

Günlük Bülten

24/06/2025

Küresel Piyasalarda Risk İştahı Toparlanıyor

Öne çıkan gelişmeler

ABD Başkanı Trump'ın İran ile İsrail arasında ateşkes sağlandığını açıklaması, jeopolitik tansiyonu düşürerek yeni haftaya daha sakin bir zemin hazırlarken, İran'ın ABD'nin nükleer tesis saldırısına karşı Katar'daki üsse sınırlı füze yanıtı vermesi ve Trump'ın can kaybı yaşanmadığı için teşekkür etmesi dikkat çekti. Diplomatik sürecin yeniden canlanabileceğine yönelik mesajlar bölgesel risk algısını yumuşatırken, Euro Bölgesi'nde açıklanan öncü PMI verilerinin beklentilerin altında kalması ekonomik aktiviteye dair zayıflık sinyalleri verdi. Buna karşılık, ABD'de açıklanan hizmet ve imalat PMI verileri beklentilerin üzerinde gelerek resesyon kaygılarını hafifletti. Fed üyelerinden Bowman'ın temmuzda faiz indirimi yönünde açık sinyal vermesiyle birlikte gözler bugün Powell'ın ABD Senatosu'na yapacağı sunumuna çevrildi. Fed içinde güvercin tonun güçlenmesi ve jeopolitik baskının gevşemesiyle Asya borsaları güne pozitif bir zeminde başlarken, ABD vadelilerinde de alıcılı görünüm öne çıkıyor.

Fiyatlamalar

Trump'ın İran ve İsrail arasında ateşkes ilan edildiğini duyurması, jeopolitik risk algısını önemli ölçüde azaltarak piyasalarda belirgin bir rahatlama yarattı. ABD'nin bölgedeki askeri üslerine yönelik İran saldırılarının sınırlı hasarla atlatılması ve ardından gelen diplomatik mesajlarla birlikte risk iştahında toparlanma yaşanırken, dolar endeksi %0,43 düşüşle 98,34 seviyesine geriledi. Bu gelişmelerle birlikte EUR/USD paritesi %0,48 yükselişle 1,1578 seviyesinden günü tamamlarken, değerli metallerde oynaklık sürse de yön sınırlı kaldı. Gün içinde dalgalı bir seyir izleyen ons altın 3.368 dolar seviyesinde yatay kapanış yaparken, gümüşte sınırlı bir yükselişle 36,10 seviyesi test edildi. Jeopolitik tansiyonun düşmesiyle birlikte petrol tarafında ise çok daha sert fiyatlamalar görüldü; arzda bir aksama yaşanmaması ve diplomatik çözüm sinyallerinin güçlenmesi Brent petrolün %8,72 düşüşle 69,07 dolar seviyesine kadar gerilemesine neden oldu. Tahvil piyasasında ise Fed'e yönelik güvercin beklentiler korunurken, ABD 10 yıllık tahvil getirisi %4,34 seviyesinde dengelendi.

Ekonomik Takvim

ABD tarafında bugün veri ve haber akışı açısından yoğun bir gün olacak. Fed Başkanı Powell'ın Kongre sunumu ve Conference Board Tüketici Güveni verisi takip edilecek. Bilançolar tarafında ise FedEx'in sonuçları öne çıkıyor.

Döviz kurları	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
USD/TRY	39,6159	↑ 0,01	↑ 1,66	↑ 20,28
EUR/TRY	45,9156	↑ 0,30	↑ 3,59	↑ 30,05
EUR/USD	1,1578	↑ 0,31	↑ 1,91	↑ 8,12
GBP/USD	1,3524	↑ 0,35	↓ -0,01	↑ 6,91
EUR/GBP	0,8560	↓ -0,02	↑ 1,92	↓ -1,12
USD/JPY	146,150	↓ -0,58	↓ -1,75	↑ 9,79

