

Açılış Öncesi Küresel Piyasalar (04.06.25)

ABD Piyasaları: ABD vadeli endeksleri haftanın ortasında **temkinli ve yatay bir görünüm** sergiliyor. Piyasalarda volatilité son haftalara kıyasla önemli ölçüde azalmış durumda; yatırımcılar Cuma günü açıklanacak **tarım dışı istihdam (NFP)** verisi öncesinde risk alma iştahını sınırlıyor.

- **S&P 500 vadeli kontratları:** Günü yatay açmaya hazırlanıyor. Endeks, önceki iki günde ardışık yükselişler kaydederek orta vadeli teknik görünümde kısmi iyileşme sinyali verdi. Ancak hâlen Mayıs ortasından bu yana oluşan kayıpları telafi etme çabasında.
- **Nasdaq 100 vadeli kontratları:** ▼%0,1 düşüştü. Büyük teknoloji hisselerinde görülen kararsızlık, özellikle yapay zekâ fiyatlamalarının doyuma ulaşmasıyla dikkat çekiyor.
- **Dow Jones vadeli kontratları:** Yatay seyrediyor. Sektörel bazda sanayi ve savunma hisseleri göreceli olarak daha güçlü.

Son açıklanan ADP özel sektör istihdam verisi, ABD'de işe alımların son iki yılın en yavaş temposuna indiğini ortaya koydu. Bu, Trump yönetiminin ithalat tarifeleri ve genel korumacı ekonomi politikalarının istihdam piyasasına sarktığına işaret ediyor. İmalat ve taşımacılık gibi ithalata duyarlı sektörlerde işe alımların yavaşlaması bu tabloyu destekliyor. Yatırımcıların gözü şimdi Cuma günü açıklanacak olan resmi NFP verisine çevrilmiş durumda. Eğer orada da benzer bir zayıflama görülürse, bu Fed üzerindeki faiz indirimi beklentilerini yeniden gündeme taşıyabilir. Piper Sandler verilerine göre opsiyon piyasasında yatırımcılar, Cuma günü S&P 500'ün sadece %0,9 oynama ihtimalini fiyatlıyor. Bu, Şubat ayından bu yana açıklanacak en "sessiz" istihdam raporu olarak görülüyor. Bu da, kısa vadede "şahin Fed" riskinin azaldığına işaret olabilir.

Hisse Bazlı Öne Çıkanlar:

NVIDIA Corp.

- Premarket işlemlerde ▲%0,8 primli.
- Şirket, yeniden dünyanın en değerli halka açık şirketi unvanını Microsoft'tan devraldı.
- Yapay zekâ çiplerine olan talebin devam etmesi, yatırımcıların Nvidia'ya yüksek büyüme primi atfetmesini sürdürüyor.
- Ancak bu seviyeler, bazı analistlerce "overextended" (aşırı uzamış) olarak değerlendiriliyor.

Apple Inc.

- Premarket işlemlerde baskı altında.
- Yatırımcılar, Apple'ın AI dönüşümündeki gecikmeli pozisyonunu ve iPhone satışlarının durağanlaşmasını fiyatlamaya devam ediyor.

Destek Direnç Seviyeleri								
	Son	Pivot	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3	Destek 1	Destek 2	Destek 3
EUR/USD	1,1338	1,1327	1,1359	1,1381	1,1413	1,1305	1,1273	1,1251
XAU/USD	3.260,22	3.256,84	3.275,71	3.291,21	3.310,09	3.241,34	3.222,46	3.206,96
XAG/USD	32,311	32,207	32,417	32,524	32,734	32,100	31,890	31,783
GBP/USD	1,330	1,329	1,332	1,333	1,336	1,327	1,324	1,322

DÜNYA ENDEKSLERİ					
Endeksler	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık İtibariyle
Dow Jones F	42.573	-0,06	0,66	0,66	-0,70
S&P500 F	5.979	-0,05	1,06	1,06	0,72
Nasdaq F	21.690	-0,07	1,46	1,46	2,18
Dax	24.092	0,67	0,39	0,39	21,01
FTSE100	8.787	0,15	0,17	0,17	7,51
Nikkei	37.807	0,96	-0,42	-0,42	-5,23
Shanghai	3.375	0,39	0,83	0,83	0,70

