

24.09.2025

Öne Çıkanlar

Fed Başkanı Powell, dünkü konuşmasında geçen haftaki söylemlerini büyük ölçüde tekrar ederken, Ekim toplantısına ilişkin güçlü sinyaller vermekten kaçındı. Piyasa fiyatlamalarında, 29 Ekim'de 25 baz puan faiz indirimi olasılığı %90'ın üzerinde, 10 Aralık'ta 25 baz puanlık ek indirim ihtimali ise %75'in üzerinde seyretmeye devam ediyor. ABD borsaları dün zirve seviyelerinden geri çekildi. Teknoloji hisseleri öncülüğünde, **S&P 500** %0,55, **Nasdaq** %0,95 ve **Dow Jones** %0,19 düştü. Spot **altın**, 3.790 dolar civarında yeni bir rekor seviye gördükten sonra hafif geri çekildi. **Brent** petrol, Rusya ile ilgili jeopolitik endişeler ve ABD'de gerileyen ham petrol stokları ile 68 dolara kadar yükseldi. **EURUSD** ise hafif yükseliş ile 1,1815 seviyelerinde işlem görüyor. Bugün Almanya IFO iş iklimi ve ABD yeni konut satış verilerini izliyoruz.

Yurtiçinde ise siyasi gelişmeler takip ediliyor. Dün sabah Ankara Büyükşehir Belediyesi'ne yönelik soruşturma kapsamında 13 kişi gözaltına alındı. **BIST 100** %1,2 geriledi. **2-yıllık tahvilin** bileşik faizi 21 baz puan artışla %39,76 seviyesine yükseldi. Diğer taraftan, New York'ta Türkiye Yatırım Konferansında Hazine ve Ekonomi Bakanı Şimşek ve TCMB Başkanı Karahan yatırımcılarla bir araya geldi; enflasyonla mücadele, mali disiplin ve yatırım ortamının iyileştirilmesine yönelik hedefler paylaşıldı. Yarın ise gözler Cumhurbaşkanı Erdoğan- ABD Başkanı Trump görüşmesinde olacak. Toplantıda LNG alımları gibi enerji alanında iş birliklerinin de gündeme gelmesi bekleniyor. Bugün yurtiçinde kapasite kullanım oranı, reel kesim ve sektörel güven endekslerini izliyoruz.

Fed Başkanı Jerome Powell, işçü ve enflasyona ilişkin iki yönlü riskler olduğu yönündeki ifadelerini yeniledi. Fed Başkanı Powell'ın dün akşamki konuşması, faiz oranlarını 25 baz puan indirdiği 17 Eylül toplantısı sonrasındaki konuşmaya paralel gerçekleşti. Powell, kısa vadede enflasyon risklerinin yukarı, istihdam risklerinin ise aşağı yönlü olduğunu; ve önümüzdeki dönem para politikası açısından risksiz bir yol bulunmadığı görüşünü yineledi. Powell, mevcut politika duruşunu "hala orta derecede kısıtlayıcı" olarak gördüğünü belirtirken, bu durumun olası ekonomik gelişmelere yanıt vermek için uygun olduğunu ekledi. Diğer taraftan, 28-29 Ekim'de yapılacak bir sonraki Fed toplantısına ilişkin güçlü sinyaller vermekten kaçındı.

OECD, ABD'de artan gümrük vergilerinin ticaret ve yatırımlar üzerindeki baskısı ile, küresel ekonomik büyümenin 2024'teki %3,3'ten 2025'te %3,2'ye ve 2026'da %2,9'a yavaşlayacağını tahmin ediyor. Gümrük vergileri, net göçte yavaşlama ve iş gücünde zayıflama nedeniyle, ABD ekonomisinin 2025'te %1,8 ve 2026'da %1,5 büyümesi bekleniyor. Çin'in ise, tarifelerin etkisi ve mali desteklerin azalmasıyla, GSYH büyümesinin 2025'te %4,9'dan 2026'da %4,4'e yavaşlayacağı tahmin ediliyor. Euro Bölgesi'nin, ticaret gerilimleri ve jeopolitik belirsizlikler ortamında, 2025'te %1,2 ve 2026'da %1,1 büyümesi öngörülüyor. OECD, Türkiye için makroekonomik tahminlerini de gözden geçirdi. Büyüme tahminini 2025 için %2,9'dan %3,2'ye yükseltirken, 2026 için büyüme tahminini %3,3'ten %3,2'ye indirdi. 2025 ve 2026 yılları için ortalama enflasyon tahminleri sırasıyla %33,5 ve %19,2 oldu.