Tahvil	Bileşik Faiz (%)	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
TR 10 Yıllık	33,5	↑ 0,20	↑ 0,17	↑ 17,03
TR 2 Yıllık	43,5	↑ 0,23	↓ -1,59	↑ 3,55
ABD 10 Yıllık	4,34	↓ -0,01	↓ -0,18	↑ 2,21
ABD 5 Yıllık	3,91	↓ -0,01	↓ -0,18	↓ -16,00
ABD 2 Yıllık	3,86	↓ -0,01	↓ -0,14	↓ -18,60

Endeksler	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
BIST100	9141	↓ -0,67	↓ -2,30	↓ -15,11
BIST30	10165	↓ -0,53	↓ -1,01	↓ -13,49
XBANK	13125	↑ 0,59	↑ 5,53	↓ -16,44
XUSIN	11873	↓ -0,99	↓ -3,87	↓ -17,95
S&P500	6025	↑ 0,96	↑ 3,83	↑ 10,60
NASDAQ	19631	↑ 0,94	↑ 4,77	↑ 12,20
DOW JONES	42582	↑ 0,89	↑ 2,35	↑ 8,04
DAX	23269	↓ -0,35	↓ -1,53	↑ 26,98
FTSE 100	8758	↓ -0,19	↑ 0,46	↑ 5,75
CAC 40	7538	↓ -0,69	↓ -2,54	↓ -2,20
NIKKEI 225	38354	↑ 1,30	↑ 4,43	↑ 0,01

Vadeli Endeksler	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
S&P 500 Vadeli	6077	↑ 0,74	↑ 4,32	↑ 6,50
Nasdaq Vadeli	22073,5	↑ 1,00	↑ 5,20	↑ 7,97
Dax Vadeli	24303	↓ -0,07	↑ 8,38	↑ 24,03

Emtia	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
Altın	3368	↓ -1,16	↓ -0,40	↑ 42,66
Gümüş	36,1	↓ -0,17	↑ 7,59	↑ 21,81
Brent Petrol	71,5	↓ -3,76	↑ 6,95	↓ -19,45

Uluslararası Piyasalar Beklentilerimiz

2025 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%4,25-50	%3,77	-46
ECB	%2	%1,69	-31
BOE	%4,25	%3,72	-53

Uluslararası döviz piyasaları – Hafta başında Orta Doğu kaynaklı belirsizlikler ile güvenli liman talebinin canlı kalma ihtimali üzerinde durmuş ve kısa vadede Dolar Endeksi'nin toparlanma eğiliminde olabileceğini öngörmüştük. Ancak sonrasında Hürmüz Boğazı'nın kapatılma senaryosu yerine İran'ın ABD üslerine oldukça zayıf bir saldırı gerçekleştirerek savaş halinin tahmin edildiği kadar büyümeyeceğine dair sürpriz haber akışı buradaki piyasa görüşümüzü bozmaya başladı. Akşam saatlerinde ise ABD Başkanı Trump'ın İsrail ve İran arasında barış sürecinden bahsetmesi beklenmedik kadar hızlı şekilde iyimser bir havanın öne çıkmasını sağladı.

Savaş riskinin tahminlerimizin çok ötesinde bir hızla çözüme kavuşacağına yönelik gelişmeler ile ABD Doları'nda kısa vadeye yönelik olumlu yöndeki piyasa görüşümüzü yeniden gözden geçiriyoruz. EUR/USD'de 1,1450, GBP/USD'de ise 1,3370 destekleri üzerinde dün Orta Doğu'ya yönelik iyimserlik ile beraber öne çıkan yukarı yönlü momentumun korunmasını bekleriz. Böylesine bir konjonktürde orta vadede paritelerde öne çıkmasını beklediğimiz yukarı yönlü hareket ihtimali tahmin ettiğimizden daha erken bir zamanlama ile hayata geçebilir.

