

Yurt Dışı Piyasalar Bülteni

22.05.2025

Küresel Piyasalarda Neler Oluyor?

- Küresel piyasalarda nispeten sakin bir veri takviminin izlendiği günde, Avrupa endekslerinde pozitif ayrışma görüldü. Asya seansında sığ etki ile güne başlangıç aldığımız endekslerde ABD endekslerinde altı günlük yükseliş serisinin sona ermesi ile konsolidasyon isteği teknoloji şirketlerinde derinleşti. Bugün açıklanacak olan PMI verilerinin ilk okumaları sektörel sağlık göstergeleri açısından önemli olacak. ABD vadeli yeni güne sınırlı pozitif başlangıç yapıyor. ABD'de seans içinde gerçekleşen 20 yıllık tahvil ihalesinde ortalama faiz %5.10 olarak gerçekleşirken 16 milyar dolarlık talep beklentinin altında kaldı. Yeni günde Asya Pasifik endekslerinde sınırlı satıcı görünüm korunuyor. Dolar endeksinde 100 psikolojik eşiğinin altındaki fiyatlamaya ile Yen lehine hareketler görsek de Japonya endekslerinde ihracatçı şirketlerin hisselerindeki ivme endeksleri desteklemede yetersiz konumda. ABD hükümetinin artan borcu ve bütçe açığına ilişkin endişeler ile Hazine'nin iç borçlanma takviminin artırılması bekleniyor. İsrail'in İran'a saldırı hazırlığına ilişkin beklentiler ise jeopolitik risk primini kuvvetli tutar nitelikte.
- ECB üyelerinden Luis de Guindos 18:30'da konuşacak. Euro Bölgesi mayıs ayı imalat, hizmet ve bileşik PMI verilerinin ilk okuması 11:00'de izlenecek. ECB 16-17 Nisan tarihli para politikası toplantısının özetini 14:30'da yayımlayacak. ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları 15:30'da, mayıs ayı S&P Global imalat, hizmet ve bileşik PMI verilerinin ilk okuması 16:45'te, nisan ayı ikinci el konut satışları verisi 17:00'de izlenecek. New York Fed Başkanı John Williams 21:00'de konuşacak. Analog Devices, Ralph Lauren, Intuit bilançoları izlenecek. Applied Materials ve Microchip Technology'nin temettüden yararlanmak için son alım tarihleri mevcut.
- SHFE (Shanghai Futures Exchange) verilerine göre Çin'deki gümüş stoklarında son üç haftadır gözlenen gerileme, fiziksel piyasada gümüşe yönelik talebin arttığını teyit ediyor. Ayrıca Çin'in stratejik enerji yatırımlarının orta vadeli talep yapısını destekleyici olmaya devam edeceği beklentisi de, fiyatlamada pozitif bir arka plan yaratıyor.
- ABD 30 yıllık tahvil faizlerinin %5,04 seviyesini test etmesi, uzun vadeli borçlanma maliyetlerinin ciddi şekilde yükseldiğine işaret ederken, bu gelişme hisse senetleri üzerindeki baskının da derinleşmesine neden oldu. Aynı zamanda, Fed üyelerinin temkinli ve veri odaklı söylemleri, yaz aylarında beklenen faiz indirimlerinin zamanlamasına yönelik belirsizlikleri artırarak hisse bazlı pozisyonlarda çözülmeye yol açtı. Sektörel bazda bakıldığında, finansallar ve sanayi hisselerinde daha sınırlı kayıplar görülürken, teknoloji, iletişim hizmetleri ve tüketim malları gibi faiz hassasiyeti yüksek sektörlerde sert satışlar dikkat çekti. Mega-cap teknoloji hisselerinde kar realizasyonları öne çıkarken, NVIDIA, Alphabet ve Tesla gibi hisselerde işlem hacimleri ortalamanın üzerinde gerçekleşti.

