

Neyi Fiyatladık;

ABD borsaları, enflasyon verisinin beklentilerin altında kalmasına rağmen yükselen tahvil faizlerinin baskısıyla karışık bir kapanış gerçekleştirdi. PCE enflasyonunun %3,4 ile tahminlerin altında kalması Fed'in ekim ayında faiz artıracak beklentisini zayıflatırken, 10 yıllık ABD tahvil faizinin 24 yılın zirvesine çıkması risk iştahını sınırladı. Bu görünümde S&P 500 ve Dow Jones günü düşüşle tamamlarken, teknoloji hisselerinin desteğiyle Nasdaq sınırlı pozitif ayrıştı. Piyasalarda odağın şimdi istihdam verilerine çevrilmesiyle, yüksek tahvil faizlerinin hisse senetleri üzerindeki baskısının kısa vadede devam edebileceğini düşünüyoruz.

Borsa İstanbul'da fon tasfiye sürecine ilişkin belirsizlik, taban hareketlerinin devam etmesi ve satışların fonlarla ilişkili olmayan hisselerle de yayılması fiyatlandı. BIST 100 günü yüzde 2,79 düşüşle 11.940 puandan tamamlarken, bankacılık endeksi yüzde 4,58, sanayi endeksi ise yüzde 3,11 geriledi. Yaklaşık 70 hissenin taban seviyelerde işlem görmesi risk iştahındaki zayıflığı gösterirken, satışların nakit ihtiyacı nedeniyle daha geniş bir alana yayılması piyasa üzerindeki baskıyı artırdı.

Neyi Fiyatlayacağız;

Önümüzdeki süreçte gözler SPK'nın tasfiye kapsamındaki fonlar için açıkladığı ara ödeme planının uygulamasında olacak. Ödemelerin ne hızla başlayacağı, tasfiye sürecinin diğer fonlara nasıl yansıtacağı ve fon bağlantılı hisselerdeki taban hareketlerinin devam edip etmeyeceği piyasanın yönü açısından belirleyici olacak.

Küresel piyasalarda ayın ilk işlem gününde ekonomik aktiviteye ilişkin PMI verileri yakından takip edilecek. Özellikle imalat sektöründe büyüme ile daralma arasındaki 50 seviyesine doğru olası bir toparlanma, küresel büyüme beklentilerini destekleyebilir. Buna karşılık Orta Doğu'daki savaşın enerji ve ham madde fiyatları üzerindeki etkisi, yüksek üretim maliyetleri ve sıkı finansman koşulları risk iştahı üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor.

PIYASA ÖZETİ		
	Son	Değişim
BIST 100	11,947	-2.79
BIST 30	14,842	-2.77
XBANK	15,401	-4.58
YURT DIŞI PIYASALAR		
DJI	50,906	-0.86
SPX	7,652	-0.25
NDX	30,409	0.23
DAX	25,199	-0.79
FTSE 100	10,606	-0.29
DÖVİZ KURLARI		
USDTRY	49.02	0.02
EURTRY	55.64	0.22
EURUSD	1.13	-0.05
DX	101.64	0.14
EMTİALAR		
ALTIN	4,189	0.78
GÜMÜŞ	61.36	1.42
BRENT	96.86	-0.69
GÖSTERGE TAHVİLLER		
ABD 2 YILLIK	4.88	-0.12
ABD 10 YILLIK	5.28	-0.30
TR 2 YILLIK	37.02	-0.03
TR 10 YILLIK	32.84	-0.18

GÜNLÜK TEKNİK ANALİZ BAZLI HİSSE BEKLENTİLERİ					
Hisse	Alım Aralığı		Satım Aralığı		Zarar Kes (SL)
YKBNK	33.97	34.11	34.48	34.89	33.63
VAKBN	32.20	32.32	32.68	33.07	31.87
TOASO	261.48	262.52	265.41	268.55	258.86
BIMAS	417.66	419.34	423.94	428.96	413.48
ENERY	13.19	13.25	13.39	13.55	13.06

