

Haftalık Bülten

1 Eylül 2025

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda öne çıkan başlıklar arasında Trump'ın Fed Governörü Lisa Cook'u görevden alması, ABD'nin ikinci çeyrek büyüme verileri ve Nvidia'nın bilançosu yer aldı. Trump'ın Cook'u görevden alma kararı ardından Wall Street borsalarında hafta geninde yüksek volatilite etkisini gösterirken, Başkan'ın Fed'de çoğunluğu sağlamaya dönük söylemleri kurumun tarafsızlığına dair endişeleri artırdı. Öte yandan açıklanan verilere göre ABD ekonomisi ikinci çeyrekte yıllık bazda %3,3 büyüyerek son iki buçuk yılın en yüksek çeyreklik büyüme rakamına ulaştı. Ağustos tüketici güveni verisi Eylül ayında olası faiz indirimi beklentilerini desteklerken, dayanıklı mal siparişlerindeki zayıflık sürece yönelik soru işaretlerini gündeme getirdi. Nvidia'nın beklentilerin üzerinde gelen bilançosu da piyasalarda yakından takip edildi. Şirket, endekste %8'lik ağırlığıyla dikkat çekerken, yıllık gelirlerini %56 artırarak rekor kırdı. Ancak veri merkezi gelirlerinin beklenti altında kalması ve Çin'de H20 çip satışlarının tamamen durdurulması, güçlü tabloya rağmen yatırımcıların kafasında soru işaretleri bıraktı. Tüm bu gelişmelerin etkisiyle ABD borsaları 25-29 Ağustos haftasını sınırlı kayıplarla kapattı. Dow Jones %0,2, S&P 500 %0,1, Nasdaq ise %0,2 geriledi. Endekslerdeki haftalık baskıda özellikle çip ve yapay zekâ hisselerindeki satışlar ile PCE verisi sonrası şekillenen fiyatlamalar belirleyici oldu.

Yurt içi piyasalar ise geçtiğimiz haftada sakin seyrini korudu. TCMB tarafından Ağustos ayına ilişkin olarak açıklanan verilere göre Reel Kesim Güven Endeksi 0,4 puan artışla 100,6 seviyesine yükselirken, mevsimsellikten arındırılmış endekste ise 1,7 puan artışla yine 100,6 değerine ulaşıldı. Böylelikle reel kesimde güven algısında sınırlı bir toparlanma gözlemlendi. Aynı dönemde 12 ay sonrası için enflasyon beklentileri; piyasa katılımcılarında %22,8, reel sektörde %37,7 ve hanehalkında %54,1 seviyesine geriledi. 22 Ağustos haftasına ilişkin olarak açıklanan TCMB verilerine göre ise yurt dışı yerleşikler hisse senedi piyasasında 89 milyon dolar, DİBS piyasasında ise 96 milyon dolar net alım gerçekleşti. Aynı dönemde TCMB brüt rezervleri 176,3 milyon dolar, swap hariç net rezervleri ise 54,7 milyar dolar olarak kaydedildi. Swap hariç net rezervlerdeki toparlanma eğilimi sürerken son bir ayda 8 milyar dolarlık artış dikkat çekti. Türkiye'nin kredi risk primi ise haftayı 262 puan seviyesinde kapattı. Haftanın son işlem gününde ise işgücü istatistikleri izlendi. Buna göre, mevsim etkisinden arındırılmış işgücüne katılma oranı %53,3 olarak gerçekleşti. Geride bıraktığımız haftada Borsa İstanbul'un tarihi zirvesini yenilemesi haftanın öne çıkan başlıklarından bir diğeri olarak takip edildi. BIST 100'ün 11.530 puana ulaşarak rekorunu tazelediği Salı gününün ardından kar satışları ile bir miktar düzeltme kaydedildi. Haftanın geri kalanında ise volatilitenin oldukça yüksek seyrettiğini gördük. Böylelikle, BIST 100 ve Katılım 100 haftayı sırasıyla yaklaşık %1,66 ve 0,26% değer kaybıyla tamamladı.

