

HAFTAYA BAKIŞ

FAİZ KARARI HAFTASI

İç tarafta, geçtiğimiz haftayı 14.012 seviyesinden tamamlayan endekste, 14.000 bölgesindeki fiyatlamanın sürdüğünü ve fon kaynaklı hisse bazlı ayrışmaların belirleyici olmaya devam ettiğini görmekteyiz. Hafta sonu açıklanan Orta Vadeli Program'da 2026 yıl sonu enflasyon tahmininin %28,4'e yükseltilmesi ve büyüme tahmininin %3,3'e çekilmesini savaşın makro görünüm üzerindeki etkisinin resmi tahminlere yansımaları olarak değerlendirmekteyiz. Enerji ithalatı ve dış ticaret açığı tahminlerindeki yukarı yönlü güncellemeleri de aynı çerçevede takip ediyoruz. Bu haftanın ana gündemi Perşembe günü açıklanacak TCMB faiz kararı olacak. Beklentimiz politika faizinin sabit tutulması yönünde şekillenirken, kararın kendisinden ziyade karar metnindeki yönlendirmelerin TL varlıklar açısından belirleyici olacağını düşünmekteyiz. Makro veri tarafında Perşembe günü Temmuz ayı Sanayi Üretim Endeksi, Cuma günü ise Ticaret Satış Hacim ve Ciro Endeksleri takip edilecek. Teknik tarafta 14 bin üzerinde kalıcılığın korunmasını kısa vadeli görünüm açısından önemli bulurken, aşağıda 13.800 bölgesini destek olarak izleyeceğiz. Özetle, PPK kararı ve fon akışlarının haftanın yönünü şekillendireceğini düşünmekteyiz.

Küresel piyasalarda Cuma günü beklentilerin belirgin üzerinde gelen ABD istihdam verisinin ardından Fed'in Eylül toplantısında faiz artırımına gitme ihtimalinin yeniden güçlendiği bir ortamda yeni haftaya başlıyoruz. Tahvil faizlerindeki yükseliş ve doların güçlenmesinin risk iştahını sınırlayan ana unsurlar olduğunu takip ediyoruz. Bu hafta yatırımcıların odağında Cuma günü açıklanacak ABD Ağustos ayı TÜFE verisi yer alacak. Manşette aylık %0,4, çekirdekte %0,2 artış beklenirken, 15-16 Eylül'deki FOMC toplantısı öncesinde bu verinin faiz kararı açısından belirleyici olacağını düşünmekteyiz. Perşembe günü ise ABD Ağustos ayı ÜFE verisi ve haftalık işsizlik başvurularının yanı sıra ECB faiz kararı takip edilecek. ECB'nin politika faizini %2,40'tan %2,65'e yükseltmesi beklenirken, savaş kaynaklı enflasyon baskısına karşı sıkılaştırma adımlarının süreceğini izlemekteyiz. Jeopolitik tarafta ABD-İran hattındaki gerilimin ve Hürmüz Boğazı'ndaki kısıtların enerji fiyatları üzerindeki baskıyı sürdürdüğünü not etmekteyiz. Özetle, ECB kararı ve Cuma günkü ABD enflasyon verisinin bu haftanın yönünü şekillendireceğini düşünmekteyiz.

ENDEKS	SON KAPANIŞ	GETİRİ (%)
XU100	14.012,42	-2,24
XU050	12.709,34	-1,26
XU030	16.445,41	-0,14
XBANK	16.611,23	1,78
XUSIN	19.229,67	-3,92

KÜRESEL	SON KAPANIŞ	GETİRİ (%)
FSPX	7.722,00	0,3%
FDJI	53.440,00	0,4%
NIKX	65.020,00	-1,9%
SHANGAI	3.930,00	-1,4%
HANGSENG	25.650,00	0,3%

DATALAR	SON KAPANIŞ	FARK (bps)
CDS	218	100
S&P-VIX	15,6	30

EMTİA	SON KAPANIŞ	GETİRİ %
ONS ALTIN	4.430	-0,4%
ONS GÜMÜŞ	66,2	-0,5%
BRENT PETROL	94,6	4,7%

KOD	ŞİRKET	GETİRİ (%)
KARSN	Karsan Otomotiv	30,1%
MARTI	Martı Otel	29,7%
KARCL	Kardemir Çelik	29,4%
TEHOL	Tera Yatırım Tek. Hol.	25,0%
AVOD	A.V.O.D Gıda ve Tarım	20,2%

KOD	ŞİRKET	GETİRİ (%)
PASEU	Pasifik Eurasia Lojistik	-40,9%
HEDEF	Hedef Holding	-40,9%
PEKGY	Peker GMYO	-40,0%
KTLEV	Katılmevim Tas. Fin.	-38,1%
GESAN	Girişim Elektrik Sanayi	-34,9%

Yeni haftada bizi neler bekliyor?

