

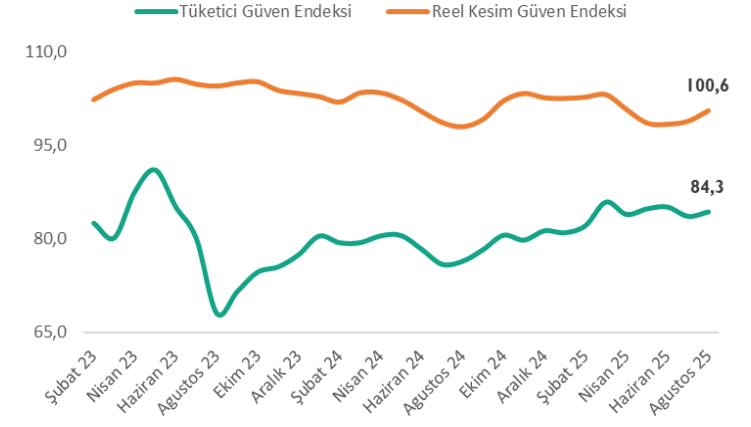
Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta Amerika Merkez Bankası'nın (Fed) faiz kararı yakından takip edildi. Fed, politika faizini beklentilere paralel olarak 25 baz puan düşürerek %4-4,25 aralığına indirdi. Böylelikle, Fed dokuz aylık sürecin ardından ilk kez faiz indirimine gitmiş oldu. Fed, federal fon oranına ilişkim tahminini ise bu yıl sonu için Haziran ayında öngördüğü %3,9'dan %3,6'ya düşürdü. Tahminlerdeki revizyonla birlikte yetkililer bu yıl için iki faiz indirimi daha gerçekleşmesini bekliyorlar. Bu gelişme piyasalarda alım iştahını artırırken, Başkan Powell'in basın toplantısında iş gücü piyasasındaki zayıflamanın artarken, enflasyonun hala yüksek seviyelerde kalmasının faiz indirimi için dengeleyici bir gerekçe oluşturduğunu ifade etmesi piyasalarda kâr satışlarını beraberinde getirdi. Öte yandan, Michigan Üniversitesi anketinde; tüketici güveni beklentilerin altında kalırken, uzun vadeli enflasyon beklentileri %3,9'a yükseldi. Bu durum, hanehalkının ekonomik görünümüne dair endişelerinin arttığını ve Fed'in faiz indirim hamlesine rağmen fiyat baskılarının kalıcılığına belirsizliklerin sürdüğünü gösteriyor. ABD'de hafta genelinde sanayi üretimi ve kapasite kullanımı diğer konu başlıkları arasında yer aldı. Sanayi üretimi aylık ve yıllık %0,1 - %0,2'lik gerileme beklentisine karşın, %0,1 - %0,9'luk artış kaydetti. Trump'ın ABD-Çin ticaret görüşmelerinin olumlu ilerlediğine dair açıklamalar ve Fed'in 2026 yılına ilişkin faiz indirimlerine yönelik beklentilerin güçlenmesiyle ABD piyasalarında rekor seviyeler kaydedildi. Risk barometresi olarak izlediğimiz S&P 500 %1,22 ve teknoloji ağırlığı yüksek olan Nasdaq 100 endeksi %2,22'lik yükselişle haftayı tamamladı.

