



## Piyasa Görüş ve Beklentimiz

**ABD Piyasaları:** Jeopolitik riskler devam ederken ABD borsalarında vadeli kontratlar zayıf bir açılışa işaret ediyor. S&P500 ve NASDAQ vadelipleri %0,7 ekside. Petrol fiyatlarındaki yükseliş ise tahvil piyasasını aşağı çekerek faizlerin yükselmesine neden oldu ve 10 yıllık ABD tahvil faizi %4,4'lere yakın seyrediyor. Fed cephesinde yeni bir haber akışı yok. Buna karşın piyasa beklentileri 2026 yılında faiz indiriminin olmayacağı yönünde güçlü fiyatlamada içinde.

**Avrupa Piyasası:** Avrupa borsalarındaki gün içerisindeki sınırlı iyimserlik öğleden sonra yatay negatif bir seyirle devam etmekte. Avrupa'da öncü PMI'lar hizmet ve imalat sektöründe özellikle girdi maliyetlerindeki artışın yarattığı enflasyonist etki nedeniyle zayıf seyrediyor. S&P analistlerine göre üretici enflasyonu son üç yılın zirvesine gelmiş durumda. Bu da yükselen enflasyon beklentilerinin gerçekçi olduğuna dair ilk sinyal olmakta. S&P analistleri ayrıca Euro Bölgesi için staglasyon alarmı çalıştığını da belirtmekte. Bunu da Euro ve Avrupa borsaları açısından olumsuz okuyoruz.

**Emtia:** Emtia tarafında 101,75 desteği üzerinde tutunan Brent petrol enflasyon beklentilerini körüklemeyi sürdürürken bu gelişme üzerine yükselen faizler ise altını aşağı çekiyor ve ons altın tarafında 4440 eşliğinin altındayız. Bakır ise zayıf büyüme dinamikleri ve yükselen Dolar temasına ek olarak zayıf değerli metallerin etkisinde düşüşte

	Son Fiyat	Gün Değişim	Hafta Başı Değişim	Ay Başı Değişim	Yıl Başı Değişim
<b>ABD - Avrupa - Asya Borsaları</b>					
SPX500	6.539,3	-0,63	0,04	-4,90	-5,30
DJIC	46.208,5	1,38	1,38	-5,65	-3,86
NDX	24.188,6	1,22	1,22	-3,09	-4,20
DAX	22.443,2	-0,93	0,28	-11,24	-8,36
UKX	9.869,9	-0,25	-0,49	-9,54	-0,62
SHCOMP	3.881,3	1,78	-1,91	-6,76	-2,21
NIKX	52.252,3	1,43	-2,10	-11,21	3,80
<b>Dolar - Gelişmiş Ülke Para Birimleri</b>					
DX	99,4	0,21	-0,21	1,88	1,14
USDJPY	158,92	0,30	-0,30	1,85	1,30
AUDUSD	0,6953	-0,83	-0,98	-2,31	4,23
NZDUSD	0,5818	-0,71	-0,20	-2,96	1,07
EURUSD	1,1575	-0,35	0,04	-2,00	-1,50
GBPUSD	1,3372	-0,41	0,47	-0,33	-0,56
USDCHF	0,7902	0,47	0,17	2,96	-0,42
<b>Dolar - Gelişen Ülke Para Birimleri</b>					
USDTRY	44,3483	0,10	0,11	0,94	3,24
USDBRL	5,2843	0,94	-0,57	3,09	-4,19
USDZAR	17,0769	1,38	0,35	7,25	3,06
USDMXN	17,8901	0,60	-0,12	3,88	-0,74
<b>Tahvil Piyasası</b>					
ABD-2Y	3,90	1,06	0,23	15,24	12,00
ABD-10Y	4,39	0,94	0,07	10,83	5,27
Almanya-2Y	2,64	2,60	-1,34	31,10	23,91
Almanya-10Y	3,04	1,20	-0,29	14,61	6,43
<b>Emtia Piyasası</b>					
XAUUSD	4375,49	-0,71	-2,65	-16,87	1,44
XAGUSD	68,54	-0,89	0,94	-26,94	-3,57
BRENT	100,00	3,28	-7,33	36,96	64,25
WTIUSD	91,78	3,88	-5,85	36,63	60,11
XPTUSD	1897,80	0,83	-1,74	-19,80	-7,63
XPLDSPT	1995,42	-3,89	-3,85	-20,66	-11,48

<b>Günün Önemli Verileri</b>				
Saat	Veri	Beklenti	Önceki	
11:30	Almanya İmalat PMI	49,60	50,90	
11:30	Almanya Hizmet PMI	52,50	53,50	
12:00	Euro Bölgesi İmalat PMI	49,40	50,80	
12:00	Euro Bölgesi Hizmet PMI	51,10	51,90	
16:45	ABD İmalat PMI	51,50	51,60	
16:45	ABD Hizmet PMI	52,00	51,70	
17:00	ABD Richmond Fed İmalat End.	-	8,00	- 10,00



## Şirket Haberleri

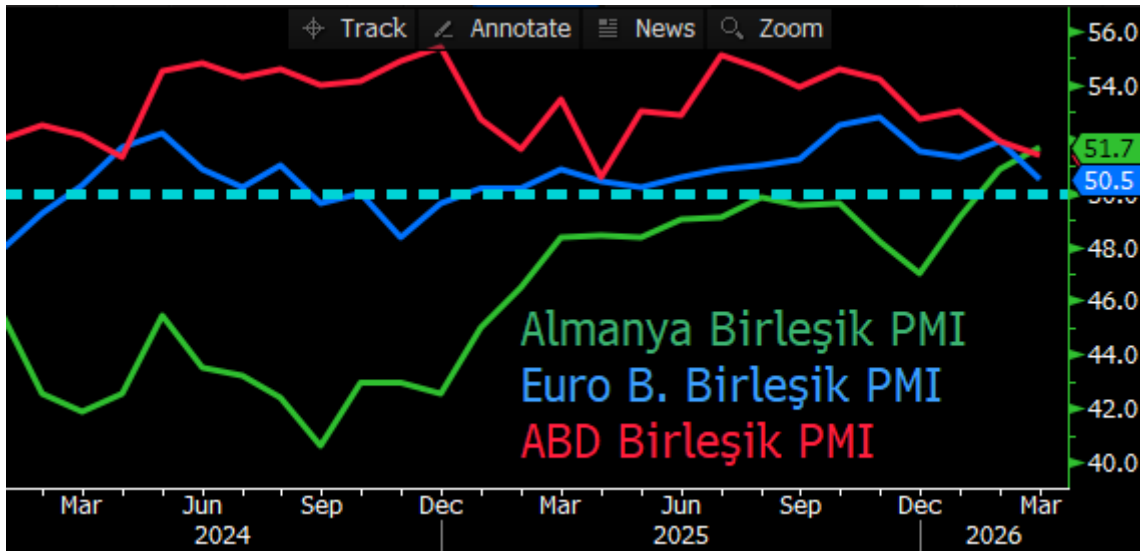
**STLD (Steel Dynamics)** – ABD’de karbon çeliği üretimi ve metal geri dönüşümü yapan şirket için Wells Fargo 196,0 USD hedef fiyat (Önceki: 210 USD) ile al tavsiyesi paylaştı. Raporda şirketin bu yıl ortalarına dair paylaştığı öngörülerin zayıf kaldığı belirtilirken daha yüksek mevsimsel hurda maliyetleri ve fiyat gecikmeleri nedeniyle HRC fiyatlarındaki yon başına yaklaşık 1000 USD tutarındaki sıçramanın etkisinin törpülediği belirtilmekte. Yine de STLD’nin çelik sektöründe en beğenilen hisse olduğunun altı çizilmekte. Şirket 1Ç için 2,73-2,77 USD hisse başı kar beklentisi paylaşıırken WF ise bunu 3,79 USD olarak tahmin etmişti. Dolayısıyla aradaki farkın yüksek olduğunu görmekteyiz. WF bu paralelde beklentilerini de aşağı yönlü revize etti ve 1Ç FAVÖK tahminini de 854 mn USD’den 675 mn USD’ye aşağı yönlü güncelledi. Teknik olarak



**Almanya – Euro Bölgesi ve ABD PMI’lar** – S&P bugün Avrupa ve ABD’de hizmet ve imalat sektörü öncü PMI verilerini açıkladı. Buna göre Euro Bölgesi’nde birleşik PMI 50,5 ile son 10 ayın en düşüğü, hizmet PMI’da 10 en düşüğü ve imalat PMI’da ise üretim alt endeksindeki düşüşe karşın ana endeksin 45 ayın en yüksek seviyesine çıktığını görmekteyiz. Yine de genel bir eğilim çizdiğimizde Avrupa’da yükselen enerji maliyetlerinin girdi maliyetlerini yukarı taşıdığını ve S&P analistlerinin Avrupa için stagflasyon uyarısı yaptığını görmekteyiz. Almanya özelinde ise imalat sektörü daha güçlü yeni siparişler öncülüğünde yükseliyor. Bu yorumun detayında

imalat sektörü üreticilerinden gelen cevaplara baktığımızda Ortadoğu’da artan gerilim nedeniyle tedarik sıkıntısı yaşanmaması adına siparişlerin önden girilmesinin etkisi var. Dolayısıyla aslında bu etkiyi eklediğimizde imalat sektöründe ilerleyen dönemde daha olumsuz bir tablo bizi bekleyebilir.

ABD’de ise hizmet PMI son 11 ayın en düşük seviyesinde ve imalat sektöründe ise 2 ayın zirvesinde endeks görünümü var. Detaylara baktığımızda yüksek enflasyon – düşük büyüme teması burada da geçerli ki şirketler bunu büyük ölçüde İran’daki savaşa bağlıyor. Buna ek olarak PMI’lardan yola çıkarak hesaplanan 2026 büyüme tahmini %1’lerde.





## Çekince Metni

İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Barbaros Mah., İhlamur Blv., N3, Ağaoğlu My Newwork, Ataşehir/İstanbul  
Mersis No:0478003678700011, Tel: 444 46 36, Web: [www.infoyatirim.com](http://www.infoyatirim.com)  
[arastirma@infoyatirim.com.tr](mailto:arastirma@infoyatirim.com.tr)

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.