

15.09.2025

Öne Çıkanlar

Cuma günü Almanya'da tüketici enflasyonu beklentilere paralel yıllık %2,2 artış gösterdi. ABD'de Michigan tüketici güven endeksi 55,4 seviyesine sert geri çekilirken, veri içinde iş koşulları, istihdam ve enflasyona ilişkin kötüleşen beklentiler dikkat çekti. Piyasalarda, 17 Eylül'deki Fed toplantısında 25 baz puanlık faiz indirimi kesin olarak fiyatlanırken, mevcut ekonomik veriler ışığında daha güçlü bir 50 baz puanlık indirimin de düşük bir olasılık olarak masada olduğu görülüyor. ABD borsaları Cuma günü karışık bir seyrile kapandı. **S&P 500** günü yatay tamamlarken, **Dow Jones** %0,6 geriledi ve **Nasdaq** teknoloji hisselerinde primle yeni zirvelere ulaştı. ABD'de istihdam, enflasyon, para politikasına ilişkin mevcut görünüm ve jeopolitik gelişmeler ile geçen hafta yeni rekor seviyeleri gören spot **altın**, Cuma günü 3,640 dolar seviyelerinde yatay seyretti. ABD talebinde zayıflama beklentilerine rağmen, arz endişeleri ile **Brent** petrol %0,9 artışla 67 dolar seviyelerine yaklaştı. **EUR/USD** paritesi 1,1730 seviyeleri etrafında yatay kaldı.

ABD Hazine Bakanı Bessent, ticaret, ekonomi ve ulusal güvenlik konularını görüşmek üzere Çin Başbakan Yardımcısı Lifeng ile Madrid'de dün bir araya geldi; görüşmelerin bugün de devam etmesi bekleniyor. Bugün yurtdışında Euro Bölgesi dış ticaret dengesi ve ABD Empire State imalat endeksi izleniyor.

Yurtdışında ise, cuma günü cari işlemler dengesi temmuz ayında 1,8 milyar dolar fazla verirken, dış dengeye ilişkin risklerin kontrol altında olduğunu teyit etti. TCMB Katılımcı Anketi, yılsonu enflasyon tahmininde hafif bir yükselmeye rağmen, 1-yıl sonrası için enflasyon beklentilerinde iyileşmenin devam ettiğini gösterdi. Ankette, 2025 yılsonu için enflasyon tahmini %29,9 seviyesinde oluşurken, 2025 sonu politika faizi tahmini %36,2 oldu. Böylece, politika faizinde 2025 sonuna kadar 400-450 baz puan indirim ima ediyor.

Bugün ağustos merkezi yönetim bütçe dengesi, temmuz ayı hizmet ve inşaat üretim verilerini takip ediyoruz. Öncü Hazine nakit dengesi verileri, Ağustos ayında bütçe dengesinde belirgin bir iyileşmeye işaret etmişti.

Bugün ağustos ayı merkezi yönetim bütçe dengesi açıklanıyor. Ağustos ayında öncü nakit bazlı bütçe dengesi verileri iyileşme göstermişti. Nakit bazlı bütçe ağustos ayında 84,2 milyar TL fazla ve 249,7 milyar TL faiz dışı fazla verdi. Geçen yıl ağustos ayında nakit bazlı bütçe 194,6 milyar TL açık ve 108,5 milyar TL faiz dışı fazla vermişti. Ağustos ayında nakit bazlı bütçe gelirleri yıllık %79 artış gösterirken, nakit bazlı harcamalar yıllık %26 arttı.

Bugün temmuz ayı Hizmet ve İnşaat Üretim endeksleri açıklanıyor. Hizmet üretimi haziranda bir önceki aya göre %0,5 azalırken, bir önceki yılın aynı ayına göre %3,7 artmıştı. İnşaat üretimi ise haziran aylık %3,2 ve yıllık %24,9 artış göstermişti.

