

30.09.2025

ABD Başkanı Trump, dün akşam 14 Ekim itibari ile ham ve işlenmiş kereste ithalatına %10, bazı döşemeli ahşap ürünler ile mutfak ve banyo dolaplarına ise %25 (Ocak'tan itibaren %30) gümrük vergisi getirdi. Dün ABD'de bekleyen konut satışları ağustosta aylık bazda %4 artarak mart ayından bu yana en güçlü yükselişi kaydetti. Üst üste iki aylık düşüşün ardından gelen %4,0 artış %0,2 artış beklentisinin oldukça üzerinde gerçekleşti. Bununla birlikte, olası hükümet kapanmasına ilişkin endişeler devam ediyor. Özellikle Cuma günü açıklanacak tarım dışı istihdam raporunun, gecikme ihtimali izleniyor. Diğer taraftan, tarife artışları ve bunların enflasyon üzerine olası etkilerine ilişkin endişeler de devam ediyor.

Altının yükselişi sürerken, spot **altın** 3.865 dolar ile yeni zirvesini gördü. Altın eylül ayında %11'in üzerinde ve yılbaşından beri %46 yükseldi. Irak'ın ham petrol ihracatına yeniden başlaması ve OPEC+'ın olası üretim artışı küresel petrol arzının artacağı ve Gaza'da ateşkes beklentisi ile, petrol fiyatlarındaki düşüş sürüyor. **Brent** petrol, bir haftanın en düşük seviyesi olan 67 doların altına geriledi. Dün **S&P 500** %0,26, **Nasdaq** %0,48, **Dow Jones** %0,18, ve **Euro Stoxx 50** %0,13 yükseldi. **EURUSD** 1,1725 seviyelerinde yatay seyrretti.

Yurtiçinde ekonomik güven endeksi eylülde hafif yükseliş gösterdi. Dün **BIST 100** endeksi günü %0,9 düşüş ile tamamladı. **2 yıllık gösterge tahvilin** bileşik faizi %39,85 seviyesinde yatay kaldı.

Bugün yurtiçinde ağustos ayı işsizlik oranı ve dış ticaret verilerini takip ediyoruz. Almanya'da enflasyon, işsizlik ve perakende satış verileri, ABD'de ise Chicago PMI, JOLTS açık iş ve Conference Board tüketici güveni verileri önce çıkıyor. Bu sabah Çin imalat PMI verileri 49,8 ile beklentilerin hafif üzerinde kaldı. Yarın Türkiye ve diğer ülkeler için eylül PMI verilerini izleyeceğiz.

Brüt rezervlerin 26 Eylül haftasında 4,2 milyar dolar artışla 183 milyar dolara ulaştığı hesaplanıyor. TCMB günlük bilanço verilerinden yapılan hesaplama göre, 19-26 Eylül haftasında brüt rezervler 4,2 milyar dolar artışla 183,1 milyar dolar ve net rezervler 2,4 milyar dolar artışla 72,8 milyar dolar olarak açıklanacak. Bankalarla yapılan swap işlemleri ve kamunun döviz mevduatı hariç TCMB'nin net rezerv pozisyonunun ise yaklaşık 4 milyar dolar artmış olduğu hesaplanıyor. Bu artışın yaklaşık 2 milyar dolarının altın fiyatı artışından kaynaklandığı dikkate alındığında, geçen hafta TCMB'nin 2 milyar dolar döviz alımı yaptığına işaret ediyor. Hatırlanacağı gibi, TCMB Eylül'ün ilk üç haftasında toplam 11 milyar doların üzerinde satış yapmıştı.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	11.048	-0,92
BIST Banka	15.367	-0,63
BIST Sınai	14.416	-1,83
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ekim	12.512	-0,63
XU030 Aralık	13.213	-0,34
Dolar/TL Eylül	41,57	0,00
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	41,51	0,02
Euro/TL	48,66	0,22
TLREF	40,23%	0,07
2 Yıllık Tahvil	39,85%	0,03
10 Yıllık Tahvil	31,69%	0,03
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	46.343	0,21
S&P 500	6.661	0,27
NASDAQ	24.613	0,45
DAX	23.745	0,02
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1725	0,20
USD/JPY	148,67	-0,56
GBP/USD	1,3432	0,24
DX	97,95	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	3.829	1,81
Gümüş (Ons)	46,90	1,78
Brent	66,74	-2,92

