

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

## ABD piyasaları, tarım dışı istihdam verisi sonrası faiz artırımına ilişkin öne çıkan endişelerle negatif seyrizledi

### Cuma günü piyasalarda neler oldu?

ABD piyasaları haftanın son işlem gününü düşüşle tamamladı. Beklentilerin oldukça üzerinde gelen Ağustos ayı tarım dışı istihdam verisi Fed'in Eylül toplantısında faiz artırımına gidebileceğine yönelik beklentileri yeniden güçlendirdi. ABD ekonomisi Ağustos ayında 162 bin kişilik istihdam yaratırken, piyasa beklentisi yaklaşık 55 bin seviyesinde bulunuyordu. İşsizlik oranı ise %4,1'de sabit kaldı. Haziran ve Temmuz aylarına ilişkin istihdam verilerinin toplam 55 bin kişi yukarı revize edilmesi iş gücü piyasasının daha önce düşünülen güçlü olduğuna işaret etti. Verinin ardından Fed'in 15-16 Eylül toplantısında 25 baz puanlık faiz artırımını olasılığı yaklaşık %50 seviyesinden %60'ın üzerine yükseldi. İstihdam verisinin detaylarına baktığımızda görece güçlü bir görünüm dikkat çekiyor. İş gücüne katılım oranı %61,4'ten %61,6'ya yükselirken, ortalama saatlik kazançlar aylık bazda %0,3, yıllık bazda ise %3,1 artarak beklentilerle uyumlu gerçekleşti. Ücret artışlarının yavaşlamaya devam etmesi iş gücü piyasasının mevcut durumda ilave bir enflasyon baskısı yaratmadığına işaret ederken, istihdam artışının imalat ve inşaat sektörlerinde güçlenmesi öne çıktı. İmalat sektöründe istihdam 2023'ten bu yana en güçlü artışını kaydederken, inşaat sektöründeki istihdam artışı Ocak ayından bu yana en yüksek seviyeye çıktı. Yapay zeka ve veri merkezi yatırımlarının özellikle imalat ve inşaat sektörlerindeki iş gücü talebini desteklediği değerlendiriliyor.

Fed cephesinde ise güçlü istihdam verisi politika yapıcılar arasındaki görüş ayrılıklarını daha görünür hale getirdi. Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack, enflasyonun halen yüksek olduğunu ve para politikasının ekonomi üzerinde yeterince kısıtlayıcı olmadığını belirterek faiz artırımını yönündeki görüşünü yineledi. Hammack, mevcut verilerin "harekete geçme zamanının geldiğine" işaret ettiğini söyledi. Buna karşılık Fed Yönetim Kurulu Üyesi Christopher Waller, bir gün önce açıklanan verilerde dezenflasyon yönünde işaretler görüldüğünü ve gelecek hafta açıklanacak enflasyon verilerinin de ılımlı gelmesi halinde faizlerin sabit tutulmasını destekleyebileceğini ifade etmişti. Bu çerçevede, güçlü istihdam verisi faiz artırımını ihtimalini güçlendirse de Fed'in Eylül kararında temel belirleyicinin gelecek hafta açıklanacak Ağustos ayı enflasyon verileri olması bekleniyor.

ABD Başkanı Donald Trump ise güçlü istihdam verisine rağmen Fed'e yönelik faiz indirimi baskısını sürdürdü. Trump, ABD'nin kredi profilinin güçlendiğini savunarak faizlerin düşürülmesi gerektiğini belirtirken, yüksek faizlerin ülkeyi küresel rekabette dezavantajlı konuma getirdiğini ifade etti. Trump ayrıca ABD'nin dış ticaret açığı verdiği ülkelerle ticareti sınırlama tehdidinde bulunarak Fed üzerindeki siyasi baskıyı artırdı. Jeopolitik tarafta İran kaynaklı gelişmeler ve yüksek petrol fiyatları da piyasa gündemindeki ağırlığını korudu. Brent petrol haftanın son işlem gününde 95 doların üzerinde seyrederken, WTI 91 dolar civarında işlem gördü. ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, İran ile yaşanan gerilimin sona ermesi halinde küresel petrol piyasasında ciddi bir arz fazlası oluşabileceğini ve petrol fiyatlarının 50 doların, hatta 40 doların altına gerileyebileceğini söyledi. Bessent, enerji fiyatlarındaki olası normalleşmenin tahvil faizleri ve manşet enflasyon üzerinde de aşağı yönlü etkide bulunabileceğini belirtti. Buna karşılık Trump'ın Hürmüz Boğazı çevresindeki gelişmelerin yakından takip edildiğini ve İran'da yeni askeri operasyonların gündeme gelebileceğini söylemesi, jeopolitik risklerin kısa vadede yüksek kalmaya devam edeceğine işaret etti. Rusya-Ukrayna cephesinde ise Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin, Trump'ın özel temsilcileri Steve Witkoff ve Jared Kushner ile Moskova'da yaklaşık üç saat süren bir görüşme gerçekleştirdi. Kremlin görüşmenin yapıcı geçtiğini ve Ukrayna krizinin siyasi ve diplomatik yollarla çözümüne ilişkin olası seçeneklerin ele alındığını açıkladı.

Bu gelişmelerle S&P 500 endeksi günü %0,38 düşüşle 7.718,60 seviyesinden tamamlarken, Dow Jones endeksi %0,51 azalışla 53.414,25 puana ve Nasdaq endeksi %0,29 kayıpla 26.506,99 seviyesine geriledi.

Avrupa piyasalarında ise haftanın son işlem gününde karışık bir görünüm izlendi. Euro Stoxx 50 endeksi %0,16 yükselirken, Fransa CAC 40 %0,09 ve İtalya FTSE MIB %0,28 geriledi. İngiltere FTSE 100 endeksi yatay kapanırken, Almanya DAX endeksi %0,17 yükselişle bölge genelinden pozitif ayrıştı. Almanya'da Temmuz ayı sanayi siparişlerinin aylık %2,5 artarak %0,3 seviyesindeki piyasa beklentisini belirgin şekilde aşması ekonomik aktiviteye yönelik olumlu sinyal verdi. Şirketler tarafında ise kapsamlı yeniden yapılandırma önlemlerinin onaylanmasının ardından Volkswagen hisseleri gün içinde yaklaşık %7 yükselerek DAX'ın en güçlü performans gösteren hisselerinden biri oldu.

### Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında, ABD ve İran'ın karşılıklı saldırılarıyla sonuçlanan Orta Doğu'daki gerilimin etkisine rağmen ağırlıklı alıcılı seyrizlendiğini takip ediyoruz. ABD'nin, savaş gemilerinin balistik füzelerle hedef alındığını söylemesinin ardından üç İran petrol tankerine saldırdığı haberiyle Ortadoğu'daki karışıklık devam ediyor. ABD Enerji Bakanı Chris Wright, İran nükleer anlaşmasının yakın zamanda gerçekleşmeyebileceğini söyledi. Wright'ın açıklamaları, yönetimin Tahran ile resmi bir anlaşma sağlamadan bile İran'ın nükleer silah geliştirme yeteneğini ortadan kaldırmaya çalışabileceğini gösteriyor. Japonya'nın Nikkei endeksi %2, Kospi endeksi %4,13 ile alıcılı seyrizlerken, Hong Kong'un Hang Seng endeksi %1,11, Shanghai endeksi %0,24 ile satıcılı seyrizliyor. Hang Seng'deki düşüşlere akademik ve eğitim hizmetleri ile enerji sektörü öncülük ediyor.

