

Uluslararası Piyasalar

08/09/2025

Öne Çıkan Gelişmeler

Haftanın ilk işlem gününe girerken piyasalar hem Fed cephesindeki söylemleri hem de jeopolitik ve enerji başlıklarını yakından izliyor. Cuma günü beklentilerin oldukça altında gelen ABD tarım dışı istihdam verisi sonrası, Powell üzerindeki siyasi baskılar yeniden sertleşirken, Fed'in Eylül ve Aralık aylarında faiz indirme olasılığı piyasada güçlü biçimde fiyatlanmaya başladı. BofA, daha önce 2024'te faiz indirimi beklemezken, şimdi iki adım öngörüyor. Trump ise verilerden Fed Başkanı Powell'ı doğrudan sorumlu tutarak, yeni başkan için üç adaylık kısa listesinde isimleri netleştirdi. Beyaz Saray danışmanı Hasset, Fed'in en az 25 baz puanlık indirim yapması gerektiğini savunurken, Hazine Bakanı Bessent, Fed'in araç setinin karmaşıklaştığını ve kredibilitesinin zedelendiğini belirtti. Bu söylemler, Fed'in yapısına yönelik değişiklik sinyalleri olarak öne çıkıyor. Aynı gün Kremlin'in, Trump ile Putin arasında yeni bir zirvenin yakın gelecekte yapılabileceğini duyurması ve Zelenski'nin Rusya'ya yönelik yeni petrol odaklı yaptırımların birkaç gün içinde açıklanabileceğini belirtmesi enerji fiyatlamalarında jeopolitik riski artırıyor. OPEC+ tarafında ise 8 gönüllü üyenin Ekim ayında günlük 137.000 varillik ek üretim artışı konusunda anlaşmaya vardığı bildirildi. Bu adım, pandemi sonrası yapılan 1,65 milyon varillik kesintinin 2026'ya kadar aşamalı şekilde geri alınacağı anlamına gelirken, arz genişlemesi fiyatları sınırlı baskı altında bırakabilir. Japonya'da ise Başbakan Ishiba istifasını açıklarken, LDP liderlik yarışının sonucuna göre ülkenin ekonomi politikalarında yön değişimi beklentisi oluştu.

Fiyatlamalar

Beklentilerin altında gelen ABD büyüme verisi ve işsizlik başvurularında yaşanan artış, Fed üzerindeki faiz indirimi baskılarını artırırken dolar endeksi %0,54 oranında gerileyerek 97,73 seviyesine indi. Zayıflayan dolar, başta gelişmiş ülke para birimleri olmak üzere majör paritelerde değer kazanımlarını destekledi; EUR/USD %0,59 yükselişle 1,1715 seviyesine çıkarken, USD/JPY %0,72 düşüşle 147,425 seviyesinden günü tamamladı. EUR/GBP paritesinde ise yönsüz bir görünüm hakimdi ve 0,8668 seviyesinde yatay kapanış gerçekleşti. Doların geri çekilmesi değerli metallere alımları beraberinde getirdi; ons altın %1,15 primle 3.586 seviyesine çıkarken, gümüşte de %0,74'lük yükselişle 40,94 seviyesi test edildi. ABD 10 yıllık tahvil faizleri büyüme tarafındaki zayıflamayı fiyatlayarak %4,07 seviyesine kadar geriledi. Hisse senedi tarafında ise zayıf makro veriler ve bilanço döneminde öne çıkan bazı şirketlerdeki hayal kırıklıkları, S&P 500 endeksinde %0,32'lik düşüşe neden oldu ve endeks 6.481 puandan kapanış yaptı. Teknoloji tarafı ise nispeten güçlü duruşunu korudu; Nasdaq 100 endeksi gün boyu sınırlı pozitif hareketini sürdürerek 23.652 seviyesinden kapanış gerçekleştirdi.

Ekonomik Takvim

Bugün ABD tarafında açıklanacak olan enflasyon beklentileri öne çıkıyor. Bilanço tarafı ise sakin, bugünkü takvimde majör şirket açıklaması bulunmuyor.

