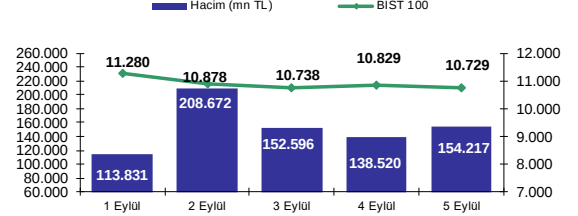


AJANDA

08 Pazartesi	09 Salı	10 Çarşamba	11 Perşembe	12 Cuma
- Türkiye, OVP basın toplantısı (Saat:09:00) - Almanya, Temmuz Sanayi Üretimi (TSL:09:00) - Almanya, Temmuz Ticaret Dengesi (TSL:09:00)		- Türkiye, Sanayi Üretimi (Saat:10:00) - ABD, Ağustos ÜFE (TSL:15:30)	- TCMB, faiz kararı (Saat:14:00) - AMB, Faiz kararı (Saat:15:15) - ABD, Ağustos TÜFE (TSL:15:30) - ABD, haftalık işsizlik başvuruları (TSL:15:30) - AMB Başkanı basın toplantısı (TSL:15:45)	- Almanya, Ağustos TÜFE (TSL:09:00) - İngiltere, Temmuz Sanayi Üretimi ve Ticaret Dengesi (TSL:09:00) - ABD, Michigan Tüketici Endeksi (TSL:17:00)

Yaklaşan Kritik Gündem Maddeleri;

- * 11 Eylül TCMB Faiz Kararı
- * 11 Eylül AMB Faiz Kararı
- * 17 Eylül FED Faiz Kararı
- * 18 Eylül İngiltere Merkez Bankası Faiz Kararı
- * 19 Eylül Japonya Merkez Bankası Faiz kararı



Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
BIST 100	10.829	10.729	-0,92%	9,14%
BIST 30	11.783	11.683	-0,85%	8,62%
Mali	14.424	14.379	-0,31%	22,29%
Sanayi	14.365	14.189	-1,23%	8,69%

Yükselen	Düsen	Hacim
Hisse (%)	Hisse (%)	Hisse (TL)
CEMZY 9,99	BINBN -9,98	SASA 15.060.080.639
PNSUT 9,98	YAYLA -9,96	AKBNK 13.925.908.863
BEYAZ 9,98	YGYO -9,95	ISCTR 11.397.928.601
KAPLM 9,97	DOBUR -9,95	YKBNK 9.511.527.433
RODRG 9,97	DAGHL -9,68	THYAO 8.779.962.988

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik, %)	42,84	42,70	0,00	-9,17%
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	41,04	40,78	-0,01	1,92%

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	41,0908	41,0851	-0,01%	16,64%
Euro	47,8704	47,8487	-0,05%	30,23%
Euro/Dolar	1,1650	1,1646	-0,03%	11,65%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	64,3	65,5	1,79%	-12,37%
Altın (Ons, \$)	3.288,9	3.586,7	9,05%	36,62%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B. (%)
Rota Portföy Şekerbank Para Piy.	7.833841	7.858648	0,32%	35,18%
Ak Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1.284438	1.288555	0,32%	-
Fiba Port. Şekerbank	0,082502	0,082727	0,27%	32,00%
Teb Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,412037	1,416534	0,32%	32,54%

* 08.09.2025 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	45.621	45.401	-0,48%	6,71%
Nasdaq (ABD)	21.708	21.700	-0,03%	12,37%
Dax (Almanya)	23.770	23.597	-0,73%	18,52%
Nikkei (Japonya)	42.580	43.019	1,03%	7,83%
FTSE 100 (UK)	9.217	9.208	-0,09%	12,67%

ViOP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Ekim 25)	12.381,00	12.287,00	-0,76%	8,91%
DOLAR (Eylül 25)	42.1500	42.1400	-0,02%	12,89%
EURO (Eylül 25)	49.1550	49.5350	0,77%	27,32%
ALTIN (Ekim 25)	4.988,00	5.046,60	1,17%	59,88%

Portföy Hisse	P. Giriş Tarihi	P. Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Migros	12.01.24	363,46	457,75	25,9%	-6,3%
Aselsan	06.01.25	75,50	175,00	131,8%	117,9%
Çimsa	06.01.25	45,44	45,06	-0,8%	-6,8%
Türk Hava Yolları	12.01.24	245,20	319,50	30,3%	-3,0%
Turkcell	11.01.23	30,96	90,05	190,9%	28,2%
Sabancı Holding	11.01.23	34,25	85,80	150,5%	10,4%
Ford Otosan	06.01.25	93,14	107,00	14,9%	8,0%
İş Bankası	12.01.24	9,97	13,69	37,3%	2,2%
Akbank	20.01.22	6,46	62,45	867,3%	81,6%

Portföyün Getirisi (yıllık)	13,9%	15,2%
Portföyün Getirisi (aylık)	-6,2%	-6,4%

BİST:

