

Günlük Bülten

30/06/2025

Yeni Haftaya Pozitif Başlangıç

Öne çıkan gelişmeler

ABD Başkanı Trump'ın hafta sonu boyunca yaptığı açıklamalar gündemin merkezine yerleşti. İran'ın uranyum faaliyetleri hakkında doğrudan müdahale tehdidinde bulunan Trump, aynı zamanda Kanada ile tüm ticaret görüşmelerini dijital vergi gerekçesiyle durdurduğunu açıkladı. Bu açıklama sonrası Wall Street'te satışlar izlenirken, ABD Hazine Bakanı Bessent ticaret anlaşmalarının 1 Eylül'e kadar tamamlanabileceğini, ardından 20 kadar önemli anlaşmanın daha gündeme geleceğini duyurdu. Öte yandan, Fed üyesi Kashkari Eylül ayında faiz indirimi beklentisini sürdürürken, tarifelerin enflasyon üzerindeki etkisinin sınırlı kaldığını belirtti. Mayıs ayına ait PCE verileri beklentilere paralel gelirken, çekirdek göstergenin %2,7 ile sınırlı da olsa yukarı yönlü sapma göstermesi dikkat çekti. Fed'in gösterge enflasyonu olan bu veri sonrası Eylül ayından itibaren üç faiz indiriminin fiyatlandığı görülüyor. ABD'de stres testi sonuçları büyük bankaların ciddi bir resesyon senaryosunda dahi güçlü kaldığını ortaya koyarken, bu sonuçlar daha yüksek temettü ödemelerine zemin hazırlayabilir. Ayrıca, Trump destekli 4,2 trilyon dolarlık vergi indirimi paketinin Senato'da kritik oylamayı geçtiği ve nihai sürecin bu hafta tamamlanabileceği açıklandı.

Fiyatlamalar

ABD'de çekirdek PCE verisinin yıllık bazda beklentiyi aşmasıyla birlikte tahvil faizlerinde yukarı yönlü hareket gözlenirken, dolar endeksi sınırlı geri çekilmeyle 97,25 seviyesine geriledi. Verinin ardından Eylül ayında faiz indirimi ihtimali korunmakla birlikte zamanlama konusundaki belirsizlikler yeniden fiyatlamalara yansıdı. Parite tarafında EUR/USD %0,14 artışla 1,1716'ya yükselirken GBP/USD yatay seyirle 1,3716 seviyesinden kapanış yaptı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,27'ye yükselerek altı günlük düşüş serisini sonlandırdı. Tahvil faizlerindeki artışla birlikte değerli metallerde satışlar öne çıktı. Ons altın %1,63 düşüşle 3.273 dolara, gümüş ise %1,8 kayıpla 35,97 seviyesine geriledi. Petrol piyasasında da baskı devam etti. Jeopolitik risklerin hafiflemesi ve doların güçlü kalmasıyla Brent petrol %0,47 düşerek 67,66 dolarda haftayı tamamladı.

Ekonomik Takvim

Haftanın ilk işlem gününde piyasa takviminde öne çıkan bir veri ya da bilanço bulunmuyor. Öte yandan, yarın açıklanacak Euro Bölgesi TÜFE verisi, Avrupa Merkez Bankası'nın yılın geri kalanına ilişkin faiz yönlendirmeleri açısından takip edilecek en kritik başlıklardan biri olacak.

