

## EURO BÖLGESİ

Dün Euro Bölgesi'nde cari denge beklentilerin üzerinde 50.9 milyar euro fazla verirken, tüketici güveni de beklentilerin üzerinde -15.0 puana yükseldi. Almanya'da ÜFE aylık bazda beklentilerin altında %0.6 azalırken, yıllık bazda ÜFE de beklentilerin altında %-0.2'den %-0.9'a geriledi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) yayımladığı risk raporunda gümrük vergisi tarife gerginliğinin finansal istikrar ve küresel ekonomi açısından endişe yarattığını ifade etti. İspanya Merkez Bankası Başkanı ve ECB üyesi Jose Luis Escriva, ABD'nin gümrük tarifelerinden kaynaklanan jeopolitik ve ticari risklerin küresel ekonomik büyüme için tehlike oluşturduğu uyarısında bulundu. Hollanda Merkez Bankası Başkanı ve ECB üyesi Klaas Knot ise ECB'nin Haziran ayında faiz oranlarının düşürülmesine gerek olup olmadığına karar vermeden önce ABD ve AB ticaret politikalarının enflasyon üzerindeki etkilerine dair kanıt elde etmeleri gerektiğini ifade etti. Knot, tahminlerinin bu yıl ve gelecek yılda enflasyonda düşüş beklemek olduğunu kaydederken, yaşanan gelişmelerin ardından enflasyonda da belirsizliklerin arttığını vurguladı. ABD not indirimi sonrasında dolar endeksinde düşüş devam ederken Eur/Usd paritesinde yükseliş sürdü. Dax ise tarihi rekor kırdığı günü yatay tamamladı.

Bugün Euro Bölgesi'nde ECB tarafından Finansal İstikrar Raporu yayınlanacak.

## ABD

Dün ABD'de veri akışı sakindi. ABD'de Fed üyelerinden San Francisco Fed Başkanı Mary Daly ve Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack, gümrük vergisi tarifelerinin küresel ekonomik belirsizlikleri artırdığını söylerken, diğer yandan enflasyon üzerinde geçişken mi yoksa yapışkan mı olacağının takip edilmesi gerektiğini vurgularken, faizpolitikasında değişiklik için acele edilmemesi gerektiğini, bekle-gör yaklaşımının daha uygun olacağını ifade ettiler. ABD Temsilciler Meclisi'nde Cumhuriyetçiler, eyalet ve yerel vergi indirimlerinin artırılması, bahşış ve fazla mesai gelirlerinden alınan vergilerin kaldırılması, 2017'de yürürlüğe giren vergi indirimlerinin süresinin uzatılması, elektrikli araçlara ve temiz enerjiye yönelik vergi teşviklerinin azaltılması gibi düzenlemelerin hayata geçirilmesi için bir kanun teklifi sunmuştu. Başkan Trump seçim kampanyasında vadettiği vergi indirimlerinin hayata geçirilmesi için sunulan bu vergi yasası ile Cumhuriyetçilerin büyük bir zafer kazanacağını söyledi. Yasanın geçmesi halinde başta sağlık sektörü olmak üzere birçok sektörün karlılığının olumsuz etkilenmesini bekliyoruz. İran'ın Dini Lideri Ayetullah Ali Hamaney Salı günü yaptığı açıklamada ABD ile yürütülen nükleer müzakerelerin bir anlaşmayla sonuçlanıp sonuçlanmayacağı konusunun netlik kazanmadığını söyledi. Dolar endeksi Moody's'in not indirimi sonrasında düşüşünü sürdürürken, ABD 10 yıllık tahvil faizi ise yükselerek günü %4.48'den tamamladı.

Bugün ABD'de Fed üyelerinden Barkin ve Bowman'ın konuşmaları takip edilecek.

## İNGİLTERE

Dün İngiltere Merkez Bankası üyesi Pill yaptığı konuşmada 2024 ortasından bu yana üç ayda bir yapılan faiz indirimlerinin çok hızlı olduğunu söylerken, kendisinin faizler için verdiği oyun para politikasındaki gevşemenin durdurulması anlamına gelmemesi gerektiğinin altını çizdi. İngiltere Dışişleri Bakanı David Lammy, İsrail'in Gazze'de yoğunlaşan saldırılarına tepki olarak İsrail ile yeni ticaret anlaşmasına yönelik müzakerelerin askıya alındığını açıkladı. Dolar endeksinde düşüş devam ederken Gbp/Usd paritesinde yükseliş yaşandı.

