

Neyi Fiyatladık?

ABD piyasaları, FED'in faiz indirimlerine devam edeceği beklentisiyle iyimser bir hafta sonu geçirdi. S&P 500, 6.660 puanı aşarak rekor seviyelere ulaşırken teknoloji hisseleri yükselişe öncülük etti. Dow Jones ve Nasdaq da pozitif kapanış yaparken, küçük ölçekli şirketleri temsil eden Russell 2000 geriledi.

Triple-witching nedeniyle işlem hacmi 2008'den bu yana en yüksek seviyelerden birine çıktı. Powell faiz kararlarının toplantı bazında alınacağını vurgulasa da, Kashkari'nin bu yıl için iki ek faiz indirimi öngörmesi, 2025'te de ek indirim beklentilerini canlı tuttu.

Borsa endeksi geçtiğimiz haftayı siyaset kaynaklı dalgalanmalara rağmen pozitif kapattı. BIST100 endeksi %8,9'luk yükselişle haftayı tamamlarken, bankacılık endeksi (XBANK) %8,30, sanayi endeksi (XUSIN) ise %9,11 değer kazandı. Bu güçlü toparlanma sayesinde, önceki iki haftada görülen kayıplar telafi edilerek üç hafta önceki seviyelere geri dönüldü. Ancak bu süreçte yaşanan sert hareketlerin temelinde yine siyasi gelişmelerin etkisi vardı.

Neyi Fiyatlayacağız?

Bu hafta içeride CHP Olağanüstü Kurultayı sonrası siyasi gelişmeler öne çıkarken, veri akışı sınırlı olacak. Pazartesi tüketici güveni, Çarşamba kapasite kullanımı açıklanacak.

Dışarıda ise Salı günü Euro Bölgesi ve ABD PMI verileri, Perşembe ABD 2. çeyrek büyüme finali, Cuma ise haftanın en kritik gündemi olan çekirdek PCE verisi izlenecek. Ayrıca hafta boyunca Fed üyelerinin konuşmaları takip edilecek.

GÜNLÜK TEKNİK ANALİZ BAZLI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Alım Aralığı	Satım Aralığı	Zarar Kes (SL)
ONRYT	87,87	88,23	89,19
THYAO	319,11	320,39	323,91
OTKAR	543,91	546,09	552,09
ULKER	110,08	110,52	111,73
ZOREN	3,71	3,73	3,77

HAFTALIK TEKNİK ANALİZ BAZLI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Fiyat	Hedef	Stop	Getiri	Potansiyeli	Risk
PGSUS	₺ 232,60	₺ 251,25	₺ 223,20	8,0%		-4%
PETKM	₺ 18,05	₺ 18,98	₺ 17,52	5,20%		-2,9%
ONRYT	₺ 88,05	₺ 92,55	₺ 85,50	5,10%		-2,9%
ZOREN	₺ 3,72	₺ 3,90	₺ 3,60	5,00%		-3%
MGROS	₺ 450,25	₺ 472,75	₺ 439,50	5,00%		-2,4%

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Bist 100	11.294,48	2,23
Bist 30	12.494,19	2,85
Xbank	16.297,90	3,11

YURT DIŞI PİYASALAR

Dow Jones	46.315,27	0,37
SP 500	6.664,36	0,49
Nasdaq	24.626,25	0,70
DAX	23.639,41	-0,15
Ftse 100	9.216,67	-0,12
USDTRY	41,40	0,03
EURTRY	48,61	-0,07
EURUSD	1,17	-0,11
DXY	97,77	0,13

EMTİALAR

Altın	3.698,36	0,35
Gümüş	43,66	1,34
Brent	67,18	0,75

GÖSTERGE TAHVİLLER

ABD 2 Yıllık	3,58	0,17
ABD 10 Yıllık	4,14	0,37
TR 2 Yıllık	39,77	-0,43
TR 10 Yıllık	31,38	0,16
TR CDS	241,022	0,00

TAKVİM

22/09 – Türkiye Tüketici Güven Endeksi (10.00)
22/09 – Euro Bölgesi Tüketici Güveni (17.00)
23/09 – Euro Bölgesi PMI Endeksleri (11.00)
24/09 – Türkiye Kapasite Kullanım Oranı (10.00)
24/09 – Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi (10.00)
25/09 – ABD GSYH 2Ç25 (15.30)
25/09 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)
25/09 – ABD İkinci El Konut Satışları (17.00)
26/09 – ECB Enflasyon Beklenti Anketi (11.00)
26/09 – ABD PCE Endeksi (15.30)
26/09 – Michigan Tüketici Güven Endeksi (17.00)



