

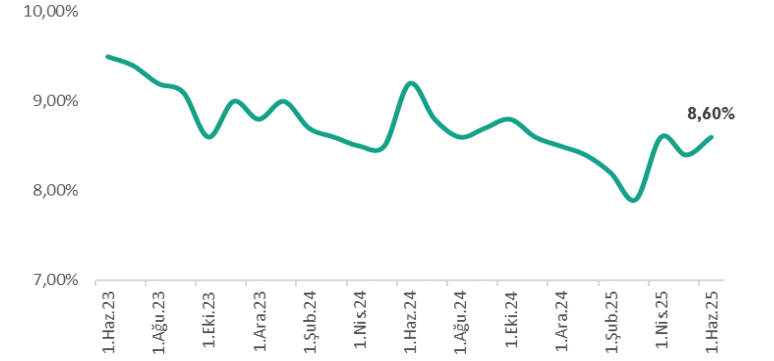
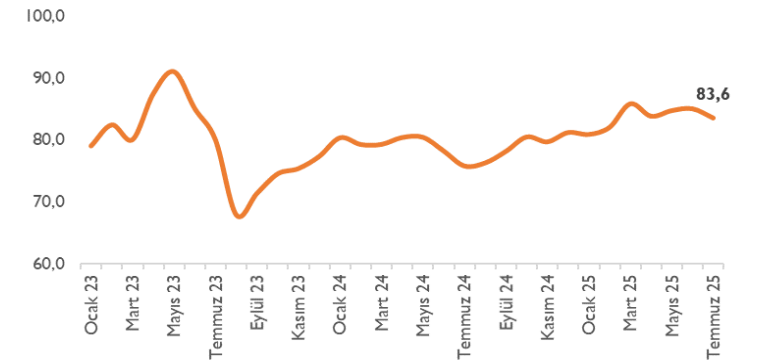
Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta öne çıkan başlıklar arasında; tarifeler, ABD'de TÜFE – ÜFE verileri ve ABD, Rusya barış görüşmeleri yer aldı. Son dönemde tarifelere yönelik aldığı kararlarla gündeme gelen ABD Başkanı Donald Trump, Çin mallarına yönelik ek gümrük tarifesi kararını 90 gün erteledi ve altına vergi getirilmeyeceğini açıkladı. ABD'de Temmuz ayında TÜFE yıllık %2,7 artarak %2,8'lik beklentinin altında kalırken, enerji ve gıda hariç çekirdek TÜFE %3,1 ile tahminlerin hafif üzerinde gerçekleşti. Öte yandan, ülkede ÜFE aylık bazda %0,9 artarak %0,2'lik beklentiye aştı. Özellikle, portföy yönetimi hizmetlerinde görülen yükseliş, piyasa katılımcıları tarafından tek seferlik bir etki olarak değerlendirildi. Gıda, enerji ve çekirdek mal-hizmet fiyatlarındaki artış oranı, beklentilere oldukça yakın elde edildi. Veriye rağmen Eylül'de faiz indirimi olasılığı %93 seviyesinde kalırken, yarım puanlık indirim ihtimali fiyatlamalardan çıkmış oldu. Bir diğer önemli gelişme olarak ise haftanın son işlem gününde Alaska'da gerçekleşen zirve yakından takip edildi. Alaska'daki zirvede ABD ve Rusya liderleri, Ukrayna savaşında bir barış ya da ateşkes anlaşması için mutabakata varamadı. Trump, zirve sonrası düzenlenen basın toplantısında, "birçok konuda" uzlaşa sağlandığını ancak bir anlaşma olmadığını söyledi. Bilanço döneminin de etkisini sürdürdüğü haftada tüm gelişmeler eşliğinde; risk barometresi olarak izlediğimiz S&P 500 %0,94 ve teknoloji ağırlığı yüksek olan Nasdaq 100 endeksi %0,43'lük yükselişle haftayı tamamladı.