Döviz kurları	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
USD/TRY	39,9005	↓ -0,02	↑ 1,80	↑ 22,14
EUR/TRY	46,7985	↑ 0,14	↑ 4,36	↑ 33,44
EUR/USD	1,1718	↑ 0,15	↑ 2,53	↑ 9,22
GBP/USD	1,3716	↑ 0,15	↑ 1,37	↑ 8,54
EUR/GBP	0,8542	↑ 0,02	↑ 1,14	↓ -0,62
USD/JPY	144,650	↓ -0,53	↓ -0,88	↑ 12,15

Tahvil	Bileşik Faiz (%)	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
TR 10 Yıllık	32,3	↓ -0,12	↓ -0,76	↑ 12,88
TR 2 Yıllık	41,9	↓ -0,20	↓ -1,92	↑ 0,14
ABD 10 Yıllık	4,29	↑ 0,01	↓ -0,11	↓ -2,19
ABD 5 Yıllık	3,84	↑ 0,00	↓ -0,12	↓ -11,62
ABD 2 Yıllık	3,76	↑ 0,01	↓ -0,15	↓ -20,98

Endeksler	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
BIST100	9405	↑ 1,12	↑ 4,27	↓ -11,67
BIST30	10485	↑ 1,48	↑ 5,49	↓ -9,29
XBANK	14017	↑ 2,59	↑ 16,07	↓ -7,35
XUSIN	11972	↑ 0,19	↑ 1,67	↓ -16,64
S&P500	6173	↑ 0,52	↑ 4,42	↑ 13,05
NASDAQ	20273	↑ 0,52	↑ 6,07	↑ 14,33
DOW JONES	43819	↑ 1,00	↑ 3,67	↑ 12,02
DAX	24033	↑ 1,62	↑ 0,15	↑ 31,79
FTSE 100	8799	↑ 0,72	↑ 0,30	↑ 7,78
CAC 40	7692	↑ 1,78	↓ -0,78	↑ 2,84
NIKKEI 225	40151	↑ 1,09	↑ 7,23	↑ 2,85

Vadeli Endeksler	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
S&P 500 Vadeli	6224	↑ 0,38	↑ 4,69	↑ 8,55
Nasdaq Vadeli	22751,5	↑ 0,53	↑ 5,95	↑ 9,89
Dax Vadeli	24303	↓ -0,07	↑ 8,38	↑ 24,03

Emtia	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
Altın	3274	↑ 0,38	↓ -2,83	↑ 40,91
Gümüş	36,0	↑ 0,51	↑ 4,04	↑ 22,80
Brent Petrol	67,8	↓ -0,21	↑ 5,84	↓ -21,73

Uluslararası Piyasalar Beklentilerimiz

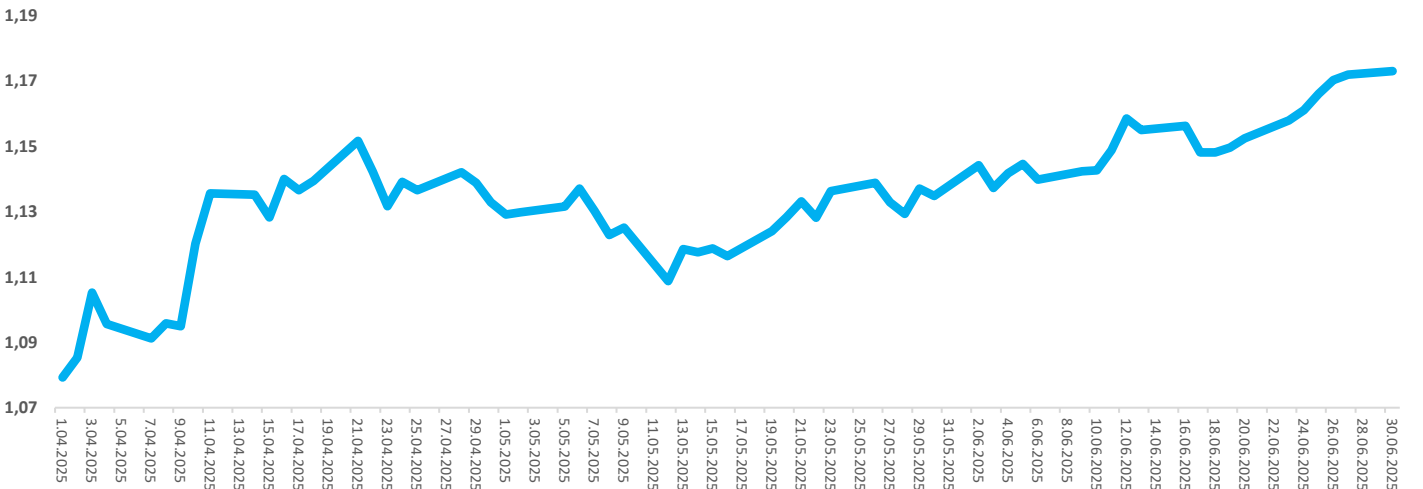
2025 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%4,25-50	%3,73	-59
ECB	%2	%1,69	-31
BOE	%4,25	%3,72	-53

