

Ekonomik Araştırmalar

Günlük Bülteni

18.09.2025

€/\$ 48,85 0,2% \$/€ 41,33 0,1% €/£ 1,1792 -0,2% DXY 97,26 0,40% VIX 15,72 -3,91% Altın Ons 3.637,22 -0,6% Brent 67,68 -0,40%

Makro Görünüm

- Çin Merkez Bankası (PBOC), yedi günlük ters repo faiz oranını %1,40 seviyesinde sabit tutarak, açık piyasa işlemleri yoluyla bankacılık sistemine 487 milyar yuan sağladı,
- IMF, küresel borcun dünya GSYH'sine oranının %235'in üzerinde seyrettiğini, toplam borcun 251 trilyon dolara yükseldiğini, özel sektör kredilerindeki azalışın kamu borçlanmasındaki artışla dengelendiğini belirterek, toplam borcun geçen yıl sınırlı bir değişim gösterdiğini bildirdi. IMF, özel borcun hanehalkı yükümlülüklerindeki düşüş ve finansal olmayan kurumsal borçlardaki durağan seyirle birlikte %143'ün altına gerileyerek 2015'ten bu yana en düşük seviyeye indiğini, kamu borcunun ise %93'e yaklaştığını aktardı. ABD ve Çin'in küresel borç dinamiklerinde baskın rolünü sürdürdüğünü vurgulayan IMF, gelişmiş ve gelişmekte olan ekonomilerde borç ve bütçe açıklarının tarihsel ortalamaların üzerinde olduğunu kaydetti.
- Resmi Gazete'de yayımlanan bildiri ile Kredi Kartı İşlemlerinde Uygulanacak Azami Faiz Oranları Hakkında Tebliğ'e göre kredi kartı nakit çekim ve kredili mevduat hesap faizleri 25 baz puan düşürüldüğü açıklandı. İlgili değişiklik çerçevesinde hesaplanacak oranların 24 Eylül 2025'te TCMB tarafından ilan edilerek 1 Ekim 2025'ten itibaren uygulanacağı bildirildi.
- Euro Bölgesi Ağustos ayında yıllık enflasyon %2 seviyesinde sabit kalarak ECB'nin hedefiyle uyumlu seyretti. Aylık bazda tüketici fiyatları %0,1 artış göstererek piyasa beklentilerinin (%0,2) altında kaldı. Çekirdek enflasyon ise yıllık bazda %2,3 ile yatay seyretti. Enflasyonun ana bileşenleri incelendiğinde, en yüksek yıllık artış işlenmemiş gıdalarda gözlemlendi; onu alkol ve tütün dahil gıda ürünleri ile hizmet sektörü takip etti. Veriler, fiyat baskılarının belirli kalemlerde devam ettiğini gösterdi.
- Fed, Eylül ayı toplantısında politika faizini 25 baz puan indirerek %4,00-%4,25 aralığına çekerek Aralık ayından beri ilk indirimi gerçekleştirdi. Kararın 11'e karşı 1 oyla alındığı bildirilirken, karar metninde istihdamda aşağı yönlü risklerin arttığı ve enflasyonun "bir miktar" yüksek seyrettiği vurgulandı. Fed yetkilileri, bu yıl içinde faizlerin yarım puan daha indirileceğini öngörürken, 2025 sonu faiz beklentisi %3,9'dan %3,6'ya revize edildi. 2026 ve 2027 projeksiyonları da sırasıyla %3,4 ve %3,1 seviyelerine çekildi. Büyüme tahminleri yukarı yönlü güncellenirken, 2025 için %1,6, 2026 için %1,8 ve 2027 için yine %1,8 olarak belirlendi. Enflasyon beklentileri büyük ölçüde sabit kalırken, 2026 için %2,6'ya yükseltildi. Çekirdek enflasyon tahminleri de benzer şekilde 2026 için yukarı yönlü revize edildi. İşsizlik oranı tahminleri ise 2024'ten itibaren kademeli olarak aşağı çekildi. Fed Başkanı Powell ise toplantının ardından yaptığı değerlendirmede kısa vadede enflasyon risklerinin yukarı, istihdam risklerinin ise aşağı yönlü olduğunu belirterek, para politikasının etkili çalıştığını ve Fed'in bağımsızlığını koruyacağına inandığını vurguladı.

