

16.09.2025

## Öne Çıkanlar

**ABD’de** ekonomik aktiviteye yönelik veriler beklentilerin altında zayıf bir görünüm çizmeye devam ediyor. Fed’den Çarşamba kesin gözüyle bakılan 25 baz puan faiz indirimi ve takip eden aylarda devam edecek olası bir faiz indirim döngüsü, hisse senedi piyasalarını yeni rekorlara taşıyor. Dün **S&P 500** %0,5 **Nasdaq** %0,9 ve **Euro Stoxx 50** %0,9 artışla günü tamamladı. Benzer şekilde, spot **altın**, dün 3,680 dolar ile rekor tazeledi. **Brent** 67,6 dolara yükseldi. ABD doları faiz indirim beklentileriyle zayıflarken, **EUR/USD** paritesi 1,1770 seviyesinin üzerine çıktı. Bugün Almanya’da Ağustos ZEW beklenti endeksini, ABD’de Ağustos ayı perakende satış ve sanayi üretimi verilerini takip ediyoruz.

**ABD ve Çin** arasında Madrid’de üst düzey görüşmeler devam ederken, Tik Tok uygulamasının ABD’de hizmet vermeye devam etmesi konusunda anlaşma sağlandı. İki taraf arasında dış ticaret ve gümrük vergileri konusunda ayrılıklar halen sürerken, ABD Başkanı Trump dün “görüşmelerde ilerleme” sağlandığını söyledi. ABD Başkanı Trump ve Çin Başbakanı Xi Jinping’in 31 Ekim’de APEC Zirvesi’nde görüşmeleri bekleniyor. Diğer taraftan, Çin’de dün gelen zayıf sanayi üretimi ve yatırım verileri, hükümetin yeni teşvik politikalarını gündeme alabileceği yönündeki beklentileri artırdı.

**Yurtiçinde piyasaların gündeminde iç politik gelişmeler vardı.** CHP kurultay davasının iptaline ilişkin davanın 21 Eylül’de yapılacak olağanüstü kurultayının sonrasına ertelenmesi ile politik belirsizlikler azalırken hisse senedi piyasasında pozitif bir seyir izlendi. **BIST 100**, %6 yükselişle günü 11,000 seviyesinde tamamladı. **2-yıllık tahvilin** bileşik faizi 76 baz puan düşüşle 39.9% seviyesine geriledi. **5-yıllık Türkiye CDS** spreadi 253 puan ile 4 Mart’tan beri en düşük seviyeye geriledi.

**Bugün** Hazine’nin bu ay yapacağı son iki tahvil ihracını, ve temmuz ayı konut fiyat ve satış verilerini izliyoruz.

**CHP kurultayının iptali davası 24 Ekim tarihine ertelendi.** CHP’nin 38. Olağan Kurultay’ının iptali istemiyle açılan davanın dünkü duruşmasında, dava 24 Ekim 2025 tarihine ertelendi. Mahkeme, CHP İstanbul kongresinin iptal talebini reddeden Ankara 3. Asliye Hukuk Mahkemesi’nin ret kararının gerekçesinin istenmesine karar verdi. Ayrıca, mahkeme, önceki parti yönetiminin nihai karar verilinceye kadar tedbiren görevlerine iadesi (mutlak butlan) talebine yer olmadığına hükmetti.

CHP’nin 4-5 Kasım 2023 tarihlerinde yapılan 38. Olağan Kurultay’ına şaibe karıştığı gerekçesiyle eski Hatay Büyükşehir Belediye Başkanı ve bazı delegeler tarafından farklı mahkemelerde davalar açılmış; bu davalar Ankara 42. Asliye Hukuk Mahkemesi’nde birleştirilmişti.

Bu karar sonrasında, Özgür Özel yönetiminde mevcut parti yönetimi görevine devam ederken, mevcut CHP yönetimi 21 Eylül’de gerçekleştireceği olağanüstü kurultay sonrasında, "konusuz kaldığı" gerekçesiyle, bir sonraki duruşmada bu davanın reddedilmesini isteyecek.