Yurt içi piyasalarda ise Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) yılın 3. Enflasyon Raporu sunumu yakından takip edildi. TCMB orta vadeli enflasyon tahminlerine ilişkin değişiklik kararı aldı. Bu değişiklikle, Enflasyon Raporu tahminlerine ek olarak taahhüt ve çıpa işlevi görecek yıl sonu odaklı ara hedefler ilan edilmeye başlanacak. Önceki raporlarda 2025 yıl sonu enflasyon tahmini olarak açıklanan %24 seviyesi, 2025 yılı ara hedefi olarak korundu. 2026 ve 2027 yılları için ise enflasyon ara hedefleri sırasıyla %16 (önceki: %12) ve %9,00 olarak belirlendi. TCMB verilerine göre, Haziran ayında cari denge piyasa beklentisi olan 1,45 milyar doların üzerinde 2 milyar dolar açık verdi. Haziran ayında geçen yılın aksine ve beklentilerin üzerinde açık verilmesinde; artan dış ticaret açığı ile azalan turizm gelirlerinin etkili olduğunu düşünüyoruz. Öte yandan, Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre Haziran ayında mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretim endeksi aylık %0,70 ve yıllık %8,3 artış kaydederek, öncü göstergelerin aksine imalat sanayinde ılımlı toparlanmaya işaret etti. Yine TÜİK'in açıkladığı konut satışları Temmuz ayında yıllık %12,4 artışla 142,9 bin adet oldu. Böylelikle, konut satışları Aralık 2024'ten bu yana en yüksek seviyeye çıktı. TCMB verilerine göre, yabancılar 8 Ağustos haftasında hisse senedi piyasasında 78 milyon dolar alım yaparken, DİBS piyasasında 147 milyon dolar satım yaptı. Böylelikle, yabancılar son yedi haftada hisse senedi piyasasında toplam 1,3 milyar dolar alım gerçekleştirmiş oldu. İkinci çeyrek bilanço döneminin sonlarına doğru gelinmesinden dolayı finansal sonuçlar anlamında yoğun bir hafta geride kaldı. Şirket ve sektör bazlı ayrışmaların ön planda kaldığı haftada BIST 100 endeksi ve Katılım 100 endeksi sırasıyla %0,93 - %0,69 değer kaybetti.

Küresel piyasalarda FOMC Toplantı Tutanakları ve Jackson Hole Sempozyumu yakından takip edilecek.

ABD'de geride bıraktığımız haftada açıklanan ÜFE'nin beklentilerin üzerinde gelmesi tarifelerin enflasyonist etkilerine yönelik endişeleri yeniden gündeme getirdi. Fed Başkanı Jerome Powell ve diğer yetkililer Trump'ın faiz indirim çağrısına karşılık olarak tarifelerin gecikmeli etkilerine dikkat çekmişlerdi. Bu bağlamda Fed Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) yayımlayacağı toplantı tutanakları dikkatle takip edilecek. Öte yandan, Jackson Hole Sempozyumu'nun ardından konuşacak olan Powell'ın vereceği mesajların Banka'nın faiz indirim süreci adına kritik öneme sahip olacağını düşünüyoruz. İlgili haftada; İmalat PMI, CB Öncü Göstergeler Endeksi ve İkinci El Konut Satışları takip edilecek diğer konu başlıkları arasında yer alıyor.

