

Günlük Bülten

22/07/2025

Bugün Powell'ın Açıklamaları Takip Edilecek

Öne çıkan gelişmeler

ABD ile Avrupa Birliği arasında 1 Ağustos'ta sona erecek gümrük tarifesi görüşmelerine yönelik beklentiler, haftanın açılışında piyasanın ana gündem maddesi olarak öne çıkıyor. Almanya Başbakanı Merz'in hafta sonu Macron ile gerçekleştirdiği temas sonrası Çarşamba günü Brüksel'de yeni bir toplantı yapılması bekleniyor. ABD Hazine Bakanı Bessent, AB tarafının müzakere temposunu artırdığına işaret ederken, Beyaz Saray da Başkan Trump'ın gümrük tarifesi mektuplarını önümüzdeki günlerde yeniden gündeme alabileceğini açıkladı. Diğer yandan, ABD'de Cumhuriyetçi temsilci Luna, Fed Başkanı Powell hakkında suç soruşturması açılması için Adalet Bakanlığı'na başvuruda bulundu; bu gelişme, partinin Fed üzerindeki siyasi baskıyı artırmaya devam ettiğini gösteriyor. Hafta başında yayımlanan Haziran Conference Board Öncü Göstergeler Endeksi ise beklentiden zayıf gelerek %0,3'lük düşüş kaydetti. Jeopolitik cephede ise Ukrayna Cumhurbaşkanı Zelenskiy, Rusya ile üç turlu görüşmenin Çarşamba günü Türkiye'de başlayacağını duyurdu.

Fiyatlamalar

Haftanın ilk işlem gününde dolar endeksi %0,62 düşüşle 97,70 seviyesine gerilerken, ABD ile Avrupa arasında süren gümrük tarifesi görüşmelerinin belirsizlik yaratması ve Fed'e yönelik siyasi baskıların artması dolar üzerinde baskı yarattı. Bu görünüm, EUR/USD paritesinde %0,55'lik yükselişi beraberinde getirerek paritenin 1,1689 seviyesinden kapanmasını sağladı. Doların Japon yeni karşısında da zayıflamasıyla USD/JPY paritesi %0,96 düşerek 147,369 seviyesine indi. Değerli metaller tarafında, dolardaki zayıflık ve jeopolitik risklerin yeniden gündeme gelmesiyle birlikte ons altın %1,41 değer kazanarak 3.396 dolardan kapanırken, gümüş %1,92'lik yükselişle 38,903 seviyesinden günü tamamladı. ABD 10 yıllık tahvil faizleri ise piyasa genelinde artan riskten korunma eğilimiyle birlikte %4,38 seviyesine kadar gerileyerek son günlerdeki en düşük kapanışlarından birini yaptı.

Ekonomik Takvim

Bugün Euro Bölgesi'nde açıklanacak Tüketici Güven Endeksi verisi izlenecek. ABD tarafında ise Fed Başkanı Powell'ın yapacağı konuşma piyasaların odağında olacak. Bilanço sezonunda Coca-Cola, Lockheed Martin, General Motors ve RTX gibi önemli şirketlerin ikinci çeyrek finansalları öne çıkıyor.

Döviz kurları	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
USD/TRY	40,3879	↑ 0,07	↑ 2,02	↑ 22,80
EUR/TRY	47,2587	↑ 0,05	↑ 2,98	↑ 31,77
EUR/USD	1,1694	↓ -0,03	↑ 0,98	↑ 7,35
GBP/USD	1,3493	↓ -0,15	↓ -0,38	↑ 4,18
EUR/GBP	0,8667	↑ 0,12	↑ 1,36	↓ -2,95
USD/JPY	147,380	↑ 0,26	↓ -1,10	↑ 6,27