Yurt içi piyasalarda ise Eylül ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantı tutanakları, Bütçe Dengesi, Cari Denge ve Eylül ayı Piyasa Katılımcılar Anketi ana başlıklar arasında yer aldı. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) PPK toplantı tutanaklarında Eylül ayında hizmet ve gıda fiyatları kaynaklı olarak enflasyonun ana eğiliminde sınırlı bir artış beklendiği vurgulandı. TCMB verilerine göre, Temmuz ayında cari denge piyasa beklentisi olan 1,5 milyar doların üzerinde 1,77 milyar dolar fazla verdi. Böylece, 8 ay aradan sonra cari dengede fazla kaydedildi. Bu gelişmede dış ticaret açığındaki daralma ile hizmet gelirlerindeki güçlü artışın etkili olduğunu gözlemliyoruz. Eylül ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde ise 2025 yıl sonu enflasyon beklentisi %29,69'dan %29,86'ya yükselirken, 12 ay sonrası için beklenti %22,84'ten %22,25'e geriledi. Aylık enflasyon beklentisi %2,04 olarak açıklanırken, Ekim ayı PPK toplantısına yönelik beklenti 100 baz puan faiz indirimi yönünde şekillendi. Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre, merkezi yönetim bütçe dengesi Ağustos ayında 96,7 milyar TL, faiz dışı denge ise 276,4 milyar TL fazla verdi. Böylelikle, yılın ilk sekiz ayında bütçe açığı 907,6 milyar TL'ye, 12 aylık kümülatif bütçe açığı ise 2 trilyon TL seviyesine geriledi. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre, Ağustos ayında Türkiye geneli konut satışları yıllık %6,8 artışla 143,3 bin adet seviyesine çıkarak 2025'in en yüksek aylık performansına işaret etti. Makroekonomik görünüme ek olarak son dönemde yurt içinde yaşanan gelişmelere yönelik belirsizliklerin azalması piyasalarda alım iştahının artmasına neden oldu. Hafta boyunca 4,60 milyar TL'lik para girişi dikkat çekerken, haftalık bazda son iki yılın en yüksek işlem hacmiyle gerçekleşen değer kazanımını olumlu karşılıyoruz. Ayrıca, Türkiye'nin 5 yıllık kredi risk primi (CDS) 237,5 baz puanı gerileyerek Şubat 2018'den bu yana en düşük seviyeyi test etmesi yerel varlıklara yönelik risk iştahını desteklemeyi sürdürdüğüne işaret etti. Tüm gelişmeler ışığında, BIST 100 endeksi ve Katılım 100 endeksi sırasıyla %8,89 - %9,16 değer kazanımıyla haftayı tamamladı.

ABD'de Fed Başkanı Powell'in konuşması, PCE Fiyat Endeksi ve Büyüme verileri takip edilecek.

ABD'de geride bıraktığımız haftada beklentilere paralel gerçekleşen faiz indiriminin ardından, Başkan Powell daha agresif bir adım olan 50 baz puan indirimine destek olmadığını belirtirken, iş gücü piyasasındaki zayıflamayı yakından izlediklerini vurguladı. Bu doğrultuda Powell'in bu hafta özelinde vereceği mesajlar piyasalar açısından yakından takip edilecek. Öte yandan, ABD'de ikinci çeyrek büyüme verileri (Önceki: %3 - Beklenti: %3), PCE (Önceki: %2,6 - Beklenti: %2,7) ve Çekirdek PCE (Önceki ve Beklenti: %2,9) takip edilecek diğer konu başlıkları arasında yer alıyor. Makroekonomik verilerin ve Powell'in vereceği mesajların piyasa fiyatlamaları üzerinde belirleyici olacağını düşünüyoruz.

Yurt içi tarafta veri akışı anlamında sakin bir hafta bizleri beklerken, Tüketici Güven Endeksi, Reel Kesim Güven Endeksi ve Kapasite Kullanımı öne çıkacak başlıklar arasında yer alıyor. BIST 100 endeksi teknik görünümünü incelediğimizde; geride bıraktığımız haftada yükselişlerin hacim destekli olması ve genele yayılmasını olumlu karşılıyoruz. Diğer taraftan para girişlerindeki artışın yanı sıra CDS'teki gerilemeyi bir diğer önemli gösterge olarak takip ediyoruz. Geride bıraktığımız haftada endeksin 11.250 seviyesi üzerinde kapanış gerçekleştirmesini değerli buluyoruz. Bu hafta özelinde bu seviye üzerinde kalıcılığın görülmesi halinde tarihi zirve seviyelerine doğru bir ivmelenme hız kazanabilir. Bu doğrultuda ilk etapta 11.350, ardından 11.500 ve 11.605 seviyeleri direnç olarak izlenebilir. Olası geri çekilmelerde ise 11.250 - 11.100 ve 10.850 seviyeleri kritik destek noktaları olarak takip edilebilir. Endekste orta - uzun vadeli görünümün pozitif olduğunu değerlendiriyoruz.

