

Neyi Fiyatladık?

Küresel piyasalarda, Cuma günü açıklanacak ve pandemi sonrası dönemin en zayıf istihdam artışını yansıtmaması beklenen ABD tarım dışı istihdam verisi öncesinde yatırımcıların temkinli tavrı öne çıktı. İşsizlik başvuruları ve özel sektör istihdam verilerinin iş gücü piyasasındaki soğumayı teyit etmesi, Fed'in bu ay faiz indirimine gideceği beklentilerini güçlendirirken, yıl sonuna kadar en az iki indirim olasılığı fiyatlandı. Powell ve Waller'ın açıklamaları bu beklentileri desteklerken, tahvil piyasasında alımlar hız kazandı. Karışık makroekonomik sinyallere rağmen faiz indirimi beklentileri ağır bastı ve bu durum S&P 500'ü rekor seviyeye taşıırken, Dow Jones ve Nasdaq da sektörler bazında farklılaşmalarla günü alıcılı kapattı.

Yurt içine baktığımızda Borsa İstanbul, Eylül ayının ilk haftasında %4'lük kayıpla Ağustos'taki primini geri verse de 10.600 üzerinde taban oluşturma çabası ve dünkü %1'i aşan tepki yükselişi denge arayışını ortaya koyuyor. Haftanın son işlem gününde bu eğilim sürebilir ancak yatırımcıların hafta sonu risk iştahı belirleyici olacaktır.

Neyi Fiyatlayacağız?

İçeride önemli bir gündem bulunmazken, gözler 11 Eylül'deki TCMB PPK toplantısına çevrilmiş durumda. Güçlü büyüme ve yüksek enflasyon verilerine rağmen Merkez'in, enflasyon eğilimindeki yavaşlamayı gerekçe göstererek faiz indirimine gitmesi bekleniyor. Piyasa genelinde 300 baz puanlık bir indirim öngörülse de yabancı kurumlar son günlerde 200-250 baz puan bandında daha temkinli tahminler paylaşıyor.

GÜNLÜK TEKNİK ANALİZ BAZLI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Alım Aralığı	Satım Aralığı	Zarar Kes (SL)
GARAN	138,12	138,68	140,20
AKCNS	138,72	139,28	140,81
AKSA	10,47	10,51	10,63
BIZIM	28,28	28,40	28,71
ISMEN	43,47	43,65	44,13

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%

PIYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Bist 100	10.828,93	0,85
Bist 30	11.783,26	0,62
Xbank	14.942,30	2,61

YURT DIŞI PİYASALAR

Dow Jones	45.621,29	0,77
SP 500	6.502,08	0,83
Nasdaq	23.633,01	0,93
DAX	23.770,33	0,74
Ftse 100	9.216,87	0,42
USDTRY	41,25	0,23
EURTRY	48,21	0,37
EURUSD	1,17	0,17
DXY	98,14	-0,22

EMTİALAR

Altın	3.557,93	0,34
Gümüş	40,85	0,44
Brent	66,84	-0,22

GÖSTERGE TAHVİLLER

ABD 2 Yıllık	3,58	-0,24
ABD 10 Yıllık	4,15	-0,19
TR 2 Yıllık	39,77	-0,43
TR 10 Yıllık	31,38	0,16
TR CDS	268,456	0,01

