

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

31.08.2026

ABD piyasaları haftanın son işlem gününde karışık görünüm sergilerken, Fed Başkanı Kevin Warsh'ın Jackson Hole konuşmasında enflasyon konusunda temkinli ve şahin mesajlar vermesi risk iştahını sınırladı

Geçtiğimiz Cuma günü piyasalarda neler oldu?

ABD piyasaları haftanın son işlem gününde karışık görünüm sergilerken, Fed Başkanı Kevin Warsh'ın Jackson Hole konuşmasında enflasyon konusunda temkinli ve şahin mesajlar vermesi risk iştahını sınırladı. S&P 500 günü düşüşle tamamlasa da haftalık bazda pozitif kalırken, Warsh'ın yaz aylarında gelen görece olumlu enflasyon verilerinin temel eğilimde anlamlı bir iyileşmeye işaret etmediğini söylemesi piyasalarda Eylül ayında faiz artırımı ihtimalini yeniden güçlendirdi. Vadeli işlemlerinde Eylül toplantısında 25 baz puanlık faiz artırımı olasılığı bir gün önceki %35,4 seviyesinden %57,5'e yükselirken, politika faizine daha duyarlı 2 yıllık ABD tahvil faizi konuşma sonrasında belirgin şekilde yükseldi. Warsh ayrıca Fed'in piyasalara sürekli yön vermekten kaçınması gerektiğini, daha az yönlendirme yapan ve daha disiplinli bir iletişim anlayışına geçilmesini savunurken, para politikasında belirli bir faiz patikasına önceden taahhüt vermedi. Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee de enflasyonun halen temel sorun olduğunu ve son aylardaki daha ılımlı verilerin ekonominin bu riski tamamen geride bıraktığını göstermediğini belirterek Warsh'ın değerlendirmelerine büyük ölçüde katıldı.

Şirketler tarafında teknoloji hisselerinde ayrışma dikkat çekti. Workday, ikinci çeyrekte beklentilerin üzerinde gelir ve kar açıklamasının ardından %6 yükselirken, Salesforce önceki günkü %22'yi aşan sert rallisinin ardından %3 daha değer kazandı. Şirketin ikinci çeyrek finansallarının hem gelir hem de kar tarafında beklentileri aşması ve Anthropic dahil stratejik yatırımlarından 2,6 milyar dolarlık kazanç elde etmesi hissedeki güçlü seyrini destekledi. Buna karşılık Nvidia, bir önceki gün güçlü bilanço ve görünüm sonrasında yaklaşık %9 yükselmesinin ardından Cuma günü %3'ün üzerinde geriledi. Nvidia haftayı pozitif tamamlasa da VanEck Semiconductor ETF'nin haftalık bazda %3'ten fazla düşmesi, şirketin güçlü performansının yarı iletken sektörünün geneline yayılmadığını gösterdi.

Makro görünüm tarafında piyasanın ana odağı Fed'in enflasyona yaklaşımı olurken, Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Ağustos ayında 55,2'den 51,7'ye geriledi. Endeks aylık bazda yaklaşık %6, yıllık bazda ise %11 düşerken, tüketicilerin özellikle yüksek enflasyonun devam edeceğine ve İran çatışmasının benzin fiyatlarını yeniden yukarı taşıyabileceğine yönelik endişeleri güveni baskıladı. Uzun vadeli enflasyon beklentileri ise üçüncü ay üst üste %3,3 seviyesinde sabit kaldı. Diğer taraftan Karadeniz'de Rusya ve Ukrayna arasındaki saldırıların tahıl sevkiyatlarını önemli ölçüde aksatması buğday, mısır ve soya fiyatlarını çok yıllık zirvelere taşıdı. Buğday yıl başından bu yana %51, mısır ve soya fasulyesi ise %22 yükselirken, tahıl fiyatlarındaki bu hareket hayvan yemi ve gıda maliyetleri üzerinden önümüzdeki dönemde enflasyon görünümü açısından ek bir yukarı yönlü risk oluşturdu.

Nasdaq endeksi %0,52 azalışla 26.402,42 seviyesinden kapanırken, S&P 500 endeksi de %0,25 düşüşle 7.711,76 seviyesine yükseldi. Dow Jones endeksi ise %0,02 değer kaybıyla 53.559,99 puandan günü tamamladı.

Bugün ne bekliyoruz?

Haftanın ilk işlem gününde Asya piyasalarında, Fed Başkanı Kevin Warsh'ın Jackson Hole'da verdiği şahin mesajlar ve ABD-İran geriliminin yeniden tırmanması risk iştahını baskılıyor. Warsh'ın enflasyonun %2 hedefine yeterli hızda dönmediği sürece Fed'in "daha fazla işi olduğunu" vurgulamasının ardından Eylül ayında faiz artışı ihtimali belirgin şekilde yükselirken, İran'a yönelik yeni ABD saldırıları ve Tahran'ın misillemeleri Brent petrolü yeniden 90 doların üzerine taşıdı. Yükselen enerji fiyatları, küresel enflasyon ve faiz görünümüne ilişkin endişeleri artırarak Asya varlıkları üzerinde ek baskı yarattı.

