

25.09.2025

Öne Çıkanlar

Bugün piyasaların odağında Cumhurbaşkanı Erdoğan ile ABD Başkanı Trump arasında gerçekleşecek görüşmeden yer alıyor. Başta enerji ve savunma sektörleri olmak üzere olası iş birliklerine ilişkin açıklamalar piyasalara yön verebilir. Dün yurtiçi piyasalarda siyasi gelişmelerin etkisiyle dalgalı bir seyir izlendi. YSK'nın kararı piyasalar tarafından olumlu karşılanmakla birlikte, son dönemde yoğun ve sürekli haber akışı belirsizlik unsuru olarak öne çıkıyor. Ekonomik aktiviteye ilişkin öncü göstergeler ise eylül ayında karışık bir tablo sundu. İmalat sanayi göstergeleri ağustosa kıyasla kısmi bir iyileşme kaydetse de görece zayıf görünümünü sürdürüyor. Diğer tarafta, imalat sanayinde maliyet ve satış fiyatı baskılarındaki azalma, dezenflasyon süreci açısından olumlu değerlendiriliyor. Dün gün içinde haber akışı ile ani bir düşüş gösterdikten sonra kademeli olarak toparlanan **BIST 100** endeksi günü %0,3 yükselişle tamamladı. Tahvil piyasasında ise **2 yıllık gösterge tahvilin** bileşik faizi 4 baz puan artışla %39,80 seviyesinde gerçekleşti.

Fed'den temkinli açıklamalar gelmeye devam etti. Fed San Francisco Başkanı Daly, işgücü piyasasının yavaşladığını ancak zayıf olmadığını; daha fazla faiz indirmeye ihtiyaç olduğunu ancak kararların temkinli bir bakış açısıyla objektif olarak değerlendirilmesi gerektiğini belirtti. Fed Başkanı Powell'in bir gün önce hisse senedi fiyatlarının "oldukça yüksek değerlendiğine" dair açıklamaları halen gündemi meşgul ediyor. Dün **S&P 500** %0,3 , **Nasdaq** %0,3, **Dow Jones** %0,4, ve **Euro Stoxx 50** %0,1 düşüşle kapandı. Dün Almanya'da IFO iş iklimi endeksi beklentilerin altında kalarak mayıs ayından beri en düşük seviyeye gerilerken, **EURUSD** 1,1750 seviyesine doğru geriledi. Spot **altın**, zirve seviyelerinin hafif altında 3,740 dolar seviyelerinde seyrediyor. **Brent** petrol, arz endişeleri ile 69 dolar seviyesinin üzerine yükseldi.

Bugün yurtiçinde reel sektör ve hane halkının enflasyon beklentilerindeki değişimi, haftalık rezerv/ menkul kıymet/para istatistiklerini izliyoruz. ABD'de ise 2Ç büyüme oranı, dayanıklı mal siparişleri, haftalık işsizlik başvuruları ve ikinci el konut satışları takip ediliyor.

