

Uluslararası Piyasalar

08/10/2025

Öne Çıkan Gelişmeler

ABD’de hükümetin kapanması ikinci haftasına girerken, hem iç politika hem de küresel cephede belirsizlik algısı artmaya devam ediyor. Trump’ın hükümet yeniden açıldığında bazı federal çalışanların geriye dönük maaşlarını ödememeyi değerlendirdiğini söylemesi, sürecin daha da uzayabileceği sinyali olarak okundu. Bu açıklamalar, kapanmanın ekonomik faaliyet üzerindeki etkisine dair endişeleri artırırken yatırımcıların güvenli limanlara yönelmesini destekledi. Altın ilk kez 4.000 dolar eşiğini aşarken, Ray Dalio’nun “dolardan daha güvenli liman” vurgusu bu eğilimi güçlendirdi. Diğer yandan Elon Musk’ın yapay zeka girişimi xAI, Nvidia’nın da katıldığı yatırım turunda beklentilerin üzerinde fon toplayarak sektörün sermaye iştahının sürdüğünü gösterdi. Asya tarafında Japonya’da Takaichi’nin iktidara gelmesiyle yen üzerindeki baskı devam ederken, Çin’de tatil nedeniyle zayıf hacimli seyrir korundu. Avrupa cephesinde ise Fransa’da Lecornu’nun istifası sonrası Macron’un krizi çözme girişimi sonuçsuz kalırken, siyasi riskler euroyu baskılamayı sürdürdü. Piyasalar haftanın ortasında hala ABD hükümet kapanmasının seyrine ve küresel politika cephesinden gelebilecek açıklamalara odaklanmış durumda.

Fiyatlamalar

Haftanın üçüncü işlem gününde küresel piyasalarda temkinli görünüm korunurken, dolar güçlenmeye devam etti. ABD hükümetinin kapanmasının ikinci haftasına girmesi ve Fransa’daki siyasi belirsizlik, güvenli varlıklara yönelimi artırdı. Dolar endeksi %0,47 artışla 98,57 seviyesine yükselirken, ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,12 seviyesinde dengelendi. Euro tarafında baskı devam ederken, EUR/USD %0,46 düşüşle 1,1657 seviyesine indi; Fransa’da Macron’un hükümet kurma çabalarına rağmen politik çıkmazın sürmesi, euroyu iki haftanın en düşük seviyelerine çekti. Japonya’da yeni hükümet beklentisiyle yen zayıflamayı sürdürdü ve USD/JPY 150,89 seviyesine çıkarak yıl içi zirvesini yeniledi. Altın %0,6 yükselişle 3.984 dolardan kapanırken yeni günde 4.030 dolar seviyesine kadar tırmandı; ABD’de veri akışının durma noktasına gelmesi ve Fed’e dair belirsizlik, güvenli liman talebini canlı tuttu. Gümüş ise %1,43 düşüşle 47,79 seviyesinden kapanarak altına kıyasla zayıf seyrini sürdürdü. Brent petrol, OPEC+ sonrası arz artışının sınırlı kalmasıyla %0,34 yükselişle 66,16 dolardan günü tamamladı. Hisse tarafında ise dengelenme süreci öne çıktı. S&P 500 %0,38 gerilerken Nasdaq 100 %0,55 düşüşle günü tamamladı; teknoloji hisselerinde son haftalardaki hızlı yükselişin ardından gelen kâr satışları ve yapay zeka temalı rallinin soluklanması bu tabloyu destekledi.

Ekonomik Takvim

Haftanın üçüncü işlem gününde küresel veri gündemi sınırlı. Çin’de Milli Gün tatili devam ederken, ABD tarafında gün içinde önemli bir makro veri veya bilanço açıklaması bulunmuyor. Piyasa yönünü, hükümetin kapanmasına ilişkin siyasi gelişmeler ve olası açıklamalar belirleyecek.