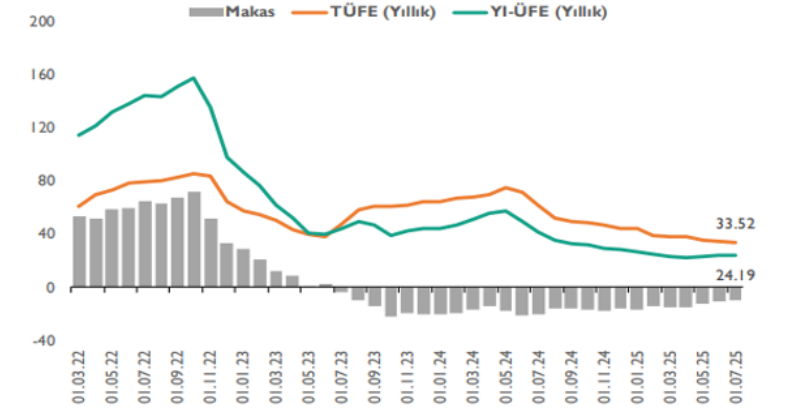
Yurtiçi piyasalarda gözler 2Ç25 Büyüme ve TÜFE verilerine çevrildi...

Bu hafta ABD piyasalarının odağında 17 Eylül'de gerçekleşecek FOMC toplantısı öncesinde faiz indirimi beklentileri olacak. Piyasalarda 25 baz puanlık indirimin neredeyse kesinleştiği görülüyor. 1 Eylül Pazartesi günü İşçi Bayramı nedeniyle piyasalar kapalı olacak. Powell'in Jackson Hole'da istihdamdaki kırılganlıklara yaptığı vurgu bu beklentiye güçlendirirken, kararın yönünü hafta içinde açıklanacak veriler belirleyecek. Trump ile Fed arasındaki gerilim de gündemde kalacak. Başkan'ın Fed guvernörlerinden Lisa Cook'u görevden alma girişimi kurumsal bağımsızlık tartışmalarını alevlendirse de yargıdan kesin bir karar çıkmadığı için fiyatlamalar şimdilik manşet düzeyinde kalacak. Makro veri tarafında ikinci çeyrek büyüme %3,3 ile toparlanma sinyali verirken, temmuz çekirdek PCE'nin yıllık %2,9 olarak gelmesi dezenflasyon sürecinin devam ettiğini ancak hedefe tam ulaşamadığını gösteriyor. Bu hafta ISM imalat endeksi, JOLTS açık iş sayısı ve özellikle cuma günü açıklanacak istihdam raporu kritik olacak. Zayıf bir istihdam seti kısa vadeli faizleri aşağı çekerek risk iştahını destekleyecek, güçlü ücret ve istihdam verileri ise eylüldeki indirim beklentisini zayıflatıp tahvil getirilerinde yukarı yönlü baskı oluşturabilir.

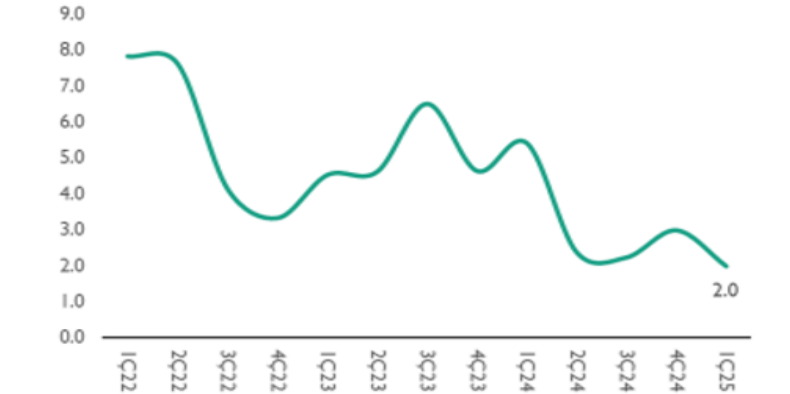
Yurt içinde yeni haftanın açılışında pazartesi sabahı aynı anda açıklanacak iki kritik veri öne çıkıyor. ISO Türkiye İmalat PMI (50 eşgi üretimde yön tayini için belirleyici) ve TÜİK'in 2Ç25 büyüme verisi; piyasa medyanı yaklaşık %3,9'luk yıllık artışa işaret ediyor. Güçlü bir büyüme TL tahvil faizlerini yukarı çekerken, zayıf bir tablo özellikle bankacılık dışı hisselerde defansif-ithal girdi hassas sektörler akım yaratabilir. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak Türkiye ekonomisinin 2025 yılında %3,1 büyümesini öngörüyoruz. Haftanın devamında enflasyon cephesinde asıl odak, 3 Eylül Çarşamba açıklanacak Ağustos TÜFE'de olacak. Ağustos enflasyonu için beklentimiz aylık %1,7 artış yönünde. Konsensüs %1,55-%2,2 aralığında, medyan %1,8 civarında. Temmuz'daki tek seferlik etkiler zayıflarken yıllık enflasyonda düşüş eğiliminin sürebileceğini düşünüyoruz. Ancak giyim, ÖTV artışları ve kira yenilemeleri nedeniyle oynaklık yüksek olabilir. Veri beklentiye paralel ya da altında gelirse, faiz indirim beklentilerinin güçlenmesiyle Borsa İstanbul'da yukarı yönlü hareketi destekleyebilir.

