

01/09/2025

GÜNÜN YORUMU

Temmuz'da işsizlik oranı mevsimsellikten arındırılmış bazda %8.4'ten %8.0'e gerileyerek Mart 2025'teki %8.0 oranıyla birlikte Temmuz 2012'den bu yana en düşük seviyeyi görmüş oldu. ABD'de çekirdek PCE enflasyonu bir ay önceki %2,8'den Temmuz ayında %2,9'a yükselirken, aylık enflasyon piyasa beklentileriyle paralel olarak %0,3 oldu. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, Şanghay İşbirliği Teşkilatı zirvesi öncesinde Çin lideri Xi Jinping ile ticaret ve ekonomik işbirliğini görüştü. Borsa İstanbul, devre kesici sistemleri ve açığa satış kuralında değişikliğe gitti, ayrıca T+1'e geçiş için 2026 sonunu hedefledi. Almanya Başbakanı Merz, Rusya-Ukrayna savaşının aylarca süreceğini söyledi. ABD'de federal temyiz mahkemesi Trump'ın küresel gümrük vergilerini yetki aşımı gerekçesiyle geçersiz buldu ancak davanın süreci boyunca yürürlükte kalmasına karar verdi. Bugün Türkiye'de ikinci çeyrek GSYH rakamları ile İSO PMI ve İstanbul enflasyonu verileri açıklanacak. Yurt dışında ise Avrupa'da PMI rakamları izlenecek. Bugün Asya piyasaları karışık bir seyir izlerken ABD vadeli yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un güne yatay bir seyirle başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM

1 Eylül

DOHOL HBT 0.30TL

10:00 GSYH Büyüme (2Ç25)

2 Eylül

THYAO HBT 3.44TL

3 Eylül

10:00 TÜFE&ÜFE (Ağustos-25)

10 Eylül

Sanayi Üretimi (Temmuz-25)

11 Eylül

14:00 PPK Kararı

AMB toplantısı

12 Eylül

Ödemeler Dengesi İstatistikleri (Temmuz-25)

15 Eylül

Bütçe Dengesi (Ağustos-25)

SEKTÖR HABERLERİ

Telekom

ŞİRKET HABERLERİ

AEFES & AGHOL / DOHOL

MAKRO HABERLER

İşsizlik Oranı (Tem-25)

ABD çekirdek PCE enflasyonu (Temmuz-25)

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

1 Eylül 25

Beklenti Önceki

PIYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	11,288	-%0.7	%5.0	%14.8
BİST-30	12,423	-%1.0	%4.4	%14.6
BİST-BANKA	16,217	-%1.2	%0.9	%18.2
BİST-SINAI	14,695	-%0.5	%7.1	%10.4

YURTDIŞI PIYASALAR

Shanghai Comp*	3,866	%0.2	%8.6	%36.0
NIKKEI 225*	42,028	-%1.6	%3.0	%8.7
Hang Seng*	25,554	%1.9	%4.3	%42.1
Dow Jones	45,545	-%0.2	%4.5	%9.6
S&P	6,460	-%0.6	%3.6	%14.4
NASDAQ	21,456	-%1.2	%3.9	%21.1
Almanya DAX	23,902	-%0.6	%2.0	%26.4
İngiltere FTSE 100	9,187	-%0.3	%1.3	%9.7
Fransa CAC 40	7,704	-%0.8	%2.1	%1.0
Brezilya BOVESPA	141,422	%0.3	%6.8	%4.0
Hindistan SENSEX	80,088	%0.3	-%0.6	-%2.8
MSCI GOP Endeksi	1,258	-%0.2	%2.6	%14.4

DÖVİZ PIYASALARI

USD/TL	41.1446	%0.3	-%1.2	%21.4
EUR/TL	48.0730	%0.0	-%2.2	%28.0
EUR/USD	1.1712	%0.2	%1.1	%5.8
USD/JPY	146.99	%0.0	%0.3	%0.0

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	3477.6	%0.9	%3.4	%39.1
Gümüş (\$/ons)	40.4	%1.8	%9.1	%41.6
Brent (\$/varil)	67.2	-%0.4	-%2.3	-%8.4
Buğday (\$/ton)	534.3	%1.0	-%2.9	-%12.8

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.2	0.00 bp	0.01 bp	0.33 bp
VIX	15.36	%6.4	-%24.6	-%1.2