EUR/USD – Cuma günü açıklanan çekirdek PCE verisinin yıllık bazda %2,7 ile beklentinin üzerinde gelmesi, piyasa fiyatlamalarında Eylül ayında faiz indirimi olasılığını tamamen ortadan kaldırmaya ilişkin soru işaretlerini artırdı. Veri sonrası 10 yıllık ABD tahvil faizi %4,27 seviyesine yükselirken, dolar endeksi sınırlı da olsa geri çekilerek 97,25 seviyesinden kapanış yaptı. Dolar tarafında karışık fiyatlamaya eğilimi korunurken, Powell’ın görevde kalacağına yönelik beklentilerin güçlenmesi ve politika tarafındaki tartışmaların etkisinin sınırlı kalması kısa vadede yön arayışını destekliyor. Euro tarafında ECB kaynaklı yeni bir yönlendirme öne çıkmazken, EUR/USD paritesinin haftayı %0,14 primle 1,1716 seviyesinde kapatması kısa vadeli teknik dengelenmenin sürdüğüne işaret ediyor. Cuma günü kapanış seviyesine yakın fiyatlamaların korunması, bu bölgedeki yatay sıkışmanın devam ettiğini gösteriyor. Teknik olarak 1,1680 seviyesi destek konumunu korurken, yukarı yönlü atakların 1,1760-1,1800 bandında sınırlı kalması olası.

Bu hafta ABD cephesinden gelecek sınırlı veri akışı dikkate alındığında, paritede mevcut aralık içinde kalma eğilimi öne çıkabilir. Yön belirleyici bir kırılma için faiz patikasına dair daha net sinyallerin ortaya çıkması gerektiğini düşünüyoruz. O zamana kadar paritedeki yukarı yönlü denemelerin düzeltme hareketini koruması, aşağı yönlü baskıların ise veri destekli olmadan kalıcı bir trende dönüşmemesi beklenebilir.

GBP – Geçtiğimiz hafta Fed tarafındaki açıklamalar ve veri akışının ardından Dolar cephesinde yön arayışı öne çıkarken, İngiltere tarafında da para politikasına ilişkin söylemler fiyatlamaları sınırlı düzeyde etkiledi. BOE Başkanı Bailey ve yardımcısı Ramsden’in son dönemde faiz indirimi olasılığını dışlamayan söylemleri, sterlin üzerinde yukarı yönlü baskının zayıflamasına neden olurken, geçtiğimiz hafta açıklanan verilerin de istihdam ve enflasyon tarafında soğuma sinyalleri vermesi, BOE’nin yılın son çeyreğinde faiz indirimine gidebileceği yönündeki beklentileri desteklemeye devam etti. Bu görünüm altında GBP/USD paritesi haftayı yatay seyirle 1,3716 seviyesinde tamamlarken, Dolar endeksinin zayıf kapanışı paritede yukarı yönü destekleyen temel unsur olmaya devam etti. **Teknik olarak 1,3700 seviyesi üzerinde tutunma eğiliminin korunması halinde kısa vadede 1,3770 direnci ön planda izlenebilir. Aşağı yönlü düzeltmelerde ise 1,3660-1,3640 bandı destek bölgesi olarak öne çıkıyor.**