Hesap Aç



Hemen İndir

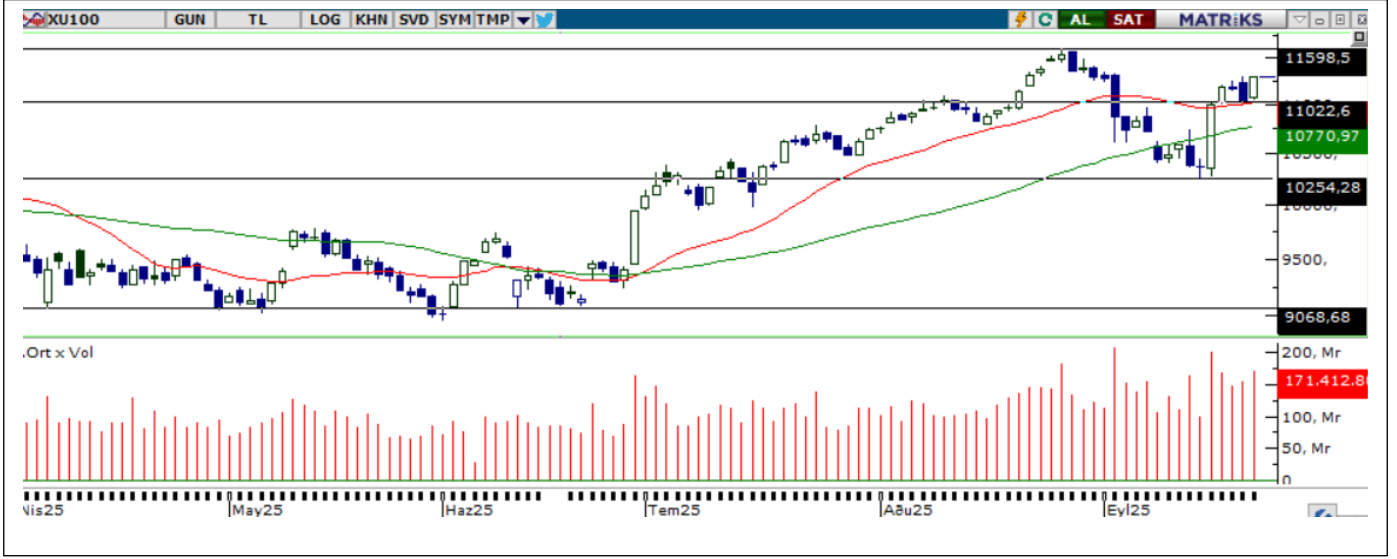
App Store



Hemen İndir

Google Play

BİST 100



BIST 100 endeksi haftanın son işlem gününde pozitif bir seyir izleyerek 11.050 puan seviyesinden bulunduğu destekle yükselişe geçti ve gün içinde 11.297 puanı gördü. Kapanışa doğru %1'in üzerinde artışla 11.170 bandında hareket eden endeksin işlem hacmi 150 milyar TL'ye, borsa geneli ise 200 milyar TL'nin üzerine çıktı. Teknoloji, iletişim ve metal hisseleri öne çıkarken; bankacılık endeksi de yaklaşık %2 prim yaptı. Buna karşılık turizm, spor ve faktoring hisseleri değer kaybetti. Böylece endeks haftalık bazda %8 yükselerek son üç haftadaki kayıplarını büyük ölçüde geri aldı. Endeks deki pozitif görünümle olumlu havanın devam etmesini bekliyoruz.

Teknik olarak 11.400 üzerinde kalıcılık sağlanması durumunda 11.500 – 11.565 seviyeleri takip edilebilir. Geri çekilmelerde ise 11.005 – 10.900 – 10.850 seviyeleri izlenebilir.

VIOP 30



VIOP 30, haftanın son gününe %0,06 düşüşle 12.575'ten başlasa da alımların güçlenmesiyle yönünü yukarı çevirdi ve günü primli kapattı. Akşam seansında 216 puanlık ek yükselişle 13.143 seviyesine ulaştı. Böylece 22 ve 50 günlük ortalamaların üzerine çıkan sözleşmede, kısa vadeli göstergeler ve dipten yukarı dönen MACD'nin AL sinyali olumlu görünümü destekliyor. Momentum güçlü seyrederken fiyatın Bollinger orta bandı üzerinde kalması da yükselişi teyit ediyor. Haftaya tepki alımlarıyla başlanması halinde 13.250 seviyesi ilk direnç konumunda. Bu seviyenin üzerinde kalıcılık sağlarsa 13.500 hedeflenebilir. Geri çekilmelerde ise 13.050 ilk destek, altında ise 12.950 ve 12.850 seviyeleri öne çıkıyor.

