

23.09.2025

Öne Çıkanlar

Bugün finans piyasalarının gündeminde, bu akşam Fed Başkanı Powell'in yapacağı konuşma, ve ekonomik aktivitenin öncü göstergesi olan ABD ve Avrupa ön PMI göstergeleri öne çıkıyor. Dün Fed Üyesi Stephen Miran'ın nötr faiz oranını mevcut seviyenin 2 puan üzerinde gören ve önümüzdeki aylarda sert faiz indirimleri olması gerektiğini savunan açıklamaları dikkat çekti. Bu görüş, Fed'de Powell sonrası dönem için ipuçları taşıyor. Diğer taraftan, dün konuşan diğer Fed üyeleri ise, Fed Başkanı Powell ile uyumlu olarak, hedeflerin üzerinde seyreden enflasyon nedeniyle daha temkinli bir duruş sergiledi. Dün ABD hisseleri teknoloji şirketleri öncülüğünde rekor tazeledi. **S&P 500** %0,4, **Nasdaq** %0,7 ve **Dow Jones** %0,1 yükseldi. Fed'den faiz beklentileri ABD dolarının değer kaybını ve altının değer artışı destekliyor. **EURUSD** 1,1800 seviyesinin üzerine çıkarken, spot **altın** 3.750 doların üzerinde yeni bir zirve seviye gördü.

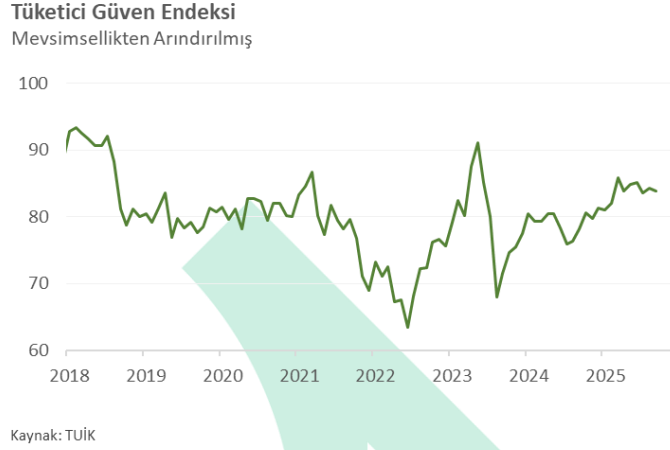
Yurtiçinde, perşembe günü Cumhurbaşkanı Erdoğan ve ABD Başkanı Trump'ın görüşmesi öncesinde, azalan siyasi belirsizliklerin ve yurtdışında faiz beklentilerinin gelişmekte olan ülkelere olumlu yansımalarının etkileri görülüyor. Dün **BIST 100** %1,5 artarken, **2-yıllık tahvilin** bileşik faizi 21 baz puan düşüşle %39,55 seviyesine geriledi.

Fed Üyesi Stephen Miran, nötr faiz oranının %2,5 seviyelerinde olduğunu ve bu yıl içinde 1,5 puan faiz indirimi olması gerektiğini söyledi. Miran, nötr faiz oranının gümrük tarifeleri, göç kısıtlamaları ve vergi politikaları nedeniyle aşağıya geldiğini; mevcut para politikasının ciddi şekilde ekonomiyi kısıtlayıcı olduğunu; ve ekonomiye zarar vermemek için faiz oranlarının çok daha düşük seviyelerde olması gerektiğini savundu. Beyaz Saray Ekonomi Danışmanları Konseyi başkanlığı görevini yürütürken Fed'de açılan pozisyonu doldurmak için Eylül ayında atanan ve henüz diğer görevinden istifa etmemiş olan Fed üyesi Miran, son Fed toplantısında da 50 baz puan indirim yönünde oy kullanmıştı. Diğer taraftan, dün konuşan diğer Fed üyeleri ise daha temkinli açıklamalarda bulundu. St. Louis Fed Başkanı Musalem, enflasyonist risklerin artmaması ve enflasyon beklentilerinin sabit kalması şartı ile, yalnızca işgücü piyasasında daha fazla zayıflama işareti görülmesi halinde ek indirimleri destekleyeceğini belirtti. Cleveland Fed Başkanı Hammack, enflasyonun hâlen çok yüksek olduğunu, bu nedenle yeni indirimlerin ekonomiyi aşırı ısıtma riski taşıdığını söyledi. Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic ise Wall Street Journal'da yayımlanan röportajında, uzun süredir yüksek seyreden enflasyondan endişe duyduğunu; şu anda yeni bir faiz indirimden yana olmadığını ifade etti.

