

Uluslararası Piyasalar

18/08/2025

Öne çıkan gelişmeler

Alaska'da gerçekleşen Trump-Putin görüşmesi piyasalarda günün ana gündemi olurken, liderler müzakerelerin devam edeceği mesajı verdi ve Zelenski'nin de dahil olabileceği bir sonraki toplantıya işaret edildi. Trump, Rusya ile ateşkesten çok kapsamlı bir barış anlaşmasının daha iyi bir seçenek olduğunu belirtirken, Putin de krizin barışçıl çözümü için temel sorunların ortadan kaldırılması gerektiğini vurguladı. Görüşmede somut bir ateşkes ya da yaptırım kararı çıkmazken, Trump sürecin tıkanması halinde üç hafta içinde Rusya'dan petrol alan ülkelere yaptırımların gündeme gelebileceğini söyledi. ABD tarafında Temmuz ayı perakende satışlar ve sanayi üretimi verileri beklentilerin hafif altında kalırken, ithal fiyatları endeksindeki artış ve Michigan enflasyon beklentilerindeki yükseliş dikkat çekti. Fed üyelerinden gelen açıklamalar verilerdeki dalgalanmalara aşırı tepki verilmemesi gerektiğine işaret ederken, San Francisco Fed Başkanı Daly bu yıl iki faiz indiriminin uygun olabileceğini söyledi. Piyasalar, Trump'ın bugün Zelenski ve Avrupalı liderlerle yapacağı görüşmelerden çıkacak mesajları yakından izleyecek.

Fiyatlamalar

Dolar endeksi %0,36 düşüşle 97,83 seviyesine geriledi; Fed üyelerinden gelen temkinli açıklamalar ve Trump yönetiminin ekonomik tonundaki yumuşama, dolarda küresel bazda zayıflamaya yol açtı. USD/JPY paritesi %0,43 düşüşle 147,119 seviyesine çekilirken, güvenli liman talebiyle birlikte yen tarafı desteklendi. EUR/USD %0,47 yükselişle 1,1702 seviyesine çıkarken, ABD'de beklentilerin altında kalan perakende satışlar ve Fed üyelerinin veri odaklı yaklaşımı euro lehine fiyatlamayı destekledi. GBP/USD %0,21 artışla 1,3559 seviyesinden kapanarak pozitif ayrıştı. Ons altın 3.335 dolar seviyesinde yatay kapanış yaptı; Powell ve Goolsbee'nin açıklamaları sonrası faiz politikasına yönelik belirsizlik altın tarafında yön arayışını sürdürdü. Gümüş %0,06 düşüşle 37,97 dolara gerilerken, değerli metallerdeki zayıf momentum dikkat çekti. Brent petrol %1,07 düşüşle 66,51 dolara indi; Trump-Putin görüşmesinde doğrudan yaptırım kararı çıkmaması fiyatları bir miktar rahatlatırsa da, Rosneft ve Lukoil gibi şirketlere yönelik potansiyel yaptırımlar nedeniyle baskı sürüyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,32'ye yükseldi. S&P 500 endeksi %0,29, Nasdaq 100 ise %0,51 düşüşle günü tamamladı. Bu sabah ise ABD vadeli endeksler pozitif bir seyrirle işlem görmeye devam ediyor.

Ekonomik Takvim

Bugün küresel takvimde öne çıkan bir makro veri bulunmazken, ABD'de Palo Alto Networks bilançosu izlenecek. Siber güvenlik sektörüne dair görünüm açısından şirketin finansalları önem taşıyor.

