST-30	16,330	-0.97%	€/TL	55.985	-0.39%
Dow Jones Ind.	53,062	0.56%	€/€	1.1588	0.09%
S&P 500	7,667	0.46%	Türkiye 2 Yıllık	39.81	
DAX	25,839	-0.50%	Türkiye 10 Yıllık	34.37	
NIKKEI 225	64,326	-0.51%	ABD 10 Yıllık	4.82	
BOVESPA	185,205	3.05%	Brent Petrol	96	-0.95%
SENSEX	76,570	0.26%	Altın (\$/ons)	4382	1.14%

Makro ve Şirket Haberler

- Türkiye Hafif Araç Satışları Ağustos 2026: HA satışları Ağustos ayında yıllık bazda %20.3 azaldı.**
- Enerjisa Enerji <ENJSA TI>: EBRD ile 207mn ABD\$ karşılığı yedi yıl vadeli finansman anlaşması imzalandı... (Hafif Olumlu)**
- Ofis Yem <OFSYM TI> 14.0 bin adet payı 69.0 TL fiyattan geri aldı.**
- Net Holding <NTHOL TI> 199.0 bin adet payı 42.3 TL fiyattan geri aldı.**
- Ekim Turizm <EKIM TI> 100.0 bin adet payı 18.7 TL fiyattan geri aldı.**
- Margün Enerji <MAGEN TI> 2,121.0 bin adet payı 32.4 TL fiyattan geri aldı.**
- Dagi Giyim <DAGI TI> 1,300.0 bin adet payı 10.2 TL fiyattan geri aldı.**
- Ldr Turizm <LIDER TI> 1,000.0 bin adet payı 29.9 TL fiyattan geri aldı.**
- Logo Yazılım <LOGO TI> 8.0 bin adet payı 134.3 TL fiyattan geri aldı.**
- Europap Tezol Kağıt <TEZOL TI> hisse geri alım programı açıkladı. (Olumlu)**

Ekonomik Takvim**3 Eylül 2026**

Tarih	Saat	Veri	Önceki	Beklenti	ATA Tahmini
03.09	♦ 10:00	Ağustos TÜFE	%1.78	%1.95	%2.0
	♦ 10:00	Ağustos ÜFE	%1.52		
	♦ 11:00	Euro Bölgesi Ağustos Markit Üretim PMI			
	♦ 14:00	BDDK Haftalık Bankacılık Sektörü Verileri			
	♦ 14:30	Haftalık Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi			
	♦ 14:30	Haftalık Menkul Kıymet İstatistikleri			
	♦ 14:30	Haftalık Para ve Banka İstatistikleri			
	♦ 15:30	ABD Temmuz Ödemeler Dengesi	-73.3 mlyr ABD\$		
	♦ 15:30	ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları			
04.09	♦ 9:00	Almanya Ağustos Fabrika Siparişleri	%3.1		
	♦ 14:30	Ağustos Reel Efektif Döviz Kuru	105.96		
	♦ 15:30	ABD Ağustos Tarımdışı İstihdam Değişimi	23 bin		
07.09	♦ 9:00	Almanya Temmuz Sanayi Üretimi	%0.2		
10.09	♦ 9:00	Almanya Ağustos TÜFE			
	♦ 10:00	Temmuz Sanayi Üretim Endeksi	%0.1		
	♦ 14:00	TCMB Faiz Kararı	%37.0	%37.0	%37.0
	♦ 14:00	BDDK Haftalık Bankacılık Sektörü Verileri			
	♦ 14:30	Haftalık Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi			
	♦ 14:30	Haftalık Menkul Kıymet İstatistikleri			
	♦ 14:30	Haftalık Para ve Banka İstatistikleri			
	♦ 15:15	AMB Faiz Kararı			
	♦ 15:30	ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları			
	♦ 15:30	ABD Ağustos ÜFE Son Talep	%0.0		
	♦ 17:00	ABD Ağustos Mevcut Ev Satışları	4.06m		
11.09	♦ 10:00	Temmuz Ödemeler Dengesi	- 4.19 bn TL		
	♦ 15:30	ABD Ağustos TÜFE	%0.1		
	♦ 15:30	ABD Ağustos Çekirdek TÜFE			

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, BDDK, Hazine Bakanlığı, TCMB

Makro ve Şirket Haberleri

Türkiye Hafif Araç Satışları Ağustos 2026: HA satışları Ağustos ayında yıllık bazda %20.3 azaldı.

