

Neyi Fiyatladık?

Cuma günü tüm piyasaların merakla beklediği Tarım Dışı İstihdam verisi sadece 22 Bin artışla beklentilerinin oldukça altında açıklandı. Bununla beraber işsizlik oranının %4,3'e yükselmesi, ekonomik yavaşlama kaygılarını artırdı. Açıklanan bu veriler FED'in faiz indirimi beklentilerini güçlendirerek tahvil faizlerini aşağı çekti ve güçlü bir tahvil rallisi yarattı. Ancak aynı zamanda ekonomik büyüme endişeleri hisse senedi piyasalarında satış baskısı oluşturdu. Sonuç olarak S&P 500 %0,32, Dow Jones %0,48 düşerken Nasdaq yatay kapandı.

ABD'den gelen zayıf istihdam verisinin küresel risk iştahını azaltması Avrupa borsalarında da satışları tetikledi. DAX %0,73, CAC 40 %0,31, IBEX %0,45 ve FTSE 100 %0,09 geriledi.

Yurt içinde ise, Orta Vadeli Program Resmi Gazete'de yayımlandı. Programa göre 2026'da büyümenin %3,8, enflasyonun ise %16 olması hedeflenirken, 2025 enflasyon tahmini %28,5 olarak açıklandı.

Neyi Fiyatlayacağız?

Yeni haftada para politikalarına ilişkin beklentilerin risk iştahı üzerinde etkili olması bekleniyor. Euro Bölgesi'nde faiz değişikliği beklenmeyen ECB toplantısı ve ABD'de FOMC öncesi açıklanacak son veri olan TÜFE öne çıkıyor. FED'in faiz indirimi neredeyse kesinleşmiş görünse de enflasyon verisi ekonomik görünüme dair son resmi tamamlayacak.

Yurtiçinde haftanın ana gündemini Perşembe günü gerçekleşecek TCMB PPK toplantısı oluşturuyor. Bankanın önceki toplantıda başlattığı 300 baz puanlık faiz indirimini benzer ölçekte sürdürmesi beklenirken, enflasyon ve büyüme verilerinin yanı sıra siyasi gelişmeler nedeniyle daha sınırlı bir adım ihtimalinin de masada olduğu belirtiliyor.

GÜNLÜK TEKNİK ANALİZ BAZLI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Alım Aralığı	Satım Aralığı	Zarar Kes (SL)
AKBNK	62,33	62,57	63,26
AKSA	10,79	10,83	10,95
FROTO	106,79	107,21	108,39
IPEKE	59,38	59,62	60,27
KERVİT	15,37	15,43	15,60

HAFTALIK TEKNİK ANALİZ BAZLI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Fiyat		Hedef	Stop	Getiri	Potansiyeli	Risk
PNSUT	₺ 13,99	₺ 15,16	₺ 13,43	8,3%	-4%		
KOZAA	₺ 79,35	₺ 83,45	₺ 77,00	5,20%	-2,9%		
BESLR	₺ 15,40	₺ 16,18	₺ 14,95	5,10%	-2.9%		
OZKGY	₺ 13,30	₺ 13,97	₺ 12,90	5,00%	-3%		
SKBNK	₺ 7,46	₺ 7,84	₺ 7,28	5,00%	-2,4%		

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Bist 100	10.729,49	-0,92
Bist 30	11.682,95	-0,85
Xbank	15.013,30	0,48

YURT DIŞI PİYASALAR

Dow Jones	45.400,86	-0,48
SP 500	6.481,50	-0,32
Nasdaq	23.652,44	0,08
DAX	23.596,98	-0,73
Ftse 100	9.208,21	-0,09
USDTRY	41,26	0,07
EURTRY	48,37	0,01
EURUSD	1,17	-0,01
DXY	97,79	0,02

EMTİALAR

Altın	3.588,25	0,04
Gümüş	40,78	-0,55
Brent	66,29	1,21

GÖSTERGE TAHVİLLER

ABD 2 Yıllık	3,52	0,17
ABD 10 Yıllık	4,09	0,42
TR 2 Yıllık	39,77	-0,43
TR 10 Yıllık	31,38	0,16
TR CDS	267,103	0,02

