

Neyi Fiyatladık?

Wall Street'te yatırımcılar, FED'in faiz kararı öncesinde temkinli bir duruş sergileyerek büyük pozisyonlardan kaçındı. ABD'de perakende satışların %0,6 artışla beklentileri aşmasına rağmen bu veri endekslerde güçlü bir hareket yaratmadı. Tüketici talebindeki canlılık, faiz indiriminin boyutuna ilişkin tartışmaları artırırken, piyasalar ağırlıklı olarak 25 baz puanlık bir indirim ihtimalini fiyatladı. Bu çerçevede Dow Jones %0,27, S&P 500 %0,13 ve Nasdaq %0,07 düşüşle günü sınırlı kayıpla kapattı.

Avrupa borsalarında ise satıcı bir seyir hâkimdi. Yatırımcıların Fed kararını bekleme eğilimi ve küresel belirsizliklerin baskısıyla DAX %1,77, FTSE 100 %0,88, CAC 40 %1,00 ve IBEX %1,51 değer kaybetti.

BIST-100, siyasetin yarattığı belirsizliğin azalmasıyla güçlü bir ivme yakalayarak haftanın ilk iki gününde %8'e yakın prim yaptı ve küresel borsalardan net şekilde pozitif ayrıştı. Aynı dönemde dünya genelinde endekslerin getirisi yaklaşık %0,5 seviyesinde sınırlı kalırken, Borsa İstanbul'un bu çıkışıyla küresel ölçekte öne çıktığı görüldü. Ancak bu hızlı yükselişin ardından endeksin kısa vadede soluklanma ihtimalinin arttığı değerlendiriliyor.

Neyi Fiyatlayacağız?

Yurt içinde, iki günlük hızlı yükselişin ardından pozitif hava devam ederken endeksin kısa vadede soluklanma ihtimalinin arttığı değerlendiriliyor. Bununla beraber içeride bugün önemli bir gelişme olmadığı için piyasa küresel piyasalara odaklanılacaktır.

Küresel tarafta ise, bugün FED'in 25bp'lık faiz indirimine gitmesi bekleniyor. Bu indirim büyük oranda fiyatlanmış olsa da Powell'ın basın toplantısında vereceği mesajlar kritik önemde olacak. Eğer güvercin bir tonla 2026'ya uzanan bir indirim patikası öne çıkarılırsa küresel ölçekte hisse senetlerine yönelim artabilir; ancak daha temkinli bir duruş sergilenmesi risk iştahını zayıflatır.

GÜNLÜK TEKNİK ANALİZ BAZLI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Alım Aralığı	Satım Aralığı	Zarar Kes (SL)
BRSAN	470,56	472,44	477,63
AKGRT	6,29	6,31	6,38
NETAS	80,14	80,46	81,34
OTKAR	545,41	547,59	553,60
ZOREN	3,73	3,75	3,79

HAFTALIK TEKNİK ANALİZ BAZLI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Fiyat		Hedef		Stop	Getiri	Potansiyeli	Risk
SELEC	₺	80,90	₺	87,65	₺	77,70	8.3%	-4%
NETAS	₺	70,50	₺	74,15	₺	68,45	5,20%	-2,9%
ECILC	₺	56,85	₺	59,15	₺	55,20	5,10%	-2.9%
HALKB	₺	24,10	₺	25,32	₺	23,38	5,00%	-3%
ARDYZ	₺	25,54	₺	26,82	₺	24,94	5,00%	-2,4%

PIYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Bist 100	11.182,96	1,66
Bist 30	12.361,93	1,37
Xbank	16.234,50	1,72

YURT DIŞI PIYASALAR

Dow Jones	45.757,90	-0,27
SP 500	6.606,76	-0,13
Nasdaq	24.274,25	-0,08
DAX	23.329,24	-1,77
Ftse 100	9.195,66	-0,88
USDTRY	41,30	0,13
EURTRY	49,00	0,05
EURUSD	1,19	-0,08
DXY	96,70	0,07

EMTİALAR

Altın	3.679,68	-0,28
Gümüş	41,86	-1,64
Brent	68,34	-0,19

GÖSTERGE TAHVİLLER

ABD 2 Yıllık	3,50	-0,01
ABD 10 Yıllık	4,02	-0,14
TR 2 Yıllık	39,77	-0,43
TR 10 Yıllık	31,38	0,16
TR CDS	244,809	-0,34

