

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD piyasaları, Nvidia'nın OpenAI ile gerçekleştirdiği büyük ölçekli yatırım anlaşmasının etkisiyle alıcılı seyriz izledi

Dün piyasalarda ne oldu ?

ABD piyasaları, Nvidia'nın OpenAI ile gerçekleştirdiği büyük ölçekli yatırım anlaşmasının etkisiyle alıcılı seyriz izledi. Haftanın açılışında piyasalardaki yükselişin ana katalizörü, Nvidia'nın OpenAI'ya 100 milyar dolar tahsis edeceği bir anlaşma yaptıklarına dair gelen açıklama oldu. Bu açıklamanın detaylarına göre Nvidia, yapay zeka tabanlı çözümler için gerekli ileri seviye merkezlerin kurulmasına yönelik OpenAI'ya 100 milyar dolarlık bir yatırım yapacak. OpenAI tarafından yapılan açıklamalara göre bu yatırımla birlikte yaklaşık 4 ila 5 milyon Nvidia GPU'suna değer olan 10 GW'lık Nvidia sistemlerinin çalıştırılması planlanıyor. Bu yatırım sonucunda, yapay zeka alanındaki altyapı kapasitesinin büyümesi ve dolayısıyla yapay zeka temelli yatırımların piyasa değerlemelerinde yukarı yönlü potansiyel artışı bekleniyor. ABD endeksleri güne satıcılı başlamış olsa da, yapay zeka hisselerine uzun vadeli güveni arttıran bu gelişmelerle birlikte gün içerisinde rekor seviyeler görüldü.

Makro veriler cephesinde dün Chicago Fed Ulusal Faaliyet endeksini takip ettik. Endeks, Temmuz ayındaki -0,28 seviyesinden Ağustos ayında -0,12'ye yükseldi. Temmuz ayında veri, eksi bölge trendindeki birçok sektörle ABD ekonomisinde düşük aktivite göstermişti. Ağustos ayı verisini incelediğimizde ise, Temmuz ayına kıyasla iyileşme olduğunu fakat hala eksi bölgede kalarak büyüme trendine girilemediğini belirtelim.

Tahvil faizleri cephesinde 2 yıllık tahvil faizi %3,6 seviyesine yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi de %4,15 seviyesine ulaştı. Fed'in yeni üyesi Stephen Miran bugün yaptığı açıklamalarda mevcut faiz politikalarının ciddi riskler barındırdığını ve keskin faiz indirimlerinin 2026 ile 2027 yıllarında da sürmesi gerektiğini belirtti. Son gelişmelerin ardından FedWatch Tool'a göre son durumda Ekim ayında 25 baz puanlık faiz indirimi %93,0 Aralık ayında ise %71,1 olasılıkla fiyatlanıyor.

Nasdaq endeksi %0,70 artışla 22.788,98 seviyesinden kapanırken, S&P 500 endeksi %0,44 artışla 6.693,77 seviyesinden günü tamamladı. Dow Jones endeksi ise %0,14 artış ile 46,381.54 puandan kapandı.

Sektörel cephede; Apple Inc. ve Anywhere hisseleri öne çıktı. Apple tarafında, yeni telefon modeli Iphone 17'lere yönelik hafta sonu oluşan güçlü talep etkisiyle %3'ten fazla yükseliş gerçekleşti. Öte yandan emlak aracılık devi Compass, Century 21 ve Coldwell Banker markalarının sahibi Anywhere'ı 1,6 milyar dolarlık hisse takasıyla satın alma planı açıkladı. İşlem gerçekleştiğinde, 10 milyar dolarlık yeni şirket Anywhere'in borçlarını devralacak. Bu haberin ardından Anywhere'in hisseleri günü %45 yükselişle kapatırken, Compass hisseleri ise %15'i aşan değer kaybı yaşadı.

Bugün ne bekliyoruz?

Asya-Pasifik piyasaları, bu sabah karışık seyriz izliyor. Piyasalarda, çiplerle ilgili Taiwan Semiconductor Manufacturing Co gibi şirketlerin önderliğinde genel olarak alıcılı seyriz izlenirken, Çin ve Hong Kong endeksleri 2008'den bu yana gerçekleşen en yıkıcı tayfunun etkisiyle satıcılı seyriz izliyor.

ABD vadelilerinde ise bu sabah yataya yakın satıcılı seyriz hakim.

