

Neyi Fiyatladık?

ABD borsaları, faiz indirimi beklentilerini zayıflatan güçlü ekonomik veriler ve bütçe belirsizlikleriyle günü düşüşle tamamladı. Dow Jones %0,38, S&P 500 ve Nasdaq ise %0,50 geriledi. İkinci çeyrekte %3,8 büyüyen ekonomi ve beklentilerin altında kalan işsizlik başvuruları, FED'in daha hızlı faiz indirimine gideceği beklentilerini gölgeledi. Dayanıklı mal siparişlerindeki %2,9 artış ve dış ticaret açığındaki daralma da ekonominin direncine işaret ederken, 30 Eylül'de sona erecek mali yıl öncesinde bütçe krizinin çözülmemesi hükümet kapanma riskini artırdı.

İçeride ise, hafta başından beri yön bulmakta zorlanan BIST-100 endeksi, ilk dört günde yalnızca %0,7 yükseldi. Cumhurbaşkanı Erdoğan ile ABD Başkanı Trump'ın görüşmesi ise küresel kırılganlığa rağmen Borsa İstanbul'u artıda tutan temel etken oldu. Görüşmede F-16/F-35 alımı, Heybeliada Ruhban Okulu (Bu konuda resmi bir sonuç paylaşılmadı.), Halkbank davası ve Türkiye'nin Rusya'dan petrol alımı öne çıktı; Trump, olumlu sonuç halinde CAATSA yaptırımlarının kaldırılabilirliğini söyledi. Enerji Bakanı Bayraktar da iki ülke arasında nükleer enerji ortaklığının derinleşeceğini açıkladı. Spot kapanış sonrası vadeli kontratlarda ise belirgin bir hareket görülmedi.

Şirketler tarafında ise Türk Hava Yolları (THY), filosunu yenilemek için Boeing'le önemli bir anlaşma yaptı. Şirket, 2029-2034 yılları arasında teslim edilmek üzere 75 Dreamliner (50'si kesin, 25'i opsiyon) ve 150 adet 737 MAX (100'ü kesin, 50'si opsiyon) için mutabakat sağladı.

Neyi Fiyatlayacağız?

Yeni günde yurt içinde ABD ile yapılan zirveye ilişkin açıklama ve gelişmeler izlenecek. Küresel tarafta ise dün gelen güçlü verilerin faiz indirimi beklentilerini zayıflatmasının ardından bugün PCE verisi yakından takip edilecek.

GÜNLÜK TEKNİK ANALİZ BAZLI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Alım Aralığı	Satım Aralığı	Zarar Kes (SL)
FROTO	102,89	103,31	104,44
TUPRS	197,20	198,00	200,17
AKSGY	7,58	7,62	7,70
BİZİM	28,34	28,46	28,77
BRISA	80,84	81,16	82,05

HAFTALIK TEKNİK ANALİZ BAZLI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Fiyat	Hedef	Stop	Getiri	Potansiyeli	Risk
PGSUS	₺ 232,60	₺ 251,25	₺ 223,20	8.0%		-4%
PETKM	₺ 18,05	₺ 18,98	₺ 17,52	5,20%		-2,9%
ONRYT	₺ 88,05	₺ 92,55	₺ 85,50	5,10%		-2,9%
ZOREN	₺ 3,72	₺ 3,90	₺ 3,60	5,00%		-3%
MGROS	₺ 450,25	₺ 472,75	₺ 439,50	5,00%		-2,4%

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Bist 100	11.377,55	0,09
Bist 30	12.575,84	0,04
Xbank	15.940,10	-0,88

YURT DIŞI PİYASALAR

Dow Jones	45.947,32	-0,38
SP 500	6.604,72	-0,50
Nasdaq	24.397,31	-0,43
DAX	23.534,83	-0,56
Ftse 100	9.213,98	-0,39
USDTRY	41,57	0,19
EURTRY	48,60	0,29
EURUSD	1,17	0,12
DXF	98,37	-0,19

EMTİALAR

Altın	3.747,81	-0,04
Gümüş	44,79	-0,88
Brent	69,56	0,20

GÖSTERGE TAHVİLLER

ABD 2 Yıllık	3,66	0,00
ABD 10 Yıllık	4,18	0,32
TR 2 Yıllık	39,77	-0,43
TR 10 Yıllık	31,38	0,16
TR CDS	260,693	0,11

