

Bir Önceki İşlem Günü (1 Eylül 2025) Ne Oldu?

ABD'nin tatil olduğu işlem gününde öncü Asya borsaları karışık kapandı; Türkiye düştü, öncü Avrupa borsaları yükseldi. Türkiye'de Dolar/TL 41.11'e geriledi, gram altın 4595 TL'ye ve 2 yıl vadeli tahvil faizi %38.93'e hafif yükseldi, 5 yıl vadeli CDS risk primi 264 baz puan ile yatay kaldı. Dolar endeksi DXY 97.69'a geriledi, EUR/USD 1.1711'e ve Bitcoin 109254 dolara, spot ons altın 3476 dolara ve Brent petrolün varil fiyatı 68.15 dolara yükseldi. FED bağımsızlığına yönelik endişeler, tarifelere ve Ukrayna-Rusya barışına yönelik belirsizliklerin etkisiyle risk göstergesi S&P 500 VIX endeksi 16.12'ye yükselse de kritik seviye olan 20'nin altında.

Türkiye'de 2Ç2025'te **GSYH** çeyrek bazda %1,6, yıllık %4,8 büyüdü. Ağustosta **İSO Türkiye İmalat PMI** (eşik 50) 47,3'e yükselerek sektörde daralma yavaşladı; **3Ç2025'e ilişkin imalat PMI verileri GSYH'de yataya yakın bir seyre işaret ediyor. İstanbul Tüketici Fiyat Endeksi** Ağustosta aylık %1,8 ve yıllık %40,8 artışa yavaşladı.