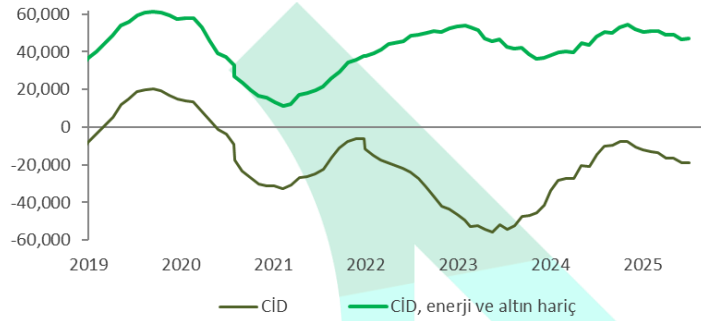
Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	10.372	-0,10
BIST Banka	15.048	1,00
BIST Sınai	13.655	-0,61
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ekim	11.947	-0,13
XU030 Aralık	12.592	-0,10
Dolar/TL Eylül	42,01	0,00
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	41,47	0,08
Euro/TL	48,38	-0,05
TLREF	40,15%	-6,44
2 Yıllık Tahvil	40,66%	-0,05
10 Yıllık Tahvil	32,66%	-0,37
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	45.834	-0,59
S&P 500	6.584	-0,05
NASDAQ	24.092	0,42
DAX	23.698	-0,02
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1733	-0,01
USD/JPY	147,67	0,31
GBP/USD	1,3560	-0,09
DX	97,62	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	3.643	0,25
Gümüş (Ons)	42,20	1,56
Brent	66,62	0,80

Makroekonomik Veriler					
12-Eyl-25			Gerç.	Bek.	Önc.
TR	Cari İşl. Deng., USD	Tem	1.8 mlr	1.5 mlr	1.4 mlr
ALM	TÜFE, yıllık	Ağu	2.2%	2.2%	2.2%
ABD	Michigan Tüketici Güv.	Eyl	55.4	58.0	58.2
15-Eyl-25			Saat	Bek.	Önc.
TR	Hizmet Üretim, yıllık	Tem	10:00	-	3.7%
TR	İnşaat Üretim, yıllık	Tem	10:00	-	24.9%
TR	MY Bütçe Deng., TL	Ağu	11:00	-	-23.9
Çin	Sanayi Üretimi, yıllık	Ağu	05:00	5.7%	5.7%
AB	Dış Ticaret Deng., EUR	Tem	12:00	11.7 mlr	7.0 mlr
ABD	NY Empire State İmalat	Eyl	15:30	4.3	11.9

Temmuz'da cari işlemler dengesi 1,77 milyar dolar fazla verdi. Beklenti 1,5 milyar dolar cari fazla verileceği yönündeydi. Geçen yıl temmuz ayında cari işlemler fazlası 1,39 milyar dolar olarak gerçekleşmişti. Böylece, 12-aylık birikim cari işlemler açığı, haziranda 19,2 milyar dolardan temmuzda 18,8 milyar dolara geriledi. 2025 için GSYH tahminlerine göre değerlendirildiğinde, cari açığın milli gelire oranı temmuzda %1,3 ile yatay ve tarihsel olarak düşük seviyelere yakın kaldı. 2022 yılsonunda %5,1 olan cari işlemler açığı/GSYH oranı, 2023 sonunda %3,7'ye ve 2024 sonunda %0,8'e gerilemişti. Temmuzda ihracat yıllık %11 ve ithalat yıllık %5 artış gösterirken, dış ticaret açığı 6,4 milyar dolar ile geçen yıla göre 0,9 milyar dolar düşük gerçekleşti. Turizm gelirleri temmuzda geçen yılın aynı ayına göre %0,8 azaldı; ilk yedi ayda ise yıllık %5,8 artışla 30,6 milyar dolar oldu. 12-aylık birikimli turizm geliri 58 milyar dolar ile geçen ayki seviyesine yakın kaldı. Temmuzda net hata-noksan kalemi 0,6 milyar dolarlık çıkış gösterdi; son 12 ayda toplam çıkış 19,1 milyar dolara ulaştı. Sonuç olarak, temmuz ayında TCMB döviz rezervlerinde 18,6 milyar dolarlık artış; son 12-ayda ise 7,1 milyar dolar ile azalış gerçekleşti. TCMB Piyasa Katılımcıları anketine göre, 2024 yılını 10,5 milyar dolar ile tamamlayan cari işlemler açığının, 2025 yılı sonunda 21 milyar dolar ile ılımlı bir seviyede kalması bekleniyor.