- Türkiye Hafif Araç (HA) satışları Ağu'26'da yıllık bazda %20 azalarak 81.0 bin adet olarak gerçekleşti; bu da ay başındaki 80.9 bin adetlik tahminimize paralel fakat 65.4 bin olan 10 yıllık ortalamamızın %24 üzerinde gerçekleşti. Ağustos ayı başında, BA satışlarında yıllık bazda %20 azalış bekliyorduk. Ay ortasında, HA satışlarının 75-80 bin adet civarında olabileceğine dair sinyal almıştık. **Tüketici talebindeki zayıflama nedeniyle, 2026 yılında HA satış hacminde yıllık bazda %11'lik bir düşüş tahmin ediyoruz.**
- 2023, 2024 ve 2025, yüksek faiz oranlarına rağmen otomobil talebi açısından oldukça güçlü yıllar oldu. Türk otomotiv pazarı 2023 yılında satıcı pazarıydı. Ancak, 2024 yılında rekabetin artmasıyla birlikte bulunabilirliğin artmasıyla pazar alıcı pazarına dönüştü. Yüksek faiz ortamı, makroekonomik belirsizlikler ve siyasi karışıklığa rağmen, ÖTV artışı, TL'nin değer kaybı beklentileri ve altın fiyatlarındaki artışın yarattığı servet etkisiyle tetiklenen talep artışı sayesinde, Türkiye'deki hafif ticari araç satışları 2025'te 1.37mn adetle rekor seviyeye ulaştı. TCMB, sıkı para politikasını sürdürüyor ve Ağu'26 itibarıyla politika faizi %37 seviyesindedir. Yıl başında 2026 sonu için politika faizi beklentimiz %30 seviyesindeydi. 28 Şubat'tan bu yana İran, ABD ve İsrail arasında tırmanan gerginlikler, Hürmüz Boğazı'nın kapatılması, Brent petrol fiyatlarındaki keskin artış ve küresel belirsizliğin artmasıyla birleşerek, küresel makroekonomik görünüm için aşağı yönlü riskler oluşturmaktadır. Bu nedenle yıl sonu faiz beklentimizi %35 seviyesine güncellemiştik. **Tüketici talebindeki zayıflama nedeniyle, 2026 yılında HA satış hacminde yıllık bazda %11'lik bir düşüş tahmin ediyoruz.** Otomobil şirketlerinin kar marjları güçlü satış adetlerine rağmen 2025 ve 1Y26'da baskı altında kaldı. Bu eğilimin 2Y26T'de de devam edeceğini düşünüyoruz ve şirketlerin karlılığı açısından 2026 yılına ilişkin temkinli yaklaşımımızı sürdürüyoruz.
- Eylül ayında yıllık bazda %14 azalışa işaret eden 94.4 bin adet HA satışı tahmin ediyoruz ve aylık satış hacminin 100-110 bin adedin üzerinde olması iç talebin beklediğimizden daha dirençli olduğuna işaret edecektir. Aylık satış hacminin 85-75 bin adedin altına düşmesi de beklediğimizden daha belirgin bir zayıflamaya işaret edecektir.
- İyimser senaryomuzda**, güçlü talebin devam edeceği varsayımıyla HA satışlarının 2026T'de yıllık bazda %5.1 artarak 1,438 bin adede yükselmesini bekliyoruz. **Kötümser senaryomuzda** ise tüketici güvenindeki bozulma, TL üzerindeki artan baskı ve sıkılaştıran kredi koşulları varsayımlarıyla 2026T'de HA pazarının yıllık %18.5 düşerek 1,115 bin adede gerileyeceğini tahmin ediyoruz. **En kötü dönem senaryomuzda**, HA pazarının yıllık bazda %31 düşüşle 947 bin adede gerileyeceğini varsayıyoruz.
- Takip listemizde yer alan Tofaş (Stellantis dahil) pazar payı kazanırken (aylık 30baz puan artışla %23.8), Doğuş Otomotiv ve Ford Otosan (aylık 24 baz puan azalışla %16.3, aylık 56 baz puan azalışla %5.3) Ağustos ayında pazar payı kazandı.