PARİTE ve EMTİALAR					
Parite ve Emtia	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık İtibariyle
Dolar/TL	39,14	-0,02	-0,17	-0,17	10,63
Euro/TL	44,51	0,01	0,07	0,07	21,38
Euro/Dolar	1,14	-0,09	0,11	0,11	9,67
Sterlin/Dolar	1,35	1,35	0,37	0,37	7,92
Brent	65,32	-0,18	4,34	4,34	-12,54
Ons Altın	3.349,68	-0,11	1,83	1,83	27,69

FAİZLER					
Tahviller	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık İtibariyle
TR 2Y	43,32	-1,10	-1,68	-1,68	6,80
TR 10Y	33,43	-0,65	-0,27	-0,27	16,16
US 2Y	3,96	-0,10	1,41	1,41	-6,89
US 10Y	4,46	-0,22	1,34	1,34	-2,53
GER 10Y	2,51	-0,91	-0,59	-0,59	5,83
FR 10Y	3,19	0,00	0,09	0,09	-0,13

DOLAR ENDEKSİ					
Dolar Endeksi	Son	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık İtibariyle
DXY	99,32	0,13	-0,01	-0,01	-8,45



Avrupa Piyasaları: Avrupa borsaları haftanın ortasında yükseliş eğilimini korurken, yatırımcıların bölge ekonomisine dair risk algısında son haftalarda belirgin bir iyileşme yaşanıyor. Stoxx Europe 600 endeksi %0,3 artış kaydederek haftalık bazda en güçlü performansına yaklaşıırken, bu toparlanma ABD piyasalarına kıyasla daha dirençli bir görünüm sergiliyor. Özellikle Almanya'dan gelen 46 milyar euro tutarındaki kurumsal vergi teşvik paketi, bölge genelinde büyüme beklentilerini yeniden yukarı taşıırken, bu tür mali destek adımlarının Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) sıkı para politikasından çıkış sürecine paralel olarak yatırımcı güvenini güçlendirdiği görülüyor. Söz konusu teşvik paketinin başta ihracat odaklı sanayi şirketleri olmak üzere özel sektör yatırımlarını hızlandırması, reel sektörde üretim kapasitesini artırarak Avrupa ekonomisinin durağanlıktan çıkmasına katkı sunması bekleniyor.

Bu gelişmeler ışığında, Avrupa hisselerinin ABD varlıklarına kıyasla halen daha düşük çarpanlarla işlem gördüğü ancak bu değerlendirme avantajının artık derin bir iskondan çok daha **ölçülü bir fırsat penceresi** sunduğu vurgulanıyor. Julius Baer'in portföy yöneticisi An Do'nun ifadesiyle, "Avrupa hâlâ ucuz ama o dramatik iskonto artık yok." Gerçekten de, Avrupa endeksleri fiyat/kazanç (F/K) oranları açısından ABD'ye kıyasla %20-25 civarında daha ucuz olsa da, bu fark yapay zekâ temalı teknoloji rallisinin etkisiyle görece daralmış durumda. Bu da yatırımcıların daha seçici hareket etmeye yöneldiğini ve sektörel ayrışmanın belirginleştiğini gösteriyor.

Özellikle sanayi, altyapı ve yeşil enerji sektörleri Almanya'nın teşviklerinden pozitif etkilenirken; finansal hisseler üzerindeki baskı, yaklaşmakta olan ECB faiz indirimi beklentilerinden kaynaklanıyor. Bu beklentiler, getiri eğrisinin kısa ucu da aşağı yönlü baskı oluştururken, aynı zamanda sabit getirili menkul kıymet piyasasında da volatilitiyi sınırlıyor. Almanya 10 yıllık tahvil faizi % 2,52 seviyesinde sabit kalırken, bu oran ECB'nin yaz aylarında faiz indirimine gitme ihtimalinin tahvil yatırımcıları nezdinde fiyatlandığını gösteriyor.