Makroekonomik Veriler

29-Eyl-25			Gerç.	Bek.	Önc.
TR	Ekonomik Güven Endek	Eyl	98.0	-	97.9
AB	Ekonomik Güven Endek	Eyl	95.5	95.3	95.2
ABD	Bekleyen Konut Sat., ay	Ağu	4.0%	0.2%	-0.4%
30-Eyl-25			Gerç.	Bek.	Önc.
JPY	Sanayi Üretimi, aylık	Ağu	-1.2%	-0.7%	-1.2%
ÇİN	İmalat PMI	Eyl	49.8	49.6	49.4
ÇİN	İmalat-dışı PMI	Eyl	50.0	50.3	50.3
30-Eyl-25			Saat	Bek.	Önc.
TR	İşsizlik Oranı	Ağu	10:00	-	8.0%
TR	Dış Ticaret Deng. USD	Ağu	10:00	-4.2mlr	-5.0mlr
İNG	GSYH Büyüme, yıllık	2Ç	09:00	1.2%	1.3%
ALM	Perakende Satışlar, aylık	Eyl	09:00	0.5%	-1.5%
ALM	İşsizlik Oranı	Eyl	09:00	6.3%	6.3%
ALM	TÜFE, yıllık	Eyl	09:00	2.3%	2.2%
ABD	Chicago PMI	Eyl	16:45	43.2	41.5
ABD	JOLTS Açık İş	Ağu	17:00	7.15m	7.18m
ABD	CB Tüketici Güveni	Eyl	17:00	95.8	97.4

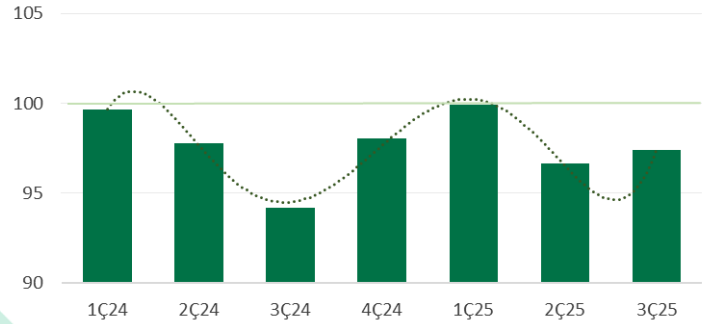
Ekonomik güven endeksi eylülde hafif iyileşti. Ekonomik güven endeksi ağustosta 97,9 seviyesinden eylülde 98,0 seviyesine hafif yükseliş gösterdi. Bu seviye son altı ayın en yüksek güven seviyesi olmakla birlikte, 100 değerinin altında kalarak genel ekonomik görünüme ilişkin kötümserliğe işaret etmeye devam ediyor. Ekonomik güven endeksini oluşturan alt endeksler geçen hafta açıklanmış; tüketici güveni ve hizmet sektörü güveni hafif kötüleşme gösterirken, reel kesim, perakende ve inşaat sektörü güven endeksleri iyileşme kaydetmişti. Çeyrekse bazda, ekonomik güven, 3.çeyrekte (97,4) bir önceki çeyreğe (96,7) göre iyileşme gösterirken, 1.çeyreğin seviyesinin (99,9) altında kaldı.

Ekonomik Güven Endeksi
Mevsimsellikten Arındırılmış



Kaynak: TÜİK

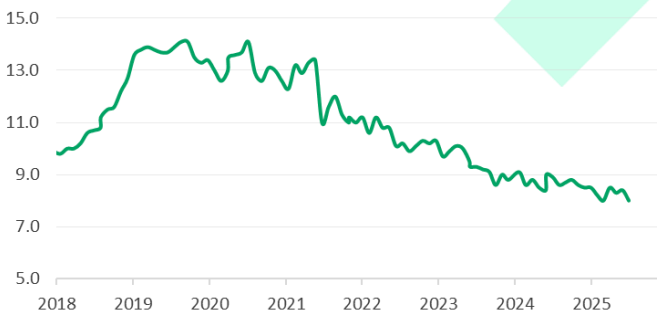
Ekonomik Güven Endeksi
Mevsimsellikten arındırılmış, çeyrekse ortalama