EUR/USD



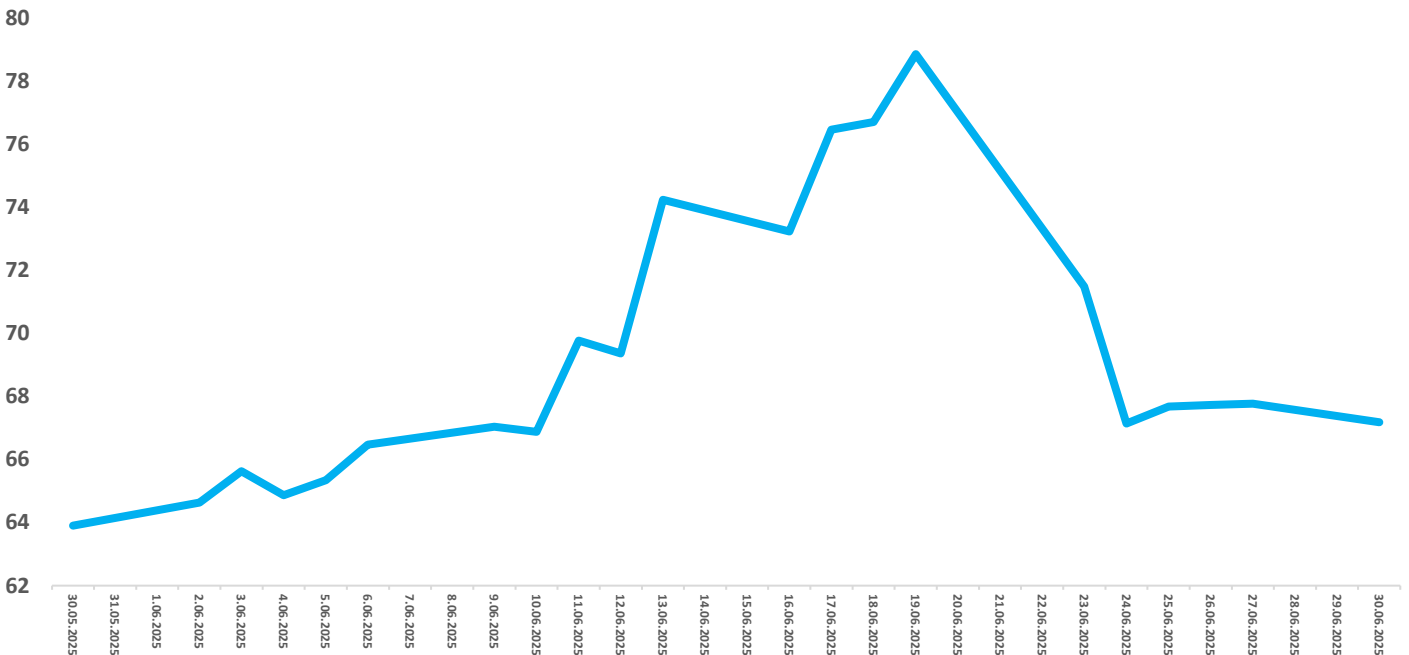
Kaynak: Bloomberg Terminal

Emtia – Cuma günü ABD'de açıklanan çekirdek PCE verisinin yıllık bazda beklentiyi aşmasıyla birlikte ons altında satış baskısı yeniden belirginleşti. Jeopolitik risklerin sınırlı kalmaya devam etmesi ve ABD tahvil faizlerinin %4,27 seviyesine yükselmesi de güvenli liman talebini zayıflatırken, ons altın haftayı %1,63 düşüşle 3.273 dolar seviyesinde tamamladı. Orta vadeli teknik görünümde 3.300 dolar seviyesi altındaki kapanışların korunması, yükseliş eğiliminin zayıfladığına işaret ediyor. Kısa vadede 3.245-3.295 dolar aralığı destek bölgesi olarak izlenmeye devam edilecek olup, bu bant altındaki fiyatlamalar son altı ayın trend görünümünü bozabilecek kritik eşikler olarak değerlendirilebilir. **Önümüzdeki günlerde fiyatlamaların bu bölge civarında dengelenme çabası öne çıkabilir. Yeni alım için net bir sinyal oluşmadığı sürece pozisyon boyutlarının kontrollü tutulmasını ve portföy içindeki altın ağırlığının makul seviyelerde korunmasını öneriyoruz.**