BIST 100 endeksi yeni zirve seviyelerini test etmeyi sürdürürken, yabancı yatırımcı girişlerindeki artış dikkat çekiyor. CDS primlerindeki geri çekilme ise bu iyimserliğe etmeye devam ediyor. Endekste yaşanan geri çekilmeleri ise sağlıklı bir düzeltme olarak değerlendiriyor, yukarı yönlü ivmenin yeniden güç kazanması için zemin hazırladığına inanıyoruz. BIST 100 endeksinde yükselişin güçlenmesi durumunda ilk olarak 11.430 seviyesini izliyoruz. Bu eşğin aşılması halinde 11.600 ve 11.650 bandı gündeme gelebilir. Diğer yandan, aşağı yönlü hareketlerde 11.100 ve 11.000 puan seviyelerini destek bölgesi olarak değerlendiriyoruz.

TÜFE ve ÜFE Gerçekleşmeleri



GSYH - Yıllık (%)



Sektör Haberleri

I Eylül'den itibaren Borsa İstanbul'da yeni düzenlemeler yürürlüğe girdi.

Endekse Bağlı Devre Kesici Sistemi güncellenerek, artık endeksin %6 ve üzerindeki değer kayıplarında otomatik olarak devreye girmesi sağlandı. Daha önce uygulanan sistemde ilk aşama %5, ikinci aşama ise %7 düşüşte tetikleniyordu. Bunun yanı sıra, emir girişlerine verilen ara süreleri yarı yarıya azaltılarak pay piyasasında 20 dakikadan 10 dakikaya indirildi. ViOP tarafında da durdurma süreleri 30 dakikadan 20 dakikaya çekildi. Ayrıca, 17.00 sonrasında devre kesici uygulanması halinde yeniden açılış saatleri de net bir şekilde tanımlandı.

Bir diğer önemli düzenleme ise açığa satışa yönelik oldu. Mart ayında SPK tedbirleri kapsamında BIST 50 hisselerinde yeniden getirilen açığa satış yasağı, 29 Ağustos'ta sürenin uzatılmamasıyla birlikte kaldırıldı. Böylelikle yatırımcılar yeniden açığa satış işlemi gerçekleştirebilir hale geldi. Bununla birlikte, seans sonuna kadar geçerli olan yukarı adım kuralında eşik daha sıkılaştırıldı ve BIST 100 endeksinde düşüş oranı sınırı %3'ten %2'ye indirildi.