Brüt rezervlerin 19 Eylül haftasında 1 milyar dolar artışla 178,9 milyar dolara yükseldiği hesaplanıyor. TCMB günlük bilanço verilerinden yapılan hesaplamaya göre, 12-19 Eylül haftasında brüt rezervler 1,0 milyar dolar artışla 178,9 milyar dolar ve net rezervler 0,9 milyar dolar artışla 70,5 milyar dolar oldu. Kamunun döviz mevduatında görülen 1,8 milyar dolar artış arındırıldığında ise, kamu mevduatı hariç TCMB'nin net rezerv pozisyonunun ise 0,8 milyar dolar gerilemiş olduğu hesaplanıyor.

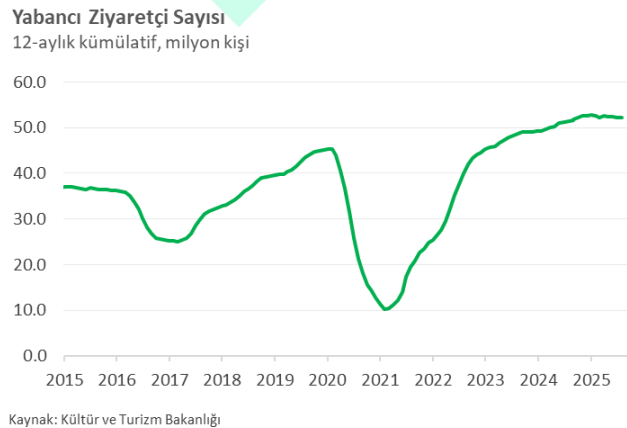
Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%			
BIST 100	11.468	1,54			
BIST Banka	16.591	1,80			
BIST Sınai	15.061	1,09			
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%			
XU030 Ekim	13.134	1,68			
XU030 Aralık	13.776	1,56			
Dolar/TL Eylül	41,61	0,00			
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%			
Dolar/TL	41,41	-0,04			
Euro/TL	48,58	0,43			
TLREF	40,16%	0,20			
2 Yıllık Tahvil	39,55%	-0,53			
10 Yıllık Tahvil	31,08%	-0,77			
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%			
DOW JONES	46.403	0,19			
S&P 500	6.693	0,42			
NASDAQ	24.751	0,51			
DAX	23.527	-0,48			
Pariteler	Son	Gün. Değ.%			
EUR/USD	1,1800	0,48			
USD/JPY	147,76	-0,14			
GBP/USD	1,3516	0,35			
DX	97,33	0,00			
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%			
Altın (Ons)	3.746	1,62			
Gümüş (Ons)	44,05	2,28			
Brent	66,07	-0,08			
Makroekonomik Veriler					
22-Eyl-25		Gerç.	Bek.	Önc.	
ÇİN	PBoC: 1-Yıl Faiz	Eyl	3.0%	3.0%	3.0%
TR	Tüketici Güven Endeksi	Eyl	83.9	-	84.3
ABD	Chicago Fed U. Aktivite	Ağu	-0.12	-	-0.28
AB	Tüketici Güven Endeksi	Eyl	-14.9	-15.0	-15.5
23-Eyl-25		Saat	Bek.	Önc.	
ALM	İmalat PMI, ön	Eyl	10:30	50.0%	49.8%
ALM	Hizmet PMI, ön	Eyl	10:30	49.5%	49.3%
AB	İmalat PMI, ön	Eyl	11:00	50.7%	50.7%
AB	Hizmet PMI, ön	Eyl	11:00	50.6%	50.5%
AB	Bileşik PMI, ön	Eyl	11:00	51.1%	51.0%
İNG	İmalat PMI, ön	Eyl	11:30	47.2%	47.0%
İNG	Hizmet PMI, ön	Eyl	11:30	53.6%	54.2%
ABD	Cari İşlemler Deng, USD	2Ç	15:30	-270 mlr	-450 mlr
ABD	İmalat PMI, ön	Eyl	16:45	51.8	53.0
ABD	Hizmet PMI, ön	Eyl	16:45	53.8	54.5
ABD	Bileşik PMI, ön	Eyl	16:45	54.6	54.6
ABD	Richmond Fed İmalat	Eyl	17:00	-9.0	-7.0
ABD	Fed Başkanı Powell	-	19:35	-	-