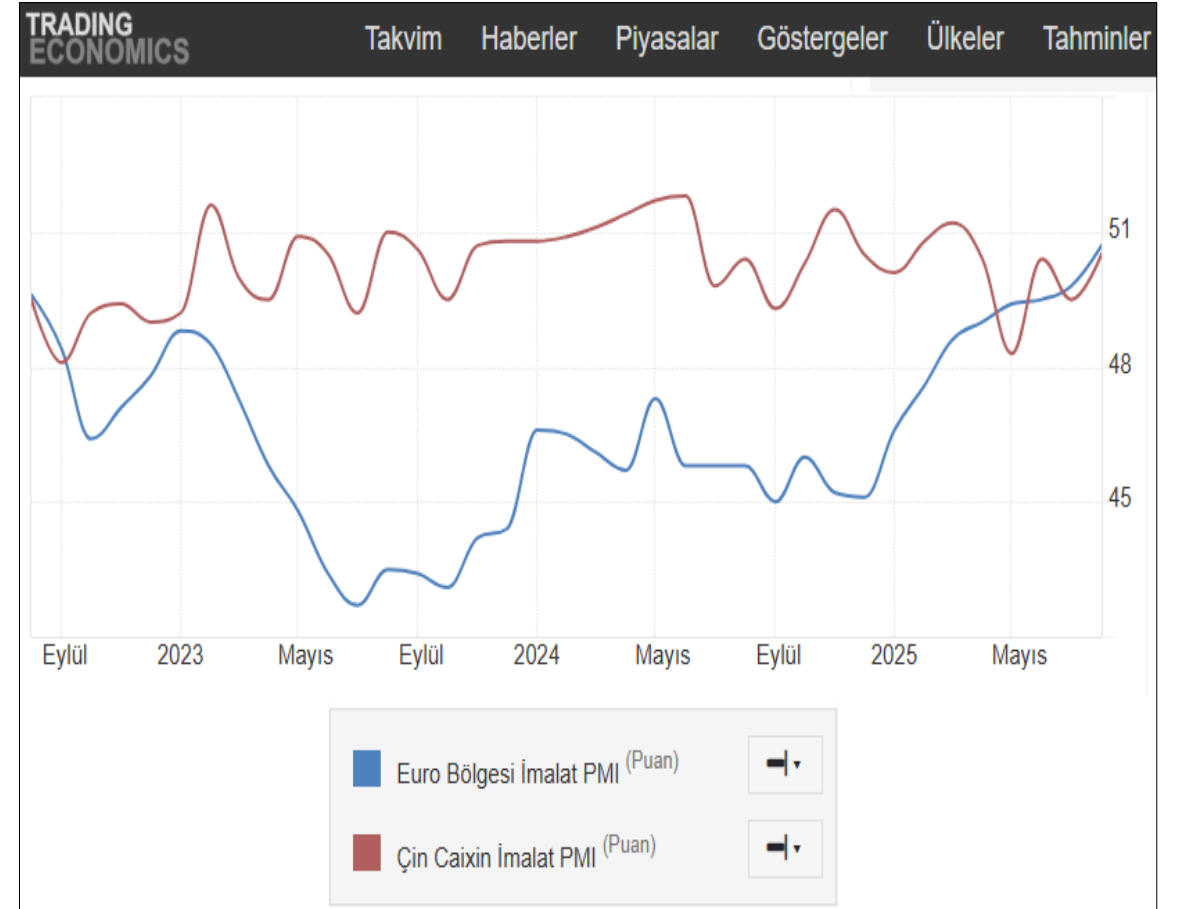
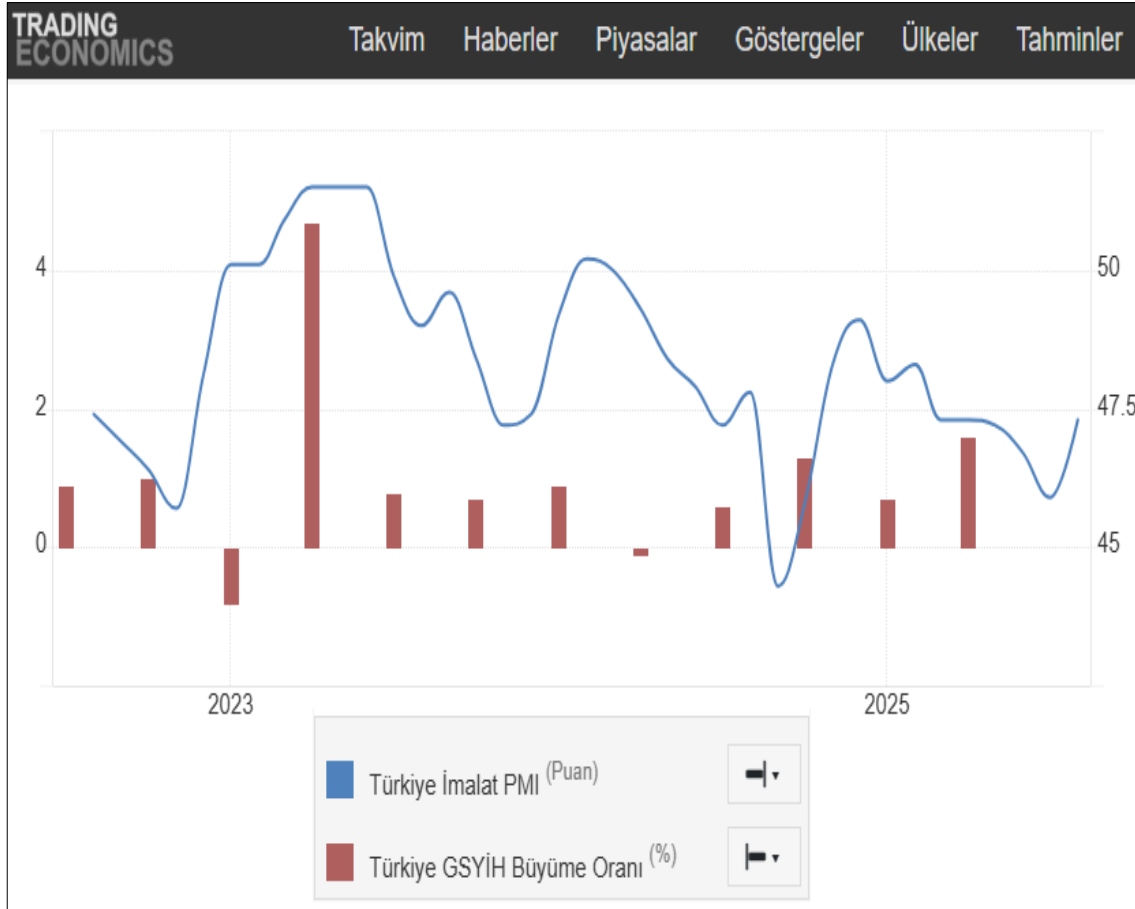
Euro Bölgesinde imalat PMI Ağustosta bölgede artan talebin etkisiyle 38 ayın en yükseği olan 50,7'ye ve **Çin'de imalat PMI** (eşik 50) yurt içi talebin desteğiyle 50,5 seviyesine yükselerek büyüme bölgesine geçti. Her iki ekonomide ihracat siparişleri düştü, girdi maliyetleri yükseldi, işten çıkarmalar sürdü.