	Son	Günlük Fark (%)	30 Gün Fark (%)	Yıl Başı Fark (%)
Borsa Endeksleri				
S&P500	5844.61	-1.61	10.53	-0.63
DJI	41860.44	-1.91	6.82	-1.61
Nasdaq	18872.64	-1.41	15.78	-2.27
DAX	23947.62	-0.72	12.46	20.28
FTSE	8738.13	-0.55	4.92	6.91
Nikkei	36985.87	-0.84	8.08	-7.29
SHCOMP	3380.19	-0.22	2.44	0.85
Emtia Piyasaları				
Ons Altın	3329.21	0.42	-1.55	26.91
Brent	63.75	-0.75	-4.10	-14.65
WTI	60.77	-0.76	-4.14	-15.06
Bakır	4.67	0.92	-3.64	17.00
Gümüş	33.49	0.29	3.03	15.90
Gelişmiş Ülke Para Birimleri				
EURUSD	1.1318	-0.10	-0.90	9.26
GBPUSD	1.3428	0.06	0.74	7.30
USDCHF	0.8249	-0.04	0.70	-9.13
USDCAD	1.3858	-0.02	0.32	-3.72
AUDUSD	0.6446	0.18	1.26	4.23
NZDUSD	0.5928	-0.18	-0.60	5.95
USDCNH	7.2053	0.02	-1.45	-1.76
Gelişen Ülke Para Birimleri				
USDRUB	79.6100	-0.18	-3.72	-29.86
USDMXN	19.3531	-0.06	-1.33	-7.26
USDZAR	17.9719	0.04	-3.48	-4.91
USDBRL	5.6455	-0.01	-1.37	-16.27
ABD ve Almanya Tahvil Faizleri				
ABD 10Y	4.59	-0.02	0.18	0.20
Almanya 10Y	2.65	-0.00	0.20	11.99
ABD 2Y	4.02	-0.01	0.19	-5.50
Almanya 2Y	1.88	0.00	0.21	-10.12

Endekslerde Son Durum

✓ S&P 500 – 5.844 Seviyesine Geriledi, Tahvil Faizlerindeki Artış Baskı Oluşturuyor

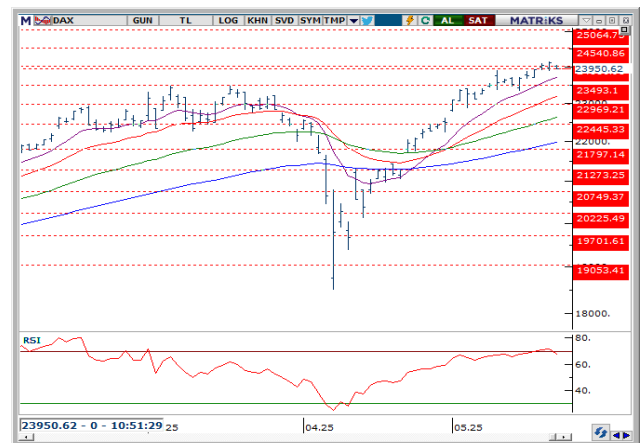
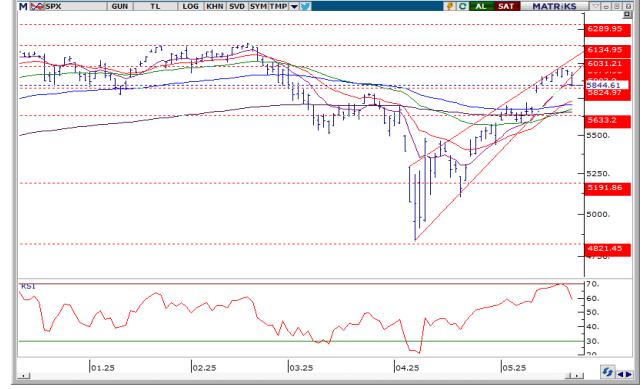
S&P 500 endeksi, 21 Mayıs seansında 5.844,61 puanda tamamlayarak %1,61 oranında düşüş kaydetti. Bu, endeksin art arda ikinci günlük düşüşü oldu. Yükselen Hazine tahvili faizleri ve artan federal bütçe açığı endişeleriyle riskli varlıklardan uzaklaşma mevcut. 30 yıllık Hazine tahvil faizinin %5'in üzerine çıkması, hisse senetleri üzerinde baskı oluşturdu. Teknik olarak, 5.925 – 5.960 bandı güçlü direnç bölgesi olarak izleniyor. Bu seviyelerin aşılması halinde 6.000 psikolojik seviyesi hedeflenebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 5.800 ve 5.700 seviyeleri destek olarak izlenebilir. Kısa vadede, endeksin yeniden 5.880 seviyesi üzerine yerleşmesi yukarı yönlü görünümün korunması açısından kritik önemde olacak. Ancak özellikle Hazine ihaleleri, PMI verileri ve Fed üyelerinin açıklamaları gibi gelişmeler piyasada yeni yön tayininde belirleyici olacak. 5.960 üzeri kalıcılık sağlanmadıkça teknik olarak yükselişler sınırlı kalabilir.