Hafif Araç Pazarı													
	Ağustos 26	Temmuz 26	AoA Δ	Ağustos 25	YoY Δ	8A26	8A25	YoY Δ	2026T	2025	YoY Δ	2024	YoY Δ
BA	61,529	62,478	-1.5%	62,215	-25.2%	564,241	654,413	-13.8%	948,934	1,084,498	-12.5%	980,341	10.6%
HTA	19,502	18,308	6.5%	19,435	0.3%	155,755	162,932	-4.4%	265,450	283,904	-6.5%	258,168	10.0%
Toplam HA	81,031	80,786	0.3%	101,650	-20.3%	719,996	817,345	-11.9%	1,214,384	1,368,400	-11.3%	1,238,509	10.5%
HTA/HA	24.1%	22.7%		19.1%		21.8%	19.9%		22%	21%	0%	21%	0%
Takipimizdeki Otomotiv Şirketlerinin Satış Hacimleri													
	Ağustos 26	Temmuz 26	AoA Δ	Ağustos 25	YoY Δ	8A26	8A25	YoY Δ	2026T	2025	YoY Δ	2024	YoY Δ
Tofaş + Stellantis	19,315	19,017	1.6%	28,610	-27.4%	185,181	214,632	-13.7%	311,888	359,516	-13.3%	342,567	-4.9%
Tofaş	0,000	7,124	-3.1%	0,824	-29.7%	00,150	74,847	-11.0%	111,924	123,808	-9.6%	143,370	-13.0%
Sellarins	12,400	11,893	4.3%	10,780	-20.1%	110,022	130,785	-14.0%	190,044	235,048	-15.2%	190,197	18.3%
Ford	4,329	4,766	-9.2%	6,922	-37.5%	43,879	63,105	-30.5%	80,545	109,585	-26.5%	104,907	-4.5%
Doğuş Oto	13,191	13,344	-1.1%	13,404	-1.6%	105,885	116,526	-9.1%	179,137	206,568	-13.3%	184,035	-12.2%
Takipimizdeki Otomotiv Şirketlerinin Pazar Payları													
	Ağustos 26	Temmuz 26	AoA Δ	Ağustos 25	YoY Δ	8A26	8A25	YoY Δ	2026T	2025	YoY Δ	2024	YoY Δ
Tofaş + Stellantis	23.6%	23.5%	30 bps	26.2%	-234 bps	25.7%	26.3%	-54 bps	25.7%	26.3%	-59 bps	27.7%	-139 bps
Tofaş	8.5%	8.8%	-30 bps	0.7%	-114 bps	0.2%	0.2%	3 bps	0.2%	0.1%	10 bps	11.0%	-252 bps
Sellarins	15.3%	14.7%	50 bps	10.5%	-120 bps	10.5%	17.1%	-57 bps	10.5%	17.2%	-70 bps	10.1%	114 bps
Ford	5.3%	5.9%	-56 bps	6.8%	-147 bps	6.1%	7.7%	-163 bps	6.6%	8.0%	-138 bps	8.5%	-46 bps
Doğuş Oto	16.3%	16.5%	-24 bps	13.2%	309 bps	14.7%	14.3%	45 bps	14.8%	15.1%	-34 bps	14.9%	24 bps

Kaynak: ODD, Ata Yatırım Tahminleri

Stellantis, Citroen, DS, Opel Peugeot markalarını içemektedir.