Bugün ABD'de; Philadelphia Fed Hizmet Aktivitesi, cari denge (Milyar Dolar), Eylül ayı PMI verileri ve Richmond Fed İmalat Endeksi verilerinin yanı sıra Fed Başkanı Powell'ın konuşmasını takip ediyor olacağız. Philadelphia Fed Hizmet aktivitesi verisi için piyasa beklentisi bulunmazken, Ağustos ayı verisi aylık bazda 7,2 puan düşüşle -17,5 seviyesinde gerçekleşmişti. 2.çeyrek cari denge verisinde ise piyasa beklentisi, ilk çeyreğe göre %40,5 azalışla -268 milyar dolar olarak gerçekleşiyor. Eylül ayı öncü PMI verilerinde; imalat verisinin aylık bazda %2,08 düşüşle 51,9, hizmetler verisinin aylık bazda %1,1 düşüşle 53,9 puan olarak gerçekleşmesi bekleniyor. Son olarak, Richmond Fed imalat endeksinin Eylül ayına yönelik verisi için 2 puan düşüşle -9 seviyesine gerileyeceğine yönelik beklenti bulunuyor.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın ABD'de MBA haftalık Mortgage başvuruları ve yeni konut satışları verileri takibimizde olacak. 19 Eylül haftasına ait MBA Mortgage haftalık başvurular verisi için beklenti bulunmazken, 12 Eylül haftasına yönelik veri bir önceki haftaya göre 20,5 puan artışla %29,7 olarak gerçekleşmişti. Yeni konut satışlarında Ağustos ayına yönelik beklenti, satışların aylık bazda 2.000 adet azalışla 650.000 adet olarak gerçekleşmesi yönünde bulunuyor. Euro bölgesinde yarın için takip edeceğimiz veri bulunmazken, Japonya'da PMI verilerini takip edeceğiz. Eylül ayına yönelik aylık bazda öncü PMI'lar için beklenti bulunmazken, Ağustos ayında hizmet PMI yarım puan düşüşle 53,1, imalat PMI ise 0,8 puan artış ile 49,7 seviyesinde gerçekleşmişti.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	46,381.5	▲ 0.14%	▲ 1.19%	▲ 4.99%	▲ 9.02%
Nasdaq	22,789.0	▲ 0.70%	▲ 2.93%	▲ 6.24%	▲ 18.01%
S&P 500 Vadeli*	6,749.0	▼ -0.01%	▲ 2.44%	▲ 5.04%	▲ 13.65%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	23,527.1	▼ -0.48%	▼ -0.72%	▼ -2.63%	▲ 18.17%
FTSE 100	9,226.7	▲ 0.11%	▼ -0.61%	▲ 1.44%	▲ 12.89%
MSCI Europe	2,480.5	▼ -0.01%	▲ 0.20%	▲ 2.48%	▲ 23.85%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,789.0	▼ -1.03%	▼ -2.11%	▲ 4.23%	▲ 13.04%
Kospi	3,486.9	▲ 0.53%	▲ 2.69%	▲ 8.63%	▲ 45.32%
Hong Kong*	26,073.9	▼ -1.03%	▼ -1.19%	▲ 4.89%	▲ 29.98%
S&P BSE Sensex - Hindistan	81,937.1	▼ -0.27%	▲ 0.04%	▲ 2.60%	▲ 4.86%
IDX Composite - Endonezya	8,081.5	▲ 0.52%	▲ 2.90%	▲ 7.28%	▲ 14.15%
TAIEX - Tayvan	26,210.6	▲ 1.27%	▲ 2.89%	▲ 9.11%	▲ 13.79%
MSCI GOU Asya	744.3	▲ 0.18%	▲ 1.15%	▲ 7.96%	▲ 24.68%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	11,468.1	▲ 1.54%	▲ 10.57%	▲ 4.52%	▲ 16.66%
WIG - Polonya	105,325.0	▼ -0.05%	▼ -1.02%	▼ -5.04%	▲ 32.36%
Prag SE - Prag	2,303.6	▲ 0.42%	▲ 0.47%	▲ 0.80%	▲ 30.87%
S&P/BMV IPC - Meksika	62,004.1	▲ 1.31%	▲ 0.33%	▲ 6.77%	▲ 25.23%
Merval - Arjantin	1,811,039	▲ 7.55%	▲ 2.91%	▼ -21.29%	▼ -28.52%
Tel Aviv 35 - İsrail	2,982.6	▼ -1.58%	▼ -3.56%	▲ 1.79%	▲ 24.54%
Tedavul All - Suudi Arabistan	10,876.4	▲ 0.89%	▲ 4.05%	▼ -0.49%	▼ -9.64%
FTSE/JSE All - Endonezya	105,963.1	▼ -0.14%	▲ 1.44%	▲ 5.06%	▲ 26.00%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	6,027.2	▲ 0.07%	▼ -0.06%	▼ -1.97%	▲ 16.84%

*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; aylık değişim, önceki ayın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

Küresel cephedeki olumlu havaya ek olarak, içeride ABD ile ticari işbirliğine yönelik pozitif açıklamaların etkisinde endeksin alıcılı seyrini sürdürebileceğini düşünüyoruz

Dün piyasalarda ne oldu?

Dün BIST 100 güne, %2,11 yükselişle 11.533,23 puandan başladı. Gün içerisinde alıcılı seyrini sürdüren endeksin, 11.450,79 ve 11.536,01 bandında hareketini sürdürmesinin ardından, seans sonuna doğru gelen ılımlı kar realizasyonlarıyla birlikte günü %1,54 artışla 11.486,07 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi %1,8, sanayi endeksi %1,0 artış gerçekleştirdi. Günlük işlem hacmi ise 165,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Küresel cephedeki olumlu havaya ek olarak, içeride ABD ile ticari işbirliğine yönelik pozitif açıklamaların etkisinde endeksin alıcılı seyrini sürdürebileceğini düşünüyoruz.

