

PİYASALARDA BUGÜN

Piyasalar

Piyasalar uzun soluklu bir savaş ve ekonomide sert inişi fiyatlıyor

Dünya borsalarında sert satışlar ile haftaya başlıyoruz. İran savaşına ilk tepkiyi enerji fiyatlarında kalıcı bir jeopolitik risk primi ile görmüştük. Ardından tahvil getirileri enflasyon korkusu ile sert yükseldi. Savaşın uzun soluklu olacağının anlaşılması ile birlikte hisse senedi piyasaları büyümede sert inişi fiyatlamaya başlıyor.

İran Savaşı'nda dördüncü haftaya giriyoruz. Sahadan gelen istihbarat İran'ın uzun soluklu bir savaşı zorlayacağını gösteriyor. Bölge ülkelerinin enerji altyapısını vuran ve Hürmüz Boğazının kontrolünü elinde tutan İran dünyanın enerji şokuna uzun süre dayanamayacağını ve ara seçimler öncesi Başkan Trump'ın savaşın ağırlığını taşımak istemeyeceğine inanıyor.

Net enerji ihracatçısı olan ABD ekonomisi Avrupa ve Asya gibi kırılgan değil. Ancak petrole erişebilme gücü ABD pompa fiyatlarının artmasını engellemiyor. Benzinin galonu savaşın başından beri %30 artarak 4 dolara yaklaştı.

Uzun sürecek bir savaş, pompa fiyatlarının daha da yükselmesini tetikleyerek ara-seçimlerde Cumhuriyetçilerin hayatını zorlaştırır. Hafta sonu yapılan Reuters/Ipsos anketine göre ABD seçmenin sadece %37'si İran'a saldırıyı destekliyor. Ekonominin yavaşladığı, emek piyasasının soğuduğu bir ortamda savaş yüzünden enflasyonun yükselmesi Cumhuriyetçi oyların zayıflamasına ve Başkan Trump'ın gücünün sorgulanmasına yol açar.

Zamanın aleyhine çalıştığının farkında olan Başkan Trump "Hürmüz Boğazı 48 saat içinde (salı sabahı 02:44 Türkiye saati) açılmazsa İran'ın elektrik santrallerini en büyüğünden başlayarak vuracağını" açıkladı. İran'ın ABD tehditine boyun eğmeyeceğini ve bölgedeki enerji, ulaştırma, tatlısu tesislerine saldırıları artıracığını tahmin ediyoruz.

İran savaşı Ortadoğu'da karşılaşılan ilk kriz değil. 1973 Arap İsrail savaşı, 1979 İran Devrimi, 1980 Irak - İran savaşı, 1990 Körfez Savaşında küresel enerji arzında kesinti endişesi ile petrol fiyatları yükselmisti. Ancak mevcut şokun geçmiş şoklara göre hem niceliği daha büyük hem içeriği daha tehlikeli.

Önceki şoklarda küresel enerji arzı üzerindeki tehdit %4-%6 arasında değişiyordu. Bu kez arz üzerindeki tehdit %20'ye ulaşıyor. Geçmiş şoklarda taraflar enerji altyapısına zarar vermemeye çalışıyordu. Bu kez enerji altyapısı tehdit altında.

Piyasalar İran savaşı patlak verince öncelikle enerji piyasası etkisine ve olası enflasyonist etkiye odaklandı. Petrol, doğalgaz, gübre gibi arz tehdidi yaşayan emtia fiyatları artarken tahvil getirileri enflasyonun yükseleceği endişesi ile yükseldi.

İran savaşının küresel büyümenin güçlü olduğu bir konjonktürde patlak vermesi nedeniyle ekonomide sert iniş endişesi gözardı edildi. Bölgeye yakın olan veya enerji bağımlılığı yüksek olan ülkeler haricinde hisse senedi piyasalarındaki satış genelde %5-%10 arasında sınırlı kaldı. Ama satış baskısı önümüzdeki dönemde artacak.