Tahvil	Bileşik Faiz (%)	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
TR 10 Yıllık	31,5	↓ -0,42	↓ -1,79	↑ 12,44
TR 2 Yıllık	40,8	↓ -0,34	↓ -2,50	↓ -3,27
ABD 10 Yıllık	4,38	↓ -0,01	↓ 0,00	↑ 2,84
ABD 5 Yıllık	3,92	↓ 0,00	↓ -0,05	↓ -6,27
ABD 2 Yıllık	3,87	↓ -0,01	↓ -0,05	↓ -14,68

Endeksler	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
BIST100	10616	↑ 2,41	↑ 15,35	↓ -4,98
BIST30	11829	↑ 2,56	↑ 15,76	↓ -2,86
XBANK	16195	↑ 1,93	↑ 24,12	↑ 1,72
XUSIN	13430	↑ 2,39	↑ 11,99	↓ -10,14
S&P500	6306	↑ 0,14	↑ 5,66	↑ 13,32
NASDAQ	20974	↑ 0,38	↑ 7,85	↑ 16,47
DOW JONES	44323	↓ -0,04	↑ 5,01	↑ 9,67
DAX	24308	↑ 0,08	↑ 4,10	↑ 32,06
FTSE 100	9013	↑ 0,23	↑ 2,72	↑ 9,93
CAC 40	7798	↓ -0,31	↑ 2,75	↑ 2,31
NIKKEI 225	39819	↓ -0,34	↑ 3,34	↑ 0,22

Vadeli Endeksler	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
S&P 500 Vadeli	6345	↓ -0,07	↑ 5,36	↑ 8,62
Nasdaq Vadeli	23342,0	↓ -0,14	↑ 6,70	↑ 11,59
Dax Vadeli	24303	↓ -0,07	↑ 8,38	↑ 24,03

Emtia	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
Altın	3397	↓ -0,29	↑ 0,54	↑ 41,32
Gümüş	38,9	↓ -0,15	↑ 7,66	↑ 33,45
Brent Petrol	69,2	↓ -0,58	↓ -10,69	↓ -16,53

Uluslararası Piyasalar Beklentilerimiz

2025 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%4,25-50	%3,87	-46
ECB	%2	%1,66	-34
BOE	%4,25	%3,73	-52

Uluslararası döviz piyasaları – ABD Doları yeni haftaya zayıf bir başlangıç yaptı, EUR/USD Pazartesi gününde 1,1700 sınırını test etti. Ekonomik takvimde önemli verilerin yokluğunda piyasalar ülkelerin ABD ile ticaret anlaşmasına varabilmesi için son tarih olan 1 Ağustos öncesinde ticaret görüşmelerindeki ilerlemeleri yakından takip ediyor. Son tarihin geçtiğimiz seferlerde olduğu gibi yeniden uzatılıp uzatılmayacağı belirsizliğini koruyor.

Salı günkü ekonomi takviminde yeni bir veri akışı bulunmuyor. Piyasalar Perşembe günkü ECB faiz kararını beklerken, bugün özelinde Fed Başkanı Powell'ın para politikasına yönelik açıklamaları ön planda olacak. Powell'ın bugünkü konuşmasında para politikasının gidişatına dair önemli bir sinyal beklemiyor, geçtiğimiz haftalarda olduğu gibi Fed'in beklemede kalmaya devam edeceğine yönelik duruşunu koruyabileceğini düşünüyoruz.

Hafta başında EUR/USD'de izlediğimiz yükselişe rağmen pariteye yönelik piyasa görüşümüzde bir değişiklik bulunmuyor. EUR/USD'de ılımlı bir düzeltme/konsolidasyon sürecine yönelik beklentimizi koruyoruz. Teknik görünümde 1,1721 direnç, 1,1556 destek olarak önemini koruyor. Kısa vadeye ilişkin aşağı yönlü beklentimize karşın, yıl sonuna kadar olan uzun vadede 1,2000 ve üzerine doğru bir yükseliş öngörümüzü koruyoruz.

