

Haftalık Bülten

25 Ağustos 2025

Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta; FOMC tutanakları, PMI rakamları ve Kansas City Fed'in ev sahipliğinde ABD'nin Wyoming eyaletinde düzenlenen Jackson Hole Ekonomi Politikası Sempozyumu takip edilen başlıca konu başlıkları arasında yer aldı. Fed'in Temmuz ayına ait toplantı tutanaklarına göre üyeler, daha yüksek enflasyon ve zayıf istihdam konusundaki endişelerini dile getirirken, üyelerin çoğunluğu enflasyondaki yukarı yönlü riski daha büyük tehdit olarak değerlendirdi. Ayrıca ülkede Ağustos ayında imalat sanayi Satınalma Yöneticileri Endeksi (PMI), 49,7 olan beklentiyi aşarak 53,3'e yükseldi. Böylelikle imalat PMI, Mayıs 2022'den bu yana en yüksek seviyeye çıktı. Jackson Hole'de konuşan Fed Başkanı Jerome Powell, artan işgücü piyasası riskleri ve değişen ekonomik görünüm nedeniyle para politikası duruşunun ayarlanabileceğini belirterek, Eylül toplantısında faiz indirimi yapılabileceğine yönelik sinyal verdi. Teknoloji hisselerindeki satış baskısı ve güçlü PMI rakamlarının faiz indirimi beklentilerini zayıflatmasıyla küresel varlık fiyatlamalarında haftanın son işlem gününe kadar satış baskısı etkili olurken, Powell'in Eylül ayı için faiz indirimine kapı aralaması risk iştahını toparladı. ABD borsaları, takip edilen gelişmeler sonrasında haftayı karışık bir seyrile tamamladı. Dow Jones %1,53, S&P 500 %0,27 değer kazanırken, Nasdaq %0,58 değer kaybetti.

Yurt içi piyasalarda ise geçen hafta genel olarak veri akışı sakin seyretti. TÜİK tarafından açıklanan tüketici güven endeksi Ağustos'ta %0,9 artışla 84,3'e yükseldi. Endeksin alt kırılımlarına baktığımızda, gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi %0,7 azalışla 78,4'e geriledi. Konut Fiyat Endeksi (KFE) ise Temmuz'da aylık %0,9, yıllık bazda %32,8 yükseldi. Reel olarak ise KFE %0,5 düşüş kaydetti. TCMB verilerine göre, yurt dışı yerleşikler 15 Ağustos haftasında hisse senedi piyasasında 125 milyon dolar, DİBS piyasasında ise 1.100 milyon dolar alım yaptı. Böylelikle yabancı yatırımcılar, son sekiz haftada hisse senedi piyasasında toplam 1,4 milyar dolar alım gerçekleştirmiş oldu. Borsa İstanbul (BIST) verilerine göre, yabancı yatırımcılar Temmuz ayında BIST Pay Piyasası'nda 891,3 milyon dolar alım yaptı. Yılbaşından bu yana bakıldığında yabancı yatırımcıların 2,9 milyar dolar alım gerçekleştirdiği görülüyor.

