

19.09.2025

Öne Çıkanlar

Fed'in faiz indirimlerinin şirket performanslarını destekleyeceği yönündeki beklentiler, ABD hisse senetlerini tarihi zirvelere taşıdı. S&P 500, Nasdaq 100, Dow Jones ve Russell 2000 endeksleri rekor seviyelere yükseldi. Nadir görülen bir durum olarak, bu dört ana endeks, Kasım 2021'den beri ilk kez aynı anda yeni zirvelerde kapanış gerçekleştirdi. **Dün S&P 500** %0,5, **Nasdaq** %0,9, **Dow Jones** %0,3 ve **Russell 2000** %2,5 artışla günü tamamladı. **Euro Stoxx 50** de %1,6 yükseldi. Haftalık işsizlik maaşı başvuruları beklentilerin altında gerçekleşirken, işgücü piyasasına ilişkin endişeleri hafifletti. ABD doları bir miktar toparlandı; EURUSD paritesi 1,1780 seviyelerine doğru geri çekildi. Spot **altın**, 3.640 dolar seviyelerine ve **Brent** petrol 67,5 dolar seviyesine doğru geriledi.

Dün İngiltere Merkez Bankası (BoE) beklendiği gibi politika faizini %4 seviyesinde sabit bıraktı. Bu sabah da Japonya Merkez Bankası politika faizini %0,5 seviyesinde sabit tuttu; faiz kararı sonrası basın toplantısı izleniyor. Bugün ayrıca, saat 16:00'da ABD Başkanı Trump ve Çin Başkanı Xi Jinping'in TikTok ve ticaret gerilimi konusunda bir telefon görüşmesi yapması bekleniyor.

TCMB, geçen hafta gerçekleşen Para Politikası Kurulu toplantısı notlarında, gıda ve okula dönüş etkisiyle Eylül ayında enflasyonun ana eğiliminde bir miktar yükseliş görülebileceğini söyledi. TCMB'nin uyarıları, yıllık enflasyonda düşüş eğilimini değiştirmese de, aylık enflasyonun beklentilerin bir miktar üzerinde gerçekleşme ihtimalini gündeme getiriyor. Dün Türkiye'nin **5-yıllık CDS** spreadi 240 baz puan altına gerileyerek son beş yılın en düşük seviyelerinde seyrini sürdürdü. **BIST 100**, %1,05 düştü. **2-yıllık tahvilin** bileşik faizi 18 baz puan artışla %39,87 seviyesine hafif yükseldi.

TCMB, Eylül ayında enflasyonun ana eğiliminde bir miktar yükseliş görülebileceğini belirtti. 11 Eylül tarihli Para Politikası Kurulu toplantı notlarına göre, TCMB, gıda fiyatları ve ataleti yüksek hizmet kalemlerin enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskıları canlı tuttuğunu söylerken, Eylül ayında da bu etkilerin öne çıkacağı konusunda uyarıda bulundu. Okula dönüş etkisinin öncülüğünde, aylık hizmet enflasyonunun mevsimsel etkilerden arındırdıktan sonra artış göstereceğini öngördü. Gıda fiyatlarının da, kuraklık kaynaklı arz yönlü etkilerle yüksek seyrettiği ifade edildi.