Öte yandan, ABD'nin İran nükleer anlaşmasının sonuçsuz kalabileceğine dair sinyaller vermesiyle petrol fiyatları yükseliş gösterdi. Orta Doğu'daki gerilimlerin yeniden artması ve çatışmanın uzayarak enerji arzını tehdit edebileceği endişeleri nedeniyle Brent ham petrol 97,13 dolara, WTI 92,32 dolara yükseldi.

ABD borsaları bugün İşçi Bayramı nedeniyle kapalı olacak. Euro Bölgesi tarafında büyüme verilerini takip edeceğiz. Bölge ekonomisinin ikinci çeyrekte öncü veriye paralel çeyreklik bazda %0,4, yıllık bazda %1,0 büyümesi bekleniyor.

### Gelecek gündemde neler var?

ABD'de Salı günü NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi, New York Fed 1 yıllık enflasyon beklentileri ve Temmuz ayı tüketici kredileri takip edilecek. NFIB endeksinin Ağustos ayında 99,8'den 99,2'ye gerilemesi beklenirken, New York Fed 1 yıllık enflasyon beklentisi önceki ay %3,63 seviyesinde gerçekleşmişti. Tüketici kredilerinin ise Temmuz ayında 11,34 trilyon dolar seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Euro Bölgesi'nde bu hafta veri gündemi sakin ancak Perşembe günü ECB'nin faiz kararı ve Lagarde'in konuşması takip edilecek. ECB'nin faizleri 25 baz puan artıracığı tahmin ediliyor. Çin'de yarın dış ticaret verileri açıklanacak. İthalatın yıllık %32,0, ihracatın %27,3 artması ve dış ticaret fazlasının 120 milyar dolara yükselmesi bekleniyor. Çarşamba günü ise Ağustos ayı enflasyon verileri takip edilecek. TÜFE'nin yıllık bazda %0,5'ten %0,9'a, ÜFE'nin ise %3,5'ten %3,6'ya yükselmesi beklenirken, çekirdek TÜFE önceki ay yıllık %0,9 seviyesinde gerçekleşmişti. Japonya'da yarın Temmuz ayı nakit maaşlar, ikinci çeyrek final büyüme verileri ile cari denge ve ticaret dengesi açıklanacak. Nakit maaşların yıllık artışının %4,0'ten %3,9'a gerilemesi beklenirken, ikinci çeyrek büyümesinin çeyreklik bazda %0,3'ten %0,4'e, yıllıklandırılmış bazda ise %1,1'den %1,8'e revize edilmesi bekleniyor. Cari dengenin Temmuz ayında 2,82 trilyon yen fazla, ticaret dengesinin ise 374,2 milyar yen açık vermesi öngörülüyor. Çarşamba günü Ağustos ayı öncü makine araçları siparişleri takip edilecek.

## ABD Piyasaları

| Değişimler      | Kapanış  | Günlük değ. | Haftalık değ. | Aylık değ. | Yıllık değ |
|-----------------|----------|-------------|---------------|------------|------------|
| Dow Jones       | 53.414,3 | ▼ -0,51%    | ▼ -0,29%      | ▼ -1,04%   | ▲ 25,55%   |
| Nasdaq          | 26.507,0 | ▼ -0,29%    | ▼ -0,13%      | ▼ -0,37%   | ▲ 37,27%   |
| S&P 500 Vadeli* | 7.715,0  | ▼ -0,44%    | ▼ -0,13%      | ▼ -0,80%   | ▲ 29,92%   |

## Avrupa Piyasaları

| Değişimler  | Kapanış  | Günlük değ. | Haftalık değ. | Aylık değ. | Yıllık değ |
|-------------|----------|-------------|---------------|------------|------------|
| Dax         | 26.046,4 | ▲ 0,17%     | ▼ -1,22%      | ▼ -1,05%   | ▲ 30,83%   |
| FTSE 100    | 10.831,1 | ▲ 0,69%     | ▲ 0,36%       | ▼ -0,29%   | ▲ 32,52%   |
| MSCI Europe | 2.873,2  | ▲ 0,07%     | ▼ -0,54%      | ▼ -1,02%   | ▲ 43,45%   |

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

| Değişimler                 | Kapanış  | Günlük değ. | Haftalık değ. | Aylık değ. | Yıllık değ |
|----------------------------|----------|-------------|---------------|------------|------------|
| Shanghai Bileşik*          | 3.936,6  | ▲ 0,17%     | ▼ -0,39%      | ▼ -0,76%   | ▲ 17,45%   |
| Kospi                      | 6.969,5  | ▲ 4,22%     | ▲ 2,66%       | ▲ 10,63%   | ▲ 190,46%  |
| Hong Kong*                 | 25.420,1 | ▼ -0,90%    | ▼ -0,64%      | ▼ -1,99%   | ▲ 26,72%   |
| S&P BSE Sensex - Hindistan | 76.120,6 | ▼ -0,52%    | ▼ -1,48%      | ▼ -3,08%   | ▼ -2,58%   |
| IDX Composite - Endonezya  | 6.628,2  | ▼ -0,12%    | ▲ 1,69%       | ▲ 4,13%    | ▼ -6,38%   |
| TAIEX - Tayvan             | 47.257,9 | ▲ 1,52%     | ▲ 2,00%       | ▲ 5,18%    | ▲ 105,16%  |
| MSCI GOU Asya              | 974,9    | ▲ 1,63%     | ▲ 0,01%       | ▲ 3,56%    | ▲ 63,31%   |

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

| Değişimler                              | Kapanış   | Günlük değ. | Haftalık değ. | Aylık değ. | Yıllık değ |
|-----------------------------------------|-----------|-------------|---------------|------------|------------|
| BIST 100 - Türkiye                      | 14.012,4  | ▲ 0,57%     | ▼ -3,86%      | ▲ 1,45%    | ▲ 42,54%   |
| WIG - Polonya                           | 153.948,2 | ▲ 1,24%     | ▲ 1,98%       | ▲ 0,81%    | ▲ 93,46%   |
| Prag SE - Prag                          | 2.812,8   | ▼ -0,12%    | ▲ 0,55%       | ▲ 1,33%    | ▲ 59,81%   |
| S&P/BMV IPC - Meksika                   | 64.866,6  | ▼ -0,87%    | ▼ -1,46%      | ▼ -2,37%   | ▲ 31,01%   |
| Merval - Arjantin                       | 3.049.121 | ▼ -0,29%    | ▲ 1,60%       | ▼ -2,34%   | ▲ 20,35%   |
| Tel Aviv 35 - İsrail                    | 4.263,1   | ▲ 0,65%     | ▲ 1,65%       | ▲ 2,56%    | ▲ 78,00%   |
| Tedavul All - Suudi Arabistan           | 11.032,9  | ▲ 0,19%     | ▼ -1,82%      | ▲ 1,73%    | ▼ -8,34%   |
| FTSE/JSE All - Endonezya                | 116.725,8 | ▲ 0,03%     | ▼ -0,07%      | ▼ -0,67%   | ▲ 38,80%   |
| DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri | 5.884,6   | ▲ 0,70%     | ▲ 0,03%       | ▼ -0,28%   | ▲ 14,07%   |

\*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.

