

Günlük Bülten

19/06/2025

Jeopolitik Gelişmeler Öne Çıkıyor

Öne çıkan gelişmeler

ABD’li üst düzey yetkililerin İran’a yönelik bir saldırıya hazırlandığına dair haberler, Orta Doğu’daki gerilimin yeniden tırmanabileceği beklentisini güçlendirirken, Trump’ın “son kararı son anda vereceğiz” yönündeki açıklamaları belirsizliği artırdı. Diplomatik temas arayışlarına rağmen İsrail’in operasyonlara devam etmesi tansiyonun kalıcı şekilde düşmesini engellerken, hafta sonuna doğru askeri hareketliliğin artabileceğine dair iddialar risk algısını yüksek tutuyor. Bu ortamda Fed, faizleri sabit bırakırken 2025 sonuna kadar iki faiz indirimi öngörüsünü korudu; ancak yetkililer arasında görüş ayrılığı derinleşti. Enflasyon tahminlerinin yukarı, büyüme beklentilerinin ise aşağı yönlü revize edilmesi dikkat çekerken, karar metninden işsizlik ve enflasyon risklerine yönelik önceki vurgu çıkarıldı. Powell, tarifelerin fiyatlar üzerindeki etkisinin zamanla hissedileceğini vurgularken, ekonomik görünüme dair daha fazla netlik sağlanana kadar para politikasında değişikliğe gitmeyeceklerinin altını çizdi. Aynı saatlerde konuşan ECB üyeleri ise mevcut faiz seviyelerinin korunduğunu ancak yeni bir indirim için erken olduğunu belirtirken, enerji fiyatlarındaki oynaklık ve jeopolitik risklerin para politikası kararlarında etkili olmayı sürdüreceğini ifade etti.

Fiyatlamalar

Dolar endeksi (DXY), Fed toplantısında faiz indirimi projeksiyonlarının korunmasına rağmen Powell’in enflasyon uyarılarının ardından yatay bir görünümle 98,85 seviyesinde kapanış yaptı. EUR/USD paritesi gün içinde yüksek oynaklık gösterse de, yatırımcıların risk iştahındaki temkinli duruş nedeniyle günü 1,1479 seviyesinde yatay tamamladı. Ons altın, jeopolitik gerilimin kısa vadede durulabileceği beklentilerinin etkisiyle %0,57 düşüşle 3.370 seviyesine geriledi. Gümüş de benzer şekilde %1 oranında değer kaybederek 36,75’ten kapanış yaptı. Brent petrol, ABD’nin İran’a yönelik askeri operasyon ihtimalinin fiyatlamalarda dalgalanma yaratmasına karşın, gün sonunda %1’lik düşüşle 74,93 seviyesine indi. ABD 10 yıllık tahvil faizi ise Fed üyeleri arasında belirgin görüş ayrılıklarının etkisiyle %4,39 seviyesinde yatay seyretti. Yeni günde Asya piyasaları satıcı seyrederke

Ekonomik Takvim

Bugün ABD borsaları Juneteenth federal tatili nedeniyle kapalı olacak. İngiltere Merkez Bankası (BoE) faiz kararını açıklayacak. Politika faizinin %4,25 seviyesinde sabit bırakılması bekleniyor.

Döviz kurları	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
USD/TRY	39,5244	↑ 0,05	↑ 2,02	↑ 21,60
EUR/TRY	45,3753	↑ 0,06	↑ 4,18	↑ 29,92
EUR/USD	1,1480	↓ -0,16	↑ 1,99	↑ 6,70
GBP/USD	1,3422	↓ -0,16	↑ 0,31	↑ 5,37
EUR/GBP	0,8554	↓ -0,01	↑ 1,65	↓ -1,24
USD/JPY	145,130	↑ 0,01	↓ -0,18	↑ 8,94

Tahvil	Bileşik Faiz (%)	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
TR 10 Yıllık	33,8	↓ -0,03	↑ 0,41	↑ 18,34
TR 2 Yıllık	43,5	↑ 0,35	↓ -1,00	↑ 1,12
ABD 10 Yıllık	4,40	↑ 0,00	↓ -0,09	↑ 4,00
ABD 5 Yıllık	4,00	↑ 0,00	↓ -0,07	↓ -14,14
ABD 2 Yıllık	3,95	↑ 0,00	↓ -0,03	↓ -16,32

