

2.09.2026

ABD ile İran arasındaki çatışmaların tırmanması, Orta Doğu'dan enerji akışında daha fazla kesinti yaşanabileceğine ilişkin endişeleri artırıyor. ABD ordusu, Hürmüz Boğazı çevresindeki İran hedeflerine yönelik yeni saldırılar düzenlerken, ABD Başkanı Trump, saldırıların Tahran'ın boğaza mayın döşeme girişimlerine ve daha önce bir ABD askeri üssüne düzenlenen saldırıya misilleme olarak gerçekleştirildiğini söyledi. Trump ayrıca, Tahran'ın karşılık vermesi halinde çok daha kapsamlı bir misillemeye bulunulacağı tehdidinde bulundu. İran ise, bölgedeki ABD üslerini hedef alarak ve Ürdün'e doğru füzeler fırlatarak halihazırda karşılık verdiğini açıkladı. Diğer taraftan, artan petrol fiyatları ile yenilenen enflasyonist baskılar ve yakın vadede Fed2in faiz artırımlarına gidileceğine yönelik güçlenen beklentilerle tahvil faizlerini yukarı taşıyor. Fed'in bu ay faiz artırımına gitme olasılığını yaklaşık %70 olarak fiyatlıyor. Fed Üyesi Michael Barr da, enflasyonun gerilememesi halinde Fed'in faiz artırımına gitmeye hazır olması gerektiğini belirtti. Bu etkiler ile bu sabah Brent petrol 95 doların üzerinde seyrederken, ABD 10-yıllık tahvil faizi %4,80'nin üzerine çıkarak Ekim 2023'ten beri en yüksek seviyesine yaklaştı. Spot altın 4.318 dolar seviyesine -Ağustos ayı seviyeleri- ve spot gümüş 63,9 dolar seviyesine - Ağustos ortası seviyelerine- geriledi. EURUSD 1.1579 seviyesine geriledi. Dün açıklanan imalat PMI verileri ağustos ayında Japonya'da 54,9'a, Almanya'da 54,3'e, Euro Bölgesinde 52,7'ye yükselirken, İngiltere'de 51,7'ye geriledi, ABD'de ise 53,9 seviyesinde kaldı. Euro Bölgesinde enflasyon ağustos ayında aylık bazda %0,4 artış gösterirken, yıllık bazda %3,3 seviyesine yükseldi. Çekirdek enflasyon ise yıllık bazda %2,4 seviyesine geriledi. ABD'de ISM imalat PMI ağustos ayında beklentilerin altında kalarak 54,6 seviyesine geriledi. Piyasaların odağında bugün ADP istihdam raporu ve cuma günkü tarım dışı istihdam verisi bulunuyor.

Yurtiçinde ise yarın açıklanacak TÜFE verileri beklenirken, İstanbul tüketici enflasyonu aylık %1,66 artışla geçen Ağustos ayının altında artış kaydetti. Dün 2-yıllık tahvil faizi %39,93 seviyesinde yatay kalırken, 10-yıllık tahvil faizi 3 baz puan artışla %34,40 seviyesinde oluştu. Türkiye'nin 5-yıllık CDS spreadi 2 bps artışla 219bp seviyesinde bulunuyor.

Ağustos ayında İstanbul Tüketici Fiyat Endeksi (İTFE) aylık bazda %1,66 artarken, yıllık artış %34,96'ya geriledi. İstanbul tüketici fiyatları geçen yıl Ağustos ayında %1,84 artış göstermişti. Bir önceki aya göre, eğitim grubunda %17,28, alkollü içecekler ve tütün grubunda %8,22, konut grubunda %2,32, ulaştırma grubunda %1,43, ev eşyası grubunda %1,41, çeşitli mal ve hizmetler grubunda %1,35, eğlence ve kültür grubunda %1,11, haberleşme grubunda %0,86, lokanta ve oteller grubunda %0,72, gıda ve alkolsüz içecekler grubunda %0,20 artış izlenirken, giyim ve ayakkabı grubunda %0,08 azalış izlendi. Sağlık grubunda ise fiyat değişimi gözlenmedi. İTO ve TÜİK verileri kıyaslandığında, 2025 yılı Ağustos ayında TÜFE'deki artışın İTFE üzerinde ve 2024 yılı Ağustos ayında İTFE'deki artışın TÜFE üzerinde kaldığı görülüyor.