Piyasalar

- Yurt içi piyasalar günü satıcılı kapattı. Yurt dışı piyasalar ise Fed sonrası karışık seyretti.
- ABD 10 yıllık tahvil getirisi %4,06 seviyesinden işlem görürken; EUR/USD 1,1792 seviyesinde seyreliyor.
- Brent petrol güne 67,8 USD seviyelerinden başladı.

AKTİF BANK

Yurt İçi			Yurt Dışı		
	Değer	Değişim		Değer	Değişim
TR CDS 5 Yıllık	239,069	-4,75%	ABD 10 Yıllık %	4,06	-0,75%
Gösterge Faiz %	39,71	0,18%	Dow Jones	46.018,32	0,57%
TR 10 Yıllık %	31,33	-0,63%	S&P 500	6.600,35	-0,10%
BIST 100	11.165,85	-0,15%	Nasdaq	22.261,33	-0,33%
BIST 30	12.311,21	-0,41%	DAX	23.359,18	0,13%
Viop 30 Aralık	13.442,00	-0,29%	MSCI EM	1.347,85	0,59%

Ekonomik Araştırmalar

Günlük Bülteni

Teknik Seviyeler

	Son Fiyat	Destek Seviyesi 2	Destek Seviyesi 1	Pivot	Direnç Seviyesi 1	Direnç Seviyesi 2	20 günlük Ağırlıklı Ortalamaya Göre	20 günlük Ağırlıklı Ortalama	50 günlük Ağırlıklı Ortalamaya Göre	50 günlük Ağırlıklı Ortalama	200 günlük Ağırlıklı Ortalamaya Göre	200 günlük Ağırlıklı Ortalama
Endeksler												
Dow Jones	46.018	45.415	45.717	45.989	46.291	46.564	AO üstü	45.536	AO üstü	44.890	AO üstü	43.197
S&P 500	6.600	6.519	6.560	6.592	6.633	6.665	AO üstü	6.498	AO üstü	6.407	AO üstü	5.994
Nasdaq 100 Teknoloji	12.097	11.862	11.980	12.069	12.187	12.276	AO üstü	11.741	AO üstü	11.737	AO üstü	10.782
Eurostoxx 50	5.370	5.342	5.356	5.375	5.389	5.408	AO altı	5.381	AO üstü	5.365	AO üstü	5.266
Ftse 100	9.208	9.167	9.187	9.217	9.237	9.267	AO altı	9.236	AO üstü	9.139	AO üstü	8.693
CAC 40	7.787	7.736	7.761	7.804	7.829	7.872	AO üstü	7.776	AO üstü	7.786	AO üstü	7.739
DAX	23.359	23.181	23.270	23.374	23.462	23.566	AO altı	23.828	AO altı	24.023	AO üstü	22.697
Nikkei 225	45.307	44.391	44.591	44.812	45.012	45.233	AO üstü	43.161	AO üstü	41.845	AO üstü	38.879
Shanghai	3.832	3.836	3.856	3.869	3.890	3.903	AO altı	3.838	AO üstü	3.699	AO üstü	3.432
Hang Seng	26.479	26.399	26.654	26.795	27.050	27.191	AO üstü	25.703	AO üstü	25.267	AO üstü	22.886
Ibovespa Brezilya	145.594	142.857	144.226	145.278	146.646	147.699	AO üstü	140.973	AO üstü	137.302	AO üstü	131.701
XU030	12.311	12.215	12.263	12.337	12.385	12.459	AO üstü	12.095	AO üstü	11.956	AO üstü	11.044
FX												
Dolar Endeksi	97.258	95.867	96.370	96.721	97.224	97.575	AO altı	97.739	AO altı	98.100	AO altı	101.984
EUR/USD	1.1793	1.1736	1.1774	1.1847	1.1885	1.1958	AO üstü	1.1712	AO üstü	1.1667	AO üstü	1.1118
JPY/USD	147.460	144.950	145.970	146.510	147.530	148.070	AO üstü	147.440	AO altı	147.690	AO altı	148.670
GBP/USD	1.360	1.355	1.359	1.366	1.369	1.376	AO üstü	1.353	AO üstü	1.347	AO üstü	1.310
CHF/USD	0.791	0.781	0.785	0.787	0.791	0.794	AO altı	0.799	AO altı	0.802	AO altı	0.847
TRY/USD	41.327	41.194	41.230	41.279	41.315	41.364	AO üstü	41.183	AO üstü	40.827	AO üstü	38.297
EUR/TRY	48.853	48.468	48.619	48.907	49.058	49.347	AO üstü	48.276	AO üstü	47.672	AO üstü	42.728
EUR/GBP	0.867	0.865	0.866	0.868	0.869	0.871	AO üstü	0.866	AO üstü	0.866	AO üstü	0.848
Emtia												
CL1	63.750	63.157	63.603	64.137	64.583	65.117	AO üstü	63.608	AO altı	64.868	AO altı	67.084