Endeksler	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
BIST100	9196	↓ -1,54	↓ -4,88	↓ -12,18
BIST30	10211	↓ -1,65	↓ -3,80	↓ -10,52
XBANK	13133	↓ -0,30	↑ 4,85	↓ -10,89
XUSIN	11926	↓ -1,08	↓ -6,80	↓ -15,72
S&P500	5981	↓ -0,03	↑ 0,68	↑ 9,28
NASDAQ	19546	↑ 0,13	↑ 2,11	↑ 10,30
DOW JONES	42172	↓ -0,10	↓ -1,18	↑ 7,76
DAX	23318	↓ -0,50	↓ -2,58	↑ 29,06
FTSE 100	8843	↑ 0,11	↑ 1,66	↑ 7,78
CAC 40	7656	↓ -0,36	↓ -2,89	↑ 1,13
NIKKEI 225	38885	↓ -0,88	↑ 2,83	↓ -0,03

Vadeli Endeksler	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
S&P 500 Vadeli	6034	↓ -0,22	↓ -0,20	#N/A N/A
Nasdaq Vadeli	21945,3	↓ -0,32	↑ 0,61	#N/A N/A
Dax Vadeli	24303	↓ -0,07	↑ 8,38	↑ 24,03

Emtia	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
Altın	3369	↓ -0,01	↑ 4,45	↑ 44,89
Gümüş	36,7	↓ -0,05	↑ 13,54	↑ 23,34
Brent Petrol	76,7	↑ 0,34	↑ 17,09	↓ -9,79

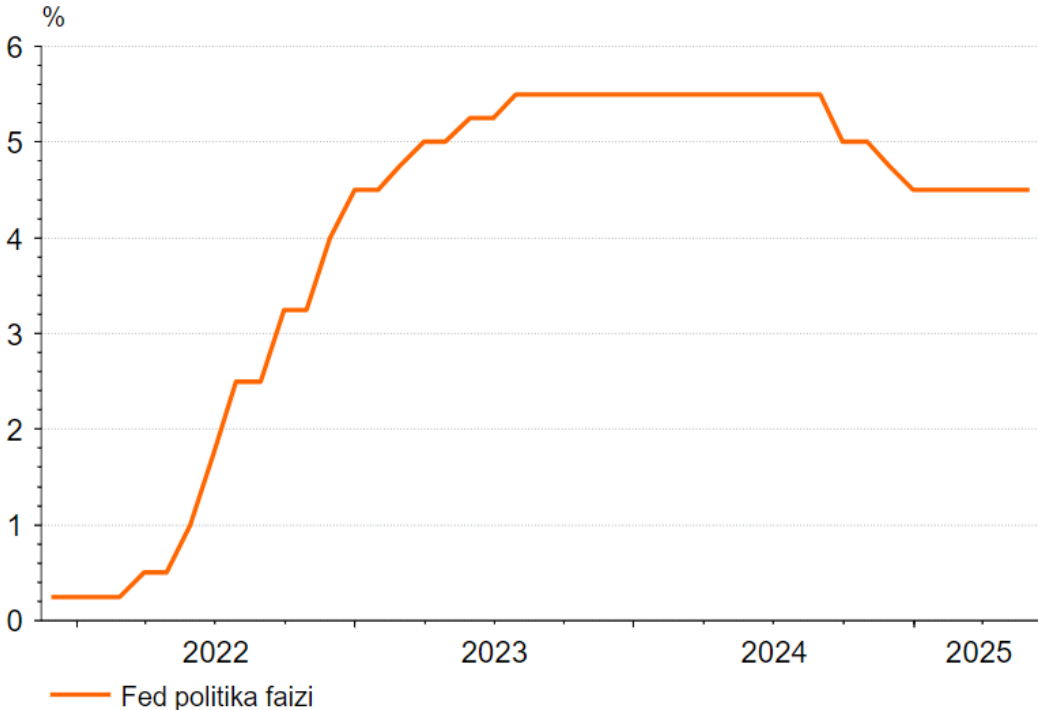
Uluslararası Piyasalar Beklentilerimiz

2025 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%4,25-50	%3,72	-48
ECB	%2	%1,69	-31
BOE	%4,25	%3,72	-53

EUR/USD – FOMC’nin Haziran ayı toplantısı bir önceki karar ile paralel şekilde, politika faizine yönelik ileriye dönük yeni bir yönlendirme sunmadı. Fed, gümrük vergilerinin ABD ekonomisi üzerindeki etkilerini net şekilde gözlemleyene kadar temkinli duruşunu sürdüreceğine işaret etti. Fed Başkanı Powell’ın basın toplantısında ticaret politikalarına ilişkin belirsizlikleri vurgulaması ve faiz oranlarında bir değişiklik için birkaç ay daha beklemenin daha sağlıklı olacağı yönündeki ifadesi bu yaklaşımı teyit etti.