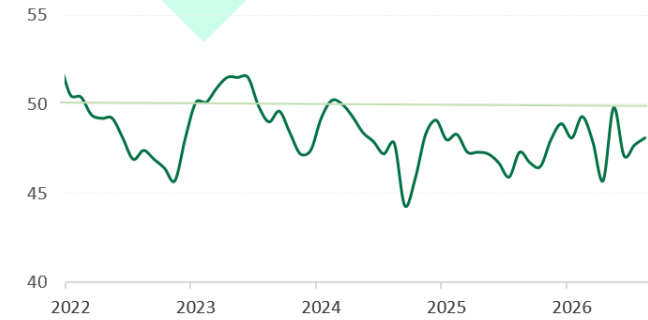
Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	14.229	-0,73
BIST Banka	16.406	0,52
BIST Sınai	19.730	-1,42
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ekim	17.107	-0,57
XU030 Aralık	17.860	-0,50
Dolar/TL Ekim	50,59	0,02
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	48,30	0,03
Euro/TL	55,92	-0,10
TLREF	36,91%	-0,13
2 Yıllık Tahvil	39,93%	0,00
10 Yıllık Tahvil	34,40%	0,09
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	52.767	-0,79
S&P 500	7.631	-0,71
NASDAQ 100	29.077	-1,29
DAX	25.970	-1,10
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1579	-0,12
USD/JPY	160,23	0,03
GBP/USD	1,3502	-0,10
DX	99,74	0,12
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.302	-0,61
Gümüş (Ons)	63,67	-0,66
Brent	94,52	0,10

Makroekonomik Veriler				
2 Eylül, Çarşamba	Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
ABD ADP İstihdam Değişimi	Ağu	15:15	47 bin	44 bin
ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Tem	17:00	0.7%	-0.3%
ABD Fed Bej Kitap		21:00		

Ağustos ayında otomobil ve hafif ticari araç pazarı %20,28 daraldı. ODMD verilerine göre, Ağustos ayı otomobil ve hafif ticari araç pazarı 2025 yılı Ağustos ayına göre yüzde 20,28 oranında daralarak 81 bin 31 adet oldu. Ağustos ayında otomobil satışları bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 25,16 daralarak 61 bin 529 adet olurken, hafif ticari araç pazarı yüzde 0,34 artarak 19 bin 502 adet oldu. Otomobil ve hafif ticari araç pazarı 5 yıllık Ağustos ayı ortalama satışlara göre yüzde 4,4 oranında arttı. Otomobil pazarı, 5 yıllık Ağustos ayı ortalama satışlara göre yüzde 2,3, hafif ticari araç pazarı, 5 yıllık Ağustos ayı ortalama satışlara göre yüzde 11,6 arttı.

Türkiye İmalat PMI ağustos ayında 48,1 ile önceki aya göre 0,4 puan artış gösterdi. İmalat sanayi PMI Temmuz'da 47,7 seviyesinden 48,1'e yükselirken, imalat sektörünün faaliyet koşullarında bir önceki aya kıyasla daha ılımlı bir yavaşlamaya işaret etti. Ancak endeks 2 aydır da 50 kritik seviyesinin altında seyrediyor. Endeksin ikinci çeyrek ortalaması da 47,5 ile bir önceki çeyreğin altında kalmıştı. S&P Global Market Intelligence tarafından yapılan açıklamada, ağustos ayında Orta Doğu'daki savaş ve geniş bir ölçeğe yayılan belirsizliğe bağlı olarak talebin zayıf seyrettiği ve imalat sektörünün performansını baskılama devam ettiği belirtildi. Bunun sonucunda, önceki aya kıyasla daha sınırlı olmakla birlikte hem toplam yeni siparişler hem de yeni ihracat siparişleri yavaşladı. Ağustos ayında imalatçılar üretim seviyelerini üst üste üçüncü ay azalttı ve bu yavaşlama, bir önceki aya oldukça yakın ve ılımlı seyretti. İş yüklerindeki zayıflık, imalatçıları istihdam ve satın alma faaliyetlerini azaltmaya yöneltti. Yükselen yakıt ve petrol maliyetlerinin yanı sıra ham madde fiyatlarındaki artışlara bağlı olarak, girdi maliyetleri enflasyonu son üç ayın en yüksek düzeyine çıktı. Buna bağlı olarak firmalar satış fiyatlarında da artışa gitti. Girdi fiyatlarında olduğu gibi nihai ürün fiyatlarında da enflasyon ivme kazanmasına rağmen Ocak-Haziran ortalamasına göre yavaş seyretti. Son olarak, Orta Doğu'daki savaşın yol açtığı aksamalar nedeniyle tedarikçilerin teslimat sürelerinin uzadığı görüldü. Bunlara bağlı olarak, üretim ve istihdamda artış kaydeden sektör sayısı temmuz ayına göre azaldı. Söz konusu gelişmelerden en olumsuz etkilenen sektör kimyasal, plastik ve kauçuk ürünler oldu. Önümüzdeki aylardaki görünümün Orta Doğu'daki gelişmelerin hangi yönde seyredeceğine bağlı kalmaya devam ettiği değerlendirildi.

