

Neyi Fiyatladık?

ABD hisse senetleri, üç günlük kaybın ardından haftayı yükselişle kapattı. Bunun temel nedeni, FED'in enflasyon için izlediği çekirdek PCE'nin ağustosta aylık %0,2 artarak ve yıllık %2,9'da kalarak beklentilere paralel gelmesi oldu. Verilerin piyasa dostu görünmesi, FED'in yıl sonuna kadar yaklaşık 40 baz puanlık kademeli faiz indirimi beklentisini güçlendirdi ve risk iştahını canlandırdı. Böylece S&P 500 %0,6, Dow Jones %0,7, Nasdaq 100 %0,4 ve Russell 2000 %0,8 değer kazandı. Kongre'deki bütçe çıkmazı ve hükümet kapanma riski gündemde kalsa da güçlü tüketici harcamaları bu endişeleri ikinci plana itti.

Avrupa borsaları da ABD'den gelen kişisel harcama ve PCE verilerinin destekleyici etkisiyle yükseldi. FED'in faiz indirimlerine devam edebileceği beklentisi yatırımcıların alım iştahını artırdı ve Stoxx Europe 600 %0,8 prim yaptı.

Borsa İstanbul, Erdoğan ile Trump arasındaki görüşmeye yönelik beklentilerin etkisiyle haftanın özellikle ilk yarısında küresel piyasalara kıyasla daha iyimser bir seyir izledi. Ancak toplantı sonrasında risk iştahındaki artış sınırlı kaldı ve belirgin bir olumlu hava oluşmadı. Böylece, önceki haftaki %9'luk güçlü yükselişin ardından BIST 100 bu kez haftayı %1,27 düşüşle tamamladı.

Neyi Fiyatlayacağız?

Yeni haftada iç piyasanın odağında, Cuma günü açıklanacak Eylül ayı enflasyon verisi bulunuyor. Geçtiğimiz hafta görüldüğü üzere haber akışına duyarlılık hâlâ yüksek olsa da, siyasette öne çıkabilecek başlıkların azalması yatırımcıların dikkatini giderek daha fazla makroekonomik göstergelere çevirebilir.

Bu hafta küresel tarafta da istihdam verileri takip edilecek. Özellikle Cuma günü açıklanacak Tarım Dışı İstihdam verisi piyasaların odağında olurken hafta boyunca FED yetkililerinin açıklamalarını da takip etmekte fayda var.

HAFTALIK TEKNİK ANALİZ BAZLI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Fiyat	Hedef	Stop	Getiri	Potansiyeli	Risk
GUBRF	₺ 311,00	₺ 336,00	₺ 298,50	8,0%		-4%
KOZAA	₺ 90,75	₺ 95,45	₺ 88,15	5,20%		-2,9%
AKBNK	₺ 61,80	₺ 64,95	₺ 60,00	5,10%		-2,9%
YEOTK	₺ 37,66	₺ 39,54	₺ 36,52	5,00%		-3%
TAVHL	₺ 239,60	₺ 251,75	₺ 234,00	5,00%		-2,4%

GÜNLÜK TEKNİK ANALİZ BAZLI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Alım Aralığı	Satım Aralığı	Zarar Kes (SL)
İNDES	8,52	8,56	8,65
AKSGY	7,89	7,93	8,01
ALKIM	22,99	23,09	23,34
BRISA	82,34	82,67	83,57
KOZAL	25,79	25,89	26,18

PIYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Bist 100	11.151,20	-1,99
Bist 30	12.261,95	-2,50
Xbank	15.463,70	-2,99

YURT DIŞI PIYASALAR

Dow Jones	46.247,29	0,65
SP 500	6.643,70	0,59
Nasdaq	24.503,85	0,44
DAX	23.739,47	0,87
Ftse 100	9.284,83	0,77
USDTRY	41,57	0,22
EURTRY	48,79	0,38
EURUSD	1,17	0,21
DX	97,92	-0,24

EMTİALAR

Altın	3.803,83	1,17
Gümüş	46,78	1,51
Brent	69,79	-0,48

GÖSTERGE TAHVİLLER

ABD 2 Yıllık	3,63	-0,34
ABD 10 Yıllık	4,15	-0,51
TR 2 Yıllık	39,77	-0,43
TR 10 Yıllık	31,38	0,16
TR CDS	260,253	-0,15

TAKVİM

29/09 – Türkiye Ekonomik Güven Endeksi (10.00)
30/09 – Türkiye İşsizlik Oranı (10.00)
30/09 – Türkiye Dış Ticaret Dengesi (10.00)
30/09 – Almanya öncü TÜFE (15.00)
30/09 – Çin PMI İmalat Endeksi (04.30)
30/09 – İngiltere GSYH (09.00)
30/09 – ABD Konut Fiyat Endeksi (16.00)
30/09 – ABD JOLTS Açık İş Sayısı (17.00)
30/09 – ABD Conf. Board Tüketici Güveni (17.00)
30/09 – ABD Dallas Fed Hizmet Endeksi (17.30)



