

26.09.2025

Öne Çıkanlar

Dün Cumhurbaşkanı Erdoğan ve ABD Başkanı Trump görüşmesini ve Türk heyetinin ABD'deki görüşmelerini izledik. TCMB Başkanı Fatih Karahan New York'ta yatırımcılara para politikası ve enflasyon görünümü konusunda bir sunum gerçekleştirdi; ve fiyat istikrarı sağlanıncaya kadar sıkı para politikası duruşunun korunacağı mesajını yineledi. Dün makroekonomik veriler tarafında, reel sektör ve hane halkı enflasyon beklentilerinde iyileşmenin devam etmesi olumlu karşılandı. Yabancı yatırımcılar, 19 Eylül haftasında 408 milyon dolar ile son üç ayın en yüksek haftalık net pozisyon artışını gösterdi. Dün **BIST 100** endeksi %0,1 artışla yatay kaldı. **2 yıllık gösterge tahvilin** bileşik faizi 5 baz puan düşüşle %39,75 seviyesinde gerçekleşti.

Dün ABD'de beklentilerden güçlü gelen makroekonomik veriler, Fed'in faiz indirim döngüsünün çok güçlü olamayacağı yönünde endişe yarattı. İşsizlik maaşı başvuruları 20 Eylül haftasında 218 bin kişi ile beklentilerin altında gerçekleşerek işgücü piyasasının dirençli olduğuna işaret etti. İkinci çeyrek GSYH büyümesi ise yıllıklandırılmış bazda %3,8'e sert şekilde yukarı yönlü revize edildi; bu artış güçlü tüketici harcamaları ve yatırımlarla desteklendi. Bu veriler hisse senedi piyasasında düşüşleri beraberinde getirdi. **S&P 500** %0,5, **Nasdaq** %0,5, **Dow Jones** %0,4 ile günü tamamladı; **Euro Stoxx 50** %0,4 geriledi. **EURUSD** 1,1680 seviyesine doğru geri çekildi. Spot **altın**, 3,745 dolar ile görece yatay seyrederken, **Brent** petrol, 69,5 dolara yükseldi.

Bugün Fed tarafından yakından takip edilen ABD'de Kişisel Tüketim harcamaları enflasyon verisini izliyoruz.

Cumhurbaşkanı Erdoğan ve ABD Başkanı Trump Beyaz Saray'da bir araya geldi. Toplantı öncesinde, Erdoğan F-35, F-16, Halk Bankası ile ilgili aramızdaki ilişkiler konusunu etraflıca görüşme fırsatı bulacaklarını belirtti. ABD Başkanı Donald Trump da F-35 konusunda başarılı olacaklarını belirterek, CAATSA yaptırımlarının kaldırılabilceğini ifade etti. Toplantı sonrasında İletişim Başkanı Burhanettin Duran, "görüşmede savunma sanayisinden ticarete, enerjiden bölgesel ve küresel sorunlara kadar çok sayıda konu ele alındı ve belirli konularda önemli mesafeler katedildiğini" açıkladı.

Türkiye ve ABD, Stratejik Sivil Nükleer İşbirliği Mutabakat Zaptı imzaladı. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar Türkiye ile ABD arasındaki köklü ve çok boyutlu ortaklığı nükleer enerji alanında derinleştirecek yeni bir süreci başlattıklarını, ABD ile Stratejik Sivil Nükleer İşbirliği Mutabakat Zaptı imzalandığını bildirdi.

