

Günlük Bülten

02/07/2025

Küresel Piyasalarda Karışık Seyir

Öne çıkan gelişmeler

Elon Musk ile ABD Başkanı Trump arasındaki sözlü gerilim yeniden gündeme oturdu. Musk'ın vergi düzenlemesinin istihdam kaybı yaratacağına yönelik eleştirilerine Trump, teşvikler olmasa Musk'ın şirketlerinin ayakta kalamayacağı yönünde sert bir yanıt verdi. Trump'ın, Musk'ın sınır dışı edilmesini değerlendirdiklerini söylemesi Tesla hisselerinde açılış öncesi %6'ya varan düşüşe neden oldu. Öte yandan ABD Senatosu'nda Trump'ın ısrarla talep ettiği 4,5 trilyon dolarlık vergi indirimi ve 1,2 trilyon dolarlık harcama kısıtlaması içeren yasa tasarısı kabul edildi. Yasanın temsilciler meclisinde bugün oylanması bekleniyor. Bu gelişme sonrası 10 yıllık tahvil faizi %4,28'i aşarak son haftaların en yüksek seviyelerini test etti. Trump, stratejik petrol rezervlerinin yeniden doldurulacağını ancak bunun fiyat uygun olunca yapılacağını belirtti. Fed Başkanı Powell ise, tarife kaynaklı fiyat artışlarının geçici olduğunu ve toplantıdan toplantıya karar vereceklerini söylerken, bu yıl içinde faiz indirimi ihtimalini dışlamadı. Euro Bölgesi'nde açıklanan TÜFE verileri beklentilerle uyumlu gelirken, Haziran PMI verileri bölge genelinde ılımlı bir toparlanmaya işaret etti. Bu sabah ise Asya piyasaları karışık bir seyrizlerken, ABD vadeli endeksleri alıcılı bir seyriz izliyor.

Fiyatlamalar

Haftanın ikinci işlem gününde Trump-Musk gerilimi ve Senato'da onaylanan vergi indirimi paketi piyasa fiyatlamalarında belirleyici olurken, Fed üyelerinden gelen mesajlar da beklentilerin yönünü etkiledi. Dolar endeksi günü %0,13 düşüşle 96,65 seviyesinden tamamlarken, EUR/USD paritesi %0,16 artışla 1,1805 seviyesine yükseldi. Ons altın, zayıf PCE verisi sonrası güçlenen faiz indirimi beklentilerinin etkisiyle %1,04 değer kazanarak 3.337 dolar seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. Gümüş tarafında ise gün içi 36,60 seviyesine kadar yükseliş yaşanırken, gelen kar satışlarıyla birlikte %0,24 düşüşle 36,01 seviyesinden kapanış görüldü. Brent petrol fiyatları, Trump'ın stratejik rezerv açıklamaları sonrası yönünü yukarı çevirdi ve %0,76 artışla 68,28 seviyesinden günü tamamladı. Tahvil cephesinde ise Senato'da kabul edilen vergi-harcama paketi sonrası yükselen ABD 10 yıllık hazine faizi gün içinde %4,28'i test etse de kapanışta yeniden %4,24 seviyesine geriledi.

Ekonomik Takvim

Bugün veri gündeminde Euro Bölgesi'nde açıklanacak işsizlik oranı ile ABD tarafında fabrika siparişleri öne çıkıyor.

Döviz kurları	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
USD/TRY	39,8398	↓ -0,01	↑ 1,67	↑ 22,39
EUR/TRY	47,0689	↓ -0,02	↑ 5,04	↑ 34,51
EUR/USD	1,1806	↓ -0,11	↑ 3,12	↑ 9,80
GBP/USD	1,3746	↓ -0,05	↑ 1,48	↑ 8,36
EUR/GBP	0,8589	↓ -0,06	↑ 1,61	↓ -1,31
USD/JPY	143,420	↑ 0,22	↓ -0,64	↑ 12,40