Tofaş, Alfa Romeo, Fiat, Jeep, Lancia markalarını içemektedir. Tofaş, 25 Mayıs itibarıyla Stellantis Otomotiv 1 konsolide etmeye başlamıştır.

Doğuş Otomotiv, Audi, Bentley, Cupra, Lamborghini, Porsche, Seat, Skoda, Volkswagen markalarını içemektedir.

Enerjisa Enerji <ENJSA TI>: EBRD ile 207mn ABD\$ karşılığı yedi yıl vadeli finansman anlaşması imzalandı... (Hafif Olumlu)

Enerjisa Enerji, Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) ile 207mn ABD\$ karşılığı Türk lirası tutarında ve yedi yıl vadeli uzun vadeli finansman anlaşması imzaladı. Finansman, Başkent EDAŞ, AYEDAŞ ve Toroslar EDAŞ bölgelerindeki elektrik dağıtım şebekelerinin geliştirilmesi ve modernizasyonuna yönelik yatırımlarda kullanılacak. Kredi ayrıca Avrupa Birliği'nin Sürdürülebilir Kalkınma için Avrupa Fonu Plus (EFSD+) High Bar Garanti Programı kapsamındaki destekten yararlanacak. Söz konusu garanti, Türkiye elektrik dağıtım sektöründe EBRD aracılığıyla kullandırılan bir krediye sağlanan ilk EFSD+ desteği olma özelliğini taşıyor.

Yedi yıllık finansmanın Enerjisa Enerji'nin uzun vadeli fonlama kapasitesini ve borç vade yapısını desteklemesini; dağıtım yatırımları üzerinden düzenlenmiş varlık tabanı ve operasyonel kâr büyümesine katkı sağlamasını bekliyoruz. Finansmanın Türk lirası cinsinden kullandırılacak olması doğrudan kur riskini sınırlandırırken, kredi maliyetinin açıklanmamış olması olumlu etkinin büyüklüğünü değerlendirmeyi zorlaştırmaktadır. Bu nedenle gelişmeyi ENJSA hisseleri açısından Hafif Olumlu olarak değerlendiriyoruz.

3 Eylül 2026**Makro ve Şirket Haberleri****2 Eylül 2026 tarihinde borsada geri alım yapan şirketler:****Ofis Yem <OFSYM TI> 14.0 bin adet payı 69.0 TL fiyattan geri aldı.****Net Holding <NTHOL TI> 199.0 bin adet payı 42.3 TL fiyattan geri aldı.****Ekim Turizm <EKIM TI> 100.0 bin adet payı 18.7 TL fiyattan geri aldı.****Margün Enerji <MAGEN TI> 2,121.0 bin adet payı 32.4 TL fiyattan geri aldı.****Dagi Giyim <DAGI TI> 1,300.0 bin adet payı 10.2 TL fiyattan geri aldı.****Ldr Turizm <LIDER TI> 1,000.0 bin adet payı 29.9 TL fiyattan geri aldı.****Logo Yazılım <LOGO TI> 8.0 bin adet payı 134.3 TL fiyattan geri aldı.**

Hisse Kodu	Alınan Lot (bin)	Ağırlıklı Fiyat (TL)	İşlem Tutarı (mn TL)	Tamamlanma Oranı
OFSYM	14.0	69.0	1.0	2%
NTHOL	199.0	42.3	8.4	81%
EKIM	100.0	18.7	1.9	8%
MAGEN	2,121.0	32.4	68.7	10%
DAGI	1,300.0	10.2	13.3	39%
LIDER	1,000.0	29.9	29.9	39%
LOGO	8.0	134.3	1.1	18%

*Kaynak: KAP***Tamamlanma oranı şirketin verdiği ödenecek azami tutara göre hesaplanmıştır.***Europap Tezol Kağıt <TEZOL TI> hisse geri alım programı açıkladı. (Olumlu)**

Şirket 15.0mn nominal lota kadar hisse geri alımı başlatırken, hisse geri alımı için ayrılacak maksimum fon tutarı 150.0mn TL'dir.

