

Neyi Fiyatladık?

Wall Street'te nisan ayından bu yana süren güçlü yükseliş, yavaşlayan istihdam piyasası ve kalıcı enflasyon endişeleriyle ivme kaybetti. Fed Başkanı Jerome Powell'ın hisse değerlemelerinin "oldukça yüksek" olduğunu vurgulaması, yatırımcıların kâr realizasyonu ve konsolidasyon beklentilerini artırdı. Bu ortamda S&P 500 rekor seviyelere yakın kalsa da yön bulmakta zorlanırken, Dow Jones %0,37, S&P 500 %0,28 ve Nasdaq %0,34 geriledi; VIX endeksi ise düşüşünü sürdürerek 16,23'e indi.

Avrupa borsaları karışık bir tablo çizdi. DAX, FTSE 100 ve IBEX sınırlı yükselişler kaydederken, CAC 40 satış baskısıyla geri çekildi. Bölgedeki görünüm, küresel faiz politikaları ve ekonomik büyüme beklentileriyle şekillenirken, yatırımcılar özellikle değerlendirme ve jeopolitik riskler karşısında temkinli davrandı.

Asya'da ise daha iyimser bir tablo vardı. Japonya'da Nikkei ve Çin'de Şanghay endeksi artıda kapandı. Bölge piyasaları, küresel yavaşlama endişelerine rağmen destekleyici iç dinamikler ve teknoloji hisselerindeki güçlenme sayesinde yükseldi.

Neyi Fiyatlayacağız?

İçeride ise Cumhurbaşkanı Erdoğan ile ABD Başkanı Trump bugün Beyaz Saray'da görüşecek. Trump, gündemde Boeing uçak alımı, geniş kapsamlı F-16 anlaşması ve yeniden olumlu ilerlemesi beklenen F-35 görüşmelerinin yer alacağını açıkladı. Türkiye, daha önce Rusya'dan S-400 alımı nedeniyle F-35 programından çıkarılmıştı.

Bugün ABD'nin ikinci çeyrek nihai GSYH verisi açıklanacak. Önceki verilere göre ekonomi bu dönemde yıllıklandırılmış bazda %3,3 büyümüştü ve rakamda bir revizyon öngörülüyor.

Asıl odak ise Cuma günü açıklanacak PCE verilerinde.

GÜNLÜK TEKNİK ANALİZ BAZLI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Alım Aralığı	Satım Aralığı	Zarar Kes (SL)
ALARK	85,28	85,62	86,56
TUPRS	197,20	198,00	200,17
PNSUT	14,01	14,07	14,22
TKFEN	94,31	94,69	95,73
KORDS	69,56	69,84	70,61

HAFTALIK TEKNİK ANALİZ BAZLI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Fiyat		Hedef		Stop	Getiri	Potansiyeli	Risk
PGSUS	₺	232,60	₺	251,25	₺	223,20	8.%	-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	11.366,93	0,31
Bist 30	12.571,02	0,08
Xbank	16.082,30	-0,86

YURT DIŞI PİYASALAR

Dow Jones	46.121,28	-0,37
SP 500	6.637,97	-0,28
Nasdaq	24.503,57	-0,31
DAX	23.666,81	0,23
Ftse 100	9.250,43	0,29
USDTRY	41,47	0,08
EURTRY	48,76	0,17
EURUSD	1,17	0,03
DXY	97,82	-0,06

EMTİALAR

Altın	3.737,20	0,03
Gümüş	43,91	-0,02
Brent	69,01	-0,43

GÖSTERGE TAHVİLLER

ABD 2 Yıllık	3,60	-0,11
ABD 10 Yıllık	4,14	-0,14
TR 2 Yıllık	39,77	-0,43
TR 10 Yıllık	31,38	0,16
TR CDS	259,757	-0,02