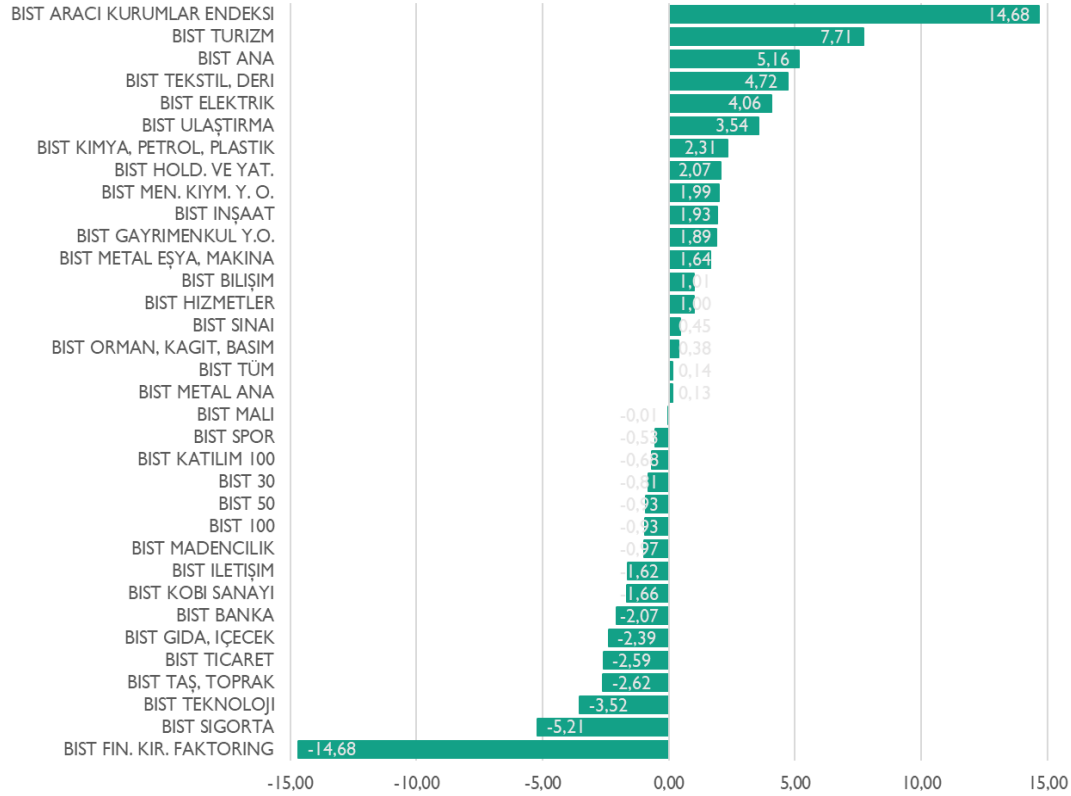
Yurt içinde hafta genelinde Konut Fiyat Endeksi, İşsizlik Oranı ve Tüketici Güven Endeksi ana başlıklar arasında yer alıyor. Öte yandan, Temmuz ayı sonlarına doğru başlayan ikinci çeyrek bilanço dönemi 19 Ağustos günü sona eriyor. Haftanın ilk işlem gününde Aksa Akrilik Kimya <AKSA TI> 2Ç25 finansal sonuçları takip edilecek. 2Ç25 bilanço döneminin genel olarak zayıf geçmesinin ardından, hedef fiyatlardaki aşağı yönlü revizyonlar endeks yıl sonu beklentileri açısından yakından takip ediliyor. Önümüzdeki süreçte enflasyon, para politikası ve rezervlere yönelik gelişmeler endekste ki fiyatlamaya gelişmeleri açısından ön planda olacak. BIST 100 endeksi teknik görünümünü incelediğimizde; tarihi zirve seviyelerine yakın fiyatlamaların sürdürüldüğünü gözlemliyoruz. Kısa vadede 10.750 – 10.800 bölgesini kritik destek olarak takip etmekle birlikte bu bölgenin korunması durumunda ilk etapta 11.100 ve ardından tarihi zirve seviyesi olan 11.252'nin hedeflenebileceğini düşünüyoruz. Yukarı yönlü ivmelenmenin düzeltme hareketleriyle birlikte gerçekleşmesini teknik açıdan önemseyiğimizi belirtmek isteriz. Bilanço döneminin sonuna gelinmesiyle birlikte endekste kısa vadede 10.750/800 – 11.100 bant aralığındaki fiyatlamaları yakından takip ediyoruz.

