

18.09.2025

Öne Çıkanlar

Fed federal fonlama faizini beklendiği gibi 25 baz puan indirdi; ve üye projeksiyonlarında medyan tahmin, piyasa fiyatlamalarına yakın şekilde 2025 sonuna kadar 50 baz puan daha indirimle işaret etti. Ancak Fed üyelerinin beklentilerinin hem 2025 hem 2026 yılı için geniş bir aralığa dağıldığı görülüyor. Bir yandan Trump yönetiminin politik baskısı ve ABD Başkanı Trump'a yakın Fed üyelerinin- bu toplantıda Stephen Miran- daha yüksek faiz indirimi yönünde oy kullanmaları; diğer yanda ise yüksek seyreden enflasyon karşısında temkinli indirim sürecini destekleyen üyelerin varlığı, önümüzdeki dönem politika öngörülebilirliği açısından zorluk oluşturuyor. Powell, faiz kararlarının "toplantı toplantı" değerlendirileceğini ve "risksiz bir yol bulunmadığı" nı vurguladı. ABD doları, Fed'in 2026'ya ilişkin medyan tahmininde piyasa beklentilerinden daha sınırlı indirim öngörmesinin ardından güçlendi. **EURUSD** paritesi, 1,1893 seviyesine değdikten sonra 1,1810 seviyelerine geri çekildi. **Dün S&P 500** %0,1 ve **Nasdaq** %0,1 düşüşle, Dow Jones ise %0,6 artışla günü tamamlamıştı. Fed kararı sonrası, ABD hisse senedi vadeli kontratları yükseldi. Dün spot **altın**, 3.658 dolar seviyesine ve **Brent** petrol 67,8 dolar seviyesine geriledi.

Yurtiçinde dün görece sakin bir gün izlendi. Türk Lirası'nda istikrarlı seyir, özel sektörün yurtdışından borçlanma iştahını desteklerken, kredi stoku Temmuz itibarıyla 2018'den bu yana görülen en yüksek düzey olan 199,3 milyar dolara ulaştı. Bu hafta iç politik risklere ilişkin gelişmeler sonrasında, TCMB'nin 16 Eylül itibari ile yeniden rezerv artışı sağlamaya başladığı görüldü. Günlük verilere göre, 16 Eylül'de swap hariç net rezervlerde yaklaşık 3 milyar dolar iyileşme hesaplanıyor. Türkiye'nin risk priminde hafta başından beri yaklaşık 25 baz puan iyileşti. Dün **5-yıllık CDS** spreadi 241,5 baz puan ile Mayıs 2018'ten beri en düşük seviyeye indi. **BIST 100**, %0,15 geriledi. **2-yıllık tahvilin** bileşik faizi 39.69% seviyesinde yatay seyretti.

Bugün yurtiçinde 12 Eylül itibari ile haftalık rezerv, menkul değer, mevduat ve kredi istatistiklerini izliyoruz. Yurtdışında ise İngiltere Merkez Bankası'nın politika faizini %4 seviyesinde sabit bırakması bekleniyor.

Özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi stoku, temmuzda 199,3 milyar dolara yükseldi. Özel sektöründe yurtdışında sağladığı kredi stoku, bir önceki ay 196,8 milyar dolar ve 2024 yılı sonunda 173,5 milyar dolar idi. En yüksek seviye 234,1 milyar dolar ile 2017 yılında kaydedilmiş; bu dönemden sonra artan kur oynaklığı ve özel sektörün döviz kur risklerini azaltma politikası sonucunda 2022 yılında 151,1 milyar dolara kadar gerilemişti. Temmuz itibari ile, özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi stoğunun 188,6 milyar doları uzun vade ve 10,8 milyar doları kısa vade borçlardan oluşuyor. Yılbaşından beri, toplam stok 30,5 milyar dolar atarken, bu artışın 15,9 milyar doları bankaların tahvil ve kredi stokundaki artıştan, 13,8 milyar doları ise finans dışı sektörlerin yurtdışından borçlanması – özellikle kredi kanalıyla- gerçekleşti. İstikrarlı Türk Lirası görünümü, finans ve finans dışı sektörleri yurtdışından kredi ve tahvil ihracı gibi kanallardan borçlanmasına destek veriyor.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	11.166	-0,15
BIST Banka	16.292	0,36
BIST Sınai	14.716	-0,10
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ekim	12.785	-0,30
XU030 Aralık	13.449	-0,24
Dolar/TL Eylül	41,71	0,00
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	41,43	0,10
Euro/TL	48,83	-0,38
TLREF	40,03%	0,00
2 Yıllık Tahvil	39,71%	0,18
10 Yıllık Tahvil	31,33%	-0,63
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	46.018	0,57
S&P 500	6.600	-0,10
NASDAQ	24.224	-0,21
DAX	23.359	0,13
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1812	-0,46
USD/JPY	146,95	0,33
GBP/USD	1,3627	-0,14
DX	97,04	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	3.657	-0,90
Gümüş (Ons)	41,61	-2,23
Brent	67,49	-1,03

