

Başlarken

Fed Başkanı Powell'ın Jackson Hole Sempozyumunda, istihdama yönelik aşağı yönlü risklerin arttığını ve değişen risk dengelerinin politika duruşunu ayarlamayı gerektirebileceğini söylemesi, eylül ayına dair faiz indirim beklentilerini güçlendirdi. Piyasalar halihazırda %85'in üzerinde bir ihtimalle Fed'in eylül toplantısında 25 baz puan faiz indirimine gideceğini değerlendiriyor. Bu yıl bitimine kadar Fed'in iki faiz indirimine gitmesi ana senaryo olarak yerini korurken, bu hususta önümüzdeki süreçte özellikle istihdam ve enflasyon rakamları Fed'in faiz kararları ve küresel risk istihdamın seyri üzerinde belirleyici olacaktır. Özellikle 17 Eylül toplantısı öncesinde 5 Eylül Cuma günü açıklanacak tarım dışı istihdam verisi ile 10 – 11 Eylül tarihlerinde açıklanacak enflasyon rakamları yakından takip edilecek ve Fed'e yönelik beklentileri şekillendirecektir.

Piyasalarda Son Durum

Ay içerisinde kısa vadeli düzeltmeler gözlenirse de pozitif havanın ve yükseliş eğiliminin korunduğu BIST100 Endeksi'nde zirvelerin yenilediği bir fiyatlama takip edildi. Tarihi zirvenin 11.605 puana taşındığı BIST100 Endeksi, ağustos ayını %5,07 oranında bir yükselişle 11.288 puandan tamamladı. Dolar/TL kuru ağustos ayını %1,16 oranında bir yükselişle 41,1025 seviyesinden tamamladı. Dolar bazlı BIST-100 Endeksi, endeksteeki yükselişe bağlı olarak ağustos ayını %3,78 oranında bir yükselişle 274,40 seviyesinden kapattı.

Yeni Ayda Piyasaları Bekleyenler

Eylül ayında, Cook'un davası devam edecektir ve bu konuyla ilgili haber akışları da önemini koruyacaktır. Hatırlayacak olursak, ABD Başkanı Trump ve Fed, mahkeme kararına uyacaklarını belirtmişti. Fed'in bağımsızlığına yönelik endişeleri arttıracak bir gelişme, piyasalarda risk istihdamı zayıflatır. Bu nedenle kritik bir dönem. ABD Başkanı Trump'ın tarifeleriyle ilgili mahkemeden gelen karara göre çoğunun yasa dışı olduğu belirtildi. Temyiz süreci göz önünde bulundurularak gümrük vergilerinin 14 Ekim tarihine kadar yürürlükte kalmasına izin verildiği bildirildi. Trump'ın buna itiraz edebileceğini düşünürsek, süreç devam edecektir. Eylül ayında, Trump ile ilgili haber akışlarının önemli olduğunu ve piyasaların seyrini etkileyebileceğini belirtmekte fayda var. Asya piyasalarında, 01 Eylül Pazartesi, Caixin imalat PMI ve 03 Eylül Çarşamba, Caixin hizmetler PMI verileri açıklanacak. 10 Eylül Çarşamba, Çin'de ağustos ayı enflasyonu izlenecek. 15 Eylül Pazartesi, Çin'de ağustos ayı sanayi üretimi ve perakende satışları takip edilecek. Japonya'da; 08 Eylül Pazartesi, 2.çeyrek büyüme verisi açıklanacak. 19 Eylül Cuma, Japonya Merkez Bankasının faiz kararı ve enflasyon verileri takip edilecek. İngiltere'de 18 Eylül Pazartesi, İngiltere Merkez Bankasının faiz kararı izlenecek. Rusya-Ukrayna savaşı hala sürüyor ve Trump, Rusya'ya bu gidişle ekonomik yaptırımlar uygulayacağı uyarısında bulundu. Eylül ayında, Ukrayna ve Rusya arasında olabilecek olası yeni müzakereler izlenecek. Savaşın biteceğine dair haber akışları, piyasaları destekler. Ancak savaş devam ederse ve Trump sonunda Rusya'ya yaptırım uygularsa, bu durumda piyasalarda negatif bir tablo oluşabilir

Aylık Hisse Önerileri

Bu ay teknik takibimizdeki hisseler: **ANHYT, BIMAS, KCHOL, IPEKE**

Bültenin Son Bölümünde Aylık Ekonomik Takvimi ile Piyasalara Dair Tablo & Grafikler de yer almaktadır.

GedikYatırım



Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Danışmanlığı Birimi

Altayçeşme Mah. Çamlı Sok. Pasco Plaza, No:21, İç Kapı No:45

K:10-11-12 Maltepe/İstanbul

Tel: (212) 356 16 52

gyd@gedik.com

Eda KARADAĞ

Müdür Yardımcısı

eda.karadag@gedik.com

Onurcan BAL

Müdür Yardımcısı

onurcan.bal@gedik.com

Betül GEDİK

Yönetmen

betul.gedik@gedik.com

Ceren TABAN

Yönetmen

ceren.taban@gedik.com

Yılmaz ALTUN

Yatırım Danışmanı

yilmaz.altun@gedik.com

Elif KAYA

Uzman

ekaya@gedik.com

Başlarken...

Büyük merkez bankaları arasında ayrışmalar gözlenecek

Fed Başkanı Powell'ın Jackson Hole Sempozyumunda, istihdama yönelik aşağı yönlü risklerin arttığını ve değişen risk dengelerinin politika duruşunu ayarlamayı gerektirebileceğini söylemesi, eylül ayına dair faiz indirim beklentilerini güçlendirdi. Piyasalar halihazırda %85'in üzerinde bir ihtimalle Fed'in eylül toplantısında 25 baz puan faiz indirimine gideceğini değerlendiriyor. Bu yıl bitimine kadar Fed'in iki faiz indirimine gitmesi ana senaryo olarak yerini korurken, bu hususta önümüzdeki süreçte özellikle istihdam ve enflasyon rakamları Fed'in faiz kararları ve küresel risk iştahının seyri üzerinde belirleyici olacaktır. Özellikle 17 Eylül toplantısı öncesinde 5 Eylül Cuma günü açıklanacak tarım dışı istihdam verisi ile 10 – 11 Eylül tarihlerinde açıklanacak enflasyon rakamları yakından takip edilecek ve Fed'e yönelik beklentileri şekillendirecektir. ABD'de açıklanan son tarım dışı istihdam verisinin hem beklentilerin altında kalması hem de önceki veride ciddi bir aşağı yönlü revizyona gidilmesinin ardından yeni haftada açıklanacak istihdam verisinin performansı Fed'in faiz kararı üzerinde kritik önemde olacaktır. Ağustos ayı istihdam rakamlarında da zayıf bir veri gelecek olursa Fed'e yönelik faiz indirim beklentileri iyice kuvvetlenecektir. Öte yandan son açıklanan ÜFE verisinin beklentilerin oldukça üzerinde gelmesi sonrasında ağustos ayına ilişkin 10 – 11 Eylül tarihlerinde açıklanacak enflasyon verileri de Fed'in faiz kararı ve beklentiler üzerinde etkili olacaktır. ÜFE'deki yüksek seyrin devam edip etmeyeceği ve ÜFE'den TÜFE'ye geçişkenliğin boyutu gibi noktalar Fed'in ve piyasaların yakın takibinde yer alacaktır.

2025 yılı içerisinde henüz faiz oranlarında değişime gitmeyen Fed'in yılın son çeyreğinde faiz indirimlerine tekrar başlaması beklenirken, Avrupa Merkez Bankası (ECB) ile İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) daha temkinli bir duruşa geçmesi ve Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) kademeli faiz artırımı döngüsünü devam ettirmesi öngörülmüyor. 2024 Eylül'den itibaren 2025 Temmuz toplantısına kadar her toplantısında faiz indirimine giden ve 2025 yılı içerisinde toplamda 100 baz puan faiz indirimini gerçekleştiren Avrupa Merkez Bankası (ECB), genel beklentilerle uyumlu olarak temmuz toplantısında faiz indirim döngüsüne ara verdi ve mevduat faizini %2,0 olarak korudu. Önümüzdeki süreçte enflasyon gelişmelerine bağlı olarak ECB'nin daha yavaş bir tempoda hareket edeceği değerlendiriliyor. 2025 yılının kalan bölümünden ECB'nin faiz oranlarını sabit tutacağı piyasalardaki ana beklenti olarak karşımıza çıkmakta olup, 2026 yılının ilk yarısında bir faiz indirim ihtimalini fiyatlıyor. Ağustos toplantısında beklentilerle uyumlu olarak 25 baz puan faiz indirimine giderek politika faizini %4,0 seviyesine çeken İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) önümüzdeki süreçte veri odaklı yaklaşımla daha temkinli hareket etmesi öngörülmüyor. Piyasalar 2025 yılının kalan bölümünde BoE'den faiz indirimini öngörmezken, 2026 yılının ilk yarısında bir faiz indiriminin gelebileceğini değerlendiriyor. Japonya Merkez Bankası (BoJ) ise diğer büyük merkez bankalarından ayrılarak temkinli ve yavaş adımlarla faiz artırımı döngüsü içerisinde yer alıyor. 2024 Mart toplantısında uzun bir aranın ardından ilk faiz artırımına giden ve negatif faiz politikasını sonlandıran BoJ, 2024 eylül ve 2025 Ocak toplantılarında da faiz artırımlarına gitti. 2025 başındaki faiz artırımının ardından yıl içerisinde faiz oranlarını sabit tutan BoJ'un yıl içerisinde bir faiz artırımına daha gitmesi bekleniyor.

