

Günlük Bülten

20/06/2025

Jeopolitik Riskler Öne Çıkıyor

Öne çıkan gelişmeler

ABD medyasında Trump'ın İran'a yönelik sınırlı bir saldırı planını değerlendirdiğine dair haberler yoğunlaştı. Fordow Nükleer Tesisi'nin hedef alınabileceği öne sürülürken, Trump'ın bölgesel bir savaşa doğrudan dahil olmaktan kaçınmak istediği vurgulanıyor. Beyaz Saray Sözcüsü Leavitt, İran'ın bir anlaşma yapması gerektiğini, aksi halde sonuçlarına katlanacağını belirtti. Avrupa ile İran arasındaki görüşmeler öncesinde, nükleer silah üretiminin birkaç haftalık mesafe olduğu ve İran'ın zayıf pozisyonda bulunduğu yönündeki mesajlar öne çıktı. Trump iç politikada ise Powell'a yönelik eleştirilerini yineleyerek "Geç kalan Powell çok kötü bir iş çıkarıyor" açıklamasını yaptı. Fed bu yıl faiz indirimine kapıyı aralık bıraksa da, yetkililerin projeksiyonları arasında farklılıklar derinleşiyor. Eylül ayı indirimi halen fiyatlamalarda yer alırken, 2025 sonuna kadar iki indirim beklentisi korunuyor. Öte yandan dün İngiltere Merkez Bankası beklentilere paralel şekilde politika faizini %4,25 seviyesinde sabit tuttu. ABD piyasaları dün Juneteenth tatili nedeniyle kapalıydı.

Fiyatlamalar

Dolar endeksi (DXY) günü 98,78 seviyesinde yatay tamamlarken, piyasalar Fed'in faiz patikasına ilişkin net bir sinyal vermemesini fiyatlamaya devam ediyor. EUR/USD paritesi %0,13 yükselerek 1,1495 seviyesine çıkarken, GBP/USD ise %0,36'lık değer kazanımıyla 1,3465'e ulaştı. Ons altın dar bantta hareket ederek 3.370 dolar seviyesinden kapanış yaparken, gümüş %1'e yakın düşüşle 36,39'a geriledi ve yeni günde de zayıf seyrini sürdürüyor. Brent petrol, İran'a yönelik askeri müdahale beklentilerinin artmasıyla %3,7 prim yaparak 78,9 dolardan günü tamamladı; ancak bu sabah saatlerinde %2'nin üzerinde değer kaybıyla işlem görüyor. Platin tarafında ise fiyatlar geçtiğimiz işlem gününde 1.327 doları aşarak son 10 yılın zirvesini test etti. Bugün ise bu seviyelerin ardından kâr satışlarının etkisiyle kısmen satıcı bir seyir izleniyor. Asya piyasaları pozitif bir görünüm sergilerken, ABD vadeli endeksleri tatil sonrası güne zayıf bir başlangıç yapıyor.

Ekonomik Takvim

Haftanın son işlem gününde İngiltere'de perakende satışlar verisi izlenecek. ABD tarafında ise önemli bir veri akışı bulunmazken, Kroger, Accenture ve CarMax'ın bilanço sonuçları yakından takip edilecek.

Döviz kurları	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
USD/TRY	39,6233	↑ 0,11	↑ 2,14	↑ 20,79
EUR/TRY	45,5986	↑ 0,33	↑ 4,40	↑ 29,82
EUR/USD	1,1495	↑ 0,27	↑ 2,10	↑ 7,64
GBP/USD	1,3465	↑ 0,22	↑ 0,70	↑ 6,56
EUR/GBP	0,8537	↑ 0,05	↑ 1,38	↓ -1,01
USD/JPY	145,450	↑ 0,01	↓ -0,51	↑ 9,42