Döviz kurları	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
USD/TRY	41,2362	↑ 0,07	↑ 1,44	↑ 21,13
EUR/TRY	48,3687	↑ 0,02	↑ 2,08	↑ 28,54
EUR/USD	1,1717	↑ 0,01	↑ 0,65	↑ 6,18
GBP/USD	1,3509	↓ -0,04	↑ 0,38	↑ 3,28
EUR/GBP	0,8674	↑ 0,04	↑ 0,24	↓ -2,73
USD/JPY	147,430	↑ 0,44	↓ -0,23	↓ -3,31

Tahvil	Bileşik Faiz (%)	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
TR 10 Yıllık	32,7	↓ -0,22	↑ 1,22	↑ 13,37
TR 2 Yıllık	40,8	↓ -0,26	↑ 0,89	↓ -3,14
ABD 10 Yıllık	4,09	↑ 0,01	↓ -0,20	↑ 9,74
ABD 5 Yıllık	3,60	↑ 0,01	↓ -0,24	↑ 2,74
ABD 2 Yıllık	3,52	↑ 0,00	↓ -0,25	↓ -3,88

Endeksler	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
BIST100	10729	↓ -0,92	↓ -2,22	↑ 9,81
BIST30	11683	↓ -0,85	↓ -3,96	↑ 8,85
XBANK	15013	↑ 0,48	↓ -7,24	↑ 8,88
XUSIN	14189	↓ -1,23	↑ 1,29	↑ 7,64
S&P500	6482	↓ -0,32	↑ 1,44	↑ 19,84
NASDAQ	21700	↓ -0,03	↑ 1,17	↑ 30,01
DOW JONES	45401	↓ -0,48	↑ 2,77	↑ 12,53
DAX	23597	↓ -0,73	↓ -2,34	↑ 28,93
FTSE 100	9208	↓ -0,09	↑ 1,24	↑ 12,55
CAC 40	7675	↓ -0,31	↓ -0,88	↑ 4,39
NIKKEI 225	43019	↑ 1,43	↑ 4,35	↑ 19,91

Vadeli Endeksler	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
S&P 500 Vadeli	6490	↑ 0,13	↑ 1,33	↑ 16,05
Nasdaq Vadeli	23684,0	↑ 0,28	↑ 0,16	↑ 23,19
Dax Vadeli	24303	↓ -0,07	↑ 8,38	↑ 24,03

Emtia	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
Altın	3587	↑ 0,19	↑ 5,76	↑ 43,37
Gümüş	41,0	↓ -0,15	↑ 6,75	↑ 44,40
Brent Petrol	65,5	↑ 1,89	↑ 0,21	↓ -6,09

Uluslararası Piyasalar Beklentilerimiz

2025 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%4,25-50	%3,64	-69
ECB	%2	%1,84	-16
BOE	%4	%3,85	-15

Uluslararası döviz piyasaları – ABD’de Ağustos istihdam raporu Temmuz kadar olmasa da genel olarak zayıf bir görünümde açıklandı. Tarım dışı istihdam 75 binlik beklentilerin oldukça altında sadece 22 bin arttı. Nisan ayından bu yana istihdam artışları aylık ortalama yalnızca 27 bin olurken, hizmet sektöründe sorunlu bir görüntü takip edildi. Ortalama saatlik kazançlar aylık bazda %0,3 ile tahminler ile paralel şekilde açıklandı. ABD’de işsizlik oranı Temmuz ayındaki %4,2 seviyesinden Ağustos 2025’te %4,3’e yükselerek Ekim 2021’den bu yana görülen en yüksek işsizlik oranına ulaştı. **Zayıf istihdam verileri hali hazırda güçlü bir konumda bulunan Fed’e yönelik güvercin beklentileri daha da artırdı. Veri öncesinde 50 baz puanda bulunan 2025 yılı faiz indirim beklentisi 69 baz puana kadar yükseldi. Bizler yıl sonuna kadar olan süreçte 50 baz puanlık indirim beklentimizi korumak ile birlikte risklerin daha güvercin yönde bir patikadan yana olduğunu da not ediyoruz.**

Fed yetkililerinin geçtiğimiz haftaki açıklamaları da Eylül toplantısında 25 baz puanlık bir faiz indirimi beklentisini güçlendiriyor. New York Fed Başkanı Williams, işgücü piyasalarındaki risklerin arttığını kabul ederek para politikasında gevşemenin artık uygun olacağını düşündüğünü belirtti. Bir diğer üye Waller da Eylül toplantısında bir faiz indirimi beklediğini yineledi.

