



Uluslararası Piyasalar Bülteni (05.06.2025)

Bülten Özeti

- **ABD Piyasaları:** ABD piyasaları, zayıf makroekonomik verilerin resesyon endişelerini artırmasıyla birlikte faiz indirimi beklentilerinin güçlendiği bir ortamda yatay bir seyr izledi.
- **Avrupa Piyasaları:** Avrupa piyasaları, ECB'nin beklenen faiz indirimi öncesinde temkinli bir seyr izlerken, yatırımcıların ana odağı Lagarde'ın ilave gevşeme sinyali verip vermeyeceğine çevrildi.
- **Asya Piyasaları:** Asya piyasaları, Japonya'da uzun vadeli tahvillere yönelik zayıf talebin baskı yaratması ve Çin'de hizmet sektöründe toparlanma sinyallerinin öne çıkmasıyla yön açısından ayrıştı.
- **Emtia:** Petrol, kısa vadeli durgunluk endişeleri ve kar satışlarıyla %1 gerilerken; altın, düşen tahvil faizleri ve zayıf dolar etkisiyle %0.6 yükselerek güvenli liman konumunu güçlendirdi.

ABD PİYASALARI: ABD piyasaları, 4 Haziran kapanışında yatırımcıların büyümeye ilişkin zayıflayan sinyalleri Fed'in olası faiz indirimleriyle dengelemeye çalıştığı bir fiyatlama süreciyle karşı karşıya kaldı. Özellikle ISM tarafından açıklanan hizmet sektörü endeksinin 50 eşik seviyesinin altına düşerek bir yılı aşkın süredir ilk kez daralma sinyali vermesi, ekonomik aktivitenin yavaşladığına dair güçlü bir mesaj olarak algılandı. Bu gelişmeye ek olarak, özel sektör istihdam artışının son iki yılın en düşük seviyesine gerilemesiyle birlikte piyasalarda resesyon endişeleri yeniden belirginleşti. Söz konusu veriler, swap piyasasında Ekim ve Aralık aylarında iki adet 25 bp'lik faiz indirimi beklentisini neredeyse tam olarak fiyatlarken, Eylül ayında faiz indirimi olasılığı da %90'ın üzerine çıktı. Bu beklentiler doğrultusunda ABD tahvil getirilerinde belirgin bir geri çekilme yaşanırken, 10 yıllık Hazine tahvil faizi 9 baz puan düşerek %4.36 seviyesine indi.

- S&P 500: ≈ yatay
- Nasdaq 100: ▲%0.3
- Dow Jones Industrial Average: ▼%0.2
- Russell 2000: ▼%0.2

Bu zayıf makroekonomik zemin altında, hisse senedi piyasasında yatırımcılar temkinli bir duruş sergiledi. S&P 500 endeksi yatay kapanırken, teknoloji ağırlıklı Nasdaq 100 %0.3 artış gösterdi. Buna karşılık Dow Jones ve Russell 2000 gibi daha geniş tabanlı endekslerde sınırlı da olsa geri çekilmeler yaşandı. Özellikle sağlık ve iletişim gibi savunma sektörleri, büyüme endişelerinin arttığı ortamda daha dirençli bir görünüm sergiledi. Lombard Odier'den Florian Ielpo, bu verilerin büyüme cephesinde yarattığı hayal kırıklığının hisse ve kredi piyasalarındaki mevcut değerlemeleri test edebileceğine dikkat çekti. Kurumsal gelişmeler de seansın öne çıkan unsurları arasında yer aldı. Wells Fargo, 2017'den bu yana Fed tarafından uygulanan ve banka büyüklüğünü sınırlandıran düzenleyici varlık tavanı kısıtlamasından resmen çıkarıldığını duyurdu. Bu gelişme bankanın operasyonel özgürlüğünü artırırken, CEO Charlie Scharf için de önemli bir kazanım olarak değerlendirildi; hisse fiyatı seans boyunca güçlü prim yaptı.