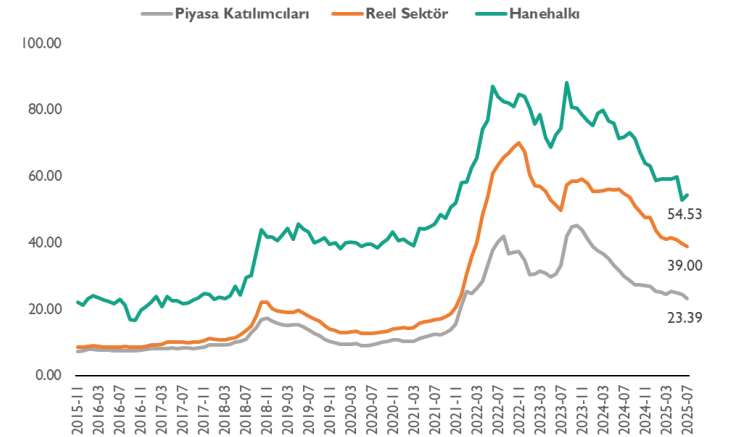
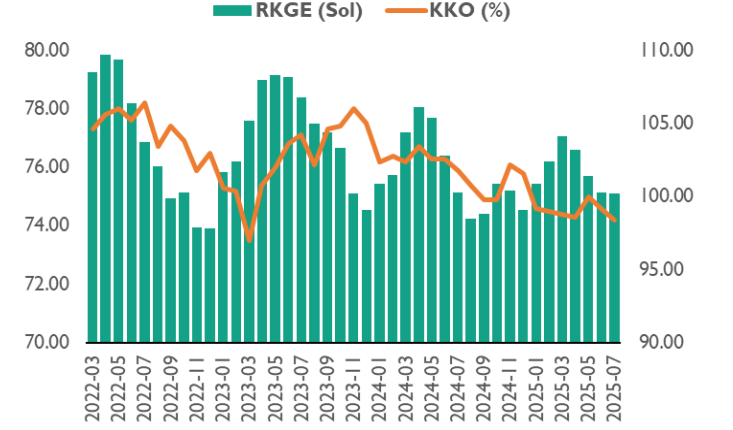
BIST 100 endeksi, 2Ç25 finansal sonuçlarının tamamlanması ve faiz indirimi beklentilerinin ön plana çıkmasıyla haftayı %4,62 yükselişle 11.372 puandan kapatarak kapanış rekorunu tazeledi. Haftanın son işlem gününde BIST 100, TL zirvesini 11.398 puana taşıdı. BIST Katılım 100 endeksi ise %4,26 değer kazandı. Endekste geçtiğimiz hafta 7.175 milyon TL'lik para girişi gerçekleşti.

Fed İndirimi Beklentileri, Nvidia Raporu ve Yurt İçi Ekonomik Veriler Haftanın Gündeminde...

Jackson Hole toplantısında Fed Başkanı Powell'in verdiği güvercin mesajların ardından, bu hafta küresel piyasalarda faiz indirimi beklentilerine yönelik fiyatlamalar yakından izlenecek. Açıklamalar sonrası, Eylül ayında Fed'in 25 baz puanlık faiz indirimi yapma olasılığı %75 seviyelerinde fiyatlanırken, yıl sonuna kadar toplamda iki faiz indirimine gidileceği beklentisi korunuyor. Jeopolitik tarafta ise, Trump'ın Rusya-Ukrayna arasında barış girişimlerine ilişkin haber akışlarının hafta boyunca risk iştahı üzerinde etkili olabileceğini öngörüyoruz. Veri gündemine bakıldığında, ABD'de 2Ç25 büyüme rakamları ve Fed'in enflasyon hedeflemesinde dikkate aldığı kişisel tüketim harcamaları (PCE) öne çıkıyor. Büyüme için piyasa beklentisi %3 düzeyinde bulunurken, hem manşet hem de çekirdek PCE fiyat endekslerinin aylık %0,3 artış göstermesi bekleniyor. Ayrıca, bu yıl piyasa değerini %31 artırarak dünyanın en büyük şirketi konumuna yükselen Nvidia'nın kazanç raporu da takip edilecek. Şirketin kârını %47 artırması ve çip talebi, veri merkezi yatırımları ile ABD-Çin ticaret kısıtlamalarına yönelik beklentilerinin güncellenmesi öngörüyoruz.