İşsizlik Oranı**TÜİK/TCMB Tüketici Güven Endeksi**

Göstergeler

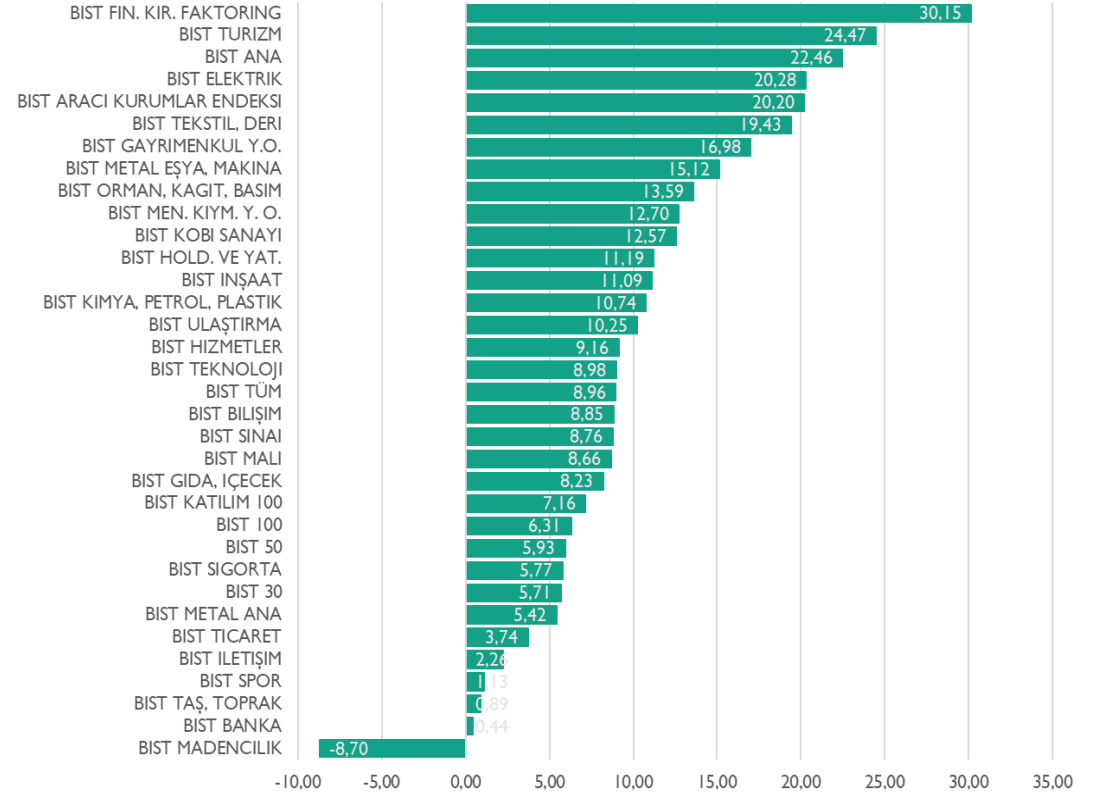
BIST'te son bir haftalık süreçte Aracı Kurumlar Endeksi yaklaşık %14,68'lik değer kazanımıyla ilk sırada yer alıyor.

Haftalık Değişim (%)