EUR/USD ve GBP/USD'de yukarı yönlü hareketin korunabileceğini düşünmek ile birlikte gerek ticaret politikalarının ABD ekonomisi üzerindeki olumsuz yöndeki etkisinin hala tam olarak gözlenmemiş olması hem de Fed'in beklemede kalmaya devam ederek şahin tarafa yakın durması paritelerdeki yükselişlerin rallilerden ziyade daha ılımlı ve kademeli şekilde gerçekleşmesini sağlayabilir.

Pazartesi gününde açıklanan PMI verileri Orta Doğu kaynaklı haber akışının arka planında kaldı. Bu tarafa da kısaca değinecek olursak ABD cephesinde ekonomik aktivite genişlemeye devam etti, ancak büyüme hızı yavaşladı. Bileşik PMI ikinci ay üst üste geriledi. Hizmet sektörü ABD ekonomisinin en büyük bileşeni olarak büyümesini sürdürdü(53,1) ancak önceki aya göre bir miktar geriledi. İmalat sektörü piyasa beklentisinin üzerinde bir performans gösterdi ve üst üste ikinci ay 52 seviyesinde sabit kaldı. Girdi maliyetleri(özellikle üretim sektöründe) Temmuz 2022'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı, bu da enflasyon baskılarının yeniden güçlendiğine işaret etti. İstihdam artışı sürdü, firmalar yeni siparişlere yanıt olarak çalışan alımına devam etti.

EUR/USD



Kaynak: Tradingview

Euro Bölgesi'ne baktığımızda ise ekonomide durgunluk öne çıkarken, bileşik PMI nötr seviye olan 50'nin hemen üzerinde kalmaya devam etti. İmalat sektörü hâlâ daralma bölgesinde(49,4) seyrederken, hizmet sektörü 50 seviyesine yaklaştı. Yeni siparişler zayıf kaldı, özellikle iç taleple ilgili sorunların devam ettiği gözlemlendi. İstihdam artışının yavaşlaması ile firmaların belirsizlik nedeniyle personel alımında temkinli davrandığı görüldü. Fiyat baskıları sınırlı kaldı ve özellikle hizmet sektöründe girdi maliyetleri önceki aylara kıyasla daha az arttı.

Bugün Fed Başkanı Powell'ın ABD Kongresi'ndeki açıklamaları önemli olacak. Ancak bir süreden bu yana olduğu gibi para politikasında beklemede kalınmaya devam edeceğine yönelik sinyaller ile yeni bir mesajın verilmeyeceğini, dolayısı ile konuşmanın piyasalar üzerindeki etkisinin sınırlı olabileceğini düşünüyoruz.

Emtia – Orta Doğu kaynaklı risklerin beklentilerimizi çok ötesinde bir hızla olumlu yönde ilerlemesi ons altında kısa vadede bir miktar satış baskısı oluşturabilir. Olası düşüşlerde 3245-3,294 dolar aralığını kritik destek olarak izliyoruz olacağız. Teknik görünümde söz konusu sınırın aşağı yönlü geçilmesi halinde kısa-orta vadeli görüşümüzü yeniden gözden geçirebiliriz. Orta-uzun vadeye ilişkin yukarı yönlü beklentimizde bir değişiklik olmamak ile birlikte son gelişmeler yukarı yönlü potansiyel sınırlandırmış durumda.

Gümüşte bir süredir dile getirdiğimiz yukarı yönlü beklentimizde bir değişiklik yok. Haziran ayında iki kez test edilen 35,46-35,52 dolar bölgesi kritik destek konumunda kalmaya devam ediyor. **Geçtiğimiz günlerde paylaştığımız XAG/USD'de hem AKO'lu hem vanilla XAG put opsiyonu satışlarına yönelik işlem fikirlerimiz geçerliliğini koruyor. Haziran başında gram gümüşte verdiğimiz al önerisini değerlendiren yatırımcılar pozisyonlarını korumaya devam edebilir.**