TAKVİM

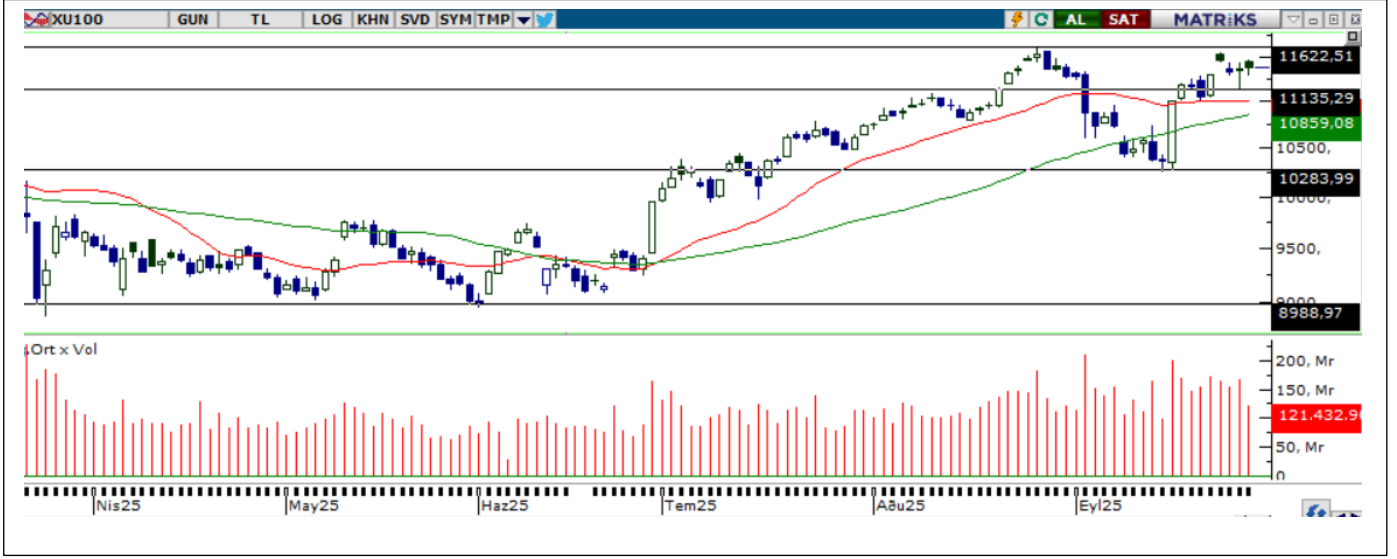
22/09 – Türkiye Tüketici Güven Endeksi (10.00)
22/09 – Euro Bölgesi Tüketici Güveni (17.00)
23/09 – Euro Bölgesi PMI Endeksleri (11.00)
24/09 – Türkiye Kapasite Kullanım Oranı (10.00)
24/09 – Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi (10.00)
25/09 – ABD GSYH 2Ç25 (15.30)
25/09 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)
25/09 – ABD İkinci El Konut Satışları (17.00)
26/09 – ECB Enflasyon Beklenti Anketi (11.00)
26/09 – ABD PCE Endeksi (15.30)
26/09 – Michigan Tüketici Güven Endeksi (17.00)



Hesap Aç

Hemen İndir
App StoreHemen İndir
Google Play

BİST 100



BİST-100 dün 75,49 puan artışla 11.442'den açıp %0,09 yükselişle 11.377'de kapattı; gün içinde 11.305-11.470 aralığında dalgalandı ve işlem hacmi 121,4 milyar TL oldu. 33 hisse pozitif, 62 hisse negatif kapanış yaptı. En çok yükselen sektörler Finansal Kiralama-Faktoring, Aracı Kurumlar ve Metal-Ana; en çok düşenler İnşaat, Spor ve Bilişim oldu.

Teknikte Stokastik zayıf sinyal verse de diğer göstergeler yukarı yönlü. Yeni günde ABD ile gerçekleştirilen zirve sonrasında gelen pozitif mesajlar ile alımların devam etmesini bekliyoruz. 11.450'nin aşılması önemli; bu seviyenin üzerinde yükselişin 11.600'e kadar ivme kazanması beklenebilir. Geri çekilmede 11.250 ilk destek, altına sarkılırsa 11.050 ve 10.950 seviyeleri gündeme gelebilir.

VIOP 30



VIOP30, dün %0,32 artışla 13.029'dan açtı ancak güç kaybederek negatif kapandı; akşam seansında 44 puan daha düşerek 12.900'e indi. Buna rağmen 22 ve 50 günlük ortalamaların üzerinde kalmayı sürdürdü.