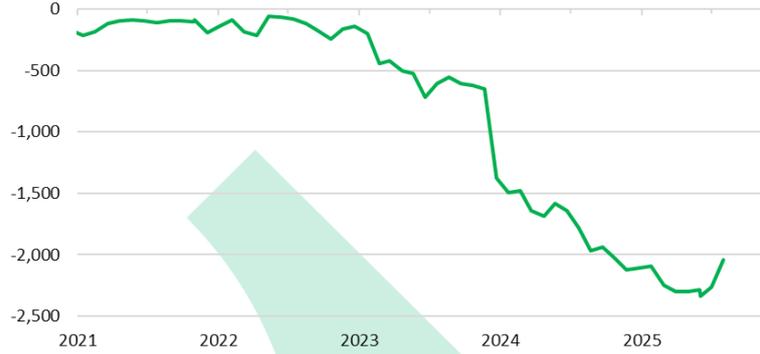
Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	11.000	6,06
BIST Banka	15.960	6,06
BIST Sınai	14.402	5,48
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ekim	12.712	6,46
XU030 Aralık	13.365	6,22
Dolar/TL Eylül	41,78	-1,00
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	41,32	-0,18
Euro/TL	48,43	0,09
TLREF	40,00%	-0,36
2 Yıllık Tahvil	39,90%	-1,87
10 Yıllık Tahvil	32,18%	-1,47
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	45.887	0,12
S&P 500	6.618	0,51
NASDAQ	24.294	0,84
DAX	23.749	0,21
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1768	0,29
USD/JPY	147,38	-0,20
GBP/USD	1,3608	0,35
DXY	97,31	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	3.680	0,99
Gümüş (Ons)	42,70	1,18
Brent	67,19	0,85

Makroekonomik Veriler					
15-Eyl-25		Gerç.	Bek.	Önc.	
TR	Hizmet Üretim, yıllık	Tem	2.5%	-	4.1%
TR	İnşaat Üretim, yıllık	Tem	24.1%	-	24.5%
TR	MY Bütçe Deng., TL	Ağu	96.7mlr	-	-23.9mlr
Çin	Sanayi Üretimi, yıl.	Ağu	5.2%	5.7%	5.7%
Çin	Sabit Ser. Yatırım, yıl.	Ağu	0.5%	1.5%	1.6%
Çin	İşsizlik Oranı	Ağu	5.3%	5.2%	5.2%
Çin	Konut Fiyatları, yıl.	Ağu	-2.5%	-	-2.8%
AB	Dış Ticaret Deng., EUR	Tem	12.4mlr	11.7mlr	7.0mlr
ABD	NY Empire State İmalat	Eyl	-8.7	4.3	11.9
16-Eyl-25		Saat	Bek.	Önc.	
TR	İhale: TÜFE’ye endeksli tahvil, 11 Eyl 30 (5 yıl)				
TR	İhale: Sabit kuponlu tahvil, 5 Eyl 35 (10 yıl)				
TR	Konut Fiyat Endeksi, yıl.	Ağu	10:00	-	32.8%
TR	Konut Satışları, yıl.	Ağu	10:00	-	12.4%
ALM	ZEW Beklenti Endeksi	Ağu	12:00	26.4	34.7
ABD	Perakende Satışlar, ay.	Ağu	15:30	0.2%	0.5%
ABD	Çekirdek Per. Satış, ay.	Ağu	15:30	0.4%	0.3%
ABD	Sanayi Üretimi, ay.	Ağu	16:15	0.0%	-0.1%

**Merkezi Yönetim Bütçesi Ağustos'ta 96,7 milyar TL fazla verdi.** Merkezi Yönetim bütçe sonuçlarına göre, geçen yıl ağustos ayında 129,6 milyar TL açık veren bütçe dengesi, bu yıl ağustos ayında 96,7 milyar TL fazla verdi. Bu yükselişte, geçen yıla göre vergi tahsilatında kaydedilen artış etkili oldu. Ağustos'ta vergi geliri yıllık %99,5 artış gösterirken, faiz-dışı harcamalar %39 arttı. Faiz giderleri ise geçen yıl Ağustos ayının 82,0 milyar TL üzerinde 179,7 milyar TL olarak gerçekleşti. Böylece, Ocak-Ağustos döneminde kümülatif bütçe açığı 907,6 milyar TL'ye geriledi. 12-aylık birikimli bütçe açığı ise, 2 milyar TL ile, 2025 milli gelir varsayımlarına oran olarak, %3,6'ya iyileşme gösterdi. 2026-2028 Orta Vadeli Program gerçekleşme tahminlerine göre, hükümet 2025 yılında merkezi yönetim bütçe açığının GSYH'ya oranını %3,6 olarak tahmin ediyor.

#### Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi

12 aylık birikimli, milyar TL



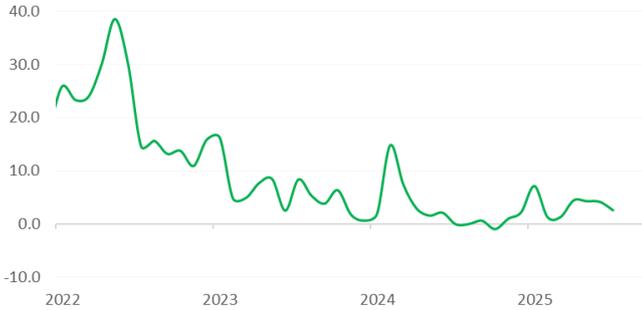
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

**Hizmet üretimi temmuzda bir önceki aya göre %0,4 daraldı; yıllık artış %2,5'e geriledi.** Milli gelir hesaplarının alt kalemleri açısından önemli bir veri olan hizmet üretimi endeksi, üçüncü çeyreğe zayıf bir performans ile başladı. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, hizmet üretimi aylık bazda %0,4 geriledi: Bu zayıflık, konaklama, yayıncılık ve sinema/tv programcılığı, reklamcılık, kara ve su taşımacılığı, seyahat hizmetleri, hukuk ve idari hizmetlerde daha belirgin olurken, bilgi işlem faaliyetleri programlama, telekomünikasyon, havayolu taşımacılığı gibi sektörlerde hizmet üretimi güçlü kalmaya devam etti.

**İnşaat üretimi temmuzda aylık %1,9 ve yıllık %24,1 artış kaydetti.** Alt sektörler bazında, temmuz ayında bina inşaatı üretimi yıllık %26,2, bina dışı yapıların inşaatı üretimi yıllık %16,4 ve özel inşaat faaliyetlerinde üretim yıllık %22,6 büyümeye sergiledi. Aylık gelişime bakıldığında, önceki iki aya göre hız kaybetmekle birlikte, temmuzda inşaat üretiminde büyümenin devam ettiği görüldü.

#### Hizmet Üretim Endeksi

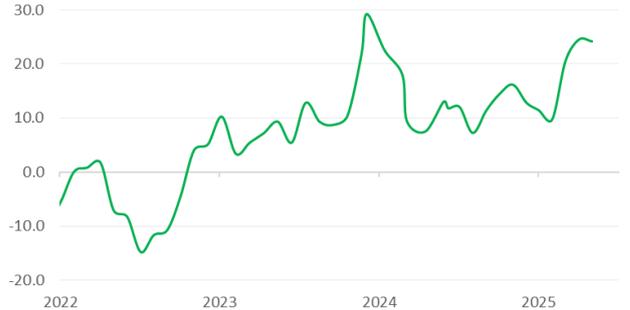
Takvim etkisinden arındırılmış, yıllık değişim, %



Kaynak: TUIK

#### İnşaat Üretim Endeksi

Takvim etkisinden arındırılmış, yıllık değişim, %



Kaynak: TUIK

**Hazine bugün 5-yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ve 10 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihraçlarını gerçekleştiriyor.** Hazine geçen hafta gerçekleştirdiği dört ihraç ile 252 milyar TL borçlanmıştı. Eylül'de 256 milyar TL iç borç servisine karşılık -274 milyar TL ihale yoluyla, 25 milyar TL doğrudan satış ve 47 milyar TL kamuya satış üzere- toplam 346 milyar TL iç borçlanma planlanıyor.

## Yatırım Stratejimiz



ABD borsaları, Trump'ın ABD-Çin ticaret görüşmelerinin olumlu ilerlediğini açıklaması ve yatırımcıların Fed'in Çarşamba günü başlaması beklenen faiz indirimlerine odaklanmasıyla yükseldi; S&P 500 %0,5, Nasdaq %0,8 artarak rekor kırarken, Dow Jones yatay seyretti. ABD ve Çinli yetkililer, sosyal medya uygulaması TikTok'un ABD kontrolündeki mülkiyete geçirilmesi için bir çerçeve anlaşmasına vardıklarını söyledi. Anlaşma, ABD Başkanı Donald Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi Jinping arasında Cuma günü yapılacak görüşmede teyit edilecek. Öte yandan Çin, Nvidia'ya yönelik anti-tekel soruşturmasını devam ettirirken hisseler %1,8 düştü; Tesla ise Elon Musk'ın 1 milyar dolarlık hisse alımı sonrası %7 yükseldi. Elon Musk 2020 yılından bu yana en büyük hisse alımını gerçekleştirmiş oldu. Büyük teknoloji hisseleri genel olarak değer kazandı. Alphabet'in piyasa değeri, hisseleri %4 artışla ilk kez 3 trilyon doları aştı. Oracle %2 yükselirken, Amazon, Meta Platforms ve Broadcom %1'den fazla değer kazandı. Apple ve Microsoft ise marjinal artış kaydetti.