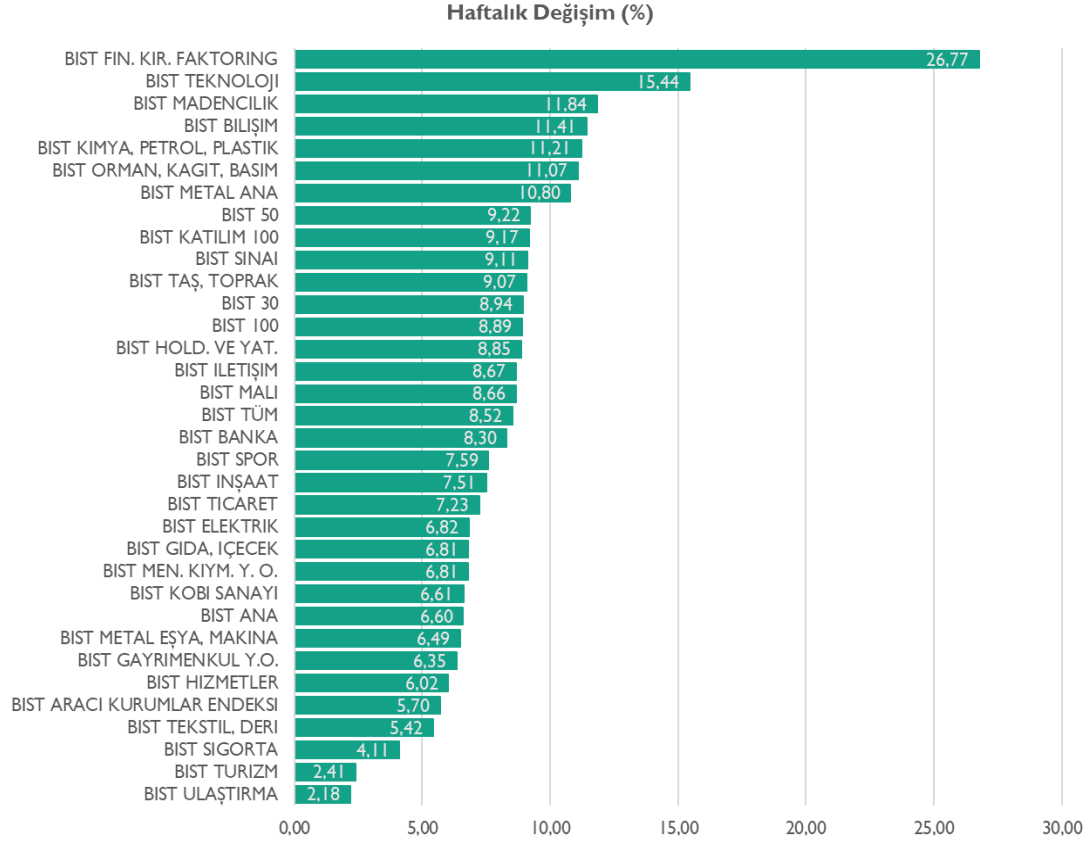


ABD Çeyreksele GSYH

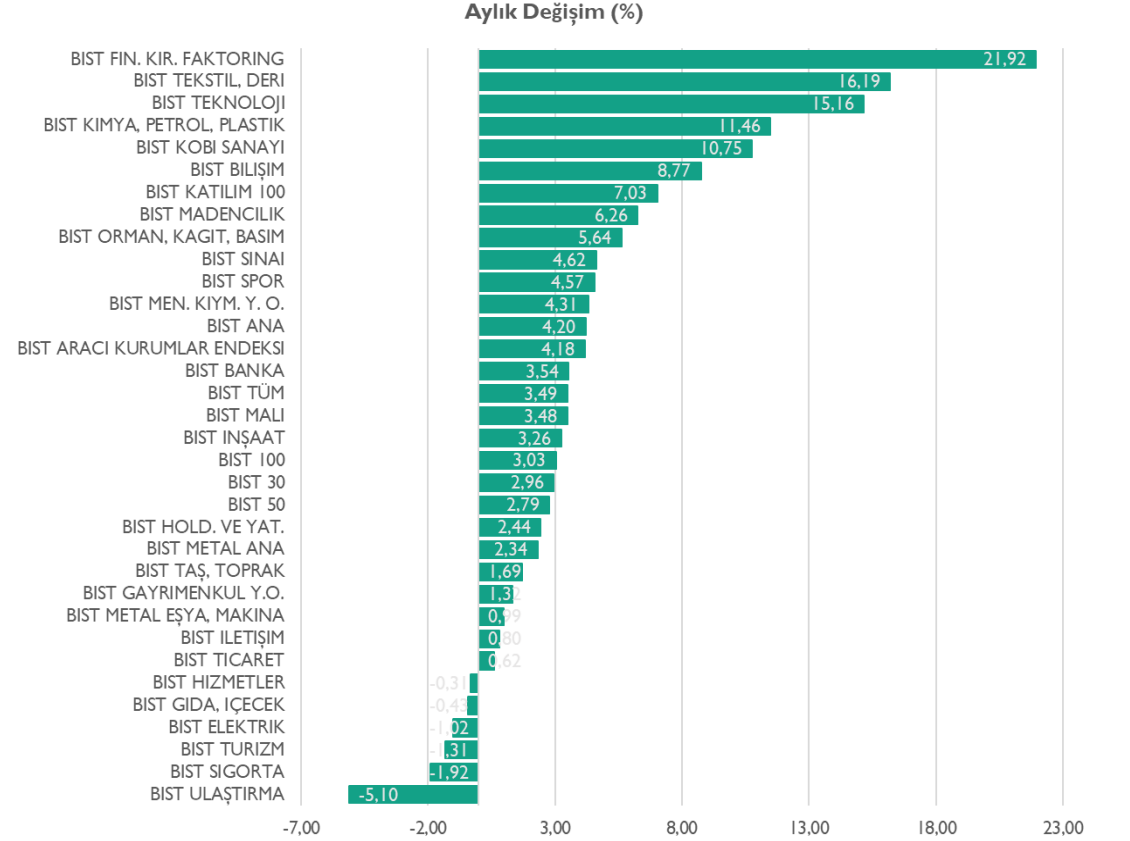


Göstergeler