Tahvil	Bileşik Faiz (%)	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
TR 10 Yıllık	33,3	↓ -0,48	↑ 0,23	↑ 15,05
TR 2 Yıllık	43,2	↓ -0,22	↓ -1,23	↓ -0,39
ABD 10 Yıllık	4,40	↓ 0,00	↓ -0,20	↑ 3,12
ABD 5 Yıllık	3,99	↓ -0,01	↓ -0,17	↓ -14,39
ABD 2 Yıllık	3,94	↓ -0,02	↓ -0,08	↓ -16,96

Endeksler	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
BIST100	9102	↓ -1,02	↓ -4,33	↓ -15,25
BIST30	10101	↓ -1,08	↓ -3,28	↓ -13,85
XBANK	12887	↓ -1,87	↑ 2,11	↓ -15,62
XUSIN	11872	↓ -0,46	↓ -5,88	↓ -18,03
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	23057	↓ -1,12	↓ -4,07	↑ 26,31
FTSE 100	8792	↓ -0,58	↑ 0,12	↑ 6,28
CAC 40	7553	↓ -1,34	↓ -4,90	↓ -1,54
NIKKEI 225	38488	↑ 0,02	↑ 2,42	↓ -0,51

Vadeli Endeksler	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
S&P 500 Vadeli	6034	↓ -0,25	↑ 0,05	↑ 4,17
Nasdaq Vadeli	21945,3	↓ -0,23	↑ 1,02	↑ 4,59
Dax Vadeli	24303	↓ -0,07	↑ 8,38	↑ 24,03

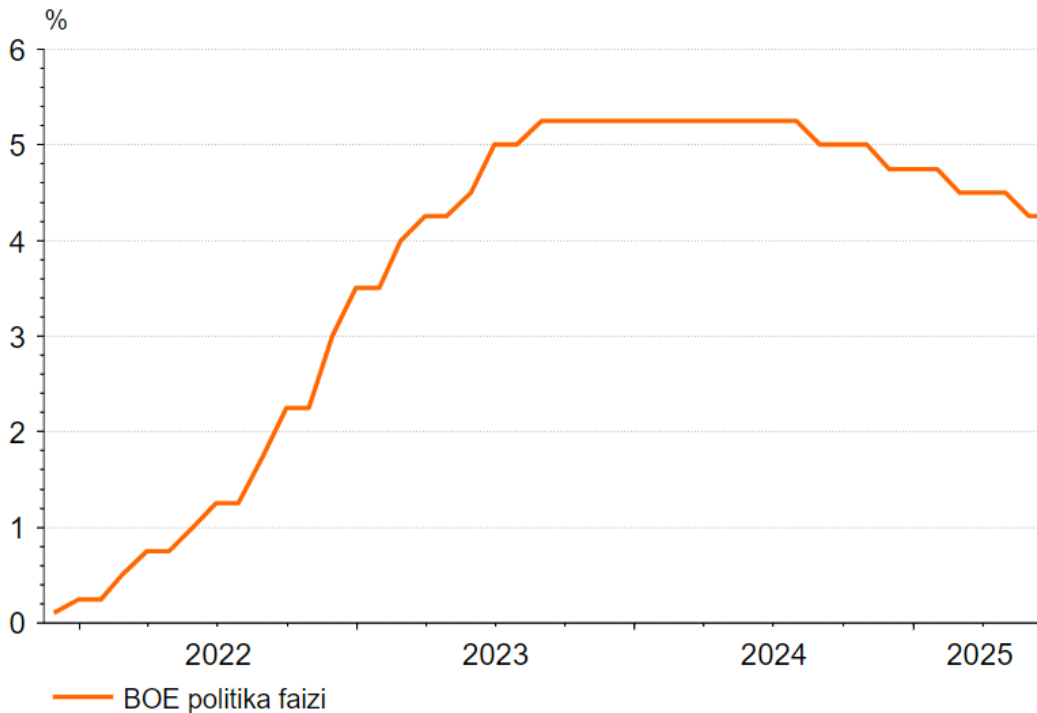
Emtia	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
Altın	3371	↓ -0,75	↑ 2,01	↑ 42,21
Gümüş	36,4	↓ -2,17	↑ 8,44	↑ 16,68
Brent Petrol	78,9	↓ -2,36	↑ 17,74	↓ -10,19