Yeni haftada küresel piyasalara yön verebilecek nitelikte **Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE)**, **Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (GSYİH)** verileri ile **merkez bankalarının Faiz Kararları** bizleri karşılıyor.

İç tarafta sakın bir hafta bizleri bekliyor.

- **Pazartesi** günü açıklanacak önemli bir veri yok.
- **Salı** günü açıklanacak önemli bir veri yok.
- **Çarşamba** günü saat 10:00'da Temmuz ayı İnşaat Maliyet Endeksi verisi açıklanacak.
- **Perşembe** günü saat 10:00'da Temmuz ayı Sanayi Üretim Endeksi verisi, 14:00'da Eylül ayı Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı, Gecelik Borçlanma Faizi ve Gecelik Faiz Oranları verileri açıklanacak.
- **Cuma** saat 10:00'da Temmuz ayı Ticaret Satış Hacim Endeksi ile Ciro Endeksleri verileri açıklanacak.

Küresel tarafta bu hafta gündem dalgalı.

- **Pazartesi** günü saat 09:00'da **İngiltere**'de Ağustos ayı Halifax Konut Fiyat Endeksi (Beklenti: %0,2, Önceki: %0,0) verisi ile **Almanya**'da Temmuz ayı Sanayi Üretimi (Beklenti: %0,1, Önceki: %0,2) verisi açıklanacak. Saat 12:00'da **Euro Bölgesi**'nde 2. Çeyrek Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Çeyreklik) verisi açıklanacak (Beklenti: %0,4, Önceki: %0,4).
- **Salı** günü saat 02:50'de **Japonya**'da 2. Çeyrek Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (GSYİH) (Çeyreklik) verisi açıklanacak (Beklenti: %0,3, Önceki: %0,3). Saat 09:00'da **Almanya**'da Temmuz ayı Ticaret Dengesi verisi açıklanacak (Beklenti: 16,5B, Önceki: 15,4B). Saat 19:15'te **Çin**'de Ağustos ayı Ticaret Dengesi (USD) verisi açıklanacak (Beklenti: 120,10B, Önceki: 112,50B).
- **Çarşamba** günü saat 04:30'da **Çin**'de Ağustos ayı Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Yıllık) (Beklenti: %3,6, Önceki: %3,5) ve Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) verileri açıklanacak. Günün kapanışında saat 23:30'da **ABD**'de Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları verisi açıklanacak.
- **Perşembe** günü saat 09:00'da **Almanya**'da Ağustos ayı Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) verisi açıklanacak (Beklenti: %0,2, Önceki: %0,2). Saat 15:15'te **Euro Bölgesi**'nde Eylül ayı Mevduat Hesap Oranı (Beklenti: %2,50, Önceki: %2,25) ve Faiz Oranı Kararı (Beklenti: %2,65, Önceki: %2,40) verileri açıklanacak. Saat 15:30'da **ABD**'de Ağustos ayı Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Beklenti: %0,4, Önceki: %0,0), Çekirdek Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık) (Beklenti: %0,3, Önceki: %0,2) ve İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları (Beklenti: 205K, Önceki: 206K) verileri açıklanacak. Saat 15:45'te Euro Bölgesi'nde Avrupa Merkez Bankası Basın Açıklaması takip edilecek. Günün kapanışında saat 17:00'da ABD'de Ağustos ayı İkinci El Konut Satışları (Beklenti: 3,98M, Önceki: 4,06M) verisi ile saat 19:00'da Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları verisi açıklanacak.
- **Cuma**, haftanın son günü saat 09:00'da **İngiltere**'de Temmuz ayı Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (GSYİH) verisi açıklanacak (Beklenti: %0,0, Önceki: %0,3). Saat 15:30'da **ABD**'de Ağustos ayı Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Beklenti: %0,4, Önceki: %0,1) ve Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Beklenti: %0,2, Önceki: %0,2) verileri açıklanacak. Haftayı saat 22:30'da Spekülatif Net Pozisyonları (CFTC) takip ederek kapatacağız.

