

Haftalık Makro Bülten

Gözler PPK'da

11 Eylül 2025'te saat 14:00'da TCMB tarafından politika faizi kararı açıklanacak. Siyasi gelişmeler ve enflasyonla başlayan bu hafta ardından, önümüzdeki hafta faiz kararı, OVP ve 15 Eylül'de CHP'nin Kurultay Davası piyasaların odağında olacak.

Bu hafta CHP İstanbul İl Kongresi'nin iptali ve İstanbul İl Başkanlığına kayyum atanmasından sonra siyasi haber kaynaklı gelişmelerde gözler 15 Eylül'e çevrildi. Burada davanın iptali, davanın düşmesi ve eski yönetimin gelmesi seçenekleri bulunuyor.

Yurt içi enflasyon verisi piyasalardaki risk iştahını düşürdü. Ağustos Ayı'nda TÜFE beklentilerin üstünde %2,04 yükselirken, yıllık enflasyon 0,57 puan düşüşle %32,95 olarak gerçekleşti. Yıllık enflasyon 15 aydır üst üste geriledi. Aylık bazda gıda ve tütün fiyat artışları ile öne çıkan gruplar oldu. Bu dönemde, gıda fiyatları üzerinde olumsuz hava koşullarının etkisi hissedildi (kuraklık ve zirai don). İşlenmemiş gıda grubunda bir süredir devam eden destekleyici seyir tersine dönerken işlenmiş gıdada fiyat artışları güçlendi. Temmuz ayında ÖTV oranında yapılan artışın bir kısmının firmalarca ağustos ayına bırakılmasıyla tütün ürünleri fiyatlarındaki yükseliş sürdü. Beklenti üstü gelen enflasyon ile birlikte yabancı kurumlar, 11 Eylül'deki faiz beklentilerini 300 baz puanından 200 baz puana indirdi. Gıda fiyatları kaynaklı olumsuz senaryoların TCMB'nin yıl sonu enflasyon tahminin (üst bant %29) içerisinde olduğunu düşünüyor ve 300 baz puanlık faiz indirim beklentimizi koruyoruz.

Orta Vadeli Program (OVP) Açıklanıyor. Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanlığı ile Hazine ve Maliye Bakanlığı koordinasyonunda hazırlanan OVP, Pazartesi günü saat 09:00'da açıklanacak. OVP, Türkiye'de hükümetin, genellikle 3 yıllık dönemler için hazırladığı makroekonomik hedefleri, büyüme, enflasyon, istihdam, dış ticaret, bütçe dengesi gibi göstergeleri ortaya koyan temel program olarak karşımıza çıkarken, piyasa açısından da gelecekteki ekonomi politikalarını daha net görülmesi için önem arz eder. Yabancı yatırımcılar ve kredi derecelendirme kuruluşları da Türkiye'nin ekonomik yol haritasını OVP üzerinden takip eder. Eylül 2024 OVP Değerlendirmemiz için [TIKLAYINIZ](#).

ABD'de Bugün Tarım Dışı İstihdam Verisi Açıklanacak.

ABD'de geçen gündem ABD'de Fed Governörü Lisa Cook'un ABD Başkanı Trump tarafından görevinden alınması oldu. ABD'de ilk kez ABD Başkanının Fed'e karışması piyasada Fed'in bağımsızlığının sorgulanmasına neden oldu. ABD'de ABD Başkanının, Fed Başkanı'nı veya Fed Governörlerini görevden alma yetkisi bulunmuyor. Ancak, özel bir neden (suç, yolsuzluk, görev ihmali, vb.) varsa görevden alınmaları mümkün olabiliyor. ABD tarihinde bugüne kadar hiçbir Fed Governörü bu şekilde görevden alınmadı. Dönem dönem ABD Başkanları Fed'i eleştirse de Fed üyelerini görevden almaya yeltenen bir başkan olmamıştı. Dolayısıyla, Trump'ın Cook'u mortgage gerekçesiyle görevden almaya çalışması tarihte ilk olarak kayıtlara geçti. Olayın çıkış yerini hatırlayacak olursak; Trump'a yakın FHFA Başkanı Pulte, Cook'un 2021 yılında mortgage başvurularında iki farklı mülkü aynı anda birincil ikametgah olarak gösterdiğini iddia etti. Bu şekilde daha uygun faiz oranı elde ettiği öne sürüldü. Trump, bu suçlamayı gerekçe göstererek Cook'u görevden alma girişiminde bulundu. Cook, bu suçlamaları hatalı işaretlemeye dayandırarak, görevinden ayrılmayacağını ve mesleki itibarını savunacağını belirtti. Mahkemede hakkını arayacağını açıkladı. Ayrıca Trump'ın kendisini görevden almaya yetkisinin olmadığını belirtti.