Brent petrolde Ağustos 2024'ten bu yana 4 kez test edilen varil başına 81-82,50 doları kritik bir eşik olarak gördüğümüzü ile getirmiştik. Hafta sonunda Orta Doğru'daki gelişmeler bu sınırın aşılmasına yeterli olmazken, sonrasında savaş sürecine yönelik iyimserlik ile petrol fiyatları dün %10'a yakın düşüş gösterdi. Temel açıdan yaşanan gelişmeler hali hazırda İsrail-İran gerginliğinin tahmin edilenden daha erken çözüme kavuşabileceğini gösterirken, barış sürecinden öncelikli olarak Hürmüz Boğazı'nın açık kalacağına dair beklentilerin güçlenmesi petrol fiyatlarında aşağı yönlü seyrin kademeli devam etmesine olanak tanıyabilir. Teknik görünümde ise güçlü bir direnç bölgesinde böylesine yoğun bir satış baskısı aşağı yönlü bir dönüşe dair sinyal olarak algılanabilir. Jeopolitik riskler azaldığı bir ortama ek olarak, makro görünümde zayıflayan büyümenin petrolde aşağı yönlü bir etkide bulunabileceğine dair yaklaşımımızı koruyoruz. Brent petrolde dün test edilen 80 dolar zirvesinin kısa-orta vadede aşılmasını beklemiyor, önümüzdeki haftalarda kademeli şekilde 63 dolara doğru bir geri çekilmeyi mümkün görüyoruz.

Brent petrol



Kaynak: Tradingview

ABD hisse senedi piyasaları – ABD ile İran arasında tansiyonun hızla düşmesi ve Trump’ın kalıcı ateşkesi duyurmasıyla birlikte, jeopolitik risk fiyatlamasının zayıfladığı bir haftaya giriş yaptık. Özellikle S&P 500’ün 6000 seviyesi üzerinde kalması, piyasanın savaş riskini sınırlı gördüğünü ve haber akışına hızlı pozitif tepki verdiğini gösteriyor. **Dün izlenen toparlanma sonrasında bu sabah vadelielerde de pozitif seyir korunuyor. Risk algısındaki iyileşmeyle birlikte kısa vadede endekste yukarı yönlü eğilim sürebilir.**

Jeopolitik risklerin geri çekilmesiyle birlikte, piyasada yeniden Fed politikalarının öncelikli fiyatlama konusu haline gelmesi beklenebilir. **Bugün Powell’in Kongre sunumu bu açıdan önemli. Faiz indirim takvimi ve tarife kaynaklı enflasyon riski gibi başlıklarda verilecek mesajlar, hisse piyasalarında yön belirleyici olabilir. Bu aşamada veri akışına duyarlılık artabileceği için temkinli pozisyonlanmanın sürdüğünü düşünüyoruz.**

Sektörel düzeyde, enerji fiyatlarındaki geri çekilme ile birlikte enerji hisselerinde kar realizasyonlarının devam etmesi muhtemel. Buna karşın, savunma sanayi hisselerinde jeopolitik zemin yumuşadıkça baskı artabilir. **Öte yandan, büyüme odaklı teknoloji hisseleri ve temel tüketim sektöründe toparlanmanın ön planda kalmasını bekliyoruz. Endeksin teknik olarak 6000 seviyesi üzerinde kalıcılığı, kısa vadede alım iştahını destekleyebilir.**

Günün öne çıkan şirket haberi

Starbucks (SBUX): Starbucks, şu anda Çin operasyonlarının tamamını satmayı düşünmediğini belirtti.