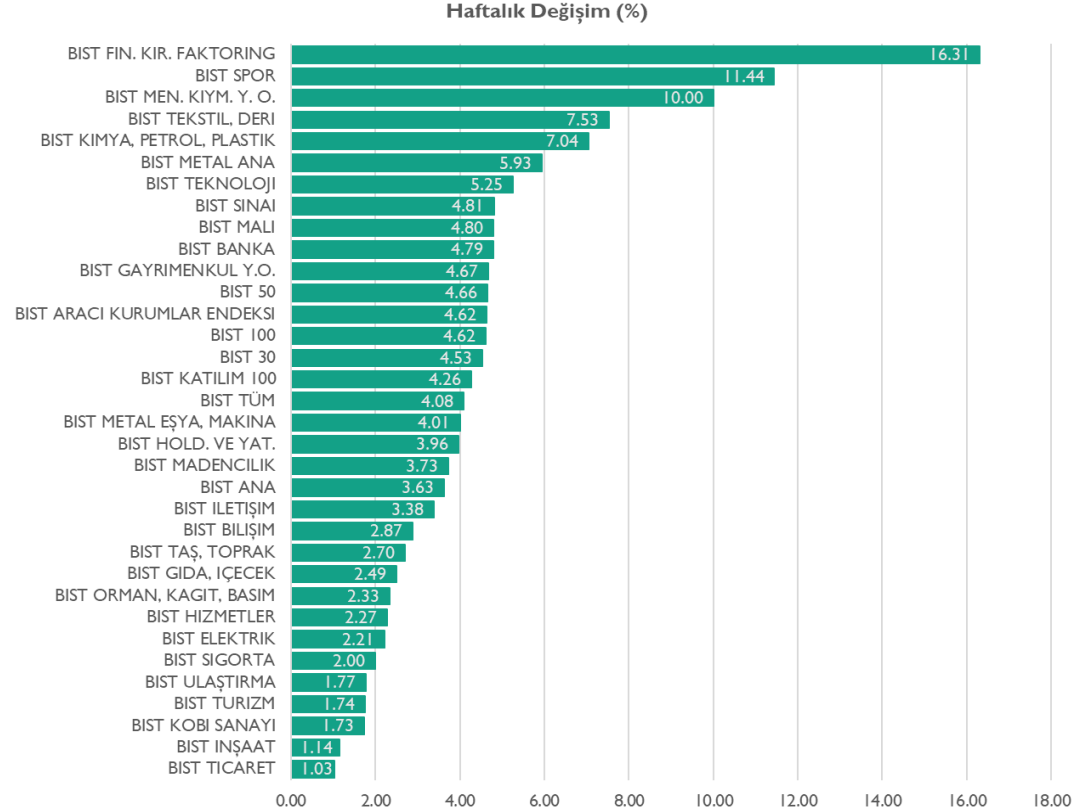
Yurt içinde ise yeni haftaya Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) ve Kapasite Kullanım Oranları (KKO) ile başlıyoruz. Temmuz ayında RKGE 100,2 seviyesine, KKO ise %74,2'ye gerilemişti. Haftanın ilerleyen günlerinde sektörel enflasyon beklentileri, dış ticaret dengesi ve ekonomik güven endeksi öne çıkan veriler arasında yer alıyor. Cuma günü MÜSİAD tarafından açıklanacak SAMEKS (Satın Alma Müdürleri Endeksi) raporu, sanayi ve hizmet sektörlerindeki işletmelerin değerlendirmeleri üzerinden makroekonomiye ilişkin önemli göstergeler sunacak. Ayrıca Hazine ve Maliye Bakanlığı, önümüzdeki üç aya ilişkin borçlanma programını kamuoyu ile paylaşacak.

BIST'te yükseliş eğilimi sürüyor. Yabancı yatırımcıların yılbaşından bu yana aldığı net 2 milyar dolarlık pozisyon, kredi risk primindeki (CDS) gerileme, iyileşen makroekonomik göstergeler ve faiz indirimlerinin devam edeceği beklentisiyle birlikte yükselişin yılın geri kalanında da sürebileceğini öngörüyoruz. BIST 100 endeksinde, 11.480 (280 dolar) ve 11.685 direnç seviyeleri olarak ön plana çıkarken, olası geri çekilmelerde 11.250 ve 11.000'i destek olarak takip ediyoruz.