Güvercin Fed beklentileri önderliğinde EUR/USD’de hafta içerisindeki düşüşler kalıcı olmadı ve parite haftayı yükseliş ile tamamladı. **Teknik görünümde bir ayı aşkın bir süredir kabaca 1,1575-1,1730 aralığı içerisindeki dalgalı seyir devam etmek ile birlikte temel gelişmelerin ışığında yukarı yönlü bir kırılım ihtimalini bir adım önde görmeye devam ediyoruz. Kısa-orta vadede 1,1575 desteği üzerinde yukarı yönlü bir momentumun öne çıkmasını ve paritede kademeli bir yükseliş gerçekleşmesini bekleriz.**

ABD’de işsizlik oranı %4,3 ile 2021’den bu yana en yüksek seviyede



Kaynak: Tradingeconomics

Bu hafta gözler bugün Fransa'da yapılacak güven oylaması, Perşembe günkü ECB Eylül ayı faiz kararı ve ABD Ağustos ayı enflasyon verisinde olacak. Fransa Başbakanı Bayrou 2026 bütçesini hazırlamaya devam edebilmek için bugün yapılacak güven oylaması ile parlamentonun desteğini arayacak. Geçtiğimiz hafta muhalefet cephesinin karşı yönde oy kullanacağını bildirmesi ile Bayrou'nun istifası gündeme gelebilir. Bu senaryoda gün içerisinde Fransa kaynaklı risklerin arttığını izleyebiliriz ancak geçtiğimiz hafta artan siyasi belirsizliğe rağmen Fransa tahvil piyasalarındaki satış baskısı ve Fransa-Almanya tahvil getirileri spreadlerindeki yükselişin sınırlı kalması piyasaların bu yöndeki gelişmelerden pek rahatsız olmadığını ortaya koydu. **Bu tabloda Fransa kaynaklı gelişmelerin euro üzerindeki olumsuz yöndeki etkisinin sınırlı kalmasını bekleriz.**

Perşembe günkü ECB faiz kararında piyasa beklentilerine paralel olarak merkez bankasının politika faizinde bir değişiklik yapmasını beklemiyoruz. **Beklemede kalmaya devam eden bir ECB'ye karşılık, güvercin yöndeki beklentilerin kademeli şekilde arttığı bir Fed görüntüsü paritede yukarı yönlü görünümü destekleyebilir.** ECB kararı sonrasında EUR'da kayda değer ölçekte bir güçlenme beklemiyoruz ancak toplantının para birimi için pozitif bir şekilde sonuçlanabileceği görüşündeyiz.

ABD'de TÜFE'nin Ağustos'ta yıllık bazda %2,7'den %2,9'a yükselmesi, çekirdek enflasyonun ise aynı dönemde %3,1'de sabit kalması bekleniyor. Gümrük tarifelerinin tetiklediği daha yüksek çekirdek mal fiyatları ile görece yapışkan hizmet enflasyonunun birleşimini politika yapımcıların enflasyon riskleri konusunda temkinli kalmasına yol açmasını muhtemel görüyoruz. Net bir resesyon işareti olmaksızın kalıcı enflasyon risklerinin para politikasındaki gevşemenin hızını sınırlaması muhtemel. **Beklentileri aşan bir enflasyon verisi fiyatlamada paritede bir miktar baskı yaratabilir ancak Eylül FOMC toplantısında faiz indirim senaryosunun ön planda kalması ile bu etki sınırlı kalabilir.**

Emtia – Fed'e yönelik faiz indirim beklentilerinin artmaya devam etmesi değerli metaller için oldukça pozitif yönde bir gelişme. Güvercin Fed temasının korunması ile ons altın ve gümüşte yukarı yönlü hareketlerin devamını beklemeye devam etmekteyiz. Her iki varlık sınıfında kısa-orta vadede yeni zirveler görülebilir.