Makroekonomik Veriler					
17-Eyl-25			Gerç.	Bek.	Önc.
TR	Özel S. Yurtdışı S. Kredi, Tem	199.3	-	196.8	
İNG	TÜFE, yıllık	Ağu	3.8%	3.8%	3.8%
AB	TÜFE, yıllık	Ağu	2.0%	2.1%	2.1%
ABD	İnşaat İzni	Ağu	1,312m	1,370m	1,362m
ABD	Konut Başlangıçları	Ağu	1,307m	1,370m	1,428m
ABD	Fed Faiz Kararı: FFR üst	Eyl	4.25%	4.25%	4.50%
18-Eyl-25			Saat	Bek.	Önc.
İNG	BoE: Politika Faizi	Eyl	14:00	4.0%	4.0%
ABD	Haftalık İşsizlik M. Baş.	13 Eyl	15:30	245K	263K
ABD	Philly Fed İmalat End.	Eyl	15:30	1.4	-0.3
ABD	Conference B. Öncü G.	Eyl	17:00	-0.1%	-0.1%

Fed beklendiği gibi Federal Fonlama faizini 25 baz puan indirdi. Fed, Federal Fonlama Faizi (FFR) hedef aralığını 25 baz puan indirimle %4,00-4,25 (orta noktası %4,125) seviyesine çekti. Fed, faiz indirim gerekçesi olarak “istihdama ilişkin aşağı yönlü risklerin” artmasını gösterdi. Karar, 11’e karşı 1 oy ile alınırken, Fed üyeliğine ABD Başkanı Trump tarafından Eylül ayında atanan Stephen Miran 50 baz puan indirim yönünde oy verdi. Fed üyelerinin projeksiyonlarına göre, 2025 yılsonu Federal Fonlama faizi (orta nokta) için medyan tahmin %3,6 seviyesinde oluştu; Haziran ayındaki projeksiyonlarda bu tahmin %3,9 idi. Böylece, Fed yönlendirmelerine göre Ekim ve Aralık toplantılarında da 25 baz puan olmak üzere, yılın geri kalanında 50 baz puan daha indirim öngörülüyor. Nokta tahminlere göre, yılın geri kalanında 6 üye sıfır faiz indirim, 2 üye 25 baz puan indirim, 9 üye 50 baz puan indirim ve 1 üye 125 baz puan indirim öngördü. 2026 yılı için ise, medyan tahmin sadece 25 baz puan indirim işaret etti; ancak dağılımın çok dağınık olduğu ve daha yüksek indirim bekleyen üyelerin de varlığı dikkat çekti.

Fed üye projeksiyonlarına göre, 2025 ve 2026 için işsizlik oranı medyan tahminleri sırasıyla %4,5 ve %4,4 olarak bir önceki projeksiyon dönemine göre değişim göstermedi. Kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyon için 2025 medyan tahmini %3,0 olarak korundu; 2026 sonu medyan tahmini ise %2,4’ten %2,6’ya yükseldi. Medyan tahmin, 2025 ve 2026 GSYH büyüme oranı için de 0,2 puan yükselerek sırasıyla %1,6 ve %1,8 oldu.

