

04/09/2025

GÜNÜN YORUMU

Ağustos ayında TÜFE enflasyonu %2,04 olarak gerçekleşerek, piyasa beklentisi olan %1,8 ve bizim beklentimiz olan %1,76'yı aştı. Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan ön verilere göre, Türkiye'nin dış ticaret açığı Ağustos ayında 4,2 milyar dolar olarak kaydedilirken, yıllık bazda %16,7'lik bir düşüş gösterdi. Putin, Trump'ın talebine karşılık Zelenskiy'i Moskova'ya davet ettiğini açıkladı. Bugün Türkiye'de reel kur endeksi ve mevsim etkisinden arındırılmış TÜFE verileri açıklanacak. Yurt dışında ise ABD'de ADP özel sektör istihdam ve dış ticaret verileri takip edilecek. Bugün Asya piyasaları karışık bir seyir izlerken ABD vadeliileri yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un güne yatay bir seyrirle başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM**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)

17 Eylül

Fed Toplantısı

BIMAS HBT 4.00TL

MAVI 2Ç25 finansalları

22 Eylül

Tüketici Güven Endeksi (Eylül-25)

30 Eylül

TUPRS HBT TL7,42

1 Ekim

10:00 İmalat PMI (Eylül-25)

3 Ekim

10:00 TÜFE&ÜFE (Eylül-25)

MAKRO HABERLER

Enflasyon (Ağustos-25)

Öncü Dış Ticaret İstatistikleri (Ağustos - 25)

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

4 Eylül 25

Beklenti Önceki

PIYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BIST-100	10,738	-%1.3	-%1.1	%7.5
BIST-30	11,711	-%1.6	-%2.7	%6.3
BIST-BANKA	14,562	-%6.4	-%10.8	%1.9
BIST-SINAI	14,275	-%0.2	%3.2	%7.4

YURTDIŞI PİYASALAR

Shanghai Comp*	3,761	-%1.4	%5.0	%35.1
NIKKEI 225*	42,606	%1.6	%5.7	%15.0
Hang Seng*	25,062	-%1.1	%1.3	%43.6
Dow Jones	45,271	-%0.1	%2.5	%10.5
S&P	6,448	%0.5	%1.9	%16.8
NASDAQ	21,498	%1.0	%2.1	%25.8
Almanya DAX	23,595	%0.5	-%0.7	%26.9
İngiltere FTSE 100	9,178	%0.7	%0.5	%11.0
Fransa CAC 40	7,720	%0.9	%1.1	%2.9
Brezilya BOVESPA	139,864	-%0.3	%5.2	%2.8
Hindistan SENSEX	80,992	%0.5	%0.0	-%1.7
MSCI GOP Endeksi	1,267	%0.1	%2.4	%18.0

DÖVİZ PİYASALARI

USD/TL	41.1569	%0.0	-%1.2	%21.0
EUR/TL	48.0173	%0.2	-%1.9	%27.3
EUR/USD	1.1652	-%0.1	%0.7	%5.1
USD/JPY	148.19	-%0.1	-%0.7	%3.1

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	3531.8	-%0.8	%4.7	%41.5
Gümüş (\$/ons)	40.8	-%0.9	%9.1	%44.4
Brent (\$/varil)	67.1	-%0.7	-%1.3	-%4.8
Buğday (\$/ton)	520.5	-%0.3	-%3.1	-%19.2

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.2	0.00 bp	0.02 bp	0.46 bp
VIX	16.35	-%4.8	-%6.7	-%23.3

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

MAKRO HABERLER**Enflasyon (Ağustos-25)**

Aylık TÜFE enflasyonu %2,04... Ağustos ayında TÜFE enflasyonu %2,04 olarak gerçekleşerek, piyasa beklentisi olan %1,8 ve bizim beklentimiz olan %1,76'yı aştı. Buna bağlı olarak, yıllık enflasyon oranı Temmuz ayındaki %33,5'ten %33,0'a geriledi. Çekirdek enflasyon ise B ve C endekslerine göre sırasıyla %32,7 ve %33,0 olarak gerçekleşti ve %33,8 ve %34,7'den geriledi, aylık rakamlar ise sırasıyla %2,07 ve %1,69 oldu. Yukarı yönlü sürpriz, temel olarak gıda ve tütün ve alkollü içecek kategorilerinden kaynaklandı. Mevsimsellikten arındırılmış aylık trend enflasyonunun %2,2 ile %2,5 aralığında olduğunu hesaplıyoruz, bu da üç aylık ortalamaya göre anlamlı bir iyileşme olmadığını gösteriyor. Ayrıca, ortalama medyan fiyat artışı Ağustos ayında %1,6 olarak gerçekleşirken, geçen yılın aynı ayında %2,1 olmuştu. 143 ana kategoriden 119'unda fiyat artışları kaydedilirken, 20'sinde düşüşler görüldü ve 4'ü değişmedi; bu rakamlar genel olarak önceki ayın eğilimine paralel. Beklenenden daha güçlü bir aylık enflasyon rakamına rağmen, sıkı para politikası duruşu ve son dönemdeki ihtiyatlı maliye politikası performansı nedeniyle yıl sonu enflasyon tahminimizi %28,5 olarak koruyoruz. 11 Eylül'deki TCMB toplantısına bakıldığında, piyasanın şu anki 300 baz puanlık faiz indirimi beklentisinin 200-250 baz puan civarına gerileyeceğini tahmin ediyoruz.