Ons altında geçtiğimiz haftaki güçlü yükseliş ile son üç aydır 3.245-3.450 dolar arasında yaşanan konsolidasyonun net bir şekilde yukarı yönlü geçildiğini izledik. 3.450 dolar artık destek olarak karşımıza çıkacak. Aynı şekilde eski tarihi zirve olan 3.500 dolar da bir diğer önemli destek olarak takip edilebilir. **Bu alt sınırlar üzerinde yukarı yönlü momentumun güçlü kalmasını bekleriz. Ons altında 3,800 dolar hedefimizi korumaktayız. Gümüşe yönelik piyasa görüşümüz de pozitif bir konumda kalmaya devam etmekte.** Yukarı yönlü hareketin devamında 43 dolara kadar bir alan öngörmeyi sürdürüyoruz. Her iki varlık sınıfına ilişkin yukarı yönlü beklentimize rağmen son günlerdeki sert yükselişler sonrasında yeni girişler için temkinli olunmasını tavsiye ederiz. Portföylerinde hali hazırda altın ve gümüş bulduran yatırımcıların ise pozisyonlarını koruyabileceklerini düşünüyoruz.

XAU/USD



Kaynak: Tradingview

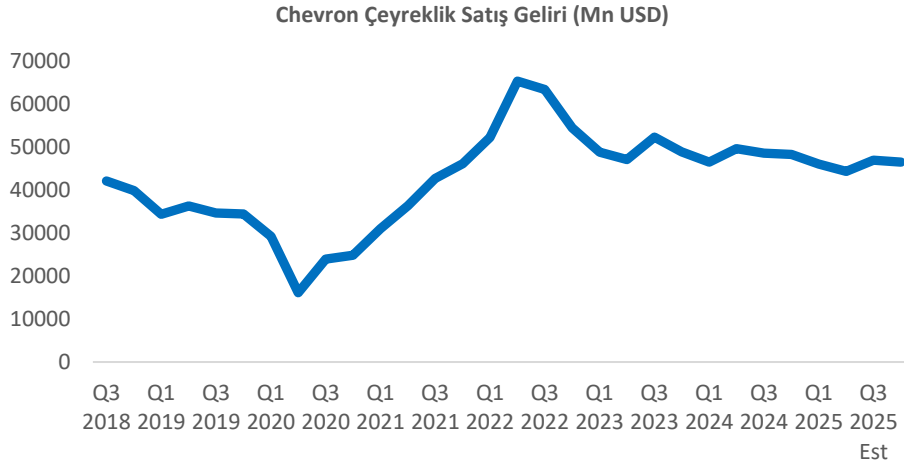
ABD hisse senedi piyasaları – Yeni haftaya girerken piyasalarda yön arayışı sürüyor. Cuma günü açıklanan tarım dışı istihdam verisinin beklentilerin oldukça altında kalması, Fed'e yönelik faiz indirimi beklentilerini yeniden canlandırırken, istihdam piyasasında soğuma sinyallerinin belirginleştiği bir haftayı geride bıraktık. **Trump'ın Powell'a yönelik eleştirileriyle Fed üzerindeki siyasi baskıların artması ve Alphabet için 301. madde sürecini işaret ettiği açıklamaları, küresel ticaret cephesinde yeni gerilim alanları yaratabilir. Bugün veri tarafı sakin olsa da, geçtiğimiz hafta oluşan temalar ve Trump kaynaklı jeopolitik akışlar yatırımcı algısında belirleyici olmaya devam edecek.**

Endeks bazında bakıldığında, S&P 500 ve Nasdaq tarafında geçtiğimiz haftanın son işlem gününde görülen sınırlı satış baskısı dikkat çekerken, teknoloji ağırlıklı hisselerdeki zayıf momentum kısa vadede baskı yaratmaya devam edebilir. **Öte yandan Nvidia bilançosunun ardından yapay zeka temalı hisselerde yaşanan dalgalanmalar da sektörel ayrışmaları artırabilir. Hacimlerin görece düşük kaldığı haftanın ilk işlem gününde yön tayini açısından veri ve haber akışı yine belirleyici olacak.**