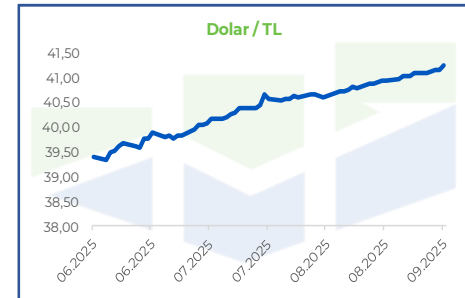
Finansal Rasyolar

Göstergerler	Son	Haftalık (%)
BİST-100	10.829	-4,07
BİST-30	11.783	-5,15
BİST-100 F/K	15,67	
BİST-100 PD/DD	1,24	
USD/TRY	41,25	0,37
EUR/TRY	48,19	0,33
EUR/USD	1,167	-0,14
TAHVİL (%)	41,04	5,42

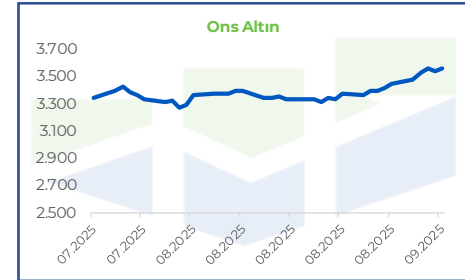
BİST100



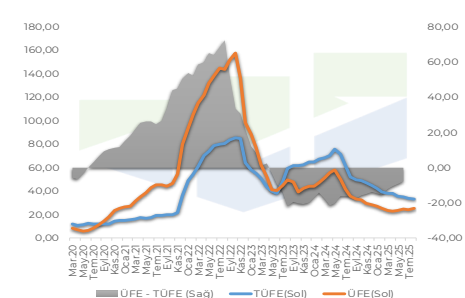
Dolar / TL



Ons Altın



TÜFE & ÜFE



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700- 26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr

Haftalık Makro Bülten

Gözler PPK'da

ABD'de para politikasına ilişkin belirsizlik sürerken, siyasi gelişmelerin de gündeme gelmesi Fed'in bağımsızlığını sorgulamaya başladı. Bu olayları bir kenara bırakırsak geçtiğimiz hafta Jackson Hole sempozyumunda Powell, faiz indirim sinyalleri verdi. Önümüzdeki hafta gelecek Tarım Dışı İstihdam verisinin de düşmesi ya da beklentilerin altında kalması ile faiz indirim beklentileri Eylül için daha da artabilir.

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Finansal Rasyolar

Göstergerler	Son	Haftalık (%)
BİST-100	10.829	-4,07
BİST-30	11.783	-5,15
BİST-100 F/K	15,67	
BİST-100 PD/DD	1,24	
USD/TRY	41,25	0,37
EUR/TRY	48,19	0,33
EUR/USD	1,167	-0,14
TAHVİL (%)	41,04	5,42

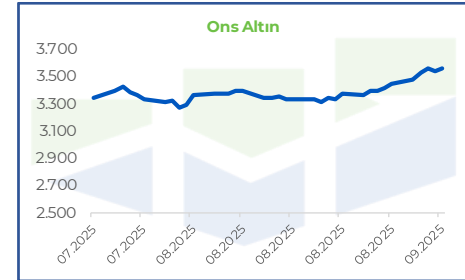
BİST100



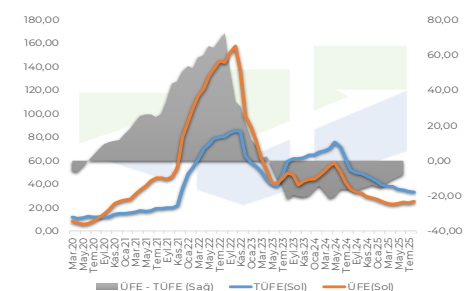
Dolar / TL



Ons Altın



TÜFE & ÜFE



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700- 26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr