

25 AĞUSTOS 2025, PAZARTESİ | YURT DIŐI PİYASALAR GÜNLÜK BÜLTEN

ABD Ekonomisinde Yeni Dönemin Sinyalleri

Jackson Hole Sempozyumu'nda Büyük Açıklama

Dünya Endeksleri	Son	Günlük F. %
FTSE ALL WORLD INDEX	630,78	0,16%
FTSE ALL WORLD INDEX - EMERGING	821,25	1,37%

Küresel Endeksler	Son	Günlük F. %
NASDAQ 100 INDEX	23.498,12	1,54%
S&P 500 INDEX	6.464,12	-0,04%
DOW JONES INDEX	45.631,74	1,89%
DAX INDEX	24.363,09	0,29%
FTSE100 INDEX	9.321,40	0,13%
ÇİN SHANGHAI COMPOZIT INDEX	3.862,54	0,96%
HANG SENG (HONG KONG) INDEX	25.836,34	1,96%
TOKYO NIKKEI225 INDEX	42.786,76	0,36%

Küresel Vadeli Endeksler	Son	Günlük F. %
NASDAQ100 FUTURE	23.557,25	-0,05%
S&P500 FUTURE	6.479,50	-0,06%
DOW JONES FUTURE	45.685,00	-0,07%
DAX FUTURE	24.310,00	-0,44%

Pariteler	Son	Günlük F. %
USDTRY	40,99	0,14%
EURTRY	48,07	0,13%
EURUSD	1,1718	-0,01%
GBPUSD	1,3524	-0,02%
USDGBP	0,7394	0,03%
USDCAD	1,3823	-0,03%
USDJPY	147,1910	0,17%
USDRUB	80,7600	0,16%

Emtialar	Son	Günlük F. %
XAUUSD - ONS ALTIN	3.368,40	-0,12%
XAGUSD - ONS GÜMÜŞ	38,97	0,25%
GLDGR - GRAM ALTIN	4.439,30	0,00%
XAGGR - GRAM GÜMÜŞ	51,35	0,37%
BRENT PETROL	67,42	0,14%
BUĐDAY	530,50	0,62%
ÇELİK	2.136,30	3,44%
ŐEKER	16,44	0,55%

Endeks ve Oranlar	Son	Günlük F. %
DXV	97,77	0,06%
TÜRK LİRASI GECELİK FAİZ ORANI	42,73	0,00%
VOLATILITY INDEX	17,38	0,00%
TÜRKİYE 5 YILLIK CDS	284,48	0,00%

Tahviller	Son	Günlük F. %
TÜRKİYE 2 YILLIK TAHVİL FAİZİ	38,6219	7,40%
TÜRKİYE 5 YILLIK TAHVİL FAİZİ	32,3069	-0,27%
TÜRKİYE 10 YILLIK TAHVİL FAİZİ	28,1297	-0,18%
ABD 2 YILLIK TAHVİL FAİZİ	3,726	0,46%
ABD 5 YILLIK TAHVİL FAİZİ	3,783	0,21%
ABD 10 YILLIK TAHVİL FAİZİ	4,274	0,23%

ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell'ın 22 Ağustos 2025 tarihinde Jackson Hole Ekonomi Politikası Sempozyumu'nda yaptığı konuşma, küresel finansal piyasalar için kritik bir dönüm noktası olmuştur. Powell, konuşmasında ekonomik risk dengesinin enflasyondan istihdama doğru kaydığına dair güçlü sinyaller vererek, eylül ayında potansiyel bir faiz indirimi için açık bir zemin hazırlamıştır. "Risk dengesinin değişmesinin, politika duruşumuzun ayarlanmasını haklı kılacağı" yönündeki ifadesi, Fed'in uzun süredir devam eden sıkı para politikasından geri adım atacağına en net işareti olarak yorumlanmıştır.

Jerome Powell'ın konuşması, çok katmanlı bir ekonomik analiz sunarak Fed'in gelecekteki politika yönelimi hakkında kapsamlı ipuçları vermiştir. Konuşmanın en kritik mesajı, para politikasının "kısıtlayıcı bölgede" olduğu ve "risk dengesindeki değişimin, politika duruşumuzun ayarlanmasını haklı kılacağı" yönündeki ifadesidir. Bu açıklama, Fed'in politika odağının, daha önce öncelikli olarak enflasyonla mücadele etme amacından, şimdi hem enflasyon hem de istihdam risklerini dengeleme zorunluluğuna doğru evrildiğini göstermekte.