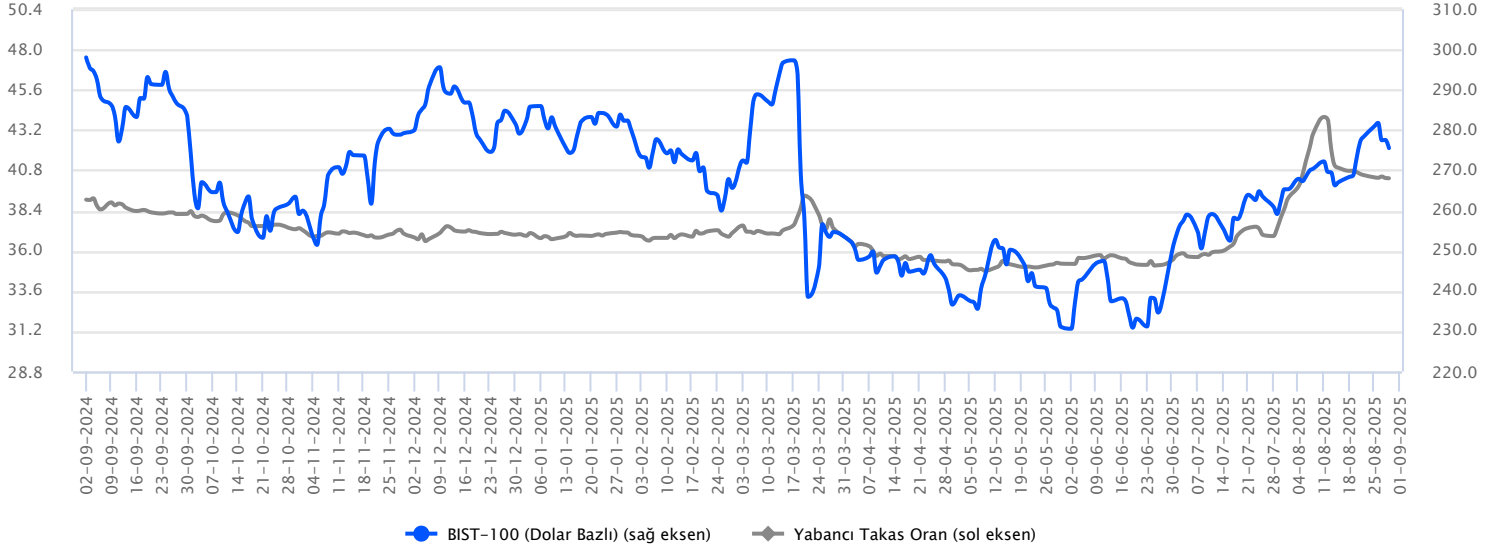
Yurt içinde büyüme ve enflasyon rakamları açıklanacak

Yeni haftada 1 Eylül Pazartesi günü 2. çeyreğe ilişkin açıklanacak büyüme verisi ile 3 Eylül Çarşamba günü ağustos ayı enflasyon rakamları yurt içi piyasaların yakın takibinde yer alacaktır. Türkiye Ekonomisinin bir önceki çeyreğe kıyasla %1'in altında %0,7 oranında büyüme kaydetmesini öngörürken, 2. çeyrekte yıllık bazda %4,2'lik bir büyüme öngörüyoruz. Piyasa beklentileri yıllık büyümenin %4,0'un biraz altında kalabileceği yönünde şekilleniyor. Büyüme rakamının ardından piyasaların dikkati ağustos ayı enflasyon rakamlarına dönecektir. Piyasadaki genel beklentiler ağustos ayı TÜFE verisinin aylık bazda %1,80 oranında artış kaydedeceği ve yıllık TÜFE'nin %33,52 seviyesinden %32,65 seviyesine gerileyeceği yönünde şekilleniyor. Bizim beklentimiz TÜFE'nin aylık bazda %1,95 oranında artış kaydedeceği yönünde bulunuyor. TCMB'nin 11 Eylül ve 23 Ekim tarihlerindeki toplantılarında temmuz toplantısına benzer şekilde, 250-300 baz puanlık adımlarla faiz indirimlerine devam ederek politika faizini %37,0-37,5 seviyelerine kadar çekebileceğini düşünüyoruz.

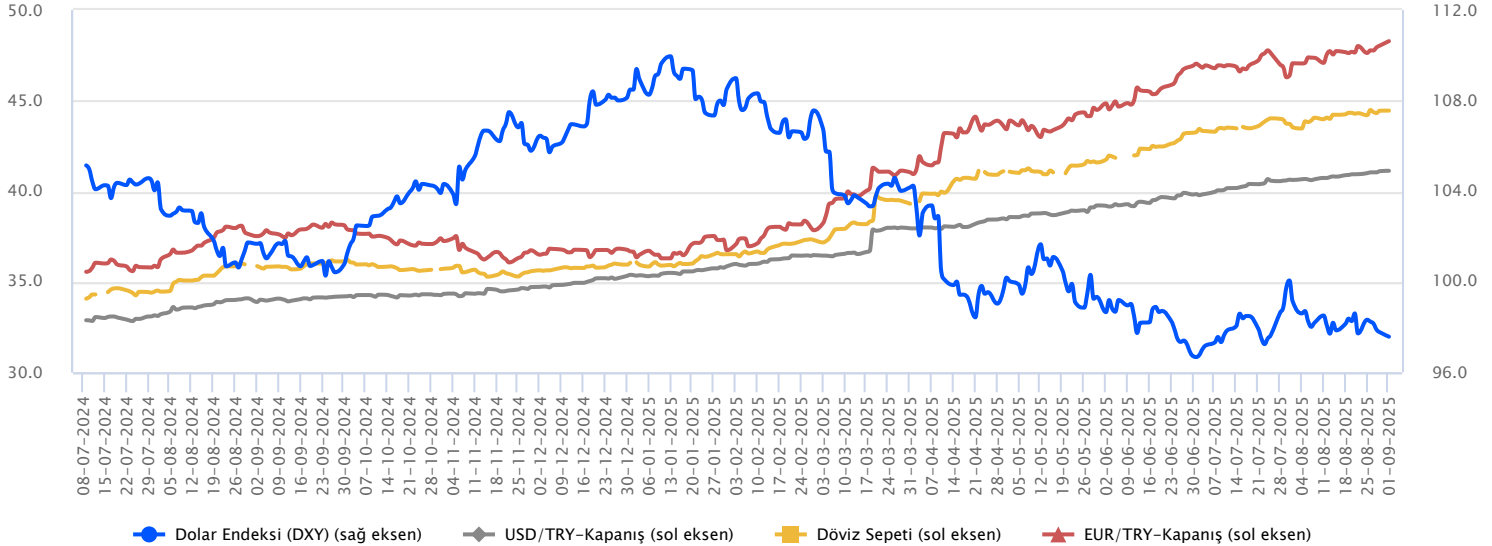
BIST100'de zirve seviyesi 11.605 puana taşındı

Ay içerisinde kısa vadeli düzeltmeler gözlenirse de pozitif havanın korunduğu BIST100 Endeksi ağustos ayını %5,07 oranında bir yükselişle 11.288 puandan tamamladı. 2024 Temmuz'daki zirve seviyesi olan 11.252 altında düzeltme eğiliminin devam edebileceği endekste, 11.130 – 11.050 ve 11.000 seviyelerine doğru geri çekilmeler gündeme gelebilir. Endekste 11.252 - 11.000 bölgesi üzerinde kalıcılığın korunması yükseliş eğiliminin devamlılığı açısından önem taşımaktadır. Psikolojik açıdan önem taşıyan ve haziran sonundan itibaren yaşanan yükselişlere çektiğimiz fibonacci düzeltme seviyelerinin %23,6'lık kısmına da kabaca denk gelen 11.000 bölgesi altında kapanışlar yaşanacak olursa kısa vadeli teknik görünümdeki zayıflamayla birlikte önceki haftalarda güçlü bir destek olarak öne çıkardığımız 10.800 seviyesi yeniden test edilebilir. 10.800 desteği de kırılacak olursa satış baskısı derinleşebilir. Endekste 11.252 üzerinde tutunma korunabilir ve tepki alımlarının gözlenecek olursa 11.400 – 11.430 aralığı kısa vadeli ilk güçlü direnç bölgesi olup, devamında 11.465 – 11.520 – 11.565 ve yeni zirve seviyesi olan 11.605 direnç konumunda bulunmaktadır. 11.500 üzerinde tutunmanın sağlanması ve devamında 11.605 seviyesinde bulunan tarihi zirvenin aşılması halinde dolar bazlı grafikte fibonacci trend dönüş çizgisinin denk geldiği 285,22 (TL bazlı 11.730) seviyesi direnç olarak önem kazanacaktır. 11.730 üzerindeki kapanışlarda 11.850 – 12.000 bölgesine doğru yükselişler kaydedilebilir.

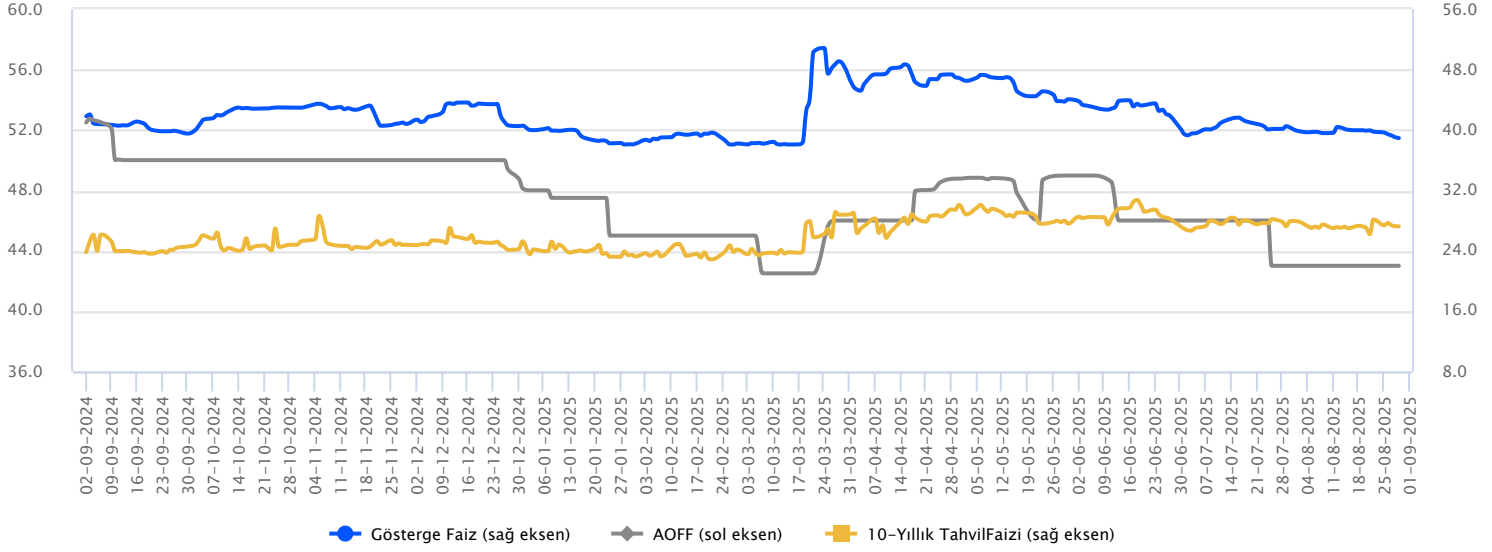
Piyasalarda Son Durum...