Tahvil	Bileşik Faiz (%)	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
TR 10 Yıllık	30,6	↓ -0,33	↓ -3,05	↑ 9,21
TR 2 Yıllık	39,4	↓ -0,69	↓ -4,36	↓ -3,14
ABD 10 Yıllık	4,26	↑ 0,01	↓ -0,20	↓ -4,06
ABD 5 Yıllık	3,85	↑ 0,00	↓ -0,17	↓ -12,57
ABD 2 Yıllık	3,79	↑ 0,00	↓ -0,16	↓ -20,34

Endeksler	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
BIST100	10080	↑ 1,33	↑ 11,89	↓ -3,50
BIST30	11283	↑ 1,09	↑ 13,15	↓ -0,49
XBANK	15541	↑ 1,12	↑ 26,78	↑ 4,54
XUSIN	12573	↑ 1,58	↑ 8,01	↓ -10,40
S&P500	6198	↓ -0,11	↑ 4,41	↑ 12,51
NASDAQ	20203	↓ -0,82	↑ 4,99	↑ 12,06
DOW JONES	44495	↑ 0,91	↑ 5,18	↑ 13,13
DAX	23673	↓ -0,99	↓ -1,08	↑ 30,33
FTSE 100	8785	↑ 0,28	↑ 0,13	↑ 8,18
CAC 40	7663	↓ -0,04	↓ -0,96	↑ 1,65
NIKKEI 225	39986	↓ -0,35	↑ 6,51	↓ -0,41

Vadeli Endeksler	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
S&P 500 Vadeli	6249	↑ 0,22	↑ 4,44	↑ 7,97
Nasdaq Vadeli	22692,8	↑ 0,29	↑ 4,70	↑ 7,69
Dax Vadeli	24303	↓ -0,07	↑ 8,38	↑ 24,03

Emtia	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
Altın	3339	↓ -0,06	↓ -1,23	↑ 43,38
Gümüş	36,0	↑ 0,23	↑ 3,86	↑ 22,27
Brent Petrol	67,1	↑ 0,09	↑ 3,98	↓ -22,08

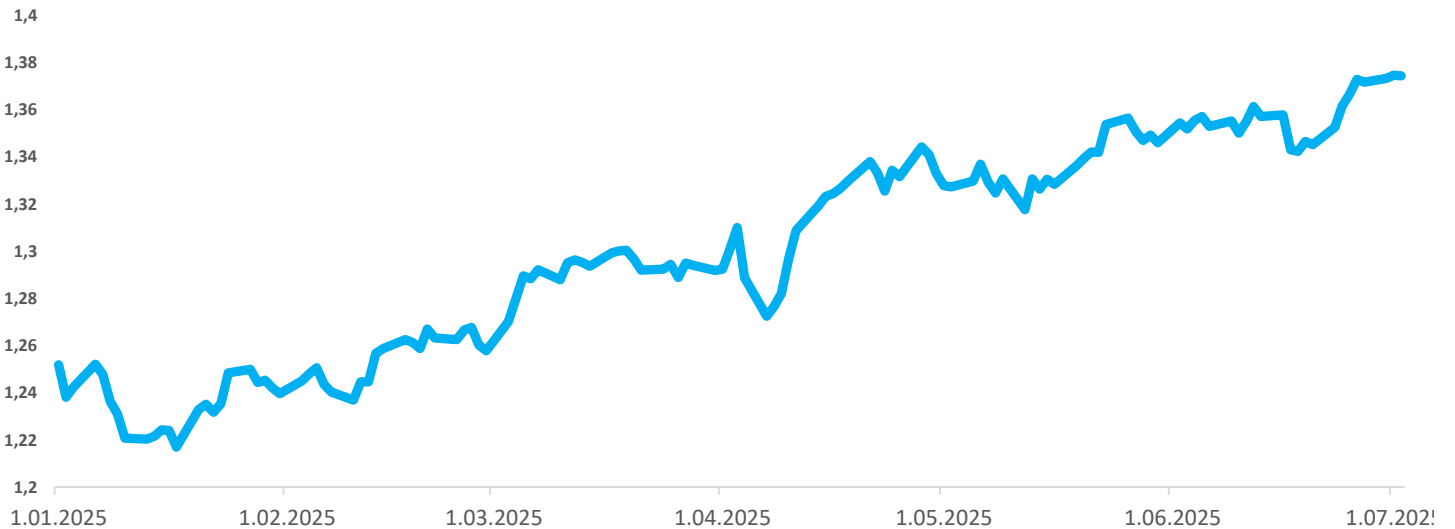
Uluslararası Piyasalar Beklentilerimiz

2025 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%4,25-50	%3,69	-81
ECB	%2	%1,69	-31
BOE	%4,25	%3,67	-58