Almanya ekonomisi 2025'in ikinci çeyreğinde çeyreklik bazda %0,3 daraldı (önceki açıklamada -%0,1 idi) ve yıllık bazda fiyat etkisinden arındırılmış olarak %0,2 küçüldü, takvim etkisinden arındırıldığında ise %0,2 büyüme kaydedildi. Revizyon, sanayi üretimi ve inşaatla beklenenden daha kötü gerçekleştirmeler ve hanehalkı harcamalarının (özellikle hizmetlerde) aşağı yönlü güncellenmesinden kaynaklandı. İç talep sınırlı pozitif katkı sağlasa da yatırımlar sert düştü: sabit sermaye oluşumu çeyreklik % -1,4 azalırken, makine-teçhizat % -1,9, inşaat % -2,1 geriledi. Dış ticaret de negatif katkı yaptı; ihracat % -0,1 düşerken ithalat % +1,6 arttı. Katma değer tarafında inşaat % -3,7 ve imalat % -0,3 daralırken, bilgi-iletişim ve iş hizmetleri % +0,5 büyüme kaydetti. Yıllık bazda yatırımlar % -1,9 geriledi, ihracat % -2,4 düşerken, hanehalkı tüketimi % +1,2 ve kamu harcamaları % +2,1 arttı; buna karşın inşaat katma değeri % -6,9 ve imalat % -2,2 geriledi. İstihdam yaklaşık 46 milyon kişiyle yatay kaldı, toplam çalışma saatleri % -0,5 düştü; işgücü verimliliği saat başına % +0,3 arttı. Hanehalkı tüketimi gelir artışını aştığı için tasarruf oranı % 10,8'den % 9,7'ye indi. Avrupa karşılaştırmasında Almanya % -0,3 daralırken, ABD % +0,7, İspanya % +0,7, Fransa % +0,3 ve Euro Bölgesi % +0,1 büyüdü.

Kanada'da perakende satışlar Haziran 2025'te aylık bazda %1,5 artarak 70,2 milyar dolara ulaştı ve dokuz alt sektörün tamamında yükseliş kaydedildi. Akaryakıt ve motorlu taşıtlar hariç çekirdek perakende satışlar %1,9 arttı; gıda ve içecek perakendecileri %2,3, süpermarketler %1,8, içki satıcıları %4,3 ve büfe/otomat işletmeleri %5,3 artış gösterdi. Giyim (%5,1) ve genel eşya (%1,6) mağazaları da güçlü katkı sağladı. Akaryakıt satışları %1,8 yükselirken hacim bazında %2,7 arttı; motorlu taşıt ve parça satışları ise %0,2 artış kaydetti. Bölgesel olarak en yüksek artış Ontario'da (%3,2; Toronto %3,9), ardından Britanya Kolumbiyası'nda (%1,5; Vancouver %2,0) görüldü; Saskatchewan'da ise orman yangınları nedeniyle % -1,4 düşüş yaşandı. Çeyreklik bazda satışlar %0,4, hacim bazında %0,7 arttı. E-ticaret satışları ise % -1,7 düşerek 4,2 milyar dolara geriledi ve toplam satışların %5,9'unu oluşturdu.

Saat	Öne Çıkan Ekonomik Gelişmeler	Beklenen	Önceki
Tüm Gün	İngiltere - Resmi Tatil	--	--
08:00	Japonya Öncü Endeks (Haz)	--	106,1
11:00	Almanya İşletme Beklentileri (Ağu)	--	90,7
11:00	Almanya Mevcut Değerlendirme (Ağu)	--	86,5
16:30	Almanya Bundesbank'tan Balz'ın Konuşması	--	--
17:00	ABD Yeni Konut Satışları (Tem)	628K	627K

XAUUSD – Altın Teknik Analizi

Cuma günü Jackson Hole Sempozyumu sonrasında ivme kazanan altın, geçtiğimiz haftanın direnç seviyelerine kadar ulaştı. 3374 seviyesi oldukça önem taşıyor. Bu seviyenin yukarı yönlü aşılması, diğer dirençler olan 3416 ve 3451 seviyelerine giden yolcuğunu tetikleyebilir. Destek olarak ise 3300, 3243 ve 3176 seviyeleri geçerliliğini koruyorlar.