Enflasyon beklentilerinde yukarı yönlü yapılan revizyonlar ve Powell’ın gümrük vergilerinin enflasyon üzerindeki yukarı yönlü etkisine dair değerlendirmeleri para politikası duruşunun şahin tonunu destekledi. Ancak büyüme projeksiyonundaki aşağı yönlü güncelleme ve 2025 yılı için nokta grafikte 50 baz puanlık faiz indirimi öngörüsünün korunması bu şahin etkiyi dengeleyen unsurlar olarak öne çıktı. Öte yandan, nokta grafikteki görüş ayrılıkları son dönemde artan belirsizliklerin komite üyeleri nezdindeki yansımalarını açık şekilde ortaya koydu.

Bu çerçevede Haziran toplantısında alınan kararlar dengeli bir iletişim tonuna işaret ederek Fed’in mevcut koşullarda politika faizinde değişikliğe gitmeden bekle-gör yaklaşımını sürdürdüğü yönünde bir izlenim verdi. Toplantı sonrası piyasa fiyatlamaları ve nokta grafikteki projeksiyonlarla uyumlu şekilde, 2025 yılına ilişkin 50 baz puanlık faiz indirimi öngörümüzü korumaktayız. Bununla birlikte gümrük vergilerine ilişkin gelişmelerin faiz görünümüne yönelik önemli bir belirsizlik kaynağı oluşturmaya devam ettiğini not ediyoruz. Bir sonraki toplantı olan 30 Temmuz’da faiz oranının sabit kalması olası görünmekle birlikte, Eylül ayında faiz indirimi ihtimalinin daha belirgin hale gelebileceği kanaatindeyiz.



Kaynak: LSEG Datastream

İsrail-İran arasındaki gerilimin devamı ile Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin yüksek seyretmesi güvenli liman talebini canlı tutarak ABD Doları'nın bu haftada gibi değer kazanmayı sürdürmesini sağlayabilir. Ancak bu yöndeki hareketlerin kalıcı olmaktan zorlanacağını, **orta-uzun vadede paritedeki toparlanmanın korunabileceğini düşünüyoruz. EUR/USD'deki düşüşleri kademeli euroya geçiş fırsatları olarak kullanmaya devam edeceğiz.** Teknik görünümde 1,1210 ve 1,1375 seviyelerini kritik destekler olarak izliyor, olası düşüşlerin bu seviyeleri kayda değer ölçekte aşağı yönlü geçmesini beklemiyoruz. Yukarıda ise 1,1573 ve 1,1631 seviyeleri kısa vadede direnç olarak takip edilebilir.

GBP/USD – İngiltere'de Mayıs ayı TÜFE yıllık bazda %3,5'ten %3,4'e geriledi(beklenti %3,3), çekirdek enflasyon ise aynı dönemde yıllık bazda %3,8'den tahminler ile paralel şekilde %3,5 seviyesine düşüş gösterdi. BOE için kritik bir gösterge olan hizmet sektörü enflasyonu, Nisan'daki %5,4'ten Mayıs'ta %4,7'ye geriledi. İngiltere'de geçtiğimiz haftaki zayıf istihdam ve büyüme verileri sonrasında dün dezenflasyon sürecinin devamının görülmesi BOE'ye yönelik güvercin yöndeki riskleri canlı tuttu. Bugün gözler İngiltere Merkez Bankası(BOE) faiz kararında olacak. **Bugünkü faiz kararında bir faiz indirim hamlesini beklemiyoruz ancak önümüzdeki toplantılar için güvercin sinyallerin mümkün olabileceği görüşündeyiz. BOE Haziran ayını pas geçtikten sonra 7 Ağustos tarihli toplantıda 25 baz puanlık bir faiz indirimine gidebilir.** Güvercin BOE riski ile GBP önümüzdeki günlerde gelişmiş ülke para birimleri arasında negatif yönde ayrışabilir. GBP/USD'de son günlerde izlediğimiz aşağı yönlü görünüm kısa vadede bir süre daha korunabilir. 1,3350-1,3400 aralığını 2025 yılının yükseliş trendi desteği olarak takibe devam ediyoruz. Düşüşün bu aralıktan da aşağı sarkması orta vadeli görünüm adına önemli bir risk oluşturuyor.