Gümüşte hafta kapanışında ons altına paralel olarak gümüş tarafında da zayıf bir görünüm izlendi. XAG/USD paritesi Cuma günü %1,8 gerileyerek 35,97 seviyesinden kapanış yaparken, kısa vadede teknik baskının sürdüğü görülüyor. 35,46–35,52 dolar bandında bulunan destek bölgesi korunmaya devam ediyor ve bu bölge altına sarkma yaşanmadıkça aşağı yönlü risklerin sınırlı kalabileceği değerlendiriliyor. Yukarı yönlü hareketlerde ise hacimsiz toparlanmaların direnç bölgelerinde ivme kaybetmesi gözlemleniyor. Bu nedenle kısa vadede yeni bir yön oluşmadan güçlü pozisyon artışları yerine, daha temkinli bir yaklaşım benimsenmesini öneriyoruz.

Brent petrolde Haziran ayının ilk üç haftasında jeopolitik risklerin etkisiyle yükseliş eğiliminde olan Brent petrol, 22 Haziran sonrası savaş fiyatlamasının çözülmesiyle birlikte yönünü aşağı çevirdi. İran kaynaklı risklerin zayıflaması, ABD tarafından gelen daha yumuşak mesajlar ve küresel arzda yeni bir kesinti beklentisinin oluşmaması bu dönüşü desteklerken, tahvil faizlerindeki yükseliş ve doların güçlü kalması da emtia fiyatlamaları üzerinde baskı oluşturdu. Haftanın son işlem gününde Brent %0,47 düşüşle 67,66 dolar seviyesinde kapanış yaptı ve 68 dolar altında kalıcılığını sürdürdü. Kısa vadede 67,20 ve 66,60 seviyeleri destek olarak takip edilirken, yukarı yönlü denemelerde 68,80 ve 69,40 bandı direnç bölgesi olarak izleniyor. Orta vadeli teknik görünümde ise, mayıs sonundan bu yana oluşan yükselen kanal yapısının bozulduğu ve 70 dolar üzerindeki pozitif momentumu taşıyan yapının zayıfladığı görülüyor. **Bu görünümde fiyatlamalarda yeni bir yön oluşturulmadıkça Brent'in 65–69 dolar aralığında sıkışma potansiyeli öne çıkarken, trendin yeniden yukarı dönebilmesi için en az 70,50 üzerinde kalıcılık aranması gerektiğini düşünüyoruz.**

Brent Petrol



Kaynak: Bloomberg Terminal

ABD hisse senedi piyasaları – Biz, S&P 500 endeksinin 6.000 seviyesi üzerindeki kalıcılığını, jeopolitik risklerin gündemden çıkmasıyla birlikte yeniden güç kazanan risk iştahının bir yansıması olarak okuyoruz. İsrail ve İran arasında sağlanan ateşkesin, savaş fiyatlamalarının kısa sürede geri alınmasına neden olması, endeksin zirve tazelemesini beraberinde getirdi. **Haftaya başlarken vadeli işlemlerde pozitif açılışlar korunurken, biz bu görünümün kısa vadeli yükseliş trendini desteklemesini bekliyoruz.**