Cumhurbaşkanımız Sayın Erdoğan, ABD ile özel sektörün desteği ve yeni yatırım hamleleriyle 100 milyar dolar hedefine ulaşılacağına yürekten inandıklarını belirtti. Ayrıca, ABD ile enerji, siber ve uzay alanlarını kapsayan sektörlerde işbirliği fırsatlarını değerlendirerek ilişkilerindeki ivmenin hızlanmasını beklediklerini ifade etti.

Bugün yurt içinde veri akışı sakin seyredecek.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verilerini takip edeceğiz. Hatırlanacağı üzere Ağustos ayı reel sektör güven endeksi verisi aylık bazda 1,7 puan artışla 100,60 seviyesine yükselmişti. Kapasite kullanım oranı verisi de 0,7 puan düşüşle %73,5 seviyesinde gerçekleşmişti.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	11,468.1	16,591.1	15,061.5
Günlük Değ.	▲ 1.54%	▲ 1.80%	▲ 1.09%
Haftalık Değ.	▲ 1.54%	▲ 1.80%	▲ 1.09%
Yıllık Değ.	▲ 16.66%	▲ 13.99%	▲ 15.38%
Hacim (milyar TL)	165.2	33.8	86.1
Günlük Değ.	▼ -3.64%	▼ -12.89%	▲ 7.76%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	122.1	26.5	57.7
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 35.30%	▲ 27.78%	▲ 49.21%

*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

Türkiye Kapanışının Ardından Piyasalar			
	Türkiye Kapanışı	Türkiye Açılışı Öncesi	Değişim
\$/TL	41.3698	41.3960	▲ 0.06%
€/€	1.1763	1.1801	▲ 0.32%
\$/¥	147.87	148.26	▲ 0.26%
Altın	3,725.0	3,749.88	▲ 0.67%

*Türkiye Açılışı Öncesi için belirtilen rakamlar, bir önceki günün kapanış verileridir.

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	22/09/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	146.3	● 11.99%	● 11.99%	● -6.9%	● -1.7%
Türkiye 5 Yıllık	259.0	● 7.45%	● 7.45%	● -2.6%	● -3.2%
Türkiye 10 Yıllık	104.7	● 19.99%	● 19.99%	● -5.3%	● -70.6%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, veri akışının zayıf olduğu günde tahvil piyasalarında sınırlı satıcılı seyir izlendi. Gün içinde ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi %4,13, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi %4,75 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 18 bp artışla 259 bp'dan işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi %6,70 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimlerinin çoğunluğu ABD Dolar'ı karşısında değer kazandı. Dolar Endeksi 97,506 seviyesine gerilerken, Euro / Dolar paritesi 1,1776 seviyesine yükseldi. Dolar / TL spot kuru ise 41,38 seviyesinde işlem gördü.

Yurt içi tarafta TL tahvil piyasaları alıcılı seyir izledi. Temmuz 2027 vadeli 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 21 bp azalışla %39,55, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi ise 22 bp azalışla %31,38 seviyesine geriledi. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 28,1 milyar TL'ye yükseldi.

TCMB tarafından yayınlanan haftalık menkul kıymet verilerine göre ÖSBA stoku 12 Eylül ile biten haftada bir önceki haftaya göre 6,6 milyar TL azalışla 593,5 milyar TL'ye geriledi. İlgili haftada ÖSBA stokunu en çok artıran grup 1,1 milyar TL ile finansal olmayan kuruluşlar olurken, en çok azaltan grup 6,9 milyar TL ile yurt dışı yerleşikler oldu.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)					
Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim			
		Günlük	Haftalık	Ybb	
Türkiye	▼ 6,70	-0,01	-0,01	-0,75	
ABD	▲ 4,14	0,01	0,01	-0,44	
İngiltere	▼ 4,71	0,00	0,00	0,14	
Almanya	▼ 2,75	0,00	0,00	0,38	
Fransa	▲ 3,56	0,00	0,00	0,36	
İspanya	▼ 3,30	0,00	0,00	0,23	
İtalya	▲ 3,57	0,00	0,00	0,05	

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri					
	Son Fiyat	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Ybb	
Türk Lirası	▼ 41.38	-0.01	-0.01	16.95	
G. Afrika Randı	▼ 17.34	-0.04	-0.03	-8.27	
Rus Rublesi	▲ 83.76	0.30	0.31	-26.21	
Meksika Pesosu	▼ 18.38	-0.14	-0.14	-11.91	
Kore Wonu	▼ 1.392	-0.36	-0.36	-5.82	
Hindistan Rupee	▲ 88.31	0.24	0.25	3.20	
Endonezya Rupiah	▼ 16.591	-0.31	-0.31	2.00	
Macar Forinti	▼ 330.44	-0.58	-0.58	-16.88	
Brezilya Reali	▲ 5.35	0.56	0.55	-20.59	

TL Piyasa Faiz Oranları (%)	
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	40,50
Gecelik Borç Al. /Borç Ver. Faizi	39 / 43,50
TCMB Ağırl. Ort. Fon.	40,50
TLREF	40,16
TCMB Toplantı Tarihi	23 Ekim 2025