ABD:

Fed'in dokuz ay sonra yaptığı ilk faiz indirimi sonrasında hisse senetleri yükselişini sürdürürken teknoloji hisseleri öne çıktı, enerji tarafı ise zayıf kaldı. Yeni haftada piyasaların odağı PCE verileri ve PMI açıklamalarında olacak. Ağustos PCE'nin manşette %2,7'ye çıkması, çekirdekte ise %2,9'da kalması bekleniyor. Ayrıca Powell'ın da dahil olduğu çok sayıda Fed yetkilisinin yapacağı konuşmalar piyasada hareketliliği artırabilir.

Asya:

Bölgedeki piyasalar net bir yön bulmakta zorlanıyor. Avustralya Merkez Bankası Başkanı Bullock'un pozitif açıklamaları ve ABD kaynaklı risk iştahını yansıtan Japonya ile yarı iletken sektöründen destek bulan Güney Kore pozitif ayrışırken; süper tayfun nedeniyle uçuşların durduğu Hong Kong, faizleri sabit tutarak gevşeme mesajı vermeyen Çin, belirsizliklerin devam ettiği Endonezya ve Hindistan satıcılı tarafta kalıyor. Ayrıca İran ile İngiltere, Fransa, Almanya ve AB temsilcilerinin ABD'de gerçekleştireceği görüşmelerin diplomatik gündemi belirlediği görülüyor.

Avrupa:

Yaklaşık altı haftadır karışık seyir sürerken, mali şeffaflık ve borçlanma endişeleri piyasaların ana konusu olmaya devam ediyor. Fransa'nın notunu daha önce Fitch indirirken, bu hafta Morningstar DBRS de aynı yönde adım attı. Moody's Polonya'nın görünümünü negatife çekti, Fitch ise İtalya'nın notunu bir basamak yukarı taşıdı. Diğer tarafta, İngiltere, Avustralya ve Kanada hükümetleri Filistin'i tanıma kararıyla öne çıkarken, yeni haftada özellikle Londra merkezli tepki alımlarının öne çıktığı gözleniyor.

	Son	Değişim (%)
DÜNYA ENDEKSLERİ		
FTSE DÜNYA	647,00	0,02
FTSE GELİŞMİŐ ÜLKELER	664,41	0,01
FTSE GELİŐMEKTE OLAN	690,76	0,06
KÜRESEL PİYASALAR		
NASDAQ	24.626,25	0,70
SP 500	6.664,36	0,49
DOW JONES	46.315,27	0,37
DAX- ALMANYA	23.639,41	-0,15
CAC 40 - FRANSA	7.853,59	-0,01
FTSE100 - İNGİLTERE	9.216,67	-0,12
AEX- AMSTERDAM	929,94	-0,36
SHCOMP - SHANGHAI	3.828,86	0,23
HSI - HONG KONG	26.340,48	-0,77
NIKKEI225 - JAPONYA	45.574,82	1,17
KOSPI - KORE	3.466,43	0,62
KÜRESEL VADELİ ENDEKSLER		
SP 500 Vadeli	6.716,25	-0,09
NASDAQ VADELİ	24.848,75	-0,07
RUSSEL 2000 VADELİ	2.466,90	0,02
EURO SROXX 50 VADELİ	5.478,00	0,04
DAX VADELİ	23.779,00	-0,02
NIKKEI VADELİ	45.340,00	1,36
HANG SENG VADELİ	26.347,00	-0,82
GÖSTERGE TAHVİLLER		
ABD 10 YILLIK	4,14	0,37
ALMANYA 10 YILLIK	2,75	0,81
İNGİLTERE 10 YILLIK	4,72	0,83
JAPONYA 10Yıllık	1,66	0,61
FRANSA 10 Yıllık	3,55	0,40
TÜRKİYE 10 Yıllık	31,38	0,16

HAFTALIK TEKNİK ANALİZ BAZLI YURT DIŞI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Fiyat	Hedef	Stop	Getiri Potansiyeli	Risk	
GL	\$	145,43	\$ 156,26	\$ 140,19	7,45%	-3,61%
AMGN	\$	285,41	\$ 305,38	\$ 276,04	7,00%	-3,30%
ETR	\$	88,67	\$ 94,03	\$ 86,34	6,00%	-2.63%
FAST	\$	47,58	\$ 50,34	\$ 46,63	5,80%	-2,40%
MO	\$	64,89	\$ 68,52	\$ 63,33	5,60%	-2,40%



Hesap Aç



Heran İndir
App Store



Heran İndir
Google Play

EUR/USD

Euro, FED'in 25 baz puanlık faiz indirimi sonrası doların güçlenmesiyle 1,18 seviyesinin hemen altında işlem gördü. Powell, bu adımın yeni bir gevşeme döngüsü değil, risk yönetimi amaçlı olduğunu vurgularken; ECB faizleri sabit tutarak temkinli duruşunu korudu. Schnabel ve Kazimir, gümrük vergileri, hizmet enflasyonu ve maliye politikası kaynaklı risklere dikkat çekerken, Euro Bölgesi enflasyonu Ağustos'ta %2'ye gerileyerek hedefe yakın seyrini sürdürdü.