Dallas Fed iktisatçılarının (Kilien-Plante-Richter) yaptığı bir çalışma Hürmüz Boğazının kapalı kaldığı süreye göre küresel büyümenin ne kadar yavaşlayacağı konusunda önemli ipuçları veriyor. Uzmanlar boğazın bir çeyrek kapalı olduğu senaryoda dünya ekonomisinin baz senaryodan ikinci

Piyasa Rakamları Tablosu	BIST Rakamları(TRY)			MSCI Rakamları		Tahvil Piyasası		Para Piyasası		Piyasa Tahminleri	
	BIST-100	Hacim	Yabancı%	EM	Türkiye	Gösterge	10 Yıllık	US\$/TRY	EUR/TRY	Sepet	İs Yat.Tah. F/K
Kapanış	13,048	106,404	36.06	1476	338	39.87	33.95	44.2120	51.0111	47.5188	2025 15.45%
1 Gün Δ	▼ -0.5%	▼ -49.7%	0.1 bps	▼ -2.7%	▼ -1.0%	▼ -17 bps	0.56 bps	▲ 0.0%	▲ 0.0%	▲ 0.2%	2026 11.62%
1AylıkΔ	▼ -9.0%	▼ -64.3%	-0.7 bps	▼ -5%	▼ -8.0%	366 bps	3.97 bps	▲ 1.1%	▲ 0.0%	▼ -0.1%	2027 9.61%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket											
En İyi 5 (%)	REEDR			10% DOAS		5% MIATK		5% ANSGR		5% ENJSA	
En Kötü 5 (%)	EFOR			-10% TOASO		-6% TRALT		-5% GUBRF		-4% ECILC	
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	TUPRS			6017 ASELS		4341 KTLEV		3795 SISE		3352 THYAO	
										3346	

Ajanda & Uyarı Bilgilendirmesi

İşbu rapor içerisinde yer alan bilgiler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("İş Yatırım" veya "Şirket") tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. 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. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırımcılar, yatırım kararlarını kendi özel yatırım hedeflerine ve mali durumlarına göre ve gerekli gördüklerinde bağımsız danışmanların yardımıyla vermelidir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım tarafından Borsa İstanbul A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş. gibi kamu kurumları, çeşitli medya kuruluşları ve güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu rapor ve içindeki bilgiler bazı geleceğe dönük varsayımlar içermekle birlikte, bu varsayımlar kesin veya mutlak sonuçları garanti etmemektedir. Rapordaki bilgiler doğrulama, tamamlama veya değişiklik gerektirebilir. Bu doğrultuda, Şirket herhangi bir tarafa bildirimde bulunmaksızın veya izin almaksızın dilediği zaman gerekli değişiklikleri yapma hakkını saklı tutar.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez ya da elektronik ortamda ek olarak gönderilemez. (www.isyatirim.com.tr)

Bu rapor, herhangi bir menkul kıymetinin satışı veya devralınmasına ilişkin bir teklif, davet veya yatırım yapma yönünde bir teşvik teşkil etmemektedir ve hiçbir hukuki anlaşma veya sözleşmeye dayanak oluşturmaz. Yatırımcıların, burada yer alan tüm konularla ilgili kendi araştırmalarını yapmaları ve yatırım kararlarını bu araştırmalar doğrultusunda almaları gerekmektedir. Bu raporun içeriğinin kullanımından doğabilecek zararlardan dolayı Şirket, Yönetim Kurulu Üyeleri, yöneticileri veya çalışanları sorumluluk veya yükümlülük kabul etmemektedir. Öneri bilgilendirmesi: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (İş Yatırım" veya "Şirket"), Borsa İstanbul A.Ş.'de ("BİST") bünyesinde yer alan halka açık şirketler için AL, TUT ve SAT yönündeki önerileri BIST-100 endeksinin (endeks) beklenen getirisine göre değerlendirilmektedir. Tüm bu öneriler İş Yatırım Araştırma Bölümü analistleri tarafından şirketlerin ileride elde edeceği tahmin edilen karları, nakit akımları ve bilançolarına göre bağımsız olarak değerlendirilir. Ek olarak, analistler koşulların elverişsiz olduğu veya doğru değerlendirme yapmanın mümkün olmadığı durumlarda bazı hisse senetleri için geçici olarak GÖZDEN GEÇİRİLİYOR önerisi verebilirler. Münferit her şirket için yatırım önerisi sırasıyla belirtilen şu kriterlere göre değerlendirilir, İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

Artış Potansiyeli > %25	: AL ,
%10 < Artış Potansiyeli < %25	: TUT,
Artış Potansiyeli < %10	: SAT,