GBP/USD'ye yönelik benzer bir görüşte olduğumuzu hatırlatmak isteriz. Dün başlayan yükselişin devamında yeniden 1,3700'ye doğru varabilecek bir hareket ihtimali bulunuyor ancak bu yöndeki harekette Temmuz zirvesi olan 1,3788'in yukarı yönlü aşılmasını beklemeyiz. Perşembe günkü İngiltere PMI verilerine kadar olan süreçte İngiltere kaynaklı bir veri akışı bulunmuyor. Bu süre zarfında GBP/USD'nin ağırlıklı olarak ABD Doları'nın genel performansı ile yön bulduğunu görebiliriz.

GBP/USD



Kaynak: Tradingview

Hafta başında oldukça sakin bir fiyatlamamanın öne çıkması ile EUR/GBP'ye ilişkin piyasa görüşümüzde de bir değişim yok. EUR/GBP'deki yukarı yönlü görünüm kısa vadede bir süre daha koruyabilir, ancak **EUR/GBP'de son haftalarda yaşanan yükseliş trendinin artık olgunlaşmaya başladığını gözlüyor ve Haziran ayında belirlediğimiz teknik hedeflere ulaşılması ile yukarı yönlü hareketin devamı adına temkinli bir duruşta kalmayı tercih ediyoruz. EUR/GBP'de henüz EUR kısa GBP uzun pozisyona geçmek için erken olabilir ancak önümüzdeki haftalarda bu yönde bir işlem için fırsat arayacağız.**

Emtia – Değerli metaller yeni haftaya güçlü bir şekilde başladı. **XAG/USD'de Haziran ayı başında belirlediğimiz 40-41 dolarda bulunan hedefimizi koruyor, risklerin yukarı yönlü olduğunu düşünüyoruz. Bu piyasa görüşümüze paralel olarak bu hafta knock-out olan AKO'lu(American knock-out) XAG put opsiyonu satışlarına yönelik işlem önerimizin bu seviyelerden yeniden değerlendirilebileceğini düşünüyoruz. İşlem fikrine yönelik detayları gün içerisinde paylaşacağız.**

EUR/USD'de yukarı yönlü harekete istinaden **XAG/EUR** şimdilik beklentimizin altında bir performans sergiliyor ancak paritede beklediğimiz düzeltme senaryosunun hayata geçmesi durumunda geçtiğimiz haftada dikkat çektiğimiz üzere burada da önemli bir potansiyel öngörmeye devam ediyor, gümüşe yeni girişlerde önemli bir alternatif sunduğunu düşünüyoruz.

Diğer yandan, XAG/USD'de Haziran ayı başında belirlediğimiz 40-41 dolar hedefine oldukça yaklaşılması ile elinde gümüş bulunduran yatırımcılar kullanım fiyatı bu aralık içerisinde olan XAG call opsiyonu satışları yapılabilir. Haziran başında TL bazlı gram gümüşte 43-44 TL aralığından verdiğimiz AL önerisinde belirlediğimiz 56-58 TL hedefini koruyoruz. Ancak yaşanan hızlı yükseliş sonrasında hedef öncesinde kısmi kâr realizasyonlarını makul bir seçenek olarak değerlendiriyoruz.

Ons altında dünkü yükseliş sonrasında temkinli bakış açımızı koruyoruz ancak bir yandan da altının 3450 dolardaki güçlü direncini aşp aşmayacağını yakından takip ediyoruz. Böylesine bir yükseliş senaryosunda ons altına yönelik kısa vadeli görüşümüzde daha pozitif bir tarafa geçiş yapabiliriz.

Altın/gümüş rasyosunda ılımlı şekilde de olsa aşağı yönlü görünüm korunuyor. Gümüşün altına kıyasla daha güçlü bir performans sergileyeceğine dair piyasa görüşümüze paralel olarak oranda son dönemde izlediğimiz aşağı yönlü trendin korunmasını bekleriz. Bu yöndeki hareketlerde 80 seviyesini hedef dahilinde görüyoruz.