Tüketici güveni Eylül'de geriledi. Tüketici Güven endeksi, Eylül ayında %0,4 düşüşle 83,9 seviyesine geriledi. Tüketici güveni, Mart ayında 85,9 ile Mayıs 2023'ten beri en yüksek seviyesini gördükten sonra iç politik ve küresel ekonomik haber akışı ile Nisan'da 83,9'a gerilemişti. Tüketici güven son beş aydır 83,5-85,1 aralığında dalgalanırken, tüketici güveni yılın üçüncü çeyreğinde (ortalama 83,9) bir önceki çeyrekten (84,6) daha zayıf gerçekleşti. Eylül ayında hanenin maddi durumu değerlendirmesi bir önceki aya göre belirgin şekilde kötüleşti. Gelecek dönemde genel ekonomik durum ve hane halkı maddi durum beklentilerinde de zayıf seyir devam ederken, faiz oranlarında indirim beklentisi ile gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi güçlenmeye devam ediyor. Gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi, yeni endeksin yayınlandığı 2012 yılından beri açık ara en yüksek seviyesine ulaştı.



Ağustosta yabancı ziyaretçi yıllık %2 artışla 6,97 milyon oldu. Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre, ağustos ayında yabancı ziyaretçi sayısı 6,97 milyon kişi ile geçen yılın aynı ayına göre %2,1 artış gösterdi. Ocak-Ağustos döneminde, yabancı ziyaretçi sayısı bu yıl 35,5 milyon kişi ile geçen yılın ilk sekiz ayının (35,8 milyon kişi) hafif altında gerçekleşti. Ağustos itibari ile son 12 aylık toplam yabancı ziyaretçi sayısı ile 52,3 milyon kişiye ulaştı. Rusya %14,2 ve Almanya %14,2 pay ile ağustos ayında da en çok yabancı ziyaretçi gönderen iki ülke olmaya devam etti. Bu iki ülkeyi, %9,2 pay ile İngiltere, %4,8 pay ile İran ve %4,7 pay ile Polonya takip etti.

Turizm geliri açısından, Ocak-Temmuz döneminde yabancı ziyaretçi sayısı yıllık %1,6 düşüş göstermesine rağmen, turizm geliri yıllık %5,8 artış gösterdi. Bu durumda, ağustos ayı ziyaretçi sayısı yaklaşık 8,5 milyar dolara yakın bir aylık turizm gelir ile, 12 aylık kümülatif turizm gelirinin Ağustos itibari ile 58,3 milyar doları aşabileceğini ima ediyor.



Merkezi yönetim borç stoku Ağustos'ta 12,5 trilyon TL'ye yükseldi. Ağustos ayında Merkezi Yönetim iç borç stoku 7,25 trilyon TL'ye ve dış borç stoku 5,2 trilyon TL'ye yükselirken, toplam borç stoku %3,6 artışla 12,5 trilyon TL oldu. Böylece, 2025 GSYH varsayımı ile, kamu borcunun GSYH'ya oranının ağustos itibari ile %22,2 seviyesine yükseldiği hesaplanıyor.

Yatırım Stratejimiz


[Podcast için tıklayın.](#)

Nvidia, OpenAI ile iş birliği kapsamında 100 milyar dolarlık yatırım açıklarken, Oracle yönetim değişikliği sonrası yükseliş gösterdi. Apple iPhone 17'nin satış beklentilerini aşması hisseyi sekiz ayın en yüksek seviyesine taşıdı. Tesla ve Apple hisselerinde hisse hedef fiyatlarında yaşanan artışlar teknoloji hisselerine alışı genele yayılmasını sağladı. S&P 500, Nvidia önderliğinde yeni zirvelere ulaştı; Nasdaq ve Dow Jones da tüm zamanların en yüksek seviyelerini gördü. Ancak hükümetin kapanma riski piyasanın kazançlarını sınırılıyor; Senato, federal fonlama için önerileri reddetti ve son tarih 30 Eylül olarak belirlendi. Haftalık bazda, üç büyük endeksin yükselişi ve Russell 2000'in rekor kapanışıyla piyasa güçlü bir performans sergiledi. Goldman Sachs, değerlemeler yüksek kalsa bile güçlü kazanç büyümesinin daha fazla kazanımı tetikleyeceğini belirterek S&P 500 tahminlerini yükseltti. Goldman, endeksin yıl sonuna kadar 6800, altı ay sonra 7000 ve önümüzdeki 12 ay içinde 7200 seviyesine ulaşmasını bekliyor. Amerika borsaları, yeni haftaya şirket haberleri ve yatırım bankalarının hedef fiyat revizyonlarıyla iyimserliğini koruyarak başladı.