Yüksek Seçim Kurulu (YSK)'nın CHP İstanbul Olağanüstü Kongresi'nin devamı yönünde kararını yinelemesinin ardından gerçekleştirilen seçimlerde Özgür Çelik yeniden CHP İl Başkanı olarak seçildi. Dün sabah saatlerinde CHP İstanbul kongresinin başlamasının ardından, İstanbul 45. Asliye Hukuk Mahkemesi kongre seçimlerinin mahkeme kararına aykırı olduğuna ve durdurulmasına hükmetti. İstanbul 45. Asliye Hukuk Mahkemesi, 2 Eylül'de ara bir karar ile CHP İstanbul İl yönetimini görevden alarak geçici bir yönetim atamıştı. Bunun üzerine CHP delegelerinin imzalarıyla İstanbul Olağanüstü İl Kongresi'nin 24 Eylül'de yapılması için başvurmuş; ve YSK, kongrenin düzenlenmesi yönünde hüküm vermişti. Bu sabah İstanbul 45. Asliye Hukuk Mahkemesi'nin kongre seçimlerini durdurma kararı sonrasında, YSK tekrar toplanarak CHP İstanbul Olağanüstü Kongresinin devamı yönünde karar aldı. Bu kararın ardından devam eden seçimlerde, bir önceki il Başkanı Özgür Çelik yeniden başkan seçildi.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%			
BIST 100	11.367	0,31			
BIST Banka	16.082	-0,86			
BIST Sınai	14.967	-0,04			
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%			
XU030 Ekim	12.988	0,14			
XU030 Aralık	13.696	0,33			
Dolar/TL Eylül	41,63	0,00			
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%			
Dolar/TL	41,52	0,14			
Euro/TL	48,60	-0,54			
TLREF	40,36%	0,36			
2 Yıllık Tahvil	39,80%	0,10			
10 Yıllık Tahvil	31,42%	0,10			
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%			
DOW JONES	46.128	-0,36			
S&P 500	6.634	-0,34			
NASDAQ	24.501	-0,32			
DAX	23.667	0,23			
Pariteler	Son	Gün. Değ.%			
EUR/USD	1,1738	-0,66			
USD/JPY	148,87	0,83			
GBP/USD	1,3446	-0,58			
DXY	97,87	0,00			
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%			
Altın (Ons)	3.719	-1,22			
Gümüş (Ons)	43,90	-0,27			
Brent	68,37	1,62			
Makroekonomik Veriler					
24-Eyl-25		Gerç.	Bek.	Önc.	
TR	Reel Kesim Güven Endel	Eyl	100.8	-	100.6
TR	Kapasite Kullanım Oranı	Eyl	73.8%	-	73.6%
TR	Hizmet Güven End.	Eyl	111.0	-	111.1
TR	Perakende Güven End.	Eyl	109.2	-	108.8
TR	İnşaat Güven End.	Eyl	88.3	-	85.3
ALM	IFO İş İklimi Endeksi	Eyl	87.7	89.3	88.9
ABD	Yeni Konut Satışları	Ağu	800 bin	650 bin	664 bin
25-Eyl-25		Saat	Bek.	Önc.	
TR	Sektörel Enflasyon Bekl	Eyl	10:00	-	-
İSV	Merkez Bankası Kararı	Eyl	10:30	0.0%	0.0%
ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri	Ağu	15:30	-0.3%	-2.8%
ABD	GSYH Büyüme, yıllıklanc	2Ç	15:30	3.3%	-0.5%
ABD	Haftalık İşsizlik Başvuru	20 Eyl	15:30	233 bin	231 bin
ABD	İkinci El Konut Satışları	Ağu	15:30	3.96mln	4.01mln
ABD	Dış Ticaret Dengesi, US\$	Ağu	15:30	-96 mlr	-103 mlr

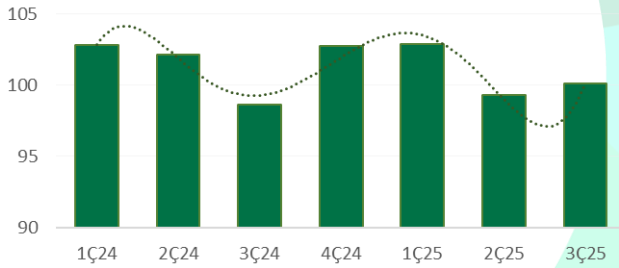
Reel kesim güveni ve kapasite kullanımı eylülde sınırlı iyileşme gösterdi. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi (RKGE), eylülde bir önceki aya göre 0,2 puan artışla 100,8 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki aya göre sınırlı bir iyileşme sergilemekle birlikte, bu seviye son beş ayın en yüksek seviyesine işaret ediyor. Endeksi, mevcut ve son üç aydaki toplam siparişler ve sabit sermaye yatırım harcamaları yukarı çekerken, mamul mal stoku, gelecek üç aydaki üretim hacmi, gelecek üç aydaki ihracat siparişleri, ve gelecek üç aydaki toplam istihdam ve genel gidişat ilişkin beklentiler olumsuz etkiledi. Alt kalemlerde, özellikle sabit sermaye yatırım harcamasına ilişkin beklentilerdeki iyileşme dikkat çekti. Faiz indirim döngüsü ile beraber, önümüzdeki aylarda bu alanda beklentilerin iyileşmeye devam etmesi beklenebilir. Çeyrekse olarak bakıldığında, 2.çeyrekte ortalama 99,3 ile 100 eşik değerinin altında reel kesim için zayıf bir görünüm çizen endeks, 3.çeyrekte ortalama 100,1 ile iyileşen ancak hala zayıf bir performans izliyor.