TAKVİM

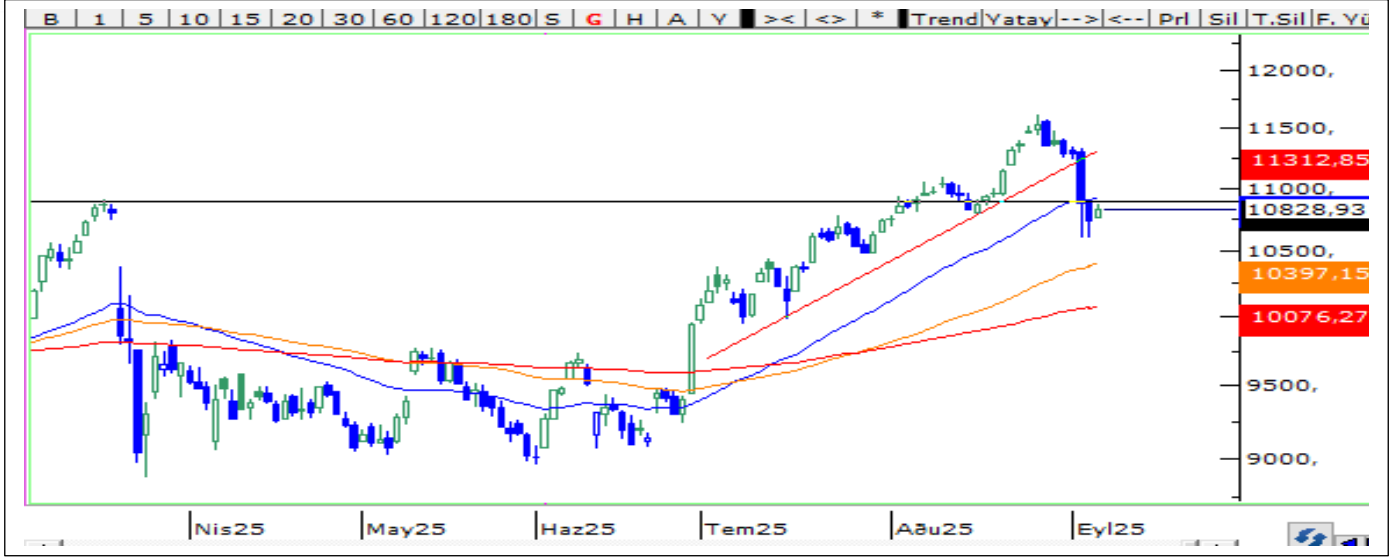
01/09 – Türkiye PMI İmalat Endeksi (10.00)
01/09 – Türkiye 2Ç25 GSYH (10.00)
02/09 – Euro Bölgesi öncü TÜFE (12.00)
03/09 – Türkiye TÜFE (10.00)
03/09 – ABD JOLTS Açık İş Sayısı (17.00)
04/09 – ABD ADP Özel Sektör İstihdamı (15.15)
04/09 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)
05/09 – ABD Tarım Dışı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

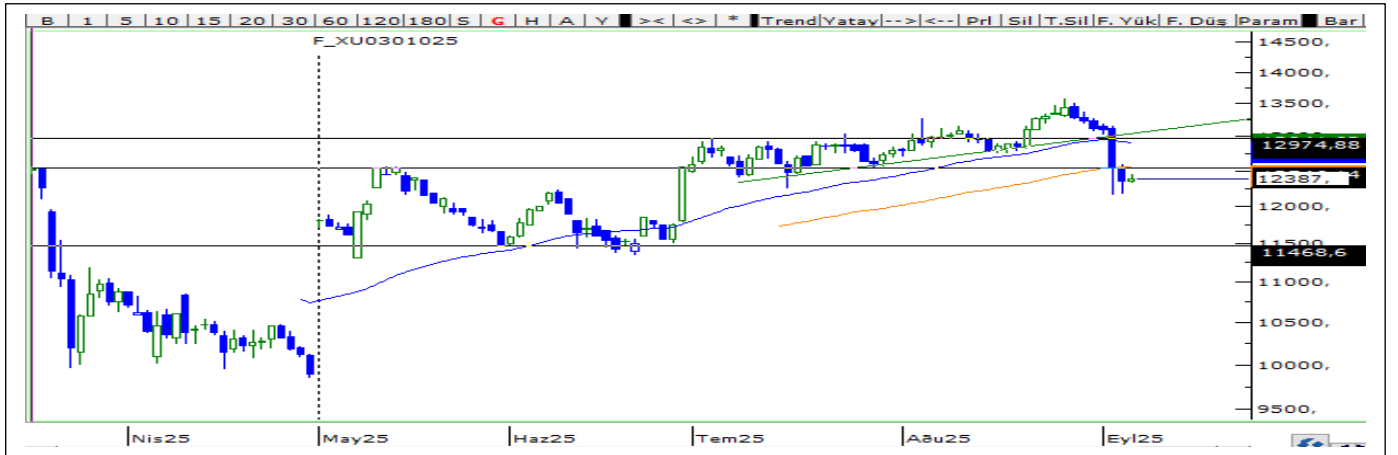
Hemen İndir
App StoreHemen İndir
Google Play