ABD Destekler / Dirençler						
	Son	Pivot	Direnç 1	Direnç 2	Destek 1	Destek 2
DJI	42.323	42.060	42.342	42.634	41.769	41.487
SPX500	5.917	5.894	5.923	5.953	5.864	5.835
NDX	21.336	21.310	21.453	21.586	21.177	21.035

DÜNYA ENDEKSLERİ					
Endeksler	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık İtibariyle
Dow Jones F	42.489	-0,03	0,46	0,46	-0,90
S&P500 F	5.975	-0,10	1,00	1,00	0,67
Nasdaq F	21.734	-0,15	1,67	1,67	2,39
Dax	24.276	0,77	1,16	1,16	21,94
FTSE100	8.801	0,16	0,33	0,33	7,69
Nikkei	37.582	-0,44	-1,01	-1,01	-5,80
Shanghai	3.376	-0,01	0,85	0,85	0,72

PARİTE ve EMTİALAR					
Parite ve Emtia	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık İtibariyle
Dolar/TL	39,32	0,39	0,29	0,29	11,15
Euro/TL	45,09	0,82	1,35	1,35	22,93
Euro/Dolar	1,14	-0,07	0,56	0,56	10,16
Sterlin/Dolar	1,35	1,35	0,68	0,68	8,25
Brent	64,52	-0,24	3,06	3,06	-13,61
Ons Altın	3.363,95	-0,24	2,26	2,26	28,23

FAİZLER					
Tahviller	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık İtibariyle
TR 2Y	43,24	-0,18	-1,86	-1,86	6,61
TR 10Y	33,49	0,18	-0,09	-0,09	16,37
US 2Y	3,89	0,10	-0,44	-0,44	-8,58
US 10Y	4,37	0,25	-0,70	-0,70	-4,50
GER 10Y	2,53	0,16	0,20	0,20	6,67
FR 10Y	3,20	0,53	0,63	0,63	0,41

DOLAR ENDEKSİ					
Dolar Endeksi	Son	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık İtibariyle
DX	98,90	0,09	-0,44	-0,44	-8,84





Uluslararası Piyasalar Bülteni (05.06.2025)

AVRUPA PİYASALARI: Avrupa piyasaları, yatırımcıların odaklandığı Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) faiz kararı öncesinde bekle-gör modunda işlem gördü. 25 baz puanlık faiz indirimi kararı, piyasa fiyatlamalarına büyük oranda dahil edilmiş durumda; dolayısıyla gün içindeki oynaklık oldukça sınırlı seyretti. Ancak asıl belirleyici unsur olarak, ECB Başkanı Christine Lagarde'ın toplantı sonrası yapacağı açıklamalar ön plana çıkıyor. Piyasanın temel beklentisi, yalnızca bugünkü indirimin değil, yılın ikinci yarısında gelebilecek ilave faiz indirimlerine dair bir sinyalin de Lagarde tarafından net bir şekilde ortaya konması. Aksi halde tek seferlik bir faiz indiriminin ardından güvercin tonunun yumuşaması, piyasa fiyatlamalarında hayal kırıklığı yaratabilir. Gün içerisinde açıklanan veri akışının sınırlı olması da yatırımcıları temkinli bir pozisyonda kalmaya itti. Euro Stoxx 50 vadeli kontratları gün boyunca yatay seyrederken, Avrupa genelinde hisse senedi endeksleri düşük hacimle dar bir bantta işlem gördü. Para birimi cephesinde ise Euro, ABD'den gelen zayıf verilerin ardından değer kazandı. Dolar endeksinin gerilemesiyle birlikte euro/dolar paritesi %0.4 oranında yükselerek 1.1412 seviyesine ulaştı. Bu hareket, piyasaların ABD tarafında Fed'in faiz indirimi konusunda daha net bir adım atacağı beklentisini artırmasıyla doğrudan ilişkilendirildi.

Tahvil piyasasında ise daha karışık bir tablo öne çıktı. Almanya'nın 10 yıllık devlet tahvili getirisi %2.53 seviyesinde yatay kalırken, İngiltere'nin 10 yıllık tahvili 3 baz puan gerileyerek %4.61'e indi. Bu hareket, İngiltere tarafında büyümeye yönelik endişelerin daha güçlü hissedildiğini ve tahvil talebinin arttığını gösteriyor. Almanya tarafında ise ECB kararı öncesinde pozisyonların korunması yönünde daha nötr bir yaklaşım hâkimdi.

Yatırımcıların ECB'den sadece bugünkü kararı değil, aynı zamanda ECB'nin faiz indirimi döngüsüne ne ölçüde bağlı kalacağına dair stratejik yönlendirme beklentisi var. Piyasa fiyatlamaları, yıl sonuna kadar toplam iki faiz indirimi olasılığını içeriyor. Ancak bunun gerçekleşmesi, özellikle ikinci yarıda Avrupa'nın büyüme ve enflasyon verilerine sıkı sıkıya bağlı olacak. Bugünkü toplantı bu çerçevede kritik bir eşik olarak değerlendiriliyor.