Döviz kurları	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
USD/TRY	41,6991	↑ 0,03	↑ 1,17	↑ 21,78
EUR/TRY	48,6418	↓ -0,30	↓ -0,15	↑ 28,76
EUR/USD	1,1657	↓ -0,33	↓ -1,23	↑ 5,81
GBP/USD	1,3426	↓ -0,25	↓ -1,14	↑ 2,19
EUR/GBP	0,8683	↓ -0,08	↓ -0,10	↓ -3,42
USD/JPY	151,900	↑ 0,29	↓ -3,20	↓ -2,74

Tahvil	Bileşik Faiz (%)	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
TR 10 Yıllık	32,1	↑ 0,00	↓ -1,03	↑ 8,53
TR 2 Yıllık	40,0	↓ 0,00	↓ -0,96	↓ -4,67
ABD 10 Yıllık	4,13	↓ 0,00	↑ 0,08	↑ 2,15
ABD 5 Yıllık	3,71	↓ 0,00	↑ 0,13	↓ -3,71
ABD 2 Yıllık	3,58	↑ 0,00	↑ 0,07	↓ -9,90

Endeksler	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
BIST100	10814	↑ 0,74	↑ 3,49	↑ 19,56
BIST30	11893	↑ 0,58	↑ 4,36	↑ 18,39
XBANK	14559	↑ 0,60	↓ -1,46	↑ 11,65
XUSIN	14021	↑ 0,51	↑ 1,11	↑ 16,24
S&P500	6715	↓ -0,38	↑ 3,38	↑ 16,75
NASDAQ	22788	↓ -0,67	↑ 4,54	↑ 25,33
DOW JONES	46603	↓ -0,20	↑ 2,39	↑ 10,75
DAX	24386	↑ 0,03	↑ 2,43	↑ 27,90
FTSE 100	9484	↑ 0,05	↑ 2,84	↑ 15,79
CAC 40	7975	↑ 0,04	↑ 3,10	↑ 6,03
NIKKEI 225	47951	↓ -0,31	↑ 9,55	↑ 22,79

Vadeli Endeksler	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
S&P 500 Vadeli	6762	↑ 0,05	↑ 3,12	↑ 12,81
Nasdaq Vadeli	25039,3	↑ 0,09	↑ 4,28	↑ 19,23
Dax Vadeli	24303	↓ -0,07	↑ 8,38	↑ 24,03

Entia	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
Altın	3985	↑ 1,12	↑ 10,76	↑ 53,60
Gümüş	47,8	↑ 1,69	↑ 17,51	↑ 58,46
Brent Petrol	65,5	↑ 0,83	↓ -0,05	↓ -14,50