Değerli metaller – Fed faiz kararında para politikasına yönelik herhangi bir yönlendirme olmaması ile değerli metallere yönelik piyasa görüşümüzde şimdilik bir değişiklik bulunmuyor. Ons altında kısa vadede Orta Doğu'daki haber akışına bağlı olarak oynaklığın yüksek olabileceğini düşünüyor, orta-uzun vadeye ilişkin yukarı yönlü beklentimizi koruyoruz. Bu piyasa görüşümüze istinaden portföylerdeki altın pozisyonlarının korunmaya devam edilmesini tavsiye ederiz. Olası düşüşlerde ise kademeli olmak kaydı ile bu varlık sınıfındaki ağırlıklar artırılabilir. **Gümüşte** Haziran ayı ile birlikte hızlanan yükseliş trendi korunuyor. 35 dolar desteği üzerinde yukarı yönlü momentumun güçlü bir konumda kalmaya devam etmesini bekleriz. Altın/gümüş oranı Mart ayından bu yana en düşük seviyelere yakın işlem görmekte. Jeopolitik risklerin yüksek seyretmesi oranda yukarı yönlü hareket ihtimalini açık tutmak ile birlikte orta-uzun vadede aşağı yönlü potansiyelin korunduğunu düşünüyoruz.

GBP/USD



Kaynak: Tradingview

ABD hisse senedi piyasaları – Bugün ABD piyasalarının Juneteenth tatili nedeniyle kapalı olması nedeniyle küresel piyasalarda işlem hacimlerinin düşük seyretmesini bekliyoruz. Haftanın ilk yarısında Fed'in faiz kararı sonrası Powell'in enflasyona dair verdiği mesajlar, büyüme hisselerinde baskı yaratırken genel risk iştahını sınırladı. **Piyasaların yön belirlemede zorlanabileceği bugünkü görünümde, hacimsiz ve dalgasız bir seyir öngörüyoruz.**

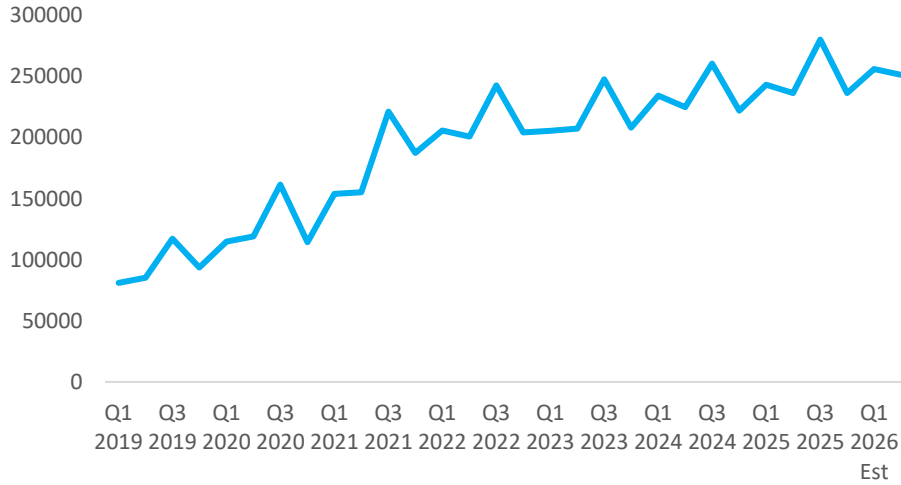
Jeopolitik gelişmeler tarafında ise ABD'li yetkililerin İran'a yönelik olası bir askeri müdahaleye hazırlandığına dair haberler piyasadaki baskıyı artırıyor. Trump'ın sürece daha sert şekilde dahil olacağına yönelik söylemleri de endişeleri besliyor. **Bu gelişmelerin risk algısını yükselttiğini ve bu süreçte yeni pozisyon almak için uygun bir ortam oluşmadığını düşünüyoruz.**

Asya ve Avrupa borsaları güne zayıf başladı. Özellikle ABD'nin sürece dahil olma ihtimali ve hafta içinde takip edilecek yoğun veri akışı nedeniyle yatırımcılar temkinli davranıyor. **Küresel tarafta fiyatlamaların yön bulmakta zorlandığı bu dönemde, portföylerde defansif ağırlığın korunması gerektiğini düşünüyoruz.**

Günün öne çıkan şirket haberi

Alibaba (BABA): Alibaba, yapay zeka genişlemesini desteklemek için Güney Kore'de 2. veri merkezini açacağını duyurdu.

