

Günlük Bülten

03/07/2025

Ticaret Müzakereleri Öne Çıkıyor

Öne çıkan gelişmeler

ABD Başkanı Trump, İsrail'in 60 günlük ateşkesi kabul ettiğini ve teklifin bugün Hamas'a iletileceğini açıkladı. Anlaşma sağlanamaması halinde Ortadoğu'da tansiyonun yeniden hızla yükselebileceğine yönelik endişeler gündeme geldi. ABD Hazine Bakanı Bessent, faiz indiriminde Eylül ayını kesin olarak öngördüklerini belirtirken, daha erken bir adımın da ihtimal dahilinde olduğunu ifade etti. ADP özel sektör istihdam verisinin beklentilerin altında kalması, dikkatleri bugün açıklanacak tarım dışı istihdam verisine çevirdi. OPEC+ toplantısında Ağustos için ek üretim artışı beklentisi sürerken, API verilerinde stokların tahminlerin aksine artış göstermesi petrol fiyatlarına yönelik ilgiyi canlı tuttu. Euro'daki hızlı değer kazanımının ardından ECB üyeleri daha net söylemlerde bulunurken, güçlü kurun enflasyon hedefine ulaşmayı zorlaştırabileceği yönündeki değerlendirmeler öne çıktı. ABD ile Vietnam arasında yeni bir tarifeli ticaret anlaşmasına varılırken, Trump'ın 9 Temmuz olarak işaret ettiği müzakere süresinin sonuna yaklaşılmaması, küresel ticaret gündemini yeniden hareketlendirdi.

Fiyatlamalar

Trump'ın 9 Temmuz'da devreye girmesi beklenen tarifelerde erteleme düşünmediğini açıklaması ve Japonya'ya yönelik eleştirileriyle jeopolitik tansiyon yeniden gündeme gelirken, dolar endeksi gün içinde 97,15 seviyesini test ettikten sonra %0,14 artışla 96,78'den kapandı. EUR/USD paritesi gün boyunca 1,1746 seviyesine kadar geri çekilse de ECB üyelerinden gelen açıklamaların ardından toparlandı ve 1,1798 seviyesinden yatay tamamladı. İngiltere cephesinde Maliye Bakanı Reeves'in görevde kalıp kalmayacağına yönelik soru işaretleri tahvil piyasasında tedirginlik yaratırken, sterlin dolar karşısında %0,81 düşüşle 1,3631 seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. Euro, sterline karşı güçlenerek EUR/GBP paritesini %0,74 artışla 0,8652 seviyesine taşıdı. Altın fiyatları, Powell'in temmuz faiz indirimi olasılığını masada tutması ve enflasyon üzerindeki tarifelerin etkisine vurgu yapmasıyla destek bulurken, ons altın %0,54 yükselişle 3356 seviyesinden günü tamamladı. Gümüş ise hem değerli metal hem sanayi ürünü algısıyla bu görünümünden daha güçlü etkilendi ve %1,49 artışla 36,54 seviyesine yükseldi. Petrol tarafında, OPEC+ toplantısı öncesi üretim artış beklentilerinin fiyatları kademeli yansıdığı görülürken, stok verisinin de tahminlerin aksine artış göstermesiyle Brent petrol %2,78 yükselişle 70,25 seviyesinden kapandı. ABD 10 yıllık tahvil faizi ise %4,28 seviyesinde günü tamamladı.

Ekonomik Takvim

Bugün Euro Bölgesi ve İngiltere'de hizmet PMI verileri izlenecek ve ABD'de tarım dışı istihdam ile işsizlik oranı açıklanacak.