ALTIN

Altın, haftanın ilk işlem gününde ons başına 3.690 dolara yaklaşarak rekor seviyeleri test etti. FED'in geçen hafta gerçekleştirdiği faiz indirimi ve önümüzdeki dönemde iki ek indirim beklentisi fiyatları yukarı taşıırken, bu yılki %40'lık yükselişte para politikasındaki gevşeme belirleyici oldu. Jeopolitik riskler, Trump'ın gümrük vergileri endişeleri, merkez bankalarının alımları ve ETF girişleri de güvenli liman talebini destekledi.

GÜMÜŞ

Gümüş, ons başına 43,5 dolar civarına yükselerek 14 yılın en yüksek seviyesine ulaştı. ABD Merkez Bankası'nın faiz indirimlerine devam edeceği beklentisi, değerli metallerin talebini artırdı. Güçlü temel göstergeler de gümüşü destekledi ve sıkı arz, yükseliş ivmesinin korunmasına yardımcı oldu. Talep tarafında ise güneş enerjisi, elektrikli araç ve elektronik sektörlerindeki güçlü tüketim ek destek sağladı.

HAM PETROL

WTI ham petrol, üç günlük düşüşün ardından Avrupa'daki jeopolitik gerilimler ve Rusya'ya yönelik yeni AB yaptırım beklentileriyle 62,8 dolara yükseldi. Rusya'nın Ukrayna ve Baltık bölgesindeki askeri hamleleri endişe yaratırken, AB'nin LNG yasağı ve gölge gemilere kısıtlamalar içeren 19. yaptırım paketi fiyatlara sınırlı destek verdi. Ancak, Irak'ın ihracatı artırması ve talep endişeleri nedeniyle yükseliş baskı altında kaldı.



Hesap Aç

Hesabı İndir
App Store

Hesabı İndir
Google Play

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

22 EYLÜL 2025



SAAT	ÜLKE	22 EYLÜL PAZARTESİ	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
04:15	ÇİN	PBOC En Düşük Kredi Faiz Oranı		3,00%	3,00%
10:00	TR	Tüketici Güveni	EYLÜL		84,3
17:30	TR	Merkezi Hükümet Borç Stoku	AĞUSTOS		12.045,3B
SAAT	ÜLKE	23 EYLÜL SALI	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Tüm Gün	JPY	Japonya - Sonbahar Ekinoks			
10:30	EUR	Almanya İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	EYLÜL	50,0	49,8
16:45	ABD	Üretim Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	EYLÜL	51,8	53
16:45	ABD	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	EYLÜL	53,8	54,5
19:35	ABD	Fed Başkanı Powell'ın Konuşması			
23:30	ABD	Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları			-3,420M
SAAT	ÜLKE	24 EYLÜL ÇARŞAMBA	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
10:00	TR	Kapasite Kullanım Oranı	EYLÜL		73,50%
17:00	ABD	Yeni Konut Satışları	AĞUSTOS	651K	652K
17:30	ABD	Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları			-9,285M
SAAT	ÜLKE	25 EYLÜL PERŞEMBE	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
02:50	JPY	Para Politikası Toplantı Tutanakları		2,9%	2,9%
10:30	CHF	Faiz Oranı Kararı (3. Çeyrek)		0,00%	0,00%
15:30	ABD	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (2. Çeyrek)		3,3%	3,3%
15:30	ABD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları		235K	231K
17:00	ABD	İkinci El Konut Satışları	AĞUSTOS	3,96M	4,01M
SAAT	ÜLKE	26 EYLÜL CUMA	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
15:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Endeksi (Aylık)	AĞUSTOS	0,2%	0,3%
15:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Endeksi (Yıllık)	AĞUSTOS		2,90%
17:00	ABD	Michigan Enflasyon Beklentisi	EYLÜL	4,8%	4,8%
20:00	ABD	ABD Baker Hughes Toplam Sondaj Kuyusu Sayısı			542



Hesap Aç



NCM INVESTMENT ARAŞTIRMA

Duhan Samet Akdağ

Bahriye Nur Balcıoğlu

ÇEKİNCE

**Burada yer alan tüm bilgi, yorum ve tavsiyeler; yatırımcıları bilgilendirmek amacı ile NCM Investment Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler; hukuki veya mali tavsiye olarak yorumlanamaz veya yatırım danışmanlığı kapsamında değerlendirilemez. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yatırım seçenekleri, yorumlar ve tavsiyeler; kişisel görüşlere dayanmakta olup bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



Hesap Aç

Hemen İndir
App Store

Hemen İndir
Google Play