Kaynak: Tradingview

ABD hisse senedi piyasaları – Haftanın ikinci işlem gününde bilanço sezonunun hız kazanmasıyla birlikte piyasaların yön arayışını sürdürmesini bekliyoruz. Dün açıklanan bazı sonuçlar beklentilerin üzerinde karlılık sergilese de, hacim tarafında belirgin bir zayıflık göze çarpıyor. Gümrük tarifeleri ve Fed üzerindeki politik baskılar gibi belirsizlikler piyasanın yukarı yönlü eğilimini sınırlasa da, S&P 500'ün son günlerdeki güçlü fiyatlaması bu baskılara karşı dirençli kaldığını gösteriyor.

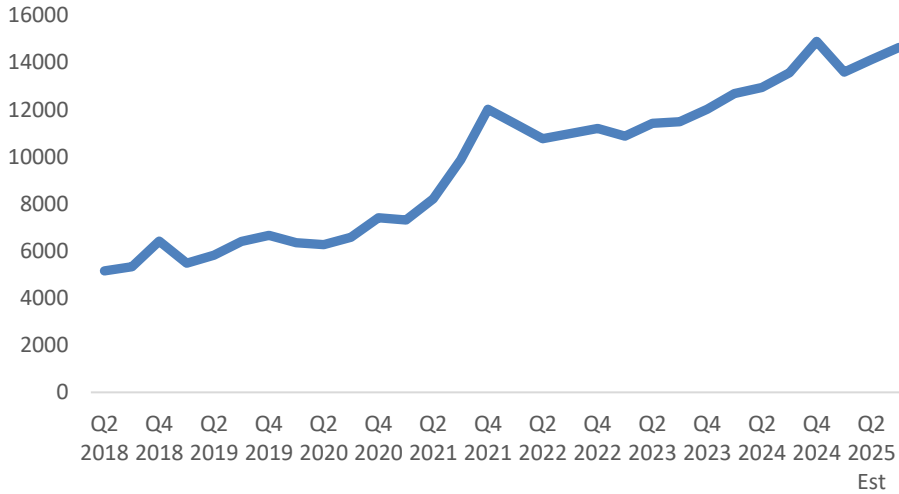
Yeni günde General Motors, Coca-Cola, RTX ve Lockheed Martin gibi şirketlerin bilançoları izlenecek. Bu şirketlerin savunma, otomotiv ve tüketim sektörleri açısından vereceği sinyaller, endeks bazında eğilimi belirlemede etkili olabilir. **Powell'ın bugün gerçekleştireceği konuşma da faiz patikasına yönelik beklentileri etkileyebilir. Bu nedenle gün içi oynaklığın artabileceğini ve Fed mesajlarının fiyatlamalara kısa vadeli yön verebileceğini öngörüyoruz.**

Genel olarak orta-uzun vadeli pozitif duruşumuzu koruyoruz. Ancak kısa vadede kâr satışlarının zaman zaman ön plana çıkabileceği bir dönemden geçiyoruz. Piyasanın güçlü duruşu sürse de, bilanço açıklamalarının ardından oluşabilecek düzeltmeleri alım fırsatı olarak değerlendirmek gerektiğini düşünüyoruz. Haftanın devamında açıklanacak teknoloji şirketi bilançolarının ise ay kapanışı açısından daha belirleyici olmasını bekliyoruz.

Günün öne çıkan şirket haberi

AstraZeneca (AZN): AstraZeneca, ilaç tarifelerinin yaklaşmasıyla ABD'ye 50 milyar dolarlık yatırım sözü verdi.

AstraZeneca Çeyreklik Satış Geliri (Mn USD)