Özel Sektör Borçlanma Araçları Yatırımcı Grubu Dağılımı (milyon TL)				
	12.09.2025	5.09.2025	Fark	27.12.2024
TOPLAM	593,513	600,165	- 6,652	439,392
Yatırım Fonları	239,702	239,038	664	163,298
Bankalar	110,133	110,177	- 44	104,215
Emeklilik Fonları	65,779	65,350	429	48,414
Hanehalkı	47,702	47,188	514	35,245
Sigorta Şirketleri	28,160	30,260	- 2,100	23,922
Genel Yönetim	15,133	15,115	18	23,305
Finansal Olmayan Kuruluşlar	45,042	43,971	1,072	16,234
Yurt Dışı Yerleşikler	27,425	34,327	- 6,902	12,861
Finansal Yardımcılar	7,942	7,923	19	7,208
Diğer Finansal Araçlar	5,218	5,538	- 321	3,060
Kar Amacı Olmaya Kuruluşlar	1,277	1,278	- 1	1,631
Merkez Bankası	-	-	-	-

Yurt İçi Haberler

Cumhurbaşkanı Yardımcımız Sayın Cevdet Yılmaz, Türkiye'yi nitelikli yatırımlar için güvenli bir merkez haline getirmeyi hedeflediklerini söyledi. Yatırım süreçlerinin daha öngörülebilir ve şeffaf hale getirileceğini, düzenleyici çerçevenin bu doğrultuda geliştirileceğini belirten Sayın Yılmaz, özellikle yeşil ve dijital dönüşüm odaklı projelere ağırlık verileceğini ifade etti. Ayrıca üretim kapasitesinin enflasyonist baskı oluşturmadan genişletilmesine ve sanayinin yenilikçi bir yapıya yönlendirilmesine önem verdiklerini vurgulayan Yılmaz, 2028 yılında enflasyonun kalıcı olarak tek haneye ineceğini de açıkladı.

Türkiye İstatistik Kurumu'nun verilerine göre Eylül ayında tüketici güven endeksi geriledi. Ağustos'ta 84,3 olan endeks Eylül'de 83,9 seviyesine düştü.

Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre Ağustos ayında Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı geçen yılın aynı dönemine göre %2 artışla 6,96 milyon kişi oldu. Ocak-Ağustos döneminde toplam ziyaretçi sayısı 40,47 milyon olarak kaydedildi. Bu ziyaretçilerin 35,5 milyonunu yabancılar, yaklaşık 5 milyonunu ise yurtdışında ikamet eden Türk vatandaşları oluşturdu.

Deutsche Bank'ın Türkiye ziyareti sonrası hazırlanan değerlendirmede, yatırımcıların makro-finansal yeniden dengeleme sürecine umutla baktığı aktarıldı. Özellikle enflasyonla mücadele, mali disiplin ve para politikasındaki sıkı duruşun yatırımcı algısını olumlu etkilediği belirtildi. Türkiye'nin risk primindeki (CDS) düşüşün yabancı ilgisini artırdığı vurgulandı. Analizde, sürecin sürdürülebilirliği için reformların önemine dikkat çekildi

Ulaştırma ve Altyapı Bakanı Abdulkadir Uraloğlu, Milli Hızlı Tren, Gaziray ve diğer demir yolu araçlarının üretiminde ihtiyaç duyduğumuz enerjiyi, artık güneşten elde ettiğimizi açıkladı. Bu proje ile yılda yaklaşık 3 milyon 350 bin kilovatsaat elektrik enerjisi üretimi yapılacağını aktaran Sayın Bakan, yıllık yaklaşık 670 hanenin elektrik ihtiyacına denk gelen enerji üretimi ile yıllık bin 739 ton karbondioksit salımının da önüne geçileceğini belirtti.

Yurt Dışı Haberler

Goldman Sachs'ın raporuna göre, Çin Merkez Bankası'nın (PBOC) büyük finansal düzenleyicilerle düzenlediği ortak basın toplantısında Başkan Pan Gongsheng'in yaptığı açıklamaların ardından, acil bir parasal gevşeme uygulaması yapması olası görünmüyor. Başkan Pan, finansal istikrar ile büyümeyi destekleme arasında denge kurulması gerektiğini vurguladı. Goldman, bu tutumun Çinli politika yapımcıların temkinli ve bekleyip görme yaklaşımını benimsedikleri yönündeki görüşünü pekiştirdiğini belirtiyor. Goldman'ın ekonomi araştırma ekibi, "Politika yapımcılar gevşemeye acele etmiyor ve temel büyüme ivmesi bozulursa daha sonra harekete geçebilirler" diye yazdı.

Avrupa Merkez Bankası'nın araştırmasına göre, Euro Bölgesi tüketicileri alışveriş alışkanlıklarını değiştirerek Amerikan ürünlerinden uzaklaştı ve harcamalarını azalttı. Avrupa Merkez Bankası'nın (AMB) yayımladığı bir araştırmaya göre, Euro Bölgesi tüketicileri ABD'nin gümrük vergilerine ilişkin beklentiler nedeniyle alışveriş alışkanlıklarını değiştirerek Amerikan ürünlerinden uzaklaştı ve isteğe bağlı harcamalarını kısıt. Anket sonuçlarına göre katılımcıların yaklaşık %26'sı Amerikan ürünlerinden uzak durduğunu, %16'sı ise genel harcamalarını azalttığını bildirdi. AMB, yüksek gelirli hanelerin daha çok ABD ürünlerinden uzaklaşmayı tercih ettiğini, düşük gelirli hanelerin ise harcamalarını kısımaya yöneldiğini aktardı. Ayrıca finansal okuryazarlığın da bu tercihlerde belirleyici rol oynadığı vurgulandı.