Döviz kurları	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
USD/TRY	40,8526	↑ 0,10	↑ 1,31	↑ 21,19
EUR/TRY	47,8135	↑ 0,17	↑ 1,92	↑ 27,93
EUR/USD	1,1703	↑ 0,03	↑ 0,69	↑ 5,60
GBP/USD	1,3554	↑ 0,07	↑ 1,10	↑ 4,40
EUR/GBP	0,8636	↓ -0,06	↓ -0,41	↓ -1,14
USD/JPY	147,190	↑ 0,14	↑ 0,96	↓ -0,55

Tahvil	Bileşik Faiz (%)	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
TR 10 Yıllık	31,3	↓ -0,04	↓ -0,63	↑ 9,20
TR 2 Yıllık	40,0	↓ -0,13	↓ -1,11	↓ -5,43
ABD 10 Yıllık	4,31	↓ -0,01	↓ -0,11	↑ 10,91
ABD 5 Yıllık	3,83	↓ -0,02	↓ -0,12	↑ 1,81
ABD 2 Yıllık	3,75	↓ -0,01	↓ -0,13	↓ -7,59

Endeksler	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
BIST100	10871	↑ 0,43	↑ 4,87	↑ 10,68
BIST30	12066	↑ 0,43	↑ 4,61	↑ 12,92
XBANK	15850	↑ 0,13	↓ -0,24	↑ 19,52
XUSIN	14070	↑ 1,12	↑ 7,27	↑ 4,65
S&P500	6450	↓ -0,29	↑ 2,43	↑ 16,12
NASDAQ	21623	↓ -0,40	↑ 3,48	↑ 22,64
DOW JONES	44946	↑ 0,08	↑ 1,36	↑ 10,54
DAX	24359	↓ -0,07	↑ 0,29	↑ 32,95
FTSE 100	9139	↓ -0,42	↑ 1,63	↑ 9,96
CAC 40	7923	↑ 0,67	↑ 1,29	↑ 6,36
NIKKEI 225	43378	↑ 0,90	↑ 9,91	↑ 14,99

Vadeli Endeksler	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
S&P 500 Vadeli	6472	↑ 0,12	↑ 2,28	↑ 12,07
Nasdaq Vadeli	23804,0	↑ 0,19	↑ 2,70	↑ 16,66
Dax Vadeli	24303	↓ -0,07	↑ 8,38	↑ 24,03

Emtia	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
Altın	3336	↑ 0,34	↓ -0,08	↑ 33,67
Gümüş	38,0	↑ 0,18	↓ -0,29	↑ 29,26
Brent Petrol	65,9	↑ 0,05	↓ -4,89	↓ -17,31

Uluslararası Piyasalar Beklentilerimiz

2025 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%4,25-50	%3,80	-53
ECB	%2	%1,81	-19
BOE	%4	%3,80	-20

Uluslararası döviz piyasaları – Geçtiğimiz hafta ABD’de enflasyon verileri paritenin yönünde etkili oldu, beklentilerin altında kalan ABD TÜFE’nin Fed beklentilerinde sağladığı güvercin yöndeki etkiyi tahminleri aşan ÜFE dengelendi. Son durumda 50 baz puanlık faiz indirim hamlesine yönelik tartışmalar arka planda kalmak ile birlikte Eylül’de 25 baz puanlık faiz indirimi ihtimali neredeyse kesinlik kazandı. Cuma gününde gerçekleşen Trump-Putin zirvesinde barış sürecine yönelik bir anlaşma sağlanmamasına karşın ılımlı mesajların öne çıkması önümüzdeki haftalarda bu yöndeki bir ihtimali canlı tuttu. **Eylül ayı FOMC toplantısında faiz indirim senaryosunun fiyatlanması ve Ukrayna’da olası barış sürecine dair umutların devam etmesini EUR/USD’de ılımlı toparlanmayı sağlayabilecek unsurlar olarak değerlendiriyoruz.**

Bu haftaya baktığımızda Çarşamba gününde FOMC toplantı tutanakları, Perşembe günü ABD ve Euro Bölgesi öncü PMI verileri ve Cuma gününde Fed Başkanı Powell’ın Jackson Hole Sempozyumu’nda yapacağı açıklamalar pariteye yön verecek. Fed toplantı tutanaklarında para politikasına yönelik önemli bir sinyal beklememek ile birlikte Eylül ayı kararına ilişkin beklentiler açısından Powell’ın açıklamalarını kritik görüyoruz. **Fed başkanının Eylül’de net bir faiz indirimi sinyali vermemek ile birlikte bu yöndeki adıma açık kapı bırakan güvercin tarafa yakın bir tutumda kalmasını bekleriz.** Konuşma sonrasında 11 Eylül kararına yönelik 25 baz puanlık faiz indirim beklentisinin korunabileceği düşüncesindeyiz.