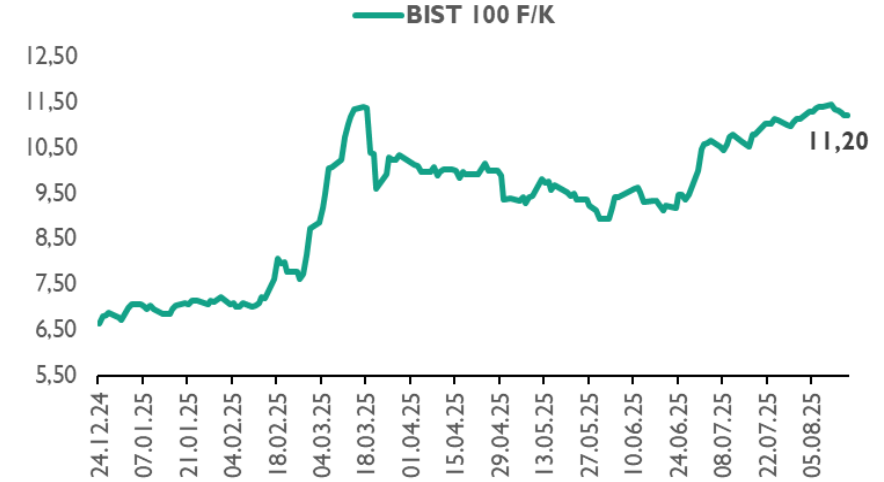
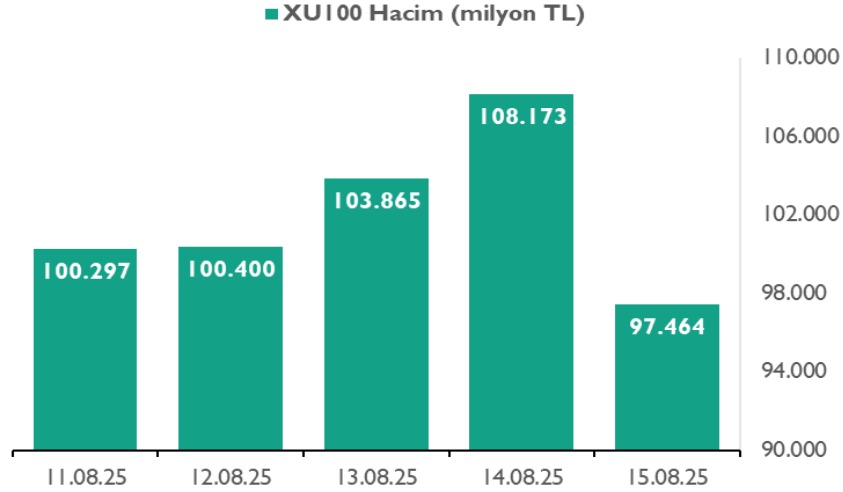
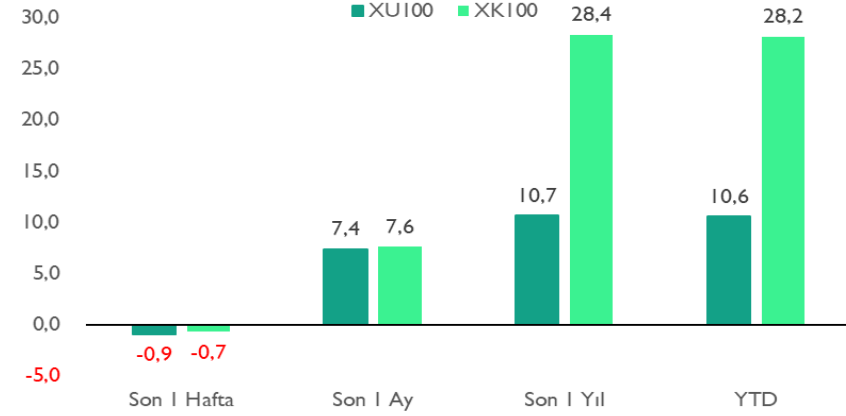


BIST'te son bir aylık süreçte en yüksek getiriye %30,15 ile Finansal Kiralama Faktoring Endeksi sağladı.