Çin, çelik sektöründe üretim kapasitesini önümüzdeki iki yıl içinde sıkı şekilde kontrol altına almayı hedefleyen yeni yönergeler yayımladı. Çin Sanayi ve Bilgi Teknolojileri Bakanlığı ile diğer ilgili kurumlar tarafından hazırlanan "Çelik Sanayinde Büyümeyi İstikrara Kavuşturma Çalışma Planı 2025-2026" çerçevesinde, çelik sektörünün katma değerinin önümüzdeki iki yılda yıllık ortalama yaklaşık yüzde 4 artması hedefleniyor. Plan kapsamında, yeni üretim kapasitesinin eklenmesi kesinlikle yasaklanacak ve çelik şirketleri, eskiyen ekipmanlarını hızla elden çıkarmakla yükümlü olacak. Bu adımların, Çin'in çelik sektöründeki büyümeyi dengeleme ve sürdürülebilir üretim hedeflerini desteklemesi bekleniyor.

Avrupa şeker grupları düşük fiyatlar ve artan maliyetlerden olumsuz etkilendi. Avrupa şeker endüstrisi, düşen fiyatlar, artan maliyetler ve düzenleyici baskılar nedeniyle fabrikaların kapanmasına ve kârların erimesine neden olurken, sert bir düşüş yaşıyor. Avrupa'da şeker fiyatları, Ukrayna'nın ihracatındaki artıştan kaynaklanan fazla stok, şeker pancarı üretimindeki artış ve şeker tüketimindeki düşüş nedeniyle son üç yılın en düşük seviyesine geriledi. Avrupa Komisyonu'nun son verilerine göre, Avrupa'da şeker fiyatları geçen yazdan bu yana üçte birden fazla düşüş göstererek haziran ayında ton başına 536 avroya geriledi.



FONLABÜYÜSÜN'DE, AvionX Otopilot Sistemleri Projesi Talep Toplamaya Başladı!

Şirket Haberleri

Türk Traktör (TTRAK, Nötr): Şirketin Erenler ve Ankara fabrikalarında, stok planlaması nedeni ile Ekim ayında aralıklı olarak dokuzar iş gününe kadar üretime ara verilecek.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TTRAK	F/K	52,3
Cari Fiyat (TL)	600,50	FD/FAVÖK	14,8
52H En Yüksek (TL)	815,53	FD/Satışlar	1,4
52H En Düşük (TL)	550,00	PD/DD	4,0
Piyasa Değeri (mn TL)	60.090,2	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.457,3	S1H	-1,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	24%	S1A	-6,9%
Endeks Payı (BIST100)	0,4%	S3A	-17,7%
Temettü Verimi	7,6%	S1Y	-26,4%
3A Hacim (mn TL)	149,6	YB	-31,5%

Mavi Giyim (MAVI, Nötr): Şirket tarafından 22/09/2025 tarihinde; Borsa İstanbul'da pay başına 37,40 TL – 37,46 TL fiyat aralığından (ortalama 37,44 TL) toplam 250.000 TL nominal değerli MAVI B Grubu pay senedi geri alındı. Bu işlemle birlikte, bugüne kadar geri alınan toplam B grubu pay sayısı 3.650.000 adet olup, bu payların sermayeye oranı yaklaşık %0,46'dır.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MAVI	F/K	16,9
Cari Fiyat (TL)	37,36	FD/FAVÖK	4,4
52H En Yüksek (TL)	46,28	FD/Satışlar	0,7
52H En Düşük (TL)	29,83	PD/DD	2,5
Piyasa Değeri (mn TL)	29.683,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	719,9	S1H	-13,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	73%	S1A	-14,9%
Endeks Payı (BIST100)	0,6%	S3A	-19,8%
Temettü Verimi	2,7%	S1Y	-30,7%
3A Hacim (mn TL)	558,2	YB	-27,8%

Skor Kart: Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.

Şirket Haberleri

Smart Güneş Enerji (SMRTG, Pozitif): Şirketin %100 bağlı ortağı Smart Güneş Enerji Ekipmanları Pazarlama A.Ş. ile yurt içinde yerleşik bir müşterisi arasında KDV Hariç 42,8 mn ABD doları tutarlı "Depolamalı Güneş Enerjisi Santrali Proje Geliştirme ve Anahtar Teslim Kurulum Sözleşmesi" imzalandı. Kurulumuna 2026 yılında başlanacak olan söz konusu projenin, 2026 yılında sonuçlandırılması planlanıyor.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	SMRTG	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	32,08	FD/FAVÖK	18,6
52H En Yüksek (TL)	45,60	FD/Satışlar	2,7
52H En Düşük (TL)	25,28	PD/DD	5,3
Piyasa Değeri (mn TL)	19.436,6	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	471,4	S1H	9,8%
Halka Açıklık Oranı (%)	25%	S1A	-1,3%
Endeks Payı (BIST100)	0,1%	S3A	-2,9%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-40,0%
3A Hacim (mn TL)	136,9	YB	-37,7%