Borsa İstanbul aynı zamanda takas sürelerine ilişkin önemli bir dönüşüm sürecini de duyurdu. Küresel piyasalardaki gelişmelere paralel olarak pay piyasasında takas süresinin "T+1"e indirilmesine yönelik hazırlıkların başladığı bildirildi. ABD'nin geçtiğimiz dönemde T+1 sistemine geçtiği, Avrupa Birliği, İngiltere ve İsviçre'nin de benzer çalışmalar yürüttüğü hatırlatılırken, Türkiye'de de işlem maliyetlerini ve riskleri azaltmak, uluslararası standartlara uyum sağlamak ve piyasanın rekabet gücünü artırmak amacıyla kapsamlı bir değerlendirme süreci başlatıldığı açıklandı. Bu çerçevede, analiz, geliştirme ve test aşamalarının 31 Aralık 2026'ya kadar tamamlanması öngörülüyor. Ayrıca 5 Ocak 2026'dan itibaren uçtan uca testlerin yapılabilmesi için gerekli teknik ortamların devreye alınacağı [belirtildi](#). 



Sektör Haberleri

Beyaz Eşya satışları Temmuz ayında %14 azaldı.

TURKBESD verilerine göre, Temmuz ayında beyaz eşya sektöründe 6 ana ürün grubunda iç satışlar geçen yılın aynı dönemine kıyasla %14, ihracat ise %15 geriledi; böylece toplam satışlarda %15 düşüş, üretimde %13 azalma, ithalatta ise %8 gerileme kaydedildi. Yılın ilk yedi ayında ise iç satışlar %9, ihracat %7, toplam satışlar %7 ve üretim %9 düşerken, ithalat %23 artış gösterdi.

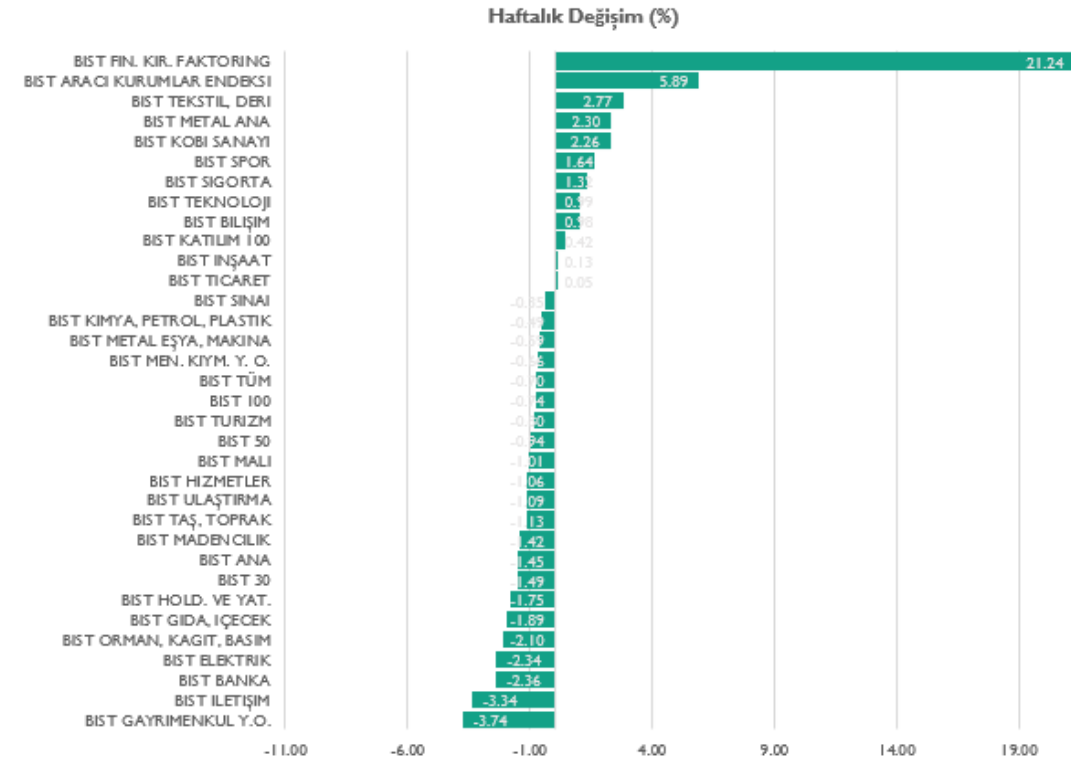
Bu dönemde ihracatın toplam satışlar içindeki payı %66'dan %67'ye çıktı. Rakamlar, yüksek faizler ve taksit sınırlamaları nedeniyle iç talepte daralmanın devam ettiğini, dış pazarlarda ise Uzak Doğulu üreticilerin artan rekabetinin ihracat performansını sınırladığını ortaya koyuyor.