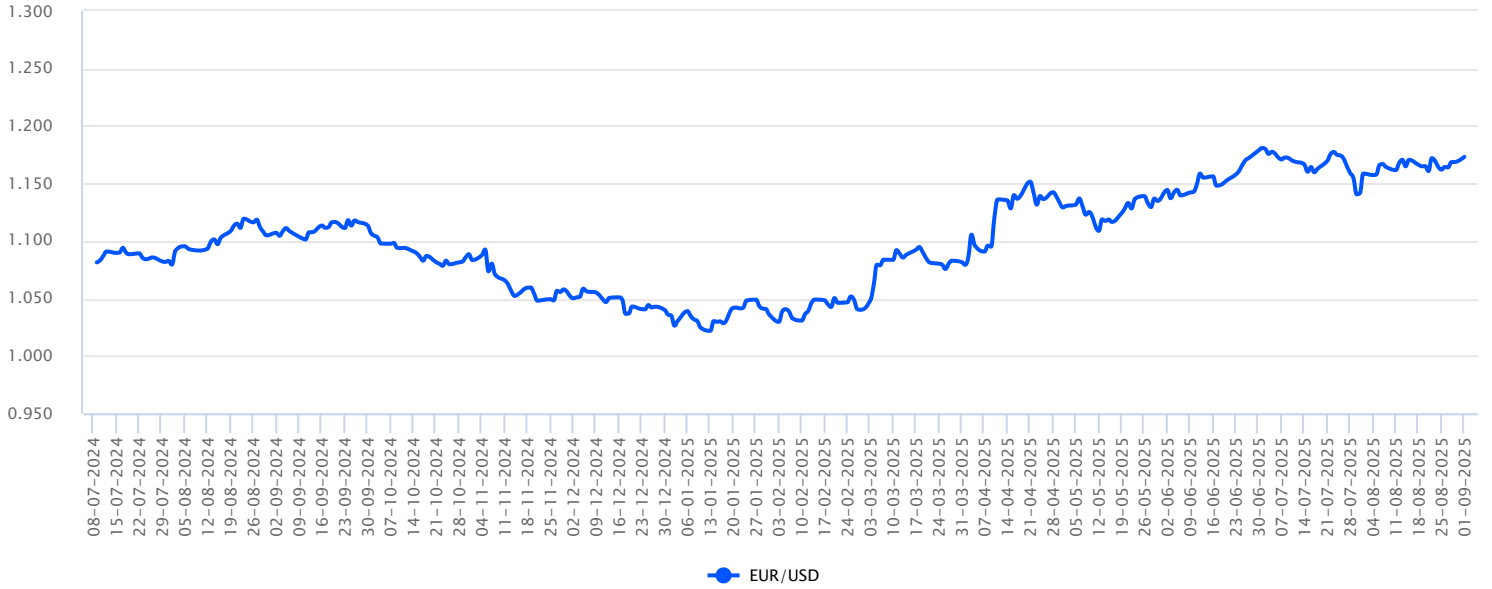
Ay içerisinde kısa vadeli düzeltmeler gözlenirse de pozitif havanın ve yükseliş eğiliminin korunduğu BIST100 Endeksi'nde zirvelerin yenilendiği bir fiyatlamaya takip edildi. Tarihi zirvenin 11.605 puana taşındığı BIST100 Endeksi, ağustos ayını %5,07 oranında bir yükselişle 11.288 puandan tamamladı. Dolar/TL kuru ağustos ayını %1,16 oranında bir yükselişle 41,1025 seviyesinden tamamladı. Dolar bazlı BIST-100 Endeksi, endekste ki yükselişe bağlı olarak ağustos ayını %3,78 oranında bir yükselişle 274,40 seviyesinden kapattı. Dolar bazlı endekste, 271,90 fibo seviyesi üzerinde tutunma korunabilirse 277,00 - 280,00 ve 282,00 seviyeleri kısa vadeli direnç noktaları olup, devamında fibo trend dönüş çizgisinin geçtiği 285,22 direnç olarak önem kazanacaktır. 285,22 üzerindeki kapanışlarda 290,00 bölgesine doğru yükselişler yaşanabilir. Olası düzeltmelerde ise 271,90 altında 268,80 - 267,00 bölgesi ile devamında 500 ve 200 günlük üssel ortalamalar (265,00 / 263,54) destek konumunda bulunmaktadır. Yabancı takas oranı ağustos ayında 2,38 puanlık güçlü bir artışla 40,34 seviyesine yükseldi.



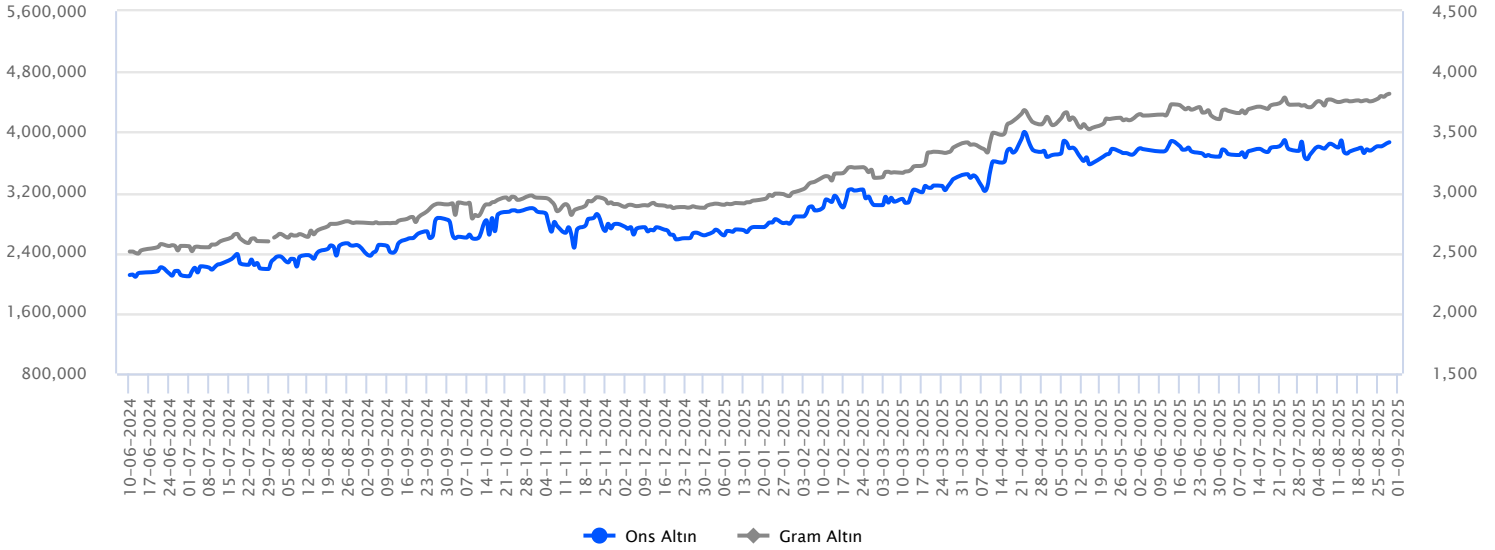
TCMB temmuz ayı toplantısında 300 baz puan faiz indirimine giderek politika faizini %46,0'dan %43,0 seviyesine çekti. Böylece TCMB faiz indirimlerine tekrar başlamış oldu. Karar metninde TCMB'nin faiz indirimlerinin devam edeceği sinyali vermekle birlikte, sıkı duruş vurgusunu da tutarak dengeli bir duruş ortaya koydu. TCMB'nin 11 Eylül ve 23 Ekim tarihlerindeki toplantılarında temmuz toplantısına benzer şekilde, 250-300 baz puanlık adımlarla faiz indirimlerine devam ederek politika faizini %37,0-37,5 seviyelerine kadar çekebileceğini düşünüyoruz. Dolar/TL kuru ağustos ayını %1,16 oranında bir yükselişle 41,1025 seviyesinden, Euro/TL kuru ise %3,56 oranında bir yükselişle 48,0287 seviyesinden kapattı. Tarife ve resesyona kaynaklı endişelerle şubat ayından itibaren doların küresel çapta değer kaybettiği görülürken, yılın devam eden bölümünde de dolardaki zayıf seyir etkisini sürdürüyor. ABD'de tarım dışı istihdam verisindeki zayıf performans ve Fed'in yılın son çeyreğinde faiz indirimlerine gideceğine yönelik beklentilerin öne çıktığı ortamda, Dolar endeksi (DXY) ağustos ayını %2,20 oranında bir düşüşle 97,86 seviyesinden tamamladı.



