

Neyi Fiyatladık?

Dün ABD piyasaları 'İşçi Bayramı' nedeniyle kapalı olurken küresel piyasalarda buna paralel sakin seyretti. Sınırlı işlem hacimleriyle beraber makro veri akışları da sınır oldu.

Yurt içinde ise veri akışı öne çıkıyordu. TÜİK'in açıkladığı verilere göre Türkiye ekonomisi 2025'in ikinci çeyreğinde %4,8 büyüyerek %4,0 tahminlerine göre çok daha güçlü bir performans gösterdi. Takvim etkisinden arındırılmış büyüme de %4,6 ile benzer güçte gerçekleşti. Böylece 2023'ün son çeyreğinden bu yana en güçlü yıllık büyüme kaydedildi ve ekonomide toparlanmanın hızlandığı teyit edilmiş oldu.

Neyi Fiyatlayacağız?

Geçen hafta PCE verisinin beklentilere paralel gelmesiyle piyasalarda odak, Cuma günü açıklanacak istihdam raporu ve gelecek haftaki TÜFE verisine kaydı. Bu iki veri, FED'in faiz patikasına dair beklentileri netleştirerek risk iştahını şekillendirebilir. Bugün ise ISM imalat endeksi öne çıkıyor. Temmuz'da 48,0'e gerileyen endeksin, Ağustos'ta kaybını telafi ederek toparlanması bekleniyor.

Bununla beraber ABD Federal Temyiz Mahkemesi'nin Trump'ın küresel tarifelerini yetki aşımı sayması ve konunun Anayasa Mahkemesi'ne taşınması, ayrıca Trump'ın Fed Governörü Lisa Cook'u görevden alması sonrası süren dava süreçleri belirsizliği artırıyor.

Bugün yurtiçinde öne çıkan bir veri akışı bulunmazken, piyasaların dikkati yarın açıklanacak Ağustos ayı TÜFE verisine çevrilmiş durumda. Bununla beraber yine bu hafta açıklanacak Orta Vadeli Program (OVP) piyasalar tarafından dikkatle takip ediliyor.

GÜNLÜK TEKNİK ANALİZ BAZLI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Alım Aralığı	Satım Aralığı	Zarar Kes (SL)
AKBNK	69,06	69,34	70,10
ALGYO	22,61	22,71	22,95
BRISA	82,88	83,22	84,13
DEVA	69,81	70,09	70,86
GOODY	19,96	20,04	20,26

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%

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Bist 100	11.279,95	-0,07
Bist 30	12.403,90	-0,16
Xbank	16.330,70	0,70

YURT DIŞI PİYASALAR

Dow Jones	45.544,88	-0,20
SP 500	6.460,26	-0,64
Nasdaq	23.415,42	-1,22
DAX	24.037,33	0,57
Ftse 100	9.196,34	0,10
USDTRY	41,15	0,07
EURTRY	48,13	-0,13
EURUSD	1,17	-0,16
DXY	97,87	0,10

EMTİALAR

Altın	3.495,22	0,55
Gümüş	40,79	0,23
Brent	68,44	0,43

GÖSTERGE TAHVİLLER

ABD 2 Yıllık	3,64	0,51
ABD 10 Yıllık	4,25	0,55
TR 2 Yıllık	39,77	-0,43
TR 10 Yıllık	31,38	0,16
TR CDS	264,317	-0,11

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

Hemen İndir
App StoreHemen İndir
Google Play

BİST 100



Endeks güne 20,19 puan artışla 11.308'den başladı, günü %0,07 düşüyle 11.279'dan kapattı. Gün boyu 11.244–11.334 aralığında hareket etti, işlem hacmi 113,9 milyar TL oldu. En çok yükselen sektörler Finansal Kiralama-Factoring, KOBİ-Sanayi ve Orman-Kağıt-Basım; en çok düşenler Sigortacılık, İletişim ve Spor oldu.

Saatlik grafikte zayıf seyrile yükselen kanal alt bandına yaklaşırken, günlük teknik göstergeler aşağı yönlü ve MACD hâlen SAT sinyali veriyor. 11.200 önemli destek, altına sarkarsa 10.900 seviyeleri izlenebilir. Tepki alımlarıyla 11.350 üzerine yerleşirse 11.450 – 11.500'e yükseliş hız kazanabilir.

VIOP 30



Ekim vadeli 30 sözleşmesi güne %0,20 artışla 13.160 seviyesinden başladı ancak kısa sürede negatif bölgeye geçti. Akşam seansında 11 puan artışla 13.110'dan kapandı. 22 ve 50 günlük ortalamaların üzerinde kalmayı sürdürüyor.

Teknik göstergeler genel olarak negatif; MACD hâlen SAT sinyalinde, momentum zayıf. Fiyat, Bollinger orta bandı üzerinde tutunuyor.

12.950 ilk destek, altına sarkarsa 12.750 ve 12.550 seviyeleri izlenecek. Tepki alımlarıyla 13.200 üzerine yerleşirse 13.300 – 13.450'ye doğru yükseliş ivme kazanabilir.

ABD:

ABD piyasaları tatil arasının ardından bugün yeniden açılıyor. Geçen hafta beklentilere paralel gelen PCE verisi sonrası gözler, bu Cuma açıklanacak istihdam raporuna ve gelecek haftaki enflasyon rakamlarına çevrilmiş durumda. Bu iki veri, Fed politikalarına ilişkin beklentileri şekillendireceği için piyasalarda risk algısı açısından kritik önem taşıyor. Bugün ajandada ise ISM imalat endeksi öne çıkıyor; Temmuz'daki gerilemenin ardından Ağustos'ta toparlanma bekleniyor. Ayrıca, Fed Yönetim Kurulu Üyesi Lisa Cook'un Trump tarafından görevden alınma girişimine ilişkin açtığı davada, mahkemenin bugün karar vermesi ya da incelemeyi uzatması ihtimaller arasında.

