

29.09.2025

Öne Çıkanlar

Yurt içinde bu haftanın ana gündemini, Cuma günü açıklanacak Eylül ayı enflasyon verisi oluşturuyor. Eylül ayı için tüketici fiyatlarının aylık bazda %2,5 artması öngörülüyor. Beklentiler %2,20-%2,65 bandında yoğunlaşırken, ortalama tahmin olan %2,5 gerçekleşirse yıllık enflasyon %33'ten %32,3'e gerileyecek. Geçen yılın Eylül ayında TÜFE %2,97, ÜFE ise %1,37 artış kaydetmişti.

Diğer taraftan, TBMM'de yeni yasama yılı 1 Ekim Çarşamba günü açılacak. Açılışta Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın konuşma yapması bekleniyor. CHP ise, belediyelere yönelik operasyonlar ve bazı belediye başkanlarının tutuklanmalarını protesto amacıyla oturuma katılmayacağını açıkladı. Cuma günü **BIST 100** endeksi %2,0 düştü. **2 yıllık gösterge tahvilin** bileşik faizi 9 baz puan artışla %39,84 seviyesine yükseldi. **5-yıllık CDS spreadi** ise 260 baz puan seviyesinde bulunuyor.

Geçen hafta cuma günü ABD'de Fed'in favori enflasyon göstergesi olan Kişisel tüketim harcamaları endeksi, beklentilere paralel olarak yıllık %2,9 çekirdek enflasyona işaret etti. Veri, önümüzdeki toplantılarda iki çeyrek puanlık faiz indirimi beklentilerini destekledi. Piyasalar, 28-29 Ekim'deki Fed toplantısında faiz indirimi ihtimalini yaklaşık %80 olarak fiyatlıyor.

Gözler bu hafta cuma günü açıklanacak tarım-dışı istihdam verisine çevrildi. Veri, Fed'in önümüzdeki dönem atacağı faiz adımlarının fiyatlanması açısından kritik önem taşıyor. Eylül'de tarım-dışı istihdamın 51 bin arttığı tahmin edilirken, zayıf bir veri Fed'in faiz indirimlerinin olasılığını artıracak.

Diğer taraftan, ABD'de 1 Ekim itibari ile federal hükümet kapanması riski, istihdam verileri de dahil olmak üzere önemli verilerin açıklanmasını geciktirme riski taşıyor. Geçen hafta değer kazanan ABD doları, bu etkiler ile hataya değer kaybederek başladı. **EURUSD** 1,1730 seviyesinin üzerine yükseldi. Cuma günü **S&P 500** %0,6, **Nasdaq** %0,4, **Dow Jones** %0,65 artış kaydetti. **Euro Stoxx 50** %1,0 yükseldi. Faiz indirim beklentileri ile mevcut konjonktür altın fiyatlarını desteklemeye devam ediyor. Spot **altın**, 3,800 dolar seviyesini aşarak yeni bir rekor kırdı. Cuma günü 70,7 dolara kadar yükselen **Brent** petrol, Irak'ın Türkiye üzerinden ham petrol ihracatına yeniden başlaması ve OPEC+'ın Kasım ayında bir başka üretim artışı planlamasıyla birlikte, 69,7 dolar seviyelerine doğru geriledi.