Piyasa Bilgileri	VESBE Tİ
Kapanış (TL/hisse)	13.4
Kapanış (USD/hisse)	0.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	21,472
Piyasa Değeri (milyon USD)	524
Firma Değeri (milyon TL)	39,440
Sermaye (milyon TL)	1,600
Halka Açıklık Oranı (%)	19

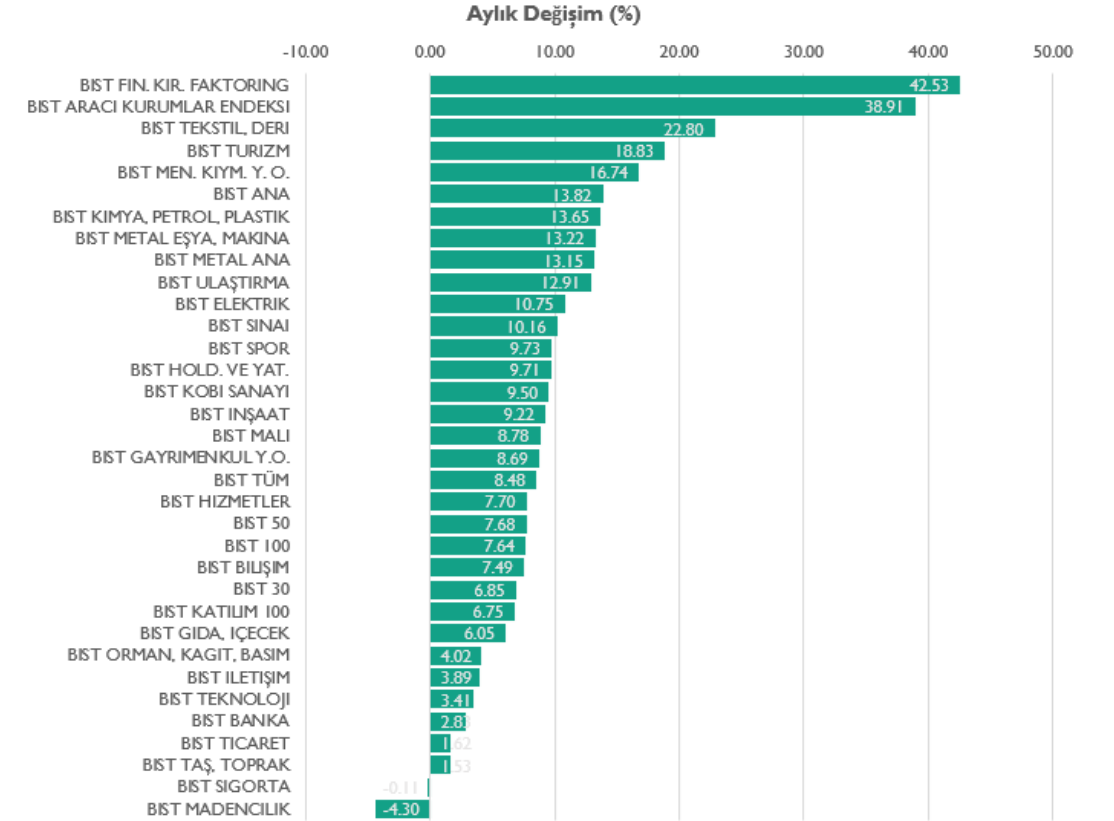