✓ NASDAQ – Teknoloji Hisselerinde Satış Baskısı İkinci Güne Taşındı

NASDAQ Composite endeksi, 21 Mayıs seansını 18.872 puanda tamamlayarak %1,41 oranında düşüş kaydetti. Büyük teknoloji hisselerinde görülen satışlar ve artan tahvil faizleri karşısında riskli varlıklardan uzaklaşılması, endeksin düşüşünde etkili oldu. Teknik olarak, 19.300 – 19.350 bandı güçlü direnç bölgesi olarak izleniyor. Bu seviyelerin aşılması halinde 19.500 seviyesi hedeflenebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 18.800 ve 18.300 seviyeleri destek olarak takip edilmeli.

✓ DAX – 24.122 Seviyesinde Kapanışla Rekor Kırdı, Ancak Vadeliler Zirveden Konsolidasyona İşaret Ediyor

DAX endeksi, 21 Mayıs seansında 24.122 puanda günü tamamlayarak %0,36 oranında yükseldi ve üst üste beşinci gününde de artış kaydetti. Bu kapanış, endeks için yeni bir rekor seviyeyi temsil ediyor. Ancak, 22 Mayıs sabahı itibarıyla DAX vadelileri %0,6 oranında düşüşle işlem görüyor. Bu da rekor seviyelerden kar realizasyonu ihtimalini ve kısa vadeli düzeltme olasılığının arttığını gösteriyor. Teknik olarak, 24.250 – 24.500 bandı direnç bölgesi olarak izleniyor. Bu seviyelerin aşılması halinde yukarı yönlü hareketin devamı beklenebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 23.500 ve 23.000 seviyeleri destek konumunda.



Emtia Piyasalarında Son Durum

✓ Ons Altın – Altın, Uzun Vadeli Tahvil İhalesi Sonrası 3.300'ü Aştı: Getiriler Dalgası, Dolar Zayıf

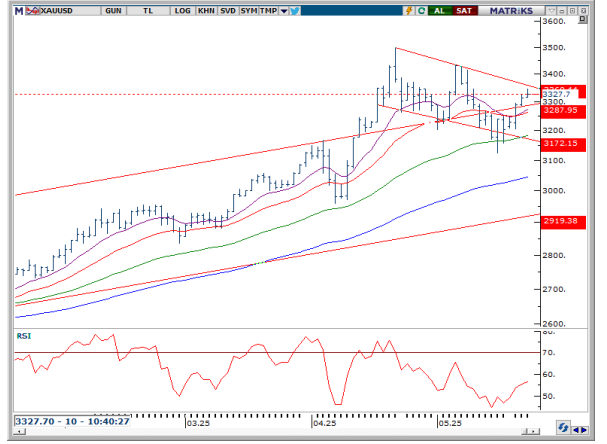
Ons altın geçen haftadan bu yana süren teknik toparlanmanın güçlendiği, makro belirsizliklerin güvenli liman talebini desteklediği bir ortamda pozitif momentumunu koruyor. Kanal alt bandından başlayan tepki hareketi, kısa vadeli ortalamaların ve kritik 3.300 \$ direncinin üzerine taşarak teknik anlamda pozitif görünümü teyit ediyor. Her ne kadar St. Louis Fed Başkanı Michelle Bowman, "enflasyonda yeterli iyileşme sağlanmadan faiz indirimi düşünülmemeli" yönünde şahin bir mesaj vermiş olsa da, son dönemde gelen veriler ekonomik aktivitede zayıflamaya işaret ediyor. Perakende satışlar, sanayi üretimi ve işsizlik başvurularındaki yumuşama, Fed'in söylemleri ile piyasa algısı arasındaki boşluğu büyütüyor. Bu algı değişiminde etkili olan bir diğer unsur ise ABD'nin kredi notunun düşürülmesi sonrası tahvil piyasasında görülen dalgalanma. 30 yıllık tahvil getirilerinin %5.00 seviyesini aşmasının ardından önceki gün gerçekleştirilen 20 yıllık ihaleye olan talep ve fiyatlamada da ons altının Asya seansındaki ivmesini destekliyor. Dolar endeksinin (DXY) 100 seviyesinin altına inmesi, reel faiz pozitif kalmasına rağmen altın fiyatlarını desteklemeye devam ediyor. 3.300 üzerinde önceki zirve 3.400 – 3.415 bandına ataklar hızlanabilir. 3.300 altında 3.270 ilk kuvvetli trend desteği olurken 3.200 ana destek konumunda izlenebilir.