Bugün İngiltere'de TÜFE'nin aylık bazda %1.1 açıklanması beklenirken, yıllık TÜFE'nin ise %2.6'dan %3.3'e yükseleceği tahmin ediliyor. Çekirdek TÜFE aylık bazda %1.2 beklenirken, yıllık bazda çekirdek TÜFE'nin %3.4'ten %3.6'ya artış göstereceği öngörülmekte. İngiltere'de perakende fiyat endeksinin yıllık bazda %4.2 artması beklenirken, konut fiyat endeksinin de yıllık bazda %5.4'ten %5.2'ye gerileyeceği tahmin edilmekte.

## TÜRKİYE

Dün yurt içinde Mayıs ayına ait tüketici güveni 84.8 puana yükseliş gösterdi. TÜİK tarafından açıklanan konut satışları Nisan ayında 118.359 adet olarak gerçekleşti. 2025 yılının ilk 4 ayında 454.145 adet satıldı. Geçen yılın Nisan ayına göre %56.6'lık artış görülürken, 2025 yılının ilk 4 ayında 2024 yılının ilk 4 ayına göre %27.9 artış kaydetti. Yabancıya Nisan ayında 1.440 konut satılırken, yabancıya konut satış oranı 1.2'ye geriledi. Yabancı talebi 2017 yılından beri en düşük seviyede gözükmemekte. Nisan ayında kredi ile ev alanların oranı %14.75 olurken, yılın ilk 4 ayında kredi ile ev alanların oranı %15.23 olarak açıklandı. Kurlarda yükseliş eğilimi devam etti.

Bugün yurt içinde veri akışı sakin olacak.

| EKONOMİK TAKVİM |              |       |                                 |          |        |
|-----------------|--------------|-------|---------------------------------|----------|--------|
| Saat            | Ülke         | Önemi | 21/9/2025                       | Beklenti | Önceki |
| 00:00           | ABD          | **    | FED ÜYESİ KUGLER KONUŞMASI      |          |        |
| 02:00           | ABD          | **    | FED ÜYESİ DALY KONUŞMASI        |          |        |
| 02:00           | ABD          | **    | FED ÜYESİ HAMMACK KONUŞMASI     |          |        |
| 02:50           | JAPONYA      | **    | TİCARET DENGESİ                 | 227.1B   | 559.4B |
| 09:30           | İNGİLTERE    | ***   | TÜFE(YILLIK)                    | %3.3     | %2.6   |
| 09:30           | İNGİLTERE    | ***   | TÜFE(AYLIK)                     | %1.1     | %0.3   |
| 09:30           | İNGİLTERE    | ***   | ÇEKİRDEK TÜFE(YILLIK)           | %3.6     | %3.4   |
| 09:30           | İNGİLTERE    | ***   | ÇEKİRDEK TÜFE(AYLIK)            | %1.2     | %0.5   |
| 09:30           | İNGİLTERE    | **    | PERAKENDE FİYAT ENDEKSİ(YILLIK) | %4.2     | %3.2   |
| 11:30           | EURO BÖLGESİ | **    | FİNANSAL İSTİKRAR RAPORU        |          |        |
| 12:00           | İNGİLTERE    | **    | KONUT FİYAT ENDEKSİ(YILLIK)     | %5.2     | %5.4   |
| 18:00           | ABD          | **    | HAM PETROL STOKLARI             | -0.9M    | 3.5M   |
| 19:45           | ABD          | **    | FED ÜYESİ BARKİN KONUŞMASI      |          |        |
| 19:45           | ABD          | **    | FED ÜYESİ BOWMAN KONUŞMASI      |          |        |



Moody's'in ABD'nin notunu indirmesinin ardından dolar endeksinde düşüş devam ederken, Eur/Usd paritesinde de yükseliş sürüyor.