Göstergeler

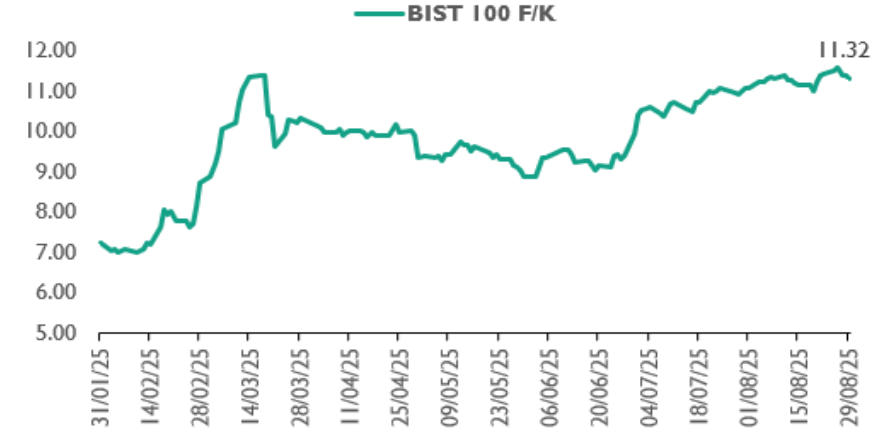
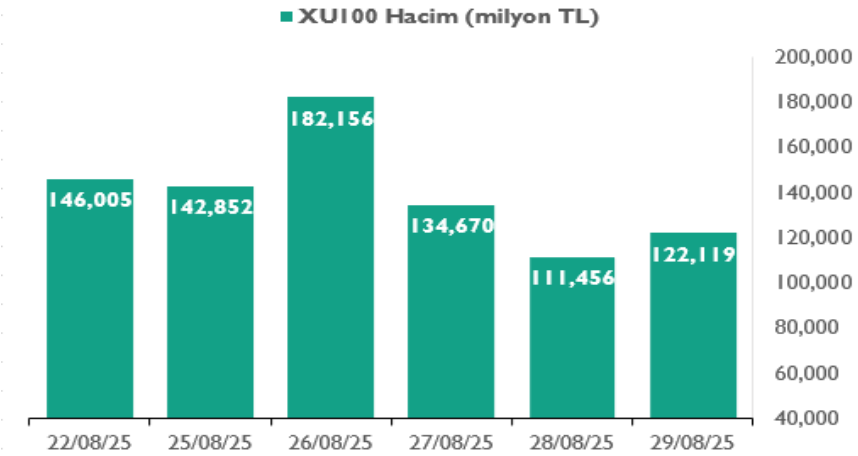
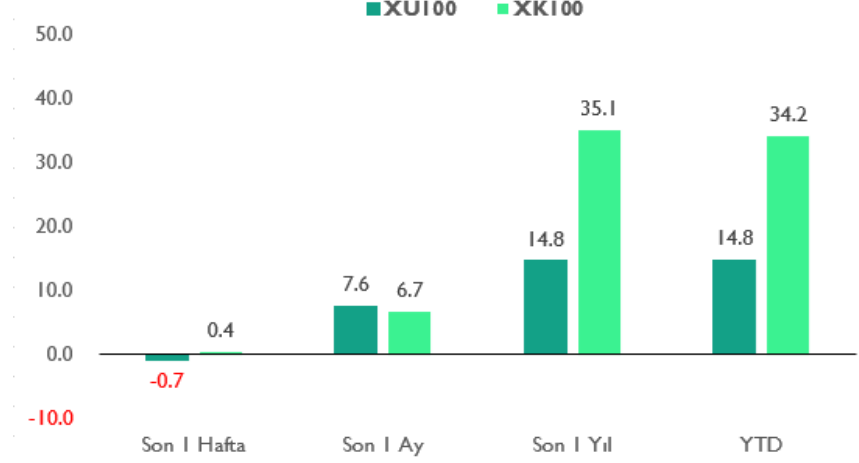
BIST'te son bir haftalık süreçte finansal kiralama faktoring endeksi %21,24'lük getirisiyle ilk sırada yer alıyor.