Teknik görünüme baktığımızda EUR/USD’de olası geri çekilmelerde kısa vadede 1,1525 ve 1,1590 seviyelerini ara destekler olarak izlemeye devam ediyoruz. **Paritede 1,1400 sınırının kalıcı şekilde aşağı yönlü geçilmesini beklemiyor, önümüzdeki haftalarda kademeli ve ılımlı toparlanmaya ilişkin beklentimizi koruyoruz.** Yükselişin devamında Temmuz zirvesi 1,1830 kritik direnç olarak ön planda.

EUR/USD



Kaynak: Tradingeconomics

EUR/USD'deki olası düşüşlerde EUR'da kademeli alıcıyız, 1,1400-1,1500 bölgesi ve yakın çevresinde kullanım fiyatı olan vanilla EUR put opsiyonu satışlarının yapılabileceği görüşündeyiz. Elinde düşüş maliyetli EUR bulunduran yatırımcıların orta-uzun vadeli baz pozisyonlarını EUR şeklinde korumasını tavsiye ederiz. Diğer yandan piyasadaki oynaklıkta yararlanmak adına paritedeki olası düşüşlerde yeniden EUR'a geçmek şartı ile, EUR pozisyonlarının %25-40 arasındaki bir kısmına kullanım fiyatı 1,1850 ve yakın çevresinde olan vanilla EUR call satışları yapılabilir. EUR call'lara AKI seviyesi olarak 1,2075 üzerinde bir knock-in de kullanılabilir. Strateji olarak GBP/USD'de de benzer bir yaklaşım içerisindeyiz.

GBP'deki pozitif ayrışma eğiliminin korunması ile EUR/GBP'ye ilişkin aşağı yönlü beklentimizi koruyoruz. Geçtiğimiz hafta İngiltere'de açıklanan veriler sonrasında BOE'e yönelik şahin risklerin korunması ile düşüş trendinin önümüzdeki haftalarda kademeli şekilde devamını bekleriz. EUR/GBP'de önümüzdeki bir ayda 0,8750 zirvesinin üzerinde kalıcı olunmasını beklemediğimizden EUR call opsiyonu satışlarına sıcak bakıyoruz. Aşağı yönlü fiyatlamamanın devamında 0,8550'ye doğru bir gevşemenin mümkün olduğu görüşündeyiz.

Emtia – Ons altında 3 aydır 3.245-3.450 dolar bölgesi içerisinde konsolidasyon izleniyor. Güvercin Fed teması başta olmak üzere temel taraftaki gelişmeler ile yukarı yönlü bir kırılım ihtimalini bir adım önde görüyor, söz konusu aralık içerisinde altına ölçülü yeni girişlerin yapılabileceğini düşünüyoruz. Portföylerde var olan altın pozisyonlarının ise şimdilik korunmasını tavsiye ederiz. XAU/USD'de yukarı yönlü bir kırılım senaryosunu öne çıkardığımızdan XAU/USD'de XAU call opsiyonu satışlarından şimdilik uzak duruyoruz. Kullanım fiyatı 3.245 dolar ve yakın çevresi olan XAU putlara ise sıcak bakıyoruz.

Gümüşte orta-uzun vadeli beklentimiz yukarı yönlü olmak ile birlikte kısa vadede bir süre yönsüz ve dalgalı bir seyirle karşılaşabiliriz. Haziran ayında verdiğimiz gram gümüş AL önerisini Temmuz ayındaki 50 TL üzerindeki zirveden kapadıktan sonra spot tarafta yeni pozisyonlar için temkinliyiz. Ancak elinde USD bulunduran ve gümüşe geçiş düşünen yatırımcılar XAG/USD'de bir ay vadede kullanım fiyatı 35,50-36 dolar aralığında olan vanilla XAG put opsiyonu satışları yapabilir. Söz konusu seviyelerden exercise olabilecek bu opsiyonları orta-uzun vadeli kademeli birer maliyetlenme stratejisi olarak görüyoruz.



