

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **FOMC**, 17 Haziran toplantısında politika faizini %3.50-%3.75 bandında sabit tutarken güncellenmiş projeksiyon tablosu piyasa beklentilerinin belirgin üzerinde bir sıkılaştırma sinyali verdi: 19 üyeden 9'u yıl sonuna kadar en az bir faiz artırımını öngörürken, 8'i mevcut seviyeyi koruma, yalnızca 1'i indirim yönünde konumlandı. Bunun yanı sıra, enflasyonun 2028'e kadar hedefe dönemeyeceği öngörüldü ve daha önce mevcut olan "faiz indirebiliriz" mesajı metinden çıkarıldı. Bununla beraber, kısa vadeli faiz beklentilerine en duyarlı gösterge olan 2 yıllık Hazine faizi, günde 13 baz puan yükselerek "Liberation Day" olarak anılan Nisan tarife şokundan bu yana günlük bazda kaydedilen en büyük hareketle %4.18 seviyesine ulaştı. Eylül ayında faiz artırımını ihtimali, bir önceki gün %27 iken bugün %50 seviyesine yükseldi. Bu çerçevede Fed'in veri akışı netleşene dek bekleme modunda kalacağını, ancak bu "bekleme" halinin de artık güvercin bir duruş olarak yorumlanamayacağını değerlendiriyoruz.
- ✓ **ABD ve İran**, iki ülke cumhurbaşkanlarının imzaladığı geçici anlaşmanın metnini kamuoyuyla paylaştı. Nisan ateşkesini 60 günlüğüne uzatan bu çerçeve, nihai bir mutabakata zemin hazırlamak amacıyla yürürlüğe girdi. Anlaşmayla birlikte Hürmüz Boğazı'nda ilk tanker geçişleri yeniden başlarken WTI ham petrol fiyatı 74.94 USD/varil seviyesine gerileyerek çatışmanın başından bu yana görülen en düşük noktaya ve üç ayın tabanına ulaştı. Ancak hala anlaşmanın içerik kalitesi belirsizlik unsuru olmayı sürdürüyor. İran'ın yaklaşık 20,000 aktif santrifüfıyla aktif zenginleştirme kapasitesini koruduğu bu tabloda, önümüzdeki 60 günlük müzakere takvimine doğrudan etki edecek nükleer sınırlama parametreleri henüz belirsizliğini koruyor. Petrol üzerindeki aşağı yönlü baskının kalıcılığının bu müzakere çıktısına bağlı kalacağını; jeopolitik risk priminin tamamının fiyattan atılması için erken olduğunu düşünüyoruz. ABD-İran mutabakat zaptının Cuma günü İsviçre'de imzalanması bekleniyor.
- ✓ **Mayıs ayında ABD perakende satışları** aylık %0.9 artışla beklenti olan %0.6'nın üzerinde gerçekleşti. Benzin istasyonu satışları bu artışın başlıca sürükleyicisi oldu (%3.4 artış). Buna ek olarak, büyüme hesaplamalarına doğrudan yansıyan çekirdek harcama kalemleri de olumlu bir görünüm sergiledi. Tüketicinin tarifelere ve yüksek faize rağmen harcamayı sürdürmesini ekonominin direncini koruduğuna yönelik bir işaret; diğer yandan bu güçlü talep görünümünü, faiz artırmayı değerlendiren Fed için enflasyonun henüz tam olarak kontrol altına alınmadığına dair ek bir sinyal olarak okuyoruz. Tarife kaynaklı maliyet baskısının önümüzdeki dönemde daha belirgin hissedilmesiyle tüketici harcamasının nasıl şekilleneceği, yaklaşan CPI verisiyle birlikte belirleyici olacak.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **MSCI Çin Endeksi**'nin Ekim 2025 zirvesinden yaklaşık %20 geri çekilerek teknik ayı piyasası eşiğine dayanmasına paralel olarak Hang Seng Endeksi de bugün %1.6 değer kaybıyla 23,924.81 seviyesine geriledi. Alibaba ve Tencent gibi endeksin bileşeni olan internet devleri yapay zeka altyapısına önemli yatırımlar yaparken, zayıflayan iç talep ve yoğunlaşan rekabet kazanç büyümesini baskı altında tutuyor. MSCI Çin Endeksi'nin Tayvan ve Güney Kore'deki AI yatırım döngüsünden yararlanan çip üreticilerini bünyesinde barındırmaması yapısal bir kısıt olmayı sürdürürken, fırsat maliyetinin bu denli yüksek olduğu bir ortamda net bir politika değişikliği olmaksızın hikayede bir değişiklik için güçlü bir argüman bulunmuyor.
- ✓ **Apple CEO'su Tim Cook**, bellek ve depolama çipi maliyetlerindeki artışın ürün fiyatlarına yansıtılacağını Wall Street Journal'a açıkladı. Öte yandan Trump'ın Intel ile gerçekleştirilecek ABD merkezli çip üretim ortaklığını duyurması, Apple'ın TSMC ağırlıklı tedarik zinciri üzerindeki jeopolitik risk baskısını bir kez daha gündeme taşıdı. İki başlık birlikte okunduğunda baskının iki yönlü olduğu görülüyor: Bir yanda hammadde ve tedarik maliyetlerindeki artışın tüketici fiyatlarına geçişi marj üzerindeki baskıyı sınırlasa da talep esnekliği açısından bir test niteliği taşıyor; diğer yanda Intel ortaklığı potansiyel olarak TSMC bağımlılığını azaltıcı bir sinyal olmakla birlikte kısa vadede bu ortaklığın Apple'ın mevcut tedarik zinciri mimarisinde nasıl konumlanacağı belirsizliğini koruyor. Gelişme sonrasında Intel seans öncesi işlemlerinde %9 değer kazandı. Apple için ise hareket sınırlı kaldı; hisse %0.5 artışla görece temkinli bir görünüm sergiledi.
- ✓ **Smith & Wesson**, dördüncü çeyreğe ilişkin satış rakamlarının analist tahminlerini aşmasıyla birlikte önceseans işlemlerinde %13 değer kazandı.
- ✓ **Robinhood**, iş gücünün %10'unu kapsayan işten çıkarma kararını açıklamasının ardından dün %9 değer kazandı; gelişme, analistlerin şirketi hızla yeniden fiyatlandırmasına zemin hazırladı. Piyasanın bu adımı olumlu karşılaması, yatırımcıların büyüme hikayesinden ziyade kârlılık patikasına odaklandığına işaret etti
- ✓ **Thoma Bravo**'nun 2021 yılında gerçekleştirdiği Medallia yatırımı, şirketin Blackstone liderliğindeki özel kredi alacaklı grubuna devredilmesiyle birlikte 5 milyar USD zarar kaydetti.