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

SEKTÖR HABERLERİ**Telekom**

Türkiye’de 5G sürecine geçiş için önemli adımlardan biri olan frekans tahsis ihalesi, 16 Ekim 2025 tarihinde gerçekleştirilecek. Bilgi Teknolojileri ve İletişim Kurumu (BTK) tarafından düzenlenecek ihaleye yalnızca Turkcell, Türk Telekom ve Vodafone katılabilecek. BTK, ihalenin şartnamesini 31 Ağustos 2025’te yayımlanan Resmi Gazete ilanı ile duyurdu. İhaleye başvurular 9–16 Ekim 2025 tarihleri arasında yapılabilecek ve süreç BTK ana yerleşkesinde saat 10.30’da başlayacak. Yetkilendirmelerin ardından, 5G hizmetlerinin 1 Nisan 2026’dan itibaren Türkiye’de kullanıma açılması planlanıyor.

ŞİRKET HABERLERİ**AEFES & AGHOL**

Anadolu Efes, bira dışındaki kategorilere de odaklanarak tüketicilere daha geniş bir ürün yelpazesi sunan bir içecek şirketine dönüşme stratejisine bağlı olarak Tariş Üzüm Alkollü Alkolsüz İçecekler Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi’nin ("Tariş Üzüm") sermayesini temsil eden payların %60’ının S.S. Tariş Üzüm Tarım Satış Kooperatif Birliği’nden satın alınmasına ("İşlem-1") yönelik olarak S.S. Tariş Üzüm Tarım Satış Kooperatif Birliği arasında bağlayıcı olmayan bir ön protokol imzalanmıştır. Taraflarca sağlanmış mutabakata göre Tariş Üzüm’ün sermayesini temsil eden payların %60’ının devir bedeli, Tariş Üzüm’ün kapanış tarihindeki bilançosunda yer alan işletme sermayesi düzeltmelerine tabi olmak üzere, 26 milyon USD olarak belirlenmiştir. Bu satın alım neticesinde Anadolu Efes’in Türkiye operasyonları portföyü, Tariş Üzüm’ün portföyündeki önde gelen rakı markası "Mercan"ın eklenmesiyle genişleyecek, böylece distile alkollü içecek kategorisindeki ürün yelpazesi daha da güçlenecek ve çeşitlenecektir.

Ayrıca, devralma işleminin tamamlanması ve distile alkol kategorisine ilişkin mevcut ve gelecekteki tüm faaliyetlerin, operasyonel verimliliği artırmak ve Anadolu Efes’in bilançosu üzerindeki olası etkileri asgari düzeyde tutmak amacıyla, ana hissedarı AG Anadolu Grubu Holding A.Ş. ("Anadolu Grubu") ile ortak bir çatı altında yeniden yapılandırılmasına karar verilmiştir. Buna göre söz konusu İşlem-1 kapsamındaki devralma işleminin, %49,9’una Anadolu Grubu’nun ve %50,1’ine ise Anadolu Efes’in sahip olacağı başka bir iştirak ("İşlem-2") tarafından gerçekleştirilmesi hedeflenmektedir.

Yukarıda açıklanan İşlem-1 ve İşlem-2 ile ilgili olarak resmi kurum ön başvuruları dahil gerekli işlemler başlatılacak olup, bu kapsamda İşlem-1 ve İşlem-2’ye izin verilmesine yönelik olarak 29/08/2025 tarihinde Rekabet Kurumu’na izin başvurusu yapılmıştır. Distile alkol pazarının güçlü hacim büyüme rakamları açısından ve portföyün genişlemesi yönünden Anadolu Efes için hafif olumludur.

DOHOL

Doğan Holding bugün hisse başına brüt 0,3057TL temettü dağıtacaktır. Referans fiyat 18,93TL’dir.

MAKRO HABERLER**İşsizlik Oranı (Tem-25)**

Temmuz işsizlik oranı %8.0... Temmuz'da işsizlik oranı mevsimsellikten arındırılmış bazda %8.4'ten %8.0'e gerileyerek Mart 2025'teki %8.0 oranıyla birlikte Temmuz 2012'den bu yana en düşük seviyeyi görmüş oldu. Geçen senenin Temmuz ayında işsizlik oranı %8.9 olarak gerçekleşmişti. Erkeklerde işsizlik oranı Haziran ayındaki %6.9 seviyesinden %6.5'e gerilerken kadın işsizlik oranı %11.3'ten %10.9'a geriledi. 15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta işsizlik oranı ise önceki aya göre 0.9 puan düşüşle %15.0 olarak gerçekleşti. Geçen senenin Temmuz ayında genç işsizlik oranı yüzde %16.9 olarak gerçekleşmişti. Daha geniş kapsamlı işgücü verilerini yansıtan atıl işgücü oranı ise Temmuz ayında %32.7'den %29.6'ya gerilerken işsiz ve potansiyel iş gücünün bütünleşik oranı %20.2'den %19.9'a geriledi.

İşgücü piyasasının sıkılığı ile ilgili soru işareti... İşsizlik oranının düşük seyretmesi sıkı bir işgücü piyasasına işaret etse de TCMB'nin yeni yayınlamış olduğu Bileşik İşgücü Piyasası Endeksi (BİPE) geniş kapsamlı göstergelerin bu yönde bir resim sunmadığını gösteriyor. Endeks notunda yer alan ifadeye göre "2024 yılı genelinde temel göstergeler güçlü bir görünüm sunarken geniş kapsamlı ve tamamlayıcı göstergeler endeksi negatif bölgeye çekti. Bu durum, işgücü piyasası koşullarının bir bütün olarak daha zayıf olduğunu gösterdi. 2024'ün son çeyreğinde, temel göstergelerin pozitif katkısı neredeyse sıfır düzeyine indi. Diğer göstergelerin devam eden negatif yönlü katkılarıyla birleşince endeks negatif bölgede seyretmeyi sürdürdü. 2025 yılı ilk yarısında ise tüm gruplar endekse negatif yönde katkı yaptı." Önümüzdeki aylarda TCMB'nin faiz indirimlerine devam etmesi ekonomik aktivitede canlanmayı ve işgücü piyasasının sıkılaşmasını sağlayabilir.

Atıl işgücünde sert düşüş... Temmuz'da istihdam edilenlerin sayısı önceki aya göre 18.000 kişi artarak 32.6 milyon olurken istihdam oranı %49.1'de sabit kaldı. Bu oran geçen sene Temmuz'da kaydedilen %49.0'e göre de hafif bir artışa işaret ediyor. İşsiz sayısı ise 164 bin kişi düşüşle 2.83 milyona gerilerken işgücüne dahil olmayan nüfustaki 188 bin kişilik artış işsiz sayısındaki düşüşün işgücüne dahil olmayan kesimdeki artış nedeniyle gerçekleştiğini düşündürüyor. İşsiz sayısının önceki aya göre %5.5 düşüşüne karşılık istihdamın önceki aya göre hemen hemen aynı seviyede kalması işgücüne katılım oranının %53.6'dan %53.3'e gerilemesine neden oldu. Temmuz ayında erkeklerde işgücüne katılım oranı %71.4'ten %70.6'ya gerilerken kadınlarda %36.2'den %36.4'e yükseldi. İşsiz sayısındaki 164 bin ve zamana dayalı eksik istihdamdaki 1.2 milyon kişilik düşüşe karşılık potansiyel işgücünde 15.6 bin kişilik artış görülmesi, atıl işgücünün 1.3 milyon kişi düşmesine neden oldu. Merkez Bankası Başkanı Karahan atıl işgücü istatistiklerinin full time çalışıp ek part time iş yapanları da kapsadığını belirttiği için istatistiklere temkinli yaklaşmak gerekiyor.

ABD çekirdek PCE enflasyonu (Temmuz-25)

Çekirdek PCE enflasyonu %2,9 oldu... ABD'de çekirdek PCE enflasyonu bir ay önceki %2,8'den Temmuz ayında %2,9'a yükselirken, aylık enflasyon piyasa beklentileriyle paralel olarak %0,3 oldu. Gıda ve enerji dahil olmak üzere, genel PCE enflasyonu %0,2 olurken, yıllık enflasyon Temmuz ayında %2,6 olarak Haziran ayına göre sabit kaldı. Fed yetkilileri, uzun vadeli eğilimleri daha iyi ölçmek için çekirdek enflasyona daha fazla odaklanma eğilimindedir. Aylık bazda, mal enflasyonu Temmuz ayında %0,1 olurken, hizmet enflasyonu %0,3 arttı. Buna göre, hizmet enflasyonu bir ay önceki %3,5'e kıyasla %3,6'ya yükselirken, mal enflasyonu %0,5'te kaldı. Bu arada, gıda enflasyonu Temmuz ayında %1,9'a yükselirken, enerji fiyatları %2,7 düştü. Ayrıca, kişisel gelir %0,4 artarken, harcamalar %0,5 yükseldi ve her ikisi de piyasa beklentileriyle uyumlu oldu.

Temettü Tablosu
1 Eylül 25

Hisse	2024 Net Kar (TL mn)	Brüt Nakit Temettü (TL mn)	Temettü Dağıtım Oranı (%)	Hisse Başına Brüt Nakit Temettü (TL)	Temettü Tarihi	Genel Kurul Tarihi	Hisse Fiyatı TL	Temettü Getirisi (%)
DOHOL	4,317	800	18.5%	0.306	01/09/25	11/04/25	19.24	1.6%
THYAO	113,378	4,750	4.2%	3.442	02/09/25	21/05/25	335.00	1.0%
PNLSN	64	13	20.5%	0.176	03/09/25	26/06/25	40.94	0.4%
BIMAS	18,587	2,400	12.9%	4.000	17/09/25	29/04/25	530.00	0.8%
ALKLC	23	1	4.0%	0.008	22/09/25	08/05/25	84.00	0.0%
AYEN	731	69	9.5%	0.249	22/09/25	17/04/25	28.08	0.9%
ESCAR	338	60	17.7%	0.120	22/09/25	09/04/25	25.96	0.5%
MACKO	255	55	21.5%	0.550	24/09/25	27/05/25	37.90	1.5%
DESA	328	35	10.8%	0.072	25/09/25	07/04/25	14.03	0.5%
ADEL	19	150	804.7%	0.577	26/09/25	16/04/25	37.72	1.5%
ALFAS	199	60	30.1%	0.163	30/09/25	26/04/25	49.06	0.3%
LKMNH	240	45	18.8%	0.208	30/09/25	16/03/25	20.52	1.0%
OFSYM	357	61	17.1%	0.418	30/09/25	-	58.25	0.7%
SUMAS	14	12	88.6%	2.008	30/09/25	14/04/25	300.00	0.7%
TUPRS	18,315	15,000	81.9%	7.785	30/09/25	27/03/25	172.20	4.5%
ZRGYO	3,057	287	9.4%	0.061	30/09/25	07/05/25	23.12	0.3%
LIDER	758	24	3.1%	0.143	13/10/25	03/04/25	293.00	0.0%
EBEBK	116	80	69.0%	0.500	15/10/25	27/03/25	53.30	0.9%
ALKLC	23	1	4.0%	0.008	22/10/25	08/05/25	84.00	0.0%
MSGYO	102	69	67.7%	0.147	22/10/25	27/05/25	6.27	2.3%
AVPGY	7,381	775	10.5%	1.938	27/10/25	15/04/25	64.25	3.0%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	27/10/25	03/04/25	30.44	0.3%
OSMEN	289	24	8.2%	0.059	27/10/25	05/05/25	9.90	0.6%
OYAKC	7,167	4,862	67.8%	1.000	30/10/25	28/03/25	24.44	4.1%
DESA	328	41	12.6%	0.084	30/10/25	07/04/25	14.03	0.6%
SANFM	47	8	15.9%	0.050	31/10/25	03/04/25	19.01	0.3%
DURKN	101	4	4.3%	0.033	14/11/25	29/05/25	17.40	0.2%
EGPRO	885	273	30.8%	0.500	20/11/25	12/05/25	24.84	2.0%
ASELS	15,299	1,070	7.0%	0.235	25/11/25	29/05/25	183.30	0.1%
OFSYM	357	61	17.1%	0.418	25/11/25	-	58.25	0.7%
DESA	328	41	12.6%	0.084	27/11/25	07/04/25	14.03	0.6%
ATLAS	11	2	15.5%	0.029	08/12/25	28/05/25	6.60	0.4%
MTRYO	11	2	20.0%	0.052	08/12/25	28/05/25	8.24	0.6%
LIDER	758	24	3.1%	0.143	11/12/25	03/04/25	293.00	0.0%
EBEBK	116	80	69.0%	0.500	15/12/25	27/03/25	53.30	0.9%
BIMAS	18,587	3,000	16.1%	5.000	17/12/25	29/04/25	530.00	0.9%
ALKLC	23	1	4.0%	0.008	22/12/25	08/05/25	84.00	0.0%
TCELL	23,523	4,000	17.0%	1.818	26/12/25	15/05/25	94.80	1.9%
AZTEK	228	136	59.5%	1.359	31/12/25	24/04/25	44.14	3.1%
GLYHO	3,315	1,250	37.7%	0.641	31/12/25	-	8.98	7.1%
KTSKR	381	300	78.7%	6.522	31/12/25	20/06/25	68.45	9.5%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	31/12/25	03/04/25	30.44	0.3%
PSDTC	27	13	47.6%	1.713	31/12/25	27/03/25	173.20	1.0%
TKFEN	404	123	30.4%	0.332	31/12/25	17/06/25	104.50	0.3%
VSNMD	-26	46	n.m.	0.390	31/12/25	27/03/25	208.60	0.2%
BVSAN	380	18	4.8%	0.480	-	17/04/25	112.70	0.4%
BVSAN	380	18	4.8%	0.480	-	17/04/25	112.70	0.4%
DURKN	101	4	4.3%	0.033	-	29/05/25	17.40	0.2%
DURKN	101	4	4.3%	0.033	-	29/05/25	17.40	0.2%
ELITE	395	6	1.6%	0.050	-	19/06/25	35.30	0.1%
FLAP	-69	6	n.m.	0.069	-	25/04/25	9.70	0.7%