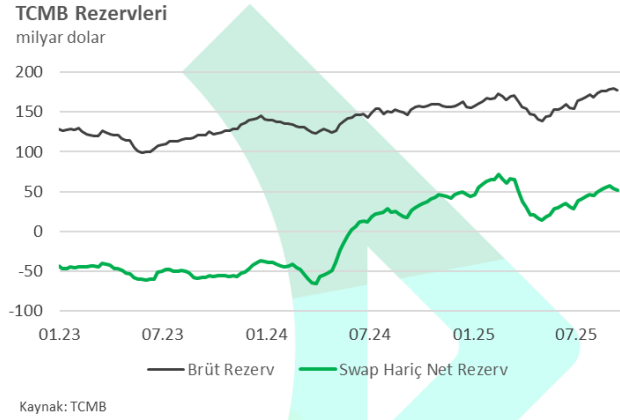
Geçen hafta açıklanan Eylül Katılımcı Anketi'ne göre, piyasa oyuncuları Eylül ayında tüketici fiyatlarının %2 civarında artmasını bekliyor. Geçen yıl Eylül ayında tüketici fiyatları aylık %2,97 artış göstermişti. Eylül ayında tüketici fiyatlarının %2 civarında gelmesi durumunda, yıllık enflasyon %33'ten %31,7'ye gerileyecek. Ancak TCMB'nin uyarıları, yıllık enflasyonda düşüş eğilimini değiştirmese de, aylık enflasyonun beklentilerin bir miktar üzerinde gerçekleşme ihtimalini gündeme getiriyor.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	11.048	-1,05
BIST Banka	15.807	-2,98
BIST Sınai	14.652	-0,44
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ekim	12.585	-1,60
XU030 Aralık	13.250	-1,43
Dolar/TL Eylül	41,71	0,00
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	41,43	0,03
Euro/TL	48,53	-0,03
TLREF	40,13%	0,23
2 Yıllık Tahvil	39,84%	0,33
10 Yıllık Tahvil	31,61%	0,89
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	46.142	0,27
S&P 500	6.632	0,48
NASDAQ	24.455	0,95
DAX	23.675	1,35
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1784	-0,25
USD/JPY	147,98	0,67
GBP/USD	1,3550	-0,55
DX	97,38	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	3.646	-0,38
Gümüş (Ons)	41,82	0,38
Brent	67,15	-0,60

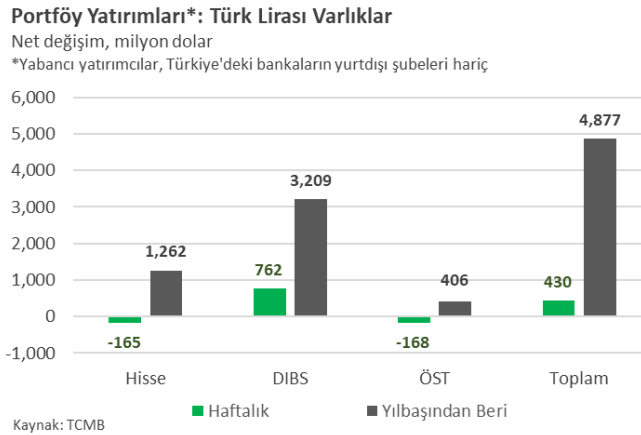
Makroekonomik Veriler					
17-Eyl-25			Gerç.	Bek.	Önc.
İNG	BoE: Politika Faizi	Eyl	4.0%	4.0%	4.0%
ABD	Haftalık İşsizlik M. Baş.	13 Eyl	231K	245K	263K
ABD	Philly Fed İmalat End.	Eyl	23.2	1.7	-0.3
ABD	Conference B. Öncü G.	Eyl	-0.5%	-0.2%	-0.1%
18-Eyl-25			Gerç.	Bek.	Önc.
JAP	Çekirdek TÜFE, yıllık	Ağu	2.7%	2.7%	3.1%
JAP	BoJ Faiz Kararı: Politika	Eyl	0.5%	0.5%	0.5%
18-Eyl-25			Saat	Bek.	Önc.
JAP	BoJ Basın Toplantısı		09:30		
TÜR	Uluslararası Yatırım Poz Tem		10:00	-	329.4
İNG	Perakende Satışlar, yıllık	Ağu	09:00	0.5%	1.1%
ALM	ÜFE, Aylık	Ağu	10:00	-0.1%	-0.1%

TCMB Brüt rezervleri, 12 Eylül haftasında 2,2 milyar dolar düşüşle 177,9 milyar dolara geriledi. Brüt rezervler, Mayıs 2023'ten beri kademeli olarak artarak 98,5 milyar dolardan 14 Mart 2025 tarihinde 171,1 milyar dolara yükselmiş; yurtdışında politik gelişmeler ve yurtdışında ABD ekonomi politikalarındaki değişimlerin etkisi ile mayıs başında 138,5 milyar dolara kadar gerilemişti. Bu tarihten itibaren ise, sıkı para politikası duruşu ve küresel etkilerin yumuşaması ve sindirilmesi ile TCMB rezervlerinin kademeli olarak iyileştiği gözlemlendi. Brüt rezervler, 15 Eylül itibarıyla yeni bir rekor seviye olan 180 milyar doların üzerine çıktıktan sonra, 12 Eylül haftasında 2,2 milyar dolar düşüş gösterdi. Altın fiyatının %2,7 arttığı haftada, altın rezervlerinin değerlendirilmesi brüt rezervlere 2,4 milyar dolar katkı sağladı. Diğer bir deyişle, altın fiyatı sabit kalsaydı, 5-12 Eylül haftasında brüt rezervlerde düşüş 4,6 milyar dolar olacaktı. **Net uluslararası rezerv**, 12 Eylül haftasında 1,6 milyar dolar düşüşle 69,6 milyar dolara geriledi. Benzer şekilde, **swap hariç net rezervler** de aynı hafta 2,5 milyar dolar düşüşle 51,8 milyar dolara indi.