Ankara 42. Asliye Hukuk Mahkemesi'nin, CHP'nin 38. Olağan Kurultayı'nın iptali için açılan davada tedbir kararı almaması ve duruşmayı 4 Kasım'da görülecek benzer nitelikteki ceza davasından önce 24 Ekim'de belirlemesinin piyasalar açısından belirsizliğin büyük ölçüde azalttığını düşünüyoruz. Türkiye 5 yıllık CDS'lerinin 4 Mart'tan bu yana en düşük seviyeye gerilemesi ve tahvil faizlerinde tüm vadelerde yaşanan düşüş, yatırımcı güvenini artırırken TCMB'nin faiz indirimi adımlarına yönelik beklentileri de güçlendirebilir. **BIST100'ün bu yıl içerisinde üç kez 200 milyar TL üzerinde bir hacim gerçekleşirken ilk kez bir yükselişte 200 milyar TL hacim yaşaması da bu öngörümüzü desteklemektedir. BIST100'ün, TCMB'nin geçen hafta beklentilerin üzerinde gerçekleştirdiği ancak fiyatlamalara yansımaya faiz indirimini ve Fed'in yarın açıklanacak faiz kararını 11.000-11.700 bandında fiyatlamasını bekliyoruz.**

Günlük Hisse Fikirleri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
KARSN	11,50	10,87 -11,19	12,14 -12,77	10,65
MAVI	40,94	39,48 -40,52	43,04 -44,52	38,70
RYGYO	20,20	19,24 -20,06	21,84 -22,8	18,47
TNZTP	26,18	24,72 -25,46	27,64 -29,08	24,08

**BIST100 ve VIOP Teknik Analiz Bültenimiz için [tıklayınız.](#)**

Ana hissedarı Reysaş'taki düşüş nedeniyle gereksiz şekilde baskılandığını düşündüğümüz **Reysaş GYO**'nun yanı sıra, hastane hizmetleri ve gayrimenkul yatırımlarıyla öne çıkan **Tınaztepe**'yi, düşen faiz ortamında geride kalmış gayrimenkul projeleri arasında değerlendiriyoruz. Ayrıca, fabrika ve arsa değerlemesinin bu çeyreğe yansıtacağı **Karsan** ile güçlü baz etkisinin sona ereceği yeni yarıyılıda öne çıkabilecek **Mavi Giyim**'i de günlük hisse fikirlerimize ekliyoruz.

## Şirket Haberleri

**POLHO-MARMR:** Marmara Holding payları, Polisan Holding'in kısmi bölünmesi yoluyla kurulan yeni şirket olarak 16/09/2025 tarihinden itibaren Ana Pazar'da "MARMR.E" koduyla serbest marjla işlem görmeye başlayacak. Şirketin 3.016.276.170 TL tutarındaki sermayesini temsil eden paylar için referans fiyat 1,356 TL olarak belirlendi. Geçici olarak kapalı olan Polisan Holding payları da aynı tarihte 16,753 TL referans fiyat üzerinden yeniden işleme açılacak. Her iki hisse için seansın ilk bölümünde oluşacak eşleşme fiyatı baz fiyat kabul edilecek ve seansın geri kalanında fiyat limitleri bu baz fiyat üzerinden belirlenecek. Ayrıca maksimum emir değeri Polisan Holding için 5.000.000 TL, Marmara Holding için 1.000.000 TL olarak duyuruldu.

**KLSYN:** Şirket, 15.09.2025 tarihinde 1.197.000 adet pay senedini pay başına ortalama 7,38 TL fiyattan piyasada satmıştır. Bu işlem sonrası geri alım programı kapsamında sahip olunan Koleksiyon Mobilya A.Ş. payları 5.966.000 adede (%1,38) düşmüştür.

**ONCSM:** %100 oranında sahip olunan İngiltere merkezli bağlı ortaklığı Oncosem UK Limited'in sermayesi 50.000 GBP artırılarak 20.100 GBP'den 70.100 GBP'ye yükseltilmiştir. Artırılan sermayenin tamamı nakden şirket tarafından karşılanmıştır.

**Yasal Uyarı**

“Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan **Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları** sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz **Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri** üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler **yatırım danışmanlığı kapsamında değildir**. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak **kişiyeye özel** sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan **Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.**”

**Gökhan Uskuay**

**Araştırma Direktörü**

arastirma@destekyatirim.com