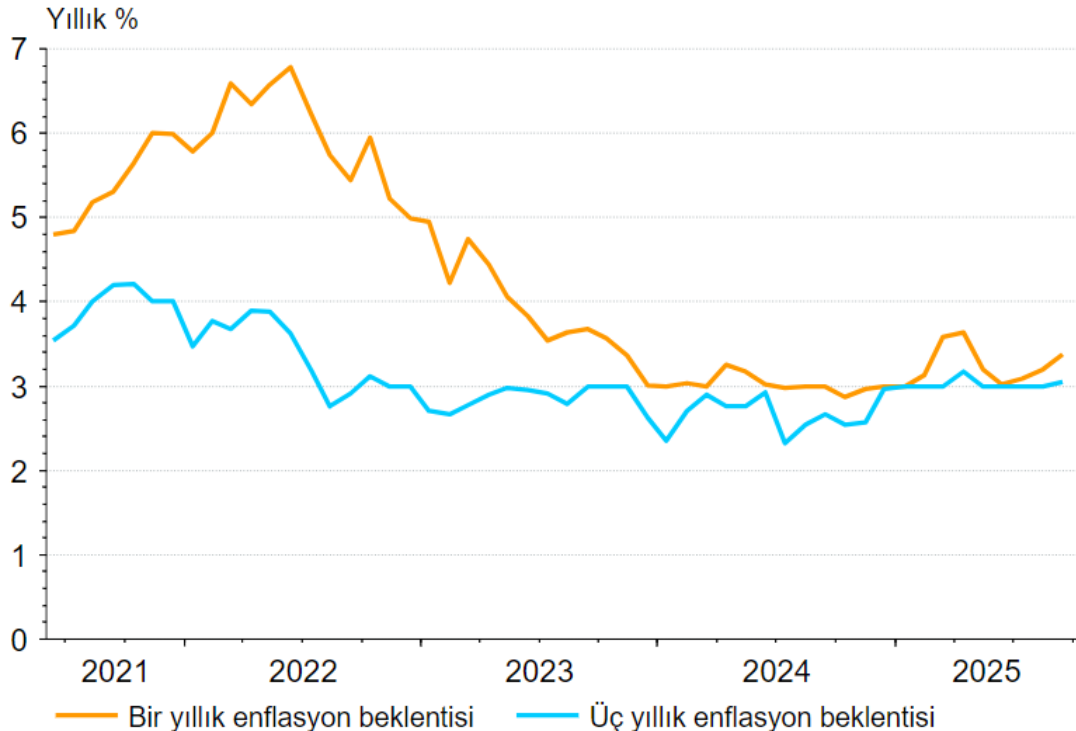
Uluslararası Piyasalar Beklentilerimiz

2025 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%4-4,25	%3,64	-48
ECB	%2	%1,90	-10
BOE	%4	%3,89	-11

EUR/USD – New York Fed’in Eylül ayı tüketici beklentileri anketi ekonominin yönüne dair temkinli bir tablo ortaya koydu. Enflasyon beklentilerindeki hafif artış, tüketicilerin fiyat baskılarına karşı duyarlılığının sürdüğünü gösterdi. Katılımcılar bir yıl sonrası için enflasyon beklentilerini %3,2’den 3,4’e yükseltirken, üç yıllık beklentiler sabit kaldı, beş yıllık projeksiyon ise %2,9’dan 3’e çıktı. Buna karşın, işgücü piyasasına dair beklentiler zayıfladı. Tüketiciler istihdam koşullarının gelecekte bozulabileceğini düşünüyor. Hanehalkı harcama eğilimleri gerilerken, gıda fiyatları konusunda bir yıl sonrası için öngörülen artış Mart 2023’ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Tüm bu veriler ekonomiye ilişkin görünümün daha temkinli, hatta kısmen yumuşamış bir çizgide ilerlediğine işaret ediyor.

Piyasalar açısından bakıldığında yön belirleyici yeni verilerin eksikliğinde dikkatler Fransa’daki siyasi gelişmelere ve ABD hükümetinin kapanma sürecine çevrilmiş durumda. Fransa’da Cumhurbaşkanı Emmanuel Macron’un erken seçim çağrısının ardından ortaya çıkan parçalı meclis yapısı, ülkeyi derin bir yönetim krizine sürükledi. Yeni Başbakan Lecornu’nun kabinesini açıkladıktan saatler sonra istifa etmesi, siyasi belirsizliği daha da artırdı. Macron’un partisi parlamentoda çoğunluğu sağlayamazken, muhalefetle yürütülen uzlaşma çabaları sonuç vermedi. Aşırı sağcı Ulusal Birlik partisinin müzakere masasına oturmayı reddetmesi, çıkmazı derinleştirdi. Bu durumun bütçe sürecini sekteye uğratma riski taşıdığı belirtiliyor. Fransa bütçesini zamanında çıkaramazsa geçici finansman önlemlerine başvurmak zorunda kalabilir. Cumhurbaşkanı Macron üzerindeki siyasi baskı giderek artarken, istifa olasılığı da kamuoyunda daha yüksek sesle tartışılmaya başlandı.

New York Fed enflasyon beklentileri



Kaynak: LSEG Datastream

Fransa'daki gelişmelerin ilk aşamada euro üzerindeki etkisi sınırlı olsa da, baskının sonrasında devam ettiğini izliyoruz. **Hafta ortasında bir süredir öne çıkardığımız piyasa görüşümüzde bir değişiklik bulunmuyor. EUR/USD'de kısa vadede 1,1400'e doğru yakınsayabilecek bir geri çekilme senaryosunu ön planda tutmaya devam ediyoruz. 1,1730 direnci altında aşağı yönlü momentumun güçlü bir konumda kalmasını bekleriz. Fransa'da siyasi kanaldaki gelişmeler ile birlikte ABD'de demokratlar ve cumhuriyetçiler arasında bütçe konusunda bir anlaşmaya varılıp varılmayacağını yakından takip ediyoruz.**