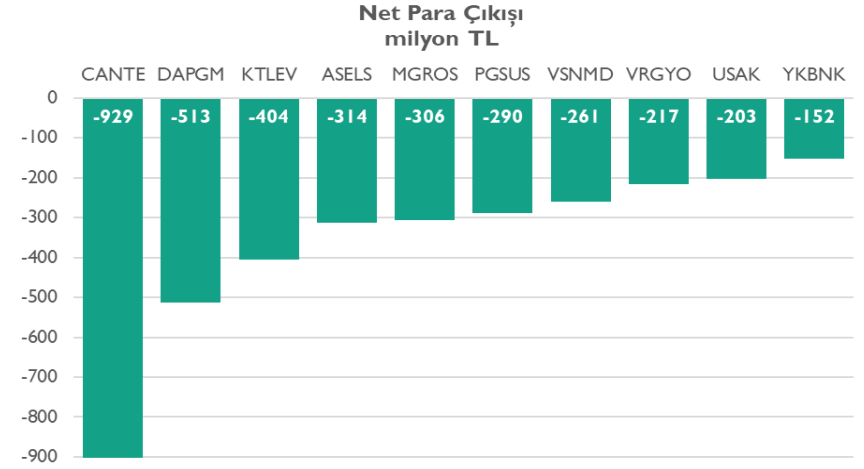
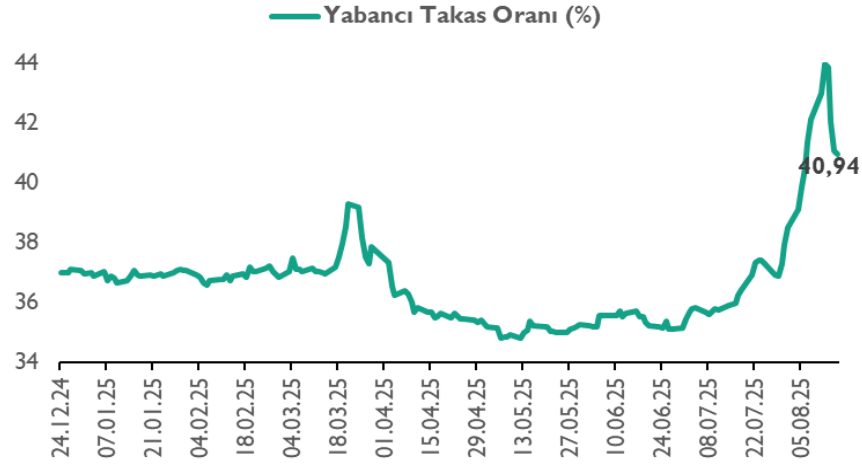
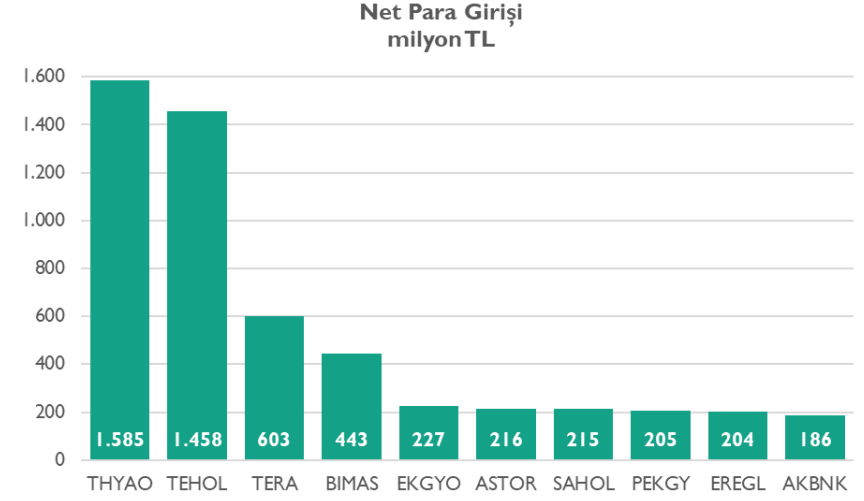
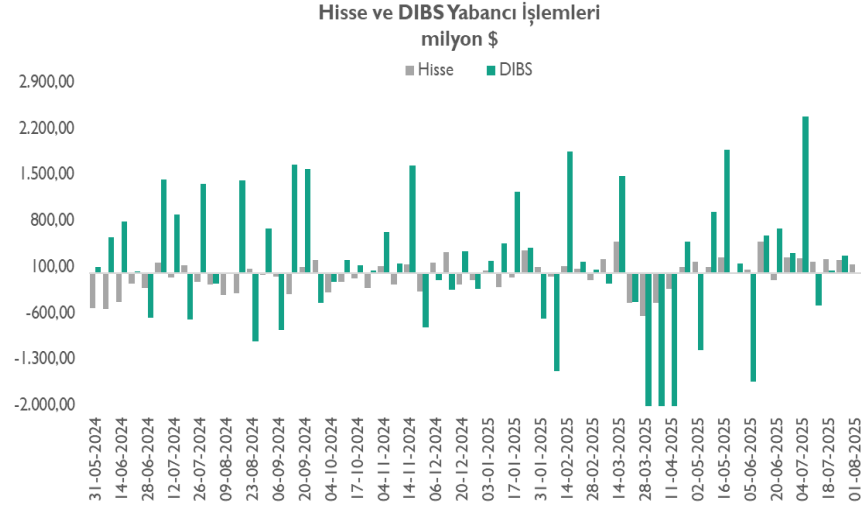
Aylık Değişim (%)