Alibaba Çeyreklik Satış Geliri (Mn USD)

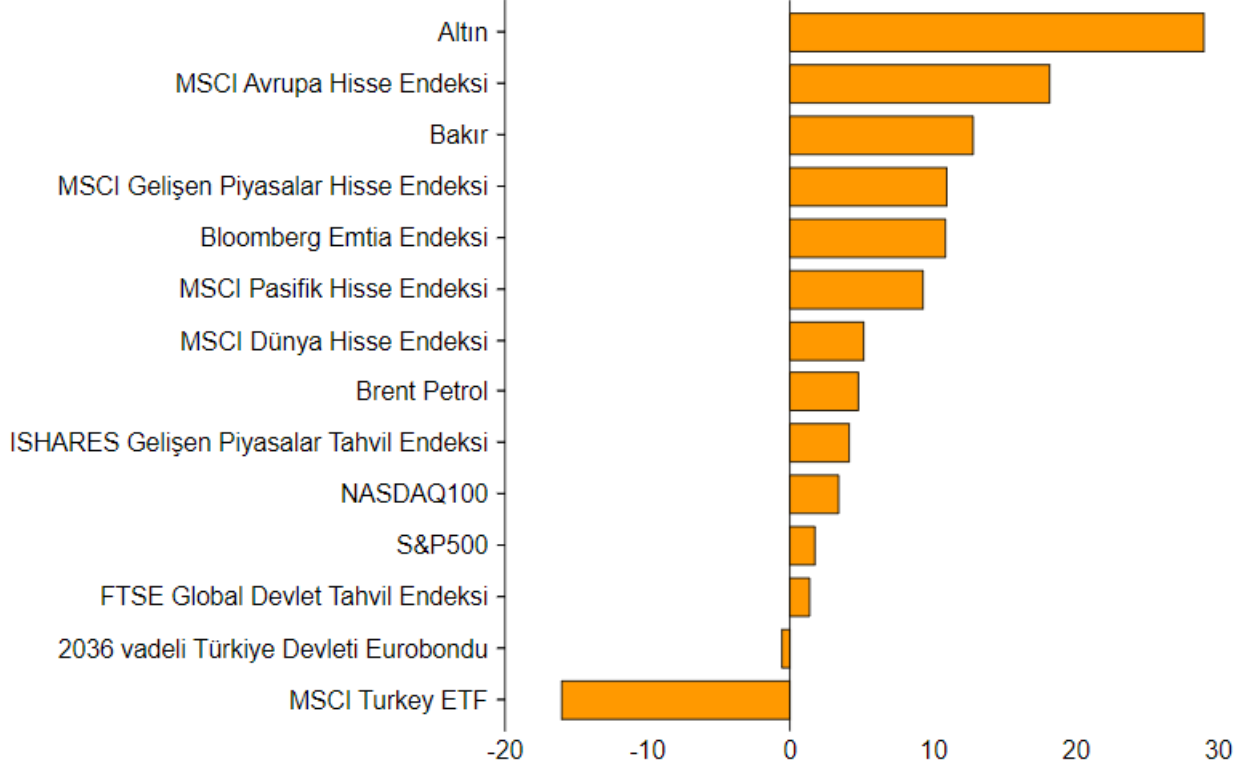


Nasdaq 100 En Çok Yükselen / Düşenler

En Çok Yükselen			En Çok Düşen			Hacmi En Yüksek			
Hisse	Son	Değişim(%)	Hisse	Son	Değişim(%)	Hisse	Son	Değişim(%)	Hacim
Marvell Technology Inc	74,95	7,09 %	AppLovin Corp	344,37	(4,46)%	NVIDIA Corp	145,48	0,94 %	45.860.512
Datadog Inc	130,04	4,17 %	PayPal Holdings Inc	68,57	(2,97)%	Intel Corp	21,49	3,32 %	18.824.191
Intel Corp	21,49	3,32 %	Lululemon Athletica Inc	228,65	(2,78)%	Tesla Inc	322,05	1,80 %	17.722.003
Tesla Inc	322,05	1,80 %	Diamondback Energy Inc	148,78	(2,71)%	Apple Inc	196,58	0,48 %	17.073.341
Trade Desk Inc/The	68,66	1,51 %	KLA Corp	871,16	(2,45)%	Alphabet Inc	173,98	(1,83)%	15.458.359
Vertex Pharmaceuticals Inc	448,40	1,45 %	Workday Inc	236,88	(2,40)%	Amazon.com Inc	212,52	(1,07)%	15.049.245
GLOBALFOUNDRIES Inc	37,13	1,45 %	Fortinet Inc	100,82	(2,00)%	Marvell Technology Inc	74,95	7,09 %	11.617.843
Palantir Technologies Inc	139,96	1,27 %	Alphabet Inc	173,98	(1,83)%	Palantir Technologies Inc	139,96	1,27 %	11.207.789
Micron Technology Inc	121,82	1,23 %	MicroStrategy Inc	369,03	(1,64)%	Advanced Micro Devices Inc	126,79	(0,24)%	10.619.803
GE HealthCare	71,89	1,05 %	Baker Hughes Co	38,98	(1,57)%	Cisco Systems Inc	65,84	0,78 %	9.323.527