Bugün piyasaların odak noktası akşam saatlerinde açıklanacak olan FOMC toplantı tutanaklarında olacak. Eylül toplantısında Fed 25 baz puanlık bir faiz indirimi ile politika faizini %4-4,25 aralığına düşürmüştü. Bu nedenle tutanaklarda komite üyelerinin bu kararı hangi gerekçelerle aldığı, faiz indirimlerinin ne ölçüde devam ettirileceği ve ekonomik görünüm konusundaki değerlendirmeleri izlenecek. Piyasalar özellikle komite içindeki görüş ayrılıklarına odaklanmış durumda. Bazı üyelerin enflasyonun hala hedefin üzerinde seyretmesi nedeniyle temkinli kalınmasını savunduğu, diğerlerinin ise ekonomik yavaşlamayı gerekçe göstererek faizlerin daha hızlı düşürülmesini istediği düşünülüyor. Bu tartışmaların tonunun tutanaklarda nasıl yansıtılacağı Fed'in önümüzdeki toplantılarda nasıl bir adım atabileceği konusunda fikir verebilir. Tutanakların dili büyük olasılıkla veri bağımlı bir yaklaşımı vurgulayacak. Fed faiz kararlarını istihdam, ücret artışları ve çekirdek enflasyon verilerinin seyrine göre şekillendireceğini yineleyebilir. Bununla birlikte, piyasa beklentilerinin aksine çok güçlü bir gevşeme sinyali beklenmiyor. Aksine, bazı üyelerin hala fiyat istikrarını koruma konusunda kararlılık mesajı vermesi muhtemel. **Toplantı tutanaklarının para politikasının gidişatına dair önemli bir sinyal içermemesi ile piyasalara yönelik etkinin sınırlı olmasını bekleriz.**

Değerli metaller – Değerli metallerdeki yukarı yönlü görünüm korunurken, buradaki piyasa görüşlerimizde bir süreden bu yana olduğu gibi bir değişiklik bulunmuyor. Altın ve gümüşte yaşanan yükselişin artık sürdürülmesi zor spekülasyon bir atağa dönüştüğünü değerlendirmeye devam etmekteyiz. **Bu piyasa görüşümüze istinaden değerli metallerde kayda değer ölçekte bir düzeltme yaşanmadığı veya yükselişin trendinin artık tersine dönmeye başlayacağına dair net bir teknik sinyal almadan gümüşü izlemede kalmayı tercih ediyoruz.** Geline seviyelerden yeni girişleri oldukça riskli buluyor ve tavsiye etmiyoruz. Yılbaşından bu yana görülen ralli sonrasında 4,000 dolar ve yakın çevresinde portföylerdeki altın ağırlıklarını azaltmak için uygun olabilir. **Bu seviyelerden yeni girişleri riskli buluyor ve tavsiye etmiyoruz.**

XAU/USD



Kaynak: Tradingview

ABD hisse senedi piyasaları – ABD hisse senedi piyasalarında rekor seviyelerden gelen satışların ardından hafif bir soluklanma dönemi izleniyor. Son haftalarda güçlü yükseliş gösteren teknoloji hisselerinde kâr realizasyonu öne çıkarken, özellikle Oracle ve Tesla'daki geri çekilmeler endekslerdeki momentumun bir miktar zayıflamasına neden oldu. Buna karşın bilanço sezonu yaklaşırken güçlü kârlılık beklentileri ve Fed üyelerinden gelen temkinli mesajlar, genel risk iştahının dengede kalmasına katkı sağladı.