Starbucks Çeyreklik Satış Geliri (Mn USD)

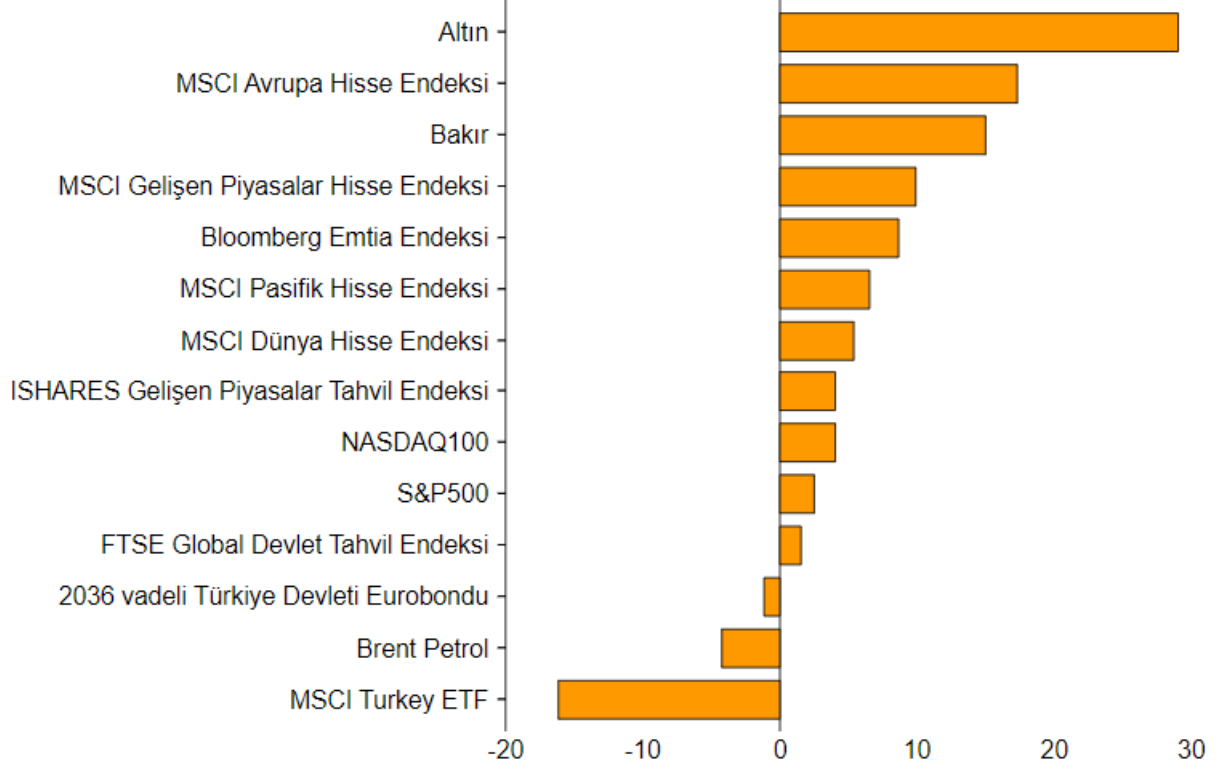


Nasdaq 100 En Çok Yükselen / Düşenler

En Çok Yükselen			En Çok Düşen			Hacmi En Yüksek			
Hisse	Son	Değişim(%)	Hisse	Son	Değişim(%)	Hisse	Son	Değişim(%)	Hacim
Tesla Inc	348,68	8,23 %	Amgen Inc	272,44	(5,84) %	Tesla Inc	348,68	8,23 %	46.049.097
DoorDash Inc	230,32	4,47 %	Diamondback Energy Inc	141,15	(5,17) %	NVIDIA Corp	144,17	0,22 %	40.182.242
Constellation Energy Corp	315,21	3,37 %	Marvell Technology Inc	70,78	(3,71) %	Apple Inc	201,50	0,25 %	20.149.596
Fortinet Inc	103,15	3,31 %	Baker Hughes Co	37,83	(3,00) %	Alphabet Inc	165,19	(0,87) %	16.373.758
AppLovin Corp	335,40	3,30 %	Gilead Sciences Inc	106,19	(2,13) %	Advanced Micro Devices Inc	129,58	1,04 %	15.795.184
CrowdStrike Holdings Inc	491,81	3,26 %	Biogen Inc	124,76	(1,79) %	Intel Corp	21,19	0,52 %	14.855.689
Old Dominion Freight Line	161,36	3,13 %	Micron Technology Inc	122,08	(1,23) %	Palantir Technologies Inc	139,92	1,91 %	13.771.340
ASML Holding NV	779,72	3,07 %	Alphabet Inc	166,01	(1,03) %	Alphabet Inc	166,01	(1,03) %	12.722.112
ARM Holdings PLC	149,33	2,96 %	Keurig Dr Pepper Inc	33,26	(0,95) %	Amazon.com Inc	208,47	(0,58) %	10.780.704
PayPal Holdings Inc	72,01	2,80 %	Airbnb Inc	130,53	(0,91) %	Cisco Systems Inc	67,38	1,60 %	10.029.502