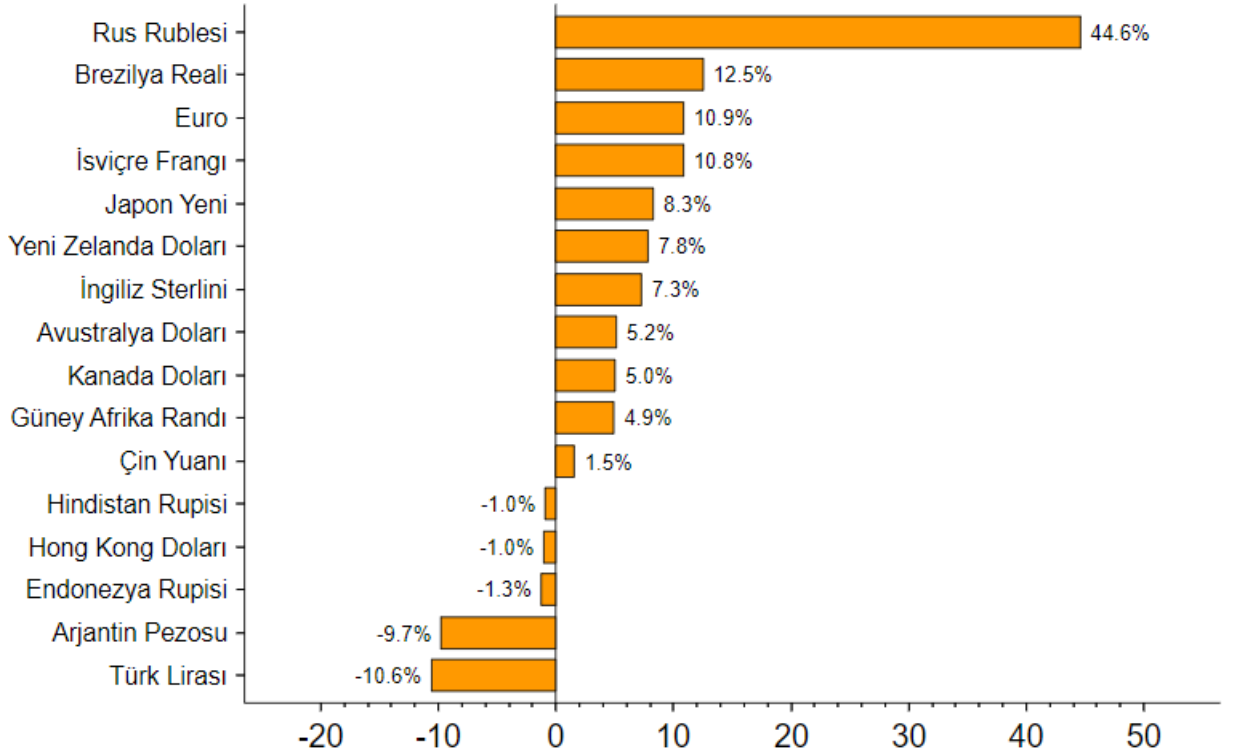
Çoklu Varlık Sınıfları Performans Tablosu

Yılbaşından bu yana \$ bazlı % fiyat değişimleri



ABD Doları'na karşı perfomanslar

18/06/2025 itibarı ile yılbaşından bu yana % değişim



Uğur Orhon, CMT
Stratejist
ugur.orhon@burganyatirim.com.tr
Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yusuf Küsin
Araştırma Uzmanı
yusuf.kusin@burganyatirim.com.tr
Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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 dayanılarak 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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere ile paylaşılamaz.