Teknik göstergeler genel olarak zayıf, momentum düşüşte ve fiyat Bollinger orta banda yaklaşıyor. Geri çekilmede 12.850 destek, altına inilirse 12.750 ve 12.600 takip edilecek. Olası tepki alımlarıyla 12.950 üzerinde kalıcılık sağlanırsa yükselişin 13.150'e kadar devam etme potansiyeli bulunuyor.

ABD:

ABD ekonomisine dair güçlü büyüme (%3,8) ve istihdam verileri (218 bin işsizlik maaşı başvurusu) piyasada olumlu bir tablo çizse de, Fed'in faiz indirim sürecine dair belirsizlikler endeksleri aşağı çekti. Öte yandan, Kongre'de bütçe uzlaşmazlığı hükümetin kapanma riskini gündeme taşıırken, Trump'ın ağır vasıta, ilaç, mobilya ve mutfak ürünlerine yüksek oranlı gümrük vergileri açıklaması da risk algısını artırdı. Bugün açıklanacak PCE verisi kritik önemde; manşette artış, çekirdekte ise sabit seyr bekleniyor

Asya:

Asya borsalarında geçen işlem gününde karışık seyr hakimdi. Nikkei endeksi hafif gerileyerek günü ekside tamamladı, Çin ve Hong Kong piyasalarında da satış baskısı hissedildi. ABD'den gelen güçlü makroekonomik veriler ve Trump'ın yeni gümrük vergileri açıklamaları, Fed'in faiz indirimi beklentilerini zayıflatarak küresel risk algısını bozdu. Yen dolar karşısında baskı altında kalırken, yatırımcılar yeni katalistler beklentisiyle yön arayışındaydı

Avrupa:

Avrupa piyasaları, küresel risklerin gölgesinde zayıf seyr izledi. ABD kaynaklı sıkı para politikası beklentileri ve gümrük vergisi baskıları kıta piyasalarında satışlara neden oldu. Ayrıca, Avrupa'da büyüme görünümü zayıf kalırken yatırımcılar merkez bankası politika adımlarını ve küresel tedarik zinciri risklerini sıkı takip etti. Buna ek olarak, özellikle sanayi, otomotiv ve ihracata duyarlı sektörlerde zayıf performans öne çıktı; bu da endekslerin günün sonunda baskıyla kapanmasına yol açtı.

	Son	Değişim (%)
DÜNYA ENDEKSLERİ		
FTSE DÜNYA	640,81	-0,11
FTSE GELİŞMİŞ ÜLKELER	657,96	-0,04
FTSE GELİŞMEKTE OLAN	684,98	-0,55
KÜRESEL PİYASALAR		
NASDAQ	24.397,31	-0,43
SP 500	6.604,72	-0,50
DOW JONES	45.947,32	-0,38
DAX- ALMANYA	23.534,83	-0,56
CAC 40 - FRANSA	7.795,42	-0,41
FTSE100 - İNGİLTERE	9.213,98	-0,39
AEX- AMSTERDAM	934,36	-0,11
SHCOMP - SHANGHAI	3.846,15	-0,19
HSI - HONG KONG	26.346,85	-0,52
NIKKEI225 - JAPONYA	45.482,84	-0,59
KOSPI - KORE	3.389,61	-2,35
KÜRESEL VADELİ ENDEKSLER		
SP 500 Vadelî	6.658,25	-0,02
NASDAQ VADELİ	24.601,25	-0,11
RUSSEL 2000 VADELİ	2.427,20	-0,12
EURO SROXX 50 VADELİ	5.465,00	0,35
DAX VADELİ	23.691,00	0,18
NIKKEI VADELİ	45.240,00	-0,48
HANG SENG VADELİ	26.368,00	-0,63
GÖSTERGE TAHVİLLER		
ABD 10 YILLIK	4,18	0,32
ALMANYA 10 YILLIK	2,77	0,91
İNGİLTERE 10 Yıllık	4,76	1,88
JAPONYA 10Yıllık	1,66	0,61
FRANSA 10 Yıllık	3,60	0,90
TÜRKİYE 10 Yıllık	31,38	0,16

HAFTALIK TEKNİK ANALİZ BAZLI YURT DIŞI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Fiyat	Hedef	Stop	Getiri Potansiyeli	Risk	
GL	\$	145,43	\$ 156,26	\$ 140,19	7,45%	-3,61%
AMGN	\$	285,41	\$ 305,38	\$ 276,04	7,00%	-3,30%
ETR	\$	88,67	\$ 94,03	\$ 86,34	6,00%	-2.63%
FAST	\$	47,58	\$ 50,34	\$ 46,63	5,80%	-2,40%
MO	\$	64,89	\$ 68,52	\$ 63,33	5,60%	-2,40%



