

Günlük Bülten

01/07/2025

Euro Bölgesi'nde TÜFE Öne Çıkıyor

Öne çıkan gelişmeler

Haftanın ilk işlem gününde küresel piyasalar, ABD borsalarında görülen rekor kapanışların desteğiyle pozitif bir başlangıç yaptı. Haziran ayında S&P 500 endeksi %5, Nasdaq %6'nın üzerinde yükselirken, Dow Jones da ayı yaklaşık %4 kazançla tamamladı. ABD Başkanı Trump, İran'a herhangi bir teklif sunmadıklarını ve nükleer tesis saldırısı sonrasında doğrudan bir temas olmadığını belirtirken, Japonya'ya pirinç ihracatında yaşanan engelleri eleştirdi. Öte yandan Beyaz Saray, Trump'ın bu hafta ticaret ekibiyle bir araya gelerek yeni tarife oranlarını görüşeceğini duyurdu. ABD-İngiltere arasındaki gümrük anlaşması bugün yürürlüğe girerken, uçak ve otomotiv sektöründe vergilerde anlamlı düşüşler sağlandı. Almanya'da beklentinin altında kalan perakende satış verileri Euro Bölgesi'nde tüketici eğilimlerine ilişkin endişeleri artırdı. ABD tarafında ise Chicago PMI ve Dallas Fed endekslerinin zayıf gelmesi, ekonomide ivme kaybına işaret etti. Fed üyeleri ve Hazine Bakanı Bessent'in açıklamaları, enflasyondaki baskının sınırlı olduğu ve faiz indirimlerinin gündemde kalmaya devam ettiği mesajını verirken, Goldman Sachs da Eylül ayında faiz indirimi olasılığını yarıdan fazla gördüğünü ve yıl içinde toplam 75 baz puanlık bir gevşeme beklediğini duyurdu.

Fiyatlamalar

Haftanın ilk işlem gününde, zayıf ABD verileri ve Fed üyelerinin güvercin açıklamalarıyla birlikte dolar endeksi %0,48 düşerek 96,78 seviyesinden kapanış yaptı. Bu geri çekilme, EUR/USD paritesinde %0,60'lık yükselişi beraberinde getirirken parite 1,1786 seviyesine çıktı. GBP/USD %0,11 artışla 1,3731 seviyesine ulaşırken, EUR/GBP paritesi %0,44 primle 0,8584 seviyesinden günü tamamladı. Fed'e yönelik faiz indirimi beklentilerinin yeniden güç kazanması, değerli metallerde alıcılı bir günü beraberinde getirdi; ons altın %0,91 yükselerek 3.303 seviyesine çıkarken, gümüş %0,33 artışla 36 seviyesinden kapanış yaptı. Brent petrol tarafında savaş endişelerinin kısmen hafiflemesiyle birlikte %0,33'lük sınırlı bir geri çekilme izlendi ve kapanış 67,56 seviyesinde gerçekleşti. ABD 10 yıllık tahvil faizi ise faiz indirimi fiyatlamalarının güçlenmesiyle birlikte %1 düşerek 4,24 seviyesine geriledi. Yeni güne başlarken Asya piyasalarında pozitif görünüm dikkat çekerken, ABD vadeli yataya yakın bir seyir izliyor.

Ekonomik Takvim

Bugün ekonomik takvimde Euro Bölgesi'nde TÜFE ve imalat PMI, ABD tarafında ise imalat PMI verisi takip edilecek.

Döviz kurları	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
USD/TRY	39,8135	0,07	1,67	21,99
EUR/TRY	46,9620	0,12	4,70	33,88
EUR/USD	1,1787	0,03	3,04	9,77
GBP/USD	1,3732	0,08	1,46	8,63
EUR/GBP	0,8583	-0,04	1,55	-1,03
USD/JPY	144,030	-0,13	-0,81	12,23

Tahvil	Bileşik Faiz (%)	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
TR 10 Yıllık	30,9	-1,33	-2,59	9,95
TR 2 Yıllık	40,1	-1,77	-3,93	-3,14
ABD 10 Yıllık	4,21	-0,02	-0,19	-6,09
ABD 5 Yıllık	3,80	-0,01	-0,17	-14,58
ABD 2 Yıllık	3,73	0,01	-0,17	-21,88