Dirençler : 3374 / 3416 / 3451

Destekler : 3300 / 3243 / 3176

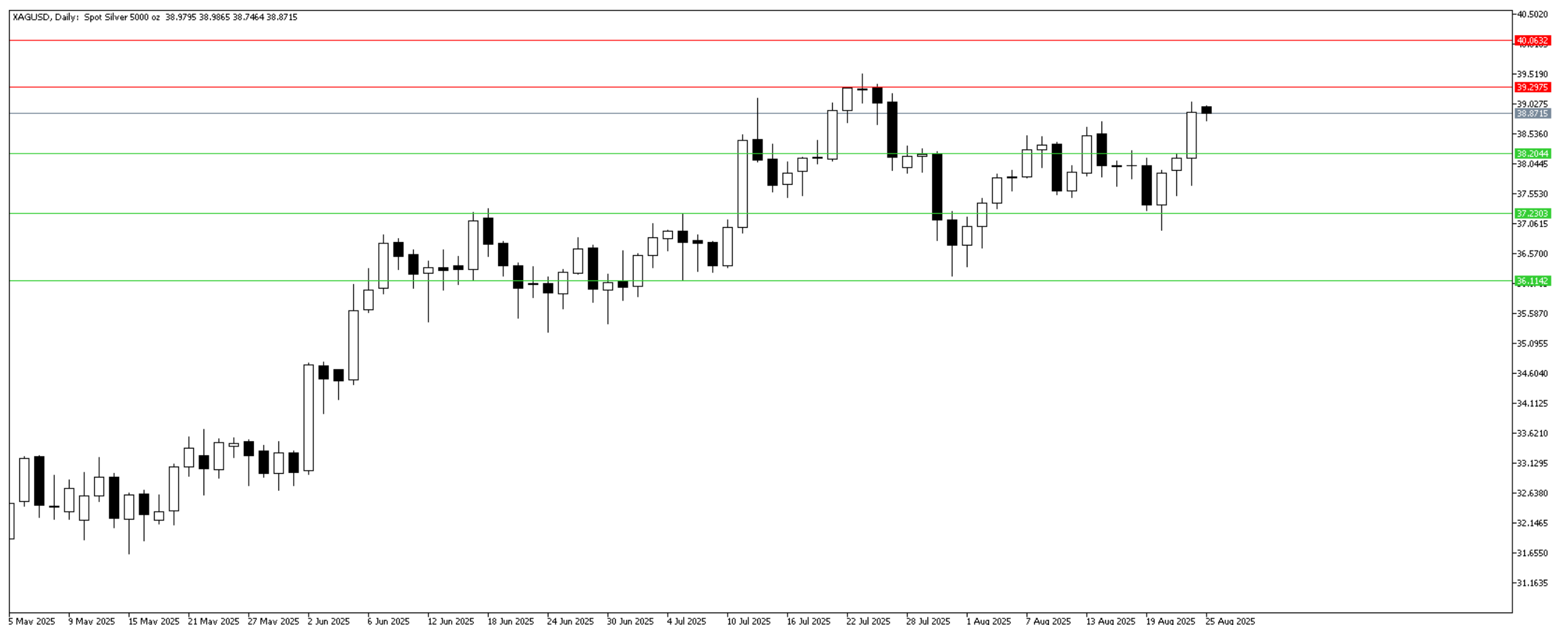


XAGUSD Teknik Analizi

Geçtiğimiz haftanın genelinde altından daha güçlü bir duruş sergileyen gümüş, haftanın ilk saatlerine satıcılı başladı. Fiyatın geldiği konum itibariyle önemli seviyelerde olduğu söylenebilir. Direnç olarak 39,29 ve 40,06 seviyeleri geçerliliğini koruyorlar. Destek olarak ise karşımıza ilk olarak 38,20 seviyesi çıkıyor. Devamında 37,23 ve 36,11 seviyeleri yine önemli seviyeler olabilirler.