PMI -Satın Alma Yöneticileri Endeksi
İmalat



Kaynak: S&P Global, İSO

Yatırım Stratejimiz



Podcast için tıklayın.

Küresel piyasalarda Eylül ayına risk iştahının belirgin biçimde zayıfladığı bir görünümle giriliyor. ABD–İran çatışmalarının süreklilik kazanmasıyla Hürmüz Boğazı’nda arz kesintisi riski yeniden yükselirken Brent petrol bu sabah 95,9 dolar, WTI 91 dolar civarına çıktı. Enerji fiyatlarındaki yükseliş, Kevin Warsh’ın Jackson Hole’da verdiği şahin mesajların ardından Fed’in Eylül toplantısında faiz artırılabileceği beklentisini güçlendirirken, 25 baz puanlık artırım olasılığı bir hafta önceki %39,6’dan yaklaşık %68’e yükseldi. Petrol kaynaklı enflasyon endişeleri ve para politikasında sıkılaşma beklentileri gelişmiş ülke tahvil piyasalarında sert satış getirirken ABD 2 yıllık tahvil faizi %4,37 ile yaklaşık 19 ayın, 10 yıllık tahvil faizi %4,81 ile Kasım 2023’ten bu yana en yüksek seviyeye çıktı; 2-10 yıl faiz farkı yaklaşık 44 baz puan seviyesinde. Japonya 10 yıllık tahvil faizi %3,01 ile yaklaşık 30 yılın zirvesine, 5 yıllık faiz ise %2,295 ile rekor seviyeye ulaşırken BOJ’un Eylül toplantısında faiz artırım beklentileri de güçleniyor. Avrupa’da da Alman ve Fransız tahvil getirilerinin uzun yılların zirvelerine çıkması, küresel ölçekte iskonto oranının yükseldiğine ve portföylerde risk azaltma eğiliminin genele yayıldığına işaret ediyor. Yükselen getiriler ve güvenli liman talebi DXY’yi 99,79 ile 17 Ağustos’tan bu yana en yüksek seviyesine taşıırken, faiz getirisi olmayan kıymetli metallerde baskı sürüyor; ons altın %0,6 düşüşle 4.304 dolar, gümüş %1 kayıpla 63,60 dolar civarında. ABD borsalarında geçen hafta Nvidia’nın güçlü finansallarıyla toparlanan yapay zekâ ve yarı iletken hisseleri, yükselen iskonto oranlarının değerleme baskısıyla yeniden satış gördü. Dow Jones 418,97 puan ve %0,79 düşüşle 52.766,93’e, S&P 500 54,67 puan ve %0,71 kayıpla 7.631,47’ye, Nasdaq 271,11 puan ve %1,03 gerileyerek 26.099,77’ye, Russell 2000 ise 36,32 puan ve %1,2 düşüşle 2.920,13’e kapandı. Enerji yükselen tek ana sektör olurken tüketici hisseleri ve yarı iletkenler en zayıf gruplar arasında yer aldı; VIX de %8 artışla 16,12’ye yükseldi. Dün açıklanan ISM İmalat PMI 54,6’ya gerilerken JOLTS açık iş verisinin beklentilerin altında kalması ekonomik aktivitede bir miktar soğumaya işaret etti; ancak petrol ve enflasyon kaygıları nedeniyle bu zayıflık tahvil faizlerinde kalıcı rahatlatma yaratamadı. Bu sabah satış Asya’ya taşındı; Nikkei %2,6, KOSPI %3’ün üzerinde, MSCI Asya-Pasifik Japonya hariç endeksi %1,5 gerilerken S&P 500 vadeli işlemleri yaklaşık %0,1 ekside. Bugün ADP istihdam verisi izlenecek; Cuma günü açıklanacak Ağustos Tarım Dışı İstihdam için medyan beklentisi 56 bin artış yönünde. Ardından 11 Eylül’de açıklanacak ABD TÜFE verisi Fed’in 16 Eylül kararına ilişkin ikinci kritik eşik olacak. İstihdamın güçlü kalması, enflasyonun yüksek seyretmesi ve Brent’in 95 dolar üzerinde tutunması, Eylül’de faiz artırım beklentisini daha da güçlendirerek risk iştahını sınırlayabilir.