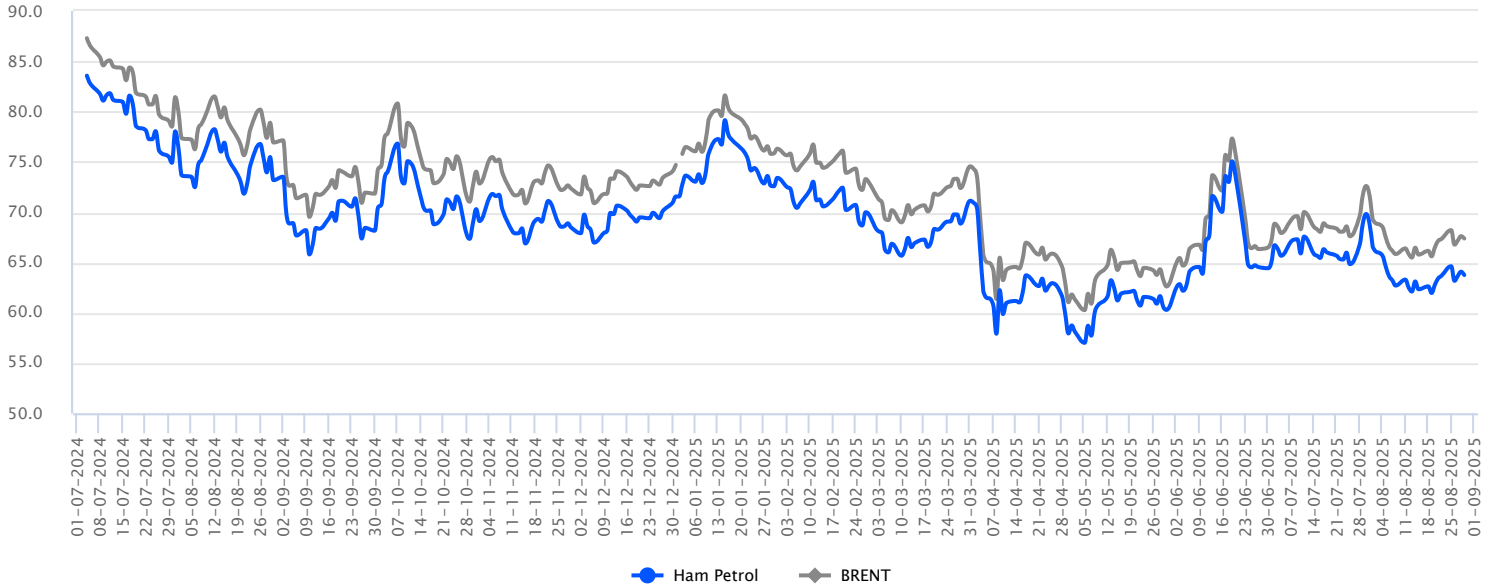
10 yıllık uzun vadeli hazine tahvil faizi Temmuz ayında 39 baz puan düşüşle yüzde 31,23'e, 2 yıllık kısa vadeli hazine tahvil faizi ise 115 baz puan düşüşle 38,93 seviyesine gerileyerek ayı tamamladılar. Ağustos ayında öne çıkan gelişmeler; Hazine, Ağustos ayında gerçekleştirdiği 8 ihale ile 474,4 milyar TL borçlandı. Temmuz ayı TÜFE enflasyonu beklentilerin altında %2,06 seviyesinde gerçekleşirken, yıllık TÜFE enflasyonu %35,0'ten %33,5'e geriledi. Ekonomistlerin Ağustos ayı Tüketici Fiyat Endeksi'nde (TÜFE) aylık medyan tahmin %1,80, ortalama tahmin ise %1,82 artış yönünde gerçekleşti. Gedik Yatırım TÜFE tahminimiz: %1,95 (yıllık: %32,84). TCMB yılın üçüncü Enflasyon Raporu toplantısında enflasyon tahminlerinde revizyona giderek üç yıllık projeksiyon aralıklarını güncelledi. 2025 sonu tahmini, orta noktası %24 olan %19-29 bandından, orta noktası %27 olan %25-29 bandına yükseltildi. 2026 sonu için tahmin aralığı, orta noktası %12 olan %6-18 bandından, orta noktası %16 olan %13-19 bandına revize edildi. 2027 sonu tahmini ise %8'den %9'a çıkarıldı. Bununla birlikte TCMB, enflasyon tahminlerinin yanı sıra bundan böyle taahhüt ve çıpa işlevi görecektir, olağanüstü gelişmeler dışında değiştirilmeyecek "ara hedefler" açıklayacağını duyurdu. İSO Türkiye imalat PMI Temmuz'da 45,9'a düşerek üst üste üçüncü ay geriledi. Sanayi üretimi Haziran'da aylık %0,7, yıllık bazda ise %8,3 artarak ılımlı toparlanma eğilimini sürdürdü. Merkezi bütçe Temmuz'da 24 milyar TL açık verirken, 12-aylık birikimli açık 2,27 trilyon TL'ye hafif geriledi.



Makro ekonomik veri akışının yanı sıra haber akışlarının ön planda kalmaya devam ettiği atmosferde paritede ağustos ayı içinde 1,1392 – 1,1744 seviyeleri arasında fiyatlama söz konusuydu. Avrupa cephesinde enflasyon üst üste ikinci ay ECB hedefinde gerçekleşirken, Avrupa Merkez Bankası'nın önümüzdeki süreçteki toplantılarında temkinli bir duruşa geçmesi bekleniyor. Avrupa Merkez Bankası Yönetim Konseyi üyesi Olli Rehn, enflasyon belirsizliğinin esnek bir politika gerektirdiği mesajını verdi. Diğer yandan Fed'e yönelik beklentiler risk iştahı konusunda belirleyici olmaya devam ediyor. Makro ekonomik veri akışı tarafında ÜFE verisinin beklentilerin oldukça üstünde gelmesi Fed iyimserliğinin zayıflatırken, Fed Başkanı Powell'ın Jackson Hole Sempozyumunda verdiği mesajlar sonrası Eylül ayında faiz indirimine gidileceği beklentileri %80'in üzerinde fiyatlanıyor. ABD Başkanı Trump'ın Fed cephesine olan eleştirileri, jeopolitik gelişmeler ve makro ekonomik veri akışı yakından izlenirken, paritede 1,17 üzerinde 1,1770 – 1,1830 ve 1,1896 direnç, 1,1655 – 1,1600 ve 1,1564 izlenecek desteklerdir.



Ons altın, ağustos ayını 3.281\$ ile 3.454\$ aralığında dalgalanarak 3.448\$ civarında yükseliş eğiliminde tamamladı. Nisan 2025 tarihinden itibaren 3.121\$ - 3.500\$ aralığında sıkışma alanı içerisinde hareket eden sarı metalde, ağustos ayı genel görünümde yükselişler izlendi. FED ile ABD hükümeti arasında tartışma konusu olan faiz indirim süreci devam ederken, FED Başkanı J. Powell, Jackson Hole Sempozyumu'nda yaptığı açıklamada, değişen ekonomik görünüm nedeniyle para politikası duruşunu ayarlamak gerekebilir diyerek eylül toplantısında faiz indirimi yapılabileceğine yönelik sinyal verdi. Piyasa FED'den eylül ayı için faiz indirimi beklerken, ÜFE'nin temmuz ayı için beklentilerin bir hayli üzerinde açıklanması gümrük tarifelerinin fiyatlara yansıdığı şeklinde yorumlanmakta. TÜFE tarafında ise beklentilere paralel durum söz konusu. Yeni ayda FED'in iletişim politikası ve Rusya – Ukrayna müzakereleri yakından izlenecek. Ayrıca tarifelerin ABD ekonomisi üzerindeki etkileri üzerinde işaretler aranacak. Ons altında eylülde 3.500\$ 3.550\$ ve 3.600\$ seviyeleri direnç; 3.434\$ - 3.408\$ - 3.351\$ ve 3.311\$ seviyeleri destek olarak izlenebilir.



Brent tipi petrol, ağustos ayında 64,74\$ ile 71,79\$ aralığında dalgalanarak 67,37\$ seviyesinde düşüş eğiliminde tamamladı. Petrol arzı tarafında en önemli konu ağustos ayında ABD Başkanı D. Trump öncülüğünde başlayan Rusya – Ukrayna müzakerelerin eylül ayında da devam edecek olması. Rusya'nın Ukrayna ile müzakereleri sonuçlandıramaması durumunda Rusya ile petrol ticareti yapan üçüncü ülkeler için ABD'nin tarifeleri artırması riskini beraberinde getirmekte. Bu durum da fiyatlar üzerinde baskı oluşturabilecek riskler arasında yer almakta. Petrol talebi tarafında ise gümrük tarifelerinin tüketim üzerindeki etkileri ve de dünyanın en büyük petrol tüketicisi konumunda olan ABD'de, FED'in eylül ayında faiz indireceğine yönelik beklentiler. Son dönemde ABD'de haftalık ham petrol stoklarında azalışlar kaydedilmesi ile birlikte ABD'de beklentilerin üzerindeki büyüme rakamı petrol talebinin canlı kalmasına işaret etmekte. Brent petrol için ağustos ayında 67,21\$ - 66,36\$ - 65,81\$ ve 64,74\$ seviyeleri destek; 68,00\$ - 68,50\$ - 68,82\$ - 70,00\$ seviyeleri direnç olarak takip edilebilir.

Yeni Ayda Piyasaları Bekleyenler...

Küresel piyasalarda, Merkez Bankaları ayı olacak. ABD, İngiltere, Avrupa ve Japonya Merkez Bankalarının faiz kararları ay içerisinde takip edilecek. Yurt içinde de, TCMB'nin faiz kararı bulunuyor. Faiz kararlarının sonuçları, yılın kalan toplantılarına yönelik beklentileri şekillendirecektir. ABD Başkanı Trump ile Fed arasındaki gelişmelerde takip edilecek. Fed yöneticisi Cook'un açmış olduğu davanın ilk duruşması yapıldı ancak bir karar açıklanmadı. Eylül ayında, Cook'un davası devam edecektir ve bu konuyla ilgili haber akışları da önemini koruyacaktır. Hatırlayacak olursak, ABD Başkanı Trump ve Fed, mahkeme kararına uyacaklarını belirtmişti. Fed'in bağımsızlığına yönelik endişeleri arttıracak bir gelişme, piyasalarda risk iştahını zayıflatabilir. Bu nedenle kritik bir dönem. ABD Başkanı Trump'ın tarifeleriyle ilgili mahkemeden gelen karara göre çoğunun yasa dışı olduğu belirtildi. Temyiz süreci göz önünde bulundurularak gümrük vergilerinin 14 Ekim tarihine kadar yürürlükte kalmasına izin verildiği bildirildi. Trump'ın buna itiraz edebileceğini düşünürsek, süreç devam edecektir. Eylül ayında, Trump ile ilgili haber akışlarının önemli olduğunu ve piyasaların seyrini etkileyebileceğini belirtmekte fayda var. Asya piyasalarında, 01 Eylül Pazartesi, Caixin imalat PMI ve 03 Eylül Çarşamba, Caixin hizmetler PMI verileri açıklanacak. 10 Eylül Çarşamba, Çin'de ağustos ayı enflasyonu izlenecek. 15 Eylül Pazartesi, Çin'de ağustos ayı sanayi üretimi ve perakende satışları takip edilecek. Japonya'da; 08 Eylül Pazartesi, 2.çeyrek büyüme verisi açıklanacak. 19 Eylül Cuma, Japonya Merkez Bankasının faiz kararı ve enflasyon verileri takip edilecek. İngiltere'de 18 Eylül Pazartesi, İngiltere Merkez Bankasının faiz kararı izlenecek. Rusya-Ukrayna savaşı hala sürüyor ve Trump, Rusya'ya bu gidişle ekonomik yaptırımlar uygulayacağı uyarısında bulundu. Eylül ayında, Ukrayna ve Rusya arasında olabilecek olası yeni müzakereler izlenecek. Savaşın biteceğine dair haber akışları, piyasaları destekler. Ancak savaş devam ederse ve Trump sonunda Rusya'ya yaptırım uygularsa, bu durumda piyasalarda negatif bir tablo oluşabilir. Gelecek açıklamalar önemli. Çin ile ABD arasındaki müzakerelerde eylül ayı içerisinde takip edilecek. Yurt içinde, TCMB'nin faiz kararı, Türkiye'den açıklanacak veriler izlenecek. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan yeni ayda temaslarda bulunabilir ve görüşmeleri yakından takip edilmeli.