TAKVİM

15/09 – ABD Empire State İmalat Endeksi (15.30)
16/09 – Almanya ZEW Endeksi (12.00)
16/09 – Türkiye Konut Satışları (10.00)
16/09 – Türkiye Konut Fiyat Endeksi (10.00)
16/09 – ABD Perakende Satışlar (15.30)
17/09 – Euro Bölgesi nihai TÜFE (12.00)
17/09 – ABD Konut Başlangıçları (15.30)
17/09 – FOMC Toplantısı (21.00)
18/09 – BoE Toplantısı (14.00)
8/09 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)



Hesap Aç

Hemen İndir
App StoreHemen İndir
Google Play

BİST 100



Endeks dün 33,77 puan artışla 11.034 seviyesinden açıp %1,66 yükselişle 11.182'den kapattı. Gün içinde 10.999–11.194 bandında hareket eden endeks, 169,3 milyar TL işlem hacmiyle günü tamamladı. En çok yükselen sektörler finansal kiralama-faktoring, teknoloji ve madencilik olurken; ulaştırma, inşaat ve sigortacılık geriledi.

Teknik tarafta, RSI ve Stokastik göstergelerinin pozitif sinyal vermesiyle momentum yukarı yönde güçleniyor. MACD hala negatif bölgede kalsa da genel görünüm pozitif. Endeksin tepki alımlarıyla 11.250'i üzerinde kalıcılık sağlaması halinde yükseliş ivme kazanabilir. Olası geri çekilmelerde ise 22 günlük ortalaması 11.014 ilk destek, bu seviyenin altındaki sarkmalarda 10.900 ve 10.750 seviyeleri öne çıkıyor.

VIOP 30



VIOP 30 sözleşmesi günü %0,18 artışla 12.722 seviyesinden açtı ve gün boyu alımlarını koruyarak akşam seansını 12.833'te tamamladı. Sözleşmenin 22 ve 50 günlük ortalamaların üzerinde kalması ve teknik göstergelerdeki toparlanma eğilimi görünümü destekliyor.

12.970 seviyesinin üzerinde kalıcılık sağlanması halinde yükselişin 13.150 – 13.250 seviyelerine doğru ivmelenmesi beklenebilirken, olası geri çekilmelerde 12.700 ilk destek, bu seviyenin altındaki sarkmalarda ise 12.550 ve 12.400 seviyeleri öne çıkıyor.

ABD:

Fed'in Eylül toplantısında 25 baz puanlık faiz indirimi büyük ölçüde kesinleşmiş görünüyor. Zayıflayan istihdam piyasası ve artan işsizlik başvuruları nedeniyle 50 baz puanlık daha güçlü bir indirim olasılığı gündeme gelse de bu senaryoya ne piyasalarda ne de Fed içinde yeterli destek var. Kararın yanı sıra açıklanacak ekonomik projeksiyonlar da yılın geri kalanına dair yol haritası açısından kritik olacak. Olası bir indirim sürecinin devam edeceği sinyali, rekor seviyelerde bulunan hisse senetlerinde yukarı yönlü hareketi besleyebilir. Ayrıca mahkeme kararıyla Lisa Cook'un oy hakkı korunurken, Stephen Miran'ın onayıyla oylamada etkin rol alması bekleniyor.

Asya:

Asya Piyasaları Fed öncesi dalgalı seyrediyor. Japonya ihracatı yıllık %0,1 düşerek sınırlı toparlanma sinyali verirken, Singapur'da ihracat %11,3 daraldı. Nikkei hafif artıda, KOSPI ve ASX 200 ise risk iştahının azalmasıyla geriliyor. Asya para birimleri dolar karşısında değer kazanırken odak Fed'in mesajlarında.

Avrupa:

Avrupa Piyasaları Fed'den gelebilecek 25 baz puanlık indirimle dair güçlü beklentiler, Avrupa hisse senetleri üzerinde kararsız bir baskı oluşturuyor. STOXX Europe 600 endeksi hafif geriledi; bankacılık ve sigorta sektörlerindeki kayıplar, faiz duyarlılığı yüksek hisseleri aşağı çekti. İngiltere FTSE 100 ve Fransa CAC 40 da benzer şekilde değer kaybederken, Almanya DAX negatif eğilim içerisinde. Öte yandan euro, dolar karşısında dört yıllık zirveye yaklaşırken, bu durum özellikle ihracat odaklı sektörlerde maliyet baskısını artırabilir.

HAFTALIK TEKNİK ANALİZ BAZLI YURT DIŞI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Fiyat	Hedef	Stop	Getiri Potansiyeli	Risk
FDS	\$ 361,84	\$ 386,11	\$ 348,83	6,70%	-3,61%
AAPL	\$ 234,07	\$ 248,00	\$ 226,39	6,00%	-3,30%
CRWV	\$ 111,96	\$ 117,00	\$ 108,97	4,50%	-2,63%
FUBO	\$ 4,27	\$ 4,42	\$ 4,17	3,73%	-2,40%
TSLA	\$ 395,94	\$ 410,20	\$ 386,53	3,60%	-2,40%

	Son	Değişim (%)
DÜNYA ENDEKSLERİ		
FTSE DÜNYA	643,94	0,01
FTSE GELİŐMİŐ ÜLKELER	660,73	-0,05
FTSE GELİŐMEKTE OLAN	692,62	0,49
KÜRESEL PİYASALAR		
NASDAQ	24.274,25	-0,08
SP 500	6.606,76	-0,13
DOW JONES	45.757,90	-0,27
DAX - ALMANYA	23.329,24	-1,77
CAC 40 - FRANSA	7.818,22	-1,00
FTSE100 - İNGİLTERE	9.195,66	-0,88
AEX - AMSTERDAM	911,52	-0,83
SHCOMP - SHANGHAI	3.873,44	0,30
HSI - HONG KONG	26.803,72	1,38
NIKKEI225 - JAPONYA	44.810,35	-0,20
KOSPI - KORE	3.413,71	-1,04
KÜRESEL VADELİ ENDEKSLER		
SP 500 Vadeli	6.607,75	-0,05
NASDAQ VADELİ	24.279,00	-0,02
RUSSEL 2000 VADELİ	2.402,90	-0,01
EURO SROXX 50 VADELİ	5.387,00	0,28
DAX VADELİ	23.398,00	0,30
NIKKEI VADELİ	44.580,00	-0,13
HANG SENG VADELİ	26.830,00	1,38
GÖSTERGE TAHVİLLER		
ABD 10 YILLIK	4,02	-0,14
ALMANYA 10 YILLIK	2,69	0,07
İNGİLTERE 10 YILLIK	4,64	0,13
JAPONYA 10 YILLIK	1,60	-0,12
FRANSA 10 YILLIK	3,49	0,29
TÜRKİYE 10 YILLIK	31,38	0,16



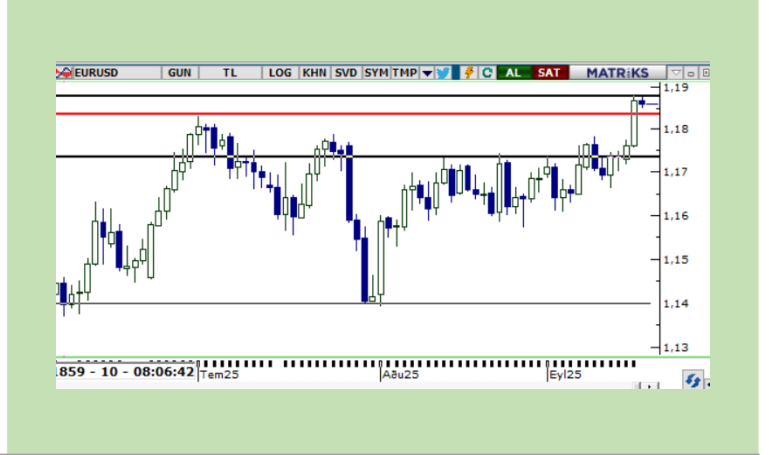
Hesap Aç

Herkes İndir
App Store

Herkes İndir
Google Play

EUR/USD

Euro, doların zayıflaması ve Euro Bölgesi'nde beklentileri aşan güven endekslerinin desteğiyle Temmuz'dan bu yana ilk kez 1,18'in üzerine çıkarak Eylül 2021'den beri en yüksek seviyesini gördü. FED'in bu hafta faiz indirimine gitmesi beklenirken, ECB kanadında Schnabel ve Kazimir gibi isimler enflasyon risklerine karşı ihtiyatlı kalınması gerektiğini vurguladı. ECB'nin faizleri art arda ikinci kez sabit bırakması ise indirim döngüsünün sona ermiş olabileceğine işaret etti.



ALTIN

Altın, rekor seviye olan 3.700 doları test ettikten sonra kar satışlarıyla 3.680 dolara geriledi. Piyasalar FED'den 25 puanlık faiz indirimi beklenirken, zayıf istihdam verileri bu yıl üç indirim beklentisini güçlendirdi. Perakende satışların güçlü seyretmesi ekonominin dirençli olduğuna işaret etse de, yatırımcılar Powell'in açıklamaları ve yeni nokta grafiğine odaklanıyor. Yılbaşından bu yana %41 yükselen altın, merkez bankası alımları, güvenli liman talebi ve zayıf dolar ile destek bulmayı sürdürüyor.



GÜMÜŞ

Gümüş, %1'den fazla düşerek 42 dolar seviyesine geriledi ve 14 yılın zirvesinden kar satışlarıyla geri çekildi. Küresel tarafta FED, Kanada ve Çin'in faiz indirimi beklentisi, Japonya ve İngiltere'nin ise sabit kalması öne çıkıyor. Buna rağmen güneş enerjisi, elektrikli araçlar ve elektronik sektörden gelen güçlü talep ile arz kısıtları gümüş fiyatlarını desteklemeye devam ediyor.



HAM PETROL

WTI ham petrol, Çarşamba sabahı \$64,4 civarında yatay seyrederken üç günlük yükselişini sonlandırdı. Rus enerji altyapısına yönelik saldırılar arz risklerini gündeme taşırken, Transneft'in üretim kısıtlaması iddialarını yalanlaması belirsizliği artırdı. Avrupa, Rus fosil yakıt ithalatını daha hızlı azaltmayı planlarken, FED'in faiz indirimi beklentisi talep görünümünü destekliyor.



HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

17 EYLÜL 2025



SAAT	ÜLKE	15 EYLÜL PAZARTESİ	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Tüm Gün	JPY	Japonya - Yaşlılara Saygı Günü			
05:00	ÇİN	Çin Sanayi Üretimi (Yıllık)	AĞUSTOS	5,7%	5,7%
10:00	TR	CHP Merkez Yönetim Kurulu (MYK), kurultay davası			
11:00	TR	Bütçe Dengesi	AĞUSTOS		-23,90B
12:00	EUR	Ticaret Dengesi	TEMMUZ	11,7B	7,0B
SAAT	ÜLKE	16 EYLÜL SALI	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
15:30	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	AĞUSTOS	0,4%	0,3%
15:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık)	AĞUSTOS	0,2%	0,5%
16:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık)	AĞUSTOS	0,0%	-0,10%
SAAT	ÜLKE	17 EYLÜL ÇARŞAMBA	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
09:00	GBP	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)	AĞUSTOS	3,8%	3,8%
09:00	EUR	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)	AĞUSTOS	2,1%	2,1%
16:45	CAD	Faiz Oranı Kararı		2,50%	2,75%
17:30	ABD	Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları			3,939M
21:00	ABD	Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Ekonomik Planları			
21:00	ABD	Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Açıklaması			
21:00	ABD	Faiz Oranı Kararı		4,25%	4,50%
21:30	ABD	FOMC Basın Toplantısı			
SAAT	ÜLKE	18 EYLÜL PERŞEMBE	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
14:00	GBP	Faiz Oranı Kararı	EYLÜL	4,00%	4,00%
14:00	TR	Para Politikası Toplantı Özeti			
15:30	ABD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları		245K	263K
15:30	ABD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	EYLÜL	1,4	-0,3
SAAT	ÜLKE	19 EYLÜL CUMA	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
06:00	JPY	Faiz Oranı Kararı		0,50%	0,50%
10:00	EUR	Almanya Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık)	AĞUSTOS	-0,1%	-0,1%
20:00	ABD	ABD Baker Hughes Toplam Sondaj Kuyusu Sayısı			539



Hesap Aç



Hemen İndir
App Store



Hemen İndir
Google Play

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 StoreHemen İndir
Google Play