EUR/USD – Euro Bölgesi’nde açıklanan TÜFE verileri beklentilere paralel gelirken, çekirdek enflasyonun halen %2,3 seviyesinde kalması Avrupa Merkez Bankası’nın (ECB) yılın geri kalanı için nasıl bir faiz indirimi patikası izleyebileceğine dair belirsizlikleri sürdürüyor. ECB Başkan Yardımcısı Guindos’un “1,17 seviyesi kabul edilebilir” yorumunun ardından kurda yukarı yönlü alanın sınırlı olabileceğine dair değerlendirmeler öne çıktı. ECB’nin temkinli duruşunu koruyacağı sinyalleri, paritede sınırlı dalgalanma alanı yaratsa da, ABD tarafında Powell’in ılımlı mesajları ve ISM verisinin büyümede güçlü bir toparlanmaya işaret etmemesi, dolar endeksinin yeniden 96,50 seviyelerine çekilmesine neden oldu. Bu tablo EUR/USD’nin 1,18 üzerindeki seyrini korumasına olanak tanırken, ECB’nin faiz patikasına yönelik söylemler ve ABD’de yarın açıklanacak tarım dışı istihdam verisi gibi önemli başlıklar yön arayışında belirleyici olabilir. **Teknik görünümde 1,1800 – 1,1825 bölgesi paritenin kısa vadeli denge alanı olarak öne çıkarken, bu seviyenin üzerinde kalıcılık sağlanması 1,1850 ve üzerini gündeme getirebilir. Aşağıda ise 1,1760 – 1,1730 bandı ilk destek bölgesi olarak takip edilmeli. Yeni pozisyonlar için temel veri akışına duyarlı, dikkatli bir strateji öneriyoruz.**

GBP/USD – ABD ile İngiltere arasında yürürlüğe giren gümrük anlaşması sonrası iki ülke arasındaki ticaret akışının artacağı yönündeki beklentiler sterlin üzerinde kısa vadeli pozitif etki yarattı. Özellikle otomotiv ve uçak ihracatına yönelik sınırlamaların azaltılması, ihracatçı sektörler üzerinden İngiltere ekonomisine büyüme katkısı sağlayabileceği öne çıkıyor. Diğer yandan ABD tarafında Senato’dan geçen vergi ve harcama düzenlemesinin ardından 10 yıllık tahvil faizinde yukarı yönlü hareket gözlense de, Fed Başkanı Powell’in temkinli söylemleri ve kısa vadede faiz indirimi olasılığına kapıyı açık bırakması doları sınırlı fiyatladı. GBP/USD paritesinde yukarı yönlü hareketin temel destekleyicileri arasında hem ticaret anlaşmasına ilişkin iyimserlik hem de dolar tarafındaki sınırlı güçlenme isteği öne çıkıyor. **Teknik açıdan 1,3770 direnci paritede yukarı yönlü hareketlerin devamı açısından kritik eşik olarak izlenirken, bu seviyenin aşılması halinde 1,3850 seviyelerine doğru genişleme yaşanabilir. Olası geri çekilmelerde ise 1,3660 – 1,3640 bandı kısa vadeli destek konumunda. Paritede yön tayini açısından, hafta genelinde açıklanacak olan ABD istihdam verileri ve İngiltere Merkez Bankası üyelerinin açıklamaları yakından izlenmesi gerektiğini düşünüyoruz.**