Uluslararası Piyasalar Beklentilerimiz

2025 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%4,25-50	%3,82	-41
ECB	%2	%1,69	-31
BOE	%4,25	%3,72	-53

EUR/USD – Bir süreden bu yana vurguladığımız üzere ABD Doları son günlerde olası bir İsrail-İran savaşına yönelik endişelerin güvenli liman talebini artırması ile güçlü bir performans göstermişti. Trump'ın İran'a saldırıp saldırmamaya iki hafta içinde karar vereceğini söylemesiyle kısa vadede bir hamleyi tamamen dışlamasa da, piyasalar gecikmeye odaklanmayı tercih etti ve iyimserlik hâkim oldu. Buna paralel ABD Doları'nda zayıflık öne çıkmaya başlarken, jeopolitik risklerde olası yükselişlerde dolar zaman zaman durum yeniden tersine dönebilir. Kısa vadede yüksek oynaklık ile birlikte orta-uzun vadede ABD'de politika belirsizliği ve yatırım dünyasında öngörülemezlikteki artışın sermaye çıkışlarının devamına yol açması ile birlikte ABD ekonomisindeki momentumun kaybının devamına ilişkin beklentimiz önderliğinde EUR/USD'deki toparlanma eğiliminin korunabileceğini düşünmeyi sürdürüyoruz. Paritede 1,1375 desteği üzerinde yukarı yönlü görünüm korunmaya devam edebilir. Bu seviye daha aşağısına doğru yaşanabilecek düzeltmelerde kademeli şekilde ABD Doları'ndan euroya geçişleri değerlendirmeyi sürdüreceğiz. Yukarıda ise 1,1573 ve 1,1631 seviyeleri kısa vadede direnç olarak takip edilebilir.

GBP/USD – Dünkü BOE toplantısı beklentilerimizden daha dengeli bir tonda geçmesine rağmen, zayıflayan ekonomik aktivite ve istihdam görüntüsünün teyit edilmesi merkez bankasının faiz indirim patikasında kalmaya devam edeceğine işaret etti. 7 Ağustos'taki bir sonraki toplantıda faiz indirim ihtimali %55 civarında fiyatlanmakta. Bu tabloda bir sonraki kararda faiz indirim ihtimalini bir adım önde görüyor, BOE'ye yönelik güvercin beklentiler ile GBP'deki zayıf seyrin korunabileceğini düşünmeyi sürdürüyoruz. Ancak dünkü karardaki dengeli ton ile bu yöndeki fiyatlamaların karar öncesindeki beklentimize kıyasla daha sınırlı kalma riski artmış durumda. BOE faiz kararı sonrasında GBP/USD'de GBP call opsiyonu satışlarının yapılabileceğine dair piyasa görüşümüzde bir değişiklik bulunmuyor. Yılın geri kalanında yukarı yönlü bir hareket beklentimiz olsa da bu yılki 1,2100 > 1,3630 rallisi sonrasında belirli oranlarda ABD Doları'na geçiş yapılabileceği düşüncesindeyiz. Baz pozisyon olarak ise yine belirli oranlarda GBP'de kalınması gerektiği görüşündeyiz.