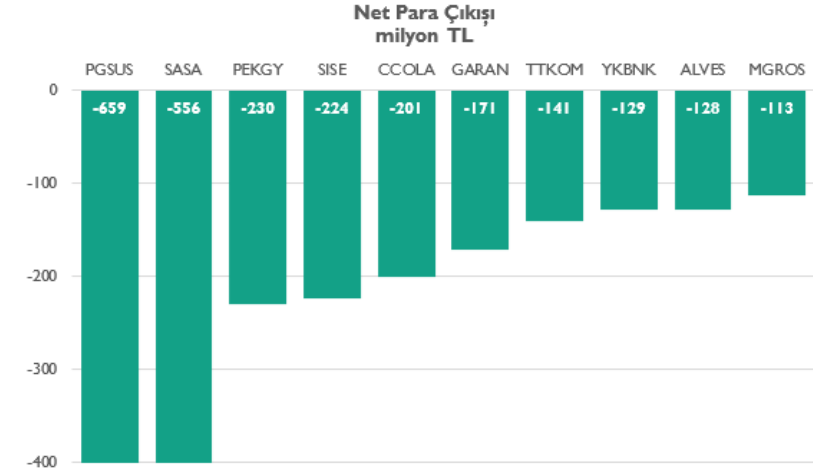
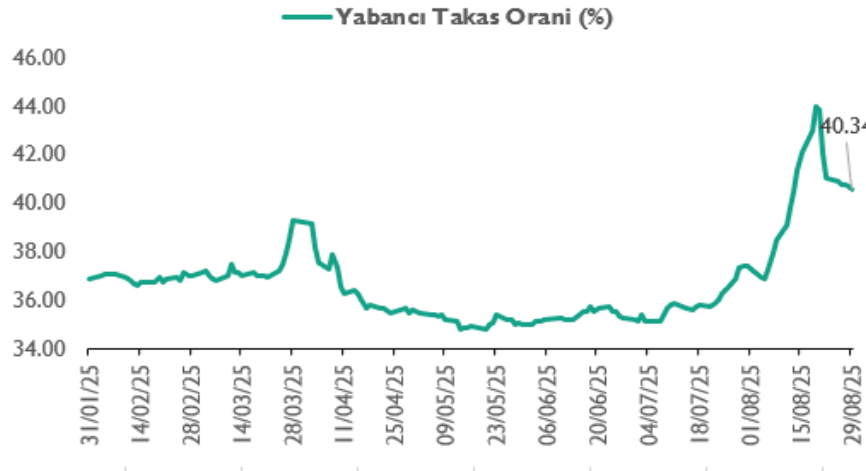
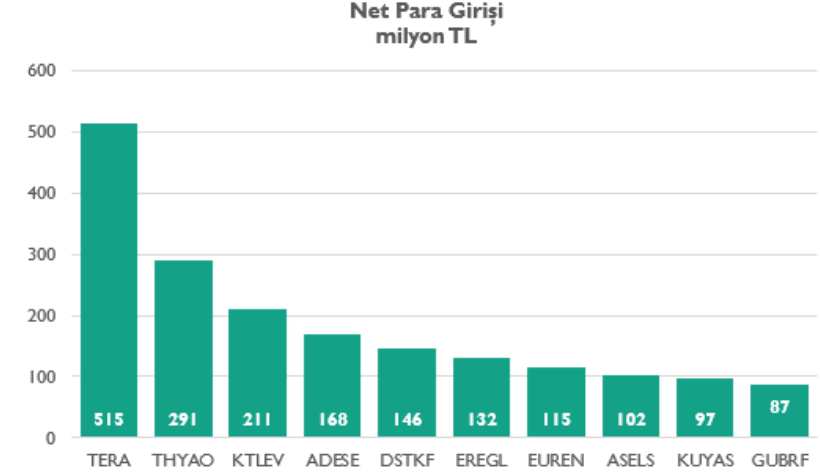
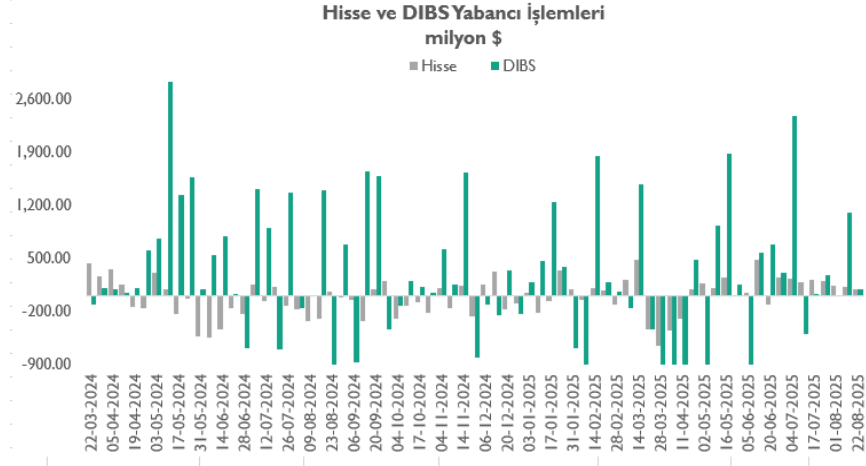
BIST'te son bir aylık süreçte süreçte finansal kiralama faktoring endeksi %42,53'lük getirisiyle ilk sırada yer alıyor.