Kaynak: TCMB

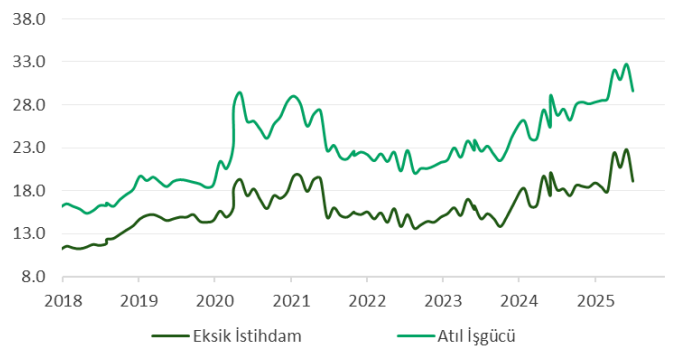
Bugün ağustos ayı hane halkı işgücü istatistikleri açıklanıyor. Temmuzda 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı bir önceki aya göre 164 bin kişi azalarak 2,83 milyon kişi olmuş; işsizlik oranı (mevsimsellikten arındırılmış) 0,4 puan gerileyerek %8,0 olarak kaydedilmişti. Geç nüfusta (15-24 yaş) işsizlik oranı, 0,9 puan azalışla %15,0 olurken, atıl işgücü oranı 3,1 puan azalışla %29,6 olarak gerçekleşmişti.

İşsizlik Oranları, %
Mevsimsellikten arındırılmış



Kaynak: TÜİK

Geniş Tanımlı İşsizlik Oranları, %
Mevsimsellikten arındırılmış



Kaynak: TÜİK

Bugün ağustos ayı dış ticaret verileri açıklanıyor. Ticaret Bakanlığı açıkladığı geçici dış ticaret verilerine göre, ağustosta ihracat yıllık %0,9 azalarak 21,8 milyar dolara ve ithalat yıllık %3,9 azalarak 26,0 milyar dolara geriledi; ihracatın ithalatı karşılama oranı %83,9'a yükseldi. Geçen yıl ağustos ayında 5,0 milyar dolar olan dış ticaret açığı ise, bu yıl ağustos ayında %16,7 azalarak 4,2 milyar dolara indi.

Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

S&P 500 endeksi haftanın ilk işlem gününde %0,2 yükselirken, Nasdaq %0,45 artış kaydetti, Dow Jones ise yatay seyretti. Geçen hafta yapay zekâ hisselerindeki zayıflamanın etkisiyle baskı altında kalan piyasalarda Nvidia ve AMD %2, Micron %4 değer kazandı. Electronic Arts hisseleri ise şirketin 55 milyar dolarlık satışı ardından borsadan çekileceğinin açıklanması sonrası %4 prim yaptı. Yapay zekâ temelli rallinin gücüne dair soru işaretleri nedeniyle geçen hafta S&P 500, 1 Ağustos'tan bu yana en zayıf performansını gösterirken Nasdaq da benzer şekilde Ağustos başından bu yana en kötü haftasını geçirmiş, Dow ise üç haftalık yükselişini sonlandırmıştı. ABD'de bu hafta federal hükümetin kapanma riski piyasaların öncelikli gündemini oluşturuyor; Çalışma Bakanlığı olası kapanma halinde tarım dışı istihdam dâhil olmak üzere hiçbir veri yayımlamayacağını açıkladı. Başkan Donald Trump ise kapanma durumunda çok sayıda federal çalışanın kalıcı olarak işten çıkarılabileceğini söyledi. En uzun süreli hükümet kapanmalarında dahi piyasalar yükselişlerini sürdürsede kritik verilerin yayımlanmaması Fed'in faiz patikasına ilişkin belirsizliği artırabilir. **Senato'nun yarınki kapanma öncesinde son bir kez daha oylama yapması bekleniyor.**