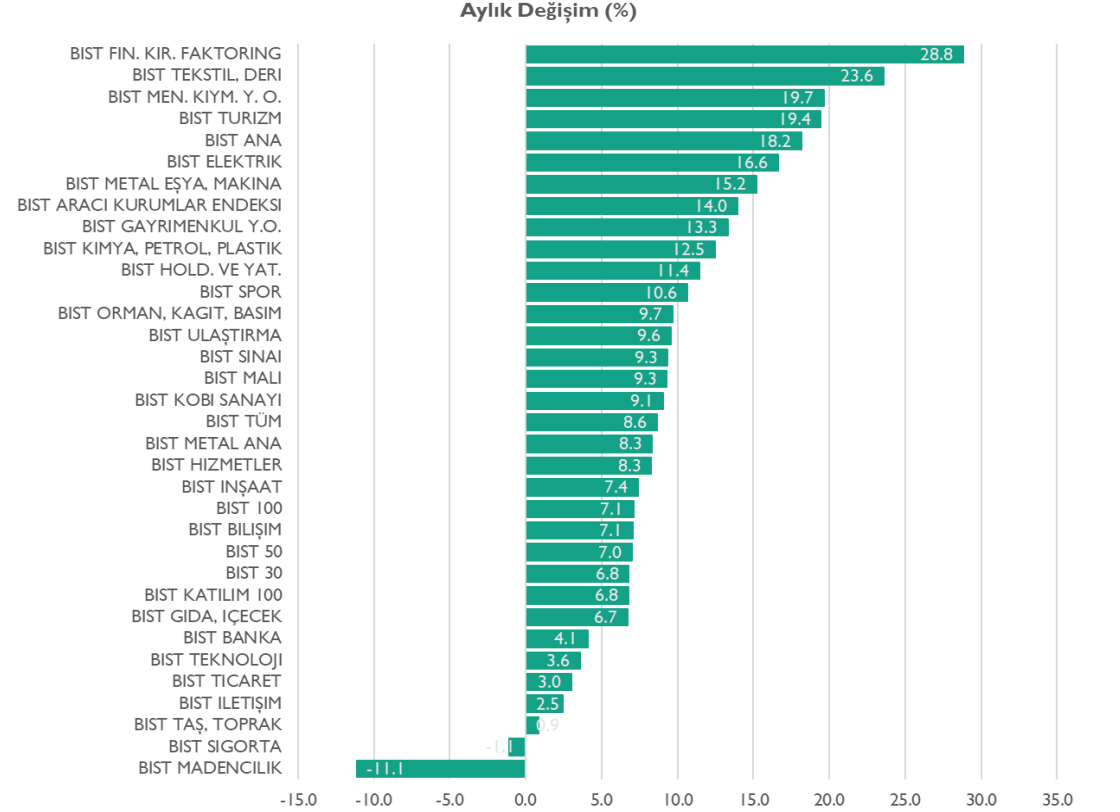


Göstergeler

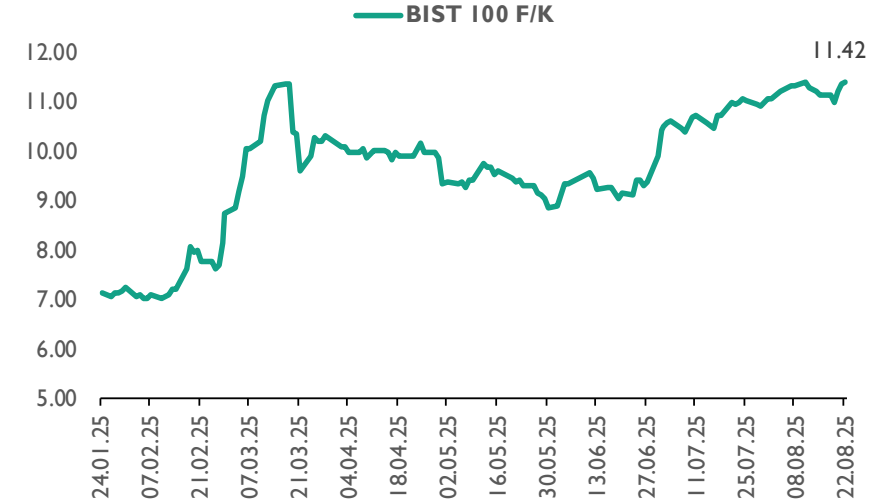
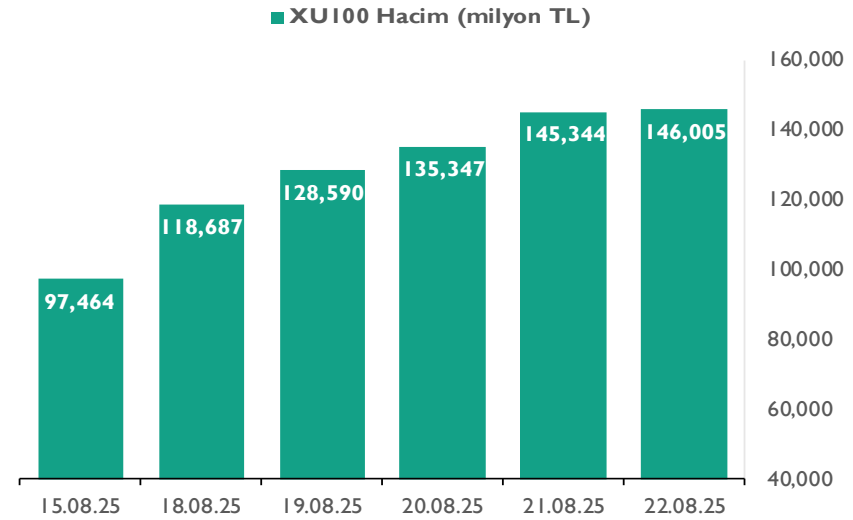
