

GÜNLÜK KÜRESEL PİYASALAR RAPORU

19.09.2025 - Cuma

Hisse Senedi Endeksleri											
	Dow Jones	S&P500	Nasdaq 100	Euro Stoxx50	DAX40	FTSE 100	CAC40	Shanghai	Hang Seng	Nikkei 225	Msci EM
Haftalık	0.67%	0.72%	1.51%	1.27%	-0.10%	-0.59%	0.38%	-1.23%	0.39%	0.55%	0.95%
Aylık	2.68%	3.69%	5.18%	-0.24%	-2.48%	-0.65%	-1.49%	1.50%	5.27%	4.96%	6.23%
YTD	8.46%	12.76%	16.38%	11.51%	18.91%	12.91%	6.42%	14.06%	32.06%	12.84%	24.44%
Yıllık	9.70%	16.30%	23.56%	12.07%	26.47%	12.13%	4.72%	39.68%	45.09%	19.33%	20.96%
Forex Major & Emtia											
	EUR/USD	GBP/USD	EUR/GBP	USD/JPY	USD/CAD	AUD/USD	Altın	Gümüş	Brent Petrol	WTI Petrol	Pamuk
Haftalık	0.31%	-0.20%	0.52%	-0.07%	-0.26%	-0.83%	-0.05%	-0.92%	0.48%	1.04%	-0.10%
Aylık	1.01%	0.54%	0.49%	0.16%	-0.49%	2.50%	8.74%	12.34%	1.51%	0.21%	-1.24%
YTD	13.69%	8.15%	5.17%	-6.11%	-3.99%	6.59%	39.52%	45.12%	-9.82%	-11.10%	-2.40%
Yıllık	5.45%	1.58%	3.84%	2.54%	1.75%	-3.10%	40.51%	35.32%	-9.64%	-10.79%	-7.55%

Önemli Haberler

Çin'in BM Elçisi, ABD'yi Gazze Üzerindeki Veto Yetkisini 'Kötüye Kullanmakla' Suçladı

JPMorgan, Yapay Zeka Hype'ının Jeopolitikten Daha Büyük Bir Piyasa Riski Olduğunu Söyledi

Endonezya, Bütçe Açığı ve Borç Sınırı Koyan Yasayı Gözden Geçirmeyi Amaçlıyor

- Çin, ABD'yi Gazze'de acil ateşkes çağrısı yapan bir BM Güvenlik Konseyi kararını engellediği için sert bir şekilde eleştirdi. Bu durum, Pekin'in küresel yönetişi yeniden şekillendirmeye çalışırken sisteme karşı duyduğu hayal kırıklığını gösteriyor.
- Çin'in BM Büyükelçisi Fu Cong'un, ABD'yi 'bir kez daha veto yetkisini kötüye kullanmakla' suçlayan yorumlar yaptı.
- Weibo'da geniş çapta paylaşılan bir klipte Fu, "Güvenlik Konseyi defalarca çaba gösterdi, ancak ABD tarafından tekrar tekrar zorla engellendi" dedi.
- Yapay zekâ şirketlerinden gelen hayal kırıklığı yaratan kazançlar, jeopolitik gerilimlerden daha büyük bir risk oluşturarak teknoloji rallisini tehlikeye atabilir.
- Piyasa stratejisti Kerry Craig, "Yapay zekaya o kadar çok odaklanılmış durumda ki, yaşanacak bazı hayal kırıklıkları daha büyük bir geri çekilmeye yol açabilir" dedi.
- Güçlü yapay zeka talebi ve FED'in daha fazla faiz indirimi beklentileri, ABD endekslerinin rekor seviyelere çıkmasıyla birlikte, dünya genelinde hisse senetlerini yeni rekorlara taşıdı.
- Parlamentonun Cuma günü yayımladığı bir listeye göre, Endonezya'nın gelecek yılki yasama öncelikleri arasında ülkenin bütçe açığı ve borç seviyelerine sınırlar koyan bir yasa yer alacak.
- Devlet Maliyesi Yasası, Ocak ayında oturumlar başladığında parlamentonun 67 önceliği arasında bulunuyor.
- Rupiah dolar karşısındaki kayıplarını %0,4'e çıkarırken, gösterge 10 yıllık getiri 1,3 baz puanlık bir artışı korudu.