Kaynak:Tradingview

ABD hisse senedi piyasaları – Yeni haftaya girerken veri akışının sınırlı, hacimlerin ise görece düşük olması bekleniyor. Alaska’da Trump ve Putin arasında gerçekleşen görüşmeden doğrudan bir yaptırım kararı çıkmaması jeopolitik riskleri şimdilik arka plana iterken, piyasa sürecin devamına ve diplomatik temasların nasıl şekilleneceğine odaklanmış durumda. **ABD’de sanayi üretimi ve perakende satışlar gibi ekonomik göstergeler beklentilerin altında kalırken, Michigan anketlerinde enflasyon beklentilerinin yukarı yönlü sapması etkili olmasıyla birlikte, Fed tarafında aceleci bir gevşeme politikasının yakın dönemde devreye alınmayabileceğine işaret etti.**

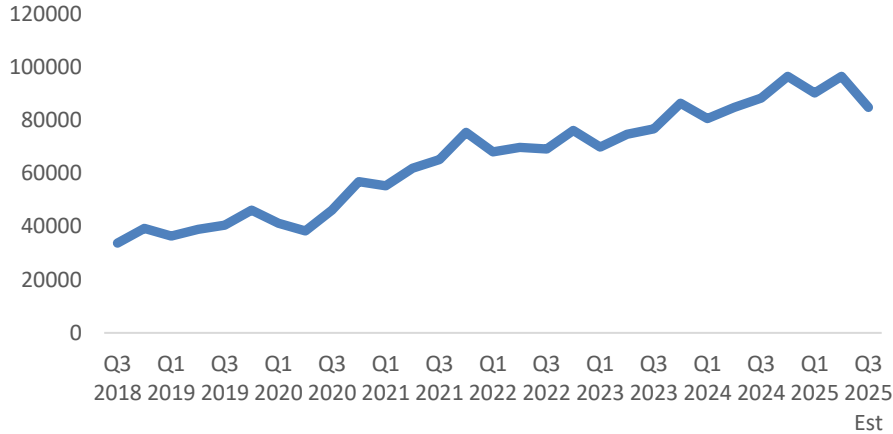
Bu görünümde, endekslerde yukarı yönlü denemeler sınırlı kalabilir. Ancak veri kaynaklı baskıların sert satışa dönüşmesini beklemiyoruz. Nasdaq 100 endeksi geçtiğimiz günü 23.712 seviyesinden tamamlarken, bu bölge kısa vadeli denge alanı olarak öne çıkıyor. **Geri çekilmelerin karşılandığı bu seviyelerde, haber akışıyla birlikte tekrar yukarı yönlü tepki potansiyeli oluşabilir. Hacimsiz yükselişlere karşı temkinli kalınmalı, ancak bu tür geri çekilmeler yeni alım fırsatları açısından da izlenmeli.**

Orta ve uzun vadede ABD hisse senetleri piyasalarına yönelik temkinli iyimserliğimizi koruyoruz. Ekonomik aktivitedeki yavaşlama eğilimine rağmen, resesyon fiyatlamasının sınırlı kalması, güçlü bilançolar ve jeopolitik tarafta olası uzlaş senaryoları yukarı yönlü potansiyeli desteklemeye devam ediyor. Bu görünümde, portföylerde ana duruşumuzu koruyor, düzeltme hareketlerini kademeli alım fırsatı olarak değerlendirmeye devam ediyoruz.

Günün öne çıkan şirket haberi

Alphabet (GOOGL): Google, Avustralyalı telekomünikasyon şirketleriyle rekabeti kısıtlayan anlaşmalar nedeniyle 36 milyon dolar ceza ödemeyi kabul etti.