Eylül'ün ilk iki haftasında yaşanan iç politik belirsizlikler sonucunda TCMB döviz talebini dengelemek için aktif rezerv yönetimini sürdürdü. 1-12 Eylül tarihleri arasında swap hariç net rezervlerde 4 milyar dolar düşüş ile gerçekleşti. Bu dönemde altın rezervlerindeki değerlendirilmenin toplam katkısı 6 milyar dolar oldu; böylece, altın etkisi olmasaydı swap hariç net rezervlerde kayıp 10 milyar dolar olacaktı. TCMB günlük bilanço verilerine göre, 15 Eylül'de net rezervlerde devam eden düşüş 16 Eylül tarihinde yerini artışa bıraktı.



Yurtdışında yerleşik kişilerin net pozisyonları, 12 Eylül haftasında toplam 255 milyon dolar arttı. İç politik haber akışının etkisinin devam ettiği haftada, yabancı yatırımcılar hisse senedi pozisyonlarını 165 milyon dolar azalttı. Son üç haftada, hisse senedi pozisyonlarındaki azalma toplam 828 milyon dolar oldu. 12 Eylül haftasında, Türkiye'deki bankaların yurtdışı şubeleri dışarıda bırakıldığında, yabancı yatırımcıların devlet tahvili net pozisyonlarında ise 762 milyon dolar artış gerçekleşti. Böylece, bir önceki haftadaki 477 milyon dolar düşüşü fazlasıyla telafi etti. Yılbaşından beri, yabancı yatırımcıların hisse senedi pozisyonlarında net 1,3 milyar dolar, devlet tahvili pozisyonlarında net 3,2 milyar dolar ve özel sektör tahvillerinde net 406 milyon dolar olmak üzere, toplam 4,9 milyar dolar artış kaydedildi.



Yurtiçi yerleşiklerin YP mevduatları, 12 Eylül haftasında 2,8 milyar dolar artışla 201,6 milyar dolara yükseldi. Bu yükselişte hem tüzel hem gerçek kişi YP mevduatlarındaki değişim etkili oldu. Parite ve fiyat etkisinden arındırılmış verilere göre, 12 Eylül haftasında gerçek kişilerin YP mevduatları 795 milyon ve tüzel kişilerin YP mevduatları 644 milyon dolar arttı.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) politika faizini beklendiği gibi 0,5 seviyesinde sabit tuttu. BoJ, ocak ayında politika faizini 25 baz puan artış ile %0.50 seviyesine yükselttikten sonra sabit bırakmıştı. Bu seviye, 2008'den beri en yüksek faiz seviyesine işaret ediyor. Karar 7'ye karşı 2 oyla alındı; 2 üyenin faiz artırımı yönünde eğilimi BOJ'un bu yıl içinde daha erken bir faiz artırımı olma ihtimalini gündeme getirdi. Ayrıca, BoJ, borsa yatırım fonları (ETF) ve gayrimenkul yatırım ortaklıklarındaki (REIT) varlıklarını satmaya başlayacağını da duyurdu.

Bu sabah ayrıca BoJ tarafından yakından takip edilen ağustos ayı çekirdek enflasyon verisi açıklandı. Temmuz'da %3,1 seviyesinde olan yıllık çekirdek enflasyonun ağustosta beklendiği gibi %2,7'e geriledi. Bu seviye son 10 ayın en düşük seviyesi olmakla birlikte halen BOJ'un %2 enflasyon hedefinin üzerinde; BoJ yıllık çekirdek enflasyonun 2025 sonunda %2,7'ye ve 2026 sonunda %1,8'e gerileyeceğini tahmin ediyor.