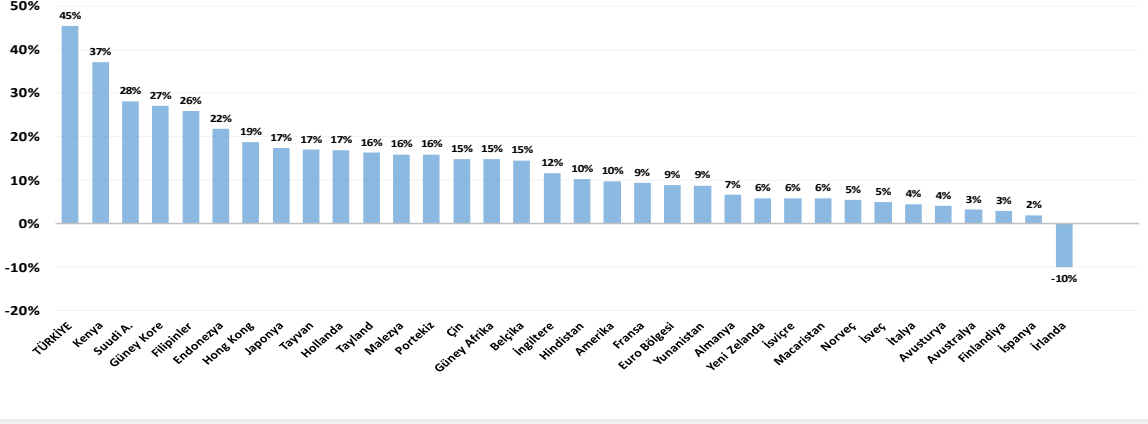
✓ Ons Gümüş – Kritik Direnç Öncesi Momentum Güçlü, Altın/Gümüş Rasyosu Yeniden 100 Eşiğinde

Ons gümüş 33,50 \$ seviyesine yükselerek son iki haftanın en yüksek seviyelerini test ediyor. Geçtiğimiz haftalarda 31,70 \$ seviyesinden gelen alımlarla güçlenen teknik yapı, 32,00 \$ üzerinde kalıcılık sağlanmasıyla birlikte yukarı yönlü trendin teyit edilmesine olanak tanıdı. Bu fiyatlamaya yapısının arka planında, Fed'in Haziran ayına yönelik faiz indirimi beklentilerinin yeniden güç kazanması, dolar endeksinde süregelen baskı ve zayıf gelen ABD verileri yer almakta. Özellikle tüketici harcamalarında yavaşlama ve sanayi üretimindeki durağanlık Fed'e ilişkin beklentilerin Haziran projeksiyonları öncesinde yeniden şekillenmesini beraberinde getiriyor. Teknik olarak gümüş fiyatı, 32,00 – 34,00 \$ bandında hareket etmeye devam ederken, 33,20 \$ seviyesi aşılırsa kısa vadeli majör direnç kırıldı. Bu seviyenin üzerinde yapılan günlük kapanışlar, piyasada yükselişin teknik olarak genişleyebileceğine işaret ediyor. An itibarıyla 33,75 \$ seviyesi güçlü kısa vadeli direnç olarak izleniyor. Bu seviyenin üzerinde ise kanal üst bandı olan 34,00 \$ psikolojik hedef konumunda. Aşağıda ise 32,90 \$ ve 32,55 \$ seviyeleri destek olarak takip ediliyor. Özellikle 32,55 \$ seviyesi, hem 50 günlük ortalamanın hem de kanal orta noktasının bulunduğu teknik eşik olarak öne çıkmakta.