Türkiye

Yurt içi piyasalarda, 01 Eylül Pazartesi 2.çeyrek büyüme verisi takip edilecek. Kurum olarak yüzde 4,20 seviyesinde büyüme verisi için beklentimiz bulunuyor. Aynı gün, ağustos ayı imalat PMI verisinin de açıklanması bekleniyor. 03 Eylül Çarşamba, Türkiye'de enflasyon günü ve enflasyon verisi açıklanacak. Kurum olarak, ağustos ayında aylık yüzde 1,95 ve yıllık 32,84 seviyesinde beklentimiz bulunuyor. 04 Eylül Perşembe, ağustos ayına yönelik dış ticaret istatistikleri takip edilecek. 10 Eylül Çarşamba, Türkiye'de temmuz ayı sanayi üretimi açıklanacak. 11 Eylül Perşembe, TCMB'nin faiz kararı izlenecek. Merkez için bu ayki toplantısında faiz indirimi beklentileri bulunuyor. 12 Eylül Cuma, Türkiye'de temmuz ayı cari işlemler dengesi verisi izlenecek. TCMB piyasa katılımcıları anketi yayınlanacak. 15 Eylül Pazartesi, ağustos ayı bütçe dengesi verisi takip edilecek. 22 Eylül Pazartesi, tüketici güven endeksi verisi açıklanacak. 30 Eylül Salı, TÜİK tarafından iş gücü istatistikleri yayınlanacak.

Avrupa

Avrupa piyasalarında, 01 Eylül Pazartesi, Euro Bölgesi ve Almanya'dan imalat PMI verileri açıklanacak. 02 Eylül Salı, Euro Bölgesi ağustos ayı enflasyonu takip edilecek. 03 Eylül Çarşamba, Avrupa'da hizmetler PMI verileri ve Euro Bölgesi ÜFE verisi izlenecek. 04 Eylül Perşembe, Euro Bölgesi perakende satışlar verisinin açıklanması bekleniyor. 05 Eylül Cuma, Euro Bölgesi 2.çeyrek büyüme verisi takip edilecek. 08 Eylül Pazartesi, Almanya sanayi üretimi açıklanacak. 11 Eylül Perşembe, Avrupa Merkez Bankasının faiz kararı takip edilecek. Karar sonrası Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'ın konuşması da önemli olacaktır. 12 Eylül Cuma, Almanya'da enflasyon günü ve ağustos ayı enflasyon verileri açıklanacak. 16 Eylül Salı, Euro Bölgesi temmuz ayı sanayi üretimi takip edilecek. 17 Eylül Çarşamba, Euro Bölgesi ağustos ayı enflasyonu, 18 Eylül Perşembe Euro Bölgesi cari işlemler dengesi verileri açıklanacak. 19 Eylül Cuma Almanya'da ÜFE izlenecek. Avrupa Merkez Bankası üyelerinin, faiz kararı sonrası konuşmaları yakından takip edilecektir.

ABD

ABD'de 02 Eylül Salı, imalat PMI ve ISM imalat PMI verileri açıklanacak. 03 Eylül Çarşamba, temmuz ayı dayanıklı mal siparişleri izlenecek. Fed'in bej kitap raporunu da yayınlaması bekleniyor. 04 Eylül Perşembe, ağustos ayı ADP özel sektör istihdam değişimi, hizmetler PMI ve ISM hizmetler PMI takip edilecek. 05 Eylül Cuma, ağustos ayı istihdam verileri açıklanacak. Tarım dışı istihdam, işsizlik oranı ve ortalama saatlik kazançlar verileri izlenecek. 10 Eylül Salı, ABD'de ÜFE ağustos ayı verileri takip edilecek. 11 Eylül Perşembe, ABD'de enflasyon günü ve ağustos ayı verileri açıklanacak. 16 Eylül Salı, ABD'de perakende satışlar, sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı verileri takip edilecek. 16-17 Eylül tarihlerinde Fed komitesi toplanacak ve 17 Eylül Çarşamba günü Fed faiz kararını açıklayacak. Fed için eylül ayı toplantısı için faiz indirimi beklentileri bulunuyor. Faiz kararındaki metin, yayınlanacak ekonomik projeksiyonlar ve Fed Başkanı Powell'in konuşması yakından takip edilecek. 25 Eylül Perşembe, ABD'de ikinci okuma final büyüme verisi ilan edilecek. 26 Eylül Cuma, Fed'in ekonomik projeksiyonlarında yer verdiği çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksi açıklanacak. Fed'in 17 Eylül toplantısı sonrası Fed üyelerinin konuşmaları başlar. Faizle ilgili mesajları yakından izlenecektir.

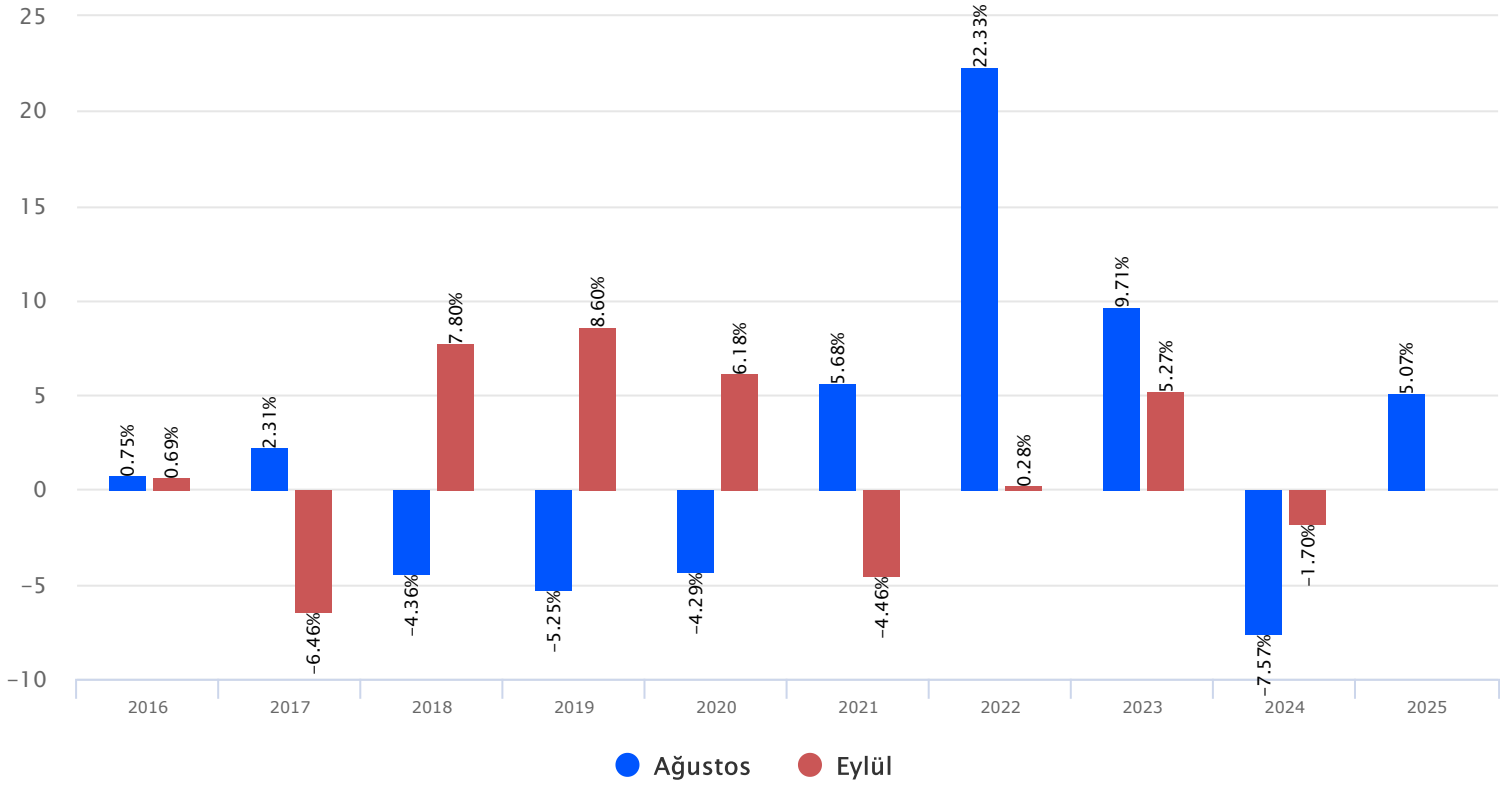
Hisse Kodu	Son Fiyat	Beta (3 Ay)	21 Günlük H.O.	Hisse Özeti	Alım Aralığı	K.V. En Güçlü Direnç	K.V. En Güçlü Destek
ANHYT	88.95	0.71	84.63	ANHYT hissesi geçen ayı 88.95 TL seviyesinden kapatarak aylık bazda % 0.34 yükseliş yaptı. Hisse 8.87 FK ve 4.00 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. ANHYT hissesinin piyasa değeri 38.2 milyar TL olup, son açıklanan net kârı ise 2.4 milyar TL seviyesindedir.	87.6 - 89.3	92.55	85.80
BIMAS	530.00	1.04	528.07	BIMAS hissesi geçen ayı 530 TL seviyesinden kapatarak aylık bazda % -0.09 düşüş yaptı. Hisse 20.56 FK ve 2.35 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. BIMAS hissesinin piyasa değeri 318.0 milyar TL olup, son açıklanan net kârı ise -5.5 milyar TL seviyesindedir.	522.5 - 533	560.00	512.00
KCHOL	183.30	1.27	182.68	KCHOL hissesi geçen ayı 183.3 TL seviyesinden kapatarak aylık bazda % 2.23 yükseliş yaptı. Hisse - FK ve 0.78 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. KCHOL hissesinin piyasa değeri 464.8 milyar TL olup, son açıklanan net kârı ise 6.2 milyar TL seviyesindedir.	181.1 - 184.3	193.80	177.50
IPEKE	59.60	0.97	54.49	IPEKE hissesi geçen ayı 59.6 TL seviyesinden kapatarak aylık bazda % 9.26 yükseliş yaptı. Hisse - FK ve 1.52 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. IPEKE hissesinin piyasa değeri 15.5 milyar TL olup, son açıklanan net kârı ise -0.23 milyar TL seviyesindedir.	58.9 - 60	62.45	57.40