Dirençler : 39,29 / 40,06

Destekler : 38,20 / 37,23 / 36,11

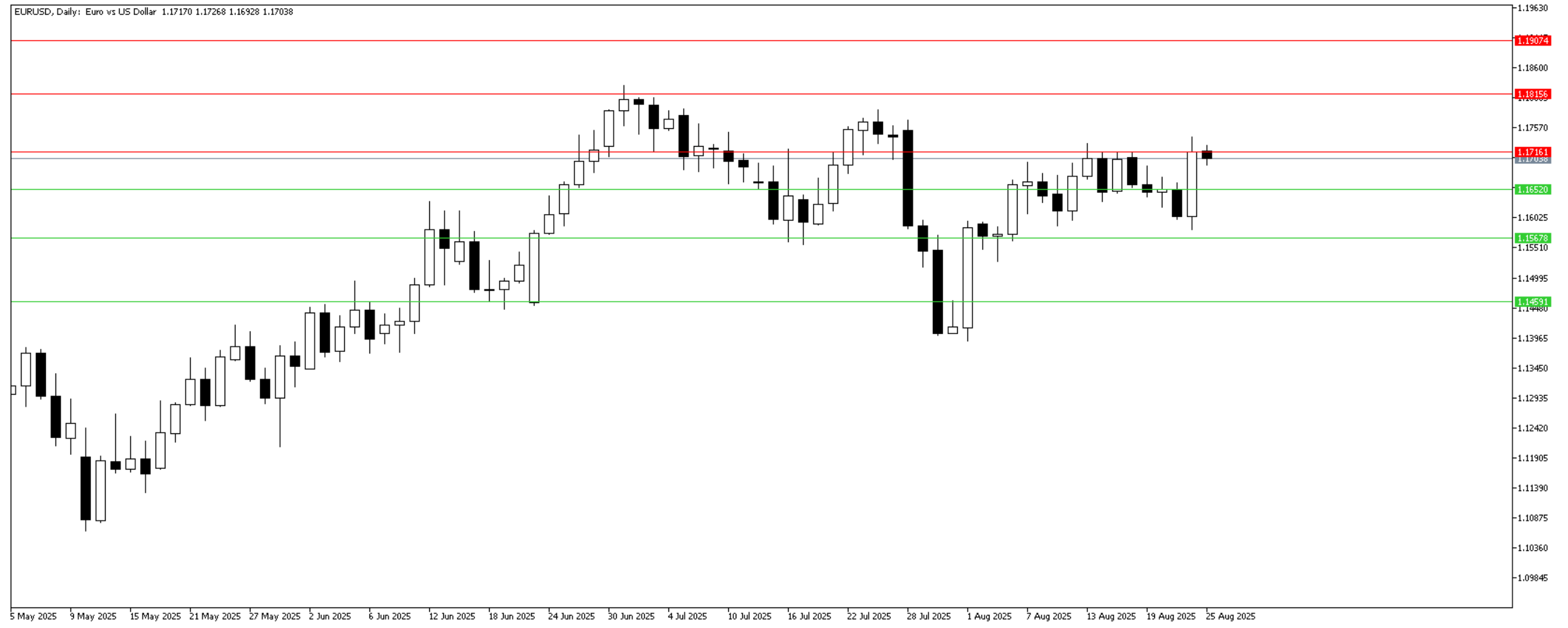


EUR/USD Teknik Analizi

Tam olarak geçtiğimiz haftanın ilk direnç seviyesine ulaşan EUR/USD grafiğinde önemli bir seviye test edildi. Bu seviyenin yukarı yönlü kazanımı, paritenin pozitif geleceği için kritik önem arz ediyor. Geçtiğimiz haftanın sonuna doğru yüksek volatilité gözlemlendiği ve haftanın ilk yarısında makroekonomik açıdan güçlü veriler olmamasından dolayı daha yatay bir fiyat hareketi gerçekleşebilir. En kritik destek olarak 1,1652 seviyesi göze çarpıyor. Özellikle 1,1652 ve 1,1567 seviyeleri arasındaki bölge güçlü bir destek olabilir. Güncel direnç seviyesinin aşılması durumunda ise 1,1815 ve 1,1907 seviyeleri ilk duraklar olabilirler.

Dirençler : 1,1716 / 1,1815 / 1,1907

Destekler : 1,1652 / 1,1567 / 1,1459

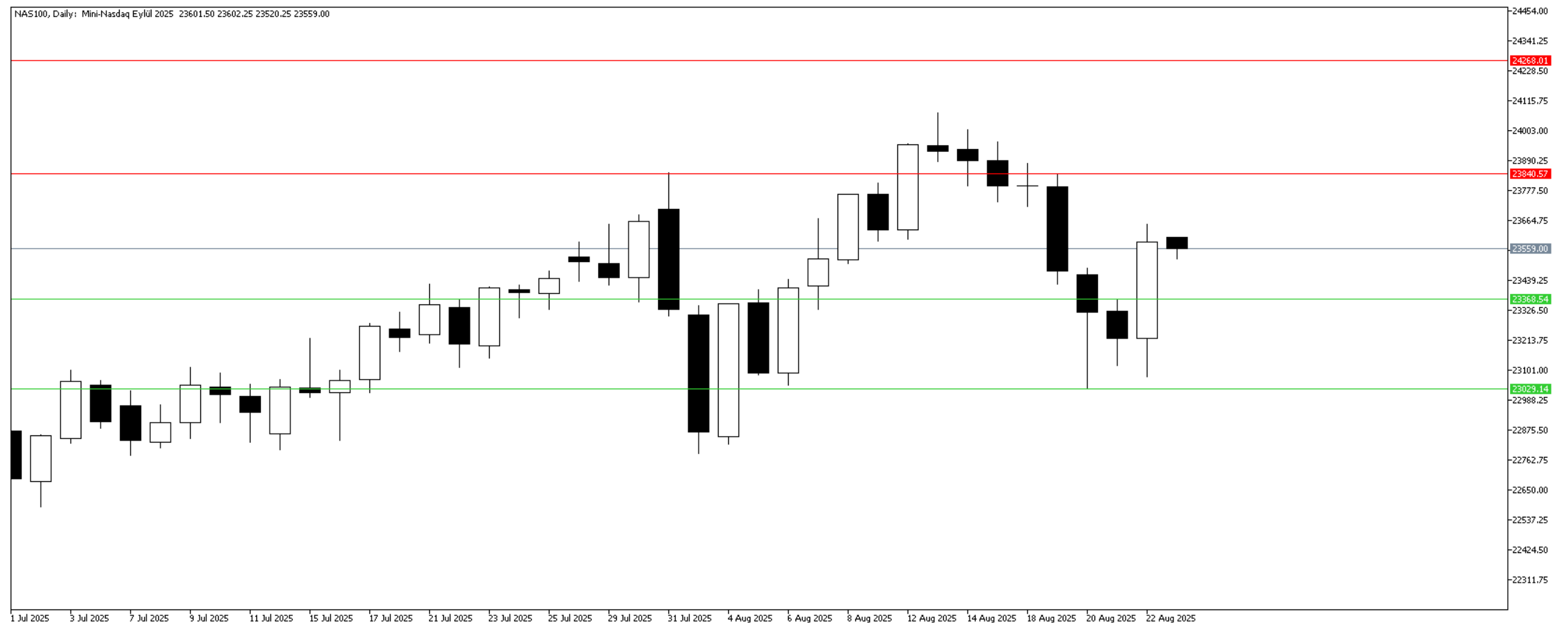


NAS100 Teknik Analizi

ABD borsaları için önemli bir gün yaşandı. Cuma günü verilen faiz indirimi sinyalleri, borsalarda hızlı bir toparlanmaya sebep oldu. Orta vadeli olarak piyasa için pozitif olan bu süreçte 23368 seviyesi önemli bir destek olarak. Yine 23029 seviyesi de dikkate değer bir destek olabilir. Direnç olarak ise 23840 ve 24268 seviyeleri, fiyatın karşılaşılabileceği ilk duraklar olarak göze çarpıyor.