MAKRO EKONOMİ & KÜRESEL PİYASALAR GENEL BAKIŞ

Albanese–Trump Olası Görüşmesi: BoJ Faizi Sabit Tuttu, Dolar Zayıf

Merkez bankası kararlarının yoğun olduğu bir haftadan sonra, piyasalarda artan risk iştahı, Avrupa piyasalarına da yansıyor. BoJ faizi sabit bıraktı, ancak iki karşı oy bir sonraki artışın zamanlamasına dair bölünmeyi gösteriyor. Piyasalar şimdi Başkan Ueda'nın basın toplantısında faiz patikası ve ETF/REIT satış planlarına dair ipuçları arayacak. Yen sınırlı değer kazanırken Nikkei rekor seviyelerden geriledi. Asya borsaları, Fed'in beklenen indiriminin ardından Powell'in hızlı gevşeme sinyali vermemesine rağmen Wall Street'i izleyerek yükseldi. Uluslararası Ödemeler Bankası (BIS), rekor hisse senedi piyasalarının, tahvil piyasalarındaki artan kamu borcu endişelerinden koptuğu uyarısıyla temkinliliği artırdı.

Dolar kısa vadede zayıf kalsa da yılbaşından beri %10'dan fazla düşüşün üzerine ek değer kaybı sınırlı olabilir. Avrupa'da veri gündemi hafif; fiyatlamayı faiz beklentileri ve BoJ kaynaklı dalgalanmalar şekillendirebilir. Avrupa teknoloji hisseleri, Nvidia'nın Intel'e 5 milyar \$ yatırım planı sonrası odağa yerleşiyor. Bugün vadeli endeksler, Perşembe günkü güçlü seansın ardından ılımlı bir açılışa işaret ediyor. Ekonomik takvimde İngiltere'den perakende satışlar ve Almanya'dan Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) verileri yer alıyor.

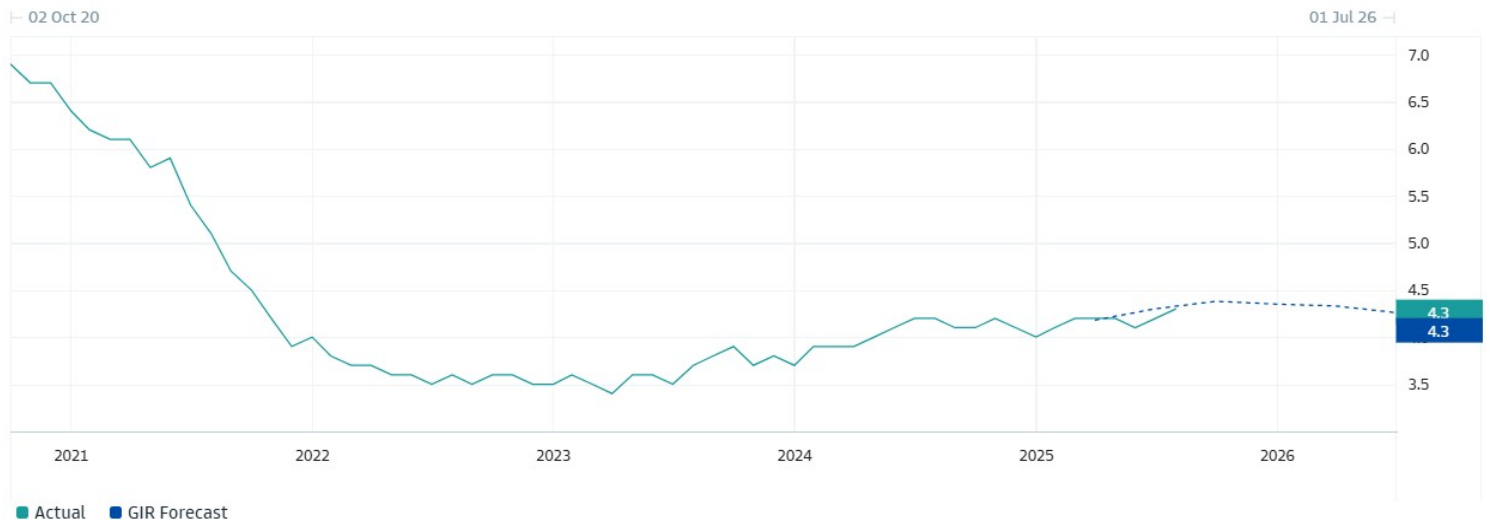
İngiltere'de perakende satışlar Ağustos'ta %0,5 artarak beklentilerin (%0,3) üzerine çıktı; giyim, büyük mağazalar ve gıda satışları sıcak hava sayesinde yükseldi. Ancak Temmuz verisi aşağı yönlü revize edildi ve üç aylık dönemde satışlar hâlâ %0,1 daraldı, yıllık bazda ise yalnızca %0,7 artış görüldü. ONS, antikacı ve teknoloji mağazaları gibi bazı sektörlerde zayıflığın sürdüğünü, artışın daha çok çevrimiçi ve giyim satışlarından geldiğini belirtti. %3,8 enflasyon ve Kasım bütçesindeki olası vergi artışları, tüketici güvenini baskılıyor. GfK verilerine göre güven endeksi Eylül'de geriledi ve büyük perakendeciler (Next, Primark, Aldi) de vergi artışları ve zayıflayan işgücü piyasasının yıl sonuna kadar harcamaları sınırlandırabileceği uyarısında bulundu.