Borsa İstanbul’da Eylül ayının ilk işlem gününde satış baskısı devam ederken, yurtdışı faiz cephesindeki olumlu görünüm endeksteki kaybı sınırlamakta yetersiz kaldı. BIST 100 günü %0,73 düşüşle 14.229,01 puandan tamamlarken, gün içinde 14.151,94 seviyesine kadar geriledi ve işlem hacmi 195,8 milyar TL oldu. İTO’nun Ağustos ayında İstanbul TÜFE’nin aylık %1,66 arttığını, gıda grubundaki yükselişin ise yalnızca %0,20 ile sınırlı kalması; Türk-İş’in Ankara gıda harcamalarında aylık %1,21 artış verisiyle birlikte değerlendirildiğinde, yarın açıklanacak TÜİK Ağustos enflasyonu öncesinde dezenflasyon beklentilerini destekledi. Bu görünüm tahvil faizlerinde gerilemeyi sürdürürken bankacılık endeksi günü %0,52 yükselişle pozitif ayrıştı. Buna karşılık yatırım fonlarına ilişkin yeni düzenlemeler sonrasında portföylerde devam eden hisse değişimleri ve artan jeopolitik belirsizlikler endeks genelindeki satış baskısını artırdı. Sınai endeksin %1,42, teknoloji endeksinin %2,08 ve ulaştırmanın %0,66 gerilemesi, bankacılık tarafındaki olumlu fiyatlamaların endeks geneline yayılamadığını gösterdi. BIST 100’ün gün içerisinde 14.150 desteğine kadar geri çekilmesi, Ağustos sonundaki yüksek hacimli satış sonrasında başlayan düzeltmenin yeni denge arayışını sürdürdüğüne işaret ediyor. Yarın açıklanacak TÜFE verisi bu nedenle kısa vadeli fiyatlamaya açısından belirleyici olacak. İTO ve Türk-İş verilerinin ortak biçimde gıda enflasyonunda yavaşlamaya işaret etmesi, piyasanın yaklaşık %1,9 seviyesindeki aylık TÜFE beklentisinin altında, %1,5–1,7 bandında bir gerçekleşme ihtimalini artırıyor. Yıllık enflasyonun %31,2 civarına gerilemesi halinde TCMB’nin Eylül toplantısında yeniden faiz indirimini için alanının genişlediği algısı güçlenebilir. Böyle bir senaryoda tahvil faizlerindeki düşüşün bankacılık ve diğer faiz hassas sektörlerle daha güçlü yansımalarıyla, 14.150 civarından gelebilecek tepkinin önce 14.376, ardından 14.500 bölgesine doğru genişlemesi mümkün olabilir. Buna karşılık beklentilerin üzerindeki bir enflasyon verisi, mevcut düzeltmenin daha uzun sürmesine neden olabilecek temel risk olmaya devam ediyor.

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
AKBNK	71,95	71 -72,3	74,55 -75,5	68,70
EKGYO	19,75	19,47 -19,97	20,74 -21,02	18,72
ISMEN	33,94	33,2 -33,56	34,68 -35,44	32,58
YKBNK	36,82	36,14 -36,74	38,04 -38,74	35,14

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

Türk-İş gıda enflasyonu ile İTO’nun Ağustos ayı TÜFE verilerinin sınırlı bir artışa işaret etmesi, yarın açıklanacak TÜİK TÜFE verisinin piyasa beklentilerinin altında kalabileceği beklentisini güçlendiriyor. Enflasyon verisinden ve faiz indirim beklentilerindeki güçlenmeden pozitif etkilenebilecek faiz hassasiyeti yüksek AKBNK, EKGYO, ISMEN ve YKBNK’yi günlük öneri listemize ekliyoruz.

Şirket Haberleri

EBEBK: Ağustos 2026 döneminde Zonguldak'ta 1 yeni mağaza açılıp Mersin'de 1 mağaza kapatılmasıyla Türkiye'deki mağaza sayısı 316'da sabit kalmış olup, 31 Ağustos 2026 itibarıyla yurt dışında 3'ü Birleşik Krallık ve 1'i Kuzey Irak'ta olmak üzere 4 mağaza bulunmaktadır.