Orta ve uzun vadeli görünümde ise Fed'in faiz indirimi olasılığının yeniden fiyatlandığı bir zeminde, hisse senedi piyasalarının halen cazip olduğunu düşünüyoruz. İstihdamdaki zayıflamanın sınırlı kalması ve tüketim tarafındaki dirençli yapı, ABD ekonomisinin yumuşak iniş senaryosuna uygun bir görünüm sunuyor. **Fed'e yönelik siyasi baskılar artıyor olsa da, büyüme dinamikleri ve güçlü bilançolar piyasada dengeli duruşun korunmasına yardımcı oluyor. Bu görünümde geri çekilmeleri kademeli alım fırsatı olarak değerlendiriyor, model portföyümüzdeki büyüme odaklı hisselerde pozisyonumuzu koruyoruz.**

Günün öne çıkan şirket haberi

Chevron (CVX): Chevron, Güney Kore'de rafineri ve petrokimya alanında yatırım yapacağını duyurdu.

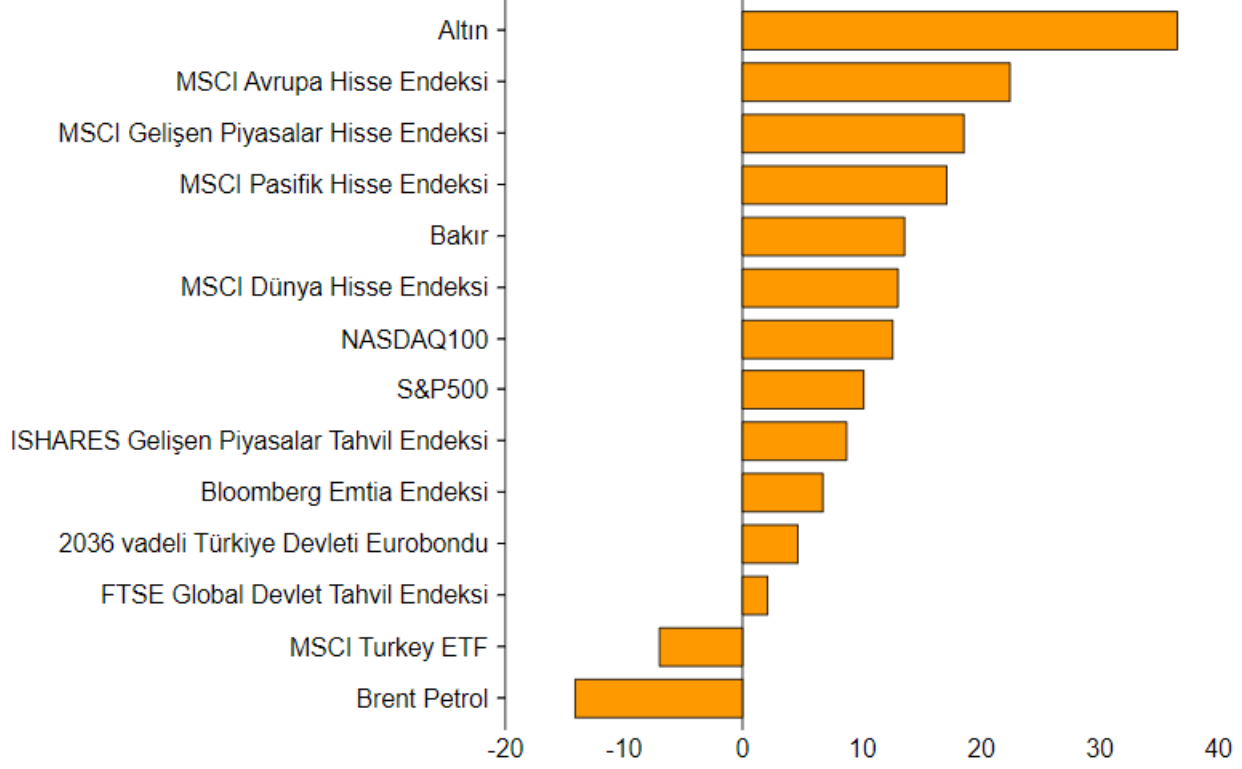


Nasdaq 100 En Çok Yükselen / Düşenler

En Çok Yükselen			En Çok Düşen			Hacmi En Yüksek			
Hisse	Son	Değişim(%)	Hisse	Son	Değişim(%)	Hisse	Son	Değişim(%)	Hacim
Broadcom Inc	334,89	9,41 %	Lululemon Athletica Inc	167,80	(18,58)%	NVIDIA Corp	167,02	(2,70)%	53.884.843
Micron Technology Inc	131,37	5,76 %	Advanced Micro Devices	151,14	(6,58)%	Tesla Inc	350,84	3,64 %	26.115.645
ASML Holding NV	781,70	3,75 %	Fastenal Co	47,99	(4,54)%	Apple Inc	239,69	(0,04)%	19.653.288
KLA Corp	905,09	3,64 %	Diamondback Energy Inc	138,71	(2,82)%	Advanced Micro Devices	151,14	(6,58)%	19.567.563
Tesla Inc	350,84	3,64 %	Copart Inc	48,57	(2,80)%	Broadcom Inc	334,89	9,41 %	18.502.456
Datadog Inc	136,08	3,26 %	NVIDIA Corp	167,02	(2,70)%	Palantir Technologies Inc	153,11	(1,94)%	14.981.658
Fortinet Inc	78,83	3,13 %	Microsoft Corp	495,00	(2,55)%	Alphabet Inc	235,00	1,16 %	14.049.750
Warner Bros Discovery Inc	12,11	2,89 %	Constellation Energy Corp	301,58	(2,42)%	Intel Corp	24,49	(0,49)%	11.541.213
Applied Materials Inc	162,75	2,85 %	Thomson Reuters Corp	174,64	(2,31)%	Amazon.com Inc	232,33	(1,42)%	11.444.411
Intuitive Surgical Inc	466,86	2,71 %	Keurig Dr Pepper Inc	28,65	(2,05)%	Warner Bros Discovery Inc	12,11	2,89 %	9.702.568

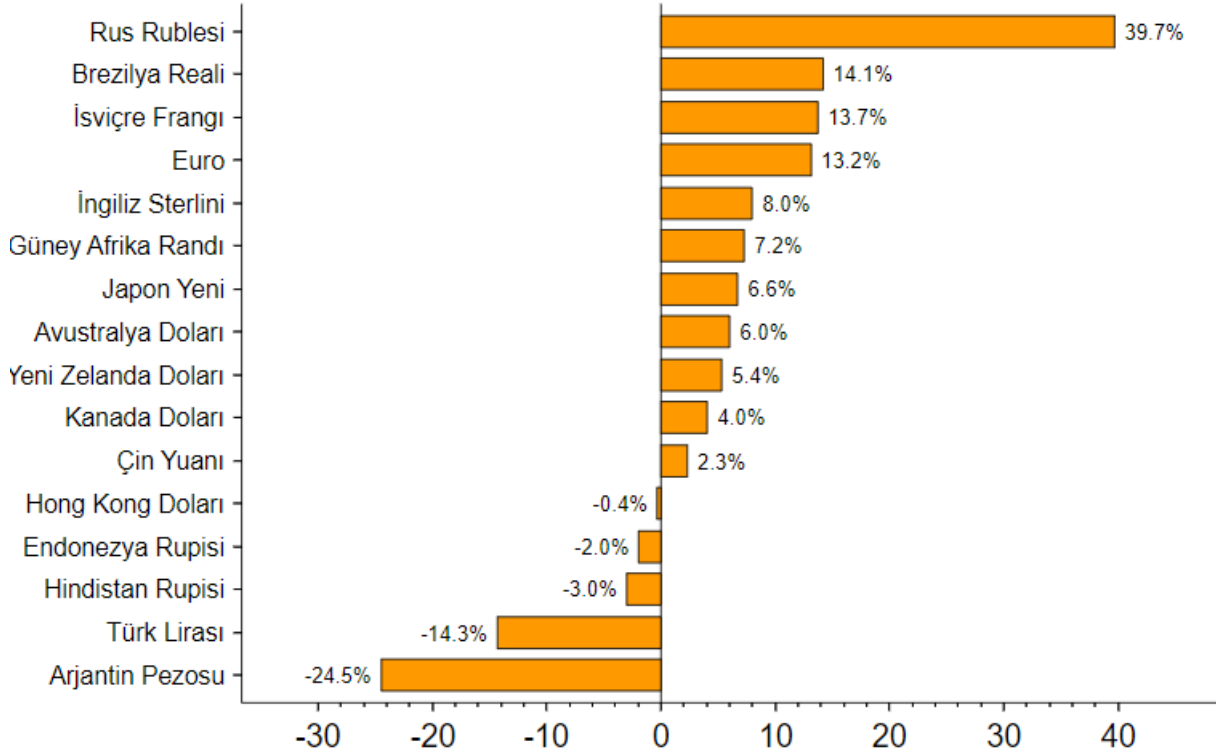
Çoklu Varlık Sınıfları Performans Tablosu