Makro tarafta Çin'de imalat PMI ağustosta 49,8'e yükselerek beklentileri aşsa da 50 eşik değerinin altında kalmaya devam ederek sektörde daralmanın sürdüğüne işaret etti. İmalat dışı PMI ise 49,0 seviyesinde yatay kaldı. Japonya'da ise sanayi üretimi Temmuz'da aylık %0,1 artarak %0,7'lik düşüş beklentisinin aksine dördüncü ay üst üste büyüdü ve yıllık artış %4,1'e ulaştı. Aynı dönemde perakende satışların aylık %2,4 yükselmesi iç talep açısından da olumlu sinyal verirken, zayıf yen'in ihracatçıları desteklemesi ve AI kaynaklı çip talebinin güçlü kalması üretim tarafındaki dayanıklılığı korudu. Bu veriler, Japon ekonomisinin Orta Doğu kaynaklı maliyet baskılarına rağmen dirençli kaldığını gösterirken, Japonya Merkez Bankası'nın yakın vadede faiz artırımına gitme ihtimalini canlı tuttu.

ABD vadeli endeksleri ağırlıklı satıcı seyrizliyor.

Bugün ABD'de Dallas Fed imalat endeksi verisi takip edilecek. Hatırlanacağı üzere Temmuz ayı verisi aylık bazda 1,3 puan artışla 1,3 seviyesine yükselmişti.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın ABD'de S&P Global imalat PMI final verisi, JOLTS açık iş pozisyonları, ISM imalat PMI ve alt endeksleri ile inşaat harcamaları takip edilirken, Euro Bölgesi'nde S&P Global imalat PMI final verisi, öncü enflasyon ve işsizlik oranı verileri izlenecek. ABD'de JOLTS açık iş pozisyonlarının Temmuz ayında 7,36 milyondan 7,38 milyona yükselmesi beklenirken, ISM imalat PMI'nin 55,6'dan 55,2'ye gerilemesi öngörülüyor. Alt endekslerde ödenen fiyatların 71,1'den 72,0'ye, yeni siparişlerin 56,7'den 57,0'ye yükselmesi, istihdamın ise 52,8'den 52,5'e gerilemesi bekleniyor. İnşaat harcamalarının aylık bazda %0,1'den %0,2 artışa dönmesi öngörülüyor. Euro Bölgesi'nde ise Ağustos ayı final imalat PMI'nin 52,8 seviyesinde teyit edilmesi beklenirken, öncü TÜFE'nin aylık bazda %0,2'den %0,5'e, yıllık bazda ise %2,9'dan %3,3'e yükselmesi öngörülüyor. Çekirdek TÜFE'nin yıllık bazda %2,5 seviyesinde yatay kalması, Temmuz ayı işsizlik oranının ise %6,3'ten %6,2'ye gerilemesi bekleniyor.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	53.560,0	▼ -0,02%	▲ 1,52%	▲ 1,75%	▲ 25,89%
Nasdaq	26.402,4	▼ -0,52%	▲ 1,29%	▲ 0,46%	▲ 36,72%
S&P 500 Vadeli*	7.707,3	▼ -0,23%	▲ 0,25%	▲ 1,07%	▲ 29,79%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	26.570,0	▲ 0,77%	▲ 2,26%	▲ 6,00%	▲ 33,46%
FTSE 100	10.824,3	▲ 0,29%	▲ 0,71%	▲ 3,11%	▲ 32,44%
MSCI Europe	2.897,7	▲ 0,30%	▲ 0,13%	▲ 3,80%	▲ 44,67%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3.951,9	▼ -0,01%	▲ 1,20%	▼ -1,11%	▲ 17,91%
Kospi	6.794,1	▲ 0,08%	▼ -1,72%	▼ -9,12%	▲ 183,15%
Hong Kong*	25.429,3	▼ -0,61%	▼ -2,23%	▲ 5,19%	▲ 26,77%
S&P BSE Sensex - Hindistan	76.807,9	▼ -0,59%	▼ -0,95%	▼ -0,98%	▼ -1,70%
IDX Composite - Endonezya	6.517,2	▼ -0,01%	▼ -0,13%	▲ 10,01%	▼ -7,95%
TAIEX - Tayvan	45.891,7	▼ -0,95%	▲ 1,48%	▲ 1,18%	▲ 99,23%
MSCI GOU Asya	974,6	▼ -0,02%	▲ 1,16%	▲ 1,39%	▲ 63,26%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	14.641,6	▲ 0,45%	▲ 1,70%	▲ 2,24%	▲ 48,94%
WIG - Polonya	151.918,4	▲ 0,64%	▲ 0,66%	▲ 6,84%	▲ 90,91%
Prag SE - Prag	2.807,1	▲ 0,34%	▲ 1,42%	▲ 6,83%	▲ 59,48%
S&P/BMV IPC - Meksika	65.484,3	▼ -0,53%	▲ 1,76%	▼ -1,52%	▲ 32,26%
Merval - Arjantin	2.979.472	▼ -0,72%	▲ 3,60%	▼ -9,17%	▲ 17,60%
Tel Aviv 35 - İsrail	4.172,3	▼ -0,51%	▲ 0,40%	▲ 2,88%	▲ 74,21%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11.237,9	▲ 0,71%	▲ 2,59%	▲ 3,97%	▼ -6,63%
FTSE/JSE All - Endonezya	118.173,4	▲ 1,17%	▲ 2,17%	▲ 7,08%	▲ 40,52%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5.882,6	▲ 0,27%	▲ 0,74%	▼ -2,65%	▲ 14,03%