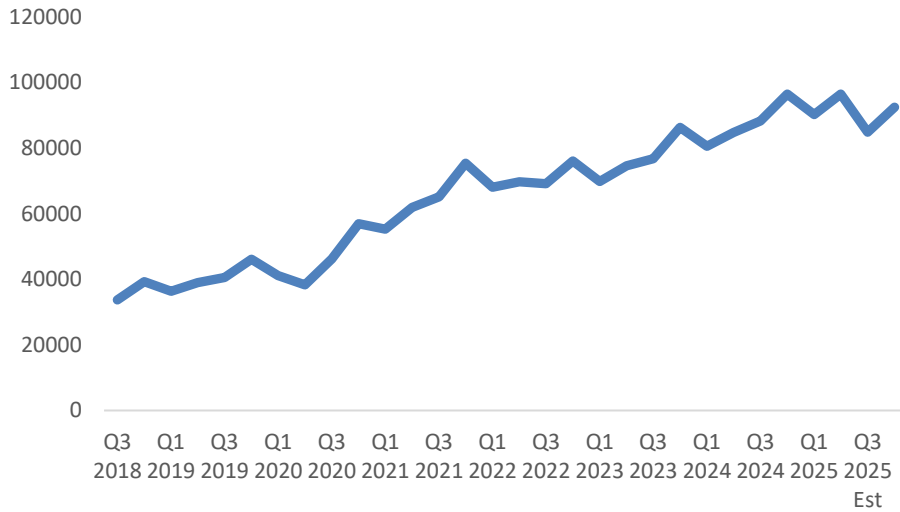
Bugün zayıf veri gündemi nedeniyle fiyatlamaların siyasi gelişmeler ve haber akışına bağlı olarak şekillenmesi bekleniyor. Hükümetin kapanmasına dair müzakereler, tahvil faizlerindeki seyir ve yapay zeka yatırımlarına ilişkin yeni haberler endeks yönü açısından belirleyici olabilir. Nvidia'nın xAI'ye olası yatırımı ve bu alandaki rekabetin güçlenmesi, teknoloji segmentinde kısa vadeli oynaklığı artırsa da uzun vadede büyüme hikayesini desteklemeye devam ediyor. Savunma ve enerji hisselerinde ise küresel risklerin yüksek seyrine bağlı olarak pozitif ayrışma eğilimi sürüyor.

Biz mevcut düzeltmeleri sağlıklı bir dinlenme süreci olarak değerlendiriyoruz. Endekslerin genel yönünü değiştirecek bir bozulma görmüyoruz. Orta ve uzun vadede özellikle teknoloji, finansal hizmetler ve tüketim şirketlerinde yapısal hikayesini koruyan pozisyonlarımızı sürdürüyoruz.

Günün öne çıkan şirket haberi

Alphabet (GOOGL): Hindistan'ın Visakhapatnam kentinde 1 gigawatt kapasiteli bir veri merkezi kümesi inşa etmek için 10 milyar dolar yatırım yapmayı planlıyor.

Alphabet Çeyreklik Satış Geliri (Mn USD)