Gıda, tütün ve alkollü içecek fiyatları belirgin şekilde arttı... Alt kategoriler arasında gıda enflasyona 0,72 puanlık katkı sağlarken, konut ve tütün sırasıyla 0,46 puan ve 0,21 puan yukarıya çekti. Manşet rakamın yükselmesinin ardındaki temel etken, Nisan ve Temmuz ayları arasında %0,9 düşüşün ardından gıda fiyatlarının aylık %3,02 artmasıydı. Ağustos ayında ekmek ve süt ürünleri fiyatları %8,1 ve %3,5 artarken, kahve ve çay fiyatları %5'in üzerinde artış gösterdi. Meyve fiyatları ise %4,2 artarken, sebze fiyatları %0,3 düştü. Giyim ve ayakkabı enflasyonu bir kez daha negatif olurken (Ağustos: -0,7%), yıllık enflasyon %0,7'ye geriledi. Konut enflasyonu, Ağustos ayındaki aylık kira artışının %4,6 olmasıyla %2,66'da yüksek seviyede kaldı. Ayrıca, Ağustos ayında uçak bileti fiyatlarının %36,4 artmasıyla ulaşım enflasyonu %1,55 olarak gerçekleşti.

Hizmet enflasyonunda hafif bir gerileme... Ağustos ayında mal enflasyonu %1,72 artarken, yıllık enflasyon bir önceki ay %27,0'dan %27,2'ye yükseldi. İşlenmiş gıda enflasyonundaki %3,83'lük artış aylık enflasyonun ana itici gücü olurken, işlenmemiş gıda ve çekirdek mal enflasyonu sırasıyla %2,02 ve %0,52 oldu. Yıllık bazda, çekirdek mal enflasyonu bir ay önceki %20,7'den %19,9'a gerilerken, enerji ve gıda hariç mal enflasyonu %21,1, enerji enflasyonu ise %33,7 olarak gerçekleşti. Aylık hizmet enflasyonu Temmuz ayındaki %3,14'ten %2,65'e gerilerken, yıllık hizmet enflasyonu %48,5'ten %45,8'e gerilemiş oldu. Hizmet kategorileri arasında, Temmuz ayında %4,7 olan aylık kira enflasyonu Ağustos ayında %4,6 ile yüksek seviyede kalırken, ulaşım hizmetleri, otel ve restoran enflasyonu Ağustos ayında sırasıyla %3,4 ve %1,9 olarak gerçekleşti. Hizmet enflasyonu, ücretlerdeki kontrollü artış sayesinde önümüzdeki dönemde yavaşlamaya devam edecek.

ÜFE enflasyonu yönünü yukarıya çevirdi... ÜFE enflasyonu, TL'nin diğer para birimleri karşısında değer kaybetme hızının yavaşlamasına rağmen Ağustos ayında %2,48 olarak gerçekleşti, yıllık enflasyon ise bir ay önceki %24,2'den Ağustos ayında %25,2'ye yükseldi. Alt gruplar arasında tütün ve elektrik fiyatları sırasıyla %13,4 (Temmuz ayında %6,6 düşüşün ardından) ve %10,1 artarken, giyim ÜFE %3,5 yükseldi. Öte yandan, rafineri ürünleri fiyatları, bir önceki ay %6,4 artışın ardından Ağustos ayında %1,8 düştü. ÜFE ile tüketim malları enflasyonu arasındaki fark Ağustos ayında bir kez daha daraldı, bu da iç talepte kademeli bir yavaşlamaya işaret ediyor. Bu eğilim, özellikle maliyet baskıları ılımlı seyrini sürdürürse, orta vadede enflasyonun düşmesini destekleyebilir.

Öncü Dış Ticaret İstatistikleri (Ağustos - 25)

Ağustos ayında 4,2 milyar dolar açık... Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan ön verilere göre, Türkiye'nin dış ticaret açığı Ağustos ayında 4,2 milyar dolar olarak kaydedilirken, yıllık bazda %16,7'lik bir düşüş gösterdi. Ağustos ayında ihracat yıllık bazda %0,9 daralarak 21,8 milyar dolara gerilerken, ithalat yıllık bazda %3,9 düşüşle 26,0 milyar dolara geriledi. Buna göre, 12 aylık ticaret açığı 88,3 milyar dolardan 87,5 milyar dolara geriledi. İhracat/ithalat oranı, bir önceki yılın aynı ayına göre yıllık bazda 2,4 puan artışla %83,9'a yükseldi. Enerji ve altın hariç tutulduğunda, bu oran yıllık bazda 3,2 puan artışla %101,8 olarak gerçekleşti. Altın ithalatı, ons fiyatlarının yüksek olmasına rağmen Ağustos ayında yıllık bazda %20,6 düşerken, enerji ithalatı %8,9 düşüşle 4,8 milyar dolara geriledi. Öte yandan, otomotiv ithalatı %12,9 artışla 2,5 milyar dolara yükselirken, yıl başından bu yana ithalat 23,7 milyar dolara ulaştı. Bu artışın nedeni muhtemelen çoğu yurtdışında üretilen hibrit ve elektrikli araçlardır. Son zamanlarda ÖTV artışı, önümüzdeki dönemde talebi frenleyebilir. Otomotiv ithalatındaki artış ve nispeten pahalı TL, Ağustos ayında tüketim malları ithalatında %2,9'luk bir artışa yol açtı. İhracata bakıldığında, otomotiv, elektronik ve çelik sektörleri Ağustos ayında sırasıyla %2,6, %1,0 ve %2,0 artış kaydederken, silah ve mühimmat ihracatı %77,9 oranında hızla yükseldi. Ağustos ayında, EUR/USD paritesinin yükselmesi sayesinde Avrupa bölgesine yapılan ihracat yıllık bazda %0,8 artarken, ABD'ye yapılan ihracat %4,5 düştü. Öte yandan, Irak, Rusya ve İngiltere'ye yapılan ihracat sırasıyla %12,2, %30,8 ve %6,8 düştü. Çin ve Rusya'dan yapılan ithalat sırasıyla %2,7 ve %3,6 azalırken, Kazakistan ve İran'dan yapılan ithalat %120 ve %183 arttı.

Temettü Tablosu
4 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 (%)
BIMAS	18,587	2,400	12.9%	4.000	17/09/25	29/04/25	510.50	0.8%
ALKLC	23	1	4.0%	0.008	22/09/25	08/05/25	83.00	0.0%
AYEN	731	69	9.5%	0.249	22/09/25	17/04/25	31.36	0.8%
ESCAR	338	60	17.7%	0.120	22/09/25	09/04/25	25.98	0.5%
MACKO	255	55	21.5%	0.550	24/09/25	27/05/25	39.00	1.4%
DESA	328	35	10.8%	0.072	25/09/25	07/04/25	14.22	0.5%
ADEL	19	150	804.7%	0.577	26/09/25	16/04/25	36.46	1.6%
ALFAS	199	60	30.1%	0.163	30/09/25	26/04/25	46.56	0.4%
LKMNH	240	45	18.8%	0.208	30/09/25	16/03/25	19.54	1.1%
OFSYM	357	61	17.1%	0.418	30/09/25	-	57.85	0.7%
SUMAS	14	12	88.6%	2.008	30/09/25	14/04/25	305.25	0.7%
TUPRS	18,315	14,300	78.1%	7.422	30/09/25	27/03/25	170.90	4.3%
ZRGYO	3,057	287	9.4%	0.061	30/09/25	07/05/25	23.00	0.3%
ENKAI	24,691	4,250	17.2%	0.708	08/10/25	28/03/25	68.50	1.0%
LIDER	758	24	3.1%	0.143	13/10/25	03/04/25	292.00	0.0%
EBEBK	116	80	69.0%	0.500	15/10/25	27/03/25	53.50	0.9%
PLTUR	578	79	13.7%	0.323	15/10/25	05/08/25	26.54	1.2%
ALKLC	23	1	4.0%	0.008	22/10/25	08/05/25	83.00	0.0%
MSGYO	102	69	67.7%	0.147	22/10/25	27/05/25	6.16	2.4%
AVPGY	7,381	775	10.5%	1.938	27/10/25	15/04/25	61.85	3.1%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	27/10/25	03/04/25	30.18	0.3%
OSMEN	289	24	8.2%	0.059	27/10/25	05/05/25	9.84	0.6%
OYAKC	7,167	4,862	67.8%	1.000	30/10/25	28/03/25	21.56	4.6%
DESA	328	41	12.6%	0.084	30/10/25	07/04/25	14.22	0.6%
SANFM	47	8	15.9%	0.050	31/10/25	03/04/25	18.17	0.3%
PLTUR	578	79	13.7%	0.323	13/11/25	05/08/25	26.54	1.2%
DURKN	101	4	4.3%	0.033	14/11/25	29/05/25	17.34	0.2%
GOKNR	1,187	106	9.0%	0.304	15/11/25	28/05/25	23.18	1.3%
EGPRO	885	273	30.8%	0.500	20/11/25	12/05/25	25.48	2.0%
ASELS	15,299	1,070	7.0%	0.235	25/11/25	29/05/25	178.80	0.1%
OFSYM	357	61	17.1%	0.418	25/11/25	-	57.85	0.7%
DESA	328	41	12.6%	0.084	27/11/25	07/04/25	14.22	0.6%
ATLAS	11	2	15.5%	0.029	08/12/25	28/05/25	6.29	0.5%
MTRYO	11	2	20.0%	0.052	08/12/25	28/05/25	7.90	0.7%
LIDER	758	24	3.1%	0.143	11/12/25	03/04/25	292.00	0.0%
EBEBK	116	80	69.0%	0.500	15/12/25	27/03/25	53.50	0.9%
BIMAS	18,587	3,000	16.1%	5.000	17/12/25	29/04/25	510.50	1.0%
ALKLC	23	1	4.0%	0.008	22/12/25	08/05/25	83.00	0.0%
TCELL	23,523	4,000	17.0%	1.818	26/12/25	15/05/25	90.65	2.0%
AZTEK	228	136	59.5%	1.359	31/12/25	24/04/25	42.74	3.2%
GLYHO	3,315	1,250	37.7%	0.641	31/12/25	-	8.95	7.2%
KTSKR	381	300	78.7%	6.522	31/12/25	20/06/25	68.75	9.5%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	31/12/25	03/04/25	30.18	0.3%
PSDTC	27	13	47.6%	1.713	31/12/25	27/03/25	172.00	1.0%
TKFEN	404	123	30.4%	0.332	31/12/25	17/06/25	98.85	0.3%
VSNMD	-26	46	n.m.	0.390	31/12/25	27/03/25	185.90	0.2%
BVSAN	380	18	4.8%	0.480	-	17/04/25	108.00	0.4%
BVSAN	380	18	4.8%	0.480	-	17/04/25	108.00	0.4%
DURKN	101	4	4.3%	0.033	-	29/05/25	17.34	0.2%
DURKN	101	4	4.3%	0.033	-	29/05/25	17.34	0.2%
ELITE	395	6	1.6%	0.050	-	19/06/25	34.16	0.1%