Borsa İstanbul, büyük bir hayal kırıklığıyla Eylül'ü geride bırakmaya hazırlanıyor. 2 Eylül'de İstanbul İl Kongresi'nin iptal edilmesiyle başlayan kayıplar; 15 Eylül'de CHP Genel Kurultay davasının ertelenmesi, ardından CHP Olağanüstü Kurultayı ve İstanbul İl Kongresi'nin yeniden yapılmasıyla da telafi edilemedi. TCMB'nin beklentilerin üzerinde gerçekleştirdiği faiz indirimi ve ABD Başkanı Trump ile Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın plan dışı Beyaz Saray Zirvesi gibi önemli ekonomik ve uluslararası gelişmelerin etkisi ise oldukça sınırlı kaldı. BIST100, Eylül'ün son gününe %2,82 kayıpla girerken; en büyük sektörel kayıplar gıdada %7,35, metal eşyada %6,96, ulaşımda %6,48 ve bankalarda %6,39 olarak gerçekleşti. Eylül ayının kazandıran sektörleri %10,94 ile teknoloji, %7,53 ile madencilik ve %5,72 ile kâğıt oldu. **BIST100 Cuma günü sert düşüş sonrasında dün 11.200 hafif üzerinde tepkisinin satışlar ile karşılanması olumsuzdur. Bugün pay vadelilerde ve üçüncü çeyrek vade sonu olması nedeniyle gün sonunda ekstra bir volatilité görmek ise olasıdır.**

Günlük Hisse Fikirleri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
AGESA	176,40	172,1 -180,3	192,7 -196,9	166,80
ANHYT	90,30	89,05 -91	94,15 -95,35	85,25
AYGAZ	182,40	178,9 -181,9	188,3 -191,7	173,70
MPARK	344,75	340,75 -348,5	360 -363,75	329,25

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

Tüpraş'ın bugün gerçekleşecek temettü ödemesi ve genel merkezinden satışından 1.2 milyar TL nakit geliri nedeniyle **Aygaz'ı**, Eylül ayı enflasyonunda olası yukarı sürprizlerine karşı hayat ve bireysel emeklilik faaliyetinde gösteren **Agesa Hayat** ve **Anadolu Hayat'ı**, ortak satışı nedeniyle endeksin yükselişin gerisinde kalan **Medikal Park'ı** günlük hisse fikirlerimizde yer veriyoruz.

Şirket Haberleri

ECZYT: Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin 2024 mali yılı kar payı dağıtımından payına düşen 234.839.085,99 TL, 29.09.2025 tarihi itibarıyla hesaplara geçmiştir.

ECILC: Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin 2024 mali yılı kar payı dağıtımından payına düşen 758.669.142,98 TL, 29.09.2025 tarihi itibarıyla hesaplara geçmiştir.

YYLGD: Niğde fabrikasında planlanan 11 üretim hattından 5'inin kurulumu tamamlanarak test üretimlerine başlanmış olup, seri üretime geçildiğinde ayrıca bilgilendirme yapılacaktır.

TATGD: Satış hacminin 2025'te 140.972 tondan 2026'da 150.858 tona yükselmesi, net satış hasılatının ise aynı dönemde 8,4 Milyar TL'den 10,1 milyar TL'ye ulaşması hedeflenirken, FAVÖK marjının 2025 için %5 - %8 aralığından, 2026'da %11 - %14 bandına iyileşme kaydetmesi beklenmektedir.

BARMA: Konya Ereğli OSB'de yapımı süren kâğıt fabrikası yatırımında test süreçleri olumlu şekilde ilerlerken deneme üretimine geçiş öncesi soğuk çevrim testleri yapılmakta olup, kojenerasyon tesisinin inşaat ve montaj çalışmaları ise devam etmektedir.

ARDYZ:Bağlı ortaklığı Signum Teknoloji Tanıtım ve Eğitim A.Ş. ile Kütahya Hastane İşletmeleri Yatırım A.Ş. arasında, "Kütahya Sağlık Yerleşkesi Projesi BDTY Hizmetleri" kapsamında 89.199.648 TL (KDV dahil) bedelli ve 44 ay süreli sözleşme 29.09.2024 tarihinde imzalanmıştır.

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