KCHOL / TUPRS: Koç Holding'in Tüpraş sermayesindeki 11.000.000 TL nominal (%0,57) ve dolaylı ana ortak Temel Ticaret'in sahip olduğu 5.019.979 TL nominal (%0,26) A grubu payların 1 TL nominal pay için 384,50 TL fiyattan (%4,53 iskontoyla) Merrill Lynch International'a toptan satışına karar verilmiş olup, işlemin 03.09.2026'da gerçekleşmesi beklenmekte, kapanış sonrası Koç Holding ve Enerji Yatırımları'nın Tüpraş'taki toplam payı yaklaşık %50,1'e, halka açıklık oranı %49,7'ye ulaşacaktır.

TUPRS: %99,2 oranında pay sahibi olunan bağlı ortaklık Entek Elektrik Üretim'in çıkarılmış sermayesinin 2.065.000.000 TL'den tamamı nakden karşılanmak üzere 4.565.000.000 TL'ye yükseltilmesine karar verilmiş olup, yeni pay alma haklarının tamamının kullanılması ve azınlıkça kullanılmayan kısmın da karşılanması kapsamında toplam 2.480.873.555,15 TL nakden ödenmiştir.

OZATD: ASFAT A.Ş. ile 21.04.2025 tarihinde 13.550.000 EUR bedelle imzalanan 1 adet yüzer havuzun tamir, bakım ve onarım işi başarıyla tamamlanmış olup, ilave talepler ve yapılan işler doğrultusunda nihai tutar 15.987.962,66 EUR (yaklaşık 874.352.899,54 TL) olarak gerçekleşmiştir.

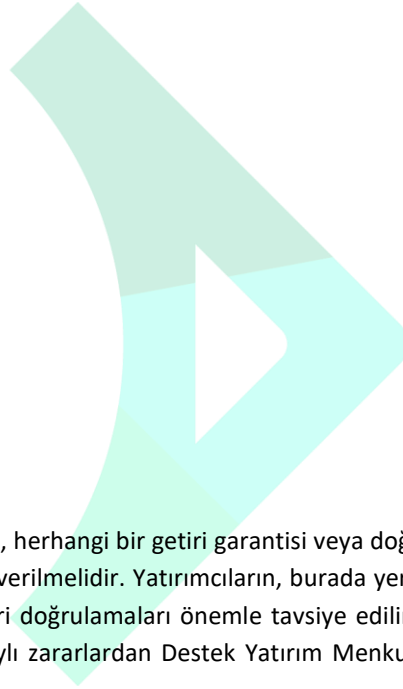
EMPAE: ABD'nin New York eyaletinde, sermayesinin tamamı şirkete ait 30.000 USD sermayeli Empa Electronics USA Inc. unvanlı bağlı ortaklık kurulmuş olup, kuruluşun ABD merkezli tedarik süreçlerine olumlu etki etmesi beklenmektedir.

ALVES: Şirketin fon kullanıcısı olduğu, ihraççısı KT Sukuk Varlık Kiralama olan 28.08.2026 vadeli ve TRDKTSK82660 ISIN kodlu kira sertifikasının anapara ve dönemsel getiri ödemeleri yasal süresi içinde gerçekleştirilememiş olup, finansal yapılandırma ve kaynak temini süreçlerinin devam ettiği bildirilmiştir.

DOGUB: SPK yönlendirmeleri doğrultusunda önceki yönetim kurulu kararları iptal edilerek esas sözleşme tadil tasarısı yeniden düzenlenmiş; borsada işlem görmeyen 663.000.000 adet payın 5 oy hakkı ve yönetim kurulu aday gösterme imtiyazı taşıyan nama yazılı A grubu paya dönüştürülmesi kararlaştırılmış olup, işlem önemli nitelikte sayılarak ayrılma hakkı kullanım fiyatı 1 lot için 59,57 TL ve ayrılan kaynak 40.000.000 TL olarak belirlenmiştir.

SASA: 2026 yılı Ağustos ayı satış tutarı 155 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiş, bunun 52,9 milyon ABD dolarlık kısmını ihracat oluşturmuş olup, 119 milyon ABD doları düzeyindeki geçen yılın aynı ayına göre ciroda %30,2 artış kaydedilmiştir.

RYsas: Şirketin 2025 yılında geri aldığı 1.750.000 adet nominal payı, Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı ve ortaklardan Egemen Döven'in Yönetim Kurulu Başkanı olduğu Egemen Oto Kiralama'ya 28,80 TL fiyattan özel emirle satılmış; işlem sonrasında Reysaş'ın kendi sermayesindeki payı %1,3636, Egemen Oto Kiralama'nın payı %0,35, Egemen Döven'in dolaylı payı ise %13,3 olmuştur.

**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 dayanılarak 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 kişiye özel 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