



25 Haziran 2025

INTERNATIONAL

HİSSE SENETLERİ

Orta Doğu'da ateşkesin sağlanmasıyla hisse senetlerinde güçlü bir yükseliş yaşanırken, S&P 500 endeksi Şubat ayındaki rekor kapanış seviyesine yaklaştı; ABD ham petrol fiyatları ise değer kaybını sürdürdü. Petroldeki bu düşüşte, Donald Trump'ın Çin'in İran'dan petrol almasına izin verilebileceğini söylemesi de etkili oldu. Öte yandan Haziran ayına ilişkin açıklanan tüketici güveni verisi, Beyaz Saray'ın ticaret savaşını yumuşatma adımlarına rağmen, Amerikan halkının gümrük tarifeleri konusundaki endişelerinin sürdüğünü gösterdi. Piyasalarda Nasdaq %1,4 değer kazanarak günün öne çıkan endeksi olurken üç büyük endeksin tamamı %1'in üzerinde prim yaptı; jeopolitik risklerin azalmasıyla Wall Street'in korku endeksi olarak bilinen Volatilite Endeksi (VIX) ise %10'dan fazla geriledi. Günün en önemli konu başlıklarından biri Fed Başkanı Powell'ın Temsilciler Meclisi'nde yaptığı yarıyıl sunumuydu. Sunumda bilindik söylemlerin dışına çok fazla çıkmayan Powell faiz indirimlerine yönelik net sinyal vermekten kaçındı. Yeni bir mesaj verilmediği için yıl içinde iki faiz indirimi beklentisinin canlı kaldığını görüyoruz. Fed Başkanı bugün Senato'da sunum yapacak fakat söz konusu sunum çok büyük ölçüde dünkünün bir tekrarı niteliğinde olacağı için kayda değer bir etki yaratmayacaktır. Diğer taraftan Fed veri odaklı hareket edeceği için piyasaların makroekonomik göstergelere olan hassasiyeti ise yüksek seyrediyor. Dolayısıyla Cuma günü açıklanacak PCE endeksinin ortaya koyacağı tablonun piyasaların görünümünde belirleyici olacağını tahmin ediyoruz.

Yukarı Yönlü Revizyonlar			
Hisse	Kurum	Değişiklik	Fiyat
AVGO	HSBC	AL	\$400
CSWC	Citizens JMP	AL	\$25
EA	Roth Capital	AL	\$185
EDU	JP Morgan	AL	\$62
ESS	Raymond James	AL	\$315
EXEL	Stephens	AL	\$60
LYFT	TD Cowen	AL	\$21
MMYT	Macquarie	AL	\$110
NEXT	TD Cowen	AL	\$11
UNP	Susquehanna	AL	\$260

Kaynak: WSJ

EUR/USD

Son günlerde Orta Doğu'daki artan jeopolitik riskler ve enerji fiyatlarına dair kaygılar, ABD dolarına güvenli liman alımları yoluyla kısa vadeli destek sağlamıştı. Özellikle İsrail-İran geriliminin

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PIYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Dow Jones	43,089	1.19%
S&P 500	6,092	1.11%
Nasdaq	19,913	1.43%
DAX	23,642	1.60%
FTSE 100	8,759	0.01%
EUR/USD	1.1611	0.29%
EUR/GBP	0.8527	-0.39%
USD/JPY	144.86	-0.89%
DX	97.92	-0.34%
Altın (USD/ons)	3324.46	-1.33%
Brent	66.89	-3.74%
2Y USD Faiz	3.8150	-5.50 bp
10Y USD Faiz	4.2890	-6.00 bp

EN AKTİF HİSSELER

Sembol	Son Fiyat	Değişim (%)	Hacim
TSLA	340.47	-2.35	111.52 M
NVDA	147.90	+2.59	176.74 M
CRCL	222.65	-15.49	66.58 M
AMD	138.43	+6.83	77.17 M
MSFT	490.11	+0.85	21.74 M
AAPL	200.30	-0.60	52.19 M
COIN	344.82	+12.10	29.34 M
META	712.20	+1.96	13.23 M
AVGO	263.77	+3.94	31.48 M
AMZN	212.77	+2.06	37.68 M
PLTR	143.23	+2.37	53.36 M
GOOG	167.74	+1.04	24.98 M
ORCL	215.27	+3.98	17.69 M
MSTR	377.02	+2.68	9.88 M
HOOD	82.00	+7.40	41.65 M
UBER	91.65	+7.52	37.17 M
V	351.63	+2.29	9.47 M
MU	127.91	+4.78	26.03 M
NFLX	1,279.18	+2.05	2.56 M
CRWV	172.62	-0.61	17.97 M
INTC	22.55	+6.42	126.03 M
HIMS	42.95	+2.31	62.62 M

tırmandığı süreçte dolar endeksi belirgin şekilde güçlendi ve EUR/USD paritesi baskı altında kaldı. Ancak ateşkes piyasalarda yeniden risk iştahının artmasına ve euro tarafında toparlanma yaşanmasına yardımcı oldu. Fed'in yıl sonuna kadar iki faiz indirimi öngörüsünü koruması ve enflasyon tahminlerinde yukarı yönlü revizyonlara rağmen son dönemde ilk indirimin Temmuz ayında gelebileceğine dair söylemler, dolar üzerindeki baskıyı artıran bir başka unsur olarak öne çıkıyor. Teknik açıdan bakıldığında ise 1,16 seviyesinin üzerinde arka arkaya kapanışlar yapıp yapılmayacağının önemli olduğunu düşünüyoruz.