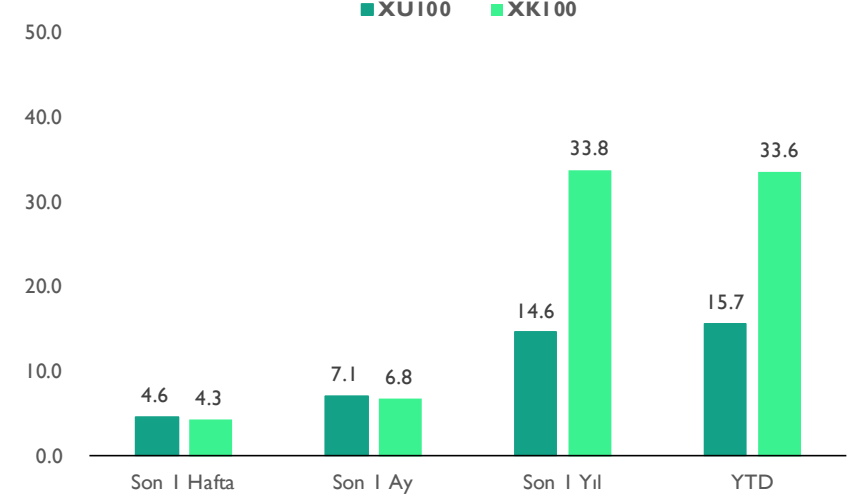
BIST'te son bir haftalık süreçte finansal kiralama faktöring endeksi %16,31'lik getirisiyle ilk sırada yer alıyor.