## ABD piyasalarının kapalı olması nedeniyle, küresel piyasalarda hareketliliğin göreceli olarak düşük seyretmesinin etkisinde, endeks yatay seyir izleyebilir

### Cuma günü piyasalarda neler oldu?

BIST 100 endeksi Cuma gününe sınırlı pozitif bir başlangıç yaptı. Açılışın ardından alımlar hızlanırken, gün içi en yüksek seviye test edildi. Ancak bu seviyeden gelen satışlar sonrası gün içerisinde endeks zayıf seyrederken, gün sonuna doğru dengelenme çabası hakim oldu. Böylelikle endeks haftayı %0,57 artışla 14.012,42 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi %0,77, sanayi endeksi %0,42 değer kazandı.

Hafta sonu Orta Vadeli Program (OVP) açıklandı. 2026 yılı büyüme tahmini %3,8'den %3,3'e aşağı yönlü revize edilirken, yıl sonu enflasyon tahmini %16'dan %28,4'e yükseltildi. Enflasyonun 2027'de %21'e, 2028'de %13,5'e ve 2029'da %9'a gerilemesi hedeflenirken, 2026 yılı bütçe açığının GSYH'ye oranının %3,1 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Enerji fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle enerji ithalatı tahmini 63 milyar dolardan 71 milyar dolara, dış ticaret açığı tahmini ise 96 milyar dolardan 105 milyar dolara yükseltilirken, cari açığın GSYH'ye oranı %2,6 olarak öngörüldü. Turizm gelirleri tahmini de 68 milyar dolardan 65 milyar dolara indirildi. Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz, yapılan güncellemelerin programın ana çerçevesinde bir değişikliğe işaret etmediğini belirtirken, Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek enflasyonun arzu edilen seviyede olmadığını ancak mevcut küresel ve jeopolitik koşullarda kontrolden çıkmamasının önemli olduğunu ifade etti.

Diğer taraftan, para piyasası fonlarına yönelik stopaj düzenlemesi de açıklandı. Kurumlar vergisi mükellefleri ile yatırım fonu ve ortaklıklarının para piyasası fonları ve unvanında "para piyasası" ibaresi bulunan serbest fonlardan elde ettikleri kazançlara uygulanan stopaj oranı %0'dan %10'a yükseltildi. Yeni oran, kararın yayımlandığı tarihten itibaren satın alınan fonlardan elde edilen kazançlar için geçerli olacak.

### Bugün ne bekliyoruz?

ABD piyasalarının kapalı olması nedeniyle, küresel piyasalarda hareketliliğin göreceli olarak düşük seyretmesinin etkisinde, endeksin yatay seyir izleyebileceğini tahmin ediyoruz.

Yurt içinde bugün Hazine'nin nakit bütçe gerçekleştirmeleri açıklanacak. Temmuz'da nakit açığı 395,7 mlr TL olmuştur.

### Gelecek gündemde neler var?

Haftanın devamında sanayi üretimi, TCMB PPK toplantısı, ödemeler dengesi istatistikleri ve TCMB piyasa katılımcıları anketi izlenecek. Matriks anketine katılan ekonomistlerin medyan beklentisi politika faizinin %37'de sabit bırakılması yönünde oluştu.

| BIST Verileri                      |          |            |            |
|------------------------------------|----------|------------|------------|
| Endeksler                          | BIST 100 | BIST Banka | BIST Sınai |
| Kapanış                            | 14.012,4 | 16.611,2   | 19.229,7   |
| Günlük Değ.                        | ▲ 0,57%  | ▲ 0,77%    | ▲ 0,42%    |
| Haftalık Değ.                      | ▼ -4,30% | ▼ -0,65%   | ▼ -5,74%   |
| Yıllık Değ.                        | ▲ 42,54% | ▲ 14,13%   | ▲ 47,31%   |
| Hacim (milyar TL)                  | 190,1    | 36,5       | 78,0       |
| Günlük Değ.                        | ▼ -0,70% | ▼ -5,25%   | ▼ -14,21%  |
| 3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL) | 184,7    | 34,2       | 93,5       |
| Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.         | ▲ 2,93%  | ▲ 6,65%    | ▼ -16,54%  |

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

| Türkiye - Katılım Endeksleri |           |             |               |            |             |
|------------------------------|-----------|-------------|---------------|------------|-------------|
| Değişimler                   | 07/09/26  | Günlük değ. | Haftalık değ. | Aylık değ. | Yıllık değ. |
| Bist Katılım 100             | 17.856,77 | ● 0,02%     | ● -8,32%      | ● 1,5%     | ● 94,2%     |
| Bist Katılım 30              | 17.584,19 | ● -0,33%    | ● -10,90%     | ● 1,4%     | ● 86,0%     |

| Türkiye Kapanışının Ardından Piyasalar |                  |                        |          |
|----------------------------------------|------------------|------------------------|----------|
|                                        | Türkiye Kapanışı | Türkiye Açılışı Öncesi | Değişim  |
| \$/TL                                  | 48,4389          | 48,4332                | ▼ -0,01% |
| €/€                                    | 1,1620           | 1,1610                 | ▼ -0,09% |
| \$/¥                                   | 155,94           | 156,03                 | ▲ 0,06%  |
| Altın                                  | 4.443,1          | 4.411,19               | ▼ -0,72% |

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

| Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS) |          |             |               |            |             |
|------------------------------------|----------|-------------|---------------|------------|-------------|
| Değişimler                         | 07/09/26 | Günlük değ. | Haftalık değ. | Aylık değ. | Yıllık değ. |
| Türkiye 2 Yıllık                   | 115,8    | ● -0,40%    | ● 0,84%       | ● -3,2%    | ● -51,8%    |
| Türkiye 5 Yıllık                   | 217,4    | ● -0,02%    | ● -0,29%      | ● -3,0%    | ● -34,7%    |
| Türkiye 10 Yıllık                  | 304,6    | ● -0,06%    | ● -12,18%     | ● -14,4%   | ● -24,4%    |

## Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, ABD'de Ağustos ayı Tarım Dışı İstihdam verisi 162 bin artışla beklentileri aşarken, İşsizlik Oranı %4,1 ile beklentiler dahilinde açıklandı. Veriler sonrası tahvil piyasaları sınırlı alıcılı seyr izledi. Gün içinde ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi %4,77, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 3 bp azalışla %3,33 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 217 bp seviyesinden işlem görürken, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 1 bp artışla %7,26 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimlerinin çoğunluğu ABD Doları karşısında değer kaybetti. Dolar Endeksi 99.109 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,1611 seviyesine geriledi. Dolar / TL spot kuru ise 48,44 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, tahvil piyasalarında satıcılı seyr izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 2 bp artışla %39,57 seviyesine yükselirken, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 1 bp azalışla %34,21 seviyesine geriledi. BİST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 28,1 milyar TL'ye geriledi.