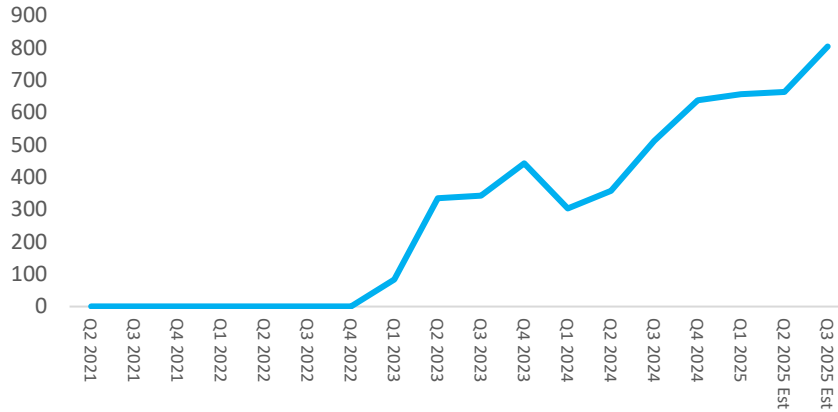
Geçtiğimiz hafta boyunca savunma ve enerji sektörlerinde baskı oluşurken, teknoloji ve büyüme odaklı alanlara yönelim net şekilde hızlandı. Biz, bu sektörel dönüşümün kalıcılık kazanabileceğini düşünüyoruz. **Risk algısındaki iyileşmenin, bilanço görünümü güçlü şirketlere yönelimi artıracak ve bu alanda ayrışmanın belirginleşeceğini öngörüyoruz.**

Veri akışının görece zayıf olduğu bu haftada, Fed Başkanı Powell'ın açıklamaları piyasalar açısından belirleyici olacaktır. Faiz indirimi sinyali beklememekle birlikte, tahvil faizlerindeki geri çekilmenin sürmesi durumunda hisse senedi piyasalarındaki pozitif eğilimin korunmasını bekliyoruz. **Bu ortamda, bizce büyüme potansiyeli yüksek, bilançoları güçlü ve jeopolitik baskıdan bağımsız sektörlerde pozisyon alınması daha uygun olacaktır.**

Günün öne çıkan şirket haberi

VinFast (VFS): Vietnamlı elektrikli araç üreticisi VinFast, mini şehir modellerinin üretimini artırmayı hedefleyerek, ikinci yerel fabrikasında üretime başladı.

VinFast 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
ARM Holdings PLC	165,46	4,62 %	Palantir Technologies Inc	130,74	(9,37)%	Palantir Technologies Inc	130,74	(9,37)%	78.194.855
Alphabet Inc	178,53	2,88 %	AppLovin Corp	333,78	(3,93)%	NVIDIA Corp	157,75	1,76 %	68.712.605
Amazon.com Inc	223,30	2,85 %	Marvell Technology Inc	77,16	(3,51)%	Alphabet Inc	178,53	2,88 %	41.600.600
Gilead Sciences Inc	110,67	2,83 %	KLA Corp	889,87	(1,45)%	Amazon.com Inc	223,30	2,85 %	38.867.779
Alphabet Inc	178,27	2,20 %	ON Semiconductor Corp	52,93	(1,34)%	Alphabet Inc	178,27	2,20 %	30.507.914
PepsiCo Inc	131,04	2,20 %	CrowdStrike Holdings Inc	499,33	(1,17)%	Apple Inc	201,08	0,04 %	29.610.498
Paychex Inc	143,94	2,08 %	Micron Technology Inc	124,76	(0,98)%	Tesla Inc	323,63	(0,66)%	20.662.304
Trade Desk Inc/The	69,33	1,93 %	CoStar Group Inc	80,76	(0,91)%	Warner Bros Discovery Inc	11,30	1,35 %	20.352.065
Atlassian Corp	202,32	1,92 %	GLOBALFOUNDRIES Inc	38,42	(0,90)%	Intel Corp	22,69	0,84 %	19.198.502
Axon Enterprise Inc	818,60	1,82 %	Palo Alto Networks Inc	200,57	(0,87)%	Advanced Micro Devices Inc	143,81	0,09 %	14.870.648

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.