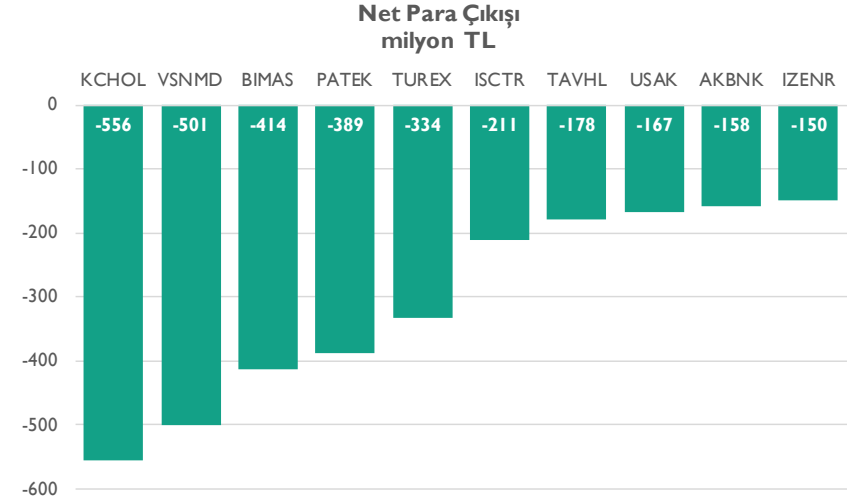
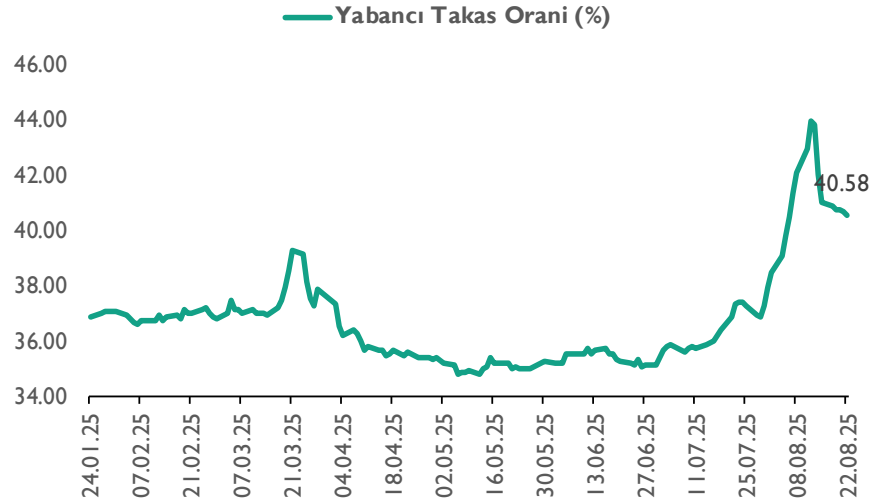
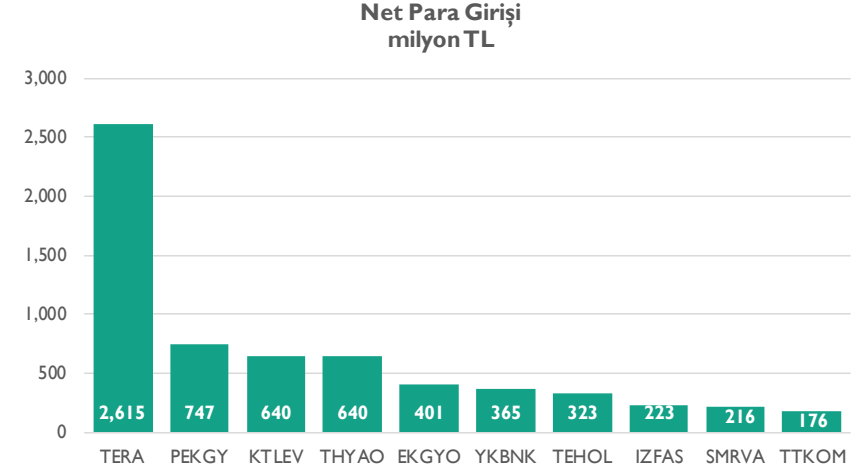
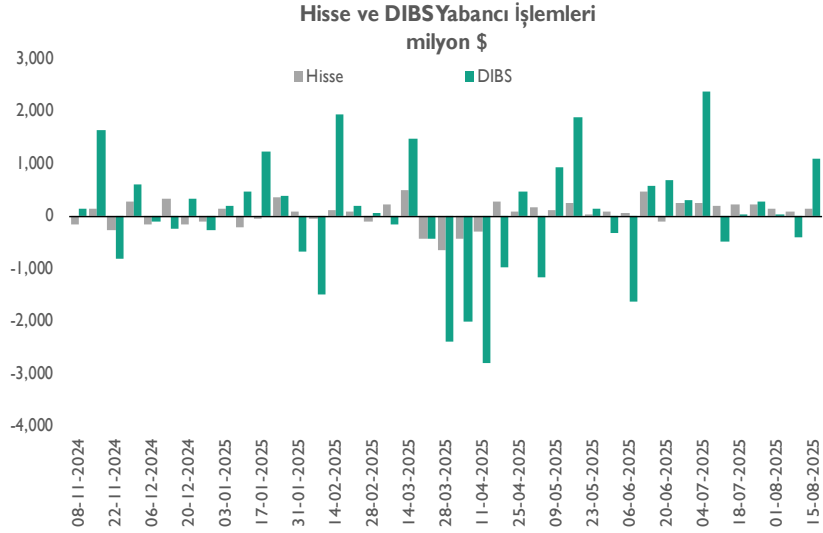
BIST'te son bir aylık süreçte finansal kiralama faktöring endeksi %28,8'lik getirisiyle ilk sırada yer alıyor.