Eylül 2025 Veri Takvimi

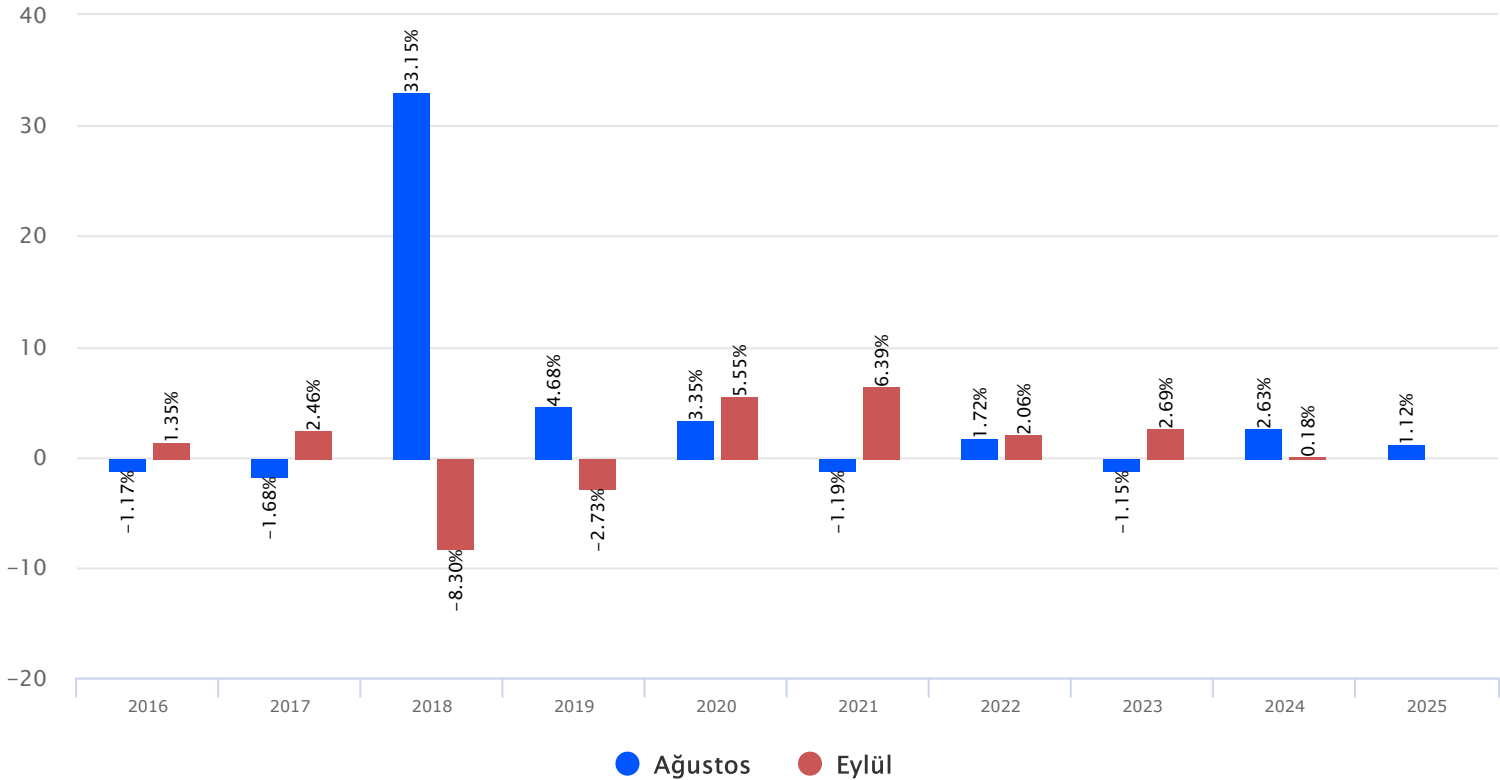
Tarih	Ülke	Veri	Önem	Dönem
1	ABD	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak		Eylül
	Japonya	İmalat PMI		Ağustos
	Çin	Caixin İmalat PMI		Ağustos
	Türkiye	Büyüme		2025/2.Çeyrek
	Türkiye	İmalat PMI		Ağustos
	Almanya	İmalat PMI		Ağustos
2	Euro Bölgesi	İmalat PMI		Ağustos
	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı		Ağustos
	ABD	Enflasyon		Temmuz
	ABD	İmalat PMI		Ağustos
	ABD	ISM İmalat PMI		Temmuz
	Türkiye	Enflasyon		Ağustos
3	Japonya	Hizmet PMI		Ağustos
	Çin	Caixin Hizmet PMI		Ağustos
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI		Ağustos
	Almanya	Hizmet PMI		Ağustos
	Euro Bölgesi	ÜFE (Aylık/Yıllık)		Temmuz
	ABD	Fabrika Siparişleri		Temmuz
4	ABD	İş İmkanları Ve Değişim (JOLTS) Oranı		Temmuz
	ABD	Bej Kitap		Eylül
	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aylık/Yıllık)		Temmuz
	ABD	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi		Ağustos
	ABD	Ticaret Dengesi		Ağustos
	ABD	ISM İmalat- Dışı PMI		Haziran
5	Almanya	Fabrika Siparişleri		Temmuz
	İngiltere	Perakende Satışlar		Temmuz
	Euro Bölgesi	Büyüme		2025/2.Çeyrek
	ABD	Tarım Dışı İstihdam		Ağustos
	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar		Ağustos
	ABD	İşsizlik Oranı		Ağustos
8	Japonya	Büyüme		2025/2.Çeyrek
	Almanya	Sanayi Üretimi		Temmuz
	Almanya	Ticaret Dengesi		Temmuz
	Çin	Enflasyon		Ağustos
	Türkiye	Sanayi Üretimi		Temmuz
	ABD	ÜFE (Aylık/Yıllık)		Ağustos
10	Türkiye	TCMB PPK Faiz Kararı		Eylül
	Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı		Eylül
	ABD	TÜFE (Aylık/Yıllık)		Ağustos
	Almanya	Enflasyon		Ağustos
	İngiltere	Büyüme		2025/2.Çeyrek
	İngiltere	Ticaret Dengesi		Temmuz
11	İngiltere	Sanayi Üretimi		Temmuz
	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi		Temmuz
	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi		Eylül
	ABD	Michigan Üniversitesi Güven Endeksleri		Eylül
	Euro Bölgesi	Ticaret Dengesi		Temmuz
	Türkiye	Bütçe Dengesi		Ağustos
12	ABD	New York Empire State İmalat Endeksi		Eylül
	Almanya	ZEW Ekonomik Güven Endeksi		Eylül
	Euro Bölgesi	ZEW Ekonomik Güven Endeksi		Eylül
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi		Temmuz
	ABD	Perakende Satışlar (Aylık/Yıllık)		Ağustos
	ABD	Kapasite Kullanım Oranı		Ağustos
15	ABD	Sanayi Üretimi		Ağustos
	ABD	İşletme Stokları		Temmuz
	İngiltere	Enflasyon		Ağustos
	Euro Bölgesi	Enflasyon		Ağustos
	ABD	İnşaat İzinleri/Konut Başlangıçları		Ağustos
	ABD	Fed Faiz Kararı		Eylül
16	ABD	Fed Başkanı Powell'ın Basın Açıklaması		Eylül
	İngiltere	BoE Faiz Kararı		Eylül
	ABD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		Eylül
	Japonya	BoJ Faiz Kararı		Eylül
	İngiltere	Perakende Satışlar (Aylık/Yıllık)		Ağustos
	Almanya	ÜFE (Aylık/Yıllık)		Ağustos
17	Türkiye	Tüketici Güveni		Eylül
	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni		Eylül
	İngiltere	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)		Eylül
	Almanya	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)		Eylül
	Euro Bölgesi	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)		Eylül
	ABD	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)		Eylül
18	ABD	Mevcut Konut Satışları		Eylül
	Japonya	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)		Eylül
	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi		Eylül
	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı		Eylül
	Almanya	Ifo Güven Endeksleri		Eylül
	ABD	Yeni Konut Satışları		Eylül
19	Almanya	GFK Tüketici Güveni		Eylül
	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri		Eylül
	ABD	Ticaret Dengesi		Eylül
	ABD	Büyüme		2025/2.Çeyrek
	ABD	Kişisel Gelir/Kişisel Giderler		Eylül
	ABD	Michigan Üniversitesi Güven Endeksleri		Ekim
22	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi		Eylül
	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni		Ekim
	ABD	Bekleyen Konut Satışları		Eylül
	Japonya	Sanayi Üretimi		Eylül
	Japonya	Perakende Satışlar		Eylül
	Çin	Caixin Hizmet PMI		Eylül
23	Çin	Caixin İmalat PMI		Eylül
	Almanya	Perakende Satışlar		Eylül
	Almanya	Enflasyon		Eylül
	Türkiye	Ticaret Dengesi		Ağustos
	Türkiye	İşsizlik Oranı		Ağustos
	Türkiye			Ağustos

Takvim açıklanacak tüm verileri kapsamamaktadır. Tahminler Bloomberg, Tradingeconomics.com, Investing.com, Econoday.com kaynaklarından alınmıştır.

BIST-100 Son 10 Yıl Getiri Performansı Dönemleri



Dolar/TL Son 10 Yıl Getiri Performansı Dönemleri



BIST-100 Endeksinde Geçen Ay En Çok Yükselen ve Düşen İlk 10 Hisse

Yükselenler						Düşenler					
Yükselenler	Son Değer	Değişim (%)	En Düşük	En Yüksek	Geçen Ay Ort. Günlük İşlem Hacmi	Düşenler	Son Değer	Değişim (%)	En Düşük	En Yüksek	Geçen Ay Ort. Günlük İşlem Hacmi
SASA	4.69	50.32	3.10	5.66	8,027,356,831	TUREX	9.11	-18.52	9.07	13.45	1,284,805,580
DSTKF	760.00	41.79	481.50	775.50	1,618,368,748	BTCIM	4.02	-11.45	3.99	4.62	351,279,115
BR SAN	510.00	41.47	350.75	528.00	728,870,833	ANSGR	22.34	-10.10	21.96	25.58	221,174,816
SKBNK	8.04	37.44	5.69	8.60	1,153,489,031	EFORC	129.00	-8.80	101.99	160.22	428,705,040
CANTE	2.47	37.22	1.79	2.77	2,998,350,115	YEOTK	38.08	-7.44	37.66	42.12	264,241,044
BRYAT	2,807.50	34.20	2,005.00	3,000.00	408,811,136	MGROS	485.75	-7.30	482.75	550.00	1,045,428,224
ENERY	11.02	28.89	8.41	11.25	551,692,407	MPARK	357.50	-6.72	348.50	392.25	472,421,857
BINHO	309.75	23.95	242.50	371.75	1,578,079,323	ALARK	87.75	-6.60	87.15	99.15	363,896,803
ENJSA	79.00	22.01	63.95	79.00	265,505,868	CIMSA	48.40	-6.47	47.32	52.50	514,170,787
DOHOL	19.24	20.93	15.79	19.70	349,543,897	EUPWR	29.20	-6.17	29.00	33.98	261,737,187