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	12.973	-1,32
XU030 Aralık	13.654	-1,22
Dolar/TL Eylül	41,62	0,00
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	41,51	0,07
Euro/TL	48,80	0,19
TLREF	40,22%	0,15
2 Yıllık Tahvil	39,76%	0,53
10 Yıllık Tahvil	31,39%	1,00
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	46.330	-0,11
S&P 500	6.658	-0,54
NASDAQ	24.588	-0,70
DAX	23.611	0,36
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1817	0,12
USD/JPY	147,60	-0,08
GBP/USD	1,3526	0,10
DX	97,22	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	3.766	0,51
Gümüş (Ons)	44,03	-0,07
Brent	67,32	1,86

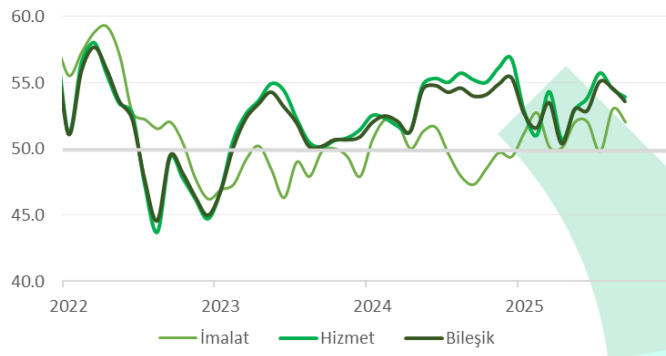
Makroekonomik Veriler					
22-Eyl-25		Gerç.	Bek.	Önc.	
ALM	İmalat PMI, ön	Eyl	48.5	50.0	49.8
ALM	Hizmet PMI, ön	Eyl	52.5	49.5	49.3
AB	İmalat PMI, ön	Eyl	49.5	50.7	50.7
AB	Hizmet PMI, ön	Eyl	51.4	50.6	50.5
AB	Bileşik PMI, ön	Eyl	51.2	51.1	51.0
İNG	İmalat PMI, ön	Eyl	46.2	47.1	47.0
İNG	Hizmet PMI, ön	Eyl	51.9	53.4	54.2
ABD	Cari İşlemler Deng, USD	2Ç	-251 mlr	-259 mlr	-440 mlr
ABD	İmalat PMI, ön	Eyl	52.0	52.2	53.0
ABD	Hizmet PMI, ön	Eyl	53.9	54.0	54.5
ABD	Bileşik PMI, ön	Eyl	53.6	54.6	54.6
ABD	Richmond Fed İmalat	Eyl	-17.0	-5.0	-7.0
24-Eyl-25		Saat	Bek.	Önc.	
TR	Reel Kesim Güven Endeksi	Eyl	10:00	-	100.6
TR	Kapasite Kullanım Oranı	Eyl	10:00	-	73.5%
TR	Sektörel Güven Endeksi	Eyl	10:00	-	-
ALM	IFO İş İklimi Endeksi	Eyl	11:00	89.4	89.0
ABD	Yeni Konut Satışları	Ağu	17:00	650 bin	652 bin
ABD	Fed Üyesi Daly	-	23:10	-	-

Eylül ayı Ön PMI verileri, ABD’de iş faaliyetlerinde bir önceki aya göre yavaşlamaya işaret etti. ABD’de ön imalat PMI, Ağustosta 53,0’ten Eylül’de 52,0’ye; ön hizmet PMI verisi ağustosta 54,5’ten eylülde 53,9’a geriledi. ABD Bileşik PMI endeksi, halen genişleme bölgesinde kalmakla birlikte, 53,6 ile son üç ayın en düşük seviyesine geriledi. Bu yavaşlamada, talepteki zayıflamanın etkili olduğu değerlendiriliyor. Eylülde yeni siparişler ve istihdamda zayıflama görüldü; tarifeler nedeniyle girdi maliyetleri artsa da, şirketler maliyetleri tüketici fiyatlarına yansıtmakta zorlandı.