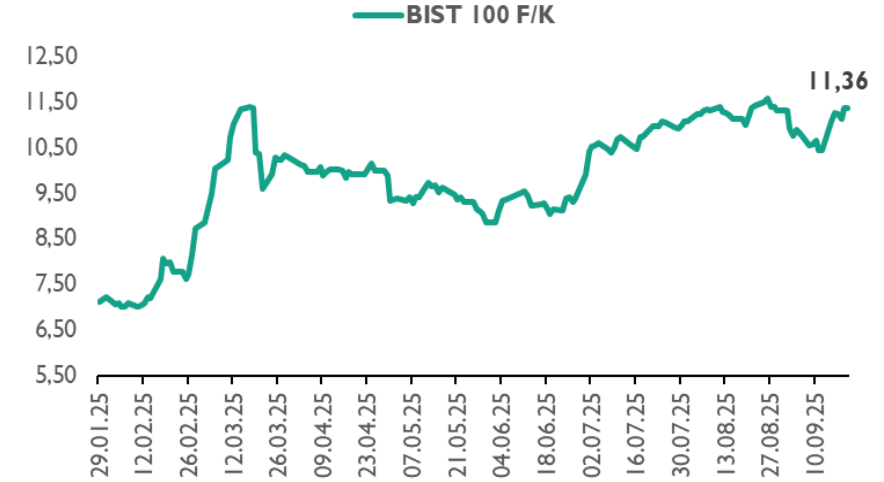
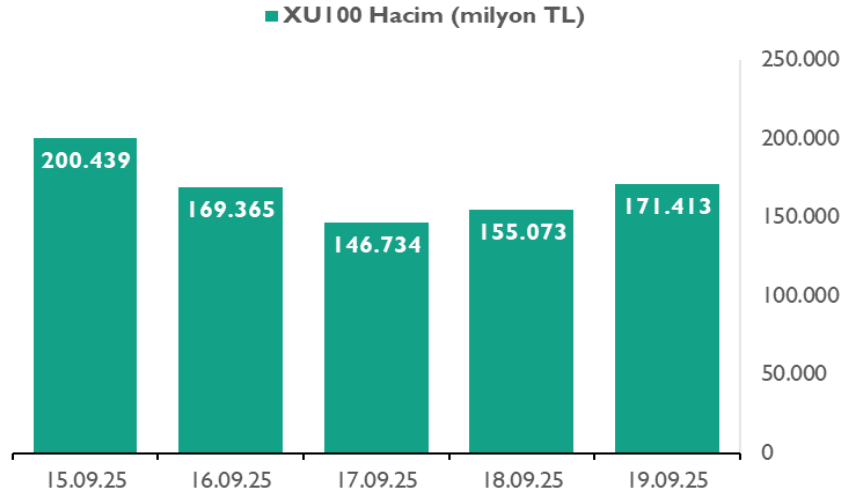
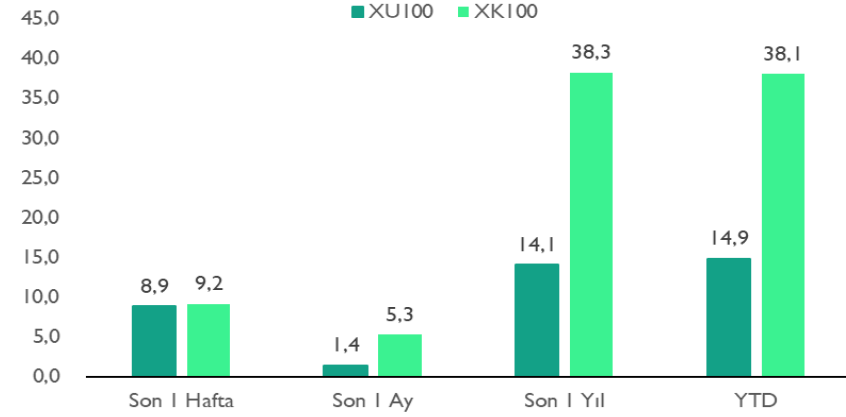
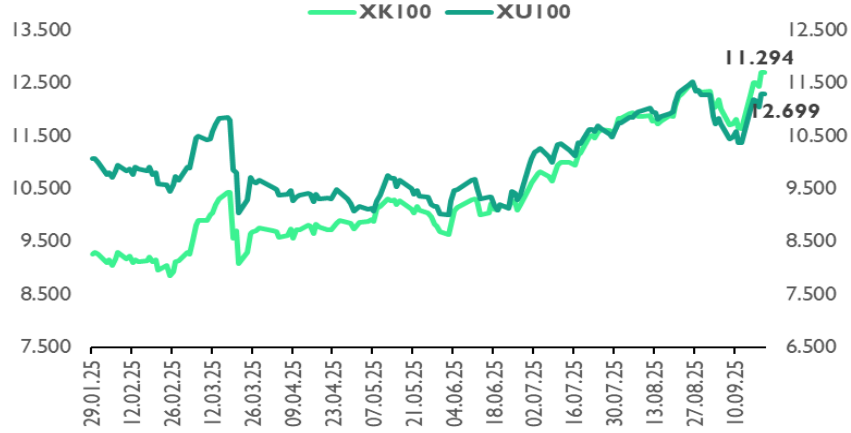
BIST'te son bir haftalık süreçte Finansal Kiralama Faktoring Endeksi yaklaşık %26,77'lik değer kazanımıyla ilk sırada yer alıyor.