Dün Yapılan Net Alım Satımlar

3 Eylül 2026

02/09/2026 Tarihinde Nette En Fazla Alım Yapan Aracı Kurumlar			
Aracı Kurum	Alım (TL mn)	Satım (TL mn)	Net (TL mn)
TERA YATIRIM MENKUL	8.585	2.074	6.511
PUSULA YATIRIM	5.560	2.216	3.344
YAPI KREDİ YAT.	42.932	41.383	1.548
HALK YATIRIM	5.574	4.432	1.142
DENİZ YATIRIM	6.305	5.675	630
BULLS YATIRIM MENKUL	3.284	2.822	462
AK YATIRIM	23.213	22.776	437
DESTEK YATIRIM MENKUL	1.181	804	377
BANK-OF-AMERICA YATIRIM BANK	36.834	36.470	364
UNLU MENKUL DEGERLER	1.604	1.286	318

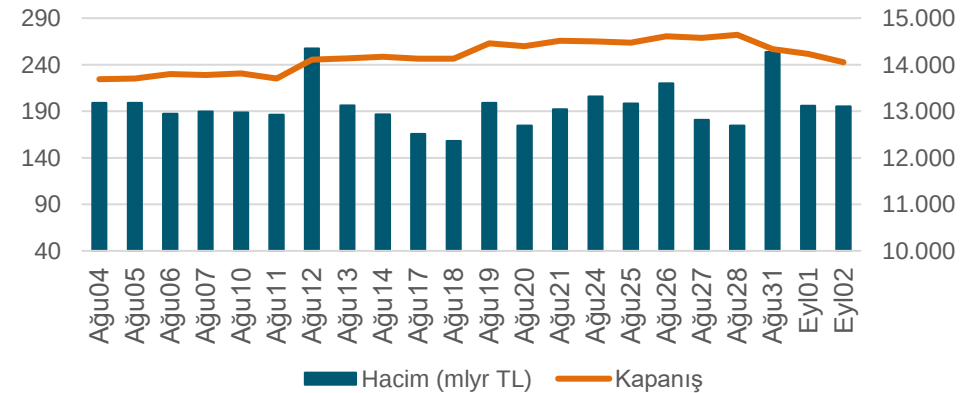
02/09/2026 Tarihinde Nette En Fazla Satış Yapan Aracı Kurumlar			
Aracı Kurum	Alım (TL mn)	Satım (TL mn)	Net (TL mn)
INFO YATIRIM MENKUL	6.857	18.368	-11.511
TEB YATIRIM	3.973	5.215	-1.243
A1 CAPITAL MENKUL DEGERLER	5.024	6.167	-1.143
VAKIF YAT.	8.014	8.662	-648
IS YATIRIM	23.107	23.730	-623
GARANTI BBVA	6.489	7.069	-580
OYAK YATIRIM	2.612	2.964	-352
MARBAS MENKUL	2.911	3.223	-312
QNB YATIRIM MENKUL	9.404	9.601	-197
GLOBAL MENKUL	1.421	1.519	-99

Yabancı Takas Oranı (%)



Kaynak: Yabancı takas oranı 1 Eylül itibarıyla %32.57 seviyesindedir

BIST 100 Kapanış&Hacim



Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş

Emirhan Cad. No: 109 Atakule Kat: 12 34349 Balmumcu /İstanbul
Tel: (212) 310 62 00 www.atayatirim.com.tr

“Bu bültende yer alan bilgiler Ata Yatırım tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu durumda, ortaya çıkabilecek sonuçlardan dolayı Ata Yatırım sorumluluk kabul etmez. Bu e-postanın virüs içermemesi için alınması gereken tedbirler alınmıştır. İşbu e-posta ve eklerinin kullanımdan kaynaklı zarar veya kayıplardan sorumlu olmadığımızı hatırlatır, kullanmadan önce virüs kontrol programlarınız ile tarama yapmanızı tavsiye ederiz.”