Endeksler	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
BIST100	9949	5,78	10,30	-3,82
BIST30	11161	6,44	12,28	-0,83
XBANK	15369	9,64	27,26	5,00
XUSIN	12377	3,39	5,11	-11,06
S&P500	6205	0,52	4,96	13,33
NASDAQ	20370	0,47	6,57	13,93
DOW JONES	44095	0,63	4,32	12,57
DAX	23910	-0,51	-0,37	30,72
FTSE 100	8761	-0,43	-0,13	7,28
CAC 40	7666	-0,33	-1,11	1,39
NIKKEI 225	40487	-0,97	5,64	1,20

Vadeli Endeksler	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
S&P 500 Vadeli	6254	-0,12	4,64	8,27
Nasdaq Vadeli	22893,3	-0,12	5,87	9,16
Dax Vadeli	24303	-0,07	8,38	24,03

Emtia	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
Altın	3303	0,59	-1,75	42,47
Gümüş	36,1	0,15	4,00	22,76
Brent Petrol	66,7	-0,43	3,97	-23,28

Uluslararası Piyasalar Beklentilerimiz

2025 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%4,25-50	%3,50	-75
ECB	%2	%1,66	-34
BOE	%4,25	%3,68	-62

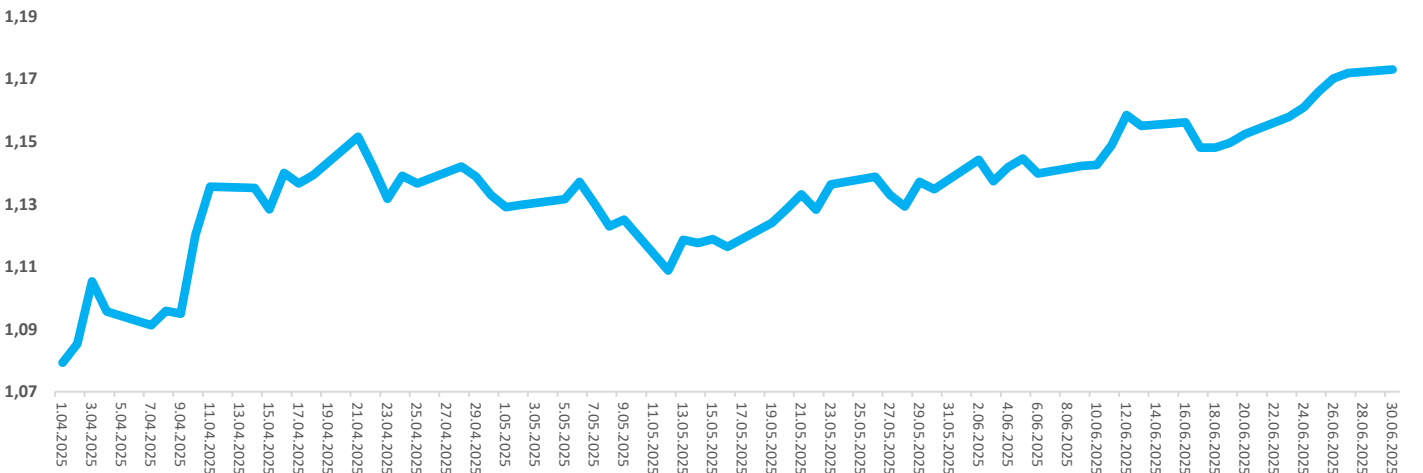
EUR/USD – Dolar endeksinde yaşanan %0,48’lik düşüşle birlikte EUR/USD paritesi haftaya %0,60 oranında yükselişle 1,1786 seviyesinden başlangıç yaptı. ABD’de Chicago PMI ve Dallas Fed imalat endeksi gibi öncü verilerin beklentilerin belirgin altında kalması, ekonomik aktivitenin yavaşladığına işaret ederek Eylül ayında faiz indirimi olasılığını yeniden fiyatlamaya açtı. Bu gelişme dolar üzerinde baskı oluştururken, Euro tarafında bugünkü TÜFE verisi, Avrupa Merkez Bankası’nın yılın geri kalanına ilişkin duruşu açısından belirleyici olacak.

Özellikle hizmet ve çekirdek enflasyon kalemlerinde beklenenin altında bir tablo oluşması, ECB’nin yılın son çeyreğinde ikinci bir faiz indirimi ihtimalini güçlendirebilir. Ancak çekirdek enflasyonun inatla yüksek kalması halinde, Banka’nın temkinli tutumunu sürdüreceği ve yeni bir adım için beklemede kalacağı öngörülüyor. Bu senaryo farkı, parite üzerindeki baskı ve destek dinamiklerini belirleyecek ana unsur olabilir.