Göstergeler



Göstergeler



Yabancı İşlemleri – Temmuz 2025

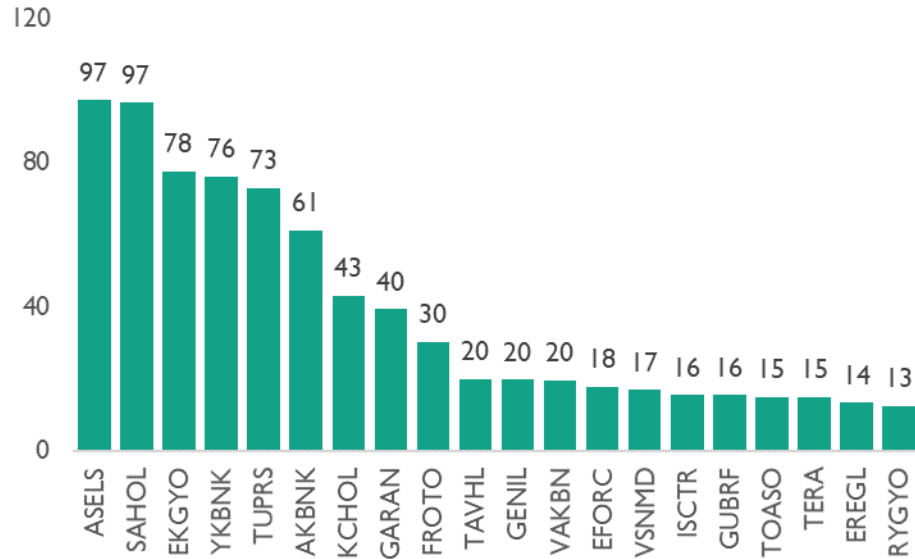
Borsa İstanbul, Temmuz ayına ilişkin yabancı işlemlerini açıkladı. BIST Pay Piyasası'nda (yapılandırılmış ürünler ve fon pazarı hariç) yabancı yatırımcılar Temmuz'da 891,3 milyon dolar alım yaptı. Yılbaşıdan bu yana bakıldığında yabancı yatırımcıların BIST Pay Piyasası'nda 2,9 milyar dolar alım yaptığı gözlemleniyor.

Temmuz ayında yabancı yatırımcılar, Aselsan <ASELS TI>, Sabancı Holding <SAHOL TI>, Emlak Konut <EKGYO TI>, Yapı Kredi Bankası <YKBNK TI> ve Tüpraş <TUPRS TI> hisselerini aldı.

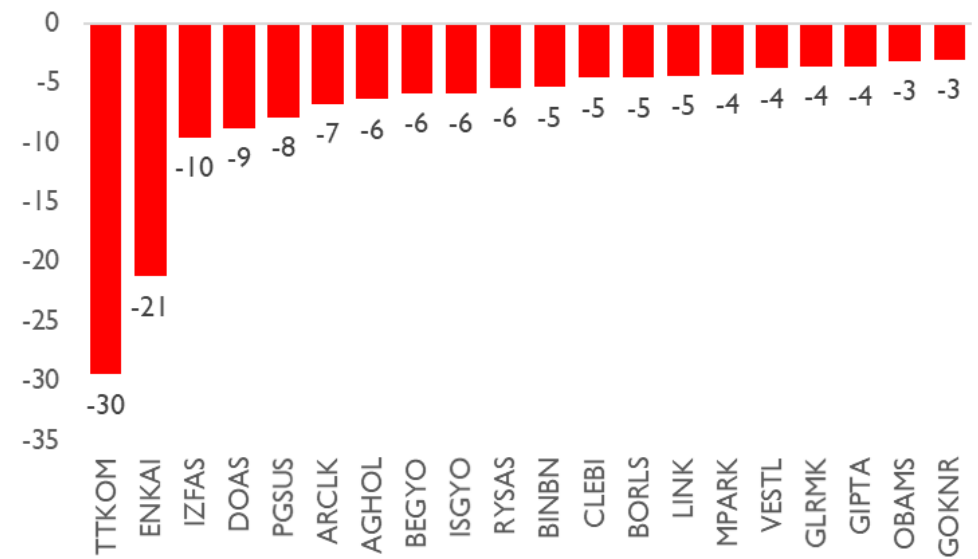
Temmuz ayında yabancı yatırımcılar, Türk Telekom <TTKOM TI>, Enka İnşaat <ENKAI TI>, İzmir Fırça Sanayi <IZFAS TI>, Doğuş Otomotiv <DOAS TI> ve Pegasus <PGSUS TI> hisselerini sattı.