HG1	456.250	452.833	454.967	456.883	459.017	460.933	AO üstü	452.413	AO altı	482.613	AO altı	465.834
XAU	3637.360	3609.960	3634.930	3671.250	3696.220	3732.540	AO üstü	3547.060	AO üstü	3429.280	AO üstü	3142.140
XAG	41.395	40.311	40.993	41.816	42.498	43.322	AO üstü	40.669	AO üstü	39.100	AO üstü	34.328
XPD	1153.580	1119.630	1140.780	1166.090	1187.240	1212.550	AO üstü	1142.570	AO altı	1171.250	AO üstü	1028.470
BIST 30												
AEFES	15.22	15.05	15.13	15.30	15.38	15.55	AO altı	15.98	AO altı	16.01	AO altı	16.81
AKBNK	67.35	65.48	66.42	67.08	68.02	68.68	AO üstü	65.77	AO üstü	66.86	AO üstü	62.23
ASELS	194.10	190.63	192.37	195.83	197.57	201.03	AO üstü	180.58	AO üstü	176.60	AO üstü	125.23
ASTOR	112.00	108.07	110.03	112.27	114.23	116.47	AO altı	115.02	AO üstü	107.85	AO üstü	105.98
BIMAS	517.50	507.17	512.33	520.17	525.33	533.17	AO üstü	515.19	AO üstü	514.90	AO üstü	504.34
CIMSA	46.72	46.03	46.37	46.93	47.27	47.83	AO altı	47.03	AO altı	48.69	AO altı	48.54
EKGYO	20.18	19.87	20.03	20.33	20.49	20.79	AO altı	20.30	AO üstü	19.86	AO üstü	15.55
ENKAI	75.20	72.60	73.90	75.15	76.45	77.70	AO üstü	71.04	AO üstü	69.81	AO üstü	60.29
EREGL	27.52	27.20	27.36	27.60	27.76	28.00	AO altı	28.14	AO altı	27.65	AO üstü	24.85
FROTO	105.00	101.47	103.23	106.37	108.13	111.27	AO altı	108.19	AO üstü	102.85	AO üstü	95.76
GARAN	148.50	146.83	147.67	148.93	149.77	151.03	AO üstü	143.22	AO üstü	143.08	AO üstü	127.36
HEKTS	4.03	3.94	3.98	4.05	4.09	4.16	AO altı	4.24	AO altı	4.10	AO üstü	3.62
ISCTR	15.02	14.75	14.88	14.97	15.10	15.19	AO üstü	14.44	AO üstü	14.59	AO üstü	13.40
KCHOL	179.80	177.67	178.73	180.77	181.83	183.87	AO üstü	176.98	AO üstü	175.60	AO üstü	166.30
KOZAL	24.52	24.00	24.26	24.48	24.74	24.96	AO üstü	23.93	AO üstü	23.76	AO üstü	24.33
KRDMD	27.76	26.89	27.33	28.09	28.53	29.29	AO altı	28.00	AO üstü	27.51	AO üstü	26.76
MGROS	445.00	436.83	440.92	447.08	451.17	457.33	AO altı	463.25	AO altı	493.64	AO altı	511.74
PETKM	17.90	17.63	17.76	18.04	18.17	18.45	AO altı	19.03	AO altı	18.23	AO üstü	17.53
PGSUS	230.20	227.93	229.07	231.23	232.37	234.53	AO altı	238.58	AO altı	250.56	AO altı	242.77
SAHOL	92.65	90.88	91.77	92.73	93.62	94.58	AO üstü	91.51	AO altı	93.00	AO üstü	90.81
SASA	4.21	3.92	4.07	4.15	4.30	4.38	AO altı	4.40	AO üstü	3.76	AO üstü	3.73
SISE	38.34	37.74	38.04	38.50	38.80	39.26	AO altı	39.29	AO altı	38.54	AO üstü	37.76
TAVHL	241.70	236.03	238.87	244.03	246.87	252.03	AO altı	247.34	AO altı	254.36	AO altı	254.94
TCELL	95.75	93.88	94.82	95.38	96.32	96.88	AO üstü	93.60	AO üstü	94.04	AO altı	96.36
THYAO	321.50	317.33	319.42	323.33	325.42	329.33	AO altı	328.24	AO üstü	313.07	AO üstü	302.71
TOASO	262.00	253.67	257.83	266.17	270.33	278.67	AO üstü	244.25	AO üstü	232.02	AO üstü	206.07
TTKOM	52.35	51.15	51.75	52.35	52.95	53.55	AO altı	54.28	AO altı	55.56	AO altı	52.65
TUPRS	190.20	186.20	188.20	189.50	191.50	192.80	AO üstü	173.32	AO üstü	166.52	AO üstü	144.44
ULKER	108.60	107.00	107.80	108.60	109.40	110.20	AO altı	110.36	AO altı	111.46	AO altı	113.77
YKBK	34.34	33.65	33.99	34.23	34.57	34.81	AO üstü	32.31	AO üstü	32.84	AO üstü	29.46