Alphabet Çeyreklik Satış Geliri (Mn USD)

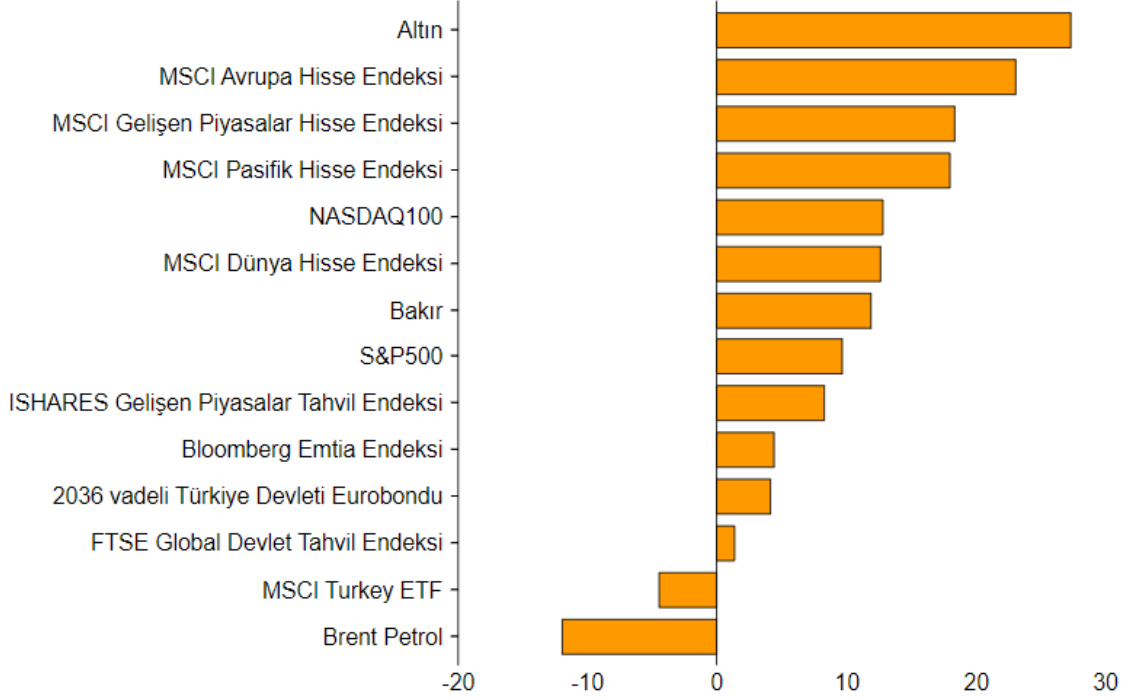


Nasdaq 100 En Çok Yükselen / Düşenler

En Çok Yükselen			En Çok Düşen			Hacmi En Yüksek			
Hisse	Son	Değişim(%)	Hisse	Son	Değişim(%)	Hisse	Son	Değişim(%)	Hacim
PDD Holdings Inc	118,95	3,67 %	Applied Materials Inc	161,76	(14,07)%	Intel Corp	24,56	2,93 %	64.370.901
MercadoLibre Inc	2392,30	3,13 %	KLA Corp	874,94	(8,42)%	NVIDIA Corp	180,45	(0,86)%	40.773.038
Intel Corp	24,56	2,93 %	Lam Research Corp	99,51	(7,33)%	Apple Inc	231,59	(0,51)%	21.794.723
Biogen Inc	138,60	2,71 %	Cisco Systems Inc	66,20	(4,47)%	Tesla Inc	330,56	(1,50)%	16.468.701
Trade Desk Inc/The	52,12	2,68 %	Marvell Technology Inc	76,19	(3,61)%	Cisco Systems Inc	66,20	(4,47)%	13.530.663
Regeneron Pharmaceuticals	580,41	2,55 %	Micron Technology Inc	120,87	(3,53)%	Amazon.com Inc	231,03	0,02 %	13.163.183
Fortinet Inc	79,11	2,41 %	Starbucks Corp	90,60	(2,64)%	Alphabet Inc	203,90	0,47 %	11.783.424
Datadog Inc	127,25	2,19 %	Electronic Arts Inc	174,67	(2,42)%	Palantir Technologies Inc	177,17	(2,13)%	11.695.123
Amgen Inc	296,47	2,13 %	Cintas Corp	216,55	(2,17)%	Advanced Micro Devices Inc	177,51	(1,90)%	10.846.541
Thomson Reuters Corp	171,32	2,09 %	Palantir Technologies Inc	177,17	(2,13)%	Microsoft Corp	520,17	(0,44)%	10.347.450