Europower Enerji (EUPWR, Pozitif): Europower Enerji A.Ş.'nin doğrudan ve Girişim Elektrik A.Ş.'nin dolaylı ortaklığı olan Peak PV Solar Teknolojileri A.Ş. TEİAŞ Genel Müdürlüğü tarafından düzenlenen ihalede en avantajlı fiyatı vererek 1. oldu. TEİAŞ ile Peak PV Solar arasında ilgili iş için sözleşme imzalandı. Sözleşme baz bedeli 269,4 mn TL'dir.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	EUPWR	F/K	57,0
Cari Fiyat (TL)	30,16	FD/FAVÖK	17,3
52H En Yüksek (TL)	40,18	FD/Satışlar	2,6
52H En Düşük (TL)	23,30	PD/DD	2,2
Piyasa Değeri (mn TL)	19.905,6	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	482,7	S1H	3,5%
Halka Açıklık Oranı (%)	27%	S1A	-2,5%
Endeks Payı (BIST100)	0,2%	S3A	-6,0%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-12,3%
3A Hacim (mn TL)	270,3	YB	-25,8%

Skor Kart: Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.

ÇOK DİJİTAL, ÇOK KOLAY!

YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

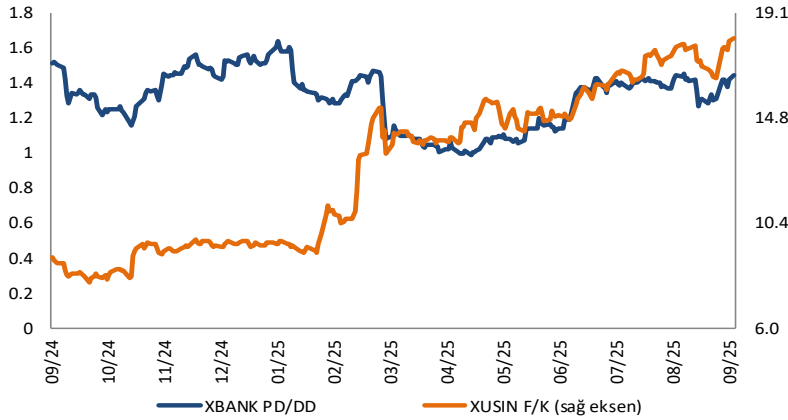


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		11.59x
Minimum	9.07x	5.45x
Maksimum	11.61x	11.61x
Ortalama	10.78x	8.33x
Minimuma Uzaklık	2.51x	6.14x
Maksimuma Uzaklık	-0.03x	-0.03x
Performans	24.0%	81.1%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %7; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %28.1 yakınız.

XBANK PD/DD (Cari) / XUSIN F/K (Cari)



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.45x
Minimum	1.19x	0.99x
Maksimum	1.45x	1.64x
Ortalama	1.38x	1.31x
Minimuma Uzaklık	0.26x	0.45x
Maksimuma Uzaklık	-0.01x	-0.19x
Performans	24.1%	-6.2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %5; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %9.1 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



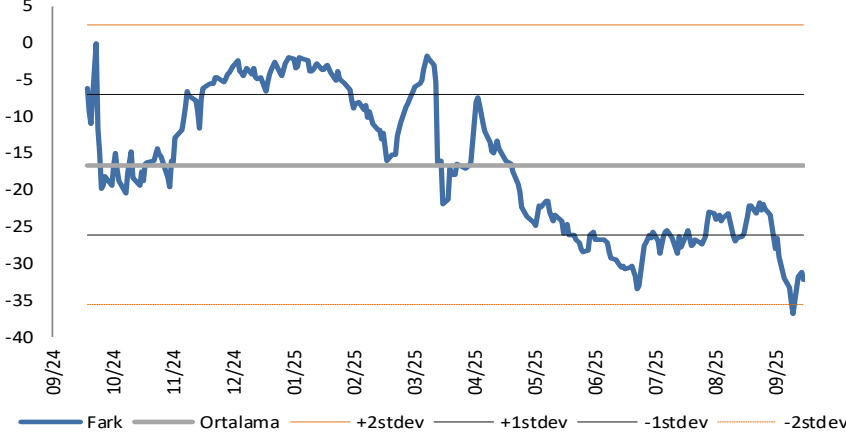
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		18.11x
Minimum	14.72x	7.93x
Maksimum	18.11x	18.11x
Ortalama	16.74x	12.68x
Minimuma Uzaklık	3.39x	10.18x
Maksimuma Uzaklık	0.00x	0.00x
Performans	13.7%	88.9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %8; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %30 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