Hesap Aç



Hemen İndir
App Store



Hemen İndir
Google Play

EUR/USD

EUR/USD paritesi 26 Eylül 2025'te önceki güne göre %0,16 yükselerek 1,1680 seviyesine çıktı. Son bir ayda %0,28 değer kazanan parite, son 12 aylık dönemde toplamda %4,63 artış göstermiş oldu. Para piyasaları, Ekim'de FED'in faiz indirimi ihtimalini %90'ın üzerinde fiyatlarırken, gözler bugün TSi 15:30'da açıklanacak ABD PCE verisine çevrildi.



ALTIN

Altın, güçlü ABD verileri ve doların yükselmesiyle Cuma günü ons başına 3.740 dolara geriledi. FED'in faiz indirimi beklentisi %90'dan %85'e düştü, yatırımcılar PCE enflasyon verisine odaklandı. Öte yandan Trump'ın 1 Ekim'den itibaren ithal ürünlere ek gümrük vergisi planı, altının güvenli liman talebini destekledi.



GÜMÜŞ

Gümüş, Cuma günü ons başına 45 doların altına gerileyerek 14 yılın zirvesinden çekildi. ABD'de işsizlik başvurularının düşmesi ve GSYİH'nin %3,8'e revize edilmesi doları güçlendirip FED'in agresif faiz indirim beklentilerini zayıflattı. Buna rağmen gümüş, fotovoltaik ve elektronik sektörden gelen güçlü talep ile arz sıkıntıları sayesinde haftalık %4 yükselişini korudu.



HAM PETROL

WTI ham petrol Cuma günü 65 doların üzerine çıkarak üç haftanın zirvesine ve hazirandan bu yana en güçlü haftalık kazanca ulaştı. Rusya'ya yönelik çatışma ve ihracat kısıtlamaları arz endişelerini artırırken, ABD Başkanı Trump Türkiye'den Rus petrolü alımını durdurmasını istedi. Kürt petrol ihracatının yeniden başlaması ve ABD faiz indirimi beklentilerinin zayıflaması ise yükselişi sınırladı.



Hesap Aç

Hesabın İndirilebilir
App Store

Hesabın İndirilebilir
Google Play

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

26 EYLÜL 2025



SAAT	ÜLKE	22 EYLÜL PAZARTESİ	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
04:15	ÇİN	PBOC En Düşük Kredi Faiz Oranı		3,00%	3,00%
10:00	TR	Tüketici Güveni	EYLÜL		84,3
17:30	TR	Merkezi Hükümet Borç Stoku	AĞUSTOS		12.045,3B
SAAT	ÜLKE	23 EYLÜL SALI	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Tüm Gün	JPY	Japonya - Sonbahar Ekinoks			
10:30	EUR	Almanya İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	EYLÜL	50,0	49,8
16:45	ABD	Üretim Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	EYLÜL	51,8	53
16:45	ABD	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	EYLÜL	53,8	54,5
19:35	ABD	Fed Başkanı Powell'ın Konuşması			
23:30	ABD	Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları			-3,420M
SAAT	ÜLKE	24 EYLÜL ÇARŞAMBA	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
10:00	TR	Kapasite Kullanım Oranı	EYLÜL		73,50%
17:00	ABD	Yeni Konut Satışları	AĞUSTOS	651K	652K
17:30	ABD	Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları			-9,285M
SAAT	ÜLKE	25 EYLÜL PERŞEMBE	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
02:50	JPY	Para Politikası Toplantı Tutanakları		2,9%	2,9%
10:30	CHF	Faiz Oranı Kararı (3. Çeyrek)		0,00%	0,00%
15:30	ABD	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (2. Çeyrek)		3,3%	3,3%
15:30	ABD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları		235K	231K
17:00	ABD	İkinci El Konut Satışları	AĞUSTOS	3,96M	4,01M
SAAT	ÜLKE	26 EYLÜL CUMA	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
15:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Endeksi (Aylık)	AĞUSTOS	0,2%	0,3%
15:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Endeksi (Yıllık)	AĞUSTOS		2,90%
17:00	ABD	Michigan Enflasyon Beklentisi	EYLÜL	4,8%	4,8%
20:00	ABD	ABD Baker Hughes Toplam Sondaj Kuyusu Sayısı			542



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