Euro Bölgesi’nde ön imalat PMI endeksi, ağustosta 50,7’den eylülde 49,5’e indi. Bu son üç ayın en düşük seviyesine işaret ederken, aynı zamanda imalat sanayinde bozulma ima ediyor. Almanya ve siyasi belirsizlerin arttığı Fransa’da imalat sanayinde görünümün bir miktar bozulduğu değerlendiriliyor. Diğer taraftan, Euro Bölgesi ön hizmet PMI endeksi, ağustosta 51,4’ten eylülde 51,4’e çıkarak son dokuz ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Euro Bölgesi, bileşik PMI endeksi ise 51,2 ile 16 ayı en yüksek seviyesinde bulunuyor.

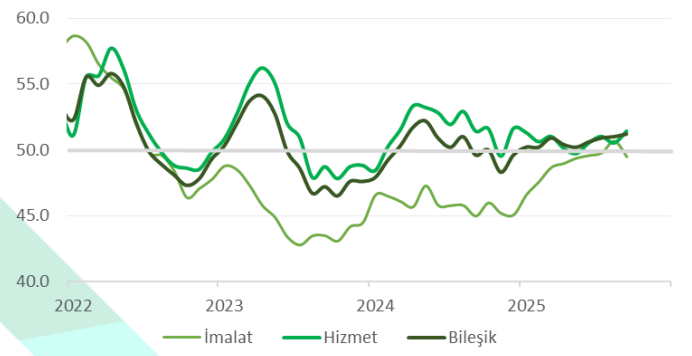
ABD Satınalma Yöneticileri Endeksi (PMI)

İmalat, Hizmet ve Bileşik



Euro Bölgesi Satınalma Yöneticileri Endeksi (PMI)

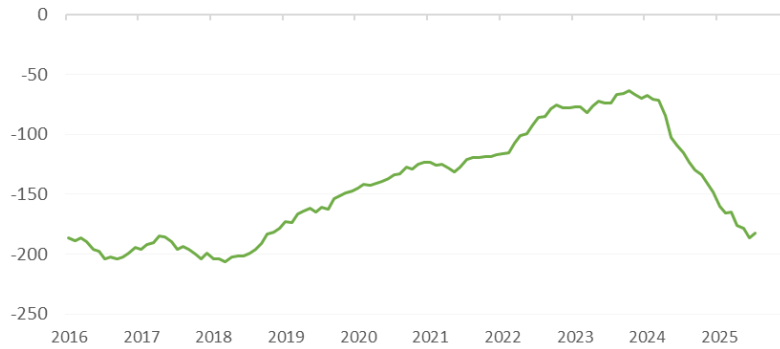
İmalat, Hizmet ve Bileşik



Reel kesimin net açık döviz pozisyonu, temmuzda 182,6 milyar dolara geriledi. TCMB verilerine göre, 2024 sonunda 148,1 milyar dolar olan ve Haziran ayında 186,4 milyar dolara kadar yükselen reel sektörün net döviz açık pozisyonu, temmuz ayında 3,8 milyar dolar iyileşerek 182,6 milyar dolara geriledi. Bu iyileşmede, döviz yükümlülükleri 351,5 milyar dolar seviyesinde yatay kalırken, reel sektörün döviz varlıklarının 3,8 milyar dolar artışla 168,9 milyar dolara yükselmesi etkili oldu. 1-yıl içinde vadesi gelen döviz yükümlülükleri ve döviz varlıkları kıyaslandığında ise, temmuz itibari ile reel sektörün 6,7 milyar dolar net döviz pozisyon fazlası bulunuyor.