Döviz kurları	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
USD/TRY	39,7810	↑ 0,34	↑ 1,96	↑ 22,63
EUR/TRY	47,0649	↓ 0,00	↑ 5,65	↑ 34,09
EUR/USD	1,1799	↓ -0,06	↑ 3,68	↑ 9,32
GBP/USD	1,3636	→ 0,00	↑ 0,87	↑ 7,01
EUR/GBP	0,8653	↓ -0,06	↑ 2,80	↓ -2,10
USD/JPY	143,660	↑ 0,14	↑ 0,06	↑ 12,38

Tahvil	Bileşik Faiz (%)	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
TR 10 Yıllık	30,5	↓ -0,13	↓ -2,96	↑ 11,41
TR 2 Yıllık	39,3	↓ -0,14	↓ -4,02	↓ -0,13
ABD 10 Yıllık	4,27	↓ -0,01	↓ -0,20	↓ -2,15
ABD 5 Yıllık	3,86	↓ -0,01	↓ -0,18	↓ -10,94
ABD 2 Yıllık	3,78	↓ -0,02	↓ -0,19	↓ -20,01

Endeksler	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
BIST100	10189	↑ 1,08	↑ 9,83	↓ -4,62
BIST30	11412	↑ 1,15	↑ 10,79	↓ -2,25
XBANK	15775	↑ 1,51	↑ 21,74	↑ 1,59
XUSIN	12695	↑ 0,97	↑ 6,29	↓ -10,92
S&P500	6227	↑ 0,47	↑ 4,31	↑ 12,47
NASDAQ	20393	↑ 0,94	↑ 5,12	↑ 12,12
DOW JONES	44484	↓ -0,02	↑ 4,62	↑ 13,17
DAX	23790	↑ 0,49	↓ -1,25	↑ 29,47
FTSE 100	8775	↓ -0,12	↓ -0,14	↑ 7,39
CAC 40	7738	↑ 0,99	↓ -0,33	↑ 1,39
NIKKEI 225	39762	↓ -0,08	↑ 6,11	↓ -2,08

Vadeli Endeksler	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
S&P 500 Vadeli	6275	↑ 0,09	↑ 4,06	↑ 7,80
Nasdaq Vadeli	22843,0	↑ 0,10	↑ 4,26	↑ 7,29
Dax Vadeli	24303	↓ -0,07	↑ 8,38	↑ 24,03

Emtia	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
Altın	3357	↓ -0,12	↓ -0,02	↑ 42,30
Gümüş	36,6	↑ 0,11	↑ 5,98	↑ 19,93
Brent Petrol	69,1	↓ -0,75	↑ 4,49	↓ -21,48

Uluslararası Piyasalar Beklentilerimiz

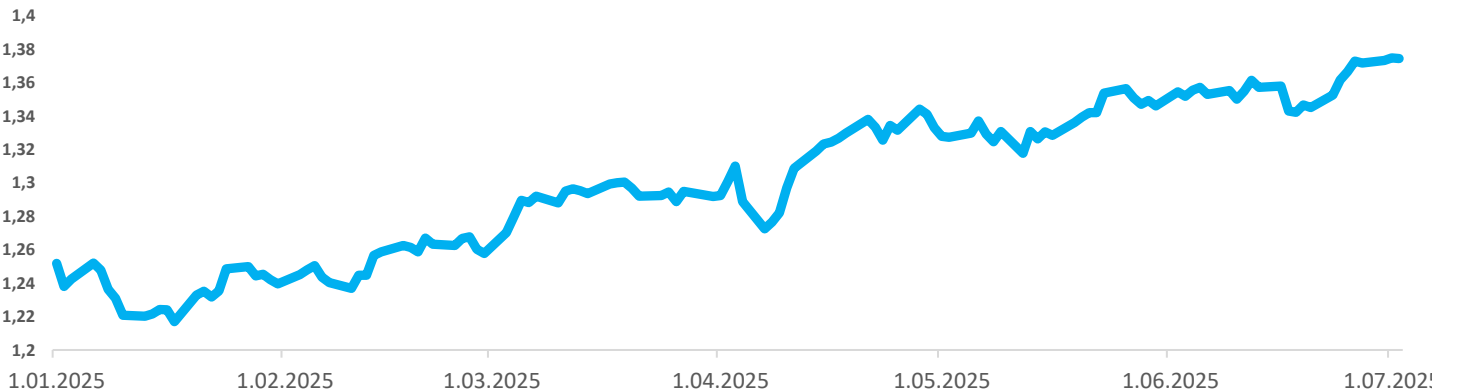
2025 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%4,25-50	%3,67	-83
ECB	%2	%1,69	-31
BOE	%4,25	%3,68	-57

EUR/USD – EUR/USD paritesi haftanın ilk yarısında görece yatay bir seyir izlerken, Avrupa’dan gelen makroekonomik verilerin beklentilerden sapma göstermesi piyasa algısını sınırlı da olsa etkiledi. Euro Bölgesi işsizlik oranı %6,3 ile beklentilerin hafif üzerinde açıklanırken, ECB üyelerinden gelen açıklamalar daha yakından takip edildi. **Özellikle Başkan Yardımcısı Guindos’un, EUR/USD paritesinde 1,20 seviyesinin aşılması halinde kurun enflasyon hedeflerini zorlaştırabileceğini vurgulaması, kur politikasına doğrudan bir müdahale olmasa da iletişim dili açısından önemli bir eşik olarak görüyoruz.** Bu açıklamalar, Euro’daki hızlı değer kazancına karşı kurum içi endişelerin giderek arttığını gösteriyor.

Diğer yandan, ABD tarafında ADP özel sektör istihdam verisinin negatif sürpriz yaratması, bugün açıklanacak tarım dışı istihdam verisine yönelik belirsizliği artırmış durumda. Eylül ayı faiz indirimi için neredeyse tam bir konsensüs oluşsa da, Powell’ın geçtiğimiz günlerde verdiği mesajlarda ticaret politikalarının etkisinin para politikasına yansıdığına vurgu yapması, kısa vadede dolar endeksinde yukarı yönlü sınırlı bir baskı oluşturdu. **Bu ortamda EUR/USD paritesinin kısa vadede 1,1850 direncini test etme eğilimini sürdürebileceğini düşünüyoruz. Ancak güçlü bir kırılım gelmedikçe paritede kalıcı bir yön oluşumu için ABD istihdam verileri ve ECB üyelerinden gelecek yeni sinyaller belirleyici olacak. Biz, mevcut seviyelerde sınırlı yukarı potansiyelin korunduğu ancak veri bazlı oynaklığın ön planda kalacağı bir gün olabileceğini değerlendiriyoruz.**

GBP/USD – İngiltere tarafında bu hafta tahvil faizlerindeki yükseliş dikkat çekse de, GBP üzerinde baskı yaratan asıl etken ekonomik belirsizliklerin yeniden öne çıkması oldu. Maliye Bakanı Reeves’in geleceğine dair spekülasyonların artması ve ekonomi politikalarına dair soru işaretleri, pound tarafında zayıflamayı beraberinde getirdi. Parlamento’da yaşanan siyasi diyaloglar piyasa güvenini sarsarken, İngiltere’nin yeni bir mali rota belirleyip belirlemeyeceği tartışma konusu haline geldi. GBP/USD paritesinde gün içerisinde %0,81’e varan düşüşün bu arka planda gelişmesi, kurun siyasi belirsizliklere karşı duyarlılığını bir kez daha ortaya koydu. Bugün açıklanacak olan İngiltere PMI verileri takip edilecek. **Ancak fiyatlamalarda kısa vadede jeopolitik risklerden çok, iç siyasetin ve merkez bankası beklentilerinin belirleyici olması sebebiyle yeni pozisyonlar için aceleci olunmaması gerektiğini düşünüyoruz.**

GBP



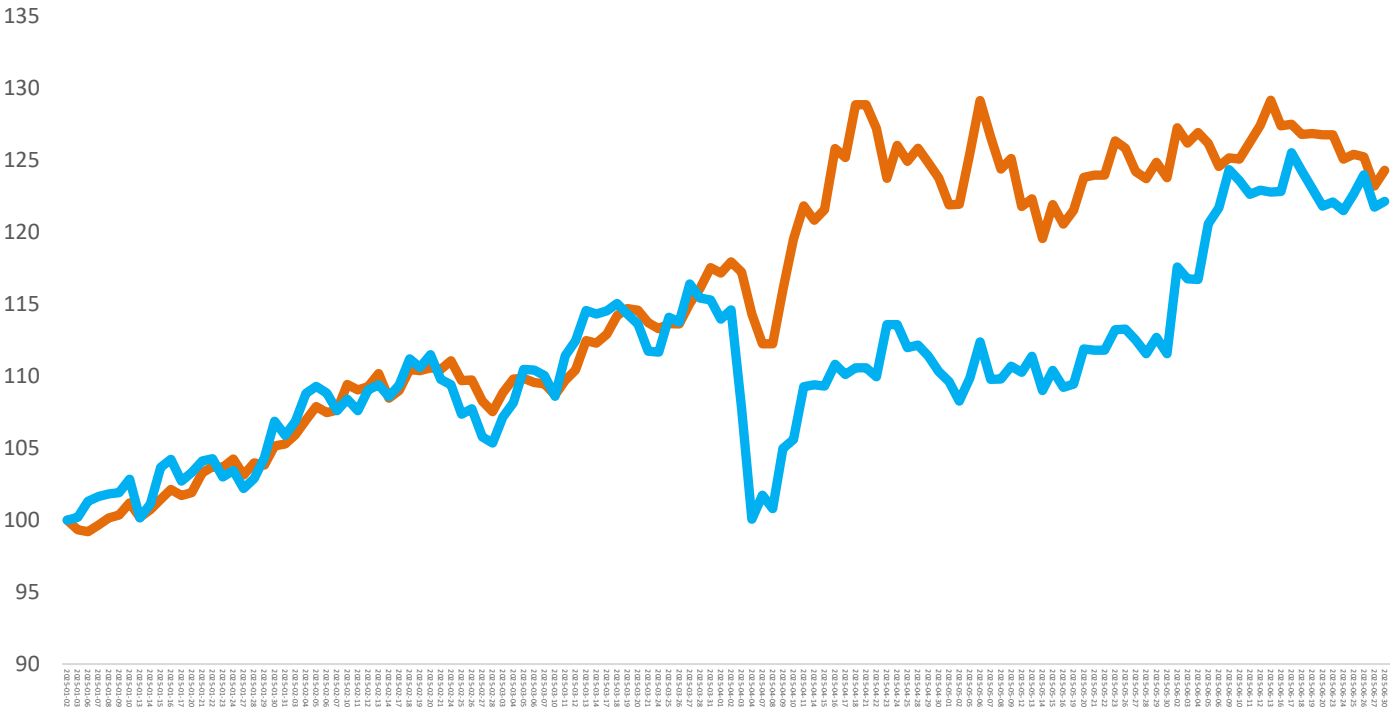
Kaynak: Bloomberg Terminal

Emtia – ABD’de açıklanan zayıf ADP istihdam verisi ve Hazine Bakanı Bessent’in eylül ayında faiz indiriminin “kesin” olacağına yönelik net mesajları, ons altına yeniden yön veren ana başlıklar oldu. Powell’ın “temmuz dışlanamaz” çıkışı ise piyasalarda faiz indirimlerine dair zamanlama beklentisini öne çekti. Bu görünümle birlikte, jeopolitik tarafta Trump’ın İsrail ve Hamas arasında 60 günlük ateşkesin sağlandığını açıklaması kısa vadede tansiyonu düşürse de, altının güvenli liman rolü zayıflamış değil. Özellikle euronun hızlı değer kazanımı sonrası ECB’den gelen açıklamalar ve kur hassasiyetine dair artan söylemler, dolar cephesinde baskı yaratırken, ons altında dolar endeksi kaynaklı destek sürüyor. **Gün içerisinde 3356 seviyesinden kapanan ons altın için 3365-3380 bandı teknik olarak öne çıkıyor. Ancak bu bölgede kalıcı fiyatlamalar oluşmadıkça, yükselişlerin daha çok Fed fiyatlaması temelli kısa vadeli bir aralıkta devam edeceğini düşünüyoruz.**

Gümüşte hafta başındaki dalgalanmanın ardından ADP verisinin beklentilerin altında kalmasıyla yeniden yükseliş kanalına girdi ve %1,49’luk artışla 36,54 seviyesinden kapanış yaptı. Bu toparlanmada, dolar endeksindeki zayıflamanın yanı sıra, Fed’in faiz indirimine eylülde başlayabileceğine yönelik beklentilerin güçlenmesi etkili oldu. Özellikle altına kıyasla daha volatil olan gümüşte, sanayi metali kimliğinin de verdiği destekle, ekonomik toparlanma sinyallerine karşı daha duyarlı bir yapı gözlemleniyor. **Kısa vadede 35,80–36,00 bölgesi üzerinde kalındıkça yönün yukarı olduğunu düşünüyoruz. Ancak 37,00 seviyesinin güçlü bir direnç olduğu ve kırılması halinde alımların ivme kazanabileceğini öngörüyoruz.**

Brent petrolde API verilerinde beklentilerin aksine stok artışı yaşanmasına rağmen günü %2,78 yükselişle 70,25 seviyesinde tamamladı. OPEC+ toplantısında açıklanması beklenen yeni üretim artışı kararının piyasada güçlü bir satış baskısı yaratmayacağı beklentisi fiyatlamaları desteklerken, yaz dönemiyle artması beklenen talep ve küresel likidite koşullarının iyileşmesi de yukarı yönlü hareketi destekledi. Çin’den gelen toparlanma sinyalleri halen zayıf olsa da, piyasa bu riski şimdilik ikinci planda bırakmış görünüyor. 71,00-71,20 bandı kısa vadede direnç konumunda izlenirken, üretim kararının netleşmesiyle birlikte yeni bir denge oluşmasını bekliyoruz. **Bizim görüşümüz, petrol fiyatlarının bu seviyelerde bir süre dengelenme arayışında olacağı ve yukarı yönlü hareketlerin kalıcılık kazanabilmesi için talep cephesinde daha net iyileşme sinyallerine ihtiyaç duyulacağı yönünde.**

Ons Altın, Gümüş Getiri Performansı (YBB)



Getiriler 100'e Endeksli

— Ons Altın — Gümüş

Kaynak: Bloomberg Terminal

ABD hisse senedi piyasaları – ABD endeksleri, haftanın ortasında yükselişini sürdürerek günü pozitif bölgede tamamladı. S&P 500 endeksi 6200 seviyesinin üzerinde kalmayı başarırken, Nasdaq tarafında da teknoloji hisselerine yönelik seçici alımlar ön plandaydı. ABD ile Vietnam arasında imzalanan ticaret anlaşması sonrası küresel ticaret dengelerine dair daha yapıcı bir hava oluşurken, Trump'ın 9 Temmuz'a kadar yeni anlaşmalar açıklayabileceğine dair beklentiler endeksler üzerindeki baskıyı sınırladı.

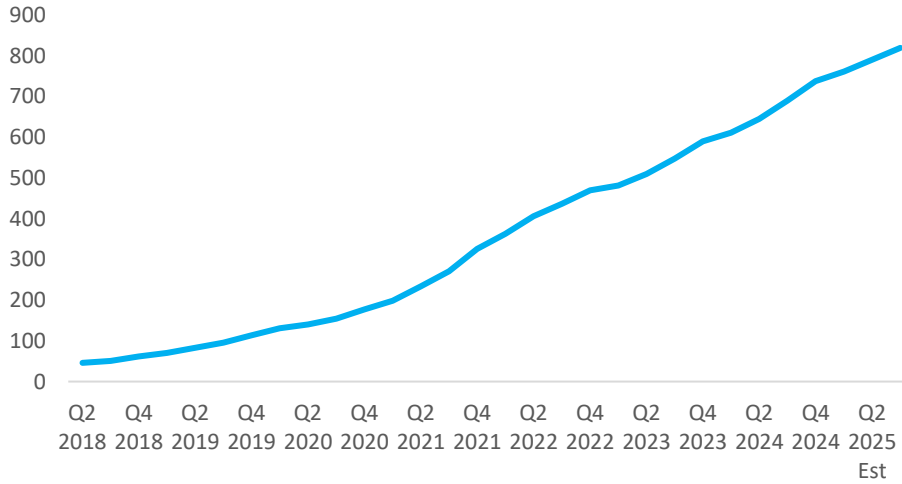
Makro veri tarafında ADP istihdam verisinin beklentilerin altında kalmasıyla birlikte Eylül ayında faiz indirimi ihtimali yeniden fiyatlamlara dahil edilirken, Fed üyelerinden gelen mesajlar da bu beklentiye destekledi. Faiz hassasiyeti yüksek sektörlerdeki teknoloji ve küçük ölçekli şirketler görece güçlü performans dikkat çekerken, büyüme dinamiklerine duyarlı sanayi ve finans hisselerinde sınırlı tepki alımları izlendi.

Bizim beklentimiz, endekslerin kısa vadede yükseliş potansiyelini koruması yönünde. Ancak bu hareketin veri akışına duyarlı şekilde dalgalanabileceğini düşünüyoruz. Bugün açıklanacak olan haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve yarınki tarım dışı istihdam verisi, piyasanın yönü üzerinde belirleyici olacak. Bu ortamda pozisyonların daha kısa vadeli değerlendirilmesi ve veri sonrası oluşacak fiyatlama sinyallerine odaklanılması gerektiğini düşünüyoruz.

Günün öne çıkan şirket haberi

Datadog (DDOG): Datadog, Juniper Networks'ün yerini alarak S&P 500'e katılacağı açıklandı.

Datadog 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	402,28	7,76 %	Intel Corp	21,88	(4,25)%	NVIDIA Corp	157,25	2,58 %	43.075.326
Tesla Inc	315,65	4,97 %	Cintas Corp	215,66	(3,86)%	Tesla Inc	315,65	4,97 %	31.760.925
NXP Semiconductors NV	231,15	4,49 %	Verisk Analytics Inc	301,21	(3,75)%	Intel Corp	21,88	(4,25)%	28.857.559
ON Semiconductor Corp	55,95	4,38 %	Adobe Inc	378,47	(3,48)%	Apple Inc	212,44	2,22 %	18.714.295
Applied Materials Inc	190,01	3,40 %	Marvell Technology Inc	74,25	(2,61)%	Warner Bros Discovery Inc	11,12	1,65 %	12.438.424
Baker Hughes Co	39,83	2,95 %	T-Mobile US Inc	237,42	(1,69)%	Palantir Technologies Inc	132,12	1,10 %	11.320.301
NVIDIA Corp	157,25	2,58 %	Xcel Energy Inc	67,56	(1,67)%	Marvell Technology Inc	74,25	(2,61)%	11.094.073
KLA Corp	921,10	2,48 %	Automatic Data Processing	305,05	(1,64)%	Advanced Micro Devices Inc	138,52	1,77 %	10.041.430
Texas Instruments Inc	215,59	2,44 %	PDD Holdings Inc	103,97	(1,44)%	Alphabet Inc	178,64	1,59 %	9.689.352
Biogen Inc	133,19	2,40 %	Charter Communications	412,26	(1,43)%	Amazon.com Inc	219,92	(0,24)%	9.458.138

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.