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

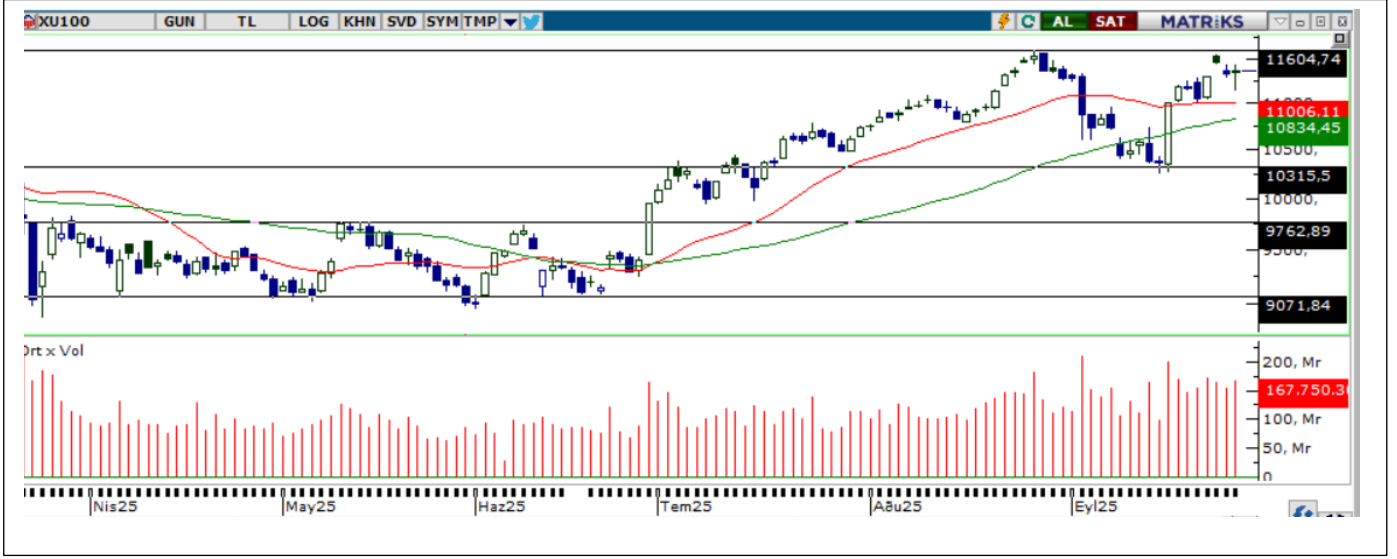
Hemen İndir
App StoreHemen İndir
Google Play

TEKNİK ANALİZ BÜLTENİ

25 EYLÜL 2025

NCM
INVESTMENT

BİST 100



Endeks dün 22,84 puan yükselerek 11.366 seviyesinde tamamladı ve gün içinde 11.133–11.423 bandında hareket etti. Borsa İstanbul'un işlem hacmi 167,7 milyar TL olurken, 45 hisse yükseldi, 54 hisse geriledi. En çok yükselen sektörler Finansal Kiralama-Faktoring, Teknoloji ve GYO; en çok düşenler ise İnşaat, Kobi-Sanayi ve Aracı Kurumlar oldu.

Teknik olarak kısa vadeli göstergelerde zayıf görünüm sürse de toparlanma sinyalleri öne çıkıyor. Gün içinde tepki alımlarının devam etmesi halinde 11.450'nin üzerinde kalıcılık sağlanması, yükselişi 11.600'e doğru hızlandırabilir. Geri çekilmelerde 11.250 ilk destek, bu seviyenin altına sarkma durumunda ise 11.050 ve 10.950 seviyeleri izlenebilir.

VIOP 30



Ekim vadeli 30 sözleşmesi dün %0,13 artışla 12.987'den açılıp gün içinde dalgalı seyir sonrası 13.028'den tamamladı. Buna rağmen fiyat, 22 ve 50 günlük ortalamaların üzerinde kalmayı sürdürdü. Teknik göstergelerde Stokastik zayıf kalsa da diğer indikatörlerde toparlanma sinyali var; momentum yükselişi destekliyor ve fiyat Bollinger orta bandının üzerinde tutunuyor.

Tepki alımlarının sürmesi halinde 13.000'nin aşılması teknik görünümü güçlendirebilir ve yükselişi 13.380 – 13.400'e taşıyabilir. Geri çekilmelerde 12.950 destek, altına inilirse 12.850 ve 12.750 seviyeleri izlenmeli.



Hesap Aç

Hesabı İndir
App Store

Hesabı İndir
Google Play

ABD:

ABD borsaları, rekor seviyelerin ardından Powell'in yüksek değerlemelere dikkat çeken mesajları ve kâr satışlarıyla hafif geri çekildi. Enerji hisseleri ise petrol fiyatlarındaki artışla %1,2 yükselerek öne çıktı. Beklentilerin çok üzerinde gelen %20,5'lik yeni konut satışları ekonomik canlılığa işaret ederken, bugün açıklanacak ikinci çeyrek nihai GSYH verisinin %3,3 büyümeyi teyit etmesi bekleniyor. Atlanta Fed'in üçüncü çeyrek tahmini de aynı oranda büyümeye işaret ederek ivmenin korunduğunu gösteriyor.

Asya:

Bölge borsaları uzun süren durgunluk sonrası kısmi alımlar eşliğinde toparlanma sinyalleri veriyor. Yatırımcıların yönelimleri, ABD'deki eğilimlere benzer şekilde, makro verilerden bağımsız bir iştah ortaya koyuyor. Japonya Merkez Bankası tutanaklarında faiz artış ihtimalinin öne çıkması, para politikasında sıkılaşma ihtimalini artırırken, bu durumun enflasyon görünümünü daha hızlı bir şekilde desteklemesi bekleniyor.