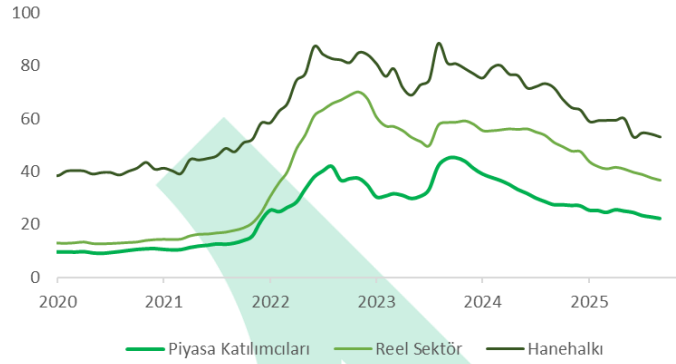
Türk Hava Yolları (THY) ile ABD merkezli uçak üreticisi Boeing arasında, 200'den fazla yolcu uçağı alımını içeren görüşmeler yapıldı. THY, 2029-2034 yılları arasında teslim alınmak üzere Boeing firmasından 50 adet kesin sipariş ve 25 adet opsiyon olmak üzere toplam 75 adet B787-9 ve B787-10 uçağının satın alınmasına karar verildiğini açıkladı. İlave olarak, 100 adedi kesin ve 50 adedi opsiyon olmak üzere toplam 150 adet 737-8/10MAX tipi uçak alımı hususunda Boeing ile görüşmeler tamamlandığı, müzakerelerin başarılı bir şekilde tamamlanması halinde sipariş verileceğini belirtti.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	11.378	0,09
BIST Banka	15.940	-0,88
BIST Sınai	15.050	0,55
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	41,48	0,19
Euro/TL	48,43	0,00
TLREF	40,18%	-0,45
2 Yıllık Tahvil	39,75%	-0,13
10 Yıllık Tahvil	31,50%	0,25
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	45.947	-0,38
S&P 500	6.605	-0,50
NASDAQ	24.397	-0,43
DAX	23.535	-0,56
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1659	-0,06
USD/JPY	149,81	0,01
GBP/USD	1,3344	0,00
DX	98,49	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	3.719	-1,22
Gümüş (Ons)	45,19	2,92
Brent	68,37	1,62

Makroekonomik Veriler					
25-Eyl-25		Gerç.	Bek.	Önc.	
İSV	Merkez Bankası Kararı	Eyl	0.0%	0.0%	0.0%
ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri	Ağu	2.9%	-0.3%	-2.8%
ABD	GSYH Büyüme, yıllıklanc	2Ç	3.8%	3.3%	-0.5%
ABD	Haftalık İşsizlik Başvuru/20 Eyl	218 bin	233 bin	231 bin	
ABD	İkinci El Konut Satışları, Ağ	4.00mln	3.96mln	4.01mln	
ABD	Dış Ticaret Dengesi, US\$ Ağ	-86 mlr	-96 mlr	-103 mlr	
26-Eyl-25		Gerç.	Bek.	Önc.	
JPY	Tokyo Çekirdek TÜFE, yıllık	2.5%	2.8%	2.5%	
26-Eyl-25		Saat	Bek.	Önc.	
ABD	PCE Enflasyon, yıllık	Ağu	15:30	2.7%	2.6%
ABD	Çekirdek PCE, aylık	Ağu	15:30	0.2%	0.3%
ABD	Kişisel Gelir, aylık	Ağu	15:30	0.3%	0.4%
ABD	Kişise Harcamalar, aylık	Ağu	15:30	0.5%	0.5%
ABD	Michigan Tüketici Güveni	Eyl	17:00	55.4	58.2

Reel sektör ve hane halkı enflasyon beklentileri iyileşiyor. Eylül ayında, reel sektörün 1 yıl sonrası için yıllık enflasyon beklentisi %37,7'den %36,8'e geriledi. Bu seviye, en son Mart 2022'de görülmüştü. Reel sektörün enflasyon beklentisi yılbaşından beri 11 puan ve enflasyonla mücadele programı kapsamında politika faizinin %50'ye çıktığı Mart 2024'ten beri 19 puan iyileşme gösterdi. Eylül'de hane halkının enflasyon beklentisinde de iyileşme devam etti. Hane halkının 1 yıl sonrası için yıllık enflasyon beklentisi %54,1'den %53'e geriledi. Bu seviye de Aralık 2021'den beri en düşük yıllık enflasyon beklentisine işaret ediyor. Hane halkının enflasyon beklentisi yılbaşından beri 10 puan ve Mart 2024'ten beri 27 puan düştü. Ancak halen hane halkının ve reel sektörün mevcut enflasyon beklentileri hem piyasa katılımcılarının ortalama tahmininin (%22,8) hem TCMB'nin 2026 yılsonu tahmini olan %13-19 aralığının (%16 orta nokta) uzağında bulunuyor.