*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; aylık değişim, önceki ayın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

Hafta sonu açıklanan yeni SPK fon düzenlemesi ile birlikte, BIST30 hisselerinde pozitif ayrışma gerçekleşebilir

Cuma günü piyasalarda neler oldu?

BIST 100 endeksi haftanın son işlem gününe %0,22 azalışla 14.543,70 puandan başladı. Sabah saatlerinde alım yönünde ağırlık oluşurken, endeksin 14,601.57 seviyesine kadar yükseldiğini takip ettik. Öğlen saatlerinden itibaren 14.550-14.600 bandında hareket eden endeks kapanışa doğru 14.600 direncini yukarı yönlü kırdı ve günü %0,45 artışla 14.641,56 seviyesinden kapandı. Bankacılık endeksi %1,25 artış gösterirken, sanayi endeksi de %1,09 yükseldi. BIST100 endeksinde işlem hacmi ise 174,65 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Hafta sonu açıklanan yeni SPK fon düzenlemesi ile birlikte, BIST30 hisselerinde pozitif ayrışma gerçekleşebilir.

Bugün yurt içinde ikinci çeyrek büyüme ve Temmuz ayı işsizlik oranı verileri takip edilecek. Türkiye ekonomisinin ikinci çeyrekte çeyreklik bazda %0,9, yıllık bazda ise %2,9 büyümesi beklenirken, önceki çeyrekte büyüme sırasıyla %0,1 ve %2,5 seviyesinde gerçekleşmişti. Temmuz ayı işsizlik oranına ilişkin piyasa beklentisi bulunmazken, önceki ay işsizlik oranı %7,6 seviyesinde gerçekleşmişti.

Gelecek gündemde neler var?

Yurt içinde 1 Eylül'de Ağustos ayı imalat PMI verisi takip edilecek. İmalat PMI önceki ay 47,7 seviyesinde gerçekleşerek imalat sektöründe daralmanın sürdüğüne işaret etmişti. 3 Eylül'de Ağustos ayı enflasyon verileri açıklanacak. TÜFE'nin aylık bazda %1,95 artması beklenirken, yıllık enflasyonun %31,75'ten %31,63'e gerilemesi öngörülüyor. Çekirdek TÜFE'nin ise yıllık bazda %29,91'den %30,09'a yükselmesi bekleniyor. ÜFE önceki ay aylık bazda %1,52, yıllık bazda ise %27,83 artış kaydetmişti.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	14.641,6	16.719,9	20.399,9
Günlük Değ.	▲ 0,45%	▲ 1,25%	▲ 1,09%
Haftalık Değ.	▲ 0,87%	▲ 5,98%	▲ 0,62%
Yıllık Değ.	▲ 48,94%	▲ 14,88%	▲ 56,27%
Hacim (milyar TL)	174,7	34,6	106,2
Günlük Değ.	▼ -3,35%	▼ -3,73%	▲ 4,49%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	184,1	34,0	94,4
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -5,11%	▲ 1,73%	▲ 12,56%

*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

Türkiye - Katılım Endeksleri					
Değişimler	11/06/26	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Bist Katılım 100	19.478,09	● 1,40%	● 2,14%	● 15,4%	● 111,8%
Bist Katılım 30	19.735,30	● 1,74%	● 2,79%	● 17,2%	● 108,8%

Türkiye Kapanışının Ardından Piyasalar				
	Türkiye Kapanışı	Türkiye Açılışı Öncesi		Değişim
\$/TL	48,2423	48,2562	▲	0,03%
€/€	1,1606	1,1590	▼	-0,14%
\$/¥	159,95	159,77	▼	-0,11%
Altın	4.560,5	4.439,91	▼	-2,64%

*Türkiye Açılışı Öncesi için belirtilen rakamlar, bir önceki günün kapanış verileridir.