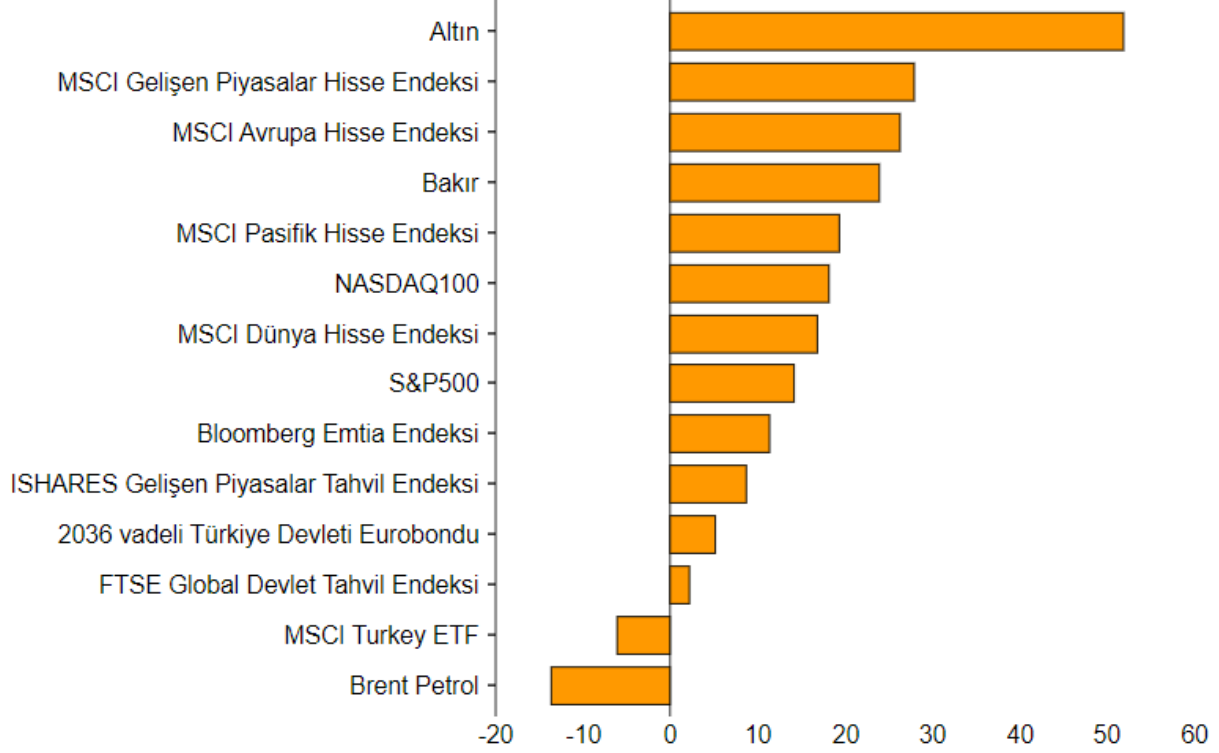


Nasdaq 100 En Çok Yükselen / Düşenler

En Çok Yükselen			En Çok Düşen			Hacmi En Yüksek			
Hisse	Son	Değişim(%)	Hisse	Son	Değişim(%)	Hisse	Son	Değişim(%)	Hacim
AppLovin Corp	631,85	7,64 %	Strategy Inc	328,40	(8,70)%	NVIDIA Corp	185,04	(0,27)%	32.569.058
PayPal Holdings Inc	74,61	4,66 %	Lam Research Corp	140,35	(5,90)%	Advanced Micro Devices	211,51	3,83 %	25.868.625
Advanced Micro Devices	211,51	3,83 %	Applied Materials Inc	211,56	(5,52)%	Tesla Inc	433,09	(4,45)%	24.195.764
Gilead Sciences Inc	116,78	2,82 %	NXP Semiconductors NV	219,58	(5,12)%	Intel Corp	37,17	1,59 %	22.186.085
Exelon Corp	46,79	2,41 %	KLA Corp	1084,74	(4,82)%	Palantir Technologies Inc	182,17	1,47 %	13.085.047
Netflix Inc	1191,06	2,39 %	Tesla Inc	433,09	(4,45)%	Apple Inc	256,48	(0,08)%	10.721.449
American Electric Power	118,16	2,16 %	ON Semiconductor Corp	48,17	(4,33)%	PayPal Holdings Inc	74,61	4,66 %	10.200.533
Paychex Inc	127,02	2,13 %	Zscaler Inc	292,75	(4,09)%	Amazon.com Inc	221,78	0,40 %	9.653.080
ARM Holdings PLC	159,35	2,00 %	ASML Holding NV	1002,30	(3,93)%	Comcast Corp	30,60	(1,58)%	9.407.343
Vertex Pharmaceuticals	410,28	1,83 %	Analog Devices Inc	233,75	(3,61)%	Micron Technology Inc	185,69	(2,76)%	7.644.969