Teknik görünümde 1,1800 seviyesi kısa vadeli direnç olarak öne çıkarken, bu seviyenin aşılması durumunda 1,1850 ve 1,1900 hedeflenebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 1,1730 ve 1,1710 bandı ilk destek konumunda izleniyor. **Piyasanın kısa vadeli faiz farkı temelli bir algıyla fiyatlamaya yaptığı bu dönemde, EUR/USD paritesinde temel veri akışına duyarlılık yüksek kalmaya devam edecek. Bugünkü TÜFE verisi, yalnızca paritenin kısa vadeli yönünü değil, aynı zamanda ECB’nin yılın geri kalanında atabileceği adımlar açısından da belirleyici olacak.**

GBP/USD – İngiltere’nin ABD ile imzaladığı gümrük anlaşmasının dün itibarıyla yürürlüğe girmesi, iki ülke arasındaki ticaret hacmini artırabileceği beklentisiyle sterline sınırlı destek verdi. Özellikle uçak ve otomobil ihracatında tarifelerin gevşetilmesi, ihracatçı sektörler üzerinden büyümeye katkı sağlayabilir. Diğer yandan, ABD tarafında zayıf gelen Chicago PMI ve Dallas Fed verileri dolar endeksinde baskı oluştururken, paritenin 1,3730 seviyesine kadar yükselmesine zemin hazırladı. **Teknik görünümde yukarıda 1,3770 direnci ön planda kalmayı sürdürürken, bu seviye üzerindeki kalıcılık paritede yükselişin devamı açısından önem taşıyor. Aşağı yönlü düzeltmelerde ise 1,3660-1,3640 bandı kısa vadeli destek bölgesi olarak izlenebilir.**

EUR/USD



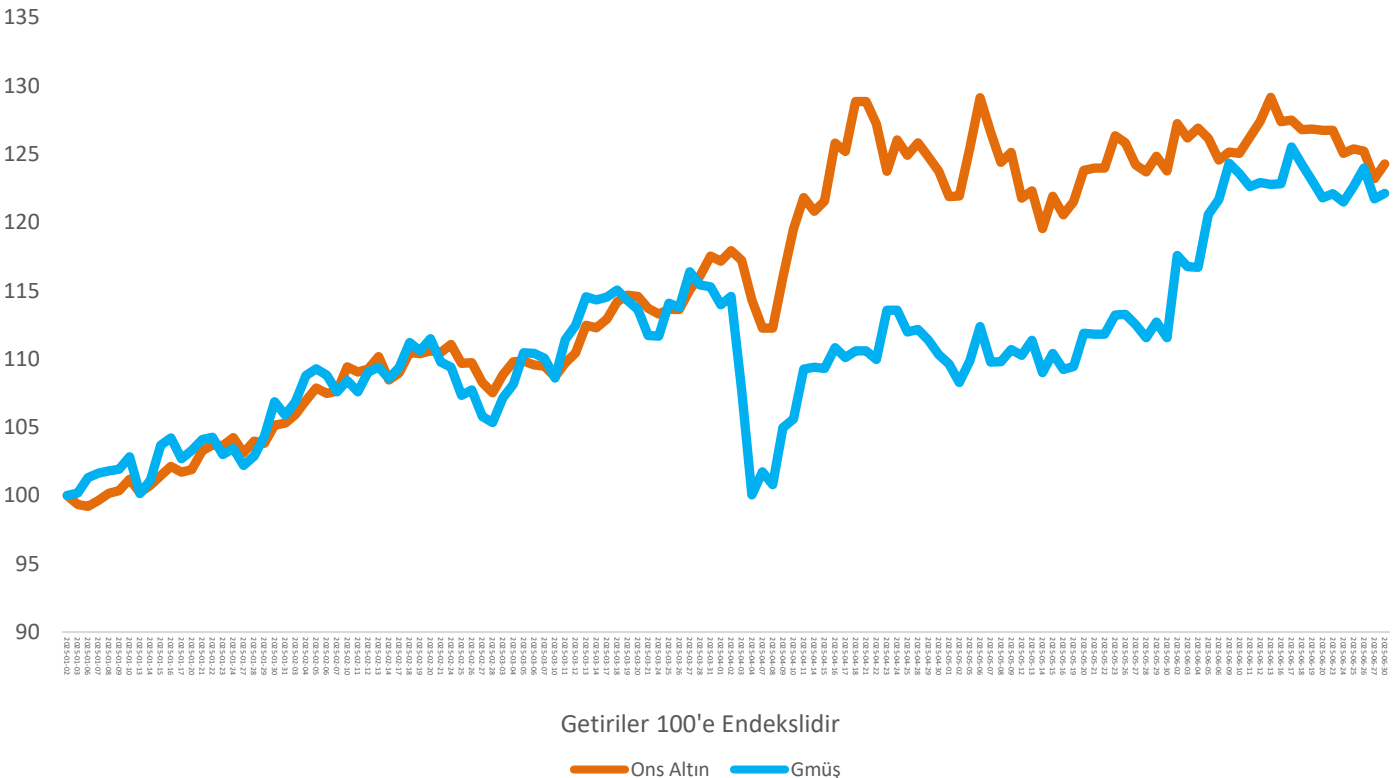
Kaynak: Bloomberg Terminal

Emtia – Cuma günü açıklanan zayıf PCE verisi sonrasında Fed’e dair faiz indirimi beklentilerinin güç kazanması, değerli metallerde haftanın ilk işlem gününde toparlanma eğilimini desteklemişti. Bu sabah itibarıyla ons altın 3.320 dolar seviyesine doğru yükselerek pozitif seyrini sürdürüyor. Dolar endeksindeki geri çekilme ve 10 yıllık ABD tahvil faizinin %4,24 seviyesine kadar gerilemesi, faiz hassasiyeti yüksek olan altın tarafında zemin oluştururken, jeopolitik risklerin şimdilik ikinci plana atılması güvenli liman talebini baskılamaya devam ediyor. Öte yandan, bugün açıklanacak Euro Bölgesi TÜFE ve ABD ISM imalat PMI verileri, Fed’in Eylül ayında faiz indirimi yapıp yapmayacağına dair fiyatlamalar üzerinde belirleyici olabilir. Teknik görünümde 3.295 – 3.320 aralığı gün içi denge bölgesi olarak öne çıkarken, yukarı yönlü atakların devamı için 3.335 üzeri kapanışlar izlenmeli. **Önümüzdeki günlerde fiyatlamaların bu bölge civarında dengelenme çabası ön planda olabilir. Yeni alım için net bir sinyal oluşmadığı sürece pozisyon boyutlarının kontrollü tutulmasını ve portföy içindeki altın ağırlığının makul seviyelerde korunmasını öneriyoruz.**

Gümüşte Altın tarafındaki toparlanmayla birlikte haftaya alıcılı başlayan gümüş, 36 dolar seviyesinin üzerinde tutunmaya çalışıyor. Küresel faiz indirimi beklentilerinin güçlenmesi ve doların zayıf görünümü değerli metaller üzerinde destekleyici bir zemin oluştururken, gümüşün sanayi talebine daha duyarlı yapısı fiyat hareketlerinin daha temkinli ilerlemesine neden oluyor. Teknik olarak 35,75 – 36,20 bandı gün içi denge bölgesi olarak öne çıkarken, kısa vadeli yükselişin güç kazanabilmesi için 36,25 üzeri kapanışlara ihtiyaç duyulabilir. **Günlük bazda güçlü bir sinyal üretmeyen bu yapı içinde, pozisyonların sınırlı tutulması ve takip edilecek makro veriler sonrasında oluşabilecek yeni sinyallerin beklenmesinin daha sağlıklı olacağını düşünüyoruz.**

Brent petrolde Brent petrol, geçtiğimiz hafta savaş riskinin azalmasıyla birlikte sert bir düşüş yaşamış ve haftayı %15’in üzerinde kayıpla tamamlamıştı. Bu zayıf seyrin ardından haftanın ilk işlem gününde 67,50 dolar seviyelerinde dengelenme çabası öne çıktı. Düşen jeopolitik primin yanı sıra, Çin’den gelen zayıf imalat verileri ve küresel büyümeye dair endişeler petrol talebine yönelik baskıyı artırırken, ABD’deki stok artışı beklentileri de bu görünümü destekliyor. Teknik olarak 67 – 68,30 aralığı gün içi denge bölgesi olarak takip edilebilir. Bu bölgenin altına sarkılması, kısa vadede 66 dolar seviyesine doğru yeni bir geri çekilmeyi beraberinde getirebilir. **Yukarı yönlü tepki denemeleri ise zayıf kalmaya devam ediyor. Bu nedenle, agresif pozisyonlardan kaçınılması ve fiyatlamaların bu düşük bandta dengelenip dengelenmediğinin izlenmesi gerektiğini düşünüyoruz.**

Ons Altın, Gümüş Getiri Performansı (YBB)



ABD hisse senedi piyasaları – Cuma günü açıklanan zayıf PCE verisi, yılın ikinci yarısına ilişkin enflasyon beklentilerini aşağı çekerek Fed’in Eylül ayında faiz indirimi yapabileceği ihtimalini güçlendirdi. Bu gelişme, geçtiğimiz hafta boyunca sınırlı kalan alım iştahının yeniden canlanmasını sağlarken, endekslerin haftanın ilk işlem gününe rekor seviyelere yakın başlangıç yapmasına neden oldu. Özellikle 10 yıllık tahvil faizinin %4,24 seviyesine kadar gerilemesi, hisse senedi piyasaları için kısa vadede önemli bir destekleyici unsur olarak öne çıkıyor.

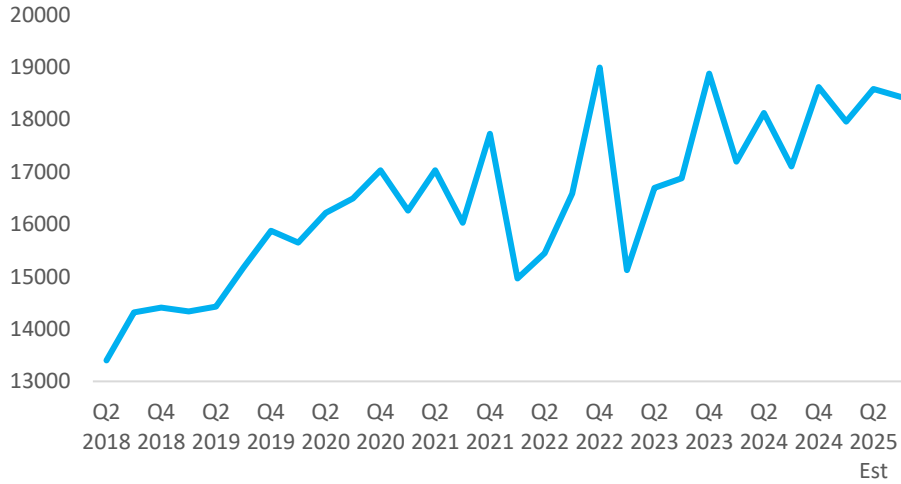
Yeni hafta boyunca, faiz indirimi senaryosunun güç kazanmasıyla birlikte hisse piyasalarında pozitif fiyatlamaların devam edebileceğini düşünüyoruz. Teknoloji hisselerinde yapay zeka temasıyla birlikte süren güçlü momentum korunurken, geçtiğimiz hafta stres testlerinden geçen büyük bankalara yönelik temettü artışı beklentisi de finans sektöründe öne çıkıyor. Bu iki ana dinamik, risk iştahının yüksek kalmasında belirleyici olabilir.

Buna karşın, endekslerin tarihi zirvelerine yakın seyrettiği bu dönemde kısa vadeli kar satışlarının gündeme gelmesi olasılığı göz ardı edilmemeli. Bu nedenle, yukarı yönlü potansiyelin devamı açısından bugün açıklanacak imalat PMI verileri ve Euro Bölgesi TÜFE verisinin piyasaya nasıl yansıtacağı dikkatle izlenmeli. **Biz, mevcut koşullar altında pozitif görünümün korunacağını, ancak yeni pozisyonlarda seçici olunması gerektiğini düşünüyoruz. Finans, teknoloji ve altyapı odaklı hisselerde geri çekilmelerin sınırlı kaldığı senaryoda pozisyon artırımı için fırsatlar doğabilir.**

Günün öne çıkan şirket haberi

Lockheed Martin (LMT): Lockheed Martin, çeşitli deniz muharebe sistemleri ve ekipmanları için toplam değeri yaklaşık 101,5 milyon dolar olan üç ABD Donanması sözleşmesi kazandı.

Lockheed Martin 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
MicroStrategy Inc	404,23	5,30 %	ARM Holdings PLC	161,74	(2,25)%	NVIDIA Corp	157,99	0,15 %	48.845.681
AppLovin Corp	350,08	4,88 %	Tesla Inc	317,66	(1,84)%	Apple Inc	205,17	2,03 %	28.278.166
Palantir Technologies Inc	136,32	4,27 %	Amazon.com Inc	219,39	(1,75)%	Palantir Technologies Inc	136,32	4,27 %	22.996.688
Trade Desk Inc/The	71,99	3,84 %	Diamondback Energy Inc	137,40	(1,70)%	Alphabet Inc	176,23	(1,29)%	21.833.102
Fortinet Inc	105,72	2,53 %	Airbnb Inc	132,34	(1,62)%	Amazon.com Inc	219,39	(1,75)%	19.484.139
Broadcom Inc	275,65	2,34 %	Advanced Micro Devices Inc	141,90	(1,33)%	Tesla Inc	317,66	(1,84)%	18.204.751
MercadoLibre Inc	2613,63	2,09 %	Alphabet Inc	176,23	(1,29)%	Intel Corp	22,40	(1,28)%	17.845.057
Apple Inc	205,17	2,03 %	Intel Corp	22,40	(1,28)%	Alphabet Inc	177,39	(0,49)%	17.071.065
Palo Alto Networks Inc	204,64	2,03 %	Micron Technology Inc	123,25	(1,21)%	Microsoft Corp	497,41	0,30 %	11.870.696
Synopsys Inc	512,68	2,00 %	ON Semiconductor Corp	52,41	(0,98)%	Cisco Systems Inc	69,38	1,06 %	11.286.143

Ekonomik Takvim

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Beklenti	Önceki
30.06.2025	9:00	GBP	İngiltere GSYİH (Çeyreklik)	0,70%	0,70%
30.06.2025	9:00	GBP	İngiltere GSYİH (Yıllık)	1,30%	1,30%
1.07.2025	11:00	EUR	Euro Bölgesi İmalat PMI (Aylık)	49,4	49,4
1.07.2025	11:30	GBP	İngiltere İmalat PMI (Aylık)	47,7	47,7
1.07.2025	12:00	EUR	Euro Bölgesi TÜFE (Aylık)	0,30%	0,00%
1.07.2025	12:00	EUR	Euro Bölgesi TÜFE (Yıllık)	2,30%	2,30%
1.07.2025	16:45	USD	ABD İmalat PMI (Aylık)	52	52
1.07.2025	17:00	USD	ABD İSM İmalat PMI (Aylık)	48,8	48,5
2.07.2025	12:00	EUR	Euro Bölgesi İşsizlik Oranı (Aylık)	6,20%	6,20%
3.07.2025	11:00	EUR	Euro Bölgesi Hizmet PMI (Aylık)	50	50
3.07.2025	11:00	EUR	Euro Bölgesi Bileşik PMI (Aylık)	50,2	50,2
3.07.2025	11:30	GBP	İngiltere Hizmet PMI (Aylık)	51,3	51,3
3.07.2025	11:30	GBP	İngiltere Bileşik PMI (Aylık)	50,7	50,7
3.07.2025	15:30	USD	ABD Tarım Dışı İstihdam (Aylık)	120bin	139bin
3.07.2025	15:30	USD	ABD İşsizlik Oranı (Aylık)	4,30%	4,20%
3.07.2025	15:30	USD	ABD İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları (Aylık)	--	236bin
3.07.2025	16:45	USD	ABD Hizmet PMI (Aylık)	--	53,1
3.07.2025	16:45	USD	ABD Bileşik PMI (Aylık)	--	52,8
3.07.2025	17:00	USD	ABD Fabrika Siparişleri (Aylık)	7,80%	-3,70%
3.07.2025	17:00	USD	ABD İSM İmalat Dışı İstihdam (Aylık)	--	50,7
3.07.2025	17:00	USD	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	--	16,40%
4.07.2025	12:00	EUR	Euro Bölgesi ÜFE (Aylık)	-0,70%	-2,20%
4.07.2025	12:00	EUR	Euro Bölgesi ÜFE (Yıllık)	0,30%	0,70%

ABD’de Bu Hafta Açıklanacak Bilançolar

Şirket Adı	Kodu	Açıklanma Tarihi	Saat	Dönem	Beklenti	Şirket Beklentisi
MarketAxess Holdings Inc	MKTX US	3.07.2025		Q2 25	1,944	
Constellation Brands Inc	STZ US	1.07.2025	Aft-mkt	Q1 26	3,308	

Yusuf Küsin
Araştırma Uzmanı
yusuf.kusin@burganyatirim.com.tr
Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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.