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	28/08/26	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	132,5	● 12,93%	● 11,81%	● 3,5%	● -49,6%
Türkiye 5 Yıllık	217,6	● -0,95%	● -1,65%	● -6,6%	● -35,2%
Türkiye 10 Yıllık	346,9	● -0,09%	● 0,24%	● -2,9%	● 31,9%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, ABD'de Ağustos ayı Michigan tüketici güven endeksi 51,7 seviyesinde açıklandı. Jackson Hole'da konuşan Fed Başkanı Warsh, güçlü ekonomik görünüm, sağlıklı tüketici harcamaları ve artan iş yatırımlarına dikkat çekerken mevcut finansal koşulları kısıtlayıcı olarak nitelendirmekte zorlandığını belirtti. %2'lik enflasyon hedefine bağlı kaldıklarını ve temel enflasyon hedefe oturana kadar yapılacak çok iş olduğunu vurgularken, yaz aylarındaki olumlu verilere rağmen fiyat istikrarı konusundaki verilerin hâlâ endişe verici olduğunu ve beklentilerin yakından izlenmesi gerektiğini ifade etti. Fed'in faiz arttırma ihmali %50'ye yükseldi. Gün içinde tahvil piyasalarında sınırlı satıcılı seyir izlendi. ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi %4,67, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 1 bp artışla %3,26 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 218 bp seviyesinden işlem görürken, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi %7,20 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimlerinin çoğunluğu ABD Doları karşısında değer kaybetti. Dolar Endeksi 99.493 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,1618 seviyesine geriledi. Dolar / TL spot kuru ise 48,24 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, tahvil piyasalarında satıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 4 bp azalışla %40,10 seviyesine, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 7 bp azalışla %34,34 seviyesine geriledi. BİST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 16,7 milyar TL'ye geriledi.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	7,20	0,00	-0,03	0,54
ABD	4,67	0,00	-0,07	0,48
İngiltere	5,03	0,00	-0,04	0,49
Almanya	3,26	0,01	0,00	0,36
Fransa	4,10	0,00	-0,03	0,49
İspanya	3,70	0,00	-0,01	0,37
İtalya	4,08	0,01	-0,01	0,51

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	48,24	0,98	0,43	12,32
G. Afrika Randı	16,11	0,78	0,67	-2,73
Rus Rublesi	86,15	-0,18	4,17	9,40
Meksika Pesosu	17,03	0,33	0,78	-5,43
Kore Wonu	1,378	-0,25	-0,56	-4,34
Hindistan Rupee	95,38	-0,17	-0,33	6,15
Endonezya Rupiah	17.685	-0,17	0,00	6,09
Macar Forinti	314,61	0,47	1,39	-3,85
Brezilya Reali	5,21	0,86	1,30	-4,96

TL Piyasa Faiz Oranları

	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	37,00
Gecelik Borç Al. / Borç Ver. Faizi	35,50 / 40
TCMB Ağır. Ort. Fon.	37,00
TLREF	36,91
TCMB Toplantı Tarihi	10 Eylül 2026

Yurt İçi Haberler

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), yatırım fonlarına ilişkin rehberde yaptığı kapsamlı değişikliklerle özellikle serbest fonlarda yoğunlaşma riskini sınırlayan yeni kurallar getirdi. Düzenlemeye göre tek bir serbest fonun bir şirketin fiili dolaşımdaki paylarından alabileceği oran, şirketin halka açıklık oranına bağlı olarak %2 ile %8 arasında sınırlandırılırken, aynı yöneticinin yönettiği fonların toplam pozisyonu için bu sınır %4 ile %16 arasında olacak. Fon portföyünün %5'inden fazlasını oluşturan pozisyonların toplamı ise portföy değerinin %20'sini aşamayacak. Tek bir ihraççının tedavüldeki borçlanma araçlarının en fazla %10'u portföye alınabilecek ve yoğunlaşma hesaplamalarında hisse ile borçlanma araçlarının yanı sıra türev ürünler ve swap işlemleri de dikkate alınacak. SPK ayrıca, yönettiği portföyün %50'den fazlası serbest fonlardan oluşan portföy yönetim şirketlerine %10 ilave nakit sermaye artırımını yükümlülüğü getirirken, PYŞ'lerin asgari başlangıç sermayesini faaliyet kapsamına göre 250-500 milyon TL olarak belirledi. Düzenleme kapsamında bir portföy yöneticisinin yönetebileceği fon sayısı kademeli olarak yediyle sınırlandırılırken, para piyasası fonlarının portföylerinin en az %10'unun devlet iç borçlanma senetleri veya Hazine Varlık Kiralama Şirketi tarafından ihraç edilen kira sertifikalarından oluşması zorunlu hale getirildi.

Ticaret Bakanlığı, e-Turquality Programı kapsamında desteklenen Hubx'in 75 milyon dolarlık yatırım alarak 1,28 milyar dolar değerlemeye ulaştığını ve mobil uygulama alanında Türkiye'nin ilk "unicorn" şirketi olduğunu açıkladı. Bakanlık, yüksek katma değerli hizmet sektörlerini ve küresel ölçekte rekabet edebilecek teknoloji markalarını desteklemeye devam ettiğini belirtirken, Türkiye'nin bilişim hizmetleri ihracatının 2012'deki 432 milyon dolar seviyesinden 2025'te 5,5 milyar dolara yükselerek 10 kattan fazla artış gösterdiğine dikkat çekti. Hubx'in ulaştığı değerlemenin, Türkiye'nin yazılım ve mobil uygulama sektörünün küresel rekabet gücü ve yüksek katma değerli hizmet ihracatının gelişimi açısından önemli bir gösterge olduğu belirtildi.