Sonuç olarak Avrupa piyasalarında yönü belirleyecek temel unsur, yalnızca politika faizi kararı değil; aynı zamanda Lagarde'ın temkinli mi yoksa kararlı mı bir parasal gevşeme çizgisi izleyeceğine dair vereceği mesajlar olacak. ECB'nin "bir indirimle yetinip yetinmeyeceği" ya da "kademeli ve veri odaklı" bir gevşeme sürecine girip girmeyeceği önümüzdeki haftalardaki fiyatlamalarda ana belirleyici olacak.

Destek Direnç Seviyeleri

	Son	Pivot	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3	Destek 1	Destek 2	Destek 3
EUR/USD	1,1214	1,1203	1,1225	1,1236	1,1258	1,1192	1,1170	1,1159
XAU/USD	3.220,27	3.226,37	3.246,11	3.271,96	3.291,70	3.200,53	3.180,79	3.154,94
XAG/USD	32,451	32,498	32,646	32,842	32,990	32,303	32,155	31,959
GBP/USD	1,333	1,332	1,334	1,335	1,337	1,331	1,329	1,328

DÜNYA ENDEKSLERİ

Endeksler	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbasi İtibariyle
Dow Jones F	42.489	-0,03	0,46	0,46	-0,90
S&P500 F	5.975	-0,10	1,00	1,00	0,67
Nasdaq F	21.734	-0,15	1,67	1,67	2,39
Dax	24.276	0,77	1,16	1,16	21,94
FTSE100	8.801	0,16	0,33	0,33	7,69
Nikkei	37.582	-0,44	-1,01	-1,01	-5,80
Shanghai	3.376	-0,01	0,85	0,85	0,72

PARİTE ve EMTİALAR

Parite ve Emtia	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbasi İtibariyle
Dolar/TL	39,32	0,38	0,28	0,28	11,14
Euro/TL	45,09	0,83	1,36	1,36	22,94
Euro/Dolar	1,14	-0,06	0,57	0,57	10,17
Sterlin/Dolar	1,35	1,35	0,69	0,69	8,26
Brent	64,53	-0,24	3,07	3,07	-13,61
Ons Altın	3.364,20	-0,24	2,27	2,27	28,24

FAİZLER

Tahviller	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbasi İtibariyle
TR 2Y	43,24	-0,18	-1,86	-1,86	6,61
TR 10Y	33,49	0,18	-0,09	-0,09	16,37
US 2Y	3,89	0,10	-0,44	-	-8,58
US 10Y	4,37	0,25	-0,70	-0,70	-4,50
GER 10Y	2,53	0,16	0,20	0,20	6,67
FR 10Y	3,20	0,53	0,63	0,63	0,41

DOLAR ENDEKSİ

Dolar Endeksi	Son	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbasi İtibariyle
DXY	98,90	0,09	-0,44	-	-8,84



Uluslararası Piyasalar Bülteni (05.06.2025)

ASYA PİYASALARI: Asya piyasaları 5 Haziran işlem gününde yön açısından karışık bir tablo çizdi. Bölgedeki fiyatlamalarda hem Japonya kaynaklı tahvil endişeleri hem de Çin'in hizmet sektöründen gelen olumlu sinyaller etkili oldu. Japonya'da gerçekleştirilen 30 yıllık devlet tahvili ihalesine gelen zayıf talep, yatırımcıların uzun vadeli Japon tahvillerine olan ilgisinin azaldığını ve bu segmentteki talep yapısında kalıcı bir değişim yaşandığını ortaya koydu. Son dönemde 20 ve 40 yıllık tahvillerde de benzer şekilde düşük talep görülmesi, kamu borçlanma stratejisine dair eleştirilerin artmasına neden oldu. UBS Asset Management'tan Kevin Zhao, Japonya Maliye Bakanlığı'nın (MOF) artık 30 yıl ve üzeri vadelerde tahvil ihraç etmeyi durdurması gerektiğini savunarak, bu segmentte likidite ve talep eksikliğinin kalıcı hale geldiğini vurguladı. Bu gelişme sonrası Topix endeksi %1 oranında değer kaybetti. Tahvil piyasasındaki sıkışıklığın bankacılık ve sigorta gibi uzun vadeli enstrüman taşıyan sektörler üzerinde baskı yarattığı görüldü.

Diğer tarafta, Çin'de açıklanan özel sektör hizmet PMI verisi ise bölgeye kısmi bir moral verdi. Mayıs ayında hizmet sektöründeki büyümenin hız kazandığını gösteren veri, iç tüketimde toparlanma işaretleri sundu. Bu gelişme, özellikle Çin ekonomisinin üretim odaklı modelden tüketim bazlı bir dönüşüm geçirmeye çalıştığı dönemde önemli bir sinyal olarak yorumlandı. Ancak dış ticaret tarafında hâlen ABD tarifelerinin etkisi sürerken, bu toparlanmanın ne kadar sürdürülebilir olacağına ilişkin soru işaretleri devam ediyor. Yine de Hang Seng endeksi %0.4 yükselirken, Şanghay Bileşik endeksi günü yatay tamamladı. Çin'in tüketim hisseleri ve turizm temalı şirketleri pozitif ayrıştı.