İmalat sanayinde kapasite kullanım oranı (KKO) da bir önceki aya göre 0,2 puan artışla %73,8 seviyesinde gerçekleşti. Geçen aya göre hafif bir iyileşme göstermekle birlikte, bu seviye halen ağustos 2020'den beri en düşük kapasite kullanımı oranına işaret ediyor. Sektörler bazında bakıldığında, KKolar tütün, ağaç ve kağıt ürünlerin %80 üzerinde seyrederken, makine ve ekipman, deri, tekstil, basım, elektronik gibi sektörlerde imalat sanayi ortalamasının altında kaldı. Gruplar bazında, dayanıklı tüketim malı ve sermaye malı imalatında KKolar son aylarda imalat sanayi ortalamasının altında ile seyrediyor. Çeyrekse olarak, 3.çeyrekte KKO %73,8 ile, 2.çeyrek ortalamasının (%74,7) ve geçen yıl 3.çeyrek ortalamasının (%75,8) belirgin olarak altında gerçekleşti.

İktisadi Yönelim Anketi içinde ayrıca maliyet ve fiyat artışlarına ilişkin sorular da yer alıyor. Buna göre, imalat sanayinde ortalama birim maliyetlerde, son üç ayda artış olduğunu bildirenlerin ve gelecek üç ayda artış olacağını bekleyenlerin azaldığı görülüyor. Gelecek üç aydaki satış fiyatına ilişkin artış yönlü beklentilerin de zayıfladığı gözlemleniyor.

Reel Kesim Güven Endeksi

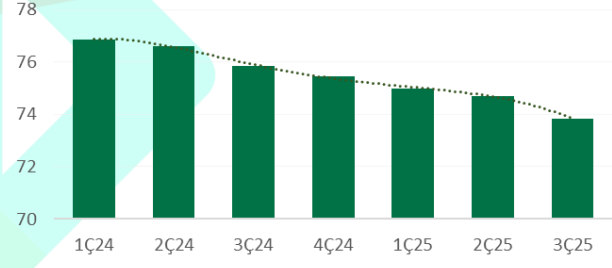
Mevsimsellikten arındırılmış, çeyrekse ortalama



Kaynak: TCMB

Kapasite Kullanım Oranı, %

Mevsimsellikten arındırılmış, çeyrekse ortalama



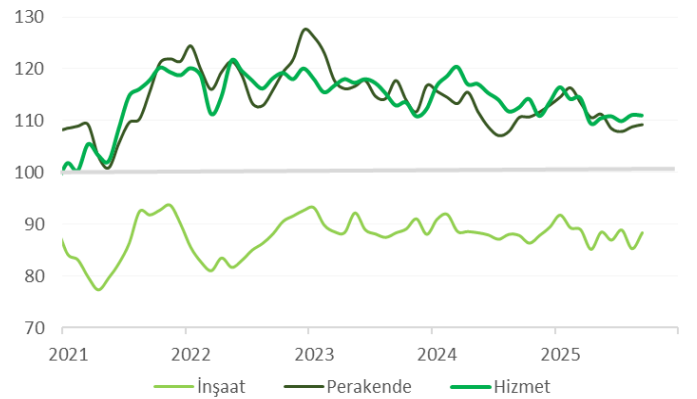
Kaynak: TCMB

Perakende ve inşaat sektörlerinde güven artarken, hizmet sektöründe yatay kaldı.