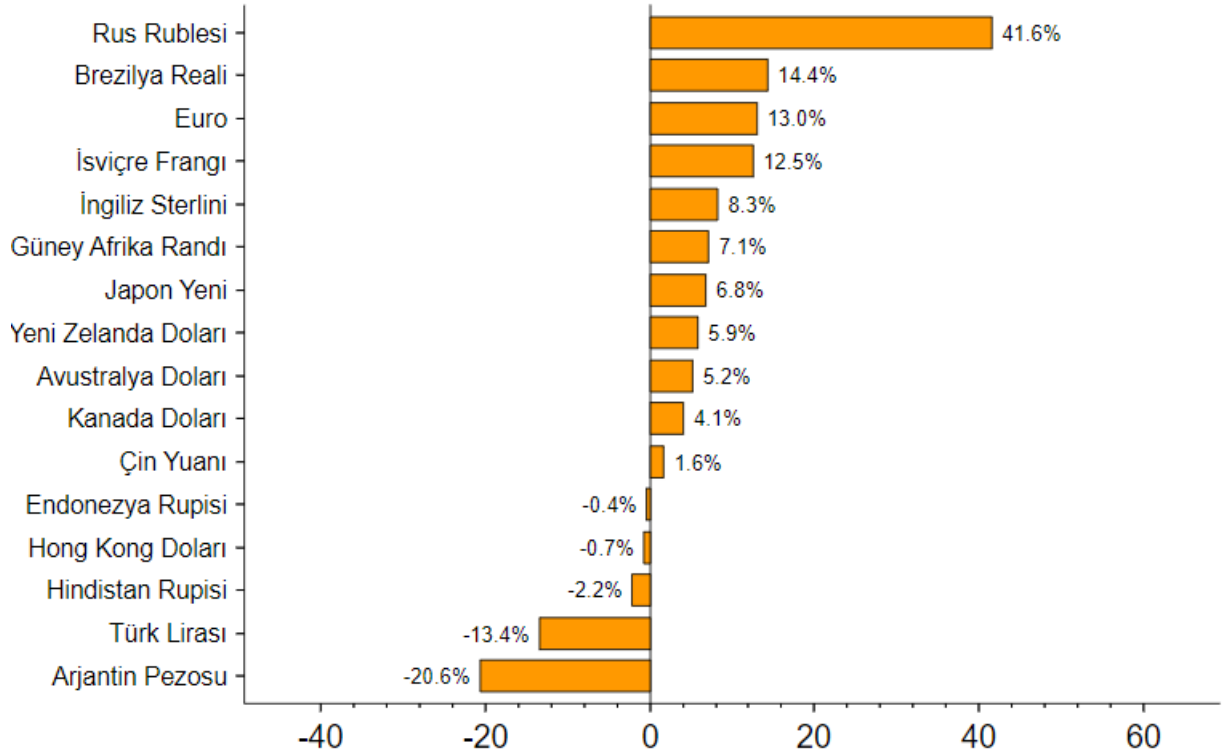
Çoklu Varlık Sınıfları Performans Tablosu