TAKVİM

09/09 – New York Fed Enflasyon Beklentisi (18.00)
10/09 – Almanya nihai TÜFE (09.00)
10/09 – Türkiye Sanayi Üretimi (10.00)
10/09 – ABD ÜFE (15.30)
11/09 – TCMB PPK Toplantısı (14.00)
11/09 – ECB Toplantısı (15.15)
12/09 – Türkiye Cari İşlemler Dengesi (10.00)
12/09 – TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (10.00)
12/09 – ABD TÜFE (15.30)
12/09 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)



Hesap Aç

Hemen İndir
App StoreHemen İndir
Google Play

BİST 100



Endeks geçen haftanın son işlem gününe 10.879 puandan yükselişle başlasa da gün içinde satış baskısıyla gerileyerek %0,92 kayıpla 10.729'dan kapandı. 154,3 milyar TL işlem hacmi gerçekleşirken en çok yükselen sektörler Finansal Kiralama-Factoring, Yatırım Ortaklığı ve Madencilik. En çok düşen sektörler ise Teknoloji, Spor ve Metal-Ana en çok düşenler oldu.

Teknik olarak göstergeler aşağı yönlü sinyal üretmeye devam ediyor ve 10.650 desteğinin kırılması durumunda 10.550 ve 10.400 seviyelerine doğru satış baskısı artabilir. Tepki alımlarında 10.780'in aşılması halinde 11.050'e kadar yükseliş görülebilir.

VIOP 30



Ekim 2025 vadeli endeks 30 sözleşmesi haftaya %0,16 artışla 12.401'den başladı ancak gün içinde satışlarla geri çekilerek akşam seansını 12.268'den kapattı.

22 ve 50 günlük ortalamaların altında kalarak zayıf teknik görünümünü koruyan sözleşmede, momentum düşüşü ve Bollinger alt bandına yakın seyir aşağı yön riskini artırıyor. 12.170 ilk destek, altına sarkarsa 12.050 ve 11.900 izlenebilir. Tepki alımlarında 12.400 üzerinde kalıcılık sağlanırsa 12.500'e doğru yükselişler görülebilir.

ABD:

ABD’de istihdam artışı Ağustos ayında beklentilerin oldukça altında kalırken işsizlik oranı son yılların en yüksek seviyesine çıktı. Özellikle imalat sektöründeki daralma ekonomik zayıflığı öne çıkarırken, bu tablo Fed’in faiz indirimlerini hızlandırabileceği beklentilerini güçlendirdi. Piyasalar Eylül’de en az 25 baz puanlık indirimi fiyatlarken, değerli metaller bu görünümünden destek buluyor. Hisse senetleri tarafında ise faiz indiriminin olumlu etkisine rağmen büyüme kaygıları temkinli bir tablo oluşturuyor.

Asya:

Asya piyasalarında toparlanma eğilimi sürerken, Japonya’da Başbakan İşiba uzun süredir süregelen belirsizliklerin ardından istifasını açıkladı. Parti yeni liderini seçene kadar görevine devam edecek. Bu siyasi gelişmelere karşın ülke ekonomisinin güçlü büyüme göstermesi ve cari dengede olumlu sonuçlar alınması dikkat çekiyor. Çin’de ise dış ticaret fazlası 100 milyar doları aşarken, kömür ithalatındaki artış öne çıkan başlık oldu. Avustralya’da ekonomik görünüme ilişkin kaygılar, beklentilere paralel gelen verilerle birlikte piyasada satış baskısını artırdı.

Avrupa:

Avrupa cephesinde bütçe politikalarındaki belirsizlik ve şeffaflık sorunları yatırımcı güvenini zayıflatırken, bu durum tahvil piyasalarında dalgalanmaya yol açtı. Buna rağmen son günlerde ABD’den gelen faiz indirim beklentilerinin desteklediği daha sakin görünüm, Almanya merkezli olarak riskli varlıklarda ölçülü alımları yeniden gündeme taşıdı.