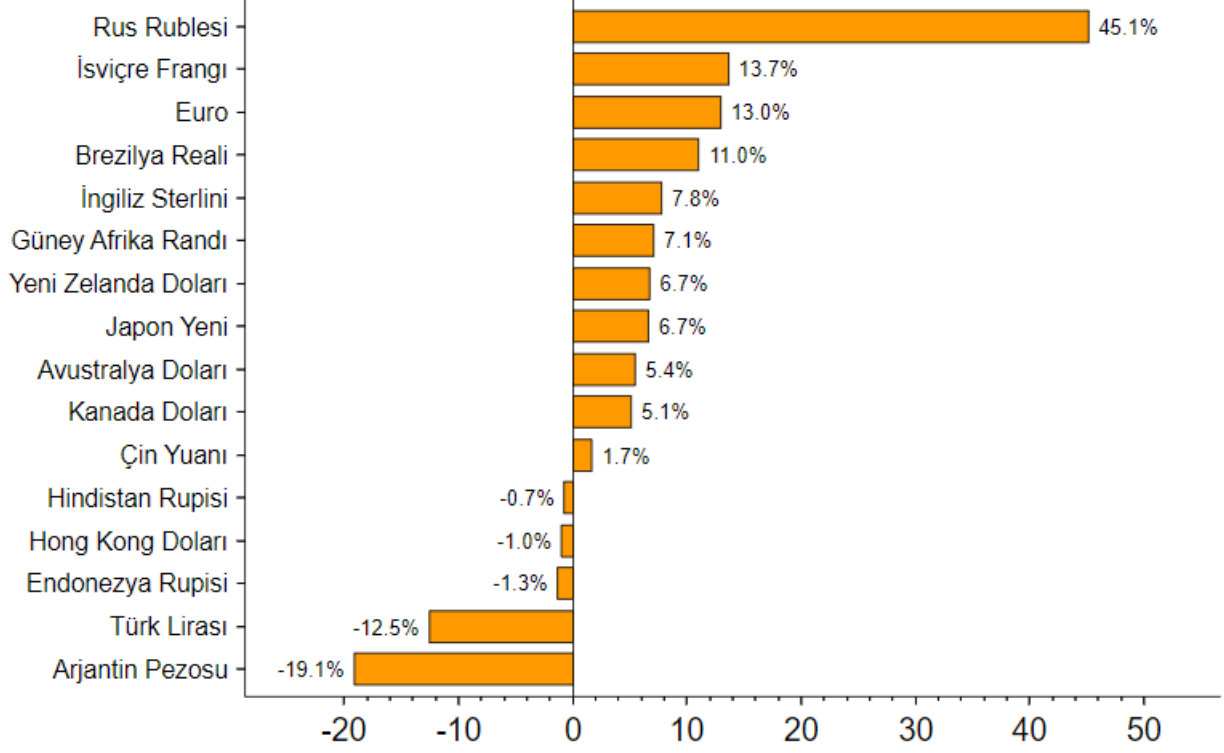


Nasdaq 100 En Çok Yükselen / Düşenler

En Çok Yükselen			En Çok Düşen			Hacmi En Yüksek			
Hisse	Son	Değişim(%)	Hisse	Son	Değişim(%)	Hisse	Son	Değişim(%)	Hacim
ARM Holdings PLC	161,92	3,30 %	Lululemon Athletica Inc	223,21	(2,86)%	NVIDIA Corp	171,38	(0,60)%	29.400.568
Ross Stores Inc	134,02	3,14 %	GE HealthCare	74,16	(2,37)%	Tesla Inc	328,49	(0,35)%	16.382.584
Alphabet Inc	191,15	2,80 %	Marvell Technology Inc	73,06	(2,13)%	Apple Inc	212,48	0,62 %	15.179.920
Alphabet Inc	190,10	2,72 %	ASML Holding NV	719,68	(2,03)%	Alphabet Inc	190,10	2,72 %	12.898.442
QUALCOMM Inc	158,97	2,69 %	Biogen Inc	122,68	(1,85)%	Amazon.com Inc	229,30	1,40 %	11.713.179
PDD Holdings Inc	111,66	2,44 %	CDW Corp/DE	176,87	(1,51)%	Intel Corp	23,26	0,69 %	11.213.465
T-Mobile US Inc	232,62	2,38 %	MercadoLibre Inc	2379,06	(1,43)%	Alphabet Inc	191,15	2,80 %	8.524.719
Electronic Arts Inc	153,39	2,19 %	Microchip Technology Inc	73,85	(1,24)%	Advanced Micro Devices Inc	157,00	0,01 %	7.952.628
Palo Alto Networks Inc	199,88	2,09 %	Kraft Heinz Co/The	27,48	(1,22)%	Palantir Technologies Inc	151,79	(1,13)%	7.924.064
Netflix Inc	1233,27	1,99 %	Starbucks Corp	92,66	(1,22)%	Micron Technology Inc	113,23	(1,01)%	5.789.057