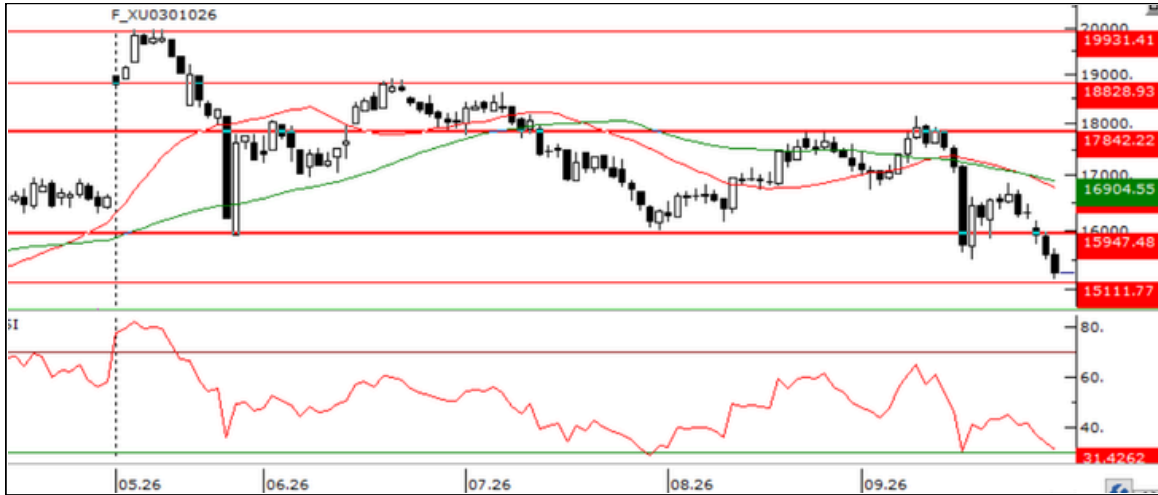
BIST100



BIST 100 endeksi dünkü işlem gününe 12.206 seviyesinden başladı ve satış baskısının güçlenmesiyle günü %2,79 kayıpla 11.947 seviyesinden tamamladı. İşlem hacmi 150,4 milyar TL olurken, 13 hisse pozitif, 86 hisse negatif kapandı.

Teknik göstergelerde MFI sınırlı toparlanmaya işaret etse de Stokastik, RSI, Momentum ve MACD'deki zayıf görünüm satış baskısının sürdüğünü gösteriyor. Dün açıklanan fon ödemelerine ilişkin düzenlemeler ise kısa vadede tepki alımlarını destekleyebilir. Geri çekilmelerde 11.850 kritik destek olarak izlenirken, bu seviyenin altında 11.700 gündeme gelebilir. Olası tepki alımlarında ise 12.050 üzerinde kalıcılık sağlanması önem taşıyor.

VIOP 30



Ekim Vadeli 30 Sözleşmesi, dünkü işlem gününü satış baskısıyla 15.175 seviyesinden tamamladı ve 22 ile 50 günlük ortalamalarının altında kalmayı sürdürdü. MFI sınırlı toparlanmaya işaret ederken, Stokastik, RSI, Momentum ve MACD'deki negatif görünüm satış baskısının devam ettiğini gösteriyor. Fon ödemelerine ilişkin düzenlemeler ise kısa vadede tepki alımlarını destekleyebilir. Geri çekilmelerde 15.000 ilk destek olurken, altında 14.850 ve 14.700 seviyeleri izlenebilir. Tepki alımlarında ise 15.350 üzerinde kalıcılık sağlanması halinde yükselişin 15.500 seviyesine doğru ivme kazanması beklenebilir.

ABD

ABD borsaları Çarşamba gününü karışık ve zayıf bir görünümle tamamladı. Beklentilerin altında gelen PCE verisi ilk etapta piyasaları desteklese de kazanımlar korunamadı; S&P 500 %0,2, Dow Jones %0,8 gerilerken Nasdaq %0,2 yükseldi. Sektörlerde teknoloji pozitif ayrışırken, temel tüketim hisseleri baskı altında kaldı. 10 yıllık ABD tahvil faizi %5,26 seviyesinde kapanırken, faiz artırım beklentilerinin Aralık ayına ötelenmesi öne çıktı. Şirket tarafında Micron güçlü bilançosuna rağmen yatay kalırken, Liquidia %57 ve Cerebras %9 değer kaybetti.

Asya

Asya piyasalarında görünüm, Çin'in büyümeyi destekleyici adımlarının etkisiyle görece pozitif seyrederken küresel faiz ve jeopolitik riskler temkinli duruşu koruyor. Çin'in faiz indirimi ve konut piyasasını destekleyici teşvikleri bölge hisseleri ile emtialara destek sağlarken, Japonya tarafında yüksek tahvil faizleri ve yenin seyri yakından izleniyor. ABD'de faiz artırım beklentilerinin ötelenmesi Asya piyasaları açısından destekleyici olsa da, küresel risk iştahındaki kırılganlık ve enerji fiyatlarına ilişkin belirsizlikler yükselişleri sınırlıyor.