BRENT

Volatilité artsa da petrol fiyatlarının çatışmalar döneminde bile genel hatlarıyla bant hareketi sergilediğini görüyorduk. Bu tablo İran-İsrail çatışmasının kontrol altında kalacağı ve küresel arzı tehdit etmeyeceği varsayımına dayanıyordu. Bunun arkasındaki temel faktörler, İran'ın zaten yaptırımlar nedeniyle sınırlı üretim kapasitesine sahip olması ve Suudi Arabistan başta olmak üzere OPEC ülkelerinin, potansiyel arz açıklarını telafi edebilecek kapasitede görülmeleri idi. Teknik açıdan ise önemine sıklıkla dikkat çektiğimiz 78 doların aşılması trend değişimi olmadığını gösteriyordu. Geldiğimiz noktada ise en önemli endişe kaynağı olan Hürmüz Boğazı'nın kapatılma riskinin ortadan kalkması belirgin bir rahatlık yaratıyor. Dolayısıyla fiyatlar üzerindeki köpük ortadan kalkıyor. 70 doların altında kalındıkça sakin görünümün devam etmesi olası. Zaten küresel büyüme tarafında çok güçlü bir tablonun olmaması, arz fazlası ve talebin canlanmaması gibi faktörler daha uzun vadelerde güçlü bir görüntü oluşmasını zorlaştırıyor. Bu noktada EIA'nın 2025 yılı ortalama Brent tahmininin 66 dolar olduğunun altını çizmek isteriz. 2026 yılı beklentisi ise 59 dolar.

DEĞERLİ METALLER

İran-İsrail arasında sağlanan ateşkes, piyasalarda güvenli liman arayışını zayıflattı. Bu durum doğal olarak altın üzerinde baskı yaratırken teknik açıdan önemli bir seviye olan 3330 doların altına sarkıldı. Bu seviyenin altında kalındıkça 3300 dolar destek olarak izlenmeli. 3330'un üzerinde ise daha ılımlı bir tablodan söz etmek mümkün. Kısa vadede jeopolitik tansiyonun düşmesi ve Fed'in faiz indirimi konusundaki isteksiz tavrı altın üzerinde baskı oluşturabilir. Özellikle Fed'in indirimi daha ileri bir tarihe ötelemesi durumunda, altında kısa vadeli kâr satışları derinleşebilir. Ancak uzun vadeli görünüm pozitif kalmaya devam ediyor. Beklenen faiz indirimleri ve merkez bankalarının süregelen fiziki alımları bu pozitif görünümü destekliyor. Diğer taraftan gündemin gerisinde kalmış olsa da tarifleri unutmamak gerekir. Tarifeler, üretim maliyetlerini artırarak enflasyonist baskıyı tetikleyebilir; bu da merkez bankalarını daha temkinli olmaya itebilecekse de yatırımcıları enflasyona karşı korunma aracı olarak altına yönlendirebilir. Ayrıca tarifeler nedeniyle küresel ekonomik büyüme beklentilerinde yaşanabilecek zayıflama da riskten kaçış eğilimini artırarak altına olan talebi destekleyebilir.

AJANDA

- 25/06 – ABD Yeni Konut Satışları (17.00)
- 26/06 – Chicago Fed İmalat Endeksi (15.30)
- 26/06 – ABD Dayanıklı Mal Siparişleri (15.30)
- 26/06 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)
- 26/06 – ABD Bekleyen Konut Satışları (17.00)
- 26/06 – Kansas City Fed İmalat Endeksi (17.00)
- 27/06 – ABD PCE Endeksi (17.00)
- 27/06 – Michigan Tüketici Güven Endeksi (10.00)

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma

Murat AKYOL

murat.akyol@unluco.com

0 (212) 367 36 36

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yetkilendirilmiş ve SPK düzenlemelerine tabi bir kurumdur. Bu rapor ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgiler ve diğer kaynaklardan temin edilen bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. tarafından denetlenmemiş veya bağımsız olarak doğrulanmamıştır. Bu raporda yer alan bilgilerin eksiksiz olduğu iddiası bulunmadığı gibi bilgilerin her zaman değişikliğe uğrayabileceği göz önüne alınmalıdır.

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. SPK Mevzuatı gereğince, yatırım danışmanlığı hizmeti, yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir ve yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Söz konusu görüşler herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olmayıp Yatırımcılar'ın mali durumu ile risk ve getiri tercihlerine de uygun olmayabilir. Bu sebeple, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı alınması, beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir. Zarara uğramamak için gerekli basiret, dikkat ve özen gösterilmelidir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımından dolayı ve burada yer alan görüşlere dayanarak Yatırımcılar'ın ve üçüncü tarafların işlem yapması durumunda uğranılacak maddi ve manevi zararlardan ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. ve ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. çalışanları sorumlu değildir ve bu konuda ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.'den herhangi bir talepte bulunulamaz.

Kişisel Verilerin Korunması Kanunu uyarınca aydınlatma metnimize [buradan](#) ulaşabilirsiniz.

Olası Çıkar Çatışmaları Sınıflandırmaları için lütfen tıklayınız.

Mevcut Çıkar Çatışmaları:

Şirket Unvanı	Beyan
-	-