FLAP	-69	6	n.m.	0.069	-	25/04/25	10.45	0.7%
GENIL	149	40	26.9%	0.133	-	27/03/25	169.00	0.1%
GOKNR	1,187	125	10.5%	0.357	-	28/05/25	23.18	1.5%
GOLTS	602	90	15.0%	5.000	-	30/04/25	329.25	1.5%
GUNDG	-17	2	n.m.	0.051	-	16/05/25	96.60	0.1%
GUNDG	-17	2	n.m.	0.051	-	16/05/25	96.60	0.1%
GUNDG	-17	2	n.m.	0.051	-	16/05/25	96.60	0.1%
GWIND	834	346	41.5%	0.641	-	03/04/25	24.60	2.6%
HLGYO	1,222	16	1.3%	0.004	-	09/05/25	3.95	0.1%
ISSEN	-189	38	n.m.	0.090	-	15/04/25	8.75	1.0%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	-	03/04/25	30.18	0.3%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	-	03/04/25	30.18	0.3%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	-	03/04/25	30.18	0.3%
PLTUR	578	93	16.1%	0.380	-	05/08/25	26.54	1.4%
PLTUR	578	93	16.1%	0.380	-	05/08/25	26.54	1.4%
PSGYO	2,367	67	2.8%	0.013	-	29/05/25	3.09	0.4%
SDTTR	10	5	50.0%	0.086	-	27/03/25	201.40	0.0%
SDTTR	10	5	50.0%	0.086	-	27/03/25	201.40	0.0%
SUNTK	894	519	58.1%	1.094	-	28/07/25	47.60	2.3%

Kaynak: KAP Açıklamaları

*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

**Teklif onay aşamasında.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
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
BEGYO	BATI EGE GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	25 Eylül 25
ACSEL	ACISELSAN ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	26 Eylül 25
SEYKM	SEYİTLER KİMYA	26 Eylül 25
AVTUR	AVRASYA PETROL VE TURİSTİK TESİSLER YATIRIMLAR A.Ş.	26 Eylül 25
FZLGY	FUZUL GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	30 Eylül 25
VANGD	VANET GIDA SANAYİ İÇ VE DIŞ TİCARET A.Ş.	30 Eylül 25
BALAT	BALATACILAR BALATACILIK	01 Ekim 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.