Finansal Kesim Dışındaki Firmaların Net Döviz Pozisyonu

milyar dolar



Eylül ayı reel kesim güven ve sektörel güven endeksleri açıklanıyor. Reel kesim güven endeksi, ağustosta son dört ayın en yüksek seviyesi olan 100,6'ya yükselmiş; 100 eşik seviyesinin hafif üzerinde görece iyimserleşen bir görünüme işaret etmişti. Ancak halen Ekim 2024-Şubat 2025 ortalaması olan 102,8 seviyesinin altında kalması imalat sanayinde zayıf seyri teyit ediyor. İmalat sanayinde kapasite kullanım oranı ise ağustosta son 5 yılın en zayıf seviyesine işaret etmişti. Mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı ise %73,6 ile Ağustos 2020'den beri en düşük seviyeyi kaydetti. Ağustosta hizmet güveni (111,1) ve perakende (108,8) sektörlerinde güven endeksleri bir önceki aya göre hafif iyileşme göstermiş, inşaat güven endeksi ise (85,3) kötüleşme eğilimini sürdürmüştü.

Reel Kesim Güven Endeksi

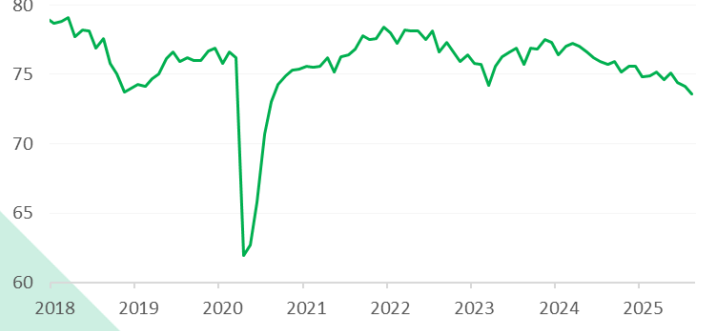
Mevsimsellikten Arındırılmış



Kaynak: TCMB

Kapasite Kullanım Oranı

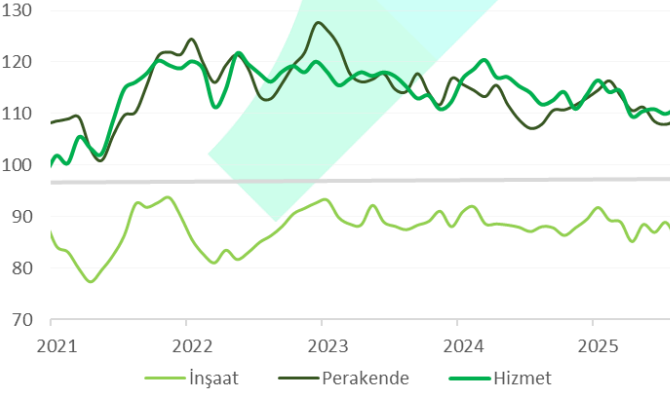
Mevsim Etkilerinden Arındırılmış



Kaynak: TCMB

Sektörel Güven Endeksleri*

Mevsim etkilerinden arındırılmış



*100'den büyük olması sektörün mevcut ve gelecek döneme ilişkin iyimserliğini, 100'den küçük olması sektörün mevcut ve gelecek döneme ilişkin kötümserliğini göstermektedir.
Kaynak: TÜİK

Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

ABD hisse senetleri Salı günü, Fed Başkanı Jerome Powell'ın açıklamalarıyla gerileyerek Nasdaq'ın %1, S&P 500'ün %0,7 ve Dow Jones'un %0,3 düşmesiyle günü eksiye tamamladı. **Powell, Fed'in tam istihdam ve fiyat istikrarı hedeflerini yerine getirmenin "risksiz bir yolu olmadığını" vurgularken, "hisse senedi fiyatlarının oldukça yüksek değerlendirildiğini" belirterek değerlendirme yönünde endişeleri daha da artırdı.** Powell ayrıca, faiz indirim yolunun net olmadığını ve bunun "zorlu bir durum" olduğunu da belirtti. Nvidia hisseleri OpenAI ile veri merkezi yatırımı ve 100 milyar dolara kadar finansman sağlayacağı yönündeki haberlerle %3 düşerek kazançlarının çoğunu geri verdi. Boeing ise Özbekistan Havayolları ile 8 milyar dolarlık uçak üretim anlaşması yapması ve Trump'ın bunu "HARİKA bir anlaşma" olarak nitelenmesi sonrası yaklaşık %2 prim yaptı, ayrıca Bloomberg ABD'nin Çin ile de büyük bir Boeing siparişi için pazarlık halinde olduğunu aktardı.