Yabancı yatırımcılar son 12 aylık süreçte ise BIST Pay Piyasası'nda (yapılandırılmış ürünler ve fon pazarı hariç) 1.807 milyon dolar alım yapmış oldu.

Net Alınan Hisseler (milyon ABD\$)



Net Satılan Hisseler (milyon ABD\$)



Haftalık Temettü Takvim

Hisse	Nakit Kar Payı Kullanım Tarihi	Brüt Temettü Toplam (mn TL)	HBT (Brüt)	Toplam Temettü Verimi (%)	Nakit Kar Payı Ödeme Şekli
KATILIM DIŞI					
MTRKS	27.08.2025	12	0.12	0.5%	Peşin
TURSG	28.08.2025	2,000	0.20	2.0%	Peşin

HBT: Hisse Başı Temettü



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
25 Ağustos - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Ağustos	Kapasite Kullanım Oranı		74,2%
10:00	Türkiye	Ağustos	İmalat Güveni		100,2
15:00	ABD	Temmuz	İnşaat İzinleri	1,354M	1,393M
17:00	ABD	Temmuz	Yeni Konut Satışları	635K	627K
26 Ağustos 2025 - Salı					
10:00	Türkiye	Ağustos	Sektörel Enflasyon Beklentileri		%23,4
15:30	ABD	Temmuz	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişi (Aylık)	0,3%	0,2%
15:30	ABD	Temmuz	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	-4,0%	-9,4%
16:00	ABD	Haziran	S&P CS Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)	2,9%	2,8%
17:00	ABD	Ağustos	Conference Board Tüketici Güveni	7:12	97,2
27 Ağustos- Çarşamba					
19:45	ABD		FOMC Üyesi Barkin'in Konuşması		
20:00	ABD		5 Yıllık Tahvil İhalesi		3,98%
28 Ağustos- Perşembe					
10:00	Türkiye	Ağustos	Türkiye Ekonomik Güven Endeksi		96,30
10:00	Türkiye	Temmuz	İhracatlar	25,00B	20,50B
10:00	Türkiye	Temmuz	Ticaret Açığı	-6,40 B	-8,17 B
12:30	Euro Bölgesi	Ağustos	Tüketici Enflasyon Beklentisi		25,1
12:30	Euro Bölgesi	Ağustos	Tüketici Güveni		-15,5
14:30	Türkiye	15-22 Ağustos	Haftalık TCMB Verileri		
15:30	ABD	2. Çeyrek	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri (Çeyreklik)	0:36	0:36
15:30	ABD	2.Çeyrek	GSYİH (Çeyreklik)	3,0%	3,0%
15:30	ABD	2. Çeyrek	GSYİH Fiyat Endeksi (Çeyreklik)	2,0%	2,0%
15:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları		235K
29 Ağustos- Cuma					
10:00	Türkiye	Temmuz	İşsizlik Oranı (Aylık)		8,6%
14:30	Türkiye	Temmuz	Para Ve Banka İstatistikleri (Aylık)		
15:30	ABD	Temmuz	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri (Yıllık)		2,8%
15:30	ABD	Temmuz	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri (Aylık)	0:04	0,3%
15:30	ABD	Temmuz	Mal Ticaret Dengesi	-87,40B	-84,85B
15:30	ABD	Temmuz	Kişisel Tüketim Harcamaları Fiyat Endeksi (Yıllık)		2,6%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, TUIK, 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 dayanarak 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, yayımlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