Eylülde perakende sektörü güveni, son dört ayın en yüksek seviyesi olan 109,2'ye (geçen ay 108,8) yükseldi. Stok azalışı ve gelecek üç ayda verilecek sipariş miktarı olumlu eğilimi destekledi. Çeyrekse bazda, 3.çeyrek ortalaması bir önceki çeyreğe göre zayıflama gösterdi. İnşaat sektörü güveni de eylülde bir önceki aya göre iyileşerek 88,3 oldu. Sektörde gelecek dönemde çalışan sayısı ve satış fiyatı artışına ilişkin beklentiler dikkat çekti. İnşaat sektörü güveni aylar bazında dalgalı bir seyir izlerken, 3.çeyrek ortalaması 2.çeyrekte görülen dip seviyeye göre iyileşme sergiledi; ancak halen kritik 100 eşiklerinin altında mevcut ve gelecek döneme ilişkin kötümser bir sinyal vermeye devam ediyor. Hizmet sektörü güveni ise eylülde 111,0 seviyesinde yatay kaldı. Hizmet güveni, 2.çeyrekte son dört yılın en düşük seviyesine doğru bir normalleşme eğilimi göstermişti; 3.çeyrek ortalaması da bir önceki çeyreğe göre yatay bir görünüme işaret etti.

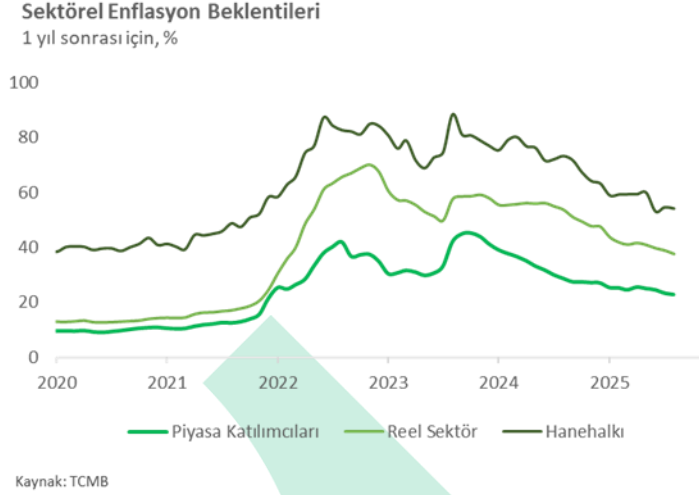
Sektörel Güven Endeksleri*

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

Eylül ayı sektörel enflasyon beklentileri açıklanıyor. Son iki yılda belirgin bir iyileşme kaydetmekle birlikte, Ağustos itibarıyla, reel sektörün 1 yıl sonrası için yıllık enflasyon beklentisi %37,7 ve hane halkının 1 yıl sonrası için yıllık enflasyon beklentisi %54,1 ile, hem piyasa katılımcılarının ortalama tahmininin (%22,8) hem TCMB'nin 2026 yılsonu tahmini olan %13-19 aralığının (%16 orta nokta) uzağında bulunuyor. Manşet yıllık enflasyonda düşüş eğiliminin ve Türk Lirası'nda istikrarlı seyrin sürmesinin etkisi ile, Eylül'de beklentilerde aşağı yönlü trendin devamını görebiliriz.



Yatırım Stratejimiz



[Podcast için tıklayın.](#)

S&P 500 endeksi Çarşamba günü üst üste ikinci kez gerilerken, yapay zeka bağlantılı hisseler de dahil olmak üzere teknoloji ağırlıklı satışlar baskı yarattı. Fed Başkanı Powell'ın faiz indirimlerine dair temkinli açıklaması ve enflasyonu ön plana çıkarması, Dow Jones, S&P 500 ve Nasdaq Composite %0,3 düşüğe neden oldu. Powell, ABD büyümesinin yavaşladığını, işgücü piyasasının soğuduğunu, enflasyonun %2 hedefinin üzerinde seyrettiğini belirterek gelecekteki faiz adımlarında veri odaklı ve ihtiyatlı olunması gerektiğini vurguladı; bu açıklamalar, geçen haftaki 25 baz puanlık indirimle rağmen daha fazla gevşeme beklentilerini sınırladı. Piyasalar bugün açıklanacak 2. çeyrek GSYİH verileri, haftalık işsizlik başvurularını takip edecek. Fed'in hedef enflasyon göstergesi olan cuma günü PCE fiyat endeksinde ise; manşetin yatay kalması, çekirdeğin ise hedefin üzerinde seyretmesi şeklinde beklentiler oluştu.