Hesap Aç



Hemen İndir
App Store



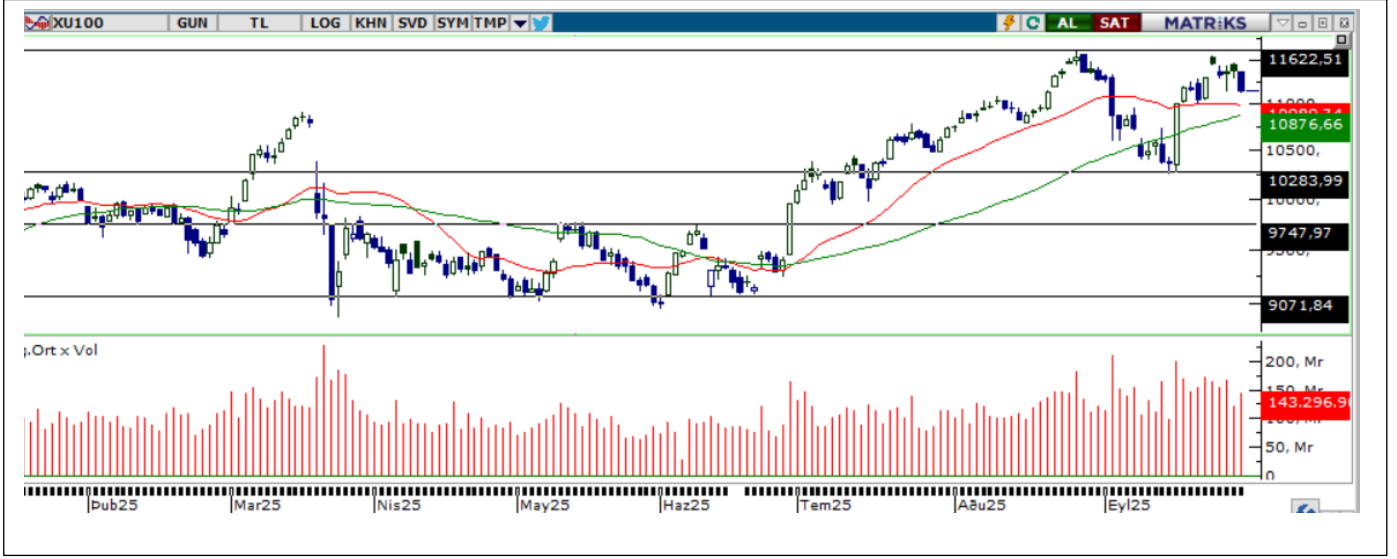
Hemen İndir
Google Play

TEKNİK ANALİZ BÜLTENİ

29 EYLÜL 2025

NCM
INVESTMENT

BİST 100



Endeks geçen haftanın son işlem gününe 10,73 puan düşüşle 11.366'dan başladı ve günü %1,99, haftalık bazda %1,27 kayıpla 11.151'den kapattı. Gün içi hareket 11.137-11.366 bandında olurken işlem hacmi 143,2 milyar TL'ye ulaştı. 16 hisse pozitif, 82 hisse negatif kapandı. Sektörlerde Finansal Kiralama-Faktoring, Sigortacılık ve Orman-Kâğıt-Basım öne çıkarken; Metal-Ana, Bankacılık ve İnşaat geriledi.

Teknikte genel görünüm zayıf; 11.000 psikolojik seviyesi önemli destek, altına sarkarsa 10.950 ve 10.750 izlenebilir. Saatlik göstergeler aşırı satıma yaklaşırken tepki alımları gündeme gelebilir; 11.250'nin aşılması halinde 11.500'e doğru yükseliş ivme kazanabilir.

VIOP 30



VIOP30, geçen haftanın son işlem gününe %0,32 düşüşle 12.905'ten başladı ve gün boyu satışlarla negatif kapattı. Akşam seansında 25 puanlık toparlanmayla 12.614'te tamamladı. Böylece iki gün üst üste güç kaybederek 22 ve 50 günlük ortalamaların altına indi.

Teknik görünüm zayıf; momentum düşüşte ve fiyat Bollinger orta bandı üzerinde tutunuyor. Geri çekilmede 12.500 ilk destek, altına sarkarsa 12.350 ve 12.250 gündeme gelebilir. Tepki alımlarıyla 12.700'in aşılması halinde yükselişin 12.850'e kadar devam etmesi beklenebilir.



Hesap Aç



Hesap Aç
App Store



Hesap Aç
Google Play

ABD:

Eylül aylarının genelde zayıf geçtiğı ABD piyasaları bu yıl farklı bir tablo sergileyerek S&P 500’de %3,5’i aşan yükseliş kaydetti. Ancak 1 Ekim’den itibaren birçok üründe gümrük vergilerinin artırılacak olması enflasyon baskısına dair endişeleri canlı tutuyor. Faiz indirimi beklentileri risk iştahını desteklerken, güçlü gelen büyüme verisi Fed’in adımlarına dair belirsizlik yaratmış durumda. Bu hafta açıklanacak istihdam rakamları yön belirleyici olabilirken, bütçe anlaşmazlığı nedeniyle federal hükümetin kapanma riski de gündemdeki diğer kritik başlık olarak öne çıkıyor.

Asya:

Bölge genelinde alıcılı bir tablo dikkat çekiyor. Özellikle ABD teknoloji hisselerinden gelen pozitif rüzgarla Japonya dışındaki piyasalarda hareketlilik belirginleşiyor. Japonya tarafında ise yatırımcılar yeni veri akışını beklerken, Çin’den gelen yoğun haber akışı piyasaları destekliyor. Makro göstergelerdeki yavaşlamaya karşın Çin büyümesi %4-%5 aralığında kalabilir. Ayrıca, yılın son çeyreğinde Çin Merkez Bankası’ndan faiz indirimleri öngörülüyor. Bu çerçevede, BYD’nin ihracat hedeflerini yükselterek küresel satışlarında payı artırma stratejisi de öne çıkıyor.

Avrupa:

NATO’nun Baltık bölgesinde gözetleme faaliyetlerini artırması dikkat çekerken, yeni işlem gününde Fransa merkezli alımların ön planda olduğu izleniyor. Karmaşık seyir korunmakla birlikte, kısa vadede dalgalı görünümün sürmesi bekleniyor.

	Son	Değişim (%)
DÜNYA ENDEKSLERİ		
FTSE DÜNYA	644,41	0,12
FTSE GELİŞMİŐ ÜLKELER	661,87	0,05
FTSE GELİŐMEKTE OLAN	686,81	0,70
KÜRESEL PİYASALAR		
NASDAQ	24.503,85	0,44
SP 500	6.643,70	0,59
DOW JONES	46.247,29	0,65
DAX - ALMANYA	23.739,47	0,87
CAC 40 - FRANSA	7.870,68	0,97
FTSE100 - İNGİLTERE	9.284,83	0,77
AEX- AMSTERDAM	938,35	0,43
SHCOMP - SHANGHAI	3.833,91	0,15
HSI - HONG KONG	26.492,16	1,39
NIKKEI225 - JAPONYA	44.984,13	-0,82
KOSPI - KORE	3.433,80	1,41
KÜRESEL VADELİ ENDEKSLER		
SP 500 Vadeli	6.717,75	0,32
NASDAQ VADELİ	24.827,00	0,41
RUSSEL 2000 VADELİ	2.458,20	0,32
EURO SROXX 50 VADELİ	5.535,00	0,45
DAX VADELİ	23.959,00	0,40
NIKKEİ VADELİ	45.030,00	-0,04
HANG SENG VADELİ	26.501,00	1,41
GÖSTERGE TAHVİLLER		
ABD 10 YILLIK	4,15	-0,51
ALMANYA 10 YILLIK	2,75	-0,97
İNGİLTERE 10 Yıllık	4,75	-0,23
JAPONYA 10Yıllık	1,64	-0,97
FRANSA 10 Yıllık	3,57	-0,89
TÜRKİYE 10 Yıllık	31,38	0,16

HAFTALIK TEKNİK ANALİZ BAZLI YURT DIŞI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Fiyat	Hedef	Stop	Getiri Potansiyeli	Risk
GME	\$ 26,42	\$ 28,38	\$ 25,46	7,45%	-3,61%
CELH	\$ 54,39	\$ 58,24	\$ 52,58	7,00%	-3,30%
CENX	\$ 27,99	\$ 29,68	\$ 27,26	6,00%	-2,63%
ATI	\$ 82,81	\$ 87,62	\$ 80,82	5,80%	-2,40%
SNPS	\$ 487,76	\$ 515,07	\$ 475,90	5,60%	-2,40%



Hesap Aç

Hemen İndir
App Store

Hemen İndir
Google Play

EUR/USD

Euro, Eylül sonunda 1,17 doların altına gerileyerek yılın büyük kısmını yatay kapatmaya yöneldi. FED'in yıl içinde iki faiz indirimi beklentisi sürerken ABD ekonomisinin dirençli görünümü dolar lehine destek sağladı. ECB'nin faizleri sabit tutması, gevşeme sürecinin sonuna yaklaşıldığı sinyalini verdi. Avrupa'da hizmet PMI'ları toparlanırken imalat zayıflıyor. Ticarete ise Trump'ın ilaçlara %100 gümrük vergisi kararı ve AB'nin Çin çeliğine ek vergiler hazırlığı gündeme geldi.

ALTIN

Altın, yeni haftaya güçlü bir başlangıç yaptı. FED'in faiz indirim beklentilerinin güçlenmesi ve doların zayıflamasıyla 3.790 doların üzerine çıkarak rekor kırdı. PCE verileri enflasyonun beklentilere paralel olduğunu göstererek ek gevşeme ihtimalini artırdı; piyasalar ekimde %90, aralıkta %65 faiz indirimi olasılığı fiyatlıyor. ABD'de olası hükümet kapanışı ve Trump'ın yeni gümrük vergileri ise belirsizlikleri yükseltiyor.

GÜMÜŞ

Gümüş, ABD hükümetinin kapanma riskleri ve zayıflayan doların etkisiyle 46,5 doların üzerine çıktı ve 14 yılın zirvesine ulaştı. FED'in faiz indirim beklentileri, PCE verilerinin enflasyonun istikrarlı seyrettiğini göstermesiyle güçlendi; piyasalar kasımda %90, aralıkta %65 faiz indirimi olasılığı fiyatlıyor. Ayrıca arzın talebi karşılayamaması ve azalan stoklar fiyatları destekliyor.

HAM PETROL

WTI ham petrol, Irak Kürdistan Bölgesi'nin iki buçuk yıl sonra yeniden ihracata başlamasıyla varil başına 65,1 dolara geriledi. Başlangıçta Ceyhan'a 180-190 bin varil/gün sevkiyat öngörülürken, hacmin 230 bine çıkması bekleniyor. Geçen hafta ise Ukrayna'nın Rus enerji altyapısına saldırıları nedeniyle arz endişeleri artmış ve WTI %5'in üzerinde yükselmisti.



Hesap Aç

Hesabın İndirilebilir
App Store

Hesabın İndirilebilir
Google Play

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

29 EYLÜL 2025



SAAT	ÜLKE	29 EYLÜL PAZARTESİ	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
10:00	TR	Türkiye Ekonomik Güven Endeksi	EYLÜL		97,9
14:30	ABD	FED Üyesi Waller'ın Konuşması			
17:00	ABD	Askıdaki Konut Satışları (Aylık)	AĞUSTOS		
20:30	ABD	FOMC Üyesi Williams'ın Konuşması			
SAAT	ÜLKE	30 EYLÜL SALI	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
04:30	ÇİN	İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	EYLÜL	49,6	49,4
09:00	GBP	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (2. Çeyrek)		0,3%	0,3%
09:00	GBP	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Yıllık) (2. Çeyrek)		1,2%	1,2%
10:00	TR	Ticaret Açığı	AĞUSTOS	-4,20B	-6,44B
10:00	TR	İşsizlik Oranı (Aylık)	AĞUSTOS		8,00%
15:00	EUR	Almanya Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık)	EYLÜL	0,1%	0,1%
17:00	ABD	Conference Board (CB) Tüketici Güveni	EYLÜL	95,3	97,4
17:00	ABD	İş İmkanları ve Personel Değişim Oranı (JOLTS)	AĞUSTOS	7,150M	7,181M
SAAT	ÜLKE	31 EYLÜL ÇARŞAMBA	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
TÜM GÜN		Hong Kong - Milli Gün			
10:00	TR	İmalat PMI	EYLÜL		47,3
12:00	EUR	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)	EYLÜL	2,2%	2,0%
15:15	ABD	ADP Tarım Dışı İstihdam	EYLÜL	53K	54K
16:45	ABD	Üretim Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	EYLÜL	52,0	52,0
17:00	ABD	ISM İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	EYLÜL	49,1	48,7
17:30	ABD	Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları			-0,607M
SAAT	ÜLKE	32 EYLÜL PERŞEMBE	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
15:30	ABD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları		229K	218K
17:00	ABD	Fabrika Siparişleri (Aylık)	AĞUSTOS	0,9%	-1,30%
SAAT	ÜLKE	33 EYLÜL CUMA	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
03:30	JPY	Hizmet PMI	EYLÜL	53,0	53,0
10:00	TR	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)	EYLÜL	32,50%	32,95%
10:00	TR	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık)	EYLÜL	2,60%	2,04%
15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazanç (Aylık)	EYLÜL	0,3%	0,3%
15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam	EYLÜL	51K	22K
15:30	ABD	İşsizlik Oranı	EYLÜL	4,3%	4,3%
16:45	ABD	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	EYLÜL	53,9	53,9
17:00	ABD	ISM İmalat Dışı Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	EYLÜL	52	52



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