Cari İşlemler Dengesi

12-aylık birikimli, milyon dolar



Kaynak: TCMB

2025 sonunda enflasyonun %29,9 ve politika faizinin %36,2 olması bekleniyor. Eylül ayı TCMB Katılımcı anketine sonuçlarına göre, 2025 yılsonu enflasyon tahmini %29,9 ile bir önceki ankete (%29,6) göre sınırlı artış gösterdi. 1- yıl sonrası için enflasyon beklentilerinde ise iyileşme devam etti: Ağustosta %22,8'den %22,3'e geriledi. Bir önceki aya göre bir miktar törpülenmek ile beraber, TCMB'nin faiz indirim döngüsüne devam edeceğine yönelik beklentiler de devam ediyor. TCMB'nin Ekim toplantısında 200-250 baz puan ve Aralık toplantısında 200 baz puan olmak üzere, politika faizini yılsonuna kadar 400-450 baz puan indirimle ile yaklaşık %36 seviyesine indireceği tahmin ediliyor. Diğer taraftan, beklentilerden güçlü 2.çeyrek GSYH verileri ve hükümetin OVP'de açıkladığı %3,3 gerçekleşme tahmininin ardından, 2025 yılı büyüme tahmini %2,9'dan %3,2'ye yükseldi; 2026 yılı büyüme tahmini ise %3,7'de sabit kaldı. Piyasanın 2025 yılsonu için ortalama Dolar/TL tahmini ise 43,85 seviyesinde yatay seyrediyor.

Piyasa Katılımcıları Anketi

Eylül 2025

TÜFE Beklentisi: 2025 yılsonu	29.9%
TÜFE Beklentisi: 2026 yılsonu	20.8%
TÜFE Beklentisi: 12 ay sonrası	22.3%
Politika Faizi: İlk toplantı	40.6%
Politika Faizi: İkinci toplantı	38.3%
Politika Faizi: Üçüncü toplantı	36.2%
Politika Faizi: 2025 yılsonu	36.2%
Politika Faizi: 2026 yılsonu	24.5%
Dolar/TL: 2025 yılsonu	43.85
Dolar/TL: 12 ay sonrası	48.96
Cari İşlemler Dengesi: 2025 yılsonu (milyar dolar)	-20.9
Cari İşlemler Dengesi: 2025 yılsonu (milyar dolar)	-25.5
GSYH Büyüme: 2025	3.2%
GSYH Büyüme: 2026	3.7%

Kaynak: TCMB

Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

ABD borsaları Cuma gününü karışık seyrile kapatsa da yatırımcıların zayıflayan istihdam piyasası ve düşük enflasyon verilerinin Fed'in 17 Eylül'de faiz indirimi yapacağı beklentisini güçlendirmesiyle haftayı yükselişle tamamladı. Nasdaq, Tesla'daki %7'lik yükselişin etkisiyle %0,4 artışla rekor seviyeden kapanırken haftalık %2 yükseldi; S&P 500 %0,1 gerilese de haftalık %1,6 artış kaydetti; Dow Jones ise %0,6 düşerek haftayı %1 yükselişle bitirdi. Microsoft, OpenAI ile yaptığı yeni anlaşmayla %2 değer kazanırken Tesla, Apple, Nvidia ve Alphabet gibi teknoloji hisseleri genel olarak yükseldi; Amazon %1'e yakın kayıpla geride kaldı. Geçen hafta açıklanan enflasyon verilerinin Ocak ayından bu yana en yüksek seviyeye ulaşmasına rağmen beklentiler dahilinde kalması, işsizlik başvurularındaki rekor artış ve istihdam verilerindeki aşağı yönlü revizyonlarla birlikte işgücü piyasasının zayıfladığını teyit etmesi, piyasaların 25 baz puanlık faiz indirimi beklentisini güçlü tutuyor. **Bizim beklentimiz de 17 Eylül'de Fed'in faiz oranını 25 baz puan düşürmesi yönündedir.**