Avrupa

Avrupa piyasalarında görünüm nötr ve haber akışına duyarlı kalırken, VIX'in 16 seviyesinde olması oynaklığın şimdilik sınırlı olduğuna işaret ediyor. ABD vadeli endekslerindeki hafif pozitif seyir risk iştahını desteklese de, uzun vadeli tahvil faizlerinin yüksek kalması Avrupa hisseleri üzerinde baskı yaratıyor. Doların sınırlı gerilemesi euro ve bölge varlıkları için destekleyici olurken, altındaki yükseliş yatırımcıların temkinli duruşunu koruduğunu gösteriyor. Jeopolitik tarafta Irak, Rusya-Ukrayna hattı ve Orta Doğu gelişmeleri yakından izlenirken, Çin'in büyümeyi destekleyici adımları emtia ve Asya piyasalarına destek sağlıyor. Avrupa'da kısa vadeli yön açısından ABD verileri, tahvil faizleri ve jeopolitik haber akışı belirleyici olmaya devam edecek.

	Son	Değişim (%)
DÜNYA ENDEKSLERİ		
FTSE DÜNYA	1,398	-0.01
FTSE GELİŞMEKTE OLAN	764	0.12
KÜRESEL PİYASALAR		
NASDAQ	30,409	0.23
SP 500	7,652	-0.25
DOW JONES	50,906	-0.86
DAX - ALMANYA	25,199	-0.79
CAC40 - FRANSA	7,965	-0.89
FTSE100 - İNGİLTERE	10,606	-0.29
AEX- AMSTERDAM	1,115	-0.47
SHCOMP - SHANGHAI	3,842	0.31
HSI - HONG KONG	24,697	0.98
KOSPI - KORE	6,950	1.64
GÖSTERGE TAHVİLLER		
ABD 10 YILLIK	5.28	-0.3
ALMANYA 10 YILLIK	3.50	-0.69
İNGİLTERE 10 YILLIK	5.29	0.61
JAPONYA 10 YILLIK	2.99	0.13
FRANSA 10 YILLIK	4.46	-0.67
TÜRKİYE 10 YILLIK	32.84	-0.18

EUR/USD

Euro, doların güçlenmesi ve ECB'nin FED'e kıyasla daha sınırlı sıkılaştıracağı beklentisiyle 1,135 seviyesine gerileyerek Mayıs 2025'ten bu yana en düşük seviyesini gördü. Teknik görünümde 1,1360 seviyesi destek olarak öne çıkarken, yukarı yönlü hareketlerde 1,1450 seviyesi direnç olarak takip edilebilir.



Altın

Altın, beklenti altı ABD enflasyon verilerine rağmen yüksek petrol fiyatları ve tahvil getirilerinin baskısıyla 4.150 dolar seviyesine geriledi. PCE verileri FED'in ekim ayı faiz artırımı beklentisini zayıflatırken, enerji kaynaklı enflasyon endişeleri ve yüksek tahvil faizleri altındaki yükselişi sınırlıyor. Teknik olarak 4.370 - 4300 seviyeleri direnç, 4.000 - 3.950 seviyeleri ise destek olarak izlenebilir.



Gümüş

Gümüş, yüksek tahvil faizleri ve petrol fiyatlarının baskısıyla 60 dolar seviyesine gerileyerek yaklaşık iki ayın en düşük düzeyini gördü. Teknik olarak 63,00 ve 65,00 seviyeleri direnç olarak izlenebilir. Aşağıda ise 58,00 - 55,00 seviyeleri destek olarak takip edilebilir.



Ham Petrol

Petrol fiyatları, Ortadoğu'dan ham petrol akışlarının toparlanmasıyla 90 doların altına geriledi. Suudi Arabistan'ın boru hattında kapasiteyi artırması ve Hürmüz'den geçen sevkiyatların yükselmesi arz endişelerini hafifletirken, ABD-İran görüşmelerindeki belirsizlik fiyatlardaki düşüşü sınırlıyor.