Dün Euro Bölgesi'nde cari denge beklentilerin üzerinde 50.9 milyar euro fazla verirken, tüketici güveni de beklentilerin üzerinde -15.0 puana yükseldi. Almanya'da ÜFE aylık bazda beklentilerin altında %0.6 azalırken, yıllık bazda ÜFE de beklentilerin altında %-0.2'den %-0.9'a geriledi.

İspanya Merkez Bankası Başkanı ve ECB üyesi Jose Luis Escriva, ABD'nin gümrük tarifelerinden kaynaklanan jeopolitik ve ticari risklerin küresel ekonomik büyüme için tehlike oluşturduğu uyarısında bulundu. Hollanda Merkez Bankası Başkanı ve ECB üyesi Klaas Knot ise ECB'nin Haziran ayında faiz oranlarının düşürülmesine gerek olup olmadığına karar vermeden önce ABD ve AB ticaret politikalarının enflasyon üzerindeki etkilerine dair kanıt elde etmeleri gerektiğini ifade etti. Knot, tahminlerinin bu yıl ve gelecek yılda enflasyonda düşüş beklemek olduğunu kaydederken, yaşanan gelişmelerin ardından enflasyonda da belirsizliklerin arttığını vurguladı.

Bugün önemli bir veri akışı bulunmuyor, dolar endeksindeki gelişmeleri takip edeceğiz.

Teknik olarak baktığımızda 1.1144 direncinin altında satışlar devam edebilecekken, bu seviyenin üzerinde alımlar hızlanabilir.

DESTEKLER: 1.1284-1.1257-1.1224

DİRENÇLER: 1.1327-1.1377-1.1428



Moody's'in ABD'nin notunu indirmesinin ardından dolar endeksinde düşüş görülürken, Gbp/Usd paritesinde yükseliş yaşandı. Parite kanal içerisindeki yükseliş eğilimine devam ediyor.

Dün İngiltere Merkez Bankası üyesi Pill yaptığı konuşmada 2024 ortasından bu yana üç ayda bir yapılan faiz indirimlerinin çok hızlı olduğunu söylerken, kendisinin faizler için verdiği oyun para politikasındaki gevşemenin durdurulması anlamına gelmemesi gerektiğinin altını çizdi. İngiltere Dışişleri Bakanı David Lammy, İsrail'in Gazze'de yoğunlaşan saldırılarına tepki olarak İsrail ile yeni ticaret anlaşmasına yönelik müzakerelerin askıya alındığını açıkladı.

Bugün İngiltere'de TÜFE'nin aylık bazda %1.1 açıklanması beklenirken, yıllık TÜFE'nin ise %2.6'dan %3.3'e yükseleceği tahmin ediliyor. Çekirdek TÜFE aylık bazda %1.2 beklenirken, yıllık bazda çekirdek TÜFE'nin %3.4'ten %3.6'ya artış göstereceği öngörülmekte. Gelecek enflasyon verileri paritede oynaklığı artırabilir.

Teknik olarak baktığımızda 1.3259 direncinin altında satışlar devam edebilecekken, bu seviyenin üzerinde alımlar hızlanabilir.

DESTEKLER: 1.3402-1.3360-1.3333

DİRENÇLER: 1.3435-1.3487-1.3519



Moody's'in ABD'nin notunu indirmesinin ardından dolar endeksinde düşüş görülürken altın fiyatlarında jeopolitik risklerin de artmasıyla yükseliş görüldü. Bugün vadelide ons altın fiyatının yukarı yönlü açılmasını bekliyoruz.

İran'ın Dini Lideri Ayetullah Ali Hamaney Salı günü yaptığı açıklamada ABD ile yürütülen nükleer müzakerelerin bir anlaşmayla sonuçlanıp sonuçlanmayacağı konusunun netlik kazanmadığını söyledi.