GENIL	149	40	26.9%	0.133	-	27/03/25	179.60	0.1%
GOKNR	1,187	125	10.5%	0.357	-	28/05/25	24.24	1.5%
GOLTS	602	90	15.0%	5.000	-	30/04/25	345.75	1.4%
GUNDG	-17	2	n.m.	0.051	-	16/05/25	87.80	0.1%
GUNDG	-17	2	n.m.	0.051	-	16/05/25	87.80	0.1%
GUNDG	-17	2	n.m.	0.051	-	16/05/25	87.80	0.1%
GWIND	834	346	41.5%	0.641	-	03/04/25	26.70	2.4%
HLGYO	1,222	16	1.3%	0.004	-	09/05/25	4.27	0.1%
ISSEN	-189	38	n.m.	0.090	-	15/04/25	9.04	1.0%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	-	03/04/25	30.44	0.3%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	-	03/04/25	30.44	0.3%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	-	03/04/25	30.44	0.3%
PLTUR	578	93	16.1%	0.380	-	05/08/25	28.46	1.3%
PLTUR	578	93	16.1%	0.380	-	05/08/25	28.46	1.3%
PSGYO	2,367	67	2.8%	0.013	-	29/05/25	2.85	0.4%
SDTTR	10	5	50.0%	0.086	-	27/03/25	207.40	0.0%
SDTTR	10	5	50.0%	0.086	-	27/03/25	207.40	0.0%
SUNTK	894	519	58.1%	1.094	-	28/07/25	45.40	2.4%

Kaynak: KAP Açıklamaları

*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

**Teklif onay aşamasında.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
KERVN	KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG AŞ.	03 Eylül 25
AKYHO	AKDENİZ YATIRIM HOLDİNG	04 Eylül 25
EPLAS	EGEPLAST EGE PLASTİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	04 Eylül 25
MZHL	MAZHAR ZORLU HOLDİNG AŞ.	04 Eylül 25
PKART	PLASTİKKART AKILLI KART İLETİŞİM SİSTEMLERİ	05 Eylül 25
FENER	FENERBAHÇE FUTBOL A.Ş.	10 Eylül 25
DENGE	DENGE YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	12 Eylül 25
DOBUR	DOĞAN BURDA	17 Eylül 25
MARTI	MARTI OTEL İŞLETMECİLİK	17 Eylül 25
INTEK	İNNOSA TEKNOLOJİ	18 Eylül 25
PAMEL	PAMUKOVA YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	18 Eylül 25
USAK	UŞAK SERAMİK	18 Eylül 25
VERTU	VERUSATURK GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	18 Eylül 25
INVES	INVESTCO HOLDİNG	19 Eylül 25
PCILT	PC İLETİŞİM VE MEDYA HİZMETLERİ SANAYİ TİCARET A.Ş.	19 Eylül 25
VERUS	VERUSA HOLDİNG A.Ş.	19 Eylül 25
ATSYH	ATLANTİS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	25 Eylül 25
ESCOM	ESCORT TEKNOLOJİ YATIRIM	25 Eylül 25
ACSEL	ACISELSAN ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	26 Eylül 25
SEYKM	SEYİTLER KİMYA	26 Eylül 25
VANGD	VANET GIDA SANAYİ İÇ VE DIŞ TİCARET A.Ş.	30 Eylül 25

Kaynak: BİST

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.

Bu raporda yer alan bilgiler OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.