Ekonomik Araştırmalar

Günlük Bülteni

Makroekonomik Takvim

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
9.15.2025 5:00	Çin	Sanayi Üretimi (yıllık)	Ağustos	5,60%	5,70%
9.15.2025 5:00	Çin	Perakende Satışlar (yıllık)	Ağustos	3,80%	3,70%
9.15.2025 11:00	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi	Ağustos	--	-23.9b
9.15.2025 15:30	ABD	Empire İmalat Endeksi	Eylül	4,3	11,9
9.16.2025 9:00	İngiltere	İşsizlik Başvuruları Değişimi	Ağustos	--	-6.2k
9.16.2025 9:00	İngiltere	ILO 3 aylık İşsizlik Oranı	Temmuz	4,70%	4,70%
9.16.2025 9:00	İngiltere	Claimant İşsizlik Başvuruları	Ağustos	--	4,40%
9.16.2025 10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (yıllık)	Ağustos	--	32,80%
9.16.2025 10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (aylık)	Ağustos	--	0,90%
9.16.2025 10:00	Türkiye	Konut Satışları	Ağustos	--	142.9k
9.16.2025 10:00	Türkiye	Konut Satışları (yıllık)	Ağustos	--	12,40%
9.16.2025 12:00	Almanya	Zew Beklenti Anketi	Eylül	27,5	34,7
9.16.2025 12:00	Almanya	Zew Mevcut Durum Anketi	Eylül	-66,5	-68,6
9.16.2025 15:30	ABD	Perakende Satışlar (aylık)	Ağustos	0,20%	0,50%
9.16.2025 16:15	ABD	Sanayi Üretimi (aylık)	Ağustos	0,00%	-0,10%
9.17.2025 9:00	İngiltere	TÜFE (yıllık)	Ağustos	3,80%	3,80%
9.17.2025 9:00	İngiltere	TÜFE (aylık)	Ağustos	0,30%	0,10%
9.17.2025 9:00	İngiltere	Çekirdek TÜFE (yıllık)	Ağustos	3,70%	3,80%
9.17.2025 12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık)	Ağustos (Final)	2,10%	2,10%
9.17.2025 12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (aylık)	Ağustos (Final)	0,20%	0,20%
9.17.2025 14:00	ABD	MBA İpotek Başvuruları	Eylül	--	9,20%
9.17.2025 15:30	ABD	Konut Başlangıçları	Ağustos	1370k	1428k
9.17.2025 21:00	ABD	FED Faiz Oranı	Eylül	4,25%	4,50%
9.18.2025 14:00	İngiltere	İngiltere Merkez Bankası Faiz Oranı	Eylül	4,00%	4,00%
9.18.2025 15:30	ABD	İşsizlik Başvuruları	Eylül	--	263k
9.18.2025 16:00	Rusya	Altın ve Döviz Rezervleri	Eylül	--	\$698.5b
9.18.2025 17:00	ABD	Öncü Endeks	Ağustos	-0,10%	-0,10%
9.19.2025 9:00	İngiltere	Otomotiv Yakıtları Dahil Perakende Satışlar (aylık)	Ağustos	0,40%	0,60%