Göstergeler



Göstergeler



Haftalık Temettü Takvimi

Hisse	Nakit Kar Payı Kullanım Tarihi	Brüt Temettü Toplam (mn TL)	HBT (Brüt)	Toplam Temettü Verimi (%)	Nakit Kar Payı Ödeme Şekli
KATILIM DIŞI					
DOHOL	01.09.2025	800	0.31	1.6%	Peşin
THYAO	02.09.2025	9,494	6.88	2.1%	2. Taksit
PNLSN	03.09.2025	13	0.18	0.4%	Peşin

HBT: Hisse Başı Temettü

* 2 Taksit Şeklinde Ödenecektir



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
1 Eylül - Pazartesi					
	ABD		ABD İşçi Bayramı (Tatil)		
10:00	Türkiye	2. Çeyrek	GSYİH (Yıllık)	4,1%	2,0%
10:00	Türkiye	Ağustos	İmalat PMI		45,90
11:00	Euro Bölgesi	Ağustos	İmalat PMI	50,5	50,5
12:00	Euro Bölgesi	Temmuz	İşsizlik Oranı (Aylık)		6,2%
2 Eylül 2025 - Salı					
12:00	Euro Bölgesi	Ağustos	TÜFE (Yıllık)		2,0%
16:45	ABD	Ağustos	Üretim PMI	53,3	53,3
17:00	ABD	Ağustos	İmalat PMI	48,6	48,0
3 Eylül- Çarşamba					
10:00	Türkiye	Ağustos	TÜFE (Yıllık)	32,60%	33,52%
10:00	Türkiye	Ağustos	TÜFE (Aylık)	1,79%	2,06%
10:00	Türkiye	Ağustos	ÜFE (Yıllık)		24,19%
10:00	Türkiye	Ağustos	ÜFE (Aylık)		1,73%
11:00	Euro Bölgesi	Ağustos	Bileşik Satın Alma PMI	51,1	51,1
11:00	Euro Bölgesi	Ağustos	Hizmet PMI	50,7	50,7
11:00	ABD	Temmuz	İş İmkanları ve Personel Değişim Oranı (JOLTS)		7,437M
4 Eylül- Perşembe					
14:30	Türkiye	Ağustos	Brüt Döviz Rezervleri		
14:30	Türkiye	22-29 Ağustos	Haftalık TCMB Verileri		176,5B
14:30	Türkiye	Ağustos	Reel Efektif Döviz Kuru		69,36
15:15	ABD	Ağustos	ADP Tarım Dışı İstihdam		104K
15:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları		
16:45	ABD	Ağustos	Hizmet PMI	55,4	55,4
17:00	ABD	Ağustos	İmalat Dışı Satın Alma PMI	50,1	50,1
5 Eylül- Cuma					
12:00	Euro Bölgesi	2. Çeyrek	GSYİH (Çeyreklik)		0,1%
15:30	ABD	Ağustos	Ortalama Saatlik Kazanç (Aylık)	0,3%	0,3%
15:30	ABD	Ağustos	Tarım Dışı İstihdam		73K
15:30	ABD	Ağustos	İşsizlik Oranı	4,3%	4,2%
17:30	Türkiye	Ağustos	Hazine Nakit Dengesi		-68,490B

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
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, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