Kaynak: LSEG Datastream

EUR/GBP – Bu hafta İngiltere’de dezenflasyon sürecinin devamına rağmen bugün BOE faiz kararı beklentilerimizden daha dengeli bir tonda geçti. BOE önümüzdeki aylarda faiz indirimlerinin devamına açık bir kapı bıraktı ancak kısa vadede hala temkini elden bırakmadığını ortaya koydu. Güncel durumda önümüzdeki haftalarda EUR/GBP’deki kademeli toparlanmanın devamını bekleriz ancak dünkü BOE toplantısında beklediğimiz güvercin yaklaşımının gelmemesi olası bir düzeltme riskini de beraberinde getiriyor. **Son gelişmeler ışığında EUR/GBP’de spot/forward EUR alış GBP satış yönündeki işlem önerimizi 0,8546 seviyesinden %1’e yakın bir kâr ile erken şekilde kapamayı tercih ettik.** Olası düşüşlerde yeniden bu yöndeki işlemleri değerlendirebileceğimizi belirtmek isteriz.

Değerli metaller – **Ons altında** kısa vadede Orta Doğu’daki haber akışına bağlı olarak oynaklığın yüksek olabileceğini düşünüyor, orta-uzun vadeye ilişkin yukarı yönlü beklentimizi korumayı sürdürüyoruz. Bu piyasa görüşümüze istinaden portföylerdeki altın pozisyonlarının korunmaya devam edilmesini tavsiye ederiz. Olası düşüşlerde ise kademeli olmak kaydı ile bu varlık sınıfındaki ağırlıklar artırılabilir.

Cuma sabahında gümüşteki düşüşün hız kazandığını izliyoruz. Haziran ayı rallisinden sonra bu yöndeki hareketleri normal olarak karşılamak ile birlikte 35 dolar üzerinde kaldığı sürece yukarı yönlü görünümün korunmasını bekleriz. Geçtiğimiz aylarda güçlü direnç olarak takip edilen 34,50-34,86 bölgesi de önemli bir alt sınır olacak. Bu yaklaşımla içinde bulunduğumuz düşüşü kademeli AKO’lu ya da vanilla XAG put opsiyonu satışları için fırsat görmekteyiz. Orta-uzun vadede yukarı yönlü beklentimizi korumaya devam ediyoruz. Diğer yandan, bir süredir vurguladığımız gibi özellikle jeopolitik risklerdeki seyre paralel olarak oynaklığın yüksek kalabileceği görüşündeyiz.

Altın/gümüş oranı bu sabah gümüşteki düşüşün etkisi ile yeniden yükselişe geçti. Jeopolitik risklerin yüksek seyretmesi oranda yukarı yönlü hareket ihtimalini açık tutmak ile birlikte bu yöndeki hareketlerde 97-98’e kadar bir marj olabilir. Orta-uzun vadeye baktığımızda ise bu yöndeki hareketlerin sınırlı bir ölçekte kalabileceğini ve aşağı yönlü potansiyelin korunduğunu düşünüyoruz.

XAG/USD



Kaynak: Tradingview

ABD hisse senedi piyasaları – Fed’in faiz indirim projeksiyonlarını koruması ve Powell’in tarifelere yönelik enflasyon uyarılarına rağmen, piyasalarda belirgin bir yön oluşmuş değil. ABD piyasalarının Juneteenth tatili nedeniyle kapalı kalması da küresel ölçekte hacimlerin daralmasına yol açtı. **Bugün veri akışının zayıf olması nedeniyle Avrupa ve Asya borsalarında da yönsüz ve düşük hacimli bir seyir öne çıkabilir. Bu koşullar altında, yeni pozisyonlar açısından piyasaların temkinli kalmaya devam etmesini bekliyoruz.**

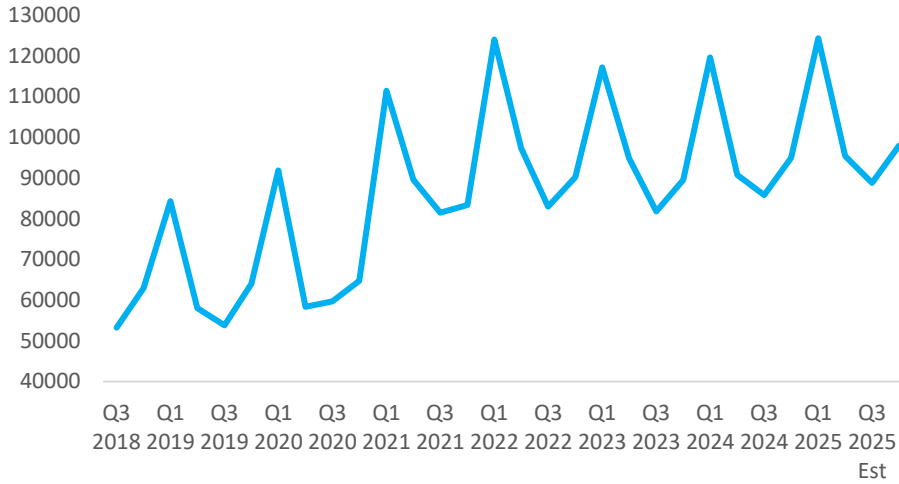
Diğer yandan, jeopolitik risklerin yükseldiği ve ABD’nin İran’a olası müdahalesinin fiyatlandığı bu süreçte, S&P 500 endeksinin halen 6000 seviyelerine yakın tutunuyor olması dikkat çekici olduğunu düşünüyoruz. Son iki haftalık fiyatlamalara baktığımızda, zaman zaman geri çekilmeler yaşansa da piyasaların hızlı şekilde toparlanabildiğini görüyoruz. **Biz bu direncin, olumsuz haber akışına rağmen yatırımcının piyasadaki tamamen çıkmadığına işaret ettiğini düşünüyoruz. Bu nedenle, güçlü bir bozulma yaşanmadığı sürece geri çekilmelerin sınırlı kalabileceği görüşündeyiz.**

Yeni pozisyonlar için temkinli bir duruşu sürdürmekle birlikte, mevcut seviyelerde sert satışların gelmediği bir ortamda, defansif sektörlerin korunmasını ve teknik seviyelerin dikkatle izlenmesini öneriyoruz. **Biz bu görünümün, bizlere kısa vadeli geri çekilmelerde seçici fırsatların değerlendirilebileceği bir zemin sunduğunu düşünüyoruz.**

Günün öne çıkan şirket haberi

Apple (AAPL): Apple, ABD tarifelerine ilişkin endişelerin etkisiyle pandemi döneminden bu yana Nisan ve Mayıs aylarındaki en yüksek akıllı telefon satış payına ulaştı.

Apple Çeyreklik Satış Geliri (Mn USD)