Yurt Dışı Haberler

ABD Başkanı Donald Trump, Venezuela ile varılan petrol anlaşması kapsamında ülkenin stratejik petrol rezervlerinin (SPR) Venezuela petrolüyle yeniden doldurulacağını ve sürecin kısa süre içinde başlayacağını açıkladı. Trump, önceki Başkan Joe Biden döneminde stratejik rezervlerin büyük ölçüde boşaltıldığını öne sürerken, Venezuela'dan sağlanacak petrolü "ABD halkına bir hediye" olarak nitelendirdi. Trump, bir gün önce yaptığı açıklamada Venezuela ile "dünya tarihinin en büyük petrol anlaşmasına" vardıklarını ve ülkedeki 65 milyar varil aşan petrol rezervlerinin büyük bölümü üzerinde kontrol sağladıklarını ifade etmişti.

İzlanda'da Avrupa Birliği'ne (AB) üyelik müzakerelerinin yeniden başlatılmasına ilişkin düzenlenen referandumda seçmenlerin %52,5'i "Hayır", %47,5'i ise "Evet" oyu kullandı. İzlanda Başbakanı Kristrun Frostadottir, referanduma katılımdan memnun olduğunu ve hükümetin halkın kararına göre hareket edeceğini belirtirken, sonuç ülkenin AB üyelik sürecinin yeniden başlatılmasına yönelik girişimin önünü kesti. İzlanda, AB üyeliğine 2009'da başvurmuş ancak 2013'te AB karşıtı hükümetin iktidara gelmesinin ardından müzakereler askıya alınmıştı. 2024 seçimleri sonrasında Sosyal Demokrat İttifakı liderliğinde kurulan koalisyon ise müzakerelerin yeniden başlatılıp başlatılmaması konusunda referandum düzenleme kararı almıştı.

Venezuela Geçici Devlet Başkanı Delcy Rodriguez, ABD ile varılan petrol anlaşmasının 25 yıl süreyle geçerli olacağını ve ülkenin günlük petrol üretiminin 1,5 milyon varilin üzerine çıkarılmasının hedeflendiğini açıkladı. Anlaşmanın Orinoco Petrol Kuşağı'ndaki sekiz sahayı kapsadığını belirten Rodriguez, ABD'nin yaptırımlardan zarar gören Venezuela petrol sektörüne sermaye, teknoloji ve operasyonel kapasite sağlayacağını, Venezuela'nın ise kaynakları üzerindeki mülkiyet ve egemenliğini koruyacağını ifade etti. Varil başına 65 dolarlık petrol fiyatı varsayımıyla anlaşmanın Venezuela'ya 209,3 milyar dolar gelir sağlayabileceğini belirten Rodriguez, üretilen ve satılan her varilden yaklaşık 19 doların doğrudan ülkeye kalacağını söyledi. Rodriguez ayrıca Chevron, Repsol, Eni, Shell ve BP gibi uluslararası enerji şirketlerini kapsayan yeni anlaşmalarla üretimin daha da artırılmasının hedeflendiğini belirtti.

Şirket Haberleri

Bülbüloğlu Vinç (BVSAN, Pozitif): Şirket, yurt içinde faaliyet gösteren Sami Trafo A.Ş. ile vinç imalatı ve teslimine yönelik 1,06 milyon avro tutarında sözleşme imzaladığını açıkladı. Sözleşme kapsamındaki teslimatların 2027 yılının ilk çeyreğinde tamamlanması planlanıyor.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	BVSAN	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	104,70	FD/FAVÖK	10,0
52H En Yüksek (TL)	165,50	FD/Satışlar	1,4
52H En Düşük (TL)	96,10	PD/DD	1,5
Piyasa Değeri (mn TL)	3.936,7	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	81,9	S1H	0,8%
Halka Açıklık Oranı (%)	37%	S1A	-11,8%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-23,4%
Temettü Verimi	1,2%	S1Y	-35,8%
3A Hacim (mn TL)	85,8	YB	-26,4%

Margün Enerji (MAGEN, Pozitif): Şirket, mevcut pay geri alım programının kapsamını genişlettiğini açıkladı. Bu kapsamda geri alınabilecek azami pay sayısı 25 milyon adetden 50 milyon adede, geri alım için ayrılan azami fon ise 1 milyar TL'den 2,5 milyar TL'ye yükseltildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MAGEN	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	35,88	FD/FAVÖK	218,0
52H En Yüksek (TL)	68,70	FD/Satışlar	80,8
52H En Düşük (TL)	19,86	PD/DD	6,7
Piyasa Değeri (mn TL)	105.846,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.203,0	S1H	2,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	13%	S1A	-14,8%
Endeks Payı (BIST100)	0,3%	S3A	-48,4%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	52,1%
3A Hacim (mn TL)	705,6	YB	-35,9%

Skor Kart: Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.

ÇOK DİJİTAL, ÇOK KOLAY!