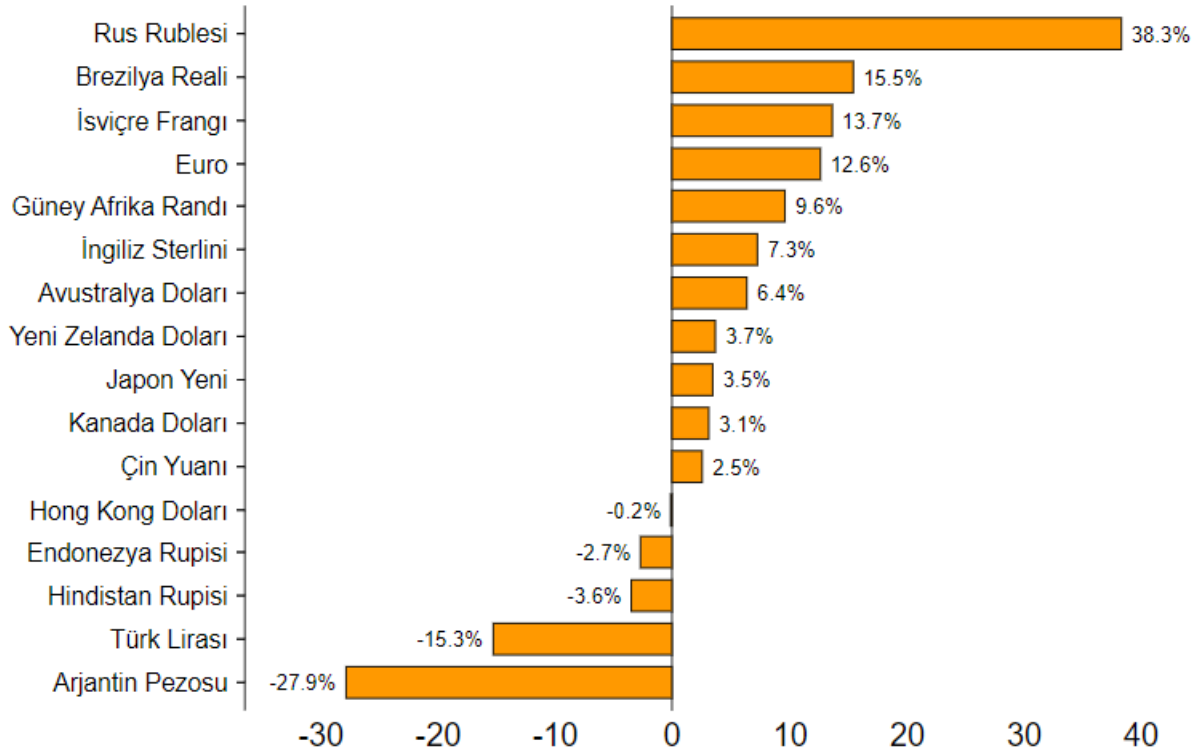
Çoklu Varlık Sınıfları Performans Tablosu

Yılbaşından bu yana \$ bazlı % fiyat değişimleri



ABD Doları'na karşı perfomanslar

07/10/2025 itibarı ile yılbaşından bu yana % değişim



Ekonomik Takvim

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Beklenti	Önceki
6.10.2025	10:30	Almanya	İnşaat PMI	--	46
6.10.2025	11:30	İngiltere	İnşaat PMI	46,5	45,5
6.10.2025	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aylık)	--	-0,50%
6.10.2025	*	Çin	Milli Gün Tatili		
7.10.2025	9:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (Aylık)	1,50%	-2,90%
7.10.2025	15:30	ABD	İthalatlar (Aylık)	--	0,30%
7.10.2025	15:30	ABD	İhracatlar (Aylık)	--	5,90%
7.10.2025	18:00	ABD	Tüketici Enflasyon Beklentileri	--	3,20%
7.10.2025	*	Çin	Milli Gün Tatili		
8.10.2025	9:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Aylık)	-1,00%	1,30%
8.10.2025	*	Çin	Milli Gün Tatili		
9.10.2025	9:00	Almanya	İhracatlar (Aylık)	0,30%	-0,60%
9.10.2025	9:00	Almanya	İthalatlar (Aylık)	--	-0,10%
9.10.2025	15:30	ABD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	--	218k
9.10.2025	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Sigortası Başvuruları	--	1.9k
10.06.2025	15.30	ABD	İşsizlik Oranı	4,30%	4,30%
10.06.2025	15.30	ABD	Tarım Dışı İsdihitam	51k	22k
10.10.2025	17:00	ABD	Michigan Enflasyon Beklentileri	--	4,70%

ABD'de Bu Hafta Açıklanacak Bilançolar

Şirket Adı	Kodu	Açıklanma Tarihi	Saat	Dönem	Beklenti	Şirket Beklentisi
Constellation Brands Inc	STZ US	6.10.2025	Aft-mkt	Q2 26	3,386	
McCormick & Co Inc/MD	MKC US	7.10.2025	Bef-mkt	Q3 25	0,818	
PepsiCo Inc	PEP US	9.10.2025	13:00	Q3 25	2,265	
Delta Air Lines Inc	DAL US	9.10.2025	Bef-mkt	Q3 25	1,568	1,50

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 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.