Sektörel Enflasyon Beklentileri
1 yıl sonrası için, %



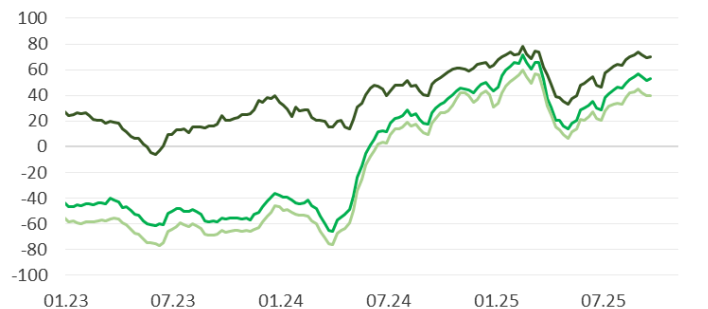
TCMB Brüt rezervleri, 19 Eylül haftasında 1,0 milyar dolar artarak 178,9 milyar dolara yükseldi. Brüt rezervler, Mayıs 2023'ten beri kademeli olarak artarak 98,5 milyar dolardan 14 Mart 2025 tarihinde 171,1 milyar dolara yükselmiş; yurtdışında politik gelişmeler ve yurtdışında ABD ekonomi politikalarındaki değişimlerin etkisi ile mayıs başında 138,5 milyar dolara kadar gerilemişti. Bu tarihten itibaren ise, sıkı para politikası duruşu ve küresel etkilerin yumuşaması ile rezervler kademeli olarak iyileşme gösterdi. 12 ve 19 Eylül tarihlerinde altın fiyatı benzer seviyelerde olduğu için, altın rezervlerinin değerlemesi haftalık rezerv seviyesini etkilemedi. **Net uluslararası rezerv**, 19 Eylül haftasında 0,8 milyar dolar artışla 70,4 milyar dolara yükseldi. Swap **hariç net rezervler** ise 1,3 milyar dolar artarak 53,1 milyar dolara ulaştı. Ancak bu artışta, kamu döviz mevduatındaki 1,8 milyar dolar artış etkili oldu. Tüm etkiler dışarıda bırakıldığında, 12-19 Eylül haftasında TCMB'nin net rezerv pozisyonu ise 0,6 milyar dolar düşüş gösterdi.

TCMB günlük bilanço verilerine göre, bu haftanın ilk üç gününde – özellikle Pazartesi ve Salı günlerinde- TCMB'nin net rezerv pozisyonunda toplam 3,7 milyar dolar iyileşme olduğu hesaplanıyor.