Yılbaşından bu yana \$ bazlı % fiyat değişimleri



ABD Doları'na karşı performanslar

05/09/2025 itibarı ile yılbaşından bu yana % değişim



Ekonomik Takvim

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Beklenti	Önceki
8.09.2025	9:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Aylık)	1,20%	-1,90%
8.09.2025	9:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Yıllık)	-0,30%	-3,60%
8.09.2025	9:00	Almanya	İhracat (Aylık)	0,10%	0,80%
8.09.2025	9:00	Almanya	İthalat (Aylık)	-1,00%	4,20%
8.09.2025	18:00	ABD	Enflasyon Beklentileri	--	3,09%
9.09.2025	2:01	İngiltere	Perakende Satış İncelemesi (Yıllık)	--	1,80%
10.09.2025	15:30	ABD	Üretici Fiyat Endeksi (Aylık)	0,30%	0,90%
10.09.2025	15:30	ABD	Üretici Fiyat Endeksi (Yıllık)	--	3,30%
11.09.2025	10:00	Türkiye	Perakende Satışlar (Yıllık)	--	14,70%
11.09.2025	14:00	Türkiye	Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı	41,00%	43,00%
11.09.2025	15:30	ABD	Tüketici Fiyat Endeksi (Aylık)	0,30%	0,20%
11.09.2025	15:30	ABD	Tüketici Fiyat Endeksi (Yıllık)	2,90%	2,70%
11.09.2025	15:30	ABD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	--	237k
12.09.2025	9:00	İngiltere	Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (Aylık)	0,10%	0,40%
12.09.2025	9:00	İngiltere	Aylık GSÝH 3A/3A Değişimi	0,20%	0,30%
12.09.2025	9:00	İngiltere	Sanayi Üretimi (Aylık)	0,20%	0,70%
12.09.2025	9:00	Almanya	Tüketici Fiyat Endeksi (Aylık)	0,10%	0,10%
12.09.2025	9:00	İngiltere	Sanayi Üretimi (Yıllık)	1,20%	0,20%
12.09.2025	9:00	Almanya	Tüketici Fiyat Endeksi (Yıllık)	2,20%	2,20%
12.09.2025	9:00	İngiltere	İmalat Üretimi (Aylık)	0,20%	0,50%
12.09.2025	9:00	İngiltere	İmalat Üretimi (Yıllık)	1,80%	0,00%
12.09.2025	11:30	İngiltere	Enflasyon Beklentileri	--	3,20%
12.09.2025	17:00	ABD	Michigan Enflasyon Beklentisi	--	4,80%
12.09.2025	17:00	ABD	Michigan 5 Yıllık Enflasyon Beklentisi	--	3,50%

ABD'de Bu Hafta Açıklanacak Bilançolar

Şirket Adı	Kodu	Açıklanma Tarihi	Saat	Dönem	Beklenti	Şirket Beklentisi
Synopsys Inc	SNPS US	9.09.2025	Aft-mkt	Q3 25	3,819	
Oracle Corp	ORCL US	9.09.2025	Aft-mkt	Q1 26	1,481	1,46
Kroger Co/The	KR US	11.09.2025	Bef-mkt	Q2 26	0,995	
Adobe Inc	ADBE US	11.09.2025	Aft-mkt	Q3 25	5,179	5,18

Uğur Orhon, CMT
Araştırma Müdürü / Stratejist
Araştırma

Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. No:13 Kat:8
34485 Sarıyer/İstanbul, Türkiye
ugur.orhon@burganyatirim.com.tr
www.burganyatirim.com.tr

Yusuf Küsin
Araştırma Uzmanı
Araştırma

Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. No:13 Kat:8
34485 Sarıyer/İstanbul, Türkiye
yusuf.kusin@burganyatirim.com.tr
www.burganyatirim.com.tr

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, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere ile paylaşılamaz.