Avustralya Başbakanı Anthony Albanese, bu hafta ABD'ye giderek Başkan Trump ile olası ilk görüşmesini yapabilir; gündeminde ise AU-KUS savunma anlaşması ve Çin olacak. Albanese, BM Genel Kurulu'na ve Trump'ın vereceği davete katılacak ancak ikili görüşme henüz kesinleşmedi. Uzmanlara göre, Trump'ın seçilmesinden bu yana iki liderin buluşmaması ve ABD'nin Canberra'da büyükelçisi olmaması ilişkileri "zayıf" gösteriyor. Avustralya, nükleer denizaltı anlaşması için Trump'tan prensip desteği arıyor; ayrıca Batı Avustralya'daki tersane için 12 milyar AUD ek yatırım açıkladı. Ancak iki ülke arasında bazı görüş ayrılıkları bulunuyor. Başbakan Albanese, Filistin devletini destekleyeceğini ve 16 yaş altı için sosyal medya yasağı getireceğini açıkladı. Bu politikalar, Washington'ın mevcut duruşuyla çelişiyor. Yine de kritik mineraller ve Pasifik güvenliği konularında ortak zemin bulunuyor ve Çin'in etkisi belirleyici olmaya devam ediyor.

FDA'nın yeni pilot programı, nikotin poşetleri için daha esnek bir düzenleme yaklaşımına geçişin işareti olarak görülüyor ve Trump yönetiminin sigara alternatiflerine karşı daha yumuşak tutumunu yansıtıyor. Philip Morris, Altria ve BAT gibi üreticiler bugüne kadar yıllarca süren onay süreçleri ve ürün bazlı pahalı araştırmalarla karşılaşılıyordu. Pilot uygulama ise bazı bu tür zorunlulukları kaldırarak, nikotin poşetleriyle ilgili genel bilimsel kanıtlara dayanacak. Bu ürünler genellikle sigaraya kıyasla daha düşük riskli görülüyor ve gençler arasında ciddi bir kullanım artışıyla ilişkilendirilmemiş durumda. Destekleyenler bunun daha az zararlı alternatiflere erişimi hızlandırabileceğini savunurken, eleştirmenler nikotin içeriği ve aroma farklarının ya da gençlerin gizli kullanım risklerinin göz ardı edilebileceği uyarısında bulunuyor. FDA standartlarının korunduğu vurgulansa da, bu adım ABD'de hızla büyüyen nikotin poşeti pazarını daha da hızlandırabilir.

Bitcoin, %0,3 düşerek 116879,6\$ seviyesine geriledi. Fed'in beklenen Eylül faiz indirimiyle gelen iyimserlik, kalıcı enflasyon ve zayıflayan istihdam piyasası nedeniyle sınırlı kaldı. Ayrıca kurumsal hazinelerin Bitcoin alımlarına dair uzun vadeli soru işaretleri de talebi bastırdı. En büyük etki ise Japonya Merkez Bankası'nın ETF ve gayrimenkul fonlarını satma planıyla geldi. Bu adım Ekim'de faiz artırım ihtimalini güçlendirdi ve kriptoya yönelik risk iştahını azalttı. Altcoinler karışık seyreliyor; Ethereum %0,8 düşüşle 4532\$, XRP %1 kayıp, BNB rekor zirvesinin yakınında yatay; Cardano ve Solana ise hafif yükseldi.

ABD İşsizlik Oranı için GIR (Goldman Sachs) Tahmini



HİSSE SENETLERİ ÖNE ÇIKANLAR



TWILIO (TWLO)

Sektör: Teknoloji - Endüstri: Yazılım ve IT Hizmetleri - Güncel Fiyat: 109\$ - Hedef Fiyat: 130\$

Twilio, ucuz değerlemesini yapay zekâ (AI) destekli çağrı merkezi çözümleri sayesinde hızlanan kârlılıkla birleştiriyor. Şirketin hisseleri yılbaşından bu yana %5,5 düşmüş olsa da, 3,4 kat fiyat/satış ve 19 kat F/K oranıyla teknoloji sektörüne kıyasla iskontolu bir değerlendirme sunuyor. Segment bazında, müşteri etkileşim platformu gelirin %60'ını oluştururken, iletişim API'leri daha yavaş büyüse de güçlü kârlılık katkısı sağlıyor. Şirketin operasyonel performansı güçlenmeye devam ediyor. Şirketin ikinci çeyrek geliri %13 artışla 1,23 milyar dolara, hisse başına kazanç (EPS) ise %37 artışla 1,19 dolara ulaştı. Yapay zekâ araçları, destek otomasyonu ve kişiselleştirilmiş mesajlaşma gibi özelliklerle müşteri kullanımını ve harcamalarını artırıyor. Bu büyüme, 2030 yılına kadar 150 milyar dolara ulaşması beklenen çağrı merkezi pazarının genişlemesiyle de destekleniyor. Şirket ayrıca, müşteri kayıp oranını düşürmeye yönelik entegrasyon projeleriyle abonelik tabanını daha öngörülebilir hale getirmeyi hedefliyor. Analistlerin kâr tahminleri de bu olumlu görünümü yansıtıyor. Konsensüs tahminlerine göre, EPS'nin bu yıl 4,55 dolara, gelecek yıl ise 5,22 dolara yükselmesi bekleniyor. Eğer Twilio 2027'de 6,17 dolarlık bir EPS üretir ve piyasa çarpanı yeniden genişlerse, hisse fiyatı önemli ölçüde artabilir. Özetle, yükselen EPS beklentileri, yapay zekâ kaynaklı büyüme ve iskontolu değerlendirme, Twilio'yu uzun vadeli yatırımcılar için cazip bir risk-getiri profili sunuyor.



BILL HOLDINGS (BILL)

Sektör: Teknoloji - Endüstri: Yazılım ve IT Hizmetleri - Güncel Fiyat: 52.5\$ - Hedef Fiyat: 60\$

Bill Holdings, hiper büyüme stratejisinden kârlılığa başarılı bir geçiş yaptı. 2019'da halka arzından bu yana ilk kez kâr eden şirket, 2025 mali yılında 1,46 milyar dolar gelir ve 23,8 milyon dolar net kâr açıkladı. Bu geçiş, şirketin büyüme hızını yavaşlatsa da, elde edilen kârlılık, ileride pazarlama ve Ar-Ge yatırımlarıyla yeniden hızlanma potansiyeli sunuyor. Şirket, yapay zekâ destekli fatura işleme ve ödeme otomasyonu çözümleriyle KOBİ'lerin maliyetlerini azaltmayı hedefliyor; bu da rekabet avantajını güçlendiriyor. Şirketin platformu, yaklaşık 493000 işletmeye hizmet veriyor ve 345 milyar dolarlık ödeme hacmi işliyor. Küresel B2B ödemeler pazarının 135 trilyon dolarlık devasa büyüklüğü göz önüne alındığında, Bill'in önünde hala çok büyük bir büyüme alanı bulunuyor. Özellikle uluslararası ödeme çözümlerine yönelik artan talep, Bill için yeni bir gelir kanalı oluşturabilir. Wall Street analistleri genel olarak olumlu bir duruş sergiliyor. Hisse için ortalama hedef fiyat, 12-18 ay içinde %13'lük bir potansiyel artışa işaret ediyor. Hisse senedi, 3,7 kat fiyat/satış oranıyla üç yıllık ortalamasının %52 altında işlem görüyor. Bu, şirketin mevcut performansına göre makul bir değerlendirme sunuyor. Özetle, kârlılığın sağlanmış olması, devasa pazar potansiyeli ve baskılanmış çarpanlar, Bill'i uzun vadeli ve kısa vadede daha yavaş büyümeyi kabullenen yatırımcılar için cazip bir seçenek haline getiriyor.



DenizYatırım

TEKNİK ANALİZ



Hedef: 1.3810 – 1.3830

Pivot: 1.3770

Beklenen Senaryo:

Yukarı yön, 1.3770 destek olduğu sürece geçerli

Alternatif Senaryo:

1.3770'in aşağı yönlü kırılması durumunda fiyat sırasıyla 1.3750 ve 1.3730'a gerileyebilir.

Görüş:

Bir sonraki dirençler 1.3810 ve ardından 1.3830 seviyelerinde bulunuyor.



Hedef: 45600 - 46900

Pivot: 41900

Beklenen Senaryo:

Yukarı yön, 41900 destek olduğu sürece geçerli

Alternatif Senaryo:

41900'ün aşağı yönlü kırılması durumunda fiyat sırasıyla 40800 ve 39300'e gerileyebilir.

Görüş:

RSI yeni bir yükseliş eğilimi öngörüyor.



Hedef: 3661 - 3672

Pivot: 3638

Beklenen Senaryo:

Yukarı yön, 3638 destek olduğu sürece geçerli

Alternatif Senaryo:

3638'in aşağı yönlü kırılması durumunda fiyat sırasıyla 3628 ve 3615'e gerileyebilir.

Görüş:

Konsolidasyonun devam etmesi ihtimali göz ardı edilemez olsa da, bunun kapsamı sınırlı olmalıdır.



Hedef: 179.32 – 180.43

Pivot: 174.64

Beklenen Senaryo:

Yukarı yön, 174.64 destek olduğu sürece geçerli

Alternatif Senaryo:

174.64'ün aşağı yönlü kırılması durumunda fiyat sırasıyla 172.78 ve 171.68'e gerileyebilir.

Görüş:

RSI, 50'lik nötr bölgesinin üzerindedir. MACD, sinyal çizgisinin üzerindedir ve pozitifdir. Yapı pozitifdir. Ayrıca, fiyat 20 ve 50 dönemlik hareketli ortalama-sının üzerindedir.

Uyarı Notu

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

Disclaimer

Assessments included in this report/e-mail have been prepared based on information and data obtained from sources deemed to be reliable by Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. The statements in the report may not be suitable with your financial status, risk or income preferences and must not be evaluated as a form of guidance towards carrying out sales or purchases in any way. Deniz Yatırım does not guarantee the accuracy, completeness and permanence of these data. Therefore, readers are recommended to verify the accuracy of these data before they act based on information in these reports, and the responsibility of decisions taken as per these information belongs to the reader. Deniz Yatırım cannot in any way be held liable for the incompleteness or inaccuracy of this information. Also, employees and consultants of Deniz Yatırım and DenizBank Financial Services Group have no direct or indirect responsibility with regards to any losses to be incurred due to information given in this report/e-mail. This information does not constitute an investment recommendation, buy-sell proposal or promise of income in relation to any capital market instruments and does not fall in scope of investment consultancy. Investment Consultancy services are tailor-made for persons based on their risk and income preferences in scope of investment consultancy agreements signed with authorized institutions. None of this content can be copied without the written permission of Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., published in any form or environment, given reference or utilized.