BIST-100 Endeksinde Geçen Ay İşlem Hacmi Yükselen İlk 15 Hisse

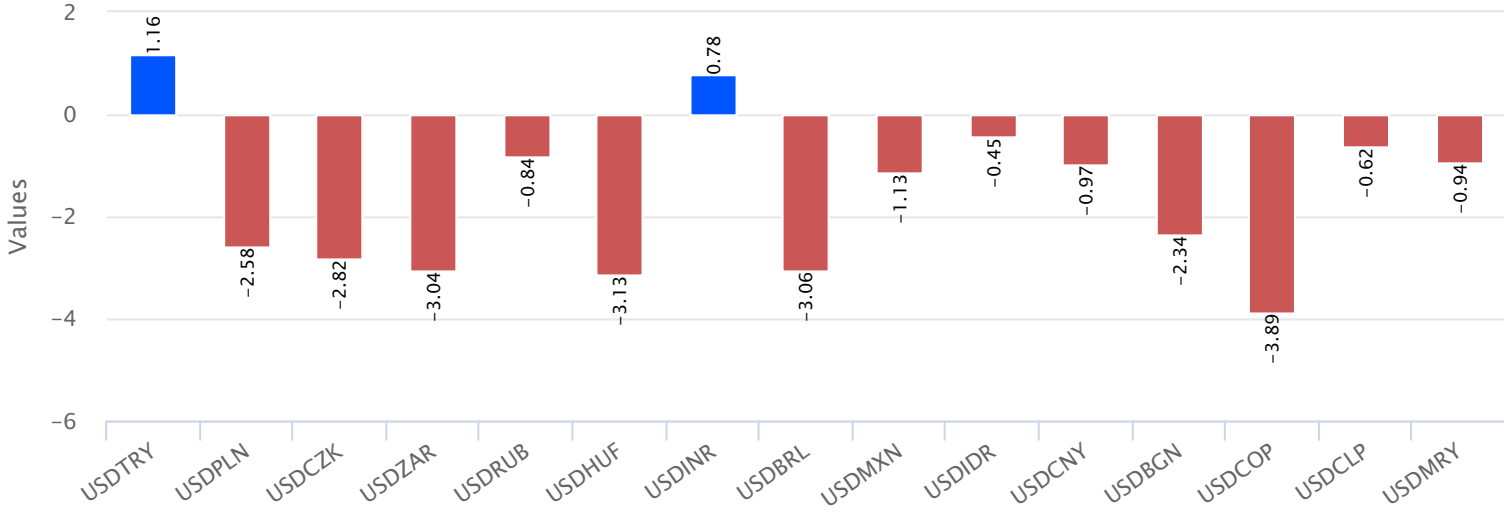
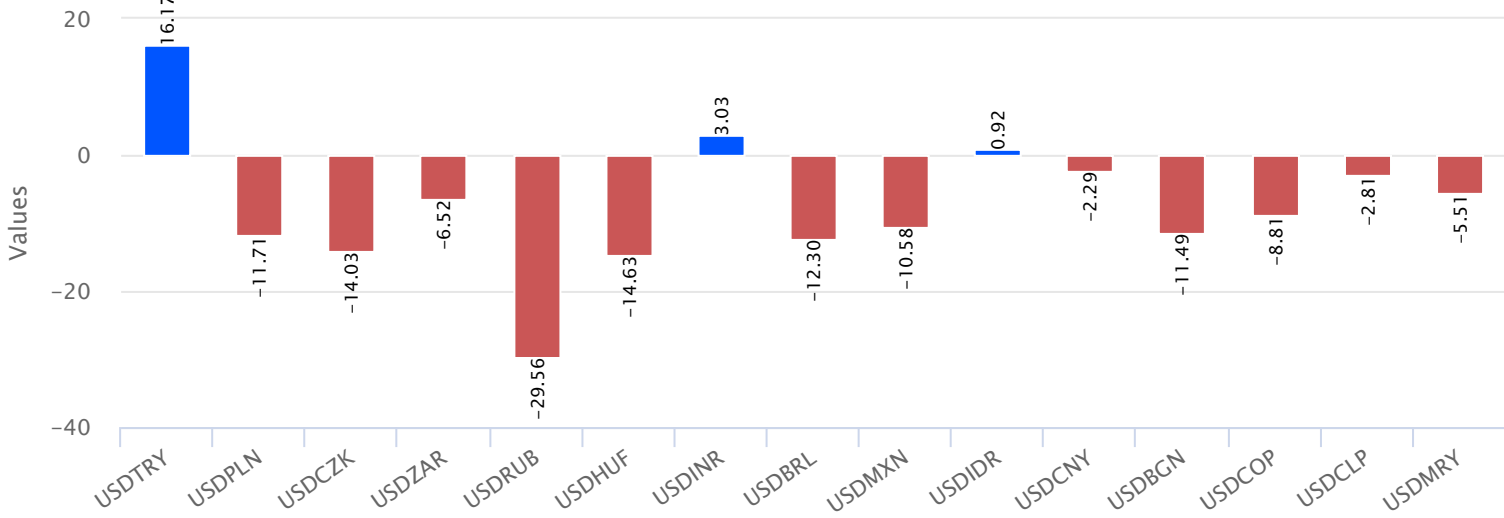
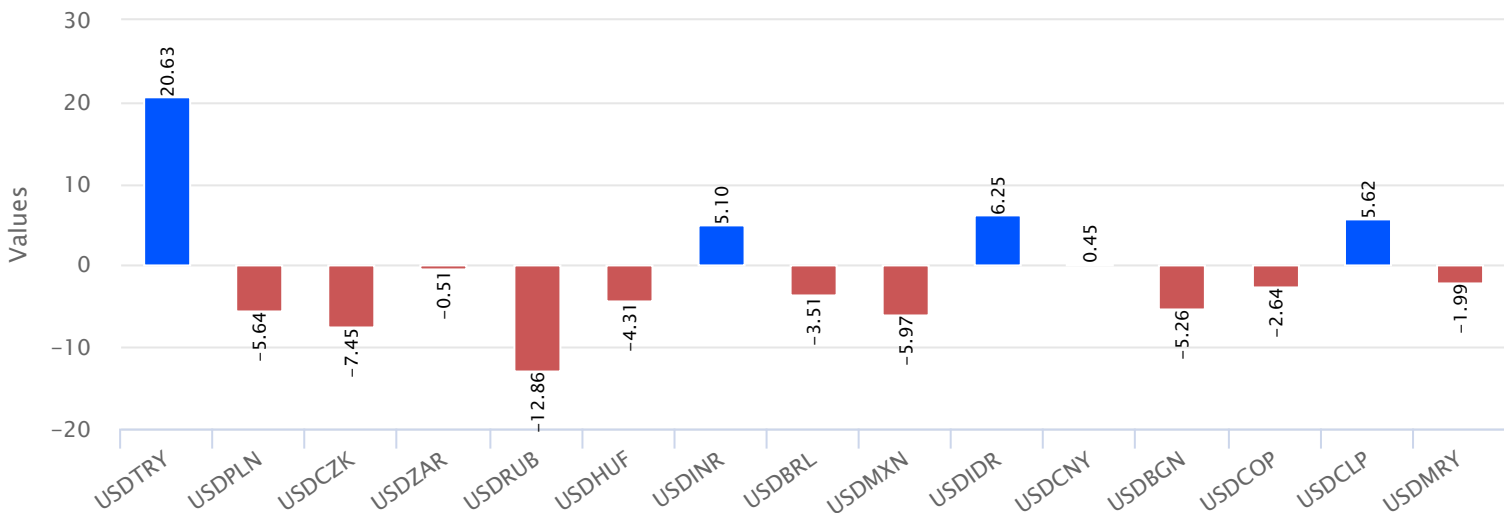
Hisse	Aylık Bazda Hacim Değişimi (%)	Geçen Ay İşlem Hacmi	Aylık Getiri Kapanış (%)	F/K PD/DD	21 Günlük Ort.	50 Günlük Ort.	100 Günlük Ort.	200 Günlük Ort.	500 Günlük Ort.		
SASA	429.90	168,574,493,459.76	50.32	4.69	1.57	3.97	3.46	3.57	3.72	4.59	
CANTE	240.57	62,965,352,414.06	37.22	2.47	0.66	2.30	1.92	1.76	1.66	1.98	
BR SAN	206.52	15,306,287,491.50	41.47	510.00	2.10	401.10	361.36	357.70	384.82	510.22	
MPARK	204.38	9,920,858,997.50	-6.72	357.50	13.45	2.40	367.31	359.01	344.19	356.97	294.33
HEKTS	203.72	40,137,340,708.78	10.61	4.38	2.50	4.50	3.87	3.49	3.60	5.09	
ZOREN	197.69	11,476,919,272.26	13.10	3.80	0.30	3.68	3.37	3.29	3.69	4.56	
BRYAT	124.66	8,585,033,846.50	34.20	2,807.50	37.10	2.93	2,353.57	2,077.68	1,996.85	1,946.87	2,239.36
CCOLA	114.24	16,423,264,506.31	-2.95	49.30	13.88	2.21	50.54	50.18	50.60	52.63	52.70
KTLEV	103.00	32,741,403,634.25	14.08	11.02	5.37	4.11	9.68	8.86	8.03	6.60	6.23
BINHO	100.28	33,139,665,778.55	23.95	309.75	1.00	307.69	251.70	252.81	266.51		
SISE	95.15	46,157,299,094.22	10.72	40.70	49.95	0.57	40.46	37.80	36.07	37.42	42.85
VESTL	84.44	9,192,470,293.22	11.02	42.30	0.36	39.56	37.54	39.06	50.61	62.02	
ODAS	76.75	12,429,126,940.35	13.00	6.17	0.52	5.99	5.52	5.21	5.55	7.73	
PETKM	74.95	27,465,976,093.32	16.96	20.00	0.78	19.06	17.98	17.34	17.54	19.82	
SKBNK	67.64	24,223,269,644.64	37.44	8.04	12.40	1.72	6.63	6.55	5.76	5.06	4.56