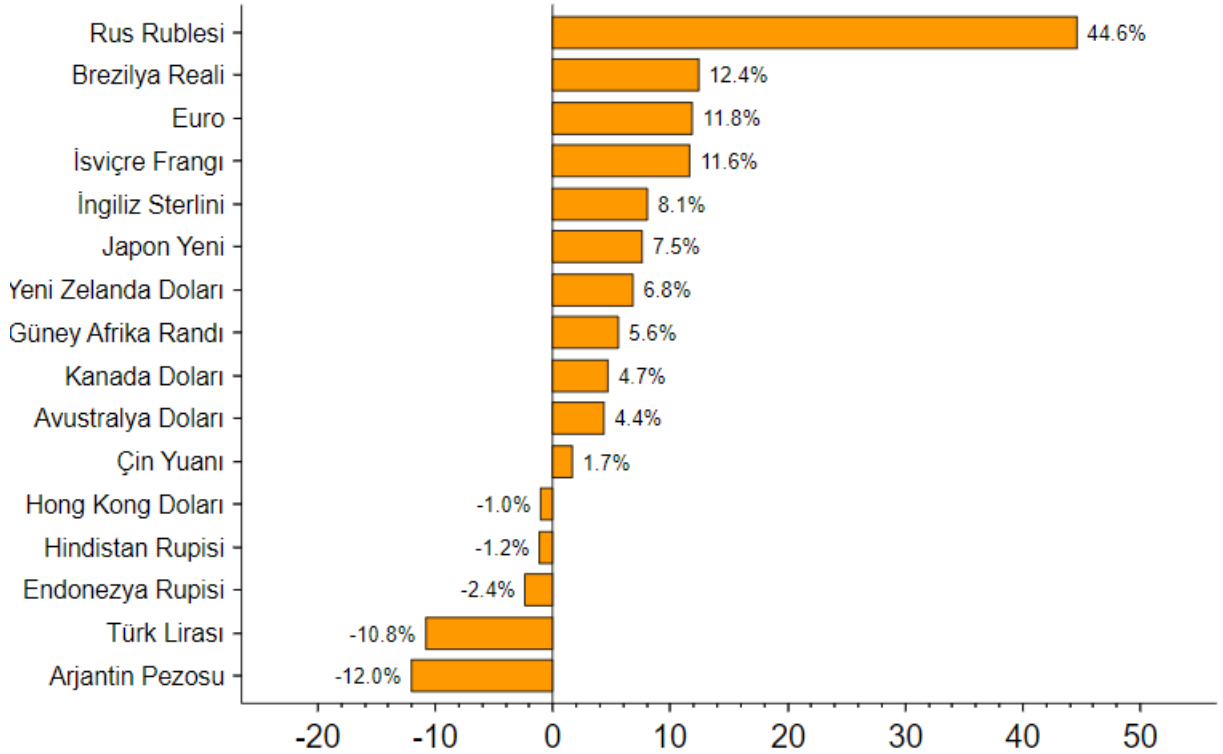
Çoklu Varlık Sınıfları Performans Tablosu