PAZARTESİ – 07.09.2026

SAAT	ÜLKE	DÖNEM	VERİ	ÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
09:00	İngiltere	Ağustos	Halifax Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	**	%0,2	%0,0
09:00	Almanya	Temmuz	Sanayi Üretimi (Aylık)	**	%0,1	%0,2
12:00	Euro	2. Çeyrek	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Çeyreklik)	**	%0,4	%0,4

SALI – 08.09.2026

SAAT	ÜLKE	DÖNEM	VERİ	ÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
02:01	İngiltere	Ağustos	BRC Perakende Satış İncelemesi (Yıllık)	**	%1,2	%1,0
02:50	Japonya	2. Çeyrek	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Çeyreklik)	***	%0,3	%0,3
02:50	Japonya	2. Çeyrek	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) Fiyat Endeksi (Yıllık)	**	%2,6	%2,6
02:50	Japonya	Temmuz	Mevsimsellikten Arındırılmış Cari Hesap	**		139,69T
02:50	Japonya	2. Çeyrek	Yıllıklandırılmış Gayrisafi Yurt İçi Hasıla (GSYİH) (Çeyreklik)	**	%1,1	%1,1
02:50	Japonya	Temmuz	Cari Hesap (Mevsimsel Olarak Ayarlanmamış)	**		-0,092T
03:30	Avustralya	Ağustos	NAB İşletme Güveni	**		-6
04:30	Avustralya	Temmuz	İnşaat İzinleri (Aylık)	**	-%3,6	%7,2
09:00	Almanya	Temmuz	Ticaret Dengesi	**	16,5B	15,4B
15:15	ABD		Haftalık ADP İstihdam Değişimi	**		11,80K
16:15	İngiltere		MPC Üyesi Ramsden'in Konuşması	**		
16:15	İngiltere		BoE Başkanı Bailey'in Konuşması	**		
18:00	Euro		ECB'den Elderson'ın Konuşması	**		
19:14	Çin	Ağustos	İthalatlar (Yıllık)	**		%27,5
19:14	Çin	Ağustos	İhracatlar (Yıllık)	**		%23,9
19:15	Çin	Ağustos	Ticaret Dengesi (USD)	**	120,10B	112,50B
20:00	ABD		3 Yıllık Tahvil İhalesi	**		%4,291

ÇARŞAMBA – 09.09.2026

SAAT	ÜLKE	DÖNEM	VERİ	ÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
04:30	Çin	Ağustos	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık)	**		-%0,1
04:30	Çin	Ağustos	Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Yıllık)	**	%3,6	%3,5
10:00	Türkiye	Temmuz	İnşaat Maliyet Endeksi	**		
12:30	Almanya		10 Yıllık Tahvil İhalesi	**		%3,260
15:15	ABD		Haftalık ADP İstihdam Değişimi	**		11,80K
19:00	ABD		EIA Kısa Vadeli Enerji Görünümü	**		
20:00	ABD		10 Yıllık Tahvil İhalesi	**		%4,683
20:00	Almanya		Buba Başkanı Nagel'in Konuşması	**		
20:00	Euro		AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması	**		
23:30	ABD		Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları	**		-2,600M

PERŞEMBE – 10.09.2026						
SAAT	ÜLKE	DÖNEM	VERİ	ÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
02:01	İngiltere	Ağustos	RICS Konut Fiyatı Dengesi	**		-%30
09:00	Almanya	Ağustos	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık)	***	%0,2	%0,2
10:00	Türkiye	Temmuz	Sanayi Üretim Endeksi	**		
13:00	ABD		OPEC Aylık Rapor	**		
14:00	Türkiye	Eylül	Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı	***		%37,00
14:00	Türkiye	Eylül	Gecelik Borçlanma Faizi	***		%35,50
14:00	Türkiye	Eylül	Gecelik Faiz Oranları	**		%40,00
15:15	Euro	Eylül	Mevduat Hesap Oranı	***	%2,50	%2,25
15:15	Euro	Eylül	Faiz Oranı Kararı	***	%2,65	%2,40
15:15	Euro		ECB Marjinal Borçlanma Oranı	**		%2,65
15:15	Euro		ECB Para Politikası Duyurusu	**		
15:30	ABD	Ağustos	Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık)	***	%0,4	%0,0
15:30	ABD		İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	***	205K	206K
15:30	ABD	Ağustos	Çekirdek Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık)	***	%0,3	%0,2
15:30	ABD		Devam Eden İşsizlik Sigortası Başvuruları	**		1.779K
15:45	Euro		Avrupa Merkez Bankası (ECB) Basın Açıklaması	***		
16:00	Rusya		Merkez Bankası Rezervleri (USD)	**		774,2B
17:00	ABD	Ağustos	İkinci El Konut Satışları	***	3,98M	4,06M
17:00	ABD	Ağustos	Mevcut Konut Satışları (Aylık)	**		-%1,7
18:30	ABD	3. Çeyrek	Atlanta Fed GDPNow	**	%4,7	%4,7
19:00	ABD		Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları	***		-4,450M
19:00	ABD		Cushing, Oklahoma Ham Petrol Stokları	**		0,080M
20:01	ABD		30 Yıllık Tahvil İhalesi	**		%5,216

