



26 Haziran 2025

INTERNATIONAL

HİSSE SENETLERİ

Küresel piyasalarda yükseliş eğilimi dün hız keserken ABD endekslerinin yatay kapanışlar yaptığını gördük. Vadeli işlem kontratları yeni güne başlarken de benzer bir eğilime işaret ediyor. Genel bir değerlendirme yaptığımızda ise S&P 500 endeksinin son dönemde karşılaştığımız tüm olumsuzluklara karşın tarihi zirvelere yakın seyrettiğini görüyoruz. Bu tablo değerlemelerin sürdürülebilirliğine dair soru işaretlerini de beraberinde getiriyor. Öyle ki endeksin 12 aylık beklenen kârlara göre F/K oranı 22 seviyesini aşmış durumda. Bloomberg Intelligence modeline göre adil F/K oranı 17,7 seviyesinde bulunuyor. Bu farkın kapanması için kârların bir yıl içinde %25'e yaklaşan ölçekte artması gerekiyor. Diğer taraftan tarihsel olarak bakıldığında piyasalarda aşırı seviyelerin uzun süre devam edebildiğinin altını çizmek gerekir. Dolayısıyla karşı karşıya olduğumuz tablo endeksin hızlı bir şekilde geri çekilmesini gerektirmiyor. Ancak tahminlerin en azından şimdilik fazla iyimser görünmesi değerlemeler üzerindeki baskıyı yılın devamında giderek artırabilir. Fed'den beklenen faiz indirimleri elbette ki mevcut seviyeler için destekleyici olabilir. Ancak Powell'ın son iki gündeki açıklamaları Merkez Bankası'nın aceleci davranmak istemediğini bir kez daha gösterdi.

Yukarı Yönlü Revizyonlar			
Hisse	Kurum	Değişiklik	Fiyat
AEE	Goldman	TUT	\$100
DUK	Goldman	AL	\$132
KHC	Goldman	TUT	\$27
STLA	Jefferies	AL	\$13.2
TMC	Wedbush	AL	\$11
YUM	JP Morgan	AL	\$162

Kaynak: WSJ

EUR/USD

ABD Başkanı Trump'ın girişimiyle sağlanan ateşkes sonrası güvenli liman talebinin azalması doları baskıladı. Para politikası tarafında ise Fed Başkanı Powell, faiz indirimi konusunda aceleci olunmayacağı mesajını yinelerken, Fed içinde görüş ayrılıkları dikkat çekiyor. Mevcut durumda Temmuz ayında faiz indirimi ihtimali %20 civarında fiyatlanırken zayıf ABD verileri ve özellikle tüketici güvenindeki beklenmedik düşüş, Fed'in yıl sonuna kadar yaklaşık 60 baz puanlık bir gevşeme yapabileceği beklentisini destekliyor. Avrupa Merkez Bankası'nın yıl sonuna kadar 25 baz puanlık bir faiz indirimi yapacağı beklentisi ise güç kazanıyor. Ancak bunun büyük ölçüde fiyatlarda olduğunu unutmamak gerekir. ECB Başkanı Lagarde, mevcut faiz

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PIYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Dow Jones	42,982	-0.25%
S&P 500	6,092	0.00%
Nasdaq	19,974	0.31%
DAX	23,498	-0.61%
FTSE 100	8,719	-0.46%
EUR/USD	1.1684	0.19%
EUR/GBP	0.8528	-0.02%
USD/JPY	144.93	-0.18%
DXY	97.46	-0.01%
Altın (USD/ons)	3336.27	0.12%
Brent	66.66	0.36%
2Y USD Faiz	3.7730	-2.00 bp
10Y USD Faiz	4.2760	-1.60 bp

EN AKTİF HİSSELER

Sembol	Son Fiyat	Değişim (%)	Hacim
NVDA	154.31	+4.33	269.13 M
TSLA	327.55	-3.79	119.84 M
COIN	355.37	+3.06	30.15 M
AMD	143.40	+3.59	74.61 M
CRCL	198.62	-10.79	49.28 M
PLTR	142.90	-0.23	61.43 M
MSFT	492.27	+0.44	17.5 M
AAPL	201.56	+0.63	39.53 M
AMZN	211.99	-0.37	31.75 M
META	708.68	-0.49	9.32 M
MU	127.25	-0.52	39.4 M
AVGO	264.65	+0.33	18.89 M
MSTR	388.67	+3.09	10.61 M
GOOG	171.49	+2.24	23.63 M
SMCI	46.61	+8.80	86.43 M
HOOD	82.75	+0.90	38.97 M
CRWV	159.50	-7.60	17.83 M
NFLX	1,275.25	-0.30	2.15 M
UNH	302.02	-1.18	8.72 M
HIMS	41.41	-3.59	62.87 M
ORCL	210.72	-2.11	11.8 M
LLY	792.30	+1.83	3.02 M

seviyelerinin belirsizlik ortamında yön tayini açısından uygun olduğunu belirtirken, ECB üyesi Villeroy de Galhau önümüzdeki altı ay içinde faiz indiriminin hâlâ olası olduğunu vurguladı. Tüm bu gelişmeler altında paritenin yukarı yönlü eğilimini devam ettirdiğini görüyoruz. Teknik açıdan 1,16'nın üzerinde kalınmasının teknik görünümü iyileştirdiğini düşünmeye devam ediyoruz.

BRENT

İsrail-İran gerilimiyle tırmanan petrol fiyatları çatışmaların ardından hızla düşüşe geçerken son iki gündür daha dengeli bir tablo izliyoruz. Piyasalar, Hürmüz Boğazı'nda olası bir kesinti korkusunu geride bıraksa da küresel ölçekte artan bir arz fazlası olduğunu unutmamak gerekir. İran başta olmak üzere Suudi Arabistan, Irak ve BAE üretimi artırmış durumda. Öte yandan, zayıf seyreden küresel büyüme ve jeopolitik belirsizlikler talebi baskılıyor. Özellikle Orta Doğu'da petrol tüketimi artışının yavaşlaması olası görünüyor. Bu noktada yaz aylarının sağladığı mevsimsel destek sona erdiğinde, piyasadaki arz fazlası daha net hissedilebilir. Tüm bu gelişmeler ışığında, petrol fiyatlarının kısa vadede 70 doların altında kalmasına daha fazla olasılık veriliyor.

DEĞERLİ METALLER

Altın, Salı günü yaşanan düşüşün ardından Çarşamba günü yatay seyretti. Yeni günde de yatay bir eğilimle başlanıyor. İsrail ile İran arasında sağlanan kırılgan ateşkesin korunuyor olması, güvenli liman talebini zayıflattı. Ancak, ABD istihbaratının İran nükleer tesislerine yönelik son saldırıların Tahran'ın programını sadece birkaç ay geciktirdiğine ilişkin raporu temkinli havanın devam etmesine neden oldu. Öte yandan, ABD'de tüketici güveninin Haziran ayında beklentilerin aksine düşmesi, tarifelerin ve iş gücü piyasasındaki zayıflamanın ekonomik etkilerine dair endişeleri artırdı. Bu veri, Fed'in yıl içinde faiz indirimine gideceği yönündeki beklentileri pekiştirirken, Başkan Jerome Powell, aceleci olunmayacağını ancak ekonomik şartlar kötüleşirse faiz indiriminin gündeme gelebileceğini belirtti. Teknik açıdan ise sırasıyla 3330 ve 3300 doların üzerinde kalınmasının önemli olduğunu düşünüyoruz.

AJANDA

- 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

Önemli Uyarı

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
---------------	-------

-

-