	Son	Değişim (%)
DÜNYA ENDEKSLERİ		
FTSE DÜNYA	630,20	0,04
FTSE GELİŞMİŐ ÜLKELER	648,24	0,00
FTSE GELİŐMEKTE OLAN	663,03	0,38
KÜRESEL PİYASALAR		
NASDAQ	23.652,44	0,08
SP 500	6.481,50	-0,32
DOW JONES	45.400,86	-0,48
DAX- ALMANYA	23.596,98	-0,73
CAC 40 - FRANSA	7.674,78	-0,31
FTSE100 - İNGİLTERE	9.208,21	-0,09
AEX- AMSTERDAM	898,68	-0,17
SHCOMP - SHANGHAI	3.816,94	0,12
HSI - HONG KONG	25.518,46	0,40
NIKKEI225 - JAPONYA	43.634,22	1,43
KOSPI - KORE	3.210,18	0,16
KÜRESEL VADELİ ENDEKSLER		
SP 500 Vadeli	6.494,25	0,07
NASDAQ VADELİ	23.731,50	0,20
RUSSEL 2000 VADELİ	2.393,30	-0,01
EURO SROXX 50 VADELİ	5.338,00	0,36
DAX VADELİ	23.695,00	0,36
NIKKEI VADELİ	43.640,00	1,32
HANG SENG VADELİ	25.486,00	0,35
GÖSTERGE TAHVİLLER		
ABD 10 YILLIK	4,09	0,38
ALMANYA 10 YILLIK	2,66	-2,10
İNGİLTERE 10 YILLIK	4,65	-1,57
JAPONYA 10YILLIK	1,57	-0,38
FRANSA 10 YILLIK	3,45	-1,23
TÜRKİYE 10 YILLIK	31,38	0,16

HAFTALIK TEKNİK ANALİZ BAZLI YURT DIŞI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Fiyat		Hedef	Stop	Getiri Potansiyeli	Risk
ORCL	\$	232,80	\$ 248,33	\$ 224,36	6,70%	-3,61%
MU	\$	131,37	\$ 139,23	\$ 127,06	6,00%	-3,30%
ETN	\$	349,03	\$ 364,81	\$ 339,89	4,50%	-2.63%
PGR	\$	243,86	\$ 252,92	\$ 238,09	3,73%	-2,40%
MRK	\$	84,71	\$ 87,76	\$ 82,69	3,60%	-2,40%



Hesap Aç



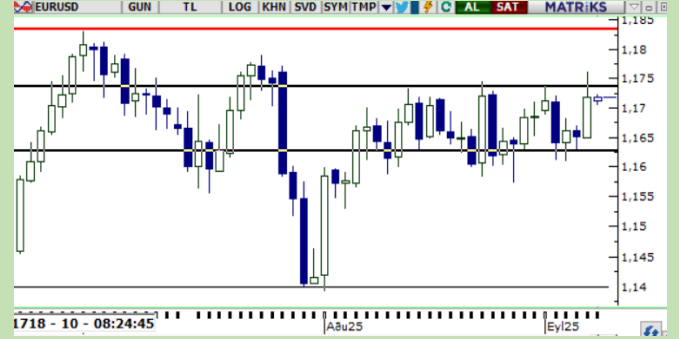
Hemen İndir
App Store



Hemen İndir
Google Play

EUR/USD

Parite, ABD’de zayıf istihdam verilerinin ardından doların zayıflamasıyla 1,17’nin üzerine çıktı. Bu veriler, FED’in bu ay faiz indirimine gideceği beklentilerini güçlendirdi ve piyasalar 2025 için 66 baz puanlık gevşemeyi fiyatlıyor. Odak şimdi faiz değişikliği beklenmeyen ECB toplantısına çevrilmiş durumda.



ALTIN

Altın, zayıf ABD istihdam verisinin FED’in bu ay 25 bp faiz indirimi yapacağı beklentilerini güçlendirmesiyle 3.590 dolar civarında sabit kalarak rekor seviyelere yakın seyretti. İşsizliğin 2021’den bu yana en yüksek seviyeye çıkması işgücü piyasasındaki zayıflamayı teyit ederken, yatırımcılar faiz indirimi olasılığını %90 fiyatlıyor. Trump’ın FED’e baskıları bağımsızlık endişelerini artırarak altına talebi destekliyor. Ayrıca Çin Halk Bankası altın rezervlerini 10. ay üst üste artırdı, Trump yönetimi ise altını gümrük vergilerinden muaf tuttu.



