

Neyi Fiyatladık?

Teknoloji hisselerindeki satış baskısı endeksleri aşağı çekerken, Cuma günü açıklanan PCE verilerinin Fed'in faiz indirim patikasını değiştirmemesiyle satıcı seyrir devam etti. Dow Jones %0.20, S&P 500 %0.64 ve Nasdaq %1.15 değer kaybıyla günü tamamladı.

Avrupa borsaları da satıcı seyretti. DAX %0.57 geriledi; FTSE 100 %0.32 düştü, CAC 40 %0.76, IBEX %0.90 değer kaybetti.

Bununla beraber ağustos ayını geride bırakırken Cuma günkü düşüşe rağmen S&P 500 art arda dördüncü ayını kazançla tamamladı.

Yurt içinde de benzer bir tablo vardı. BIST-100 endeksi son günlerde düzeltme hareketleri yaşasa da yükseliş trendini koruyarak üst üste üçüncü ayında da pozitif seyririni sürdürdü ve ağustos ayını %5,07 artışla kapattı. Bu dönemde borsada yapılan düzenlemeler de öne çıkan gelişmeler arasında yer aldı.

Neyi Fiyatlayacağız?

Tarihsel olarak hisse senedi getirilerinin zayıf olduğu bu yeni ayda, açıklanacak yoğun makro veriler nedeniyle temkinli fiyatlamalar öne çıkabilir.

Bu ay hem yurt içinde hem küresel tarafta oldukça yoğun olacak. 11 Eylül'de TCMB ve ECB, 17 Eylül'de FOMC toplantıları yapılacak. Makro veri tarafında küresel piyasalarda istihdam verileri izlenirken, yurt içinde enflasyon rakamları ve Orta Vadeli Program (OVP) öne çıkacak.

CHP'nin 38. Olağan Kurultayı'na ilişkin iptal davasının 15 Eylül'de görülecek olması, özellikle ayın ikinci yarısında TL varlıklarda oynaklığın artabileceğine işaret ediyor.

Bugün ise ABD piyasaları İşçi Bayramı nedeniyle kapalı olacak; yurt içinde ise GSYİH ve İmalat PMI verileri takip edilecek.

HAFTALIK TEKNİK ANALİZ BAZLI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Fiyat	Hedef	Stop	Getiri	Potansiyeli	Risk
AYGAZ	168,00	181,90	161,40	8,3%		-4%
TURSG	10,00	10,50	9,70	5,20%		-2,9%
IPEKE	59,60	62,65	57,90	5,10%		-2,9%
ENJSA	79,00	83,00	76,65	5,00%		-3%
EGEEN	8.687,00	9.122,00	8.477,00	5,00%		-2,4%

GÜNLÜK TEKNİK ANALİZ BAZLI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Alım Aralığı	Satım Aralığı	Zarar Kes (SL)
ENKAI	73,00	74,10	72,27
BRSAN	508,98	516,63	503,88
DOAS	188,72	191,56	186,83
KOZAA	78,84	80,03	78,05
PNSUT	12,97	13,17	12,84

PIYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Bist 100	11.288,05	-0,71
Bist 30	12.423,20	-0,98
Xbank	16.216,70	-1,22

YURT DIŞI PIYASALAR

Dow Jones	45.544,88	-0,20
SP 500	6.460,26	-0,64
Nasdaq	23.415,42	-1,22
DAX	23.902,21	-0,57
Ftse 100	9.187,34	-0,32
USDTRY	41,14	0,00
EURTRY	48,22	0,31
EURUSD	1,17	0,24
DX	97,68	-0,09

EMTİALAR

Altın	3.480,05	0,93
Gümüş	40,49	1,94
Brent	67,21	-0,40

GÖSTERGE TAHVİLLER

ABD 2 Yıllık	3,62	0,00
ABD 10 Yıllık	4,23	0,00
TR 2 Yıllık	39,77	-0,43
TR 10 Yıllık	31,38	0,16
TR CDS	264,6	0,00

TAKVİM

01/09 – Türkiye PMI İmalat Endeksi (10.00)
01/09 – Türkiye 2Ç25 GSYH (10.00)
02/09 – Euro Bölgesi öncü TÜFE (12.00)
03/09 – Türkiye TÜFE (10.00)
03/09 – ABD JOLTS Açık İş Sayısı (17.00)
04/09 – ABD ADP Özel Sektör İstihdamı (15.15)
04/09 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)
05/09 – ABD Tarım Dışı İstihdam (15.30)
05/09 – ABD İşsizlik Oranı (15.30)
05/09 – Euro Bölgesi GSYH (12.00)
05/09 – Türkiye Hazine Nakit Dengesi (17.30)



Hesap Aç



Hesap Aç
App Store



Hesap Aç
Google Play

BİST 100



Endeks haftanın ve ayın son işlem gününe 11.388’den artıda başladı, gün içinde 11.262–11.405 aralığında hareket ettikten sonra %0,71 düşüşle 11.288’den kapandı. İşlem hacmi ise 122,1 milyar TL oldu. Sektör bazında en çok “Finansal Kiralama Faktoring” yükselirken, en çok “İletişim” geriledi. Ağustos ayında toplan %5,07 yükselen endeks üst üste üçüncü ayda pozitif kapatmış oldu.

Teknik göstergeler genel olarak aşağı yönlü sinyal verirken MACD’in sat sinyali üretmeye yaklaşması geri çekilme riskini destekliyor, stokastik ise aşırı satıma ilerliyor. Geri çekilme devam ederse 11.150 ilk destek, altında 10.900 ve 10.750 seviyeleri izlenecek. Alımların güçlenmesi halinde 11.400 ve üzeri için yükseliş potansiyeli korunur.

VIOP 30



VIOP30 Yakın Vade Kontratı, geçtiğimiz haftanın son işlem gününe 13.235’ten başladı, 13.087’yi test ettikten sonra 13.130’dan negatif kapattı. Teknik göstergeler genel olarak aşağı yönlü sinyal verirken, kısa vadeli göstergeler aşırı satıma yaklaştı da sözleşme 22 ve 50 günlük ortalamalarının üzerinde kalmayı sürdürüyor.

Sözleşmede düzeltme devam ederse 12.900 ilk destek, altında 12.750 ve 12.400 seviyeleri takip edilebilir. 13.000 üzerinde tutunma ve tepki alımları görülürse 13.250 – 13.350 aralığı ilk direnç, bu bölgenin aşılmasıyla 13.500 seviyeleri direnç olarak hedeflenebilir.

ABD:

ABD piyasaları haftayı satıcılar tamamlarken, yatırımcıların odağında FED'in bağımsızlığına ilişkin tartışmalar ve Trump'ın çelişkili açıklamaları vardı. Washington'daki federal temyiz mahkemesi, eski başkanın acil durum yetkisiyle devreye aldığı gümrük vergilerinin hukuki zemini aştığına hükmetti; ancak dava süreci devam ederken tarifelerin yürürlükte kalmasına izin verdi. Trump ise bu vergilerin ülkenin ayakta kalmasında kritik rol oynadığını savundu. Yeni günde ise işçi bayramı nedeniyle spot piyasalar kapalı, vadeli kontratlar ise yatay bir görünüm sergiliyor.

Asya:

Çin'de açıklanan güçlü imalat PMI verileri Hong Kong borsasına alım getirirken, Endonezya başta olmak üzere diğer ülkelerde açıklanan zayıf rakamlar satış baskısını artırıyor. Bölge piyasalarının seyrini, ekonomik aktiviteye dair gelecek verilerin nasıl şekilleneceği belirleyecek görünüyor. Bu ortamda Cumhurbaşkanı Erdoğan, Şanghay İşbirliği Örgütü zirvesi kapsamında bulunduğu Tianjin'de Çin Devlet Başkanı Şi ile görüşerek iki ülke arasındaki ticari ve siyasi iş birliğini ele aldı.

Avrupa:

Avrupa tarafında ise geçtiğimiz haftanın son işlem gününde, özellikle Fransa kaynaklı mali şeffaflık tartışmaları nedeniyle geniş tabanlı satışlar görüldü. Kısa vadede tarifelerden fayda sağlasa da bölge ekonomisinin üçüncü çeyrekte ivme kaybetmesi bekleniyor. Yeni işlem gününde ise piyasalarda beklentiler paralelinde daha sakin, yatay bir görünüm öne çıkıyor.

	Son	Değişim (%)
DÜNYA ENDEKSLERİ		
FTSE DÜNYA	627,43	0,02
FTSE GELİŞMİŐ ÜLKELER	645,75	-0,06
FTSE GELİŐMEKTE OLAN	656,82	0,77
KÜRESEL PİYASALAR		
NASDAQ	23.415,42	-1,22
SP 500	6.460,26	-0,64
DOW JONES	45.544,88	-0,20
DAX - ALMANYA	23.902,21	-0,57
CAC 40 - FRANSA	7.703,90	-0,76
FTSE100 - İNGİLTERE	9.187,34	-0,32
AEX - AMSTERDAM	896,62	-0,76
SHCOMP - SHANGHAI	3.866,09	0,21
HSI - HONG KONG	25.553,23	1,90
NIKKEI225 - JAPONYA	42.108,18	-1,43
KOSPI - KORE	3.141,04	-1,41
KÜRESEL VADELİ ENDEKSLER		
SP 500 Vadeli	6.468,75	-0,06
NASDAQ VADELİ	23.435,75	-0,11
RUSSEL 2000 VADELİ	2.366,20	-0,15
EURO SROXX 50 VADELİ	5.370,00	0,15
DAX VADELİ	23.990,00	0,13
NIKKEİ VADELİ	42.110,00	-1,36
HANG SENG VADELİ	25.506,00	1,93
GÖSTERGE TAHVİLLER		
ABD 10 YILLIK	4,23	0,00
ALMANYA 10 YILLIK	2,72	1,08
İNGİLTERE 10 YILLIK	4,72	0,49
JAPONYA 10 YILLIK	1,62	1,31
FRANSA 10 YILLIK	3,51	0,98
TÜRKİYE 10 YILLIK	31,38	0,16

HAFTALIK TEKNİK ANALİZ BAZLI YURT DIŞI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Fiyat		Hedef	Stop	Getiri Potansiyeli	Risk
BABA	\$	135,00	\$ 145,02	\$ 130,11	7,45%	-3,61%
GOOGL	\$	212,91	\$ 227,77	\$ 205,83	7,00%	-3,30%
CRM	\$	256,25	\$ 271,80	\$ 249,52	6,00%	-2.63%
AVGO	\$	297,39	\$ 314,58	\$ 290,24	5,80%	-2,40%
LULU	\$	202,20	\$ 213,58	\$ 197,36	5,60%	-2,40%



Hesap Aç

Herkes İndir
App Store

Herkes İndir
Google Play

EUR/USD

EUR/USD döviz kuru, bu sabah bir önceki seansa göre %0,25 artışla 1,1712'ye yükseldi. Geçtiğimiz ay boyunca Euro ABD Doları Döviz Kuru - EUR/USD %1,11 değer kazandı ve son 12 ayda %5,82 artış gösterdi. Bu ay 11 Eylül'de ECB'nin ve 17 Eylül'de FED'in faiz kararları takip edilecek.



ALTIN

Altın, Trump'ın gümrük vergileri ve artan faiz indirimi beklentileriyle \$3.470 üzerine çıkarak rekor seviyeye yaklaştı. Federal temyiz mahkemesi, küresel gümrük vergilerini yasadışı bulsa da vergiler 14 Ekim'e kadar yürürlükte kalacak. Trump'ın Fed Başkanı Lisa Cook'u görevden alma davasında karar Salı gününe ertelendi. ABD enflasyon verileri ve San Francisco FED Başkanı Daly'nin açıklamaları faiz indirimi beklentilerini güçlendirdi; piyasalar Eylül'de 25 baz puanı indirim ihtimalini %87 fiyatlıyor. Yatırımcılar bu hafta işgücü verilerini izleyecek.



GÜMÜŞ

Gümüş, FED'in bu ay faiz indirimine gideceği beklentileriyle %2 yükselerek 40 doların üzerine çıktı ve 2011'den beri en yüksek seviyesine ulaştı. San Francisco Fed Başkanı Daly, işgücü riskleri nedeniyle faiz indirimi için hazır olduklarını belirtirken, gümrük kaynaklı enflasyonun geçici olabileceğini söyledi. Piyasalar, Fed toplantısında 25 baz puanlık indirim ihtimalini %88 fiyatlıyor.



HAM PETROL

WTI ham petrol, arz fazlası ve zayıf talep endişeleriyle bu sabah 63,8 dolara gerileyerek kayıplarını sürdürdü. Piyasalar, OPEC+ toplantısından gelebilecek üretim artışı kararını ve bunun küresel arz üzerindeki etkilerini izliyor. Ayrıca, Hindistan'ın Rus petrol alımlarına yönelik tutumu ve Xi-Putin-Modi'nin katılacağı ŞİÖ zirvesi de yakından takip ediliyor.



Hesap Aç

Hesap Aç
App Store

Hesap Aç
Google Play

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

1 EYLÜL 2025



SAAT	ÜLKE	1 EYLÜL PAZARTESİ	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Tüm	ABD	ABD - İşçi Bayramı			
10:00	TR	Türkiye Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Yıllık) (2.		4,1%	2,00%
10:00	TR	İmalat PMI	Ağustos		45,9
11:00	EUR	İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	Ağustos	50,5	50,5
12:00	EUR	İşsizlik Oranı	Temmuz	6,20%	6,20%
SAAT	ÜLKE	2 EYLÜL SALI	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
12:00	EUR	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)	Ağustos	2,0%	2,0%
16:45	ABD	Üretim Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	Ağustos	53,3	53,3
17:00	ABD	ISM İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	Ağustos	48,9	48
SAAT	ÜLKE	3 EYLÜL ÇARŞAMBA	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
10:00	TR	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)	Ağustos	32,60%	33,52%
10:00	TR	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık)	Ağustos	1,79%	2,06%
17:00	ABD	İş İmkanları ve Personel Değişim Oranı (JOLTS)	Temmuz	7,240M	7,437M
SAAT	ÜLKE	4 EYLÜL PERŞEMBE	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Tüm	BA	Birleşik Arap Emirlikleri - Mevlit Kandili			
15:15	ABD	ADP Tarım Dışı İstihdam	Ağustos	71K	104K
15:30	ABD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları		229K	229K
16:45	ABD	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	Ağustos	55,4	55,4
17:00	ABD	ISM İmalat Dışı Satın Alma Müdürleri Endeksi	Ağustos	50,5	50,1
19:00	ABD	Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları			-2,392M
SAAT	ÜLKE	5 EYLÜL CUMA	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazanç (Aylık)	Ağustos	0,3%	0,3%
15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam	Ağustos	74K	73K
15:30	ABD	İşsizlik Oranı	Ağustos	4,3%	4,2%
15:30	TR	Hazine Nakit Dengesi	Ağustos		-68,490B
20:00	ABD	ABD Baker Hughes Toplam Sondaj Kuyusu			536



Hesap Aç

Heran İndir
App Store

Heran İndir
Google Play

1 EYLÜL 2025



NCM INVESTMENT ARAŞTIRMA

Duhan Samet Akdağ

Bahriye Nur Balcıoğlu

ÇEKİNCE

**Burada yer alan tüm bilgi, yorum ve tavsiyeler; yatırımcıları bilgilendirmek amacı ile NCM Investment Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler; hukuki veya mali tavsiye olarak yorumlanamaz veya yatırım danışmanlığı kapsamında değerlendirilemez. 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.



Hesap Aç

Hemen İndir
App Store

Hemen İndir
Google Play