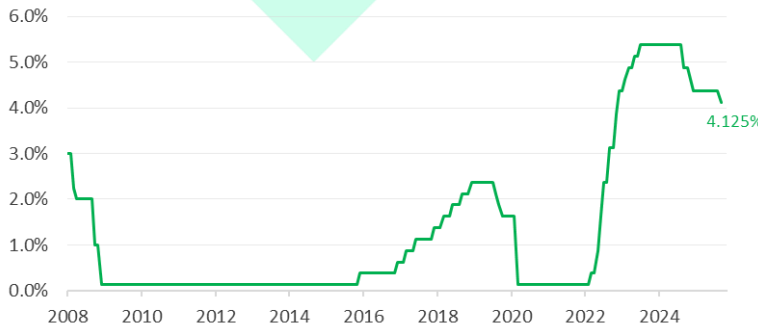
Faiz kararı açıklamasında, ekonomik görünüme ilişkin belirsizliklerin yüksek seyrettiğini, istihdam artışlarının yavaşladığını, işsizlik oranının ise hafif yükselmekle birlikte düşük seviyelerde kaldığını belirtti. Fed Başkanı Powell da konuşmasında “son dönemdeki istihdam artışı hızının, işsizlik oranını sabit tutmak için gerekli denge seviyesinin altında seyrettiği”ni ekledi. Diğer taraftan, Fed açıklamasında, “enflasyonun yükseldiği ve bir miktar yüksek seyrettiği” bilgisi de vurgulandı.

Fed, önümüzdeki dönem para politikasının seyri açısından “veri odaklı” yönlendirmesini korudu. Faiz kararlarının “toplantı toplantı” değerlendirileceği ve “risksiz bir yol bulunmadığı” vurgulandı.

FOMC Üye Projeksiyonları

Eylül 2025, medyan tahmin	2025	2026	2027	Uzun Vade
GSYH Büyüme Oranı	1.6%	1.8%	1.9%	1.8%
İşsizlik Oranı	4.5%	4.4%	4.3%	4.2%
Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) Enflasyonu	3.0%	2.6%	2.1%	2.0%
Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) Enflasyonu	3.1%	2.6%	2.1%	-
Federal Fonlama Oranı (Orta nokta)	3.6%	3.4%	3.4%	3.0%

Federal Fonlama Faizi
Hedef Aralığının Orta Noktası



Kaynak: Fed

İngiltere MB (BoE) faiz kararını bugün açıklıyor. BoE’nin bu toplantıda politika faizini %4,0 seviyesinde sabit bırakması bekleniyor. BoE, ağustos toplantısında 25 baz puan indirim ile faizi Mart 2023’ten beri en düşük seviye olan %4,0’e indirmişti. BoE, Ağustos 2024’ten beri faizi 125 baz puan indirdi. Son dönemde kademeli olarak yükselen işsizlik oranına (%4,7) karşılık, yüksek seyreden enflasyon oranı para politikası kararlarını zorlaştırıyor. Ağustos ayı enflasyon verisi 17 Eylül’de açıklanacak. Temmuz’da %3,8 ile Ocak 2024’ten beri en yüksek seviyesine ulaşan yıllık tüketici enflasyonunun ağustosta bu seviyede yatay kalması bekleniyor.

Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

ABD borsaları, Fed'in beklendiği gibi politika faizini çeyrek puan indirerek %4-%4,25 aralığına çekmesinin ardından dalgalı bir seyir izledi. Dow Jones günü %0,6 artışla rekor seviyeden kapatırken, S&P 500 %0,1 ve Nasdaq %0,2 geriledi. Faiz kararı sonrasında düşük faizden fayda sağlayacağı beklenen bankacılık ve tüketim hisseleri (Walmart, JPMorgan, American Express) pozitif ayrıştı. Faiz indiriminden en fazla yararlanacak küçük ölçekli hisseleri temsil eden Russell 2000 endeksi ise %0,4 yükseldi. Çin'in en büyük teknoloji şirketlerine Amerikan yapay zekâ çipleri alım yasağı getirdiğine dair haberlerin ardından Nvidia %3,6, Broadcom %4,5 ve Palantir %3,5 gerileyerek Nasdaq'ın düşüşüne öncülük etti. **Fed Başkanı Powell, faiz indiriminin uzun vadeli bir gevşeme döngüsünün başlangıcı olmadığını vurgulayarak bu adımı "risk yönetimi indirimi" olarak nitelendirdi. Banka, bu yıl için iki faiz indirimi daha öngörürken, 2026'ya ilişkin projeksiyonlarda daha şahin bir görünüm sundu. Fed, piyasaları ne fazla umutlandırdı ne de hayal kırıklığına uğrattı.**