GÜMÜŞ

Gümüş, FED’in politika adımlarına yön verecek enflasyon verileri öncesi kâr realizasyonlarıyla %1 düşerek 40,6 dolar seviyesine geriledi. Çarşamba ÜFE, Perşembe TÜFE açıklanacak. Geçen hafta işgücü piyasasındaki zayıflama FED’in 25 bp faiz indirimi beklentisini güçlendirirken, gümüş 2011’den beri en yüksek seviyesine çıkmıştı. Piyasalar daha büyük bir indirim ihtimalini de fiyatlıyor.



HAM PETROL

OPEC+’ın Ekim’den itibaren üretimi günlük 137 bin varil artırma kararı sonrası WTI petrol %1’in üzerinde yükselerek 62 doların üzerine çıktı ve üç günlük düşüş serisini sonlandırdı. Fiyatlar ayrıca, Rusya’ya yönelik yeni ABD yaptırımı beklentisi ve Rusya’nın Kiev’e düzenlediği büyük hava saldırısının yarattığı jeopolitik risklerle destek buldu.



Hesap Aç

Hesabı İndir
App Store

Hesabı İndir
Google Play

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

8 EYLÜL 2025



SAAT	ÜLKE	8 EYLÜL PAZARTESİ	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
02:50	JPY	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (2. Çeyrek)		0,3%	0,3%
09:00	EUR	Almanya Sanayi Üretimi (Aylık)	TEMMUZ	1,1%	-1,90%
09:00	EUR	Almanya Ticaret Dengesi	TEMMUZ	15,7B	14,9B
SAAT	ÜLKE	9 EYLÜL SALI	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
17:00	ABD	Maaş Ölçütü (Mevsimsel Olarak Ayarlanmamış)			-598,00K
19:00	ABD	EIA Kısa Vadeli Enerji Görünümü			
23:30	ABD	Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları			0,622M
SAAT	ÜLKE	10 EYLÜL ÇARŞAMBA	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
04:30	ÇİN	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık)	AĞUSTOS		0,40%
04:30	ÇİN	Çin Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)	AĞUSTOS	-0,2%	0,00%
10:00	TR	Sanayi Üretimi (Aylık)	TEMMUZ		-11,30%
15:30	ABD	Çekirdek Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık)	AĞUSTOS	0,3%	0,90%
15:30	ABD	Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık)	AĞUSTOS	0,3%	0,90%
15:30	ABD	Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları			2,415M
SAAT	ÜLKE	11 EYLÜL PERŞEMBE	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
10:00	TR	Türkiye Perakende Satışları (Aylık)	TEMMUZ		1,30%
10:00	TR	Türkiye Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı	EYLÜL	41,00%	43,00%
10:00	TR	Gecelik Borçlanma Faizi	EYLÜL		41,50%
15:15	EUR	Mevduat Hesap Oranı	EYLÜL	2,00%	2,00%
15:15	EUR	Faiz Oranı Kararı	EYLÜL	2,15%	2,15%
15:30	ABD	Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık)	AĞUSTOS	0,30%	0,30%
15:30	ABD	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık)	AĞUSTOS	0,30%	0,20%
15:30	ABD	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)	AĞUSTOS	2,9%	2,70%
15:30	ABD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları		234K	237K
15:45	EUR	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Basın Açıklaması			
SAAT	ÜLKE	12 EYLÜL CUMA	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
09:00	GBP	GSYİH (Aylık)	TEMMUZ	0,0%	0,40%
09:00	EUR	Almanya Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık)	AĞUSTOS	0,10%	0,10%
17:00	ABD	Michigan 5 Yıllık Enflasyon Beklentisi	EYLÜL		4,80%
17:00	ABD	Michigan Tüketici Beklentileri	EYLÜL		55,9



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