BIST100, hafta başından bu yana Trump-Erdoğan görüşmesine ilişkin gelişmeleri ne işlem hacmine ne de fiyatlara yansıtarak fiyatlandırmadı. Siyasi ve ekonomik açıdan önemli sonuçlar doğurması muhtemel bu toplantıda alınacak kararların, piyasalarda volatilitiyi artırmasını bekliyoruz. **Görüşmenin bugün TSİ 18:00'de başlayıp 20:00'de tamamlanmasının ardından Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın Türkiye'ye dönmesi planlanmaktadır.** Toplantı öncesinde piyasaya yansıtacak haberleri, hafta başından bu yana olduğu gibi 11.300-11.700 bandında takip edilmesini bekliyoruz. **11.700'ün üzerinde kapanış getirecek bir sonuç çıkmadığı takdirde, gelecek hafta Cuma günü açıklanacak Eylül ayı enflasyon beklentilerin de bu seviyenin kırılmasını sağlayacak beklenti oluşturacağını düşünmüyoruz.**

Günlük Hisse Fikirleri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
ASELS	217,50	210,8 -214,3	224,5 -231,2	206,20
KCAER	14,45	14,22 -14,43	14,86 -15,08	13,66
MEGMT	34,52	33,42 -34,16	36 -37,1	32,34
SARKY	14,67	14,09 -14,39	15,26 -15,83	13,75

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

Dünyanın en büyük ikinci bakır madeninin mücbir sebeple durması, ABD'de yatırımları bulunan **Sarkuysan** ve **Mega Metal**'i bugün ön plana çıkarabilir. ABD'nin Türkiye'ye olası bir gümrük vergisi indirimi nedeniyle **Kocaer Çelik**, savunma sanayi anlaşmaları gündemi nedeniyle ise **Aselsan** günlük hisse fikirlerimiz arasında yer almaktadır.

Şirket Haberleri

PARSN: Omtaş Otomotiv Transmisyon Aksamı San. ve Tic. A.Ş.'nin birleşme işlemlerinin tamamlanması sonucunda, 30.09.2025 itibarıyla finansal tablolar Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) uyarınca konsolide yerine bireysel olarak açıklanacaktır.

TCELL: BTK tarafından 16 Ekim 2025 tarihinde gerçekleştirilecek "Mobil Elektronik Haberleşme Altyapılarının Kurulması ve İşletilmesi ile Hizmetlerinin Sunulmasına İlişkin Yetkilendirme ile 30/04/2029 Tarihinde Sona Erecek Olan Mevcut Yetkilendirmeler Kapsamındaki Altyapı ve Hizmetlerin Bu Yetkilendirmeye Tabi Edilmesine Yönelik İhale"ye katılma kararı almıştır.

TTKOM: Türk Telekomünikasyon A.Ş.'nin %99,99 ve TNET A.Ş.'nin %0,01 ortaklığı ile "Türk Telekom Kıbrıs Toptan Hizmetler Şirketi Limited" kurulmuştur. TT Mobil İletişim Hizmetleri A.Ş.'nin GSM İmtiyaz Sözleşmesi, BTK tarafından belirlenen 67,2 milyon Avro uzatım bedelinin ödeme planı kapsamında ödenmesiyle 30 Nisan 2029 tarihine kadar uzatılmış olup, TT Mobil'in 900 MHz ve 1800 MHz frekans bantlarını kullanımı devam edecektir.

VBTYZ: Çıkarılmış sermayenin %300 oranında bedelli olarak artırılarak 117.000.000 TL'den 468.000.000 TL'ye çıkarılmasına ve buna ilişkin tüm işlemlerin gerçekleştirilmesine karar vermiştir.

KARTN: Çıkarılmış sermayenin %400 oranında bedelli olarak artırılarak 375.000.000 TL'ye çıkarılmasına ve bu kapsamda gerekli tüm işlemlerin gerçekleştirilmesine karar vermiştir.



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