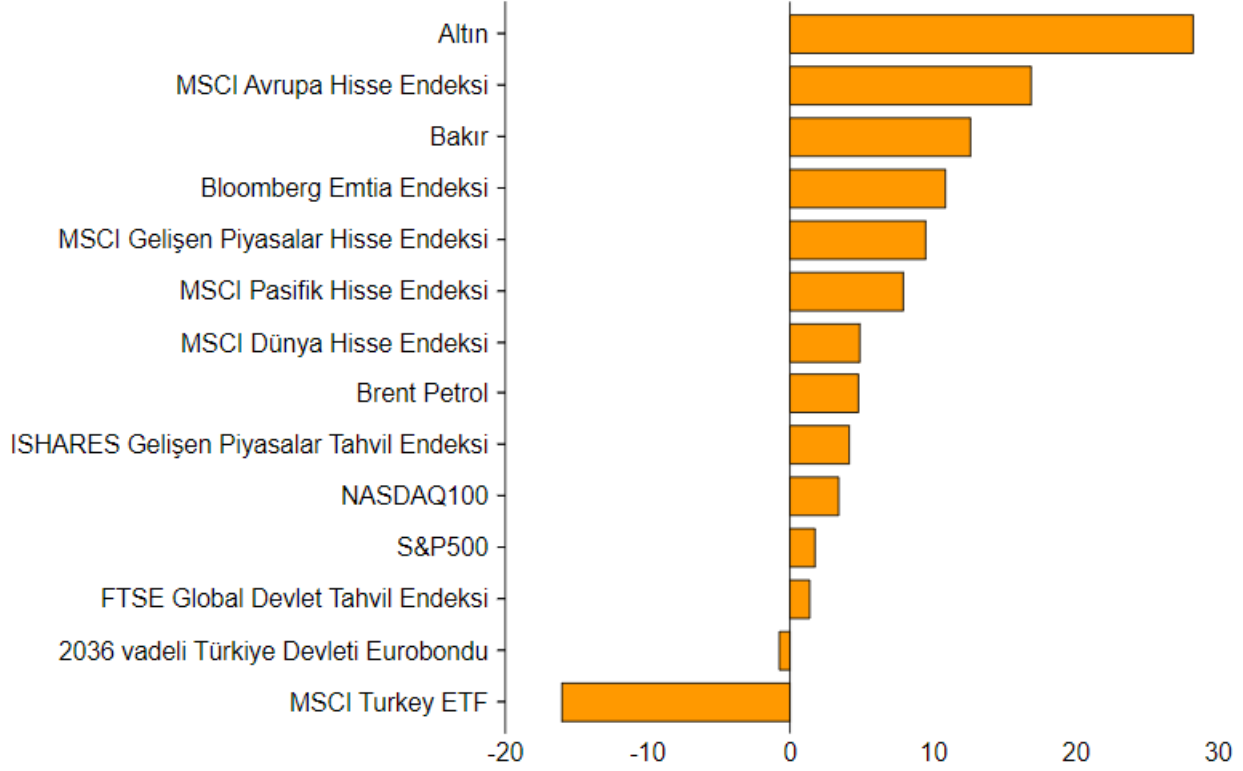


Nasdaq 100 En Çok Yükselen / Düşenler

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

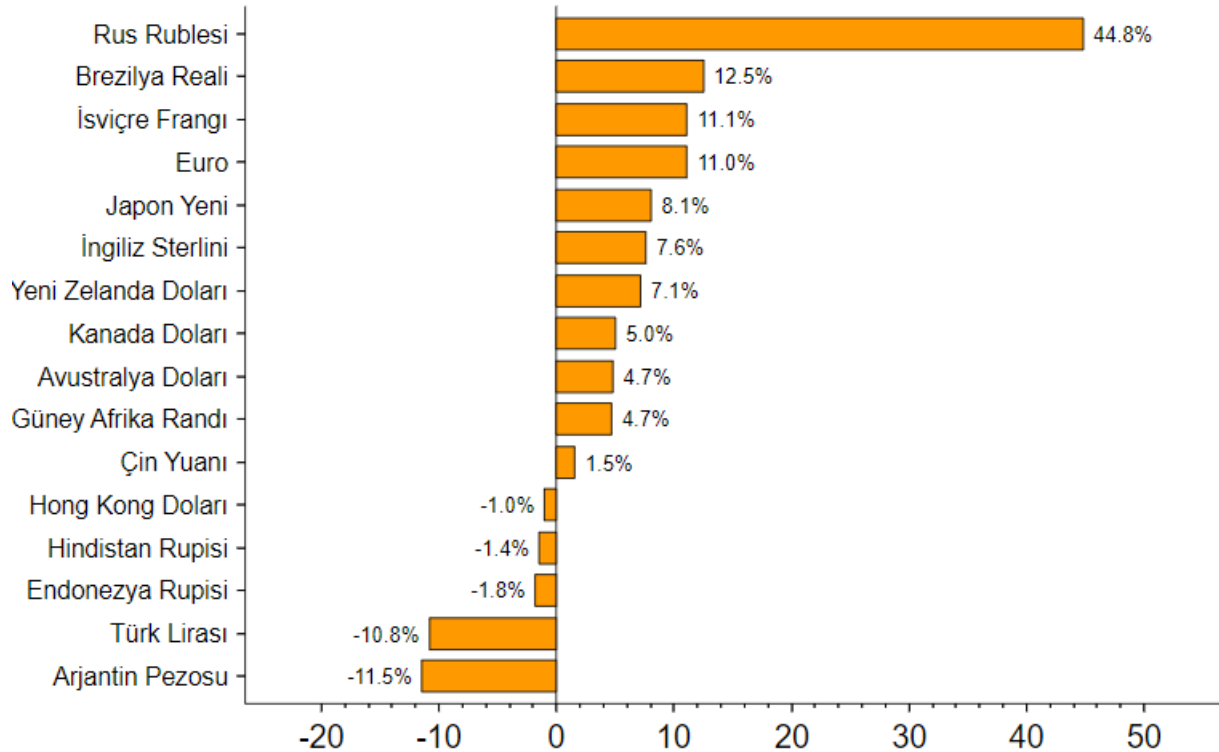
Çoklu Varlık Sınıfları Performans Tablosu