BIST100'de son iki gündeki güçlü yükselişin ardından endeks soluklanırken, İsrail'in Gazze'ye kara harekâtı nedeniyle artan jeopolitik risklerin ulaştırma hisselerinde baskı ve bazı hisselerde sınırlı kâr realizasyonları görülsede, bankacılık ve blue chip hisselerine gelen alımlar dengelenme sağladı. **Bölgesel jeopolitik risklere rağmen uzun vadeli tahvillerde ve CDS'lerdeki gerilemenin, mali sektör ve endekste derinliği yüksek hisselerle alımları destekleyebileceğini düşünüyoruz. Endekste 11.000-11.700 hareket bandı korunurken, 11.300 seviyesini ara direnç olarak takip ediyoruz.**

Günlük Hisse Fikirleri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
GARAN	148,50	147,7 -148,9	151 -151,9	140,80
SAHOL	92,65	91,75 -92,75	94,6 -95,45	88,20
SARKY	14,03	13,64 -13,84	14,43 -14,82	13,24
YKBNK	34,34	34 -34,22	34,8 -35,16	32,50

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

ABD'de bağlı ortaklığı sayesinde ithalatta konulan tarife engellerinden olumlu etkilenecek ve bakır sektörünün kritik mineraller listesine girmesi durumunda stratejik bir ürün olması durumunda daha fazla ön plana çıkmasını beklediğimiz **Sarkuysan**'ı, yabancı yatırımcının Türk Lirası sabit getirili araçlara olan ilgisi ve düşen risk primi nedeniyle **Garanti Bankası, Yapı Kredi Bankası** ve Akbank'ın konsolide eden **Sabancı Holding**'i günlük hisse fikirlerinde yer veriyoruz.

Şirket Haberleri

KOZAL: Karapınar projesi için alınan ÇED olumlu kararı kapsamında, yaklaşık 34 ay sürecek proje ömründe 3.222.000 ton cevher üretilerek Eskişehir-Kaymaz ve İzmir-Ovacık tesislerinde zenginleştirilmesi sonucu 179.927 ons altın ve 175.378 ons gümüş elde edilmesi planlanmaktadır.

GUBRF: Şirket, %48,88 oranında pay sahibi olduğu Razi Petrochemical Co.'daki hisselerin satış süreci kapsamında açık artırmanın 26 Eylül 2025 tarihinde yapılmasına karar verildiğini, ihalenin sonucunun ise Yönetim Kurulu tarafından değerlendirilmek üzere İhale Komisyonu tarafından sunulacağını duyurmuştur.

SARKY: %73,34 oranında bağlı ortaklığı olan Sark Wire, 202 milyon dolar ciroyla hedeflerini aşarken, ABD'deki tarife avantajları ve kritik mineraller politikası sayesinde önümüzdeki dönemde satışlarını %25'in üzerinde artırarak stratejik bir tedarikçi konumunu güçlendirmesi bekleniyor.

CEMTS: Mardin Derik'te toplam 37 MWe kapasiteli üç arazi güneş enerjisi santrali yatırımı için gerekli başvurular ve teknik onayları tamamlamış olup, proje tamamlandığında elektrik tüketiminin yaklaşık %100'ünü karşılaması ve 2026'nın dördüncü çeyreğinde faaliyete geçmesi planlanmaktadır.

TCKRC: "Ankara-Kırıkkale-Delice Otoyolu Yap-İşlet-Devret Projesi" kapsamında yaklaşık 380 km'lik otokorkuluk üretim ve teslim işinin birinci fazı için 8.000.000 USD tutarında anlaşma yapılmıştır.

ALTNY: Yurtiçinde yerleşik bir müşteri ile Kritik Üretim Teknolojilerinin tedarikine yönelik olarak 1.435.700 EUR + KDV tutarında sözleşme imzalanmıştır.

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