CHP'nin 38. Olağan Kurultayı'nın iptali için açılan dava bugün saat 10:00'da Ankara 42. Asliye Hukuk Mahkemesi'nde görülecek. Borsa İstanbul, geçen hafta %3,3 değer kaybederken, 2 Eylül CHP 38. Olağan İstanbul İl Kongresi'nde seçilen üst yönetimin görevden alınmasından bu yana %4,64 değer kaybetti. Geçen hafta TCMB'nin beklentilerin üzerinde yaptığı faiz indiriminde yalnızca bankacılık sektörü haftayı artıda kapatırken, diğer tüm endeksler geriledi. Ekonomi dışı gündem piyasalar üzerindeki baskıyı artırırken, **BIST 100 endeksinde bugün ve haftalık kapanışın 10.270 seviyesinin üzerinde olması, ay başından bu yana yaşanan kayıpların telafisini sağlayabilir; ancak 10.270 altında kalınması halinde endeksin 9.500 seviyesindeki uzun vadeli yatay desteğe geri çekilme riski oluşabilir.**

Günlük Hisse Fikirleri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
AKSEN	37,48	36,64 -37,06	38,34 -39,2	35,62
ANHYT	81,50	80,2 -81,7	84,55 -85,9	76,70
ENJSA	69,00	68 -69,05	71,05 -72	65,40
ISMEN	41,60	41 -41,44	42,48 -43,08	39,30

BIST100 ve VIOP Teknik Analiz Bültenimiz için [tıklayınız.](#)

Yurt dışı ağırlıklı gelir yapısı ve yaz sezonu boyunca artan yurt içi taleple **Aksa Enerji** ile düşen enflasyonun finansalları olumlu etkilemesini beklediğimiz **Enerjisa**'nın yurt içi gündemden ayrışabileceğini düşünüyoruz. Ayrıca, faiz indirimi ve açığa satış yasağının kalkmasıyla artan işlem hacminden olumlu etkilenecek **İş Menkul** ile defansif iş yapısı nedeniyle **Anadolu Hayat**'ı bugün hisse fikirlerimiz arasında paylaşıyoruz.

Şirket Haberleri

BIMAS: Yönetim Kurulu, azami 2.000.000 adet payın, şirket iç kaynaklarından karşılanmak üzere en fazla 1.100.000.000 TL fon ayrılarak geri alınmasına, programın ilk Genel Kurul toplantısına kadar geçerli olmasına karar vermiştir.

GLCVY-YKBNK: Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin gerçekleştirdiği tahsili gecikmiş alacak satışında, satışa çıkarılan 15 bireysel ve 2 KOBİ-ticari portföyden toplam 1 milyar 255,8 milyon TL anapara büyüklüğüne sahip 5 bireysel ve 1 KOBİ-ticari portföyün ihalesini en yüksek teklifi vererek kazanılmıştır.

KNFRT: "Taze Tarımsal Ürün" iş birimi kapsamında, Çukurova bölgesinde entegre yapısıyla faaliyet gösteren İşlek Tarım'ın %50 hissesini 4.875.000 Euro bedelle satın almak üzere pay alım sözleşmesi imzalamıştır.

HEKTS: Hektaş Asia LLC'nin devam eden yatırımlarına ilişkin olarak, bu şirket özelinde ortaklık görüşmelerine başlanmasına karar verilmiştir.

KORDS: Sermayenin 194.529.076 TL'den 484.305.475 TL'ye (%148,96 oranında) bedelli olarak artırarak, mevcut ortakların yeni pay alma haklarının korunmasına, yeni pay alma hakkı kullanım fiyatının 1 TL nominal değerli 100 pay için 10 TL olarak belirlenmesine, artırımdan sağlanacak fonun finansal borçların azaltılmasında kullanılmasına karar verilmiştir.

Yasal Uyarı

“Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan **Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları** sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz **Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri** üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler **yatırım danışmanlığı kapsamında değildir**. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak **kişiyeye özel** sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan **Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.**”

Gökhan Uskuay

Araştırma Direktörü

arastirma@destekyatirim.com