1.Eyl.25	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	1.09.2025
BIST100	-0.07%	-1.72%	4.96%	11279.95
BIST30	-0.16%	-2.14%	4.21%	12403.90
Dolar/TL	-0.07%	0.28%	1.17%	41.118
Euro/TL	0.25%	1.14%	2.25%	48.192
Euro/Dolar	0.21%	0.80%	1.07%	1.1711
Dolar Endeksi (DXY)	-0.08%	-0.57%	-1.46%	97.69
Bitcoin/USD	0.76%	-0.85%	-3.61%	109254
Gram Altın	0.76%	3.59%	4.57%	4595.54
Ons Altın (spot)	0.84%	3.35%	3.37%	3476.93
Brent Petrol	0.04%	-0.94%	-2.18%	68.15
2-yıllık Tahvil Faizi	0.01%	-0.76%	-1.14%	38.93%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi				
S&P 500				

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
1.Eyl.25	Türkiye	GSYH (2Ç2025)	ç/ç %1,6; y/y %4,8	y/y %3,9	ç/ç %0,7; y/y %2,3
	Türkiye	İSO Türkiye İmalat PMI (Eşik 50) (Ağu)	47,3		45,9
	Türkiye	İTO İstanbul Tüketici Fiyat Endeksi (Ağu)	a/a %1,8; y/y %40,8		a/a %2,6; y/y %42,5
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Eşik 50) (Ağu)	50,7	50,5	49,8
	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı (Tem)	%6,2	%6,2	%6,3

1 Eylül 2025'te Açıklanan Makro-Ekonomik Veriler

- **Türkiye'de** 2Ç2025'te **GSYH** çeyrek bazda %1,6, yıllık %4,8 büyüdü. Ağustosta **İSO Türkiye İmalat PMI** (eşik 50) 47,3'e yükselerek sektörde daralma yavaşladı; **3Ç2025'e ilişkin imalat PMI verileri GSYH'de yataya yakın bir seyre işaret ediyor** (Sol Grafik).
- **Euro Bölgesinde imalat PMI** Ağustosta bölgede artan talebin etkisiyle 38 ayın en yükseği olan 50,7'ye ve **Çin'de imalat PMI** (eşik 50) yurt içi talebin desteğiyle 50,5 seviyesine yükselerek büyüme bölgesine geçti. **Her iki ekonomide ihracat siparişleri düştü, girdi maliyetleri yükseldi, işten çıkarmalar devam etti** (Sağ Grafik).



2 Eylül 2025 - Makroekonomik Veri Gündemi

Yeni günde öncü Asya borsaları karışık seyrederken, vadeli ABD borsaları düşüyor. Dolar endeksi DXY 97.85 ve Bitcoin 110237 dolar ile yukarıda, EURUSD 1.1693 ile aşağıda. 10 yıl vadeli ABD tahvil faizi %4.251 ile aşağıda, spot ons altın 3497 dolar ve spot ons gümüş 40,81 dolar ile yukarıda, diğer değerli metaller çoğunlukla yukarıda. Brent petrolün varil fiyatı 68.43 dolar ile yukarıda. Türkiye’de Dolar/TL 41.15 ile yukarıda, 5 yıl vadeli CDS risk primi 264 baz puan ile yatay.

Türkiye’de Ağustos ayı Ticaret Bakanlığı dış ticaret verileri açıklanacak.

Euro Bölgesinde *Avrupa Merkez Bankasının (AMB) dikkate aldığı* Ağustos ayı çekirdek TÜFE ilk tahminleri açıklanacak.

ABD’de Ağustos ayı İmalat PMI (eşik 50) ve kamu sektörünü de kapsayan ISM İmalat PMI açıklanacak.