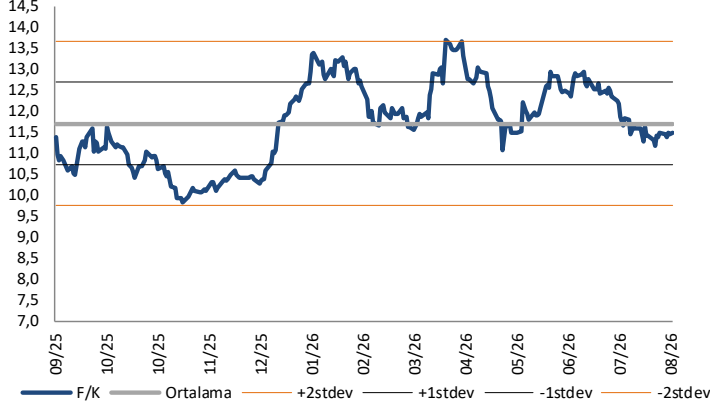
YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

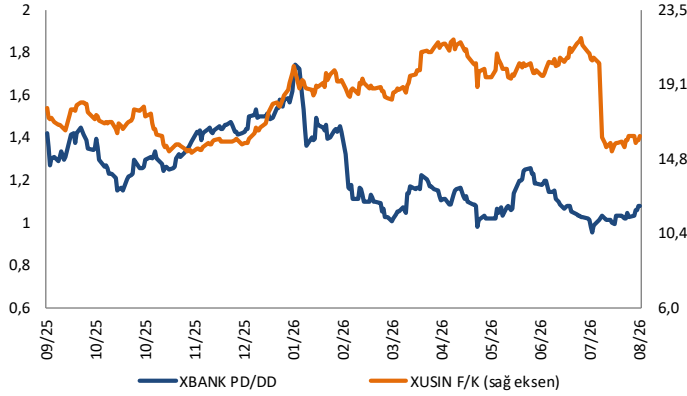


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	11,50x	
Minimum	11,17x	9,82x
Maksimum	12,94x	13,72x
Ortalama	12,12x	11,71x
Minimuma Uzaklık	0,32x	1,68x
Maksimuma Uzaklık	-1,45x	-2,22x
Performans	-4,4%	0,9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %5; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %1,9 yakınız.

XBANK PD/DD (Cari) / XUSIN F/K (Cari)



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1,09x	
Minimum	0,96x	0,96x
Maksimum	1,25x	1,74x
Ortalama	1,09x	1,24x
Minimuma Uzaklık	0,14x	0,14x
Maksimuma Uzaklık	-0,16x	-0,65x
Performans	4,0%	-25,5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %1; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %13,7 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



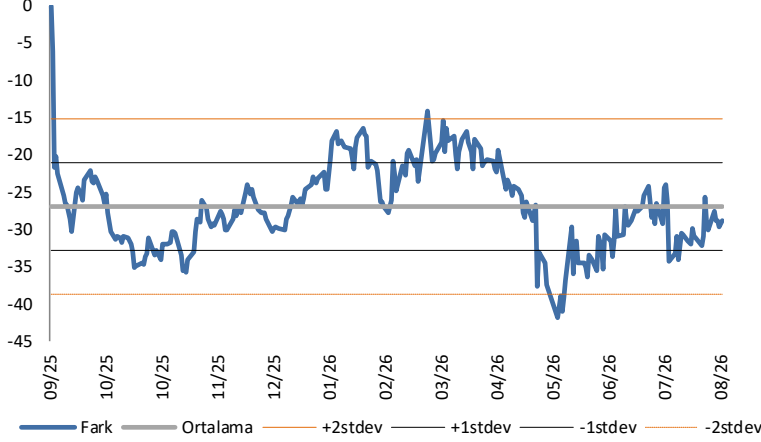
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	16,09x	
Minimum	15,24x	15,15x
Maksimum	21,86x	21,86x
Ortalama	19,12x	18,30x
Minimuma Uzaklık	0,86x	0,94x
Maksimuma Uzaklık	-5,76x	-5,76x
Performans	-19,7%	-11,4%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %19; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %13,7 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

BIST100 - MSCI GOÜ

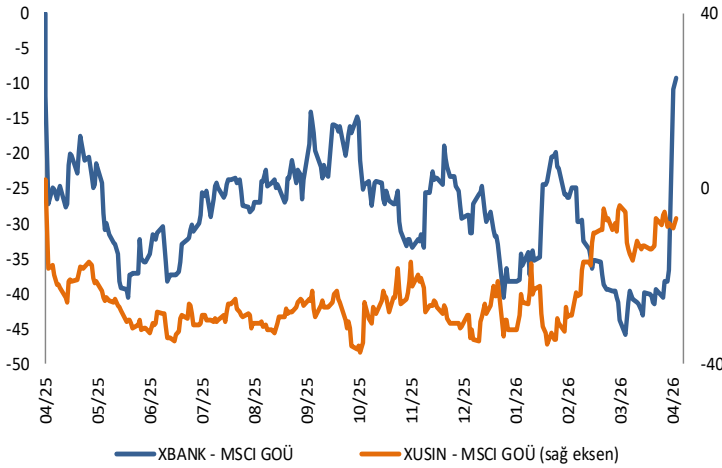


BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-28,92	
Minimum	-41,0	-41,9
Maksimum	-24,1	0,0
Ortalama	-30,8	-26,8
Minimuma Uzaklık	12,1	13,0
Maksimuma Uzaklık	-4,9	-28,9
Performans	-3,7%	36,0%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 1,9 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 2,1 puan yakınız.

XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

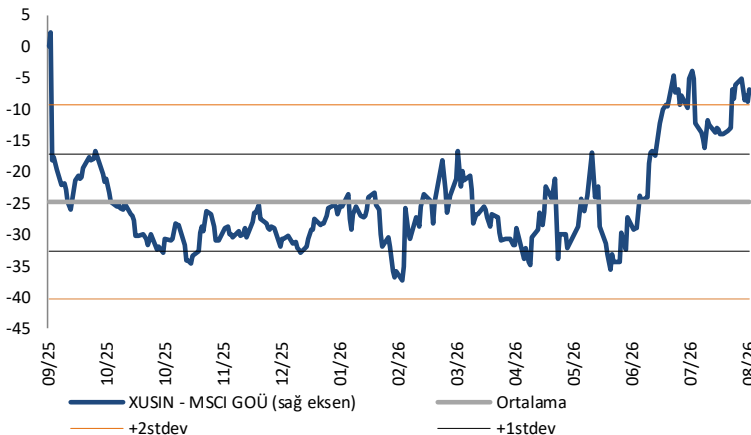


XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-9,3	
Minimum	-45,7	-45,7
Maksimum	-9,3	0,0
Ortalama	-33,8	-28,6
Minimuma Uzaklık	36,5	36,5
Maksimuma Uzaklık	0,0	-9,3
Performans	-1,0%	25,2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 24,6 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 19,4 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-28,92	
Minimum	-41,0	-41,9
Maksimum	-24,1	0,0
Ortalama	-30,8	-26,8
Minimuma Uzaklık	12,1	13,0
Maksimuma Uzaklık	-4,9	-28,9
Performans	-3,7%	36,0%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 1,9 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 2,1 puan yakınız.