Asya Piyasaları: Asya borsaları haftaya temkinli iyimserlikle başlarken, bölge genelinde makroekonomik verilerin karmaşık sinyaller vermesi yatırımcı davranışlarını farklı yönlerde çekiyor. MSCI Asya Pasifik Endeksi yükseliş kaydederek Asya hisse senetlerinin küresel risk iştahındaki artıştan destek aldığını gösterdi. Özellikle Güney Kore piyasaları, ABD'de açıklanan ADP istihdam verisinin beklenenden zayıf gelmesiyle birlikte Fed üzerindeki faiz indirimi baskısının artacağı beklentisiyle prim yaptı. Bu görünüm, faiz hassasiyeti yüksek olan Asya gelişmekte olan piyasaları için olumlu bir zemin hazırladı. Aynı zamanda, Güney Kore'de yeni başkan Lee'nin göreve başlamasıyla birlikte piyasalarda reform beklentilerinin fiyatlanmaya başladığı görülüyor. Öte yandan Çin kaynaklı gelişmeler, Asya genelinde yukarı yönlü hareketi sınırlayan bir unsur olmaya devam ediyor. Tesla'nın Şanghay fabrikasından yapılan teslimatların üst üste sekizinci ayda da düşüş göstermesi, Çin otomotiv sektöründeki talep daralmasının sürdüğünü ortaya koyarken, bu durum hem elektrikli araç segmentinde hem de genel tüketim tarafında yapısal bir yavaşlamaya işaret ediyor. Tesla'nın satış trendi, Çin'in yerli üreticilerle rekabetin sertleştiği bir döneme girmesiyle birlikte sadece otomotiv değil, tedarik zincirindeki çok sayıda global şirketi de etkileyebilecek bir gelişme olarak değerlendiriliyor. Bununla birlikte, Çin'in Airbus'tan yüzlerce uçak siparişi vereceğine dair çıkan haberler piyasalarda olumlu karşılandı. Bu tür büyük ölçekli siparişler, Çin'in uzun vadeli havacılık altyapısına yönelik yatırım planlarının sürdüğünü ve dış ticaret dengesinde Avrupa ile ilişkileri güçlendirme niyeti taşıdığını ortaya koyuyor. Aynı zamanda bu gelişme, ABD merkezli Boeing'e karşı stratejik bir tercih olarak da değerlendiriliyor ve jeopolitik rekabetin ticaret kanallarına nasıl yansıdığını gözler önüne seriyor.

Emtialar: Emtia piyasasında WTI ham petrol ve spot altın yatay seyrederken, petrol fiyatları kısa vadede yapay zekâ veri merkezlerinin artan enerji talebiyle destekleniyor.

DÜNYA ENDEKSLERİ

Endeksler	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık İtibariyle
Dow Jones	42.573	-0,06	0,66	0,66	-0,70
S&P500	5.979	-0,05	1,06	1,06	0,72
Nasdaq	21.690	-0,07	1,46	1,46	2,18
Dax	24.092	0,67	0,39	0,39	21,01
FTSE100	8.787	0,15	0,17	0,17	7,51
Nikkei	37.807	0,96	-0,42	-0,42	-5,23
Shanghai	3.375	0,39	0,83	0,83	0,70

PARİTE ve EMTİALAR

Parite ve Emtia	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık İtibariyle
Dolar/TL	39,14	-0,02	-0,17	-0,17	10,63
Euro/TL	44,51	0,01	0,07	0,07	21,38
Euro/Dolar	1,14	-0,09	0,11	0,11	9,67
Sterlin/Dolar	1,35	1,35	0,37	0,37	7,92
Brent	65,32	-0,18	4,34	4,34	-12,54
Ons Altın	3.349,68	-0,11	1,83	1,83	27,69

FAİZLER

Tahviller	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık İtibariyle
TR 2Y	43,32	-1,10	-1,68	-1,68	6,80
TR 10Y	33,43	-0,65	-0,27	-0,27	16,16
US 2Y	3,96	-0,10	1,41	1,41	-6,89
US 10Y	4,46	-0,22	1,34	1,34	-2,53
GER 10Y	2,51	-0,91	-0,59	-0,59	5,83
FR 10Y	3,19	0,00	0,09	0,09	-0,13

DOLAR ENDEKSİ

Dolar Endeksi	Son	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık İtibariyle
DX	99,32	0,13	-0,01	-0,01	-8,45