Asya:

Asya piyasalarında dalgalı bir görünüm öne çıkıyor. ABD faiz beklentileri ve ticaret politikalarındaki belirsizlik nedeniyle temkinli hareket eden bölge borsalarında, Çin ve Hong Kong satış baskısıyla gerilerken Endonezya başta olmak üzere bazı ülkelerde toparlanma eğilimi dikkat çekiyor.

Avrupa:

Avrupa tarafında ise yatırımcı güvenini zayıflatan mali istikrarsızlık ve şeffaflık tartışmaları gündemde kalmaya devam ediyor. AMB Başkanı Lagarde, Fransa'nın IMF desteğine ihtiyaç duymadığını vurgularken tahvil piyasasındaki hareketlerin yakından izlendiğini ifade etti. Bu gelişmelerin etkisiyle bölge borsaları günün ilk işlemlerinde sınırlı satış baskısı altında yatay bir seyir izliyor.

	Son	Değişim (%)
DÜNYA ENDEKSLERİ		
FTSE DÜNYA	627,41	-0,05
FTSE GELİŞMİŐ ÜLKELER	645,72	-0,04
FTSE GELİŐMEKTE OLAN	656,82	-0,21
KÜRESEL PİYASALAR		
NASDAQ	23.415,42	-1,22
SP 500	6.460,26	-0,64
DOW JONES	45.544,88	-0,20
DAX- ALMANYA	24.037,33	0,57
CAC 40 - FRANSA	7.707,90	0,05
FTSE100 - İNGİLTERE	9.196,34	0,10
AEX- AMSTERDAM	896,26	-0,04
SHCOMP - SHANGHAI	3.845,78	-0,77
HSI - HONG KONG	25.488,11	-0,50
NIKKEI225 - JAPONYA	42.159,01	-0,07
KOSPI - KORE	3.171,02	0,89
KÜRESEL VADELİ ENDEKSLER		
SP 500 Vadeli	6.463,75	-0,14
NASDAQ VADELİ	23.407,50	-0,23
RUSSEL 2000 VADELİ	2.365,50	-0,18
EURO SROXX 50 VADELİ	5.358,00	-0,26
DAX VADELİ	23.977,00	-0,32
NIKKEI VADELİ	42.170,00	-0,19
HANG SENG VADELİ	25.450,00	-0,30
GÖSTERGE TAHVİLLER		
ABD 10 YILLIK	4,25	0,55
ALMANYA 10 YILLIK	2,75	0,88
İNGİLTERE 10 YILLIK	4,75	0,59
JAPONYA 10YILLIK	1,60	-1,53
FRANSA 10 YILLIK	3,54	0,74
TÜRKİYE 10 YILLIK	31,38	0,16

HAFTALIK TEKNİK ANALİZ BAZLI YURT DIŞI HİŐE 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



Hemen İndir
App Store



Hemen İndir
Google Play

EUR/USD

Euro, Eylül başında 1,17 doların üzerine çıkarak Temmuz sonundan beri en güçlü seviyelerine yakın seyretti. Dolar, FED'in faiz indirimi beklentileri baskı altında kaldı. Avrupa Komisyonu'nun ABD'nin sanayi ürünlerine uyguladığı vergileri kaldırma önerisi transatlantik ticaret için olumlu sinyal verdi. Bununla beraber paritede Avrupa'nın kendi siyasi iç dinamikleri de etkili oluyor Fransa'da güven oylaması öncesi siyasi gerilimler de gündemde.



ALTIN

Altın fiyatları bu sabah ons başına 3.490 doların üzerine çıkarak tüm zamanların zirve seviyesini gördü. FED'in bu ay 25 baz puan faiz indirimi yapma olasılığı %88 seviyesinde fiyatlanırken, gözler Cuma günkü tarım dışı istihdam verisine çevrildi. Güvenli liman talebi, Trump'ın tarifeleri ve FED Başkanı Cook'un görevden alınmasıyla ilgili belirsizlikten destek buluyor. ABD temyiz mahkemesi çoğu tarifenin yasadışı olduğuna karar verdi ancak 14 Ekim'e kadar yürürlükte kalmasına izin verdi.



GÜMÜŞ

FED'in faiz indirimi beklentileriyle \$40'ın üzerine çıkan ons gümüş 2011'den beri en yüksek seviyesini gördü. Mary Daly, işgücü piyasası risklerine dikkat çekerek faiz indirimine hazır olduklarını söyledi. Piyasalar 25 baz puanlık indirim olasılığını %88 fiyatlıyor. Ayrıca, Çin'in güneş enerjisi patlaması ve Hindistan'dan gelen siparişler endüstriyel talebi destekliyor.



HAM PETROL

WTI ham petrol yükselerek \$65 yaklaştı. Fiyatlardaki yükseliş, Rusya-Ukrayna çatışmasının küresel arzı aksatabileceği endişeleriyle desteklendi. Ukrayna'nın drone saldırılarının Rusya'nın petrol işleme kapasitesinin %17'sini devre dışı bıraktığı bildirildi. Ancak arz fazlası endişeleri yükselişi sınırlarken, yatırımcıların gözü OPEC+'ın Eylül sonrası üretim kararında.



Hesap Aç



Hesap İndir



Hesap İndir

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

2 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

Herkes İndir
App Store

Herkes 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 Store

Hemen İndir
Google Play