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih		Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
31 Ağustos	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Aylık)	Temmuz	1,6%	-3,9%
31 Ağustos	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Yıllık)	Temmuz	3,3%	0,6%
31 Ağustos	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık, Öncü)	Temmuz	-0,8%	1,9%
31 Ağustos	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, Öncü)	Temmuz	3,4%	4,9%
31 Ağustos	04:30	Çin	İmalat PMI	Ağustos	49,6	49,2
31 Ağustos	04:30	Çin	Hizmet PMI	Ağustos	49,5	49,0
31 Ağustos	08:00	Japonya	Konut Başlangıçları (Yıllık)	Temmuz	7,6%	18,6%
31 Ağustos	08:00	Japonya	Yıllıklandırılmış Konut Başlangıçları (Milyon Adet)	Temmuz	0,77	0,79
31 Ağustos	10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Temmuz	-	7,6%
31 Ağustos	10:00	Türkiye	GSYH (Çeyreklik)	2Ç	0,9%	0,1%
31 Ağustos	10:00	Türkiye	GSYH (Yıllık)	2Ç	2,9%	2,5%
31 Ağustos	17:30	ABD	Dallas Fed İmalat Aktivitesi	Ağustos	1,6	1,3
1 Eylül	02:50	Japonya	Sermaye Harcamaları (Yıllık)	2Ç	-0,3%	0,0%
1 Eylül	03:30	Japonya	S&P Global İmalat PMI (Final)	Ağustos	-	55,1
1 Eylül	04:45	Çin	RatingDog İmalat PMI	Ağustos	51,3	50,9
1 Eylül	08:00	Japonya	Tüketici Güven Endeksi	Ağustos	35,3	34,9
1 Eylül	10:00	Türkiye	İmalat PMI	Ağustos	-	47,7
1 Eylül	11:00	Euro Bölgesi	S&P Global İmalat PMI (Final)	Ağustos	52,8	52,8
1 Eylül	11:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Kocher'in Konuşması	-	-	-
1 Eylül	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, Öncü)	Ağustos	0,5%	0,2%
1 Eylül	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık, Öncü)	Ağustos	3,3%	2,9%
1 Eylül	12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık, Öncü)	Ağustos	2,5%	2,5%
1 Eylül	12:00	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı	Temmuz	6,2%	6,3%
1 Eylül	15:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Nagel'in Konuşması	-	-	-
1 Eylül	16:45	ABD	S&P Global İmalat PMI (Final)	Ağustos	-	53,2
1 Eylül	17:00	ABD	JOLTS Açık İş Pozisyonları	Temmuz	7,38 mn	7,36 mn
1 Eylül	17:00	ABD	ISM İmalat PMI	Ağustos	55,2	55,6
1 Eylül	17:00	ABD	ISM İmalat Ödenen Fiyatlar	Ağustos	72,0	71,1
1 Eylül	17:00	ABD	ISM Yeni Siparişler	Ağustos	57,0	56,7
1 Eylül	17:00	ABD	ISM İmalat İstihdam	Ağustos	52,5	52,8
1 Eylül	17:00	ABD	İnşaat Harcamaları (Aylık)	Temmuz	0,2%	-0,1%
1 Eylül	17:30	ABD	Dallas Fed Hizmet Aktivite Endeksi	Ağustos	-	6,6
1 Eylül	18:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Vujcic'in Konuşması	-	-	-
2 Eylül	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	28 Ağustos	-	-1,0%
2 Eylül	15:15	ABD	ADP İstihdam Değişimi	Ağustos	48.000	44.000
2 Eylül	17:00	ABD	Fabrika Siparişleri	Temmuz	0,6%	-0,3%
2 Eylül	17:00	ABD	Çekirdek Fabrika Siparişleri	Temmuz	-	-0,4%
2 Eylül	17:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Final)	Temmuz	0,5%	1,1%
2 Eylül	17:00	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Final)	Temmuz	-	0,4%
2 Eylül	21:00	ABD	Fed Bej Kitap	-	-	-
3 Eylül	03:30	Japonya	S&P Global Hizmet PMI (Final)	Ağustos	-	52,3
3 Eylül	04:45	Çin	RatingDog Hizmet PMI	Ağustos	50,5	50,4
3 Eylül	10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık)	Ağustos	1,95%	1,78%
3 Eylül	10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık)	Ağustos	31,63%	31,75%
3 Eylül	10:00	Türkiye	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Ağustos	30,09%	29,91%
3 Eylül	10:00	Türkiye	ÜFE (Aylık)	Ağustos	-	1,52%
3 Eylül	10:00	Türkiye	ÜFE (Yıllık)	Ağustos	-	27,83%
3 Eylül	11:00	Euro Bölgesi	S&P Global Hizmet PMI (Final)	Ağustos	51,7	51,7
3 Eylül	12:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Aylık)	Temmuz	-	-0,3%
3 Eylül	12:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Yıllık)	Temmuz	-	4,6%
3 Eylül	15:30	ABD	Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Temmuz	-74,5	-73,3
3 Eylül	15:30	ABD	İthalat (Aylık)	Temmuz	-	-1,8%
3 Eylül	15:30	ABD	İhracat (Aylık)	Temmuz	-	-0,9%
3 Eylül	15:30	ABD	Tarım Dışı Üretkenlik (Final)	2Ç	1,4%	1,4%
3 Eylül	15:30	ABD	Birim İşgücü Maliyeti (Final)	2Ç	1,3%	1,3%
3 Eylül	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	29 Ağustos	205.000	203.000
3 Eylül	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları	22 Ağustos	1,80 mn	1,78 mn
3 Eylül	15:30	ABD	Fed Üyesi Waller'in Konuşması	-	-	-
3 Eylül	16:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Final)	Ağustos	-	56,8
3 Eylül	17:00	ABD	ISM Hizmet Endeksi	Ağustos	54,3	54,1
3 Eylül	17:00	ABD	ISM Hizmet Ödenen Fiyatlar	Ağustos	70,0	70,3
3 Eylül	17:00	ABD	ISM Hizmet Yeni Siparişler	Ağustos	57,0	57,2
3 Eylül	17:00	ABD	ISM Hizmet İstihdam Endeksi	Ağustos	49,0	47,4
4 Eylül	02:30	Japonya	Hanehalkı Harcamaları (Yıllık)	Temmuz	-1,6%	-3,3%
4 Eylül	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aylık)	Temmuz	-	-0,3%
4 Eylül	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Yıllık)	Temmuz	-	0,7%
4 Eylül	12:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Lane'in Konuşması	-	-	-
4 Eylül	14:30	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru	Ağustos	-	105,96
4 Eylül	15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi	Ağustos	55.000	-23.000
4 Eylül	15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık)	Ağustos	0,3%	0,1%
4 Eylül	15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Ağustos	3,0%	3,2%
4 Eylül	15:30	ABD	İşsizlik Oranı	Ağustos	4,1%	4,1%
4 Eylül	15:30	ABD	İş Gücüne Katılım Oranı	Ağustos	61,4%	61,4%

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma, Matriks

Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

Halk Yatırım Araştırma

İlknur TURHAN

Direktör
Gıda Perakendeciliği, Cam, Çimento,
GYO, Mobilya, Giyim, GıdaITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,
Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım,
Mühendislik - TaahhütABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman
Makroekonomi, Havacılık, Demir – Çelik,
EnerjiKDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

İsmail Oğuz PALUT

Uzman Yardımcısı
BankacılıkIPalut@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı
OtomotivGOren@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 56

ÇEKİNCE

Burada yer alan 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 niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübeye uygun sonuçlar doğurmayabilir. 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. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermeyiğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak 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 Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.