BIST100 endeksi haftaya hızlı bir başlangıç yaptı ancak zirve seviyelerinde takıldı. Eski ABD Başkanı Biden dönemindeki temassızlığın ardından, 2019'dan bu yana Beyaz Saray'da yapılacak ilk görüşme yeniden Donald Trump ile gerçekleşecek. 2019'dan bu yana süregelen CAATSA yaptırımları nedeniyle teslim edilemeyen uçaklar ve Ekim ayında karar çıkması beklenen Halkbank davası, ABD ile uzun süredir çözüm bekleyen başlıca sorunlar arasında öne çıkıyor. Suriye ordusu ile çatışma halinde olan YPG'nin silahsızlaştırılması, Suriye'nin yeniden yapılanma sürecinde Türkiye'nin üstleneceği ekonomik rol ve Ortadoğu'da istikrarın tesisine yönelik Başkan Donald Trump'ın desteği Türkiye'ye önemli siyasi kazanımlar sağlayabilir. **Fakat, dükkü gapli yüksek açılış sonrasında yükselişin gün içerisinde devamının gelmemesini göreceli zayıflık olarak yorumlayıp 11.300 desteğinin test edilebileceğini, 11.700 direncini ise Perşembe günkü görüşme öncesinde geçilmesini zor olduğunu düşünüyoruz.**

Günlük Hisse Fikirleri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
ANSGR	22,20	21,84 -22,08	22,66 -23	21,28
GUBRF	310,50	300 -306,25	323 -333,5	293,00
KCHOL	185,20	183,3 -186,9	192,4 -194,3	176,40
TUPRS	195,70	194,2 -197,2	201,7 -203,2	188,00

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

Cuma günü ana ortağı Razi Gübre'nin açık artırma yoluyla satışının gerçekleşecek olması ve altında kırılan rekorlar nedeniyle **Gübre Fabrikaları'nı**; Kuzey Irak yönetimi ile yeniden başlayan petrol ticaretinin ilerleyen dönemde **Tüpraş'a** olumlu yansımaları; sigortalar arasında finansal yatırımları içerisinde hisse senedi payı yüksek olmasına rağmen endeksin gerisinde kalan **Anadolu Sigorta'yı** ve iştiraklerindeki yükselişin gerisinde kalan **Koç Holding'i** günlük hisse fikirlerimize ekliyoruz.

Şirket Haberleri

TTRAK: Erenler ve Ankara fabrikalarında stok planlaması kapsamında Ekim ayında aralıklı olarak dokuzar iş gününe kadar üretime ara verilecek olup, mevcut pazar koşullarının sürmesi halinde benzer uygulamalar devam edebilecek ve gelişmeler özel durum açıklamaları veya faaliyet raporlarıyla duyurulacaktır.

BTCIM: Batıçim Batı Anadolu Çimento Sanayii A.Ş. ortaklarından İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. PRE-IPO Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun sahip olduğu Şirket sermayesinin %11,11'ine karşılık gelen 619.797.505 TL nominal değerli pay, 1 TL nominal değerli pay için 4,60 TL fiyatla toptan satış pazarında satılacaktır. Satış işleminin 24.09.2025 tarihinde gerçekleştirilmesi ve takasının Pay Piyasası takas süresi içinde yapılması öngörülmektedir.

KARSN: Türk Traktör ve Ziraat Makineleri A.Ş. arasındaki anlaşma karşılıklı olarak sona erdirilmiş ve bu kapsamda yürütülen traktör kabin üretimi faaliyeti sonlandırılmıştır.

SMRTG: 42.770.000 KDV hariç ABD doları tutarında "Depolamalı Güneş Enerjisi Santrali Proje Geliştirme ve Anahtar Teslim Kurulum Sözleşmesi" imzalanmış ve projenin kuruluma 2026 yılında başlanarak aynı yıl tamamlanması planlanmaktadır.

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