Haftanın son işlem gününe alıcılı başlayan BİST 100 Endeksi, gün içinde dalgalı bir seyir izledikten sonra haftayı %0,95 düşükle 10.729,49 seviyesinden tamamladı. Sınai Endeksi %1,23 gerilerken, Bankacılık Endeksi %0,47 oranında değer kazandı. CHP İstanbul İl Kongresi'nin iptal edilmesi ve il yönetiminin görevden alınmasının yanı sıra, beklentilerin üzerinde gelen Ağustos ayı enflasyon verilerinin etkisiyle geçtiğimiz hafta Borsa İstanbul'da sert satışlar yaşandı. Endeks'in haftalık kaybı %4,95 seviyesinde gerçekleşti. Küresel tarafta ise haftanın son işlem gününde risk iştahı zayıf seyretti. ABD'de tarım dışı istihdam verisinin beklentilerin oldukça altında kalması, Fed'in faiz indirimi beklentilerini desteklese de, ekonomik yavaşlama endişelerinin artmasına yol açarak ABD borsalarının düşüşle kapanmasına neden oldu. Avrupa borsaları da haftayı satıcılı bir seyrile tamamladı. Bu sabah itibarıyla ABD ve Almanya DAX vadeli endekslerinde yukarı yönlü hareketler görülürken, Asya borsalarında karışık bir görünüm hakim. ViOP-30 Ekim vadeli kontratı ise Cuma akşam seansını %0,11 oranında düşüşle kapattı. Piyasalar bu hafta yurt içinde siyasi haber akışının yanı sıra Perşembe günü açıklanacak TCMB faiz kararını yakından takip edecek. TCMB'nin PPK toplantısında faiz indirim döngüsünün sürmesi beklenirken, son gelişmeler ve beklentilerin üzerinde gelen TÜFE verisinin ardından TCMB'nin daha temkinli bir duruş sergileyebileceğini düşünüyoruz. Eylül ayı toplantısına ilişkin medyan beklenti, politika faizinde 200 baz puanlık indirim yapılacağı yönünde bulunuyor. Öte yandan 2026-2028 Orta Vadeli Program (OVP) hafta sonunda Resmî Gazete'de yayımlandı. Buna göre büyüme hedefleri 2025, 2026, 2027 ve 2028 yılları için sırasıyla %3,3, %3,8, %4,3 ve %5 olarak belirlenirken; TÜFE enflasyonu aynı dönemler için %28,5, %16, %9 ve %8 olarak hedeflendi. Yeni OVP'nin ayrıntılarının bugün Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz tarafından yapılacak basın toplantısıyla açıklanması bekleniyor. Yeni haftanın ilk işlem gününde Endeks'in güne hafif satıcılı bir seyrile başlamasını, günün devamında ise dalgalı bir seyir izlemesini bekliyoruz.

Para Piyasaları:

Haftanın son işlem günü USD/TRY kuru 41,2503-41,2545 bandında işlem görerek gün sonunun, önceki gün sonuna göre %0,22 oranında değer kazancıyla 41,2536 seviyesinden tamamladı. Sepet bazında Lira ise %0,63 oranında değer yitirdi. Cuma günü borçlanma araçları piyasasında %32,65-%32,94 seviyeleri arasında hareket eden on yıllık gösterge tahvilinin getirisi önceki kapanışa göre 22 baz puan düşüşle gün içinde gördüğü en düşük seviye olan %32,65'ten günü tamamladı.

Yurt İçi Gündem:

2026-2028 Orta Vadeli Plan (OVP) hedefleri resmi gazetede yayımlandı. Buna göre temel makroekonomik göstergelerde üç yıllık projeksiyonlarda bazı güncellemeler yapıldı. Büyüme verisi 2025-2026-2027-2028 için sırasıyla %3,3-%3,8-%4,3-%5 olarak belirlendi. Aynı dönem için TÜFE enflasyonu %28,5-%16-%9-%8 olarak hedefleniyor. Cari açık %1,4-%1,3-%1,2-%1 ve bütçe açığı %3,6-%3,5-%3,1-%2,8 olarak açıklandı. USD/TRY tahminleri ise aynı yıllar için otalamada 39,63-49,6-50,71-53,76 olarak belirlendi.

>>>

ÇEKİRCE: Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.

>>>Mevcut görünümü kendi tahminlerimizle karşılaştırdığımızda OVP'nin bazı noktalarda iyimser kaldığını söyleyebiliriz. Büyüme rakamları makul görünse de, enflasyon da hedeflenen iyileşmenin zaman alacağı kanaatindeyiz. Öte yandan kur tahminlerinin enflasyonun oldukça altında kaldığını, bunun da Türk Lirası'nda reel değerlenme ima ettiğini görüyoruz. Faiz indirimlerinin devamı halinde, yatırımcıların hangi nedenlerle daha az döviz talep edeceği konusu belirsiz kalmış durumda. Bütçe performansında realitenin kısmen kabul edildiğini ve mali disiplin hedeflerine 2027 sonrası ulaşılacağını görüyoruz. Cari açık rakamlarında iyimser bir tablo çizildiğini ve düşük kur-görece düşük faiz ortamında cari açığa yukarı yönlü risklerin devam ettiğini düşünüyoruz.

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.