Türkiye, BM toplantıları kapsamında bakanlar düzeyinde ABD'de birçok temas gerçekleştirmiş olup, toplantılar sonrasında verilen demeçlerde olumlu mesajlar verilmiştir; bu görüşmeler sonucunda elde edilecek nihai sonuçlar, Trump ve Erdoğan'a sunulacak ve yarın bir anlaşma zemini aranacaktır. **Pazartesi günkü zayıflığın ardından, dün 11.300 seviyesinin yeniden test edileceğini belirtmiştik; 11.300 destek görevi görmesine rağmen zayıf bir tepki üretmesi ve zirveden net sinyaller alınamaması durumunda, 11.700 direncinin geçilmesini zorlaştacaktır. 11.300-11.700 aralığında yarınki görüşmelerin sonuçlarının izlenmesini bekliyoruz.**

Günlük Hisse Fikirleri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
CIMSA	47,42	46,6 -47,18	48,6 -49,44	45,12
KCAER	14,51	14,39 -14,62	14,97 -15,09	13,74
OYAKC	21,88	21,6 -21,9	22,48 -22,76	20,72
YKBNK	35,58	35,32 -35,76	36,46 -36,72	33,64

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

Türkiye, iyi niyet göstergesi olarak 2019'da ABD'ye misilleme amacıyla uyguladığı 22 fasıldaki gümrük vergisini kaldırmıştır. ABD'nin buna karşılık, Türkiye'ye uyguladığı %15'lik gümrük vergisini %10'a düşürmesi durumunda **Oyak Çimento** ve **Çimsa** olumlu etkilenecektir. Ayrıca, 2019'da çelik ithalatına uygulanan vergiyi %50'den %25'e indirirse **Kocaer Çelik** üzerinde olumlu etki gözlemlenecektir. Bunları göz önünde bulundurarak ve 11.300 seviyesinden tepki beklediğimiz piyasa hareketlerini dikkate alarak, **Yapı Kredi Bankası**'na yönelik günlük hisse fikirlerimizi oluşturduk.

Şirket Haberleri

KIMMR: İstanbul ili Bağcılar ilçesi 15 Temmuz Mahallesi'nde bulunan 7.282 m² kapalı alana sahip, 5 bağımsız bölümden oluşan bina ve arsayı Sezer Tekstil Sanayi ve Ticaret AŞ'den 300.000.000 TL bedelle peşin olarak satın almıştır.

ENTRA: Çıkarılmış sermayesini %19 bedelli, %100 bedelsiz oranında artırarak 4.040.550.000 TL'ye çıkarmasına karar verilmiştir.

AYDEM: 550 milyon ABD Doları nominal değerli, 5 yıl vadeli yeşil tahvil ihracına ilişkin talep toplama sürecini yaklaşık 1 milyar ABD Doları talep ile başarıyla tamamlamıştır.

TBORG: Antalya Alkollü ve Alkolsüz İçecek Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile bağlı ortaklıklarının hisselerinin tamamının devralınmasına ilişkin işlem, Rekabet Kurulu tarafından 18.09.2025 tarihinde onaylanmış olup, pay devri kapanış koşullarının ve diğer işlemlerin tamamlanmasının ardından sonuçlandırılacaktır.

USAK: Ödenmiş sermayenin %200 oranında artırılarak 3.675.000.000 TL'ye çıkarılmasına, rüçhan haklarının 1 TL nominal değer üzerinden kullanılmasına karar verilmiştir.

FONET: Kahramanmaraş İl Sağlık Müdürlüğü'nün 23.09.2025 tarihinde gerçekleştirdiği "36 ay süreli SBYS ve DHBS Hizmet Alımı" ihalesine katılarak 113.382.189,00 TL ile en uygun teklifi vermiştir.

OZATD: 2.750.000 USD tutarındaki iki adet gemi tamir, bakım ve onarım sözleşmesini başarıyla tamamlamış olup, ilave taleplerle birlikte nihai tutar 3.575.000 USD (yaklaşık 147.781.562,50 TL) olarak gerçekleşmiştir.

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