Önemli Göstergeler

Ülke	Politika Faiz Oranı	En Yakın Toplantı Tarihi	TÜFE	
			Aylık	Yıllık
TCMB/Türkiye	40,50	10/23/2025 14:00	2,04	32,95
Fed/ABD	4,25	10/29/2025 21:00	0,40	2,90
ECB/Euro Bölgesi	2,00	10/30/2025 16:15	0,10	2,00
BoE/İngiltere	4,00	11/06/2025 15:00	0,30	3,80

Ekonomik Araştırmalar

Günlük Bülteni

YASAL UYARI: Bu bültende/raporda yer alan her türlü veri, yazı, bilgi ve grafik Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından objektif, iyi niyetli ve güvenilir olduğuna inanılan ve kamunun erişimine açık bilgi kaynaklarından derlenmiştir. Söz konusu verilerdeki hata, güncellemeler veya eksikliklerden dolayı Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'nin ve çalışanlarının hiç bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu bültende/raporda yer alan bilgi, yorum ile tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bu bültende/raporda yer alan analiz, değerlendirme ve yorumlar ise sadece genel bilgilendirme amaçlı olup, hiç bir şekilde belirli bir sermaye piyasası aracına yatırım yapılması yönünde kullanıcılara bir yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu değerlendirme ve yorumlar mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek gecikme ve hatalardan Aktif Yatırım Bankası A.Ş. sorumlu değildir. Bu bültenin/raporun tamamen veya kısmen çoğaltılması ya da içeriğinin Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'den önceden izin alınmaksızın ifşa edilmesi kesinlikle yasaktır. Bu bültende/ raporda atıfta bulunulan yatırımlar ve işlemlerle ilgili bağımsız değerlendirmede bulunmak ya da araştırma yapmak tamamen müşterilerin ve yatırımcıların sorumluluğunda olup, hiçbir şekilde tavsiye teşkil ettiği düşünülmemelidir. Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan ve kazanç yoksunluklarından Aktif Yatırım Bankası A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz ve hiçbir şekilde ve surette Aktif Yatırım Bankası A.Ş. ve çalışanlarından talepte bulunulamaz. Bu bülten/rapor ile ilgili daha detaylı bilgi almak isterseniz Aktif Yatırım Bankası A.Ş. çalışanları ile görüşünüz. Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından yayımlanmıştır.

Açıklamalar:

STARC Bantları: (Stroller Average Range Channels): Piyasada oluşan fiyatın basit hareketli ortalamasının (SMA) altında ve üstünde uygulanan 2 banttir. Bolinger bantlarından farklı olarak SMA üzerine standart sapma değil, ATR değerinin bir katı eklenerek ya da çıkarılarak oluşturulur. (Grafiklerimizde bu değer 2 olarak belirlenmiştir.)

ATR: (Average True Range) : Volatilite'yi (Oynaklık) ölçmek için kullanılan bir indikatördür. Fiyat yönü hakkında değil, fiyat hareketlerinin gücünü ölçmek için kullanılır.

PIVOT : Pivot, geçmiş fiyatları destek ve direnç seviyelerini belirlemek için kullanan bir indikatördür. Belirlenen destek ve direnç seviyeleri bakılan sermaye piyasası aracının yüksek, düşük ve kapanış fiyatları dikkate alınarak hesaplanır.