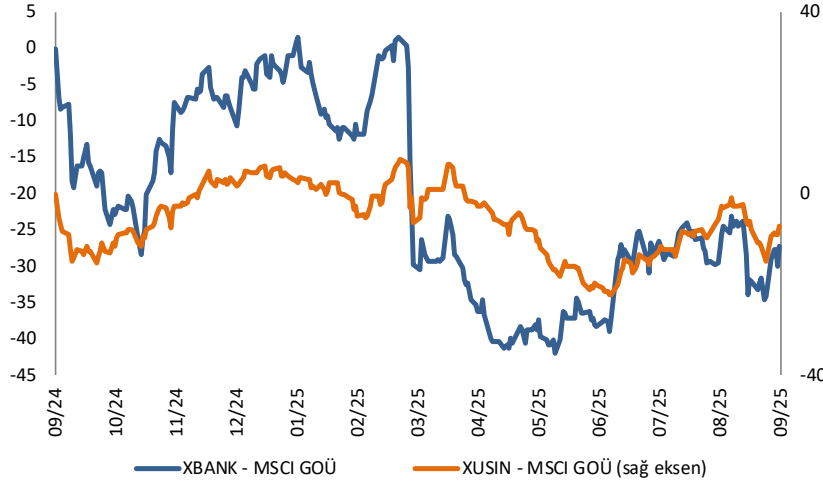
BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-32.16
Minimum	-36.8	-36.8
Maksimum	-21.8	0.0
Ortalama	-26.9	-16.6
Minimuma Uzaklık	4.7	4.7
Maksimuma Uzaklık	-10.3	-32.2
Performans	9.8%	18.5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 5.3 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 15.6 puan yakınız.

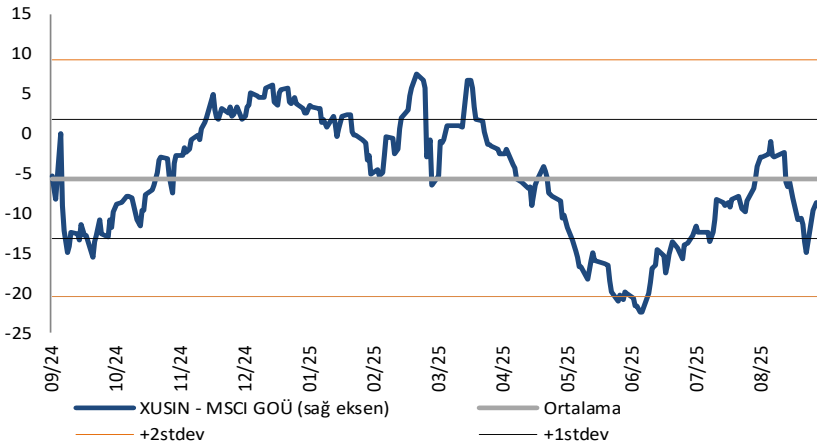
XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-27.2
Minimum	-39.1	-41.9
Maksimum	-23.0	1.7
Ortalama	-28.4	-21.0
Minimuma Uzaklık	11.9	14.7
Maksimuma Uzaklık	-4.2	-28.9
Performans	0.8%	11.3%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 1.2 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 6.3 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-7.2
Minimum	-22.4	-22.4
Maksimum	-1.0	7.5
Ortalama	-10.8	-5.6
Minimuma Uzaklık	15.2	15.2
Maksimuma Uzaklık	-6.2	-14.7
Performans	6.6%	15.6%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 1.5 puan uzağınız.