Avrupa:

Avrupa piyasalarında yaklaşık iki aydır devam eden dağınık görünüm sürüyor. Ekonomik büyüme tahminlerindeki yukarı yönlü revizyonlara karşın, mali yapıya dair süregelen belirsizlikler ve şeffaflık sorunları yatırımcı güvenini sınırlıyor. Bu karmaşık tablo, en az yıl sonuna kadar piyasalar üzerinde baskı yaratmayı sürdürecektir gibi görünüyor. Yeni işlem gününde de dalgalı hareketlerin ön planda kalması bekleniyor.

	Son	Değişim (%)
DÜNYA ENDEKSLERİ		
FTSE DÜNYA	645,19	-0,01
FTSE GELİŞMİŐ ÜLKELER	662,13	0,01
FTSE GELİŐMEKTE OLAN	692,57	-0,16
KÜRESEL PİYASALAR		
NASDAQ	24.503,57	-0,31
SP 500	6.637,97	-0,28
DOW JONES	46.121,28	-0,37
DAX - ALMANYA	23.666,81	0,23
CAC 40 - FRANSA	7.827,45	-0,57
FTSE100 - İNGİLTERE	9.250,43	0,29
AEX - AMSTERDAM	935,40	0,08
SHCOMP - SHANGHAI	3.845,80	-0,20
HSI - HONG KONG	26.483,58	-0,13
NIKKEI225 - JAPONYA	45.729,21	0,22
KOSPI - KORE	3.464,25	-0,23
KÜRESEL VADELİ ENDEKSLER		
SP 500 Vadeli	6.697,75	0,08
NASDAQ VADELİ	24.750,00	0,04
RUSSEL 2000 VADELİ	2.458,70	0,19
EURO SROXX 50 VADELİ	5.476,00	-0,09
DAX VADELİ	23.813,00	-0,02
NIKKEI VADELİ	45.480,00	0,13
HANG SENG VADELİ	26.501,00	0,06
GÖSTERGE TAHVİLLER		
ABD 10 YILLIK	4,14	-0,14
ALMANYA 10 YILLIK	2,75	-0,04
İNGİLTERE 10 Yıllık	4,67	-0,23
JAPONYA 10Yıllık	1,65	0,06
FRANSA 10 Yıllık	3,57	0,14
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



Hemen İndir
App Store



Hemen İndir
Google Play

EUR/USD

Euro, 17 Eylül'de gördüğü dört yıllık zirve 1,192 dolardan gerileyerek 1,178 dolara indi. Düşüşte, Ifo İş İklimi Endeksi'nin Eylül'de 87,7'ye düşerek beklentileri karşılamaması ve imalatın daralmaya dönmesi etkili oldu. FED Başkanı Powell'ın temkinli mesajları ve tarifeler kaynaklı enflasyon endişeleri de piyasayı baskıladı. Para piyasaları, Ekim'de FED'in faiz indirimi ihtimalini %90'ın üzerinde fiyatlarken, gözler Cuma günü açıklanacak ABD PCE verisine çevrildi.



ALTIN

Altın, Perşembe günü ons başına 3.730 dolar civarında yatay seyrediyor. Piyasalar, FED'in faiz görünümünü tartarken Powell kalıcı enflasyon ile zayıflayan işgücü piyasası arasındaki dengeye dikkat çekti. FED yetkilileri faiz indirimi konusunda bölünmüşken, ABD'de yeni konut satışlarının hızlanması ekonomik yavaşlama endişelerini hafifletti. Jeopolitik gerilimler de altının güvenli liman talebini desteklemeyi sürdürdü; NATO Rusya'ya sert uyarılarda bulunurken, Trump Ukrayna'nın topraklarını geri alabileceğini söyledi.



GÜMÜŞ

Gümüş, Perşembe sabahı ons başına 44 doların biraz altında işlem görüyor ve 14 yılın zirvesine yakın seyrediyor. Yatırımcılar bugün açıklanacak haftalık işsizlik başvuruları ile yarın gelecek PCE enflasyon verilerini bekliyor. FED'in son mesajları gevşeme beklentilerini zayıflatırken, piyasalar bu yıl kalan toplantılarda toplam 43 baz puanlık indirim öngörüyor.



HAM PETROL

WTI ham petrol, üç haftanın zirvesine çıkan rallinin ardından kâr satışlarıyla 65 doların altına geriledi. Önceki yükselişi, ABD ham petrol stoklarındaki beklenmedik düşüş ve Ukrayna'nın Rus enerji altyapısına saldırıları desteklemişti. Kürt petrol ihracatının durması ve NATO'nun Rusya'ya uyarıları da arz endişelerini artırsa da talep zirve sezonunun bitmesi ve küresel talep artışının sınırlı kalması fiyatları baskıladı.



Hesap Aç

Hesabın İndirilebilir
App Store

Hesabın İndirilebilir
Google Play

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

25 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 StoreHemen İndir
Google Play