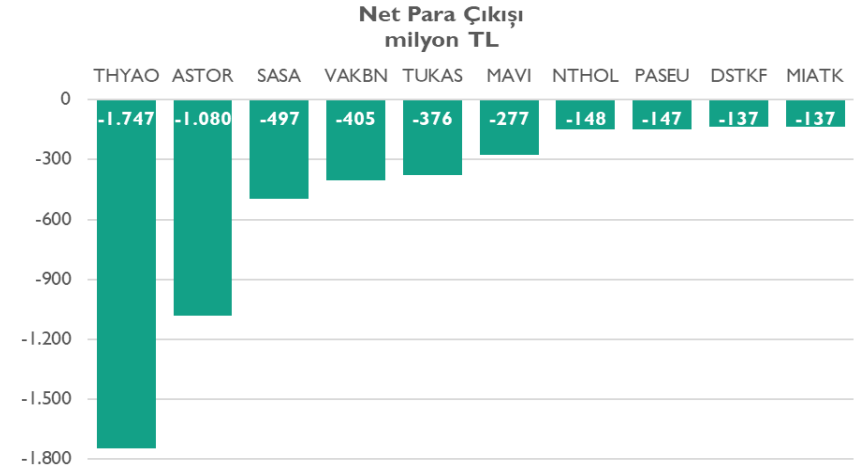
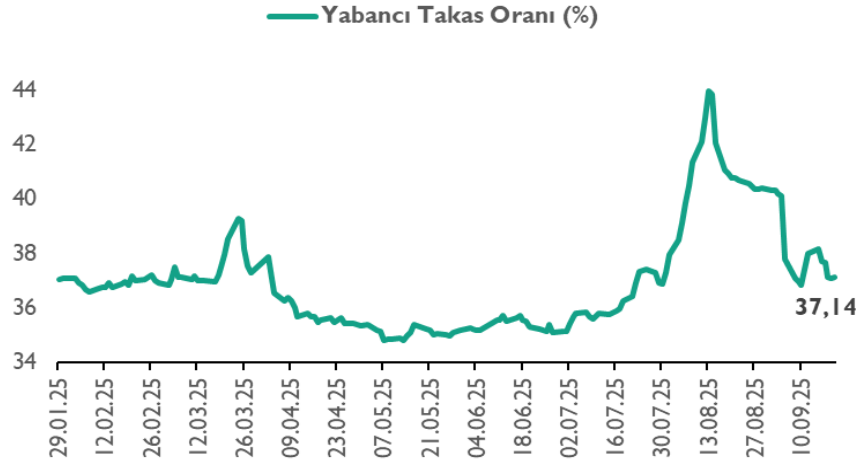
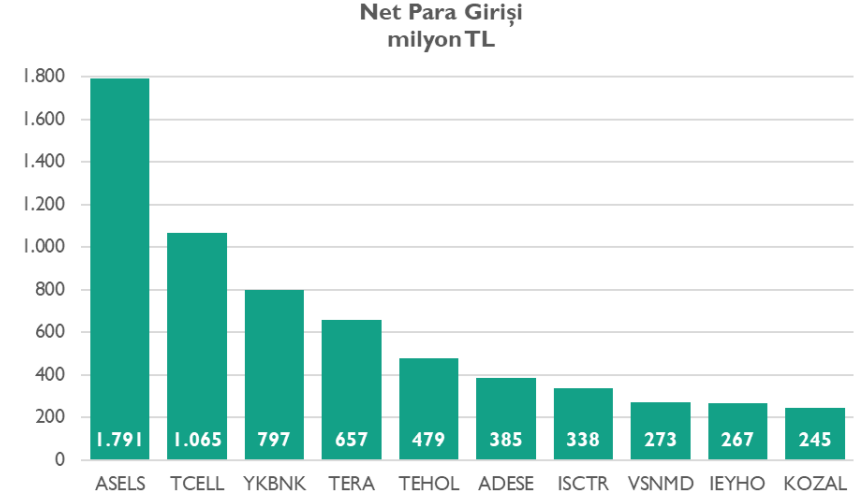
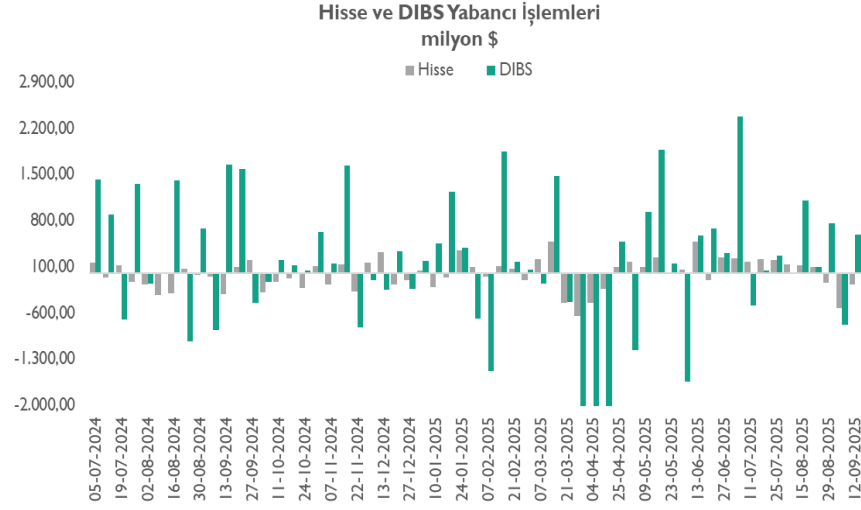
BIST'te son bir aylık süreçte en yüksek getiriye %21,92 ile Finansal Kiralama Faktoring Endeksi sağladı.