✓ Brent Petrol – Brent'te Dirençten Geri Adım: Zayıf Stok Verisi ve Jeopolitik Beklentiler İle Denge Arayışı

Brent petrol, ikili dip formasyonu ile yukarı kırılan orta vadeli düşüş kanalının yeniden test edilip geçildiğine işaret ederken, 65,00 – 66,30 dolar aralığındaki kanal üstü direnç bandı henüz aşılabilmemiş değil. Kısa vadeli ortalamalar üzerinde kalıcılık isteği zayıf. 66,30 üzerinde 68,00 – 69,20 hareketi başlayabilir. Dolar Endeksi'nde 100,00 psikolojik seviyesi altında ivme korunuyor. Dolar bazlı varlıklarda petrol talebini desteklemeye devam ediyor. Teknik olarak Brent'in 63,85 dolar üzerindeki tutunmasını sürdürmesini pozitif olarak değerlendirirken kısa vadeli ortalamaların aşılamamış olması ve momentum göstergelerindeki güç kaybı ile 63,85 desteği yeniden gündeme gelebilir. ABD'de 16 Mayıs ile sona eren haftada ham petrol stokları 1,3 milyon varil artış gösterdi. Bu artış, beklenenin üzerinde gerçekleşerek, piyasada arz fazlası algısını yeniden güçlendirdi. 66,30 dolar direncine doğru genişleme potansiyeli korusa da; bu seviye hacimli şekilde aşılamazsa kısa vadede yeniden 64,00 – 63,85 dolar bandına teknik geri çekilme yaşanabilir. 62,50 ana destek konumunda. 63,85 altında saatlik kapanışlarda trendde bozulma ile düşüş yönlü işlemler hız kazanabilir.



Analist hedeflerine göre ülke borsalarının 12 aylık getiri potansiyelleri (% , lokal pb)


Kaynak: Bloomberg, Yatırım Finansman Strateji ve Yatırım Danışmanlığı

Ekonomik Veri Takvimi

19 Mayıs 2025 Pazartesi				
Saat	Ülke	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
12:00	Euro B.	TÜFE - Yıllık Nis.	2.20%	2.20%
12:00	Euro B.	TÜFE - Aylık Nis.	0.60%	0.60%
12:00	Euro B.	Çekirdek TÜFE - Yıllık Nis.	2.70%	2.70%
15:30	ABD	FOMC Üyesi Bostic'in Konuşması		
20 Mayıs 2025 Salı				
Saat	Ülke	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
09:00	Almanya	ÜFE - Aylık Nis.	-0.30%	-0.70%
11:00	Euro B.	Cari Denge Mar.		34.3 mlr
17:00	Euro B.	Tüketici Güven Endeksi May.-Öncü	-16.00	-16.70
21 Mayıs 2025 Çarşamba				
Saat	Ülke	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
09:00	İngiltere	TÜFE - Yıllık Nis.		2.60%
09:00	İngiltere	TÜFE - Aylık Nis.		0.30%
09:00	İngiltere	Çekirde TÜFE - Yıllık Nis.		3.40%
10:00	Euro B.	ECB PPK Toplantısı		
11:00	Euro B.	ECB Finansal İstikrar Raporu		
22 Mayıs 2025 Perşembe				
Saat	Ülke	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
10:30	Almanya	İmalat PMI May.-Öncü	49.00	48.40
10:30	Almanya	Hizmet PMI May.-Öncü	49.50	49.00
11:00	Almanya	IFO Beklenti Endeksi May.	88.00	87.40
11:00	Euro B.	İmalat PMI May.-Öncü	49.40	49.00
11:00	Euro B.	Hizmet PMI May.-Öncü	50.50	50.10
15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi Nis.		-3.00%
15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		229 bin
15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları		1.881 bin
16:45	ABD	İmalat PMI May.-Öncü		50.20
16:45	ABD	Hizmet PMI May.-Öncü		50.80
23 Mayıs 2025 Cuma				
Saat	Ülke	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
09:00	Almanya	GSYH Büyüme - Çeyrekse 1Ç23	0.20%	0.20%
09:00	Almanya	GSYH Büyüme - Yıllıklandırılmış 1Ç23	-0.20%	-0.20%

* Kaynak: Bloomberg

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu / İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00

Faks: +90 (212) 282 15 50 - 51

UYARI NOTU:

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir.

Strateji ve Yatırım Danışmanlığı Müdürlüğü

yatirimdanismanligi@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 38

Hizmet Noktalarımız

Genel Müdürlük	+90 (212) 317 69 00	Merkez	+90 (212) 334 98 00
Antalya	+90 (242) 243 02 01	Ankara	+90 (312) 417 30 46
Bodrum	+90 (252) 999 14 04	Bursa	+90 (224) 224 47 47
Caddebostan	+90 (216) 302 88 00	Denizli	+90 (258) 999 19 75
İzmir	+90 (232) 441 80 72	Samsun	+90 (362) 431 46 71
Ulus	+90 (212) 263 00 24	Çorlu	+90 (282) 888 96 50