BİST Repo Pazarı'nda gecelik ortalama faiz oranı %36,91 - %36,95 bandında oluşurken, ortalama haftalık işlem hacmi ise yaklaşık 1 Trilyon 210 milyar TL'ye yükseldi.

| 10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥) |                |             |          |      |
|--------------------------------------------|----------------|-------------|----------|------|
| Ülkeler                                    | Son Getiri (%) | Net Değişim |          |      |
|                                            |                | Günlük      | Haftalık | Ybb  |
| Türkiye                                    | ▲ 7,26         | 0,01        | 0,01     | 0,60 |
| ABD                                        | ▲ 4,77         | 0,01        | 0,05     | 0,58 |
| İngiltere                                  | ▼ 5,13         | -0,01       | 0,06     | 0,59 |
| Almanya                                    | ▼ 3,33         | -0,03       | 0,06     | 0,43 |
| Fransa                                     | ▼ 4,18         | -0,03       | 0,05     | 0,57 |
| İspanya                                    | ▼ 3,76         | -0,03       | 0,03     | 0,42 |
| İtalya                                     | ▼ 4,14         | -0,04       | 0,02     | 0,57 |

| Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri |           |             |          |       |
|-------------------------------------|-----------|-------------|----------|-------|
|                                     | Son Fiyat | Değişim (%) |          |       |
|                                     |           | Günlük      | Haftalık | Ybb   |
| Türk Lirası                         | ▲ 48,44   | 0,23        | 0,42     | 12,78 |
| G. Afrika Randı                     | ▼ 15,94   | -0,27       | -1,42    | -3,73 |
| Rus Rublesi                         | ▼ 85,97   | -0,78       | -0,20    | 9,18  |
| Meksika Pesosu                      | ▼ 16,89   | -0,09       | -0,83    | -6,20 |
| Kore Wonu                           | ▼ 1.346   | -0,78       | -2,24    | -6,58 |
| Hindistan Rupee                     | ▲ 94,49   | 0,00        | -0,93    | 5,16  |
| Endonezya Rupiah                    | ▼ 17.630  | -0,11       | -0,31    | 5,76  |
| Macar Forinti                       | ▲ 312,01  | 0,31        | -0,93    | -4,64 |
| Brezilya Reali                      | ▲ 5,12    | 0,34        | -1,31    | -6,43 |

| 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                                | 36,93         |
| TCMB Toplantı Tarihi                 | 10 Eylül 2026 |

## Yurt İçi Haberler

**Orta Vadeli Program (OVP)** açıklandı. 2026 yılı büyüme tahmini %3,8'den %3,3'e aşağı yönlü revize edilirken, yıl sonu enflasyon tahmini %16'dan %28,4'e yükseltildi. Enflasyonun 2027'de %21'e, 2028'de %13,5'e ve 2029'da %9'a gerilemesi hedeflenirken, 2026 yılı bütçe açığının GSYH'ye oranının %3,1 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Enerji fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle enerji ithalatı tahmini 63 milyar dolardan 71 milyar dolara, dış ticaret açığı tahmini ise 96 milyar dolardan 105 milyar dolara yükseltirken, cari açığın GSYH'ye oranı %2,6 olarak öngörüldü. Turizm gelirleri tahmini de 68 milyar dolardan 65 milyar dolara indirildi. Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz, yapılan güncellemelerin programın ana çerçevesinde bir değişikliğe işaret etmediğini belirtirken, Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek enflasyonun arzu edilen seviyede olmadığını ancak mevcut küresel ve jeopolitik koşullarda kontrolden çıkmamasının önemli olduğunu ifade etti.

**Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB)** yayımladığı verilere göre TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru Ağustos'ta 105,04 seviyesine çekildi. Temmuz ayı verisi de 105,96'dan 106,11'e revize edildi. Aynı dönemde ÜFE bazlı reel efektif döviz kuru 101,35 oldu. Temmuz ayı için bu rakam 101,61 olarak kaydedilmiştir.

**TEİİŞ YTBS** verilerine göre, Ağustos ayında gerçekleşen hidroelektrik kaynaklı elektrik üretimi 9 TWh'i aşarak bugüne kadar kaydedilen en yüksek Ağustos ayı değeri olarak kaydedildi. Aynı dönemde yenilenebilir enerjinin payı da yüzde 56,9'u aşarak yine en yüksek Ağustos ayı değeri oldu. Yenilenebilir enerji kaynaklı elektrik üretimi Ağustos ayında 20,5 TWh'i aşarak tüm zamanların rekoru olarak kayda geçti. Verilere göre, Ağustos ayında Türkiye genelindeki bütün kaynaklardan 36,1 TWh'e yakın elektrik üretildi. Bu dönemde tüketim ise 34,4 TWh'i aştı. Böylelikle hem üretimde hem de tüketimde tüm zamanların rekoru kırılmış oldu.

**Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), "Ağustos Ayı Fiyat Gelişmeleri Raporu"nu** yayımladı. TCMB, Ağustos ayında tüketici fiyatlarının %1,84 arttığını, yıllık enflasyonun 0,24 puan gerileyerek %31,51 seviyesine düştüğünü bildirdi. Rapora göre bu dönemde tüketici enflasyonunun seyrinde enerji fiyatlarındaki gelişmeler öne çıktı. Jeopolitik gelişmelerin etkisiyle Temmuz ayında yeniden yükselmeye başlayan enerji fiyatları, Ağustos ayında akaryakıt fiyatlarının öncülüğünde %5,46 arttı. Hizmet grubunda aylık enflasyonun yüksek seyrini koruduğu, akaryakıt fiyatlarındaki gelişmelerin ulaştırma hizmetlerine yansımalarının devam ettiği belirtildi.

**Türkiye İstatistik Kurumu,** Ağustos ayına ilişkin mevsim etkilerinden arındırılmış özel kapsamlı TÜFE göstergelerini açıkladı. Buna göre, göstergelerin alt başlıklarından genel TÜFE, Ağustos'ta aylık %2,29 yükseldi. Geçen ay işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE %2, enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE %2 artış kaydetti.

Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanı Kararı'na göre, **kurumlar vergisi mükellefleri ile yatırım fonu ve ortaklıklarının para piyasası fonları** ve unvanında "**para piyasası**" ibaresi bulunan serbest fonlardan elde ettikleri kazançlara uygulanan stopaj oranı %0'dan %10'a yükseltildi. Yeni oran, kararın yayımlandığı tarihten itibaren satın alınan fonlardan elde edilen kazançlara uygulanacak. Daha önce alınan ve sonrasında satılan fonlarda ise yayım tarihi sonrasındaki döneme isabet eden kazanç kısmı %10 üzerinden vergilendirilecek. Kapsam dışındaki diğer kazançlarda stopaj oranı %0 olarak devam edecek.

**Goldman Sachs analistleri** Clemens Grafe ve Başak Edizgil tarafından hazırlanan raporda; iç talepteki zayıflamanın dezenflasyonu desteklediği, ancak yükselen enerji fiyatlarının yıl sonu için öngörülen %29'luk enflasyon tahmini üzerindeki yukarı yönlü riskleri artırdığı belirtildi. Goldman Sachs analizinde, Ağustos ayında yıllık enflasyonun Mayıs ayındaki %31,8 seviyesinden %31,5'e gerilediği, bu tablonun piyasa konsensüsüne (%31,6) yakın, bankanın kendi beklentisinin (%31,9) ise hafif altında kaldığı hatırlatıldı. Aylık bazda manşet ve çekirdek enflasyonun mevsimsellikten arındırılmamış verilerle %1,8 seviyesinde sabit kaldığı aktarıldı. Bankanın mevsimsellikten arındırılmış hesaplamalarına göre, 3 aylık hareketli ortalamalar bazında çekirdek enflasyon momentumu %1,8 civarında yatay seyrini koruyor. Hizmet sektöründeki fiyat artış ivmesinin de bu seviyelere gerileyerek genel trendle yakınlaştığı, ancak daha fazla gevşeme sinyali vermediği vurgulandı. Raporda, 2026 yılı genelinde iç talepte gözlenen zayıflamanın sürmesi halinde dezenflasyon sürecine katkı sağlamaya devam edeceği kaydedildi. Buna karşın, küresel ve bölgesel gelişmelerle tırmanan enerji fiyatlarının bu olumlu etkiyi telafi edebileceği ve Goldman Sachs'ın yıl sonu için koruduğu %29 seviyesindeki yıllık enflasyon tahminini yukarı yönlü riske attığı ifade edildi. Enflasyonun ana eğiliminde henüz belirgin bir aşağı yönlü kırılmanın gerçekleşmemesi ve enerji maliyetlerindeki artış riski karşısında, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) sıkı para politikası duruşunu koruması bekleniyor. Banka analistleri, mevcut enflasyon dinamikleri ve risk dengesi ışığında TCMB'nin politika faizini yakın dönemde sabit tutmaya devam edeceğini öngörüyor.

## Yurt Dışı Haberler

**Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) Başkanı Fatih Birol,** küresel enerji sisteminin "elektrik çağına" girdiğini belirterek, yapay zeka ve veri merkezleri, elektrikli araçlar ve klima kullanımındaki artışın elektrik talebini yükselttiğini, elektriği fazla ve düşük maliyetle üreten ülkelerin küresel rekabette öne çıkacağını söyledi. Küresel elektrik tüketiminin toplam enerji tüketiminden yaklaşık 3 kat hızlı büyüdüğünü belirten Birol, bu artışın arkasında yapay zeka ve veri merkezleri, elektrikli araçlar ile klima kullanımındaki yükselişin bulunduğunu ifade etti. Dünyada 5 yıl önce satılan her 100 otomobilin 5'inin elektrikli olduğunu dile getiren Birol, bu yıl bu oranın %30'a ulaştığını ve çok yakında satılan her iki otomobilden birinin elektrikli olacağını söyledi. Birol, Türkiye'nin elektrik talebinin de son 10 yılda yıllık ortalama %5 arttığını dikkati çekti.

**Goldman Sachs'ın baş stratejistlerinden Timothy Moe,** yapay zeka kaynaklı bellek çipi talebinin beklenenden uzun süreceğini savunarak Güney Kore hisse senetlerine yönelik iyimser tahminini korudu. Moe, Güney Kore'nin gösterge endeksi Kospi için 12.000 puan hedefini sürdürdüğünü belirtti. Bu seviye, endeksin mevcut düzeyine göre yaklaşık %80 yükseliş potansiyeline işaret ediyor. Goldman Sachs'a göre yatırımcılar, Güney Koreli bellek çipi üreticilerinin yapay zekadan kaynaklanan büyüme döngüsünün ne kadar uzun sürebileceğini yeterince fiyatlamıyor. Moe, yükseliş beklentisinin temelinde güçlü şirket kârlılıklarının bulunduğunu söyledi. Stratejist, Kospi şirketlerinin toplam kârlarında 2026 yılında yaklaşık yüzde 360 büyüme beklerken, bu artış hızının 2027 yılında %35 seviyesine yavaşlayacağını öngörüyor. Moe'nun 12.000 puanlık hedefi, endeksin ileriye dönük kazanç tahminlerinin 7,5 katı değerlendirme çarpanına dayanıyor.

**UBS,** yatırımcıların yeniden yükselen enflasyon riskleri, jeopolitik belirsizlik ve enerji ile sanayi hammaddelerine yönelik yapısal talep karşısında emtiaların çeşitlendirilmiş portföylerde daha büyük rol oynayabileceğini değerlendirdi. Banka raporunda geniş tabanlı emtia pozisyonunun çeşitlendirme ve yeni getiri kaynakları sunduğunu savundu. UBS, emtialara orta ila yüksek tek haneli oranda pay ayrılmasını öneriyor. Banka, emtiaların gelişmiş piyasa hisseleriyle korelasyonunun son bir yılda düştüğünü ve bunun piyasa stresi dönemlerinde tampon işlevi görebileceğini kaydetti. Altın stratejik çeşitlendirici olmayı sürdürüyor. Ancak banka, önemli kazanç elde eden yatırımcıların diğer sektörlere yeniden dağılım yapmayı düşünebileceğini belirtti. UBS, elektrifikasyon ve yapay zeka altyapısının sanayi metallerine yapısal destek sağladığını, arzın ise talebe yetişmekte zorlandığını ifade etti. Banka, emtiaların oynaklık açısından ödünleşim içerdiğini ve en iyi performansı arz-talep dengesizlikleri ya da makroekonomik şoklar sırasında gösterdiğini aktardı.

**Avrupa'nın en büyük varlık yönetim şirketi Amundi SA,** altın fiyatlarının yıl sonuna kadar ons başına 5 bin dolara geri döneceği beklentisiyle altın satın aldı. Pictet Asset Management, Robeco Institutional Asset Management ve Fidelity International'daki fon yöneticileri de, altının tüm zamanların en yüksek seviyesinden gerilediği bu yılın başlarında azalttıkları portföylerini yeniden genişletti. Amundi Yatırım Enstitüsü'nden Lorenzo Portelli, "Altın, ucuz, riskten korunmanın iyi bir aracı ve makul likit varlık olarak değerlendiriyoruz" dedi. Ancak şirketin geçen ayki alımlarını artırmayı düşünmesi için Fed'in faiz oranı gidişatına ilişkin daha net bir görünümün gerekli olacağını belirtti. Toplamda 27 trilyon dolarlık varlığı yöneten onlarca varlık yöneticisiyle yapılan röportajlarda bu konu sıkça gündeme geldi. Aralarında BNP Paribas Asset Management ve Manulife John Hancock Investments'in de olduğu kuruluşların her biri, son haftalarda altın portföylerine yeniden yatırım yapmış ya da yükseliş eğilimine yönelik tahsisatlarını sürdürmüştü.

**Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) verilerine göre** küresel gıda emtia fiyatları, artan jeopolitik gerilimler ve olumsuz hava koşullarının tedarik endişelerini tırmadığıyla Ağustos ayında 2022 sonundan bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. FAO'nun endeksi aylık bazda %1,9 artarken, yıllık artış %2,5 oldu. Aynı dönemde küresel gıda enflasyonu Türkiye gıda enflasyonu arasındaki makas da 8 ayın en düşük seviyesine geriledi.

**Standard Chartered'in raporuna göre,** Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) gelecek hafta faiz oranını 25 baz puan artırarak %2,5'e yükseltmesi yüksek olasılıkla bekleniyor. Standard Chartered'a göre euro bölgesi ikinci çeyrekte trend üzerinde bir performansla %0,4 çeyreklik büyüme kaydetti. Rapor, bölgenin enerji şokunu beklenenden daha iyi atlattığını ve bu ivmenin üçüncü çeyreğe de taşındığını aktarıyor. Ağustos ayında yıllık manşet enflasyon, enerji fiyatlarının etkisiyle yaklaşık üç yılın en yüksek seviyesi olan %3,3'e yükseldi. Aynı dönemde çekirdek enflasyon %2,4'e geriledi. Standard Chartered, ikincil etkilerin hâlâ görülmediğini vurguluyor. Rapora göre, Orta Doğu'daki çatışmanın çözümüne yönelik bir ilerleme kaydedilmemesi, ECB'nin ön alıcı adım atma gereğini güçlendirdi.

## Şirket Haberleri

**Türkiye Sınai Kalkınma Bankası (TSKB, Sınırlı Pozitif):** Banka, Dünya Bankası ile Hazine ve Maliye Bakanlığı garantisi altında, Türkiye genelindeki dağıtık rüzgâr ve güneş enerjisi yatırımları ile batarya enerji depolama sistemlerinin finansmanında kullanılmak üzere 200 milyon avro tutarında kredi anlaşması imzaladığını açıkladı.

| Hisse Verileri          |          | Piyasa Çarpanları  |        |
|-------------------------|----------|--------------------|--------|
| Hisse Kodu              | TSKB     | F/K                | 2,9    |
| Cari Fiyat (TL)         | 10,97    | FD/FAVÖK           | ---    |
| 52H En Yüksek (TL)      | 13,85    | FD/Satışlar        | ---    |
| 52H En Düşük (TL)       | 10,58    | PD/DD              | 0,6    |
| Piyasa Değeri (mn TL)   | 30.716,0 | Relatif Performans |        |
| Piyasa Değeri (mn USD)  | 636,9    | S1H                | 1,5%   |
| Halka Açıklık Oranı (%) | 39%      | S1A                | -5,2%  |
| Endeks Payı (BIST100)   | 0,3%     | S3A                | -7,5%  |
| Temettü Verimi          | 4,2%     | S1Y                | -44,3% |
| 3A Hacim (mn TL)        | 185,6    | YB                 | -31,3% |

**Migros (MGROS, Nötr):** Şirket, Rekabet Kurumu tarafından bazı perakende şirketleri ve tedarikçilere yönelik yürütülen soruşturmanın tamamlandığını açıkladı. Bu kapsamda şirkete 48,4 milyon TL idari para cezası uygulanırken, %25 erken ödeme indiriminden yararlanılmasıyla ödenecek tutarın 36,3 milyon TL olduğu belirtildi.

| Hisse Verileri          |          | Piyasa Çarpanları  |        |
|-------------------------|----------|--------------------|--------|
| Hisse Kodu              | MGROS    | F/K                | 16,6   |
| Cari Fiyat (TL)         | 527,00   | FD/FAVÖK           | 3,8    |
| 52H En Yüksek (TL)      | 727,00   | FD/Satışlar        | 0,2    |
| 52H En Düşük (TL)       | 409,72   | PD/DD              | 1,0    |
| Piyasa Değeri (mn TL)   | 95.415,6 | Relatif Performans |        |
| Piyasa Değeri (mn USD)  | 1.978,6  | S1H                | -1,3%  |
| Halka Açıklık Oranı (%) | 51%      | S1A                | -18,6% |
| Endeks Payı (BIST100)   | 1,1%     | S3A                | -21,5% |
| Temettü Verimi          | 1,3%     | S1Y                | -13,4% |
| 3A Hacim (mn TL)        | 1.623,4  | YB                 | -22,8% |

**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)

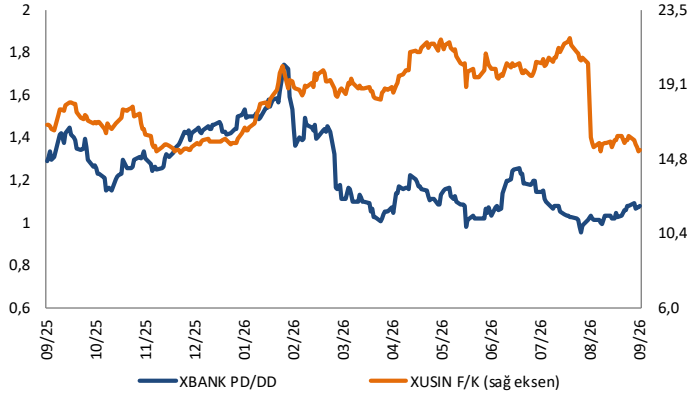


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

|                   | Son 3 Ay | Son 1 Yıl |
|-------------------|----------|-----------|
| Kapanış           | 11,00x   |           |
| Minimum           | 10,94x   | 9,82x     |
| Maksimum          | 12,94x   | 13,72x    |
| Ortalama          | 12,05x   | 11,71x    |
| Minimuma Uzaklık  | 0,06x    | 1,18x     |
| Maksimuma Uzaklık | -1,94x   | -2,72x    |
| Performans        | -7,7%    | 4,0%      |

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %10; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %6,5 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  | 0,13x    | 0,13x     |
| Maksimuma Uzaklık | -0,17x   | -0,66x    |
| Performans        | 0,6%     | -16,6%    |

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %0; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %13,9 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