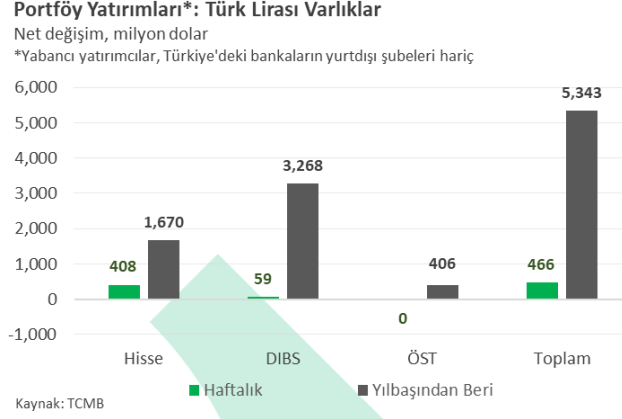
TCMB Brüt Rezerv
milyar dolar



TCMB Net Rezervler
milyar dolar



Yurtdışında yerleşik kişilerin net pozisyonları, 19 Eylül haftasında toplam 585 milyon dolar arttı. 19 Eylül haftasında yabancı yatırımcıların hisse senedi pozisyonları 408 milyon dolar arttı. Önceki üç haftada hisse senedi pozisyonlarını net 828 milyon dolar azaltan yabancı yatırımcılar, siyasi belirsizliklerin azalması ile geçen hafta son üç ayın en yüksek haftalık net pozisyon artışını gerçekleştirdi. 12 Eylül haftasında, Türkiye'deki bankaların yurtdışı şubeleri dışarıda bırakıldığında, yabancı yatırımcıların devlet tahvili net pozisyonlarında ise 59 milyon dolar artış oldu. Yılbaşından beri, yabancı yatırımcıların hisse senedi pozisyonlarında net 1,7 milyar dolar, devlet tahvili pozisyonlarında net 3,3 milyar dolar ve özel sektör tahvillerinde net 406 milyon dolar olmak üzere, toplam 5,3 milyar dolar artış kaydedildi.



Yurtiçi yerleşiklerin YP mevduatları, 19 Eylül haftasında 2,2 milyar dolar artarak 203,7 milyar dolara ulaştı. Parite ve fiyat etkisinden arındırılmış verilere göre ise, 19 Eylül haftasında yurtiçi yerleşiklerin YP mevduat artışı 1,2 milyar dolar oldu. Artış tamamen tüzel YP hesaplardan kaynaklandı. Son dönemde, YP mevduatlarda artış eğilimi izleniyor. Parite ve fiyat etkisinden arındırıldığında, YP mevduatlar son üç haftada 5,5 milyar dolar; 14 Mart'tan beri 9,5 milyar dolar ve yılbaşından beri 17,6 milyar dolar arttı. Bu artışın yaklaşık %70'i tüzel YP mevduatlarından, %30'u gerçek kişi YP mevduatlarından kaynaklandı.

Kur Korumalı Mevduat (KKM) hesapları, 19 Eylül itibari ile 321 milyar TL (7,8 milyar dolar) seviyesine geriledi. YP mevduat ve KKM hesapları birlikte değerlendirildiğinde, YP bazlı mevduatların toplam mevduatlar içindeki payı %39,9 ile Aralık 2024'te %40,6 oranının ve 2023 yılı ortasında görülen %68 seviyelerinin altında seyrediyor.

Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

S&P 500 endeksi Perşembe günü üst üste üçüncü kez gerilerken, beklentilerin üzerinde gelen ekonomik veriler yatırımcıların Fed'in faizleri hızlı şekilde indirme beklentilerini zayıflattı; bu durum tahvil getirilerini yukarı çekerken teknoloji hisseleri geriledi. Teknoloji hisselerinde yüksek değerleme kaygıları ve Fed'in adımlarına dair belirsizlik etkili olurken, Fed Başkanı Powell'ın hafta başındaki "risksiz bir yol yok" açıklaması da piyasalarda temkinli havayı güçlendirdi. 20 Eylül haftasında işsizlik maaşı başvuruları 218 bine gerilerken, ABD GSYH'si yılın ikinci çeyreğinde %3,8 arttı; önceki tahmin %3,3'tü. Fed projeksiyonlarına göre çoğu üye Ekim ve Aralık'ta yarım puanlık iki indirim daha beklerken, yedi üye daha sınırlı indirim öngörüyor. Şimdi tüm dikkatler bugün açıklanacak Fed'in tercih ettiği enflasyon göstergesi olan PCE fiyat endeksine çevrilmiş durumda. Öte yandan yaklaşan hükümet kapanması da riskleri artırıyor; Beyaz Saray bütçe ofisi kurumlara olası kapanmaya karşı işten çıkarma planları hazırlama talimatı verdi. **15:30'da açıklanacak Çekirdek PCE'nin %2,9 ve altında kalması piyasalarda son üç günlük düşüş sonrasında bir tepki sağlayabileceğini düşünüyoruz.**