Varlık Adı	Spot Fiyat	Destek 1	Destek 2	Destek 3	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
PARİTELER							
EURUSD	1.1360	1.1326	1.1292	1.1246	1.1394	1.1428	1.1474
GBPUSD	1.3237	1.3197	1.3158	1.3105	1.3277	1.3316	1.3369
USDJPY	157.48	157.008	156.535	155.905	157.952	158.425	159.055
USDCHE	0.8333	0.8308	0.8283	0.8250	0.8358	0.8383	0.8416
AUDUSD	0.7018	0.69969	0.69759	0.69478	0.70391	0.70601	0.70882
EMTİALAR							
XAUUSD (Altın)	4,129.4	4,117.01	4,104.62	4,088.11	4,141.79	4,154.18	4,170.69
XAGUSD (Gümüş)	60.6000	60.4182	60.2364	59.9940	60.7818	60.9636	61.2060
WTI - CL (Ham Petrol)	92.7700	92.492	92.213	91.842	93.048	93.327	93.698
NGAS (Doğal Gaz)	3.1296	3.1202	3.1108	3.0983	3.1390	3.1484	3.1609
ENDEKSLER							
NDX - NQ (Nasdaq 100)	30,276	30,185.17	30,094.34	29,973.24	30,366.83	30,457.66	30,578.76
SPX- ES (S&P 500)	7,684	7,660.55	7,637.50	7,606.76	7,706.65	7,729.70	7,760.44
DJI - YM (Dow Jones)	51,481	51,326.56	51,172.11	50,966.19	51,635.44	51,789.89	51,995.81
DAX-GER40 (Almanya)	25,374	25,297.88	25,221.76	25,120.26	25,450.12	25,526.24	25,627.74

SAAT	ÜLKE	28 EYLÜL PAZARTESİ	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
02:50	JPY	Para Politikası Toplantı Tutanaqları			
15:15	ABD	FOMC Üyesi Bowman'ın Konuşması			
20:25	ABD	Fed Üyesi Cook'un Konuşması			
20:30	ABD	FOMC Üyesi Barkin'in Konuşması			
SAAT	ÜLKE	29 EYLÜL SALI	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
07:30	AU	Faiz Oranı Kararı	EYLÜL	%4,60	%4,35
10:00	TR	Türkiye Ekonomik Güven Endeksi	EYLÜL		100,60
17:00	ABD	Conference Board (CB) Tüketici Güveni	EYLÜL	90,1	89,4
17:00	ABD	İş İmkanları ve Personel Değişim Oranı (JOLTS)	AĞUSTOS	7,230M	7,271M
18:00	ABD	FOMC Üyesi Bowman'ın Konuşması			
21:00	ABD	FOMC Üyesi Williams'ın Konuşması			
22:00	ABD	FED Üyesi Waller'in Konuşması			
SAAT	ÜLKE	30 EYLÜL ÇARŞAMBA	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
02:50	JPY	Sanayi Üretimi (Aylık)	AĞUSTOS	%1,2	-%0,2
04:30	ÇİN	İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	EYLÜL	50,1	49,8
09:00	UK	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Yıllık) (2. Çeyrek)		%1,7	%1,7
10:00	TR	İşsizlik Oranı (Aylık)			
15:00	ALM	Almanya Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık)	EYLÜL		%0,2
15:15	ABD	ADP Tarım Dışı İstihdam	EYLÜL	70K	38K
15:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Endeksi (Yıllık)	AĞUSTOS	%3,4	%3,3
15:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Endeksi (Aylık)	AĞUSTOS	%0,3	%0,2
15:30	ABD	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (2. Çeyrek)		%1,5	%1,5
SAAT	ÜLKE	1 EKİM PERŞEMBE	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
TÜM GÜN	ÇİN	Çin - Milli Gün			
10:00	TR	İmalat PMI	EYLÜL		48,10
15:30	ABD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları		199K	197K
16:45	ABD	Üretim Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	EYLÜL	57,0	57,0
17:00	ABD	ISM İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	EYLÜL	55,0	54,6
17:00	ABD	ISM İmalat Fiyatları	EYLÜL	72,0	71,1
SAAT	ÜLKE	2 EKİM CUMA	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
TÜM GÜN	ÇİN	Çin - Milli Gün			
02:30	JPY	Tokyo Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)	EYLÜL	%2,4	%1,8
15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam	EYLÜL	98K	162K
15:30	ABD	İşsizlik Oranı	EYLÜL	%4,1	%4,1



ÇEKİNCE

Burada yer alan tüm bilgi, yorum ve tavsiyeler; yatırımcıları bilgilendirmek amacı ile NCM Investment Menkul Deęerler A.ř. tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler; hukuki veya mali tavsiye olarak yorumlanamaz veya yatırım danışmanlığı kapsamında değerlendirilmez. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır.

Burada yer alan yatırım seçenekleri, yorumlar ve tavsiyeler; kişisel görüşlere dayanmakta olup bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.