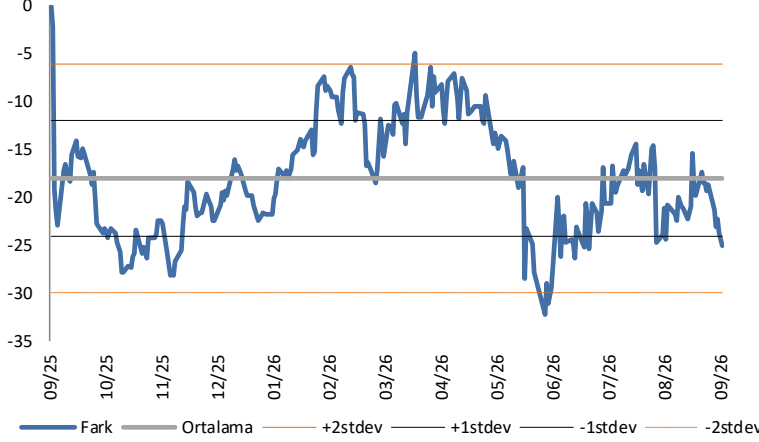
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

|                   | Son 3 Ay | Son 1 Yıl |
|-------------------|----------|-----------|
| Kapanış           | 15,26x   |           |
| Minimum           | 15,22x   | 15,15x    |
| Maksimum          | 21,86x   | 21,86x    |
| Ortalama          | 18,73x   | 18,27x    |
| Minimuma Uzaklık  | 0,04x    | 0,11x     |
| Maksimuma Uzaklık | -6,60x   | -6,60x    |
| Performans        | -20,4%   | -3,9%     |

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %23; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %19,7 yakınız.

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

### BIST100 - MSCI GOÜ

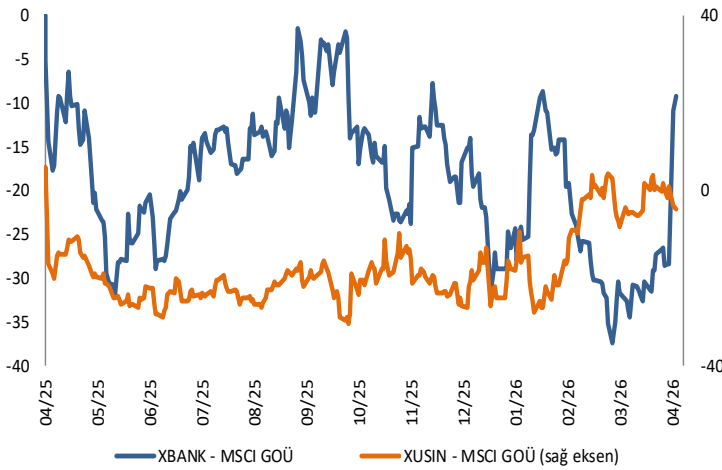


#### BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

|                   | Son 3 Ay | Son 1 Yıl |
|-------------------|----------|-----------|
| Kapanış           | -25,01   |           |
| Minimum           | -26,3    | -32,3     |
| Maksimum          | -14,4    | 0,0       |
| Ortalama          | -20,5    | -18,0     |
| Minimuma Uzaklık  | 1,3      | 7,3       |
| Maksimuma Uzaklık | -10,6    | -25,0     |
| Performans        | -0,5%    | 32,8%     |

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 4,5 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 7 puan yakınız.*

### XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

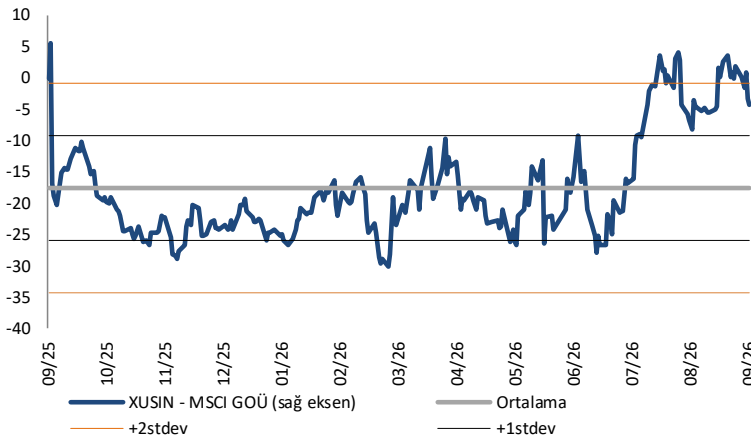


#### XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

|                   | Son 3 Ay | Son 1 Yıl |
|-------------------|----------|-----------|
| Kapanış           | -9,3     |           |
| Minimum           | -37,3    | -37,3     |
| Maksimum          | -8,7     | 0,0       |
| Ortalama          | -24,7    | -18,7     |
| Minimuma Uzaklık  | 28,1     | 28,1      |
| Maksimuma Uzaklık | -0,6     | -9,3      |
| Performans        | -1,0%    | 25,2%     |

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 15,4 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 9,4 puan yakınız.*

### XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



#### BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

|                   | Son 3 Ay | Son 1 Yıl |
|-------------------|----------|-----------|
| Kapanış           | -25,01   |           |
| Minimum           | -26,3    | -32,3     |
| Maksimum          | -14,4    | 0,0       |
| Ortalama          | -20,5    | -18,0     |
| Minimuma Uzaklık  | 1,3      | 7,3       |
| Maksimuma Uzaklık | -10,6    | -25,0     |
| Performans        | -0,5%    | 32,8%     |

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 4,5 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 7 puan yakınız.*

| Haftalık Veri Takvimi |              |                                                                  |            |          |         |
|-----------------------|--------------|------------------------------------------------------------------|------------|----------|---------|
| Tarih                 | Ölke         | Açıklanacak Veri                                                 | Dönemi     | Beklenti | Önceki  |
| 7 Eylül               | Japonya      | Öncü Endeks (Öncü)                                               | Temmuz     | 118,0    | 116,5   |
| 7 Eylül               | Euro Bölgesi | Sentix Yatırımcı Güven Endeksi                                   | Eylül      | 1,6      | 0,9     |
| 7 Eylül               | Euro Bölgesi | Hanehalkı Tüketimi (Çeyreklik)                                   | 2Ç         | 0,3%     | 0,3%    |
| 7 Eylül               | Euro Bölgesi | GSYH (Çeyreklik, 3. Okuma)                                       | 2Ç         | 0,4%     | 0,4%    |
| 7 Eylül               | Euro Bölgesi | GSYH (Yıllık, 3. Okuma)                                          | 2Ç         | 1,0%     | 1,0%    |
| 7 Eylül               | Euro Bölgesi | İstihdam Değişimi (Çeyreklik, Final)                             | 2Ç         | -        | 0,1%    |
| 7 Eylül               | Euro Bölgesi | İstihdam Değişimi (Yıllık, Final)                                | 2Ç         | -        | 0,5%    |
| 7 Eylül               | Türkiye      | Hazine Nakit Bütçe Dengesi (Milyar TL)                           | Ağustos    | -        | -395,7  |
| 8 Eylül               | Japonya      | Nakit Maaşlar (Yıllık)                                           | Temmuz     | 3,9%     | 4,0%    |
| 8 Eylül               | Japonya      | Yıllıklandırılmış çeyreklik GSYH (Final)                         | 2Ç         | 1,8%     | 1,1%    |
| 8 Eylül               | Japonya      | GSYH (Çeyreklik, Final)                                          | 2Ç         | 0,4%     | 0,3%    |
| 8 Eylül               | Japonya      | GSYH Deflatör (Çeyreklik, Final)                                 | 2Ç         | 2,6%     | 2,6%    |
| 8 Eylül               | Japonya      | Cari Denge (Milyar Yen)                                          | Temmuz     | 2.820    | -92,3   |
| 8 Eylül               | Japonya      | Ticaret Dengesi (Milyar Yen)                                     | Temmuz     | -374,2   | -135,2  |
| 8 Eylül               | Çin          | İthalat (Yıllık)                                                 | Ağustos    | 32%      | 27,6%   |
| 8 Eylül               | Çin          | İhracat (Yıllık)                                                 | Temmuz     | 27,3%    | 23,9%   |
| 8 Eylül               | Çin          | Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)                                   | Temmuz     | 120      | 112,3   |
| 8 Eylül               | ABD          | NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi                         | Ağustos    | 99,2     | 99,8    |
| 8 Eylül               | ABD          | New York Fed 1 Yıllık Enflasyon Beklentileri                     | Ağustos    | -        | 3,63%   |
| 8 Eylül               | ABD          | Tüketici Kredileri (Trilyon Dolar)                               | Temmuz     | 11,34    | 14,17   |
| 9 Eylül               | Çin          | ÜFE (Yıllık)                                                     | Ağustos    | 3,6%     | 3,5%    |
| 9 Eylül               | Çin          | TÜFE (Yıllık)                                                    | Ağustos    | 0,9%     | 0,5%    |
| 9 Eylül               | Çin          | Çekirdek TÜFE (Yıllık)                                           | Ağustos    | -        | 0,9%    |
| 9 Eylül               | Japonya      | Makina Araçları Siparişleri (Yıllık, Öncü)                       | Ağustos    | -        | 50,4%   |
| 9 Eylül               | ABD          | MBA Haftalık Mortgage Başvuruları                                | 4 Eylül    | -        | 0,8%    |
| 9 Eylül               | ABD          | ADP Haftalık İstihdam Değişimi                                   | 22 Ağustos | -        | 11.750  |
| 9 Eylül               | Euro Bölgesi | AMB Üyesi Nagel'in Konuşması                                     | -          | -        | -       |
| 10 Eylül              | Türkiye      | Sanayi Üretimi (Aylık)                                           | Temmuz     | -        | 0,1%    |
| 10 Eylül              | Türkiye      | Sanayi Üretimi (Yıllık)                                          | Temmuz     | -        | -1,4%   |
| 10 Eylül              | Türkiye      | TCMB Faiz Kararı                                                 | 10 Eylül   | 37,00%   | 37,00%  |
| 10 Eylül              | Euro Bölgesi | AMB Mevduat Faiz Oranı                                           | 10 Eylül   | 2,50%    | 2,25%   |
| 10 Eylül              | Euro Bölgesi | AMB Ana Refinansman Faiz Oranı                                   | 10 Eylül   | 2,65%    | 2,40%   |
| 10 Eylül              | Euro Bölgesi | AMB Marjinal Borç Verme Faiz Oranı                               | 10 Eylül   | 2,90%    | 2,65%   |
| 10 Eylül              | ABD          | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları                              | 5 Eylül    | 205.000  | 206.000 |
| 10 Eylül              | ABD          | Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları                            | 29 Ağustos | -        | 1,78 mn |
| 10 Eylül              | ABD          | ÜFE (Aylık)                                                      | Ağustos    | 0,4%     | 0,0%    |
| 10 Eylül              | ABD          | ÜFE (Yıllık)                                                     | Ağustos    | 5,2%     | 4,7%    |
| 10 Eylül              | ABD          | Çekirdek ÜFE (Aylık)                                             | Ağustos    | 0,3%     | 0,2%    |
| 10 Eylül              | ABD          | Çekirdek ÜFE (Yıllık)                                            | Ağustos    | 4,6%     | 4,2%    |
| 10 Eylül              | Euro Bölgesi | AMB Başkanı Lagarde'in Konuşması                                 | -          | -        | -       |
| 10 Eylül              | ABD          | İkinci El Konut Satışları (Milyon Adet)                          | Ağustos    | 3,99     | 4,06    |
| 10 Eylül              | ABD          | İkinci El Konut Satışları (Aylık)                                | Ağustos    | -1,6%    | -1,7%   |
| 10 Eylül              | ABD          | Toptan Satış Envanterleri (Aylık, Final)                         | Temmuz     | -        | 1,3%    |
| 11 Eylül              | Japonya      | ÜFE (Aylık)                                                      | Ağustos    | 0,0%     | 0,1%    |
| 11 Eylül              | Japonya      | ÜFE (Yıllık)                                                     | Ağustos    | 7,4%     | 7,2%    |
| 11 Eylül              | Türkiye      | Cari Denge (Milyar Dolar)                                        | Temmuz     | -        | -4,19   |
| 11 Eylül              | Türkiye      | TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi - 12 aylık Enflasyon Beklentisi | Eylül      | -        | 23,69%  |
| 11 Eylül              | ABD          | TÜFE (Aylık)                                                     | Ağustos    | 0,4%     | 0,1%    |
| 11 Eylül              | ABD          | TÜFE (Yıllık)                                                    | Ağustos    | 3,4%     | 3,4%    |
| 11 Eylül              | ABD          | Çekirdek TÜFE (Aylık)                                            | Ağustos    | 0,2%     | 0,2%    |
| 11 Eylül              | ABD          | Çekirdek TÜFE (Yıllık)                                           | Ağustos    | 2,4%     | 2,5%    |
| 11 Eylül              | ABD          | Reel Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)                         | Ağustos    | -        | -0,2%   |
| 11 Eylül              | ABD          | Reel Ortalama Haftalık Kazançlar (Yıllık)                        | Ağustos    | -        | 0,1%    |
| 11 Eylül              | ABD          | Michigan Üniversitesi Tüketici Güveni (Öncü)                     | Eylül      | 51,0     | 51,7    |
| 11 Eylül              | ABD          | Michigan Üniversitesi Mevcut Koşullar Endeksi (Öncü)             | Eylül      | -        | 51,9    |
| 11 Eylül              | ABD          | Michigan Üniversitesi Beklentiler Endeksi (Öncü)                 | Eylül      | -        | 51,5    |
| 11 Eylül              | ABD          | Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)       | Eylül      | -        | 4,0%    |
| 11 Eylül              | ABD          | Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)    | Eylül      | -        | 3,3%    |
| 11 Eylül              | Euro Bölgesi | AMB Üyesi Lane'in Konuşması                                      | -          | -        | -       |
| 11 Eylül              | ABD          | Federal Bütçe Dengesi (Milyar Dolar)                             | Ağustos    | -        | -344,8  |

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

## 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 şekilde, 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 şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermeyiştir. 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 şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekilde 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.