ABD Başkanı Trump ile Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın görüşmesinin gerçekleştiği günde BIST100'de işlem hacmi son iki haftanın en düşük seviyesinde kaldı. Hafta başından düne kadar Halkbank %8,62 yükselirken, bankacılık endeksi %2,16 geriledi. Aselsan, hafta başından bu yana %6,8 prim yaparak gün içinde 1 trilyon TL piyasa değerine ulaşan ilk şirket oldu. Buna karşın BIST100, aynı dönemde yalnızca %0,74 artıda kaldı. **Fiyatlamalar, ABD-Türkiye arasındaki bu tarihi görüşmenin Borsa İstanbul'un geneline değil, sadece doğrudan etkilenecek hisselerle yansıdığını gösteriyor. Nükleer anlaşmanın daha önce piyasalara yansımamış sürpriz bir gelişme olması nedeniyle inşaat taahhüt, çimento ve demir-çelik sektöründe bugün olumlu etki beklenebilir; ancak bu hareketin genel zayıflığı gidermesi zor görünüyor. Bu nedenle gelecek hafta açıklanacak Eylül enflasyonunun, piyasalarda daha temkinli bir faiz indirimi beklentisini öne çıkarabileceğini ve 11.000 seviyesinin altında fırsatlar oluşabileceğini düşünüyoruz.**

Günlük Hisse Fikirleri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
CIMSA	46,02	45,18 -46,26	48,16 -48,98	43,62
ENKAI	73,70	72,25 -74,15	77,55 -79,05	69,80
KRDMD	30,20	29,92 -30,26	30,86 -31,12	28,56
OYAKC	21,52	21,2 -21,64	22,42 -22,76	20,34

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

Bugün günlük hisse fikirlerimizi, ABD ile Türkiye arasında imzalanması beklenen nükleer anlaşmaya yönelik olarak oluşturduk. Nükleer reaktör ve santral tecrübesiyle **Enka İnşaat**, yoğun inşaat demiri ihtiyacı nedeniyle **Kardemir Çelik**, hazır beton ve portland çimento talebi açısından da potansiyel santral bölgelerine bağlı olarak başta **Oyak Çimento** olmak üzere **Çimsa**'nın olumlu etkilenmesini bekliyoruz.

Şirket Haberleri

THYAO: 2029-2034 döneminde teslim edilmek üzere Boeing'den 50'si kesin 25'i opsiyonlu toplam 75 adet B787-9/10 ile 100'ü kesin 50'si opsiyonlu toplam 150 adet 737-8/10MAX siparişi planlanmış, motor üreticileriyle müzakereler sürerken bu alımlar sayesinde 2035 yılına kadar filomuzun tamamen yeni nesil uçaklardan oluşması, operasyonel verimliliğimizin artması ve yıllık ortalama %6 büyümeye sağlanması hedeflenmektedir.

GLCVY: Fibabanka A.Ş.'nin 24.09.2025 tarihinde gerçekleştirdiği tahsili gecikmiş alacak satışında, 55,6 milyon TL anapara büyüklüğündeki 1 bireysel portföyün ihalesini en yüksek teklifi vererek kazanmış olup, ihale sonuçları banka yönetim kurulu onayına bağlı olarak kesinleşecek ve onay sonrası sözleşme imza süreci ile devir işlemleri başlatılacaktır.

HATSN: Gemi Tamir, Bakım ve Onarım Sözleşmesinin nihai bedeli ilave taleplerle birlikte 1.750.000 USD (yaklaşık 72,4 milyon TL) olarak gerçekleşmiş olup, bu tutar 2024 yılı hasılatının yaklaşık %1,91'ine karşılık gelmektedir.

KOZAL-KOZAA-IPEKE: Yönetim Kurulu, Genel Kurul'da kar payı dağıtılmamasını teklif vermiştir.

KOCMT: Haddehane yatırımı için genişletilmesi amacıyla 11.629,8 m² arsa 83.000.000 TL (KDV dahil) bedelle satın alınmıştır.

CWENE: Pay sahibimiz Tarzan Tarık Sarvan, CW Enerji'de sahip olduğu %19 oranındaki 190.000.000 adet B Grubu payı 29.09.2025 tarihinde Borsa İstanbul Toptan Satışlar Pazarı'nda A1 Capital aracılığıyla 21,50 TL fiyattan kurumsal yatırımcılara satacak olup, satış sonrasında CW Enerji'deki pay ve oy oranları sırasıyla %49,74 ve %70,05 olacak, yönetim kontrolü ise devam edecektir.

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