BİST 100



Borsa İstanbul'da endeks günü %0,85 yükselişle 10.828 puandan tamamladı. İşlem hacmi 138,5 milyar TL olurken, 67 hisse prim yaptı, 33 hisse değer kaybetti. Sektörler arasında yatırım ortaklıkları, tekstil ve kâğıt-orman grubu öne çıkarken, ulaştırma ile kimya-petrol hisseleri geri planda kaldı. Endekse en çok katkı Aselsan, İş Bankası ve Yapı Kredi'den gelirken, THY, Tüpraş ve Ereğli baskı yarattı. Teknik görünümde toparlanma eğilimi dikkat çekiyor. 10.900 seviyesinin aşılması yükselişi hızlandırabilirken, 10.750 desteğinin altına inilmesi halinde 10.650 ve 10.560 noktaları öne çıkabilir.

VIOP 30



Ekim vadeli endeks kontratı günü 12.387 puandan hafif artışla tamamladı. Gün içindeki alımlara karşın 22 ve 50 günlük ortalamaların altında kalmaya devam eden sözleşme, teknik olarak toparlanma sinyalleri veriyor. Momentum zayıf da olsa yukarı yönlü eğilimde ve fiyatlama bollinger alt banda yakın seyrediyor. 12.450 seviyesinin aşılması halinde yükselişin 12.630'e doğru genişlemesi beklenebilirken, aşağıda 12.250 desteği kritik konumda. Bu seviyenin altına inilmesi durumunda 12.160 ve 12.050 seviyeleri gündeme gelebilir.

ABD:

ABD’de açıklanan zayıf istihdam göstergeleri, faiz indirim ihtimalini neredeyse kesinleştirdi ve bu durum özellikle küçük ölçekli şirketlerde alımları hızlandırdı. S&P 500 ivmelenerek 22 Ağustos’tan bu yana en güçlü günlük performansını sergiledi. Başkan Trump’ın Kuzey Amerika ile ticaret görüşmelerini yeniden başlatma hazırlığı da piyasaların gündemine girdi. Yeni işlem gününde vadeli endeksler, teknoloji hisselerinin öncülüğünde sınırlı pozitif bir eğilim gösteriyor.

Asya:

Asya cephesinde, Japonya’nın başını çektiğı bölgesel alımlar dikkat çekiyor. İç siyasetteki belirsizlikler ve zayıf tüketim verileri geri planda kalırken, ABD’den taşan risk iştahı fiyatlamalara yön veriyor. Japonya’nın döviz rezervleri üç yılın zirvesine çıkarken, dış ticaret dengesinde açık kaydedildi. Emtia tarafında, Çin’de rafine bakır üretiminin seyrek görülen biçimde azalması fiyatları yukarı iterken; demir cevheri kontratları, beklentilerin altında kalan talep nedeniyle doların zayıf seyrine karşın düşüş yaşadı.

Avrupa:

Avrupa piyasaları ise ABD’den gelen para politikası beklentilerinin desteğıyle pozitif bir seyir izledi ancak ülkeler bazında ayrışmalar yaşandı. Almanya, İngiltere ve İspanya endeksleri yükselirken, Fransa geriledi. İletişim ve tüketim hisseleri Avrupa genelinde öne çıkarken, sağlık ve hammadde sektörlerinde zayıf performans görüldü. Böylece yatırımcıların gözü, Avrupa’daki sınırlı dalgalanmalara rağmen, küresel yönü belirleyecek olan ABD istihdam raporuna çevrildi.