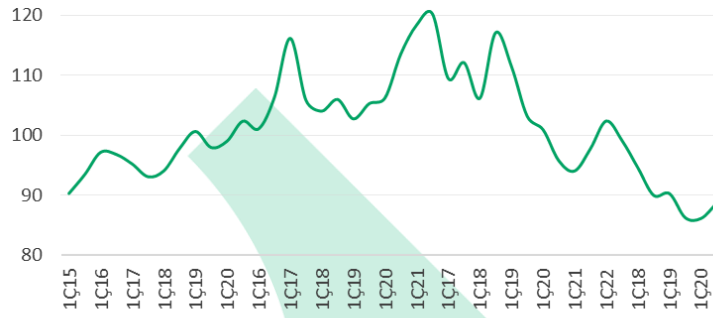
Bugün yurtiçinde Eylül ayı ekonomik güven endeksini, ABD'de bekleyen konut satışlarını ve bazı Fed üyelerinin konuşmalarını takip ediyoruz. Bu haftanın diğer önemli makroekonomik verilerini çarşamba günü açıklanacak Türkiye ve diğer ülkeler için PMI endeksleri, perşembe günü ABD'de açıklanacak haftalık işsizlik başvuruları oluşturuyor.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%		
BIST 100	11.151	-1,99		
BIST Banka	15.464	-2,99		
BIST Sınai	14.684	-2,43		
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%		
XU030 Ekim	12.589	-2,77		
XU030 Aralık	13.276	-2,59		
Dolar/TL Eylül	41,60	0,00		
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%		
Dolar/TL	41,49	0,20		
Euro/TL	48,33	0,36		
TLREF	40,20%	0,06		
2 Yıllık Tahvil	39,84%	0,23		
10 Yıllık Tahvil	31,68%	0,57		
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%		
DOW JONES	46.247	0,65		
S&P 500	6.644	0,59		
NASDAQ	24.504	0,44		
DAX	23.739	0,87		
Pariteler	Son	Gün. Değ.%		
EUR/USD	1,1702	0,31		
USD/JPY	149,50	-0,19		
GBP/USD	1,3400	0,42		
DX	98,18	0,00		
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%		
Altın (Ons)	3.760	0,28		
Gümüş (Ons)	46,08	1,97		
Brent	68,69	-0,13		
Yatırım Stratejimiz				
Makroekonomik Veriler				
26-Eyl-25		Gerç.	Bek.	Önc.
JPY	Tokyo Çekirdek TÜFE, yıllık	2.5%	2.8%	2.5%
ABD	PCE Enflasyon, yıllık	Ağu 2.7%	2.7%	2.6%
ABD	Çekirdek PCE, aylık	Ağu 0.2%	0.2%	0.3%
ABD	Kişisel Gelir, aylık	Ağu 0.4%	0.3%	0.4%
ABD	Kişise Harcamalar, aylık	Ağu 0.6%	0.5%	0.5%
ABD	Michigan Tüketici Güveni	Eyl 55.1	55.4	58.2
29-Eyl-25		Saat	Bek.	Önc.
TR	Ekonomik Güven Endek	Eyl 10:00	-	97.9
AB	Ekonomik Güven Endek	Eyl 12:00	95.3	95.2
ABD	Fed Üyesi Waller Konuşması	14:30		
ABD	Bekleyen Konut Sat., ay	Ağu 17:00	0.2%	-0.4%
ABD	Fed Üyesi Williams Konuşmas	20:30		

TÜSİAD Maliyet Bazlı Rekabet Gücü Endeksi (TÜSİAD-RGE), 2.çeyrekte rekabet gücünde sınırlı bir iyileşme gösterdi. Rekabet Gücü Endeksi 2.çeyrekte bir önceki çeyrekteki değerine (86,1) kıyasla %3,0 yükselerek 88,7 seviyesinde gerçekleşti. TÜSİAD değerlendirmesinde, bu dönemde, döviz kurlarının ABD dolarına kıyasla belirgin olarak değer kazandığı rakip ülkelerde ABD doları bazındaki maliyetlerde önemli düzeyde artışlar gerçekleşirken yurt içi maliyetler daha ılımlı seyrettiğini; enerji dışında diğer yurt içi maliyet kalemlerindeki değişim rakip ülkelerin altında gerçekleştiğini belirtti.

Diğer taraftan, son bir yıllık dönemde rakip ülkelere kıyasla işgücü ve finansman maliyetlerinde gözlenen artışlar, ihracatçı sektörlerin maliyet bazlı rekabet gücündeki zayıf seyretmesine neden oluyor. TÜSİAD- RGE, 2.çeyrekte yıllık bazda %1,4 oranında azaldı.

TÜSİAD Rekabet Gücü Endeksi
2017=100



Kaynak: TÜSİAD

Bugün Eylül ayı Ekonomik Güven Endeksi açıklanıyor. Ekonomik Güven Endeksi Ağustos ayında bir önceki aya göre %1,7 artarak 97,9 değerine yükselmişti. Eylül ayında Ekonomik Güven endeksini oluşturan beş alt endeksten tüketici ve hizmet sektörü güveni gerilerken, reel kesim, perakende ve inşaat sektörü güveni iyileşme göstermişti.

Ekonomik Güven Endeksi
Mevsimsellikten Arındırılmış



Kaynak: TÜİK

Yatırım Stratejimiz



Podcast için tıklayın.

ABD borsaları Cuma günü yükselerek üç günlük düşüş serisini sonlandırırsa da haftayı kayıpla tamamladı; Dow Jones %0,65 artışla 46.247,29 puana, S&P 500 %0,59 yükselişle 6.643,70 puana, Nasdaq ise %0,44 değer kazanarak 22.484,07 puana çıktı, ancak haftalık bazda Nasdaq %0,7, S&P 500 %0,3 ve Dow %0,2 geriledi. Fed'in faiz kararı için takip ettiği enflasyon göstergesi olan Ağustos ayı PCE fiyat endeksi yıllık %2,7, çekirdek PCE ise %2,9 ile beklentilerle uyumlu gerçekleşirken, piyasalar Fed'in yıl sonuna kadar iki çeyrek puanlık faiz indirimi yapacağına yönelik beklentilerini korudu. Ancak işsizlik başvurularındaki azalış ve ikinci çeyrek büyümesinin %3,8'e revize edilmesi, ekonominin güçlü kalabileceği ve Fed'in faiz indirimlerinde daha temkinli olabileceği endişelerini silemedi ve haftayı sınırlı olasa da kayıpla tamamladı. Haftanın ilk yarısında, ABD Senatosu'nun geçici bütçeyi onaylayıp onaylamayacağı takip edilecek; bütçe onaylanmazsa Çarşamba günü hükümetin kapanması dolarda baskı yaratabilir ve Fed'in faiz indirim beklentilerini artırabilir. Cuma günü açıklanacak 39 binlik istihdam beklentisi ise Fed'in faiz indirimi beklentilerini destekleyebilir ve ABD borsalarının hafta içinde yeniden rekor seviyelere ulaşmasına yol açabilir.