Yılbaşından bu yana \$ bazlı % fiyat değişimleri



ABD Doları'na karşı perfomanslar

19/06/2025 itibarı ile yılbaşından bu yana % değişim



Ekonomik Takvim

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Beklenti	Önceki
16.06.2025	15:30	USD	ABD New York Empire State İmalat Endeksi (Aylık)	-6,3	-9,2
17.06.2025	12:00	EUR	Euro Bölgesi ZEW Ekonomik Hissiyat (Aylık)	--	11,6
17.06.2025	15:30	USD	ABD Perakende Satışlar (Aylık)	-0,60%	0,10%
17.06.2025	15:30	USD	ABD Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	0,20%	0,10%
17.06.2025	16:15	USD	ABD Kapasite Kullanım Oranı (Aylık)	77,70%	77,70%
17.06.2025	16:15	USD	ABD İmalat Üretimi (Aylık)	--	-0,40%
18.06.2025	9:00	GBP	İngiltere TÜFE (Aylık)	--	1,20%
18.06.2025	9:00	GBP	İngiltere TÜFE (Yıllık)	3,30%	3,50%
18.06.2025	9:00	GBP	İngiltere Çekirdek TÜFE (Yıllık)	3,50%	3,80%
18.06.2025	12:00	EUR	Euro Bölgesi TÜFE (Yıllık)	1,90%	1,90%
18.06.2025	12:00	EUR	Euro Bölgesi TÜFE (Aylık)	0,00%	0,60%
18.06.2025	12:00	EUR	Euro Bölgesi Çekirdek TÜFE (Yıllık)	2,30%	2,70%
18.06.2025	15:30	USD	ABD İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları (Aylık)	--	248k
18.06.2025	21:00	USD	ABD Fed Faiz Kararı (Aylık)	4,50%	4,50%
19.06.2025	14:00	GBP	İngiltere BoE Faiz Kararı (Aylık)	4,25%	4,25%
19.06.2025	14:00	TRY	TCMB Faiz Kararı (Aylık)	46,00%	46,00%
20.06.2025	9:00	GBP	İngiltere Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	--	1,30%
20.06.2025	9:00	GBP	İngiltere Çekirdek Perakende Satışlar (Yıllık)	--	5,30%

ABD’de Bu Hafta Açıklanacak Bilançolar

Şirket Adı	Kodu	Açıklanma Tarihi	Saat	Dönem	Beklenti	Şirket Beklentisi
Lennar Corp	LEN US	16.06.2025	Aft-mkt	Q2 25	1,954	1,90
Jabil Inc	JBL US	17.06.2025	Bef-mkt	Q3 25	2,361	2,28
Darden Restaurants Inc	DRI US	20.06.2025	Bef-mkt	Q4 25	2,935	2,92
Kroger Co/The	KR US	20.06.2025	Bef-mkt	Q1 26	1,449	
Accenture PLC	ACN US	20.06.2025	Bef-mkt	Q3 25	3,315	
CarMax Inc	KMX US	20.06.2025	Bef-mkt	Q1 26	1,19	

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 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.