Döviz cephesinde, ABD'den gelen zayıf makroekonomik verilerin ardından yen, dolar karşısında %0.8 değerlendi ve 142.89 seviyesine geldi. Bu durum, Japon yeni açısından güvenli liman talebinin yeniden öne çıktığını gösteriyor. Buna karşılık offshore yuan, Çin taraftaki ticaret belirsizliklerinin devam etmesi nedeniyle dolar karşısında %0.1 değer kaybederek 7.1804 seviyesine geriledi. Genel olarak Asya piyasaları, bir yandan Çin'in içeride toparlanma sinyalleri verirken diğer yandan Japonya'da tahvil piyasasına ilişkin yapısal sorunların öne çıkmasıyla bölgesel ayrışma eğilimi gösterdi. Önümüzdeki günlerde ABD istihdam verilerinin küresel risk iştahına etkisi, Asya'daki fiyatlamalar açısından da belirleyici olmaya devam edecek.

EMTIA: West Texas Intermediate (WTI) ham petrolü, seansı %1 düşüşle 62.78 dolar seviyesinde tamamladı. Son günlerde yapay zekâ odaklı veri merkezleri ve enerji ihtiyacına dair uzun vadeli pozitif beklentiler petrol fiyatlarına destek vermekteydi. Ancak bu beklentilere rağmen kısa vadede artan ekonomik durgunluk sinyalleri, talep yönlü baskının yeniden fiyatlandığını gösterdi. Aynı zamanda yatırımcıların kar satışına yönelmesi, teknik olarak da fiyatlarda aşağı yönlü düzeltmeleri tetikledi. OPEC+ cephesinde üretim kesintileri devam etse de, piyasalar artık daha çok talep temelli gelişmelere odaklanıyor. Altın tarafında ise tablo ters yönde şekillendi. Spot altın fiyatı %0.6 artışla 3,373.67 dolar/ons seviyesine yükselerek yeniden güvenli liman pozisyonunu güçlendirdi. Faiz getirisi olmayan bir varlık olarak altın, ABD tahvil getirilerindeki sert geri çekilmeyle birlikte yeniden cazip hale geldi. Özellikle 10 yıllık ABD tahvillerinin faizinin 9 baz puan düşerek %4.36 seviyesine gerilemesi, altının alternatif getiri karşısında rekabet avantajını artırdı. Ayrıca, zayıf dolar etkisi ve piyasalarda artan politika belirsizliği, altını portföy çeşitlendirme aracı olarak öne çıkardı.

DÜNYA ENDEKSLERİ					
Endeksler	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbasi İtibariyle

Dow Jones F	42.489	-0,03	0,46	0,46	-0,90
S&P500 F	5.975	-0,10	1,00	1,00	0,67
Nasdaq F	21.734	-0,15	1,67	1,67	2,39
Dax	24.276	0,77	1,16	1,16	21,94
FTSE100	8.801	0,16	0,33	0,33	7,69
Nikkei	37.582	-0,44	-1,01	-1,01	-5,80
Shanghai	3.376	-0,01	0,85	0,85	0,72

PARİTE ve EMTİALAR					
Parite ve Emtia	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbasi İtibariyle

Dolar/TL	39,32	0,38	0,28	0,28	11,14
Euro/TL	45,09	0,82	1,35	1,35	22,94
Euro/Dolar	1,14	-0,07	0,56	0,56	10,17
Sterlin/Dolar	1,35	1,35	0,68	0,68	8,25
Brent	64,55	-0,21	3,10	3,10	-13,58
Ons Altın	3.364,83	-0,22	2,29	2,29	28,26

FAİZLER					
Tahviller	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbasi İtibariyle

TR 2Y	43,24	-0,18	-1,86	-1,86	6,61
TR 10Y	33,49	0,18	-0,09	-0,09	16,37
US 2Y	3,89	0,10	-0,44	-0,44	-8,58
US 10Y	4,37	0,25	-0,70	-0,70	-4,50
GER 10Y	2,53	0,16	0,20	0,20	6,67
FR 10Y	3,20	0,53	0,63	0,63	0,41

DOLAR ENDEKSİ					
Dolar Endeksi	Son	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbasi İtibariyle

DX	98,90	0,10	-0,43	-0,43	-8,84
-----------	-------	------	-------	-------	-------