Yılbaşından bu yana \$ bazlı % fiyat değişimleri



ABD Doları'na karşı perfomanslar

15/08/2025 itibarı ile yılbaşından bu yana % değişim



Kaynak: LSEG Datastream

Ekonomik Takvim

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Beklenti	Önceki
18.08.2025	10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)	--	32,80%
18.08.2025	10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	--	2,00%
20.08.2025	9:00	İngiltere	TÜFE (Aylık)	0,00%	0,30%
20.08.2025	9:00	İngiltere	TÜFE (Yıllık)	3,70%	3,60%
20.08.2025	9:00	İngiltere	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	3,70%	3,70%
20.08.2025	9:00	İngiltere	Perakende Fiyat Endeksi (Aylık)	0,10%	0,40%
20.08.2025	9:00	İngiltere	Perakende Fiyat Endeksi (Yıllık)	4,50%	4,40%
20.08.2025	9:00	Almanya	ÜFE (Aylık)	0,10%	0,10%
20.08.2025	9:00	Almanya	ÜFE (Yıllık)	-1,30%	-1,30%
20.08.2025	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık)	2,00%	2,00%
20.08.2025	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık)	0,00%	0,00%
20.08.2025	12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	2,30%	2,30%
21.08.2025	11:00	Euro Bölgesi	İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	49,5	49,8
21.08.2025	11:00	Euro Bölgesi	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	50,8	51
21.08.2025	11:00	Euro Bölgesi	Bileşik Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	50,6	50,9
21.08.2025	11:30	İngiltere	İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	48,3	48
21.08.2025	11:30	İngiltere	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	52	51,8
21.08.2025	11:30	İngiltere	Bileşik Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	51,5	51,5
21.08.2025	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	225k	224k
21.08.2025	16:45	ABD	İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	49,8	49,8
21.08.2025	16:45	ABD	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	54,2	55,7
21.08.2025	16:45	ABD	Bileşik Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	--	55,1
22.08.2025	9:00	İngiltere	Retail Sales Ex Auto Fuel MoM	0,40%	0,60%
22.08.2025	9:00	Almanya	GSYİH (Çeyreklik) (2.Çeyrek)	-0,10%	-0,10%
22.08.2025	9:00	Almanya	GSYİH (Yıllık) (2.Çeyrek)	1,10%	1,80%
22.08.2025	9:00	ABD	Fed Başkanı Powell'ın Konuşması	--	--

ABD'de Bu Hafta Açıklanacak Bilançolar

Şirket Adı	Kodu	Açıklanma Tarihi	Saat	Dönem	Beklenti	Şirket Beklentisi
Palo Alto Networks Inc	PANW US	18.08.2025	Aft-mkt	Q4 25	0,885	0,88
Medtronic PLC	MDT US	19.08.2025	13:45	Q1 26	1,23	
Home Depot Inc/The	HD US	19.08.2025	Bef-mkt	Q2 26	4,743	
Keysight Technologies Inc	KEYS US	19.08.2025	Aft-mkt	Q3 25	1,672	1,66
Jack Henry & Associates Inc	JKHY US	19.08.2025	Aft-mkt	Q4 25	1,536	
Target Corp	TGT US	20.08.2025	Bef-mkt	Q2 26	2,006	
Estee Lauder Cos Inc/The	EL US	20.08.2025	Bef-mkt	Q4 25	0,078	
Lowe's Cos Inc	LOW US	20.08.2025	Bef-mkt	Q2 26	4,249	
Analog Devices Inc	ADI US	20.08.2025	14:00	Q3 25	1,946	1,92
TJX Cos Inc/The	TJX US	20.08.2025	16:30	Q2 26	1,011	0,99
Nordson Corp	NDSN US	20.08.2025	Aft-mkt	Q3 25	2,635	2,65
Walmart Inc	WMT US	21.08.2025	14:00	Q2 26	0,73	

Uğur Orhon, CMT
Araştırma Müdürü / Stratejist
Araştırma

Yusuf Küsin
Araştırma Uzmanı
Araştırma

Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. No:13 Kat:8
34485 Sarıyer/İstanbul, Türkiye
ugur.orhon@burganyatirim.com.tr
www.burganyatirim.com.tr

Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. No:13 Kat:8
34485 Sarıyer/İstanbul, Türkiye
yusuf.kusin@burganyatirim.com.tr
www.burganyatirim.com.tr

UYARI NOTU

Bu raporda yer alan bilgiler Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Burgan Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve 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, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Burgan Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Burgan Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Burgan Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere ile paylaşılamaz.