Borsa İstanbul, ABD Başkanı Trump ile Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın görüşmesine yönelik beklentilerle yükseliş ile başladığı haftayı %1,27 kayıpla tamamladı. Hafta içinde Çarşamba günü Eylül ayına ilişkin İTO TÜFE, Cuma günü ise TÜİK TÜFE verileri açıklanacak. Bu veriler, TCMB'nin 23 Ekim'de alacağı faiz kararı açısından belirleyici olacak. Piyasa beklentisi, manşet TÜFE'nin aylık %2,5 artması ve yıllık bazda %32,38 seviyesine yükselmesi yönünde. TÜFE-C endeksinde ise tahminler aylık %2,79, yıllık %32,05 seviyesinde bulunuyor. Manşet ve çekirdek enflasyonun yüksek seyretmesi yıl sonu enflasyon tahminlerinin %30 civarında şekillenmesine neden oluyor. Aylık enflasyonun aşağı yönlü bir sürpriz yapmaması halinde Ekim ayında da yatay bir piyasa görünümü öne çıkıyor. **Cuma günü düşük işlem hacmi ile sert gerilemenin ardından, bugün 11.100 desteğinden 11.275 direnç seviyesine doğru bir tepki bekliyoruz.**

Günlük Hisse Fikirleri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
AYGAZ	181,00	177 -185	197 -201	172,40
CVKMD	15,45	15,04 -15,72	16,82 -17,24	14,34
GUBRF	311,00	301 -309	327 -337	293,25
SARKY	14,96	14,82 -14,99	15,29 -15,42	14,09

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

Ocak ayından itibaren Rusya'dan petrol ithalat durduran hissedarı olduğu Tüpraş'ın Cuma günü düşüşünün bir fırsat yaratması ve genel merkezinden satışından 1.2 milyar TL gelir yaratacak **Aygaz**'ı, bağlı ortaklığı **Razi Petrokimya**'nın ihalesi sonuçlanan ve sonucu yönetime bırakılan **Gübre Fabrikaları**, bakır fiyatlarında yaşanan yükseliş nedeniyle **Sarkuysan**'ı ve polimaden üreticisi **CVK Maden**'i günlük fikirlerimizde yer veriyoruz.

Şirket Haberleri

TTKOM: Büyüme planlarının finansmanı için Finnvera sigortası kapsamında HSBC ile 221,8 milyon USD tutarında, Mayıs 2036 vadeli ve yıllık Term SOFR + %2,37 maliyetli uzun vadeli kredi anlaşması imzalamıştır.

SOKTS: Çıkarılmış sermayesi, ortakların rüçhan haklarının kullanılması ve kalan payların Borsa İstanbul'da satışıyla toplam 279.948.648,43 TL fon sağlanarak 222.000.000 TL'den 500.000.000 TL'ye yükseltilmiştir.

INTEM: Rekabet Kurulu'nun gerekçeli uzlaşma kararı kapsamında 64.812.992,37 TL tutarındaki idari para cezası, indirimler sonrası 48.609.744,28 TL olarak kesinleşmiş olup 1 ay içinde ödenecektir.

TOASO: Koç Holding ve Aygaz ile birlikte sahip olduğu Zincirlikuyu'daki 2011 ada 1 no'lu parseldeki payını KDV hariç 1.147.532.064 TL bedel üzerinden ana ortak Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş.'ye devretmeye karar vermiş olup, ödeme ve devir işlemleri Ekim ayı sonuna kadar tamamlanacaktır.

AYGAZ: Koç Holding ve Tofaş ile birlikte sahip olduğu Zincirlikuyu'daki 2011 ada 1 no'lu parseldeki payını KDV hariç 1.194.767.040 TL bedel üzerinden ana ortak Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş.'ye devretmeye karar vermiş olup, ödeme ve devir işlemleri Ekim ayı sonuna kadar tamamlanacaktır.

KOCMT: Muş ili Aşağısöz köyünde 781.901,98 m² büyüklüğündeki arsanın 134.487.141 TL bedelle GES yatırımı için satın alınmasına karar verilmiş ve tapu devri tamamlanmıştır.

GUBRF: Razi Petrochemical Co.'daki payların satış süreci kapsamında 26.09.2025 tarihinde gerçekleştirilen açık artırmanın sonuçları ihale Komisyonu tarafından Yönetim Kurulunun değerlendirmesine sunulmuştur.

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