Yatırım Stratejimiz



[Podcast için tıklayın.](#)

ABD piyasalarında Fed iyimserliği eşliğinde yükselişler sürdü, yükseliş önceki günden farklı olarak tüm endekslere yayıldı. Dow Jones %0,3, S&P 500 %0,5 ve Nasdaq %0,9 artışla kapanırken, küçük sermayeli şirketleri temsil eden Russell 2000 Kasım 2021'den bu yana ilk kez rekor kapanış yaptı. Yatırımcılar düşük faizlerin küçük ölçekli şirketlerin finansmana erişimini kolaylaştıracağı beklentisi, rekorun ana sebebiydi. Böylece büyük teknoloji hisseleri önderliğindeki yükselişe ek olarak ekonomik döngüye duyarlı küçük ölçekli şirketler de ralliden payını aldı. Nvidia, zor durumdaki rakip çip üreticisine veri merkezleri ve PC ürünlerini ortaklaşa geliştirmek için 5 milyar dolar yatırım yapacağını açıklamasının ardından Intel hisseleri yaklaşık %23 ve Nvidia hisseleri %3,5 değer kazandı ve dün piyasaların esas ateşleyicisi oldular. **ABD Başkanı Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi'nin bugün yapacağı telefon görüşmesinde, önceki heyetler tarafından alınan kararların onaylanması ve görüşmenin olumlu bir havada geçmesi bekleniyor.**

Dün güne başlarken TCMB'nin ticari kredilerde alınacak ücret ve faiz oranlarında yaptığı değişiklikler ile POS cihazlarında ödeme gün sayısına ilişkin adımlar, günü tamamlarken bankacılık sektöründe %3'e varan düşüşe neden oldu ve BIST100, hafta başındaki yükselişin düzeltmesini gerçekleştirdi. 5 yıllık CDS 239'un altına gerilerken, Eximbank'ın 5 yıllık eurobond ihracına 3,3 milyar dolarlık talep geldi ve borçlanmada swap faizi, 5 yıllık TL cinsi tahvil faizine paralel bir oranla gerçekleşti. **Endekste 11.000-11.700 aralığı beklentimizi korurken, dün belirttiğimiz 11.300 ara direnç seviyesinden bir realizasyon gerçekleştiğini düşünüyoruz. Jeopolitik ve diğer yurt içi belirsizlikler bugünü 11.000-11.300 aralığında geçirmemize neden olabilir.**

Günlük Hisse Fikirleri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
EBEBK	56,50	55,85 -56,95	58,65 -59,25	53,50
MGROS	442,75	438,25 -446,5	459 -463,25	423,50
TKNSA	26,76	26,4 -27,04	28,06 -28,44	25,10
TNZTP	26,28	25,62 -26,36	27,78 -28,46	24,26

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

TCMB'nin 1 Ekim'de yürürlüğe girecek düzenlemelerinin bankaların ücret ve komisyon gelirlerini azaltırken, POS giderleri yüksek olan gıda ve teknoloji/telekom perakendecilerini desteklemesini bekliyoruz. Bu kapsamda, finansman giderleri içinde POS komisyonlarının önemli paya sahip olduğu **E-Bebek, Teknosa ve Migros'u** hisse fikirlerimize eklerken; gayrimenkul yatırımları ve hastane gelirleri ile öne çıkacağını düşündüğümüz **Tınaztepe'yi** de hisse fikirlerimiz arasında değerlendiriyoruz.

Şirket Haberleri

AYDEM: Tahvil ihracı için Goldman Sachs International, Citigroup Global Markets Limited ve Morgan Stanley & Co. International plc yetkilendirilmiş olup, Eylül 2025'te yatırımcı toplantıları düzenlenmesi, ihracın tamamlanması halinde 539.285.600 ABD Doları nominal değerli %7,75 faizli ve 2027 vadeli mevcut tahvillerin geri alım teklifiyle erken itfası ve sürece ilişkin tüm işlemlerin kamuya duyurulması planlanmaktadır.

MAVI: 10.06.2025 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla başlatılan pay geri alım programı kapsamında, 18.09.2025'te Borsa İstanbul'da pay başına 38,62-38,96 TL (ortalama 38,7870 TL) fiyat aralığından toplam 500.000 TL nominal değerli MAVI B Grubu pay geri alınmış olup, böylece geri alınan toplam B Grubu pay sayısı 2.900.000 adede ve sermayeye oranı yaklaşık %0,37'ye ulaşmıştır.

BIMAS: 12 Eylül 2025 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla başlatılan pay geri alım programı kapsamında 18 Eylül 2025'te 50.000 adet pay geri alınan BIMAS payları 6.150.000 adede (%1,0250) ulaşmıştır.

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