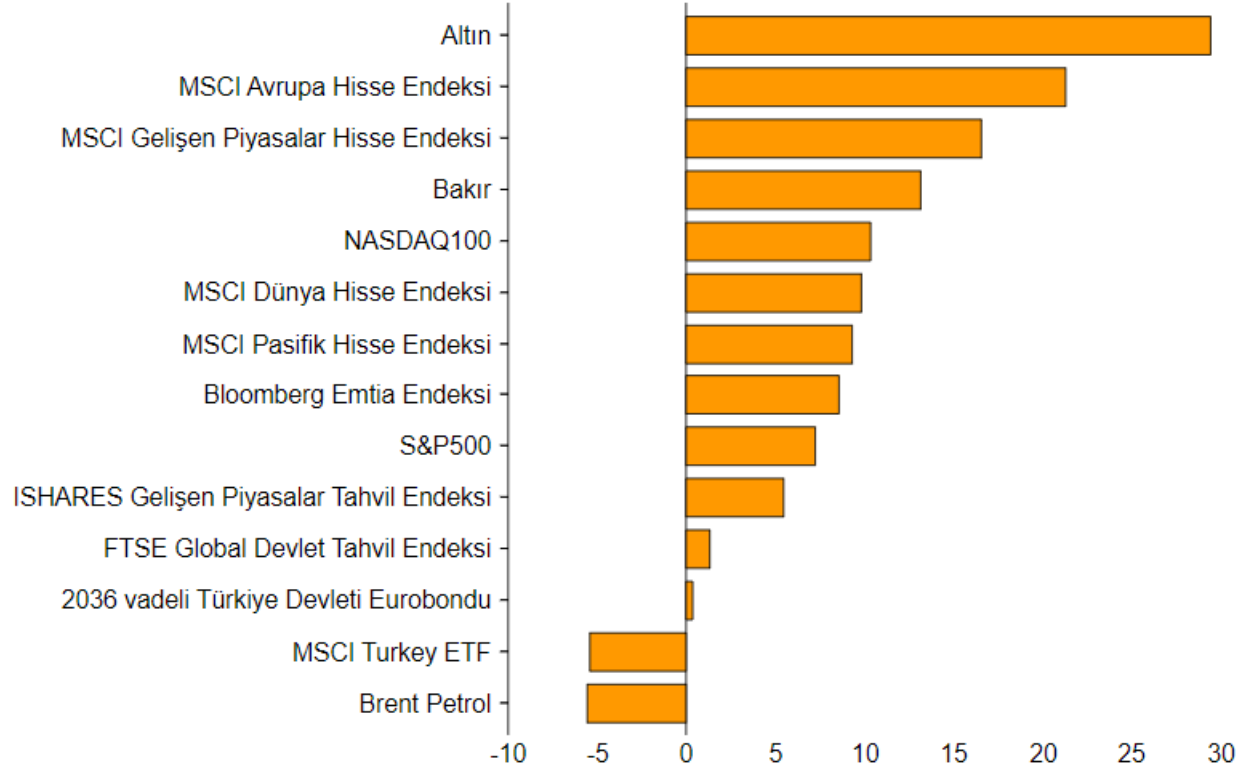
ABD Doları'na karşı perfomanslar

21/07/2025 itibarı ile yılbaşından bu yana % değişim



Çoklu Varlık Sınıfları Performans Tablosu

Yılbaşından bu yana \$ bazlı % fiyat değişimleri



Kaynak: LSEG Datastream

Ekonomik Takvim

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Beklenti	Önceki
21.07.2025	2:01	GBP	İngiltere Rightmove Konut Fiyatları (Aylık)	--	-0,30%
21.07.2025	2:01	GBP	İngiltere Rightmove Konut Fiyatları (Yıllık)	--	0,80%
22.07.2025	17:00	USD	ABD Richmond Fed İmalat Endeksi (Aylık)	--	-7
23.07.2025	10:00	TRY	Türkiye Tüketici Güveni (Aylık)	--	85,1
23.07.2025	17:00	EUR	Euro Bölgesi Tüketici Güveni (Aylık)	-15	-15,3
23.07.2025	17:00	USD	ABD Mevcut Konut Satışları (Aylık)	-0,70%	0,80%
24.07.2025	11:00	EUR	Euro Bölgesi İmalat PMI (Aylık)	49,8	49,5
24.07.2025	11:00	EUR	Euro Bölgesi Hizmet PMI (Aylık)	50,7	50,5
24.07.2025	11:00	EUR	Euro Bölgesi Bileşik PMI (Aylık)	50,8	50,6
24.07.2025	11:30	GBP	İngiltere İmalat PMI (Aylık)	48	47,7
24.07.2025	11:30	GBP	İngiltere Hizmet PMI (Aylık)	52,8	52,8
24.07.2025	15:15	EUR	Euro Bölgesi ECB Faiz Kararı (Aylık)	2,15%	2,15%
24.07.2025	15:30	USD	ABD İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları (Haftalık)	--	221bin
24.07.2025	16:45	USD	ABD İmalat PMI (Aylık)	--	52,9
24.07.2025	16:45	USD	ABD Hizmet PMI (Aylık)	--	52,9
24.07.2025	16:45	USD	ABD Bileşik PMI (Aylık)	--	52,9
24.07.2025	17:00	USD	ABD Yeni Konut Satışları (Aylık)	4,30%	-13,70%
24.07.2025	17:00	USD	ABD İnşaat İzinleri (Aylık)	--	--
25.07.2025	9:00	GBP	İngiltere Perakende Satışlar (Aylık)	1,10%	-2,70%
25.07.2025	9:00	GBP	İngiltere Perakende Satışlar (Yıllık)	1,80%	-1,30%
25.07.2025	15:30	USD	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	-10,00%	16,40%

ABD'de Bugün Açıklanacak Bilançolar

Şirket Adı	Kodu	Açıklanma Tarihi	Saat	Dönem	Beklenti	Şirket Beklentisi
Northrop Grumman Corp	NOC US	22.07.2025	Bef-mkt	Q2 25	6,801	
Coca-Cola Co/The	KO US	22.07.2025	Bef-mkt	Q2 25	0,833	
Halliburton Co	HAL US	22.07.2025	Bef-mkt	Q2 25	0,558	
Lockheed Martin Corp	LMT US	22.07.2025	Bef-mkt	Q2 25	6,413	
PACCAR Inc	PCAR US	22.07.2025	Bef-mkt	Q2 25	1,284	
IQVIA Holdings Inc	IQV US	22.07.2025	Bef-mkt	Q2 25	2,776	
RTX Corp	RTX US	22.07.2025	Bef-mkt	Q2 25	1,451	
Pentair PLC	PNR US	22.07.2025	Bef-mkt	Q2 25	1,332	1,33
General Motors Co	GM US	22.07.2025	13:30	Q2 25	2,328	
Equifax Inc	EFX US	22.07.2025	13:30	Q2 25	1,921	1,90
KeyCorp	KEY US	22.07.2025	Bef-mkt	Q2 25	0,345	
Invesco Ltd	IVZ US	22.07.2025	14:00	Q2 25	0,41	
Philip Morris International In	PM US	22.07.2025	14:00	Q2 25	1,856	1,83
Intuitive Surgical Inc	ISRG US	22.07.2025	Aft-mkt	Q2 25	1,93	
Texas Instruments Inc	TXN US	22.07.2025	Aft-mkt	Q2 25	1,352	

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.