GBP



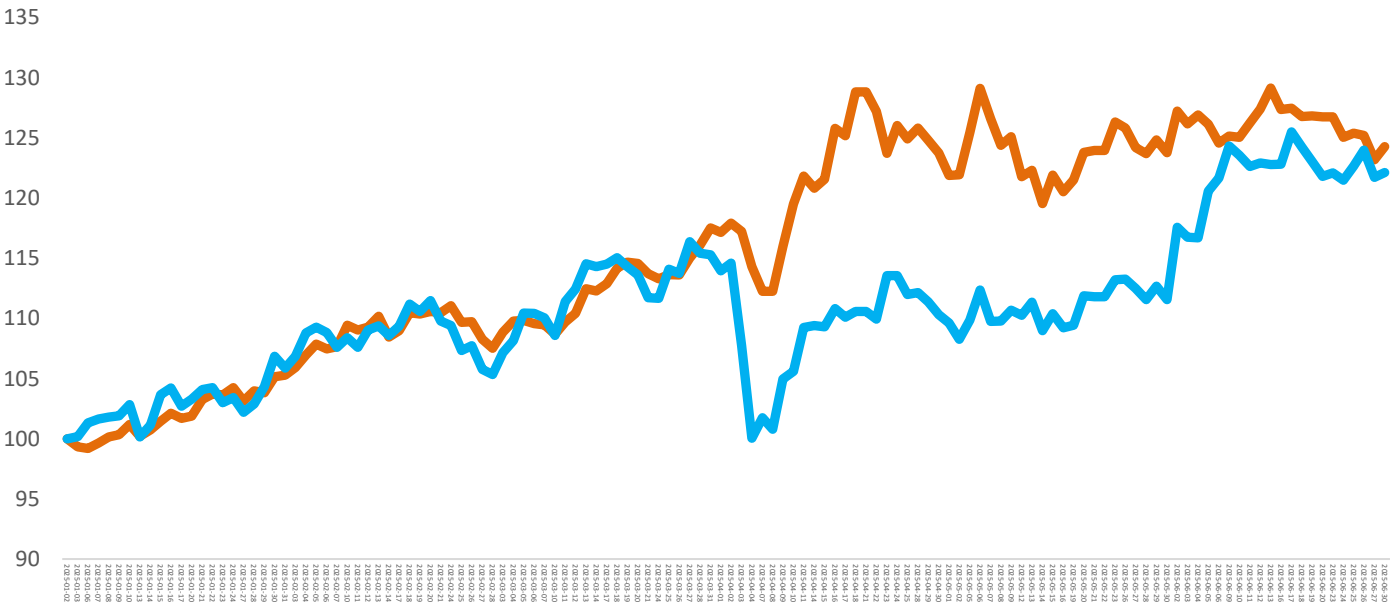
Kaynak: Bloomberg Terminal

Emtia – Geçtiğimiz hafta zayıf gelen PCE verisiyle birlikte faiz indirimi beklentilerinin güç kazanması, ons altın tarafında haftanın ilk işlem gününde alım yönlü bir zemin oluşturmıştı. Bu sabah itibarıyla 3.337 dolar seviyesine kadar yükselen fiyatlamada, hem faiz hassasiyeti hem de küresel dolar zayıflığı belirleyici olmaya devam ediyor. HSBC'nin bugün yayımladığı raporda, 2025 yılı için ortalama altın fiyatı tahminini 3.015 dolardan 3.215 dolara, 2026 yılı içinse 2.915 dolardan 3.125 dolara yükseltmesi, orta vadeli görünüm açısından dikkat çekici bir güncelleme oldu. Raporda, gelişmiş ülke merkez bankalarının gevşeme döngüsüne girmesinin altın talebini destekleyeceği vurgulanırken, bu yaklaşım son günlerdeki fiyat hareketine de zemin oluşturuyor. Öte yandan, jeopolitik risklerin sınırlı gündem yaratması, güvenli liman talebinin güçlü kalmasını engelliyor. Teknik olarak 3.320 – 3.335 aralığı gün içi hareket alanı olarak izlenirken, yukarı yönlü hareketin sürdürülebilirliği için bu bölgenin üzerinde kalıcılık sağlanması önemli olacak. **Şimdilik net bir yön sinyali oluşmadığı için pozisyonların ölçülü tutulması ve altın ağırlığının portföy içindeki dengesi korunarak ilerlenmesi gerektiğini düşünüyoruz.**

Gümüşte Gümüş, haftaya sınırlı pozitif başlamış olsa da 36,60 seviyesine kadar yükseldikten sonra gelen kar satışlarıyla 36,01 seviyesinden kapanış yaptı. Altınla birlikte benzer yönlü hareket eden gümüşte, dolar endeksindeki zayıf seyrir ve Fed'e dair artan faiz indirimi beklentileri kısa vadede destekleyici zemin oluşturuyor. Ancak gümüşün sanayi metali kimliği nedeniyle, Çin başta olmak üzere zayıf imalat verileri yukarı yönlü potansiyeli sınırlıyor. **Dün yaşanan fiyatlamada davranışında da bu ayrışma net şekilde hissediliyor. Teknik olarak 35,75 – 36,20 bandı gün içi denge alanı olarak izlenebilirken, 36,25 üzeri kapanışlar olmadıkça yükselişlerin güçlü bir hikaye kazandığını söylemek güç. Kısa vadeli pozisyonlar için temkinli kalınması gerektiğini, yeni alım için daha net bir teknik sinyal oluşmasının bekleneceğini düşünüyoruz.**

Brent petrolde Brent petrol dün %0,76 yükselişle 68,28 seviyesinden tamamladı. Fiyatlardaki bu toparlanmada en dikkat çeken gelişme, ABD Başkanı Donald Trump'ın stratejik petrol rezervlerinin yeniden doldurulacağı yönündeki açıklaması oldu. Trump, bu alımın fiyatın uygun olduğu bir seviyede gerçekleştirileceğini belirtirken, **piyasada bu hamlenin talep tarafını güçlendireceği ve fiyatlara yukarı yönlü zemin oluşturabileceği algısı oluştu.** Aynı zamanda Senato'dan geçen 4,5 trilyon dolarlık vergi indirimi ve 1,2 trilyon dolarlık harcama kısıntısı paketi de ekonomik aktiviteyi destekleyeceği beklentisiyle petrol için olumlu karşılandı. Ancak Çin'den gelen zayıf imalat verileri ve küresel büyümeye dair temkinli hava, yükselişlerin sınırlı kalmasına neden oluyor. **Teknik olarak 67,00 – 68,30 bandı gün içi denge bölgesi olarak izlenebilir. Yeni pozisyonlar için Trump'ın rezerv hamlesine dair detayların netleşmesi ve teknik tarafta 68,50 üzeri kapanışların görülmesi daha sağlıklı bir zemin sunacağını düşünüyoruz**

Ons Altın, Gümüş Getiri Performansı (YBB)



Getiriler 100'e Endeksli

— Ons Altın — Gümüş

Kaynak: Bloomberg Terminal

ABD hisse senedi piyasaları – S&P 500 endeksi haftaya 6.198 seviyesinden başlarken, tarihi zirvelere yakın seyreten fiyatlamalar korunuyor. Ancak işlem hacminin zayıf kaldığı bir zeminde, haber akışının hisse bazlı dalgalanmalara yol açması yukarı yönlü hareketin daha temkinli ilerlediğine işaret ediyor. Özellikle Tesla CEO'su Elon Musk ile ABD Başkanı Trump arasında yeniden alevlenen sözlü gerilim sonrası Tesla hisselerinde yaşanan %5'i aşan düşüş, piyasa genelinde teknoloji hisselerine yönelik haber hassasiyetini artırıyor.

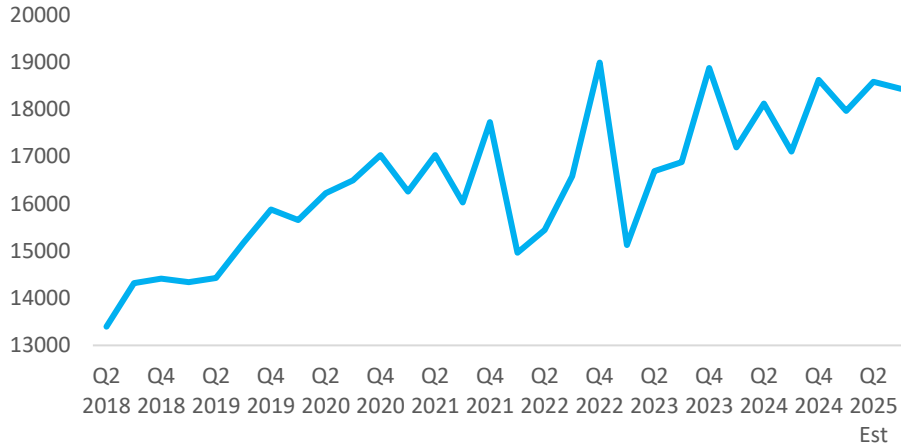
Makro tarafta ise Fed'e dair faiz indirimi beklentileri korunurken, son gelen verilerin yumuşak iniş senaryosunu desteklemesi büyüme odaklı hisselerle alım isteğini sürdürüyor. **Bu görünümde, yapay zeka, veri altyapısı ve yarı iletken odaklı şirketler güçlü kalmaya devam ederken, Nasdaq özelinde bu temanın korunması teknoloji ağırlıklı portföylerde pozitif bir zemin yaratıyor. Ancak yüksek çarpanlı hisselerde risk yönetimi ve seçici davranmak gerektiğini düşünüyoruz.**

Sektörel düzeyde bakıldığında, sanayi, temel tüketim ve iletişim hizmetleri hisseleri görece güçlü bir eğilim sergilerken, enerji hisselerinde dalgalı bir görünüm dikkat çekiyor. Brent petrol fiyatı kısa vadede toparlansa da haftalık bazda düşüşünü sürdürüyor. Çin'den gelen zayıf imalat verileri ve Trump'ın stratejik rezerv açıklamaları, bu alanda net bir yön oluşmasını engelliyor. **Sağlık ve kamu hizmetleri gibi daha defansif sektörlerde ise dengeli bir seyir izleniyor. Büyüme hikayesi güçlü olan alanlarda pozisyonların korunmasını, yeni pozisyonlar içinse bilanço dönemi öncesi seçici olunmasını öneriyoruz**

Günün öne çıkan şirket haberi

Lockheed Martin (LMT): ABD Savunma Bakanlığı'na göre Lockheed Martin, Aegis Balistik Füze Savunma sistemi üzerindeki çalışmalarına devam etmek için yaklaşık 3 milyar dolar değerinde 10 yıllık bir sözleşme imzaladı..

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
Amgen Inc	290,52	4,05 %	MicroStrategy Inc	373,30	(7,65)%	NVIDIA Corp	153,30	(2,97)%	47.262.165
Old Dominion Freight Line	168,45	3,79 %	Axon Enterprise Inc	775,38	(6,35)%	Tesla Inc	300,71	(5,34)%	33.957.754
Starbucks Corp	94,92	3,59 %	Tesla Inc	300,71	(5,34)%	Apple Inc	207,82	1,29 %	22.971.293
Biogen Inc	130,07	3,57 %	Constellation Energy Corp	307,92	(4,60)%	Warner Bros Discovery Inc	10,94	(4,54)%	18.322.349
PACCAR Inc	98,20	3,30 %	Warner Bros Discovery Inc	10,94	(4,54)%	Palantir Technologies Inc	130,68	(4,14)%	16.549.211
GLOBALFOUNDRIES Inc	39,44	3,25 %	MercadoLibre Inc	2501,40	(4,29)%	Intel Corp	22,85	2,01 %	15.148.569
Lululemon Athletica Inc	245,12	3,17 %	Dexcom Inc	83,58	(4,25)%	Advanced Micro Devices Inc	136,11	(4,08)%	15.053.105
Cognizant Technology	80,44	3,09 %	Palantir Technologies Inc	130,68	(4,14)%	Alphabet Inc	175,84	(0,22)%	12.039.846
Kraft Heinz Co/The	26,61	3,06 %	Advanced Micro Devices Inc	136,11	(4,08)%	Amazon.com Inc	220,46	0,49 %	11.726.536
CSX Corp	33,47	2,57 %	Broadcom Inc	264,74	(3,96)%	Cisco Systems Inc	69,10	(0,40)%	8.866.197

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.