Küresel olarak Ağustos ayı JPMorgan Küresel İmalat PMI (eşik 50) açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
1.Eyl.25	Türkiye	GSYH (2Ç2025)	ç/ç %1,6; y/y %4,8	y/y %3,9	ç/ç %0,7; y/y %2,3
	Türkiye	İSO Türkiye İmalat PMI (Eşik 50) (Ağu)	47,3		45,9
	Türkiye	İTO İstanbul Tüketici Fiyat İndeksi (Ağu)	a/a %1,8; y/y %40,8		a/a %2,6; y/y %42,5
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Eşik 50) (Ağu)	50,7	50,5	49,8
	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı (Tem)	%6,2	%6,2	%6,3
2.Eyl.25	Türkiye	Ticaret Bakanlığı Dış Ticaret Verileri (Ağu)			İhr.24,9 mlr \$; İth.31,4 mlr \$
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Ağu) (İlk Tahmin)		y/y %2,2	y/y %2,3
	ABD	İmalat PMI (Eşik 50) (Ağu)		53,3	49,8
	ABD	ISM İmalat PMI (Ağu)		49	48
	Küresel	JPMorgan Küresel İmalat PMI (eşik 50) (Ağu)			49,7
3.Eyl.25	Türkiye	TÜFE (Ağu)		a/a %1,8; y/y %32,6	a/a %2,1; y/y %33,5
	Türkiye	Yİ-ÜFE (Ağu)			a/a %1,7; y/y %24,2
	Türkiye	ENAGrup TÜFE (Ağu)			a/a %3,8; y/y %65,2
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (eşik 50) (Ağu)		50,7	51
	Euro Bölgesi	Kompozit PMI (eşik 50) (Ağu)		51,1	50,9
	ABD	Yeni İş Başlangıçları (Tem)		7,4 milyon	7,4 milyon
	ABD	Fabrika Siparişleri (Tem)		a/a %-1,4	a/a %-4,8
	ABD	MBA 30-Yıl Vadeli Mortgage Faiz Oranı (29 Ağu)			%6,69
	ABD	Mortgage Başvuruları (29 Ağu)			%-0,5
	ABD	FED Bej Kitap			
	ABD	API Ham Petrol Stok Değişimi (29 Ağu)			-1,0 milyon varil
4.Eyl.25	Türkiye	TCMB Brüt Uluslararası Rezervler (29 Ağu)			176,6 mlr \$
	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (Eşik 100) (Ağu)			69,36
	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Tem)		a/a %0; y/y %2,4	a/a %0,3; y/y %3,1
	ABD	Dış Ticaret Dengesi (Tem)		-74,5 mlr \$	-60,2 mlr \$
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (30 Ağu)		230 bin	229 bin
	ABD	Hizmet PMI (Eşik 50) (Ağu)		55,4	55,7
	ABD	Kompozit PMI (Eşik 50) (Ağu)			55,1
	ABD	ISM Hizmet PMI (Eşik 50) (Ağu)		51	50,1
	Küresel	JPMorgan Küresel Hizmet PMI (Eşik 50) (Ağu)			53,4
	Küresel	JPMorgan Küresel Kompozit PMI (Eşik 50) (Ağu)			52,4
	ABD	EIA Ham Petrol Stok Değişimi (29 Ağu)			-2,4 milyon varil
5.Eyl.25	Türkiye	Nakit Bütçe Dengesi (Ağu) (aylık, 12-aylık toplam)			-68,5 mlr TL; -2315 mlr TL
	Euro Bölgesi	GSYH (2Ç2025) (3. Tahmin)		ç/ç %0,1; y/y %1,4	ç/ç %0,6; y/y %1,5
	Küresel	BM Gıda Fiyat Endeksi (Ağu)			a/a %1,6; y/y %7,6
	ABD	Tarım Dışı İstihdam (Ağu)		75 bin	73 bin
	ABD	İşsizlik Oranı (Ağu)		%4,3	%4,2
	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Ağu)		a/a %0,3; y/y %3,7	a/a %0,3; y/y %3,9

2 Eylül 2025 – Gün İçi Teknik Seviyeler

BİST 100... Dün %0,07 düşüşle 11279 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 11100 ve 10900, yukarıda 11500 ve 11700.

BİST 30... %0,16 düşüşle 12403 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 12200 ve 12000, yukarıda 12600 ve 12800.

Dolar/TL... %0,07 düşüşle 41,11 seviyesinden kapanan kur yeni günde 41,14 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 41,00 ve 40,90, yukarıda 41,20 ve 41,30.