Dün ABD'de veri akışı sakindi. ABD Temsilciler Meclisi'nde Cumhuriyetçiler, eyalet ve yerel vergi indirimlerinin artırılması, bahşiş ve fazla mesai gelirlerinden alınan vergilerin kaldırılması, 2017'de yürürlüğe giren vergi indirimlerinin süresinin uzatılması, elektrikli araçlara ve temiz enerjiye yönelik vergi teşviklerinin azaltılması gibi düzenlemelerin hayata geçirilmesi için bir kanun teklifi sunmuştu. Başkan Trump seçim kampanyasında vadettiği vergi indirimlerinin hayata geçirilmesi için sunulan bu vergi yasası ile Cumhuriyetçilerin büyük bir zafer kazanacağını söyledi.

Moody's'in ABD'nin notunu indirmesi dolar endeksinde değer kaybına neden olurken altın fiyatlarındaki yükselişi de desteklemekte.

Teknik olarak baktığımızda altında yeniden kanalın içerisine girdiğini görüyoruz. Kanal dibine kadar satış baskısı devam edebilir. 3319 direncinin altında satış baskısı ön planda olabileceken, bu seviyenin üzerinde satışlar yaşanabilir.

DESTEKLER: 3277-3259-3232

DİRENÇLER: 3319-3335-3350





Nasdaq'ta bir süredir görülen yükseliş eğilimi Moody's'in ABD'nin notunu indirmesi ve gelen kar satışlarıyla durmuş gözüküyor.

İran'ın Dini Lideri Ayetullah Ali Hamaney Salı günü yaptığı açıklamada ABD ile yürütülen nükleer müzakerelerin bir anlaşmayla sonuçlanıp sonuçlanmayacağı konusunun netlik kazanmadığını söylemesi de küresel piyasalarda ki pozitif havanın bozulmasını sağladı.

Tesla'nın hisseleri Elon Musk'ın 5. Katar Ekonomi Forumu'nda yaptığı konuşmada, gelecek beş yıl boyunca şirketi yönetmeye devam edeceğini ve ileride siyasi kampanyalara destek amacıyla yaptığı harcamaları büyük ölçüde azaltacağını söylemesi sonrası %0,5 yükselirken endeksteki düşüşü sınırladı.

Teknik olarak baktığımızda 21.038 seviyesinin üzerinde alış baskısı devam ederken, bu seviyenin altında satışlar hız kazanabilir.

DESTEKLER: 21.120-21.038-20.808

DİRENÇLER: 21.400-21.610-21.750

## DAX



Dax küresel borsalara paralel yükselişini sürdürürken rekor kırdığı günü yatay tamamladı.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) yayımladığı risk raporunda gümrük vergisi tarife gerginliğinin finansal istikrar ve küresel ekonomi açısından endişe yarattığını ifade etti.

İspanya Merkez Bankası Başkanı ve ECB üyesi Jose Luis Escriva, ABD'nin gümrük tarifelerinden kaynaklanan jeopolitik ve ticari risklerin küresel ekonomik büyüme için tehlike oluşturduğu uyarısında bulundu. Hollanda Merkez Bankası Başkanı ve ECB üyesi Klaas Knot ise ECB'nin Haziran ayında faiz oranlarının düşürülmesine gerek olup olmadığına karar vermeden önce ABD ve AB ticaret politikalarının enflasyon üzerindeki etkilerine dair kanıt elde etmeleri gerektiğini ifade etti. Knot, tahminlerinin bu yıl ve gelecek yılda enflasyonda düşüş beklemek olduğunu kaydederken, yaşanan gelişmelerin ardından enflasyonda da belirsizliklerin arttığını vurguladı.

Küresel borsalarda yaşanacak eğilim Dax'ı etkileyeceğinden teknik seviyelere bağlı olarak hareket etmeyi sürdüreceğiz.

Teknik olarak baktığımızda 23.333 seviyesinin üzerinde alış baskısı korunabileceken, bu seviyenin altında tekrar satışlar hız kazanabilir.

DESTEKLER: 23.922-23.755-23.557

DİRENÇLER: 24.122-24.326-24.548

## YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve 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.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

## DESTEK YATIRIM ARAŞTIRMA EKİBİ

**Onur Altın**

**Araştırma Müdürü**

[oaltin@destekyatirim.com](mailto:oaltin@destekyatirim.com)

**Dilek Kalın**

**Araştırma Uzmanı**

[dkalin@destekyatirim.com](mailto:dkalin@destekyatirim.com)