Göstergeler



Göstergeler



Finansal Takvim

Finansal Takvim - 2Ç25 (milyon TL)							
Hisse Kodu	Tarih	Kuveyt Türk Yatırım Tahminleri			Konsensüs Tahminleri		
		Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
Ağustos 2025							
ATATP	18.08.2025						
GRSEL	18.08.2025						
AKSA	18.08.2025				7,057	1,011	142
ULKER	18.08.2025				23,055	3,404	494
DOAS	19.08.2025				61,413	4,638	1,721
LKMNH	Ağustos	862	170	14	842	170	30

Kaynak: Yatırımcı ilişkileri, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma



Temettü Takvimi

Hisse	Nakit Kar Payı Kullanım Tarihi	Brüt Temettü Toplam (mn TL)	HBT (Brüt)	Toplam Temettü Verimi (%)	Nakit Kar Payı Ödeme Şekli
KATILIM					
ARASE	18.08.2025	550	2.20	3.9%	Peşin
AYEN	21.08.2025	415	1.50	5.4%	5. Taksit (5/6)*

HBT: Hisse Başı Temettü

* 6 Taksit şeklinde ödenecektir.



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
18 Ağustos - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Temmuz	Konut Fiyat Endeksi		186,0
12:00	Euro Bölgesi	Haziran	Ticaret Dengesi	18,1B	16,2B
19 Ağustos 2025 - Salı					
11:00	Euro Bölgesi	Haziran	Cari Hesap		32,3
15:30	ABD	Temmuz	İnşaat İzinleri	1,390M	1,393M
20 Ağustos- Çarşamba					
12:00	Euro Bölgesi	Temmuz	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	2,3%	2,3%
12:00	Euro Bölgesi	Temmuz	Çekirdek TÜFE (Aylık)	-0,2%	0,4%
12:00	Euro Bölgesi	Temmuz	TÜFE (Aylık)	0,0%	0,0%
12:00	Euro Bölgesi	Temmuz	TÜFE (Yıllık)	2,0%	2,0%
17:30	Türkiye	Temmuz	Merkezi Hükümet Borç Stoku		11.642,4B
21:00	ABD		Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC)		
21 Ağustos- Perşembe					
3:00	ABD		Jackson Hole Sempozyumu		
10:00	Türkiye	Ağustos	Tüketici Güveni		83,5
11:00	Euro Bölgesi	Ağustos	İmalat PMI	49,5	49,8
11:00	Euro Bölgesi	Ağustos	Hizmet PMI	50,6	51,0
14:30	Türkiye		Brüt Döviz Rezervleri		87,61B
14:30	Türkiye		Net Döviz Rezervleri		67,57B
15:30	ABD	Haftalık	İşsizlik Maaşı Başvuruları		224B
16:45	ABD	Ağustos	Üretim PMI	49,9	49,8
16:45	ABD	Ağustos	Hizmet PMI	53,3	55,7
17:00	Euro Bölgesi	Ağustos	Tüketici Güven Endeksi	-15,0	-14,7
17:00	ABD	Temmuz	İkinci El Konut Satışları	3,92M	3,93M
22 Ağustos- Cuma					
10:00	Türkiye	Ağustos	Finansal Hizmetler Güven Endeksi (Aylık)		162,0
11:00	Türkiye	Temmuz	Yabancı Turist Girişi (Yıllık)		-1,50%
17:00	ABD		Fed Başkanı Powell'in Konuşması		

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 dayanılarak 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.