Spot Ons Altın... %0,84 artışla 3476 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 3497 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 3480 ve 3460, yukarıda 3520 ve 3540.

Yakın ve Orta Vadeli Riskler

- **Jeopolitik Riskler...** Rusya-Ukrayna barışı ve Gazze-İsrail ateşkesine ilişkin gelişmeler yakından takip edilirken saldırılar devam ediyor. Ticaret anlaşmalarına yönelik risklerin azalması ve barış umutlarıyla S&P 500 VIX endeksi kritik seviye olan 20'nin altında 16 seviyelerinde.
- **Politika Riski...** 19 Mart'ta gözaltına alınan İBB Başkanı Ekrem İmamoğlu'nun tutuklanmasıyla siyasi gerginlik ve sosyal çalkantıların alevlenmesine sebep olarak yatırımcıları riskten kaçışa iterken Türkiye'nin risk primi sert yükseldi, yabancılar carry trade pozisyonlarını kapatırken yılbaşından bu yana DİBS ve hisse senedi pazarlarına gelen kısa vadeli yurt dışı yatırımlar Türkiye'den çıktı. Artarak devam eden siyasi risk Türkiye'yi erken seçime doğru götürüyor.
- **Fiyat ve Faiz Riski...** Artan politika riski borçlanma maliyetlerinde dolayısıyla da bütçe açığı üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. Uluslararası rezervlerde iyileşme ve enflasyon beklentilerinde aşağı yönlü eğilim Türkiye'nin kredi notunu desteklerken, ortodoks ekonomi politikalarından uzaklaşma riski döviz mevduatlarının 190 milyar dolar seviyelerinde kalmasına sebep oluyor. ABD'nin AB ile ticaret anlaşmasını imzalaması «ticaret riskini» azaltsa da Çin'e tarifelerin tekrar 90 gün ertelenmesiyle risk devam ederken, FED'in bağımsızlığına ilişkin endişeler fiyat ve faizler üzerinde baskıyı artırıyor.
- **Finansal İstikrar Riski...** Çin'de gayrimenkul sektörü yüksek finansal risk taşıyor. Japonya'da ise 2025'te kademeli faiz artırımlarıyla %0,5'e kadar yükseltirken bilançosunu da daraltan BoJ faiz artırım olasılığını canlı tutuyor ancak yılsonu çekirdek enflasyon tahminlerini yukarı çekse de politika faiziyle ilgili Eylül toplantısına ilişkin ipucu vermedi. FED'in iki üyesinin faiz indirimine şerh koymasının ardından Jackson Hole toplantısında FED Başkanı Powell Eylülde faiz indirimine işaret etmesinin ardından FED guvernörlerinden faiz indirimi için daha fazla veriye ihtiyaç olduğu açıklamaları geldi.

YASAL UYARI

Dışarıdan Temin Edilen Verilere İlişkin Yasal Uyarı

Bu günlük bültende/e-postada yer alan her türlü fiyat, veri ve bilgi; kamu kuruluşları, sivil toplum örgütleri ve diğer piyasa koşullarına göre güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan temin edilmekte olup, bu bilgilerin tam ve eksiksiz şekilde doğru olduğu anlamına gelmemektedir. Günlük bültende yer alan verilerle okuyuculara bülten tarihinden bir işlem günü öncesine ait yayınlanan veriler ve bülten gününe ait yayınlanacak veriler konusunda okuyucuya tarafsız genel bilgiler sunulmaktadır. Bu kaynaklardan temin edilen fiyat, veri ve bilginin kullanılması sebebiyle ortaya çıkabilecek zararlardan Vega Portföy Yönetimi A.Ş. sorumlu değildir.

Yatırım Tavsiyesi Olmadığına Dair Yasal Uyarı

Bu raporda/e-postada yer alan bilgi, analiz ve yorumlar yatırım danışmanlığı ve/veya yönlendirici ve taraflı bir nitelik taşımayıp okuyucuya dürüst ve objektif bakış açısıyla genel bir bilgilendirme yapılmaktadır. Bu raporda yer alan analiz, tavsiye ve yorumlar mali durumunuza, risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi, analiz ve yorumlara dayanılarak yapılacak yatırımların ve işlemlerin sonuçlarından ve oluşacak mali kayıplardan Vega Portföy Yönetimi A.Ş. sorumlu değildir.