Yılbaşından bu yana \$ bazlı % fiyat değişimleri



ABD Doları'na karşı perfomanslar

23/06/2025 itibarı ile yılbaşından bu yana % değişim



Ekonomik Takvim

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Beklenti	Önceki
23.06.2025	11:00	EUR	Euro Bölgesi İmalat PMI (Aylık)	49,6	49,4
23.06.2025	11:00	EUR	Euro Bölgesi Hizmet PMI (Aylık)	50	49,7
23.06.2025	11:00	EUR	Euro Bölgesi Hizmet İmalat PMI (Aylık)	50,4	50,2
23.06.2025	11:30	GBP	İngiltere S&P Global Bileşik PMI (Aylık)	50,4	50,3
23.06.2025	11:30	GBP	İngiltere S&P Global İmalat PMI (Aylık)	46,6	46,4
23.06.2025	11:30	GBP	İngiltere S&P Global Hizmet PMI (Aylık)	51	50,9
23.06.2025	16:45	USD	ABD S&P Global İmalat PMI (Aylık)	51	52
23.06.2025	16:45	USD	ABD S&P Global Hizmet PMI (Aylık)	52,9	53,7
23.06.2025	16:45	USD	ABD S&P Global Bileşik PMI (Aylık)	--	53
23.06.2025	17:00	USD	ABD Mevcut Konut Satışları (Aylık)	-1,30%	-0,50%
24.06.2025	17:00	USD	ABD Conf. Board Tüketici Güveni (Aylık)	99	98
26.06.2025	15:30	USD	ABD GSYİH (Çeyreklik)	-0,20%	-0,20%
26.06.2025	15:30	USD	ABD Çekirdek PCE (Çeyreklik)	--	3,40%
26.06.2025	15:30	USD	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	6,90%	-6,30%
26.06.2025	15:30	USD	ABD İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları (Aylık)	248k	245k
27.06.2025	15:30	USD	ABD Kişisel Gider (Aylık)	0,20%	0,20%
27.06.2025	15:30	USD	ABD Kişisel Tüketim Harcamaları (Aylık)	0,10%	0,10%
27.06.2025	15:30	USD	ABD Kişisel Tüketim Harcamaları (Yıllık)	2,30%	2,10%
27.06.2025	15:30	USD	ABD Çekirdek PCE (Aylık)	0,10%	0,10%
27.06.2025	15:30	USD	ABD Çekirdek PCE (Yıllık)	2,60%	2,50%
27.06.2025	17:00	USD	ABD Michigan Enflasyon Beklentisi (Aylık)	5,10%	5,10%
6.06.2025	15:30	USD	ABD İşsizlik Oranı (Aylık)	4,20%	4,20%

ABD’de Bu Hafta Açıklanacak Bilançolar

Şirket Adı	Kodu	Açıklanma Tarihi	Saat	Dönem	Beklenti	Şirket Beklentisi
FactSet Research Systems Inc	FDS US	23.06.2025	Bef-mkt	Q3 25	4,29	
Carnival Corp	CCL US	24.06.2025	Bef-mkt	Q2 25	0,242	0,22
FedEx Corp	FDX US	24.06.2025	Aft-mkt	Q4 25	5,871	
General Mills Inc	GIS US	25.06.2025	Bef-mkt	Q4 25	0,712	
Paychex Inc	PAYX US	25.06.2025	Bef-mkt	Q4 25	1,191	
Micron Technology Inc	MU US	25.06.2025	Aft-mkt	Q3 25	1,588	1,57
McCormick & Co Inc/MD	MKC US	26.06.2025	Bef-mkt	Q2 25	0,658	
Walgreens Boots Alliance Inc	WBA US	26.06.2025	14:00	Q3 25	0,31	
NIKE Inc	NKE US	26.06.2025	23:15	Q4 25	0,129	

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.