Göstergeler



Göstergeler



Temettü Takvimi

Hisse	Nakit Kar Payı Kullanım Tarihi	Brüt Temettü Toplam (mn TL)	HBT (Brüt)	Toplam Temettü Verimi (%)	Nakit Kar Payı Ödeme Şekli
KATILIM					
ALKLC	22.09.2025	4	0.03	0.0%	3. Taksit *
AYEN	22.09.2025	415	1.50	4.9%	6. Taksit **

HBT: Hisse Başı Temettü

* 3 Taksit Şeklinde Ödenecektir

** 6 Taksit Şeklinde Ödenecektir



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
22 Eylül 2025 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Eylül	Tüketici Güven Endeksi		84,3
11:00	Türkiye	Ağustos	Yabancı Turist Girişi (Yıllık)		-5,0%
17:30	Türkiye	Ağustos	Merkezi Hükümet Borç Stoku		12,045B
23 Eylül 2025 - Salı					
11:00	Euro Bölgesi	Eylül	İmalat PMI	50,7	50,7
11:00	Euro Bölgesi	Eylül	Hizmet PMI	50,6	50,5
15:30	ABD	2. Çeyrek	Cari Hesap	-270B	-450,2B
16:45	ABD	Eylül	Üretim PMI	51,8	53,0
16:45	ABD	Eylül	Hizmet PMI	53,8	54,5
19:35	ABD		Fed Başkanı Powell'in Konuşması		
24 Eylül 2025 - Çarşamba					
10:00	Türkiye	Eylül	Kapasite Kullanım Oranı		73,5%
10:00	Türkiye	Eylül	Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE)		100,6
10:00	Euro Bölgesi		Avrupa Merkez Bankası Politika Toplantısı		
17:00	ABD	Ağustos	Yeni Konut Satışları	651K	652K
25 Eylül 2025 - Perşembe					
10:00	Türkiye	Eylül	Sektörel Enflasyon Beklentileri		
14:30	Türkiye		Brüt Döviz Rezervleri		84,50B
14:30	Türkiye		Net Döviz Rezervleri		69,60%
15:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları	235K	231K
15:30	ABD	2. Çeyrek	GSYİH (Çeyreklik)	3,3%	3,3%
15:30	ABD	Ağustos	Mal Ticaret Dengesi	-95,50B	-102,84B
17:00	ABD	Ağustos	İkinci El Konut Satışları	3,96M	4,01M
26 Eylül 2025 - Cuma					
15:30	ABD	Ağustos	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Endeksi (Yıllık)		2,9%
15:30	ABD	Ağustos	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Endeksi (Aylık)	0,2%	0,3%
17:00	ABD	Eylül	Michigan Enflasyon Beklentisi	4,8%	4,8%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, Investing.com



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
Araştırma Direktörü

Ubeyde Safvan Erbaş
Kıdemli Uzman

Çimento, Demir - Çelik, Tekstil

Muhammet Çakmak
Kıdemli Uzman

Havacılık, Sağlık, Perakende, Savunma

Eren Bozdoğan
Uzman

Otomotiv, Giyim, Perakende, Beyaz Eşya, Savunma

Ali Osman Okut
Uzman Yardımcısı

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