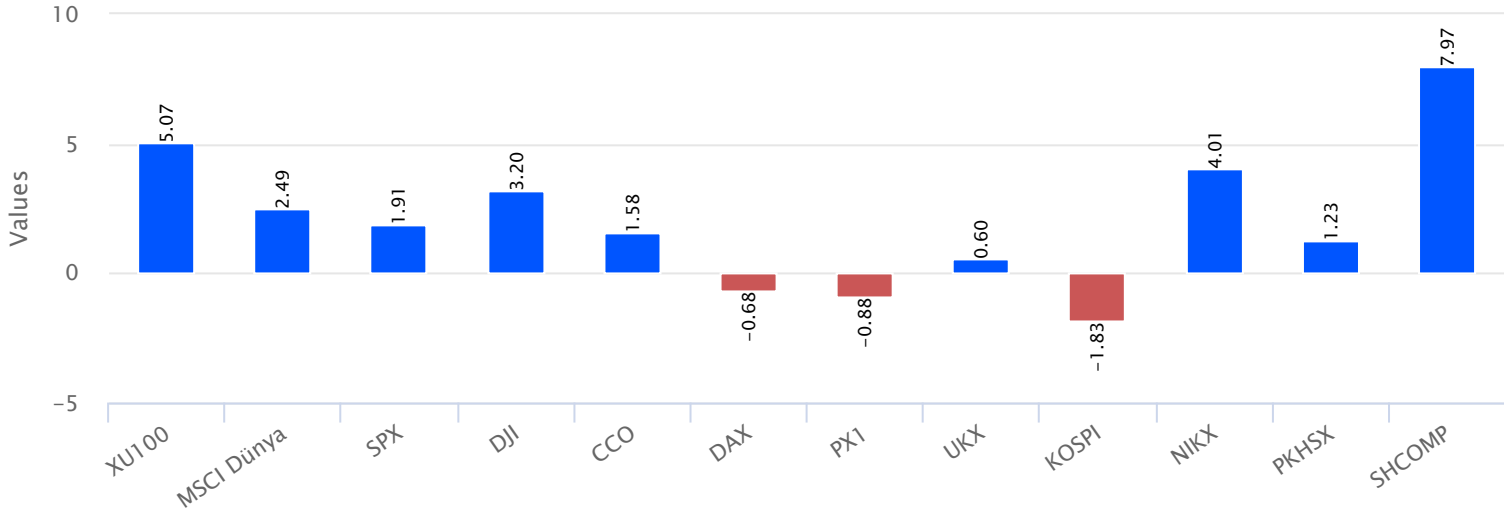
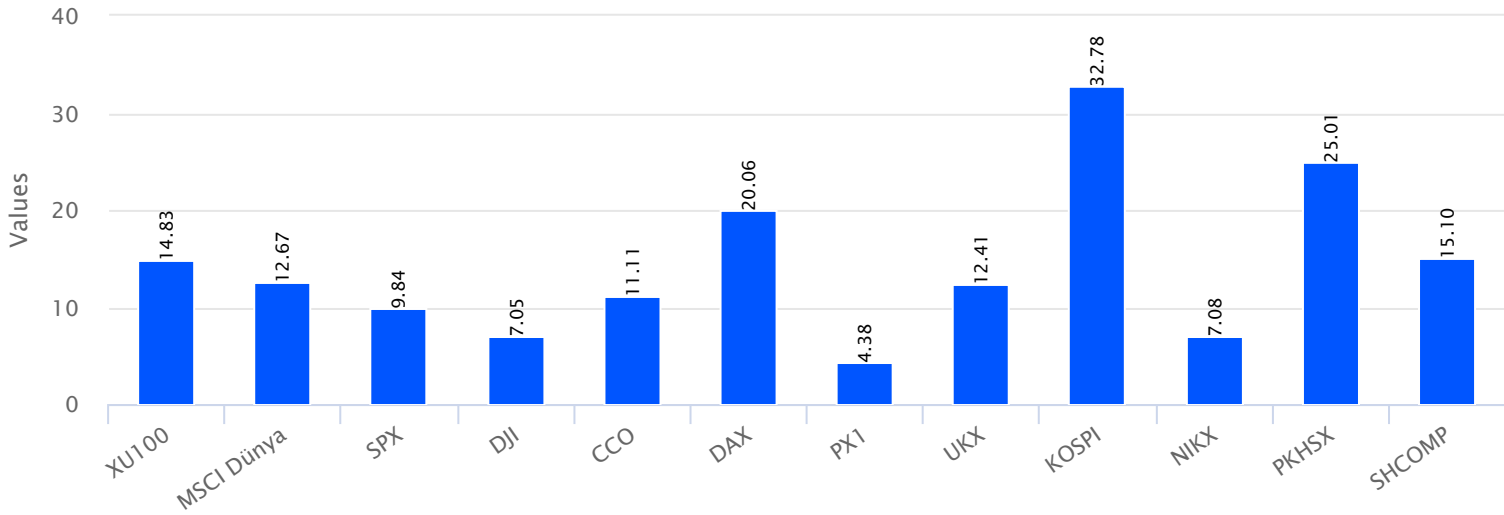
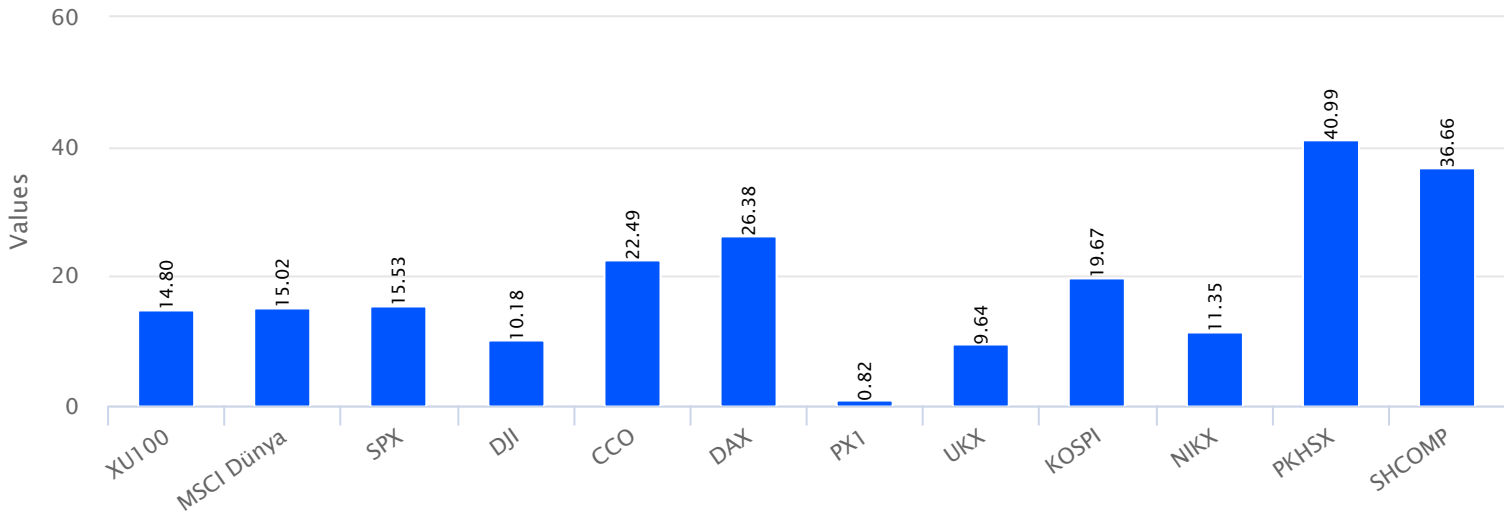
*Aylık Bazda Hacim Değişimi altında gerçekleşen toplam işlem hacminin bir önceki aydaki toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

BIST-100 Endeksinde Geçen Ay İşlem Hacmi Düşen İlk 15 Hisse

Hisse	Aylık Bazda Hacim Değişimi (%)	Geçen Ay İşlem Hacmi	Aylık Getiri Kapanış (%)	F/K PD/DD	21 Günlük Ort.	50 Günlük Ort.	100 Günlük Ort.	200 Günlük Ort.	500 Günlük Ort.		
FENER	-48.32	10,621,865,113.44	-1.63	13.25		13.01	13.01	11.78	11.04	10.92	
ALTNY	-42.90	14,440,217,778.00	-2.76	75.70	63.92	4.42	76.41	82.68	80.83	81.99	
HALKB	-38.92	16,609,617,140.08	-4.70	26.76	10.18	1.14	27.65	26.46	23.41	20.86	17.50
BALSU	-38.32	5,962,949,603.16	1.48	24.72	41.40	6.52	24.98	23.01	20.81		
RALYH	-35.68	5,633,330,438.70	4.80	130.90	28.58	9.24	127.84	118.06	115.68	92.82	55.00
EUPWR	-35.38	5,496,480,919.16	-6.17	29.20	55.14	2.12	31.09	29.95	28.39	31.42	41.62
ISCTR	-33.42	93,869,854,783.11	1.55	15.05	8.15	1.04	14.93	14.27	12.65	13.24	12.22
YKBNK	-32.04	94,026,191,833.26	-2.32	32.88	8.08	1.25	33.32	32.44	28.76	29.24	26.59
TURSG	-30.96	3,431,508,536.66	3.24	10.00	6.46	2.74	9.82	9.08	8.75	8.29	6.83
EKGYO	-29.91	67,196,276,766.43	4.28	20.70	3.88	0.65	20.17	19.13	16.12	14.76	11.46
VAKBN	-28.43	11,141,074,000.30	-0.07	28.80	5.57	1.16	28.55	27.78	25.17	24.98	20.67
ASELS	-27.78	84,870,231,603.90	-1.98	183.30	50.43	4.95	179.42	168.34	150.97	117.98	79.33
MAVI	-27.69	8,529,018,061.90	5.63	44.68	15.86	2.99	42.11	41.17	36.87	36.79	37.44
GARAN	-27.57	60,170,742,761.60	0.91	144.10	6.00	1.60	146.65	139.77	124.30	123.50	96.17
TOASO	-27.27	23,354,616,477.15	8.43	250.25	128.03	2.59	239.47	220.30	204.01	196.61	217.16

*Aylık Bazda Hacim Değişimi altında gerçekleşen toplam işlem hacminin bir önceki aydaki toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

Para Birimleri Aylık Değişim %Para Birimleri Yılbaşına Göre Değişim %Para Birimleri 52 Haftalık Fark %

Dünya Borsaları Aylık Değişim %Dünya Borsaları Yılbaşına Göre Değişim %Dünya Borsaları 52 Haftalık Fark %

**Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. - Yatırım Danışmanlığı Birimi****E-Posta** : gyd@gedik.com**Adres** : Altayçeşme Mah. Çamlı Sok. Pasco Plaza, No:21, İç Kapı No:45, K:10-11-12 Maltepe/İstanbul**Tel** : (0216) 453 0053**Yatırım Danışmanlığı Birimi**

Eda KARADAĞ	Müdür Yardımcısı	eda.karadag@gedik.com
Onurcan BAL	Müdür Yardımcısı	onurcan.bal@gedik.com
Betül GEDİK	Yönetmen	betul.gedik@gedik.com
Ceren TABAN	Yönetmen	ceren.taban@gedik.com
Yılmaz ALTUN	Yatırım Danışmanı	yilmaz.altun@gedik.com
Elif KAYA	Uzman	ekaya@gedik.com

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.