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
22 Eylül	04:00	Çin	1 Yıllık Kredi Faiz Oranı	Eylül	3,0%	3,0%
22 Eylül	04:00	Çin	5 Yıllık Kredi Faiz Oranı	Eylül	3,5%	3,5%
22 Eylül	10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Eylül	-	84,3
22 Eylül	11:00	Türkiye	Yabancı Turist Girişleri (Yıllık)	Ağustos	-	-5,0%
22 Eylül	15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	Ağustos	-	-0,19
22 Eylül	16:45	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Lane'nin Konuşması	-	-	-
22 Eylül	16:45	ABD	FED Üyesi William'in Konuşması	-	-	-
22 Eylül	17:00	ABD	FED Üyesi Musalem'in Konuşması	-	-	-
22 Eylül	17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Öncü)	Eylül	-15,0	-15,5
22 Eylül	19:00	ABD	FED Üyesi Barkin'in Konuşması	-	-	-
22 Eylül	19:00	ABD	FED Üyesi Hammack'ın Konuşması	-	-	-
23 Eylül	-	Japonya	Piyasalar Sonbahar Ekinoks Günü Nedeniyle Tatil	-	-	-
23 Eylül	11:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Öncü)	Eylül	50,8	50,7
23 Eylül	11:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Öncü)	Eylül	50,9	50,5
23 Eylül	11:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Müller'in Konuşması	-	-	-
23 Eylül	15:30	ABD	Philadelphia Fed Hizmet Aktivitesi	Eylül	-	-17,5
23 Eylül	15:30	ABD	Cari Denge (Milyar Dolar)	2Ç	-	-450,2
23 Eylül	16:40	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Kocher'in Konuşması	-	-	-
23 Eylül	16:45	ABD	İmalat PMI (Öncü)	Eylül	-	53,0
23 Eylül	16:45	ABD	Hizmet PMI (Öncü)	Eylül	-	54,5
23 Eylül	17:00	ABD	Richmond Fed İmalat Endeksi	Eylül	-	-7
24 Eylül	03:30	Japonya	İmalat PMI (Öncü)	Eylül	-	49,7
24 Eylül	03:30	Japonya	Hizmet PMI (Öncü)	Eylül	-	53,1
24 Eylül	10:00	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi	Eylül	-	100,6
24 Eylül	10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Eylül	-	73,5%
24 Eylül	14:00	ABD	MBA Haftalık Mortgage Başvuruları	19 Eylül	-	29,7%
24 Eylül	15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Final)	Ağustos	-	1,31 mn
24 Eylül	15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Aylık, Final)	Ağustos	-	-3,7%
24 Eylül	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları	Ağustos	653.000	652.000
24 Eylül	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık)	Ağustos	0,1%	-0,6%
24 Eylül	23:10	ABD	FED Üyesi Daly'nin Konuşması	-	-	-
25 Eylül	02:50	Japonya	BoJ PPK Toplantı Tutanakları	-	-	-
25 Eylül	10:00	Euro Bölgesi	AMB PPK Toplantı Tutanakları	-	-	-
25 Eylül	15:20	ABD	FED Üyesi Goolsbee'nin Konuşması	-	-	-
25 Eylül	15:30	ABD	Toptan Satış Envanterleri (Aylık, Öncü)	Ağustos	-	0,1%
25 Eylül	15:30	ABD	GSYH (Çeyrek, Final)	2Ç	3,3%	3,3%
25 Eylül	15:30	ABD	Kişisel Tüketim (Final)	2Ç	-	1,6%
25 Eylül	15:30	ABD	GSYH Fiyat Endeksi (Final)	2Ç	-	2,0%
25 Eylül	15:30	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Final)	2Ç	-	2,5%
25 Eylül	15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü)	Ağustos	-0,5%	-2,8%
25 Eylül	15:30	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü)	Ağustos	-0,2%	1,0%
25 Eylül	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	20 Eylül	-	231.000
25 Eylül	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	13 Eylül	-	1,92 mn
25 Eylül	16:00	ABD	FED Üyesi Williams'ın Konuşması	-	-	-
25 Eylül	17:00	ABD	2. El Konut Satışları	Ağustos	3,98 mn	4,01 mn
25 Eylül	17:00	ABD	2. El Konut Satışları (Aylık)	Ağustos	-0,8%	2,0%
25 Eylül	18:00	ABD	Kansas City Fed İmalat Aktivitesi	Eylül	-	1
25 Eylül	20:00	ABD	FED Üyesi Barr'ın Konuşması	-	-	-
25 Eylül	22:00	ABD	FED Üyesi Daly'nin Konuşması	-	-	-
26 Eylül	02:30	Japonya	Tokyo TÜFE (Yıllık)	Eylül	2,8%	2,5%
26 Eylül	02:30	Japonya	Tokyo Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Eylül	2,8%	2,5%
26 Eylül	11:00	Euro Bölgesi	AMB 1 Yıllık TÜFE Beklentisi	Ağustos	2,5%	2,6%
26 Eylül	11:00	Euro Bölgesi	AMB 3 Yıllık TÜFE Beklentisi	Ağustos	2,4%	2,5%
26 Eylül	15:30	ABD	Kişisel Gelirler	Ağustos	0,3%	0,4%
26 Eylül	15:30	ABD	Kişisel Giderler	Ağustos	0,5%	0,5%
26 Eylül	15:30	ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları Fiyat Endeksi (Aylık)	Ağustos	0,3%	0,2%
26 Eylül	15:30	ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları Fiyat Endeksi (Yıllık)	Ağustos	2,7%	2,6%
26 Eylül	15:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Fiyat Endeksi (Aylık)	Ağustos	0,2%	0,3%
26 Eylül	15:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Fiyat Endeksi (Yıllık)	Ağustos	2,9%	2,9%
26 Eylül	16:00	ABD	FED Üyesi Barkin'in Konuşması	-	-	-
26 Eylül	17:00	ABD	FED Üyesi Bowman'ın Konuşması	-	-	-
26 Eylül	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Hissiyatı (Final)	Eylül	56,0	55,4
26 Eylül	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Cari Koşullar Endeksi (Final)	Eylül	-	61,2
26 Eylül	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler (Final)	Eylül	-	51,8
26 Eylül	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Eylül	-	4,8%
26 Eylül	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Eylül	-	3,9%
26 Eylül	18:00	ABD	Kansas Fed Hizmet Aktivitesi	Eylül	-	4

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma, Forinvest

AKLIN YOLU AÖS

AÖS, Google Play ve App Store'da!
Geç kalmadan akıllı telefonunuza yükleyin.



Sonuç veren yatırım kararlarının
püf noktası, finans piyasalarını
doğru yorumlamaktır.
Kişisel finansal asistanınız
AÖS'le tanışın,
akıl odaklı öneriler sayesinde
yatırım deneyiminizi iyileştirin.



Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

Halk Yatırım Araştırma

İlknur TURHAN

Müdür
Gıda Perakendeciliği, Cam, Çimento,
GYO, Mobilya, Giyim, GıdaITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,
Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım,
Mühendislik - TaahhütABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman
Havacılık, Demir – Çelik, EnerjiKDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı
Piyasalar ve StratejiGOren@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 56

İsmail Oğuz PALUT

Uzman Yardımcısı
Piyasalar ve StratejiIPalut@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübeye uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermeyiğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.