Dirençler : 23840 / 24268

Destekler : 23368 / 23029

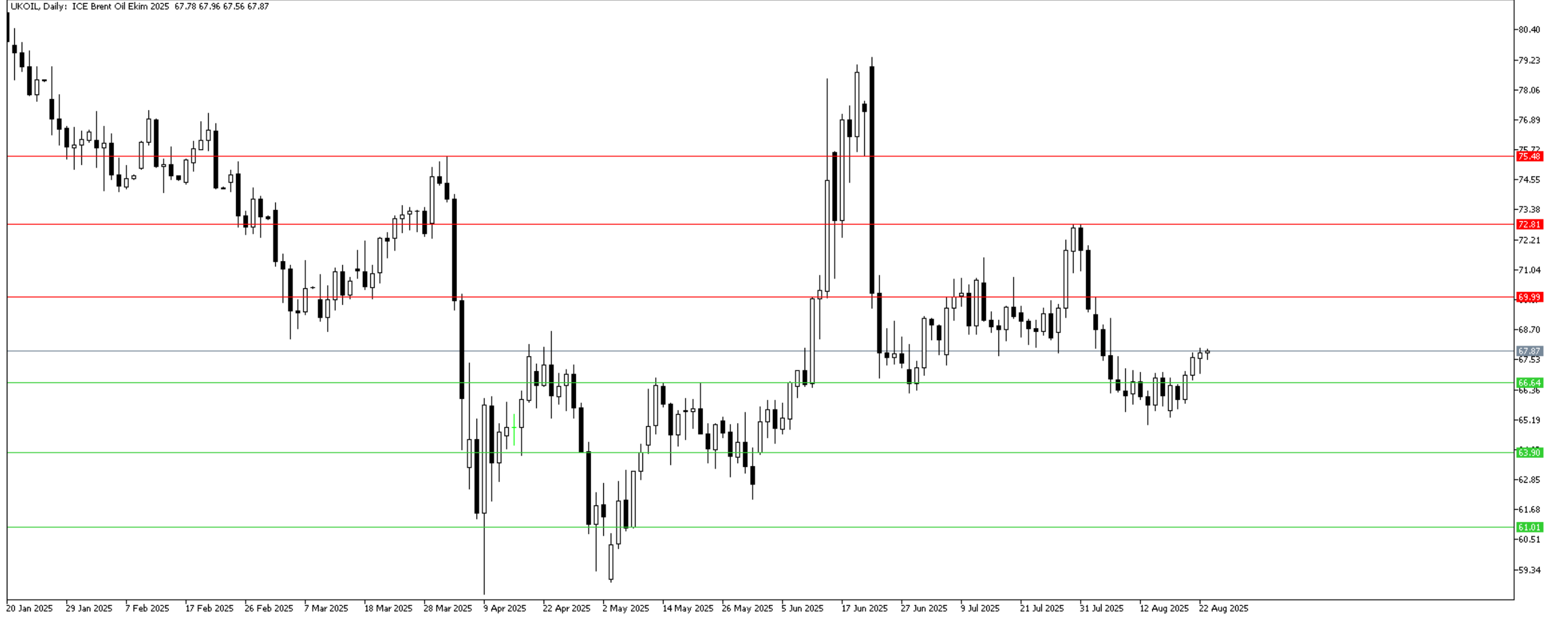


UKOIL Teknik Analizi

Geçtiğimiz hafta petrol için pozitif bir süreç yaşandı. Gerek faiz indirimi gerginliğinin açığa kavuşmaya başlaması, gerekse jeopolitik gerilimler petrol fiyatına pozitif etki etti. Yine de diğer emtialara göre daha az volatiliteye sahip olduğu gözlemleniyor. Fiyatın karşılaşılabileceği ilk direnç seviyesi 69,99 olabilir. Devamında ise 72,81 ve 75,48 seviyeleri önemli dirençler olabilirler. Destek olarak ise 66,64 seviyesi en yakın bölge olarak dikkat çekiyor. Yine 63,90 ve 61,01 seviyeleri de önemli destekler olabilirler.

Dirençler: 69,99 / 72,81 / 75,48

Destekler: 63,93 / 61,21 / 57,63



T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@albyatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere
Cad. Torun Center No:74
A/80 34394 Şişli / İstanbul

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ve dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

Zarar Olasılığınız:

2025 Yılı 2. Çeyrek Kardaki Hesapların Oransal Dağılımı %26,89 – Zarardaki Hesapların Oransal Dağılımı % 73,11