

Günün Piyasa Haritası

Küresel piyasalar yeni güne Fed kararı ile jeopolitik risklerin aynı anda fiyatlandığı bir ortamda giriyor. Fed beklendiği gibi politika faizini %3,50–3,75 aralığında sabit bıraktı. Kararın kendisi sürpriz değil. Yalnız metindeki enerji ve enflasyon vurgusu ile Powell'in basın toplantısındaki temkinli bir ton kullanması önemli. Powell, enerji fiyatlarının kısa vadede enflasyonu yukarı itebileceğini kabul ederken uzun vadeli beklentilerin %2 hedefiyle uyumlu olduğunu ifade etti. Bu açıklamalar bize şunu söylüyor; Fed panik modunda değil. Fakat hızlı bir gevşeme sürecine girecek gibi de durmuyor.

Powell'in görev süresi sonrasında Fed Yönetim Kurulu'nda kalmaya devam edeceğini söylemesi de dikkat çekici. Warsh'ın başkanlığı devralacağı yeni dönemde Powell'in tamamen sistem dışına çıkmayacak olması kurumsal denge açısından önemli. Gölge başkan olmayacağını özellikle vurguladı. Yalnız buna rağmen yönetim kurulunda kalacak olması yeni dönemde keskin bir politika değişimi ihtimalini zayıflatıyor. Bu da piyasalar açısından daha kontrollü bir geçiş anlamına geliyor.

Bu para politikası denkleminde aynı anda jeopolitik risk ekleniyor. Trump'ın İran için kullandığı sert ifade geri adım atılmayacağını net şekilde gösteriyor. Dolayısıyla enerji tarafında oluşan baskının kısa vadede ortadan kalkması zor görünüyor. Bugünün ana resmi bu noktada netleşiyor; Fed hızlı gevşemiyor, jeopolitik cephe ise enerji fiyatlarını rahatlatacak bir noktada değil.

Dünkü kapanışlara baktığımızda küresel risk iştahının zayıf olduğunu görüyoruz. ABD endekslerinde sınırlı negatif kapanışlar var. Avrupa tarafında satış baskısı daha belirgin. Borsa İstanbul da benzer şekilde günü hafif satıcıla tamamladı. Bu sabah emtia tarafında ise enerji fiyatları yeniden yukarı yönlü hareketlenmiş durumda. Brent petrol 113 doların üzerine çıkarken ham petrol de yukarıda kalmaya devam ediyor. Altın ve gümüş tarafında sınırlı prim var. Bu tablo bize şunu söylüyor; piyasa Fed sonrası temkinli kalırken asıl baskıyı enerji tarafında hissetmeye devam ediyor.

Fiziki petrol piyasasında 120 dolar eşiği aşıldı

Petrol piyasasında asıl dikkat çeken gelişme fiziki fiyatlamalarda 120 dolar seviyesinin üzerine çıkılması oldu. Bu ayırım önemli. Vadeli fiyatlar piyasanın beklentisini yansıtırken fiziki piyasadaki primler gerçek arz durumunu gösterir. Hürmüz'de düşük trafik, İran'a yönelik baskı ve enerji akışındaki bozulma devam ederken fiziki fiyatların bu seviyelere çıkması piyasada sadece beklenti değil gerçek bir arz sıkışması olduğunu ortaya koyuyor. Dolayısıyla petrol piyasası artık sahadaki gelişmeleri doğrudan fiyatlıyor.

Trump Putin görüşmesi diplomasi kanalını genişletti

Trump ile Putin arasında gerçekleşen görüşme jeopolitik tarafta ikinci bir kanal açmış durumda. İran ve Ukrayna başlıklarının öne çıktığı görüşmede Moskova'nın İran'ın nükleer silaha sahip olmasını istemediği mesajı dikkat çekiyor. Bu gelişme tek başına fiyatlamayı değiştirecek güçte değil. Yalnız Washington ile Moskova arasında temasın sürmesi gerilimin tamamen kontrolden çıkmasını sınırlayabilecek bir unsur olarak izlenmeli.

Çin verisi büyümede sert bozulma sinyali vermedi

Çin’de açıklanan PMI verisinin beklentilerin üzerinde gelmesi küresel büyüme tarafında tamamen negatif bir tablo olmadığını gösteriyor. Yalnız güçlü bir toparlanmadan da bahsetmek zor. Yeni siparişlerde ivme kaybı dikkat çekiyor, imalat dışı PMI ise daha zayıf bir görünüm sunuyor. Bu nedenle Çin verisi ana hikayeyi değiştirmiyor. Piyasanın odağı hala Fed’in temkinli tonu, petrol fiyatları ve jeopolitik riskler. Yine de üretim tarafının tamamen bozulmaması sınırlı da olsa destekleyici bir unsur olarak değerlendirilebilir.

Özetle;

Tablo oldukça net. Fed faizleri sabit tutarken hızlı bir gevşeme sinyali vermiyor. Enerji tarafında ise baskı artmaya devam ediyor. Powell’ın temkinli duruşu ve Trump’ın sert söylemleri birlikte düşünüldüğünde petrol fiyatları üzerindeki risklerin kısa vadede ortadan kalkması zor görünüyor. Bu nedenle piyasa şu an için para politikasından destek bulamıyor ve enerji tarafındaki gelişmeleri daha yakından fiyatlıyor.

Şu an için baz senaryo bu yapının korunması yönünde. Yalnız burada en kritik risk başlık enerji fiyatları... Petrol fiyatlarında yukarı yönlü hareketin devam etmesi enflasyon beklentilerinde bozulmaya ve buna bağlı olarak faiz indirim beklentilerinin ötelenmesine neden oluyor. Böyle bir senaryoda özellikle hisse senedi piyasalarında görülen yükselişin tehlikeye girme olasılığı göz ardı edilmemeli. Bu yüzden mevcut ortamda fiyatlamaları değerlendirirken enerji tarafını yakından izlemek gerekiyor.

EREN CAN UMUT
TRİVE YATIRIM ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ

RİSK UYARISI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. İnternet sitemizdeki her türlü tablo ve grafikler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanılarak hazırlanmıştır. Sitemizde bulunan iç ve dış piyasalara ait tablo, grafik ve analizlerin doğrulukları tarafımızca garanti edilmemekte ve bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.