	Son	Değişim (%)
DÜNYA ENDEKSLERİ		
FTSE DÜNYA	629,93	0,19
FTSE GELİŐMİŐ ÜLKELER	648,61	0,13
FTSE GELİŐMEKTE OLAN	656,67	0,65
KÜRESEL PİYASALAR		
NASDAQ	23.633,01	0,93
SP 500	6.502,08	0,83
DOW JONES	45.621,29	0,77
DAX- ALMANYA	23.770,33	0,74
CAC 40 - FRANSA	7.698,92	-0,27
FTSE100 - İNGİLTERE	9.216,87	0,42
AEX- AMSTERDAM	900,19	1,34
SHCOMP - SHANGHAI	3.778,91	0,35
HSI - HONG KONG	25.243,53	0,74
NIKKEI225 - JAPONYA	42.911,72	0,78
KOSPI - KORE	3.206,41	0,17
KÜRESEL VADELİ ENDEKSLER		
SP 500 Vadeli	6.522,50	0,18
NASDAQ VADELİ	23.754,25	0,36
RUSSEL 2000 VADELİ	2.384,00	0,03
EURO SROXX 50 VADELİ	5.370,00	0,24
DAX VADELİ	23.855,00	0,19
NIKKEI VADELİ	42.920,00	0,68
HANG SENG VADELİ	25.196,00	0,89
GÖSTERGE TAHVİLLER		
ABD 10 YILLIK	4,15	-0,19
ALMANYA 10 YILLIK	2,72	-0,77
İNGİLTERE 10 Yıllık	4,72	-0,59
JAPONYA 10Yıllık	1,58	-1,13
FRANSA 10 Yıllık	3,49	-1,44
TÜRKİYE 10 Yıllık	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



Hemen İndir

App Store



Hemen İndir

Google Play

EUR/USD

Euro, 1,16 dolar civarında dengelenirken yatırımcılar gözlerini Cuma günü açıklanacak ABD tarım dışı istihdam verisine çevirdi. Son dönemde gelen zayıf iş gücü göstergeleri Fed'in daha yumuşak bir tutum izleyebileceği beklentisini güçlendirdi. Ağustos'ta özel sektör istihdamı yalnızca 54 bin artarak hem tahminlerin hem de bir önceki ayın oldukça altında kaldı. İşsizlik başvurularının yüksek seyretmesi ve açık iş pozisyonlarının 2024 sonbaharından bu yana en düşük seviyeye gerilemesi de bu tabloyu destekledi.



ALTIN

Altın, haftayı %3'ün üzerinde kazançla kapatmaya hazırlanırken ons fiyatı 3.550 dolar civarına yükselerek rekor seviyelere yaklaştı. ABD'de açıklanan zayıf istihdam verileri ve işsizlik başvurularındaki artış, Eylül'de faiz indirimi beklentilerini kuvvetlendirirken, yıl içinde üç indirim kadar fiyatlamalar yapılmaya başlandı. Faizlerin düşmesi, getirisi olmayan altına olan ilgiyi artırıyor. Küresel ticaret riskleri, jeopolitik gerilimler ve Başkan Trump'ın Fed'in bağımsızlığına yönelik tartışma yaratan adımları da güvenli liman talebini destekliyor.



GÜMÜŞ

Gümüş, Cuma günü ons başına 41,8 dolar civarında işlem görerek 2011'den bu yana en güçlü seviyelerine yakın seyretti. ABD'de iş gücü piyasasının soğuduğunu gösteren veriler Fed'in faiz indirim beklentilerini artırırken, özel sektör istihdamındaki zayıf artış ve işsizlik başvurularındaki yükseliş dikkat çekti. Piyasalar bugün açıklanacak tarım dışı istihdam raporuna odaklanmış durumda.



HAM PETROL

WTI vadeli petrol fiyatları Cuma günü varil başına 63 dolara gerileyerek üst üste üçüncü düşüşünü kaydetti ve haftayı kayıpla kapatma yoluna girdi. Piyasalar, OPEC+'ın arz artışına gidebileceği toplantıya odaklanırken, artan üretim ve ABD kaya petrolündeki yükseliş küresel arz fazlası endişelerini artırdı.



Hesap Aç

Hesabın İndir
App Store

Hesabın İndir
Google Play

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

5 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



Hemen İndir
App Store



Hemen İndir
Google Play

5 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