CUMA - 11.09.2026						
SAAT	ÜLKE	DÖNEM	VERİ	ÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
02:50	Japonya	3. Çeyrek	BSİ Büyük İmalat Koşulları	**	2,5	-1,8
09:00	İngiltere	Temmuz	Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (GSYİH) (Aylık)	***	%0,0	%0,3
09:00	İngiltere	Temmuz	Aylık Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (GSYİH) 3A/A Değişimi	**		
09:00	İngiltere	Temmuz	Avrupa Birliği Harici Ticaret Dengesi	**		-10,45B
09:00	İngiltere	Temmuz	İmalat Üretimi (Aylık)	**	%0,2	-%0,5
09:00	İngiltere	Temmuz	Sanayi Üretimi (Aylık)	**	%0,1	-%0,2
09:00	İngiltere	Temmuz	Ticaret Dengesi	**	-20,40B	-23,01B
10:00	Türkiye	Temmuz	Ticaret Satış Hacim Endeksi	**		
10:00	Türkiye	Temmuz	Ciro Endeksleri	**		
10:00	İsviçre	Eylül	Ekonomiden Sorumlu Devlet Sekreterliği (SECO) Tüketici İklimi	**	-32	-33
12:00	ABD		IEA Aylık Raporu	**		
13:30	Rusya	Eylül	Faiz Oranı Kararı	**	%14,00	%14,00
14:00	İngiltere	Ağustos	NIESR Aylık Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (GSYİH) Takipçisi	**		%0,4
15:00	Rusya		CBR Basın Toplantısı	**		
15:30	ABD	Ağustos	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık)	***	%0,4	%0,1
15:30	ABD	Ağustos	Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık)	***	%0,2	%0,2
17:00	ABD	Eylül	Michigan Enflasyon Beklentisi	**		%4,0
17:00	ABD	Eylül	Michigan 5 Yıllık Enflasyon Beklentisi	**		%3,3
17:00	ABD	Eylül	Michigan Tüketici Beklentileri	**		51,5
17:00	ABD	Eylül	Michigan Tüketici Hissiyatı	**		51,7
17:00	Euro		AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması	**		
19:00	ABD		WASDE Raporu	**		
19:00	Rusya	Ağustos	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık)	**	-0,10%	0,50%
19:00	Rusya	2. Çeyrek	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) Çeyreklik (Yıllık)	**	%1,3	-%0,2
20:00	ABD		Baker Hughes Sondaj Kuyusu Sayısı	**		449
20:00	ABD		Baker Hughes Toplam Sondaj Kuyusu Sayısı	**		588
20:00	Euro		AMB'den Lane Konuşma Yapacak	**		
21:00	ABD	Ağustos	Federal Bütçe Dengesi	**	-202,4B	-432,0B
22:30	İngiltere		CFTC İngiliz Sterlini Spekülatif Net Pozisyonlar	**		-49,6K
22:30	ABD		CFTC S&P 500 Spekülatif Net Pozisyonlar	**		-75,9K
22:30	ABD		CFTC NASDAQ 100 Spekülatif Net Pozisyonlar	**		25,9K
22:30	ABD		CFTC Altın Spekülatif Net Pozisyonlar	**		228,1K
22:30	ABD		CFTC Ham Petrol Spekülatif Net Pozisyonlar	**		129,9K
22:30	Avustralya		CFTC Avustralya Doları Spekülatif Net Pozisyonlar	**		-39,4K
22:30	Japonya		CFTC Japon Yeni Spekülatif Net Pozisyonlar	**		-92,2K
22:30	Euro		CFTC Euro Spekülatif Net Pozisyonlar	**		-24,9K

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

 iletisim@marbasmenkul.com.tr

 +90 (212) 286 30 00 / 331

 +90 (212) 286 30 50

 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul