

Günün Piyasa Haritası

Küresel piyasalar güne, Trump'ın İran konusunda daha iyimser bir ton kullanmasıyla birlikte jeopolitik risk algısının bir miktar yumuşadığı bir zeminde giriyor. Son haftalarda fiyatlamasının ana eksenini Hürmüz'deki fiziki aksama, petrol arzındaki sıkışma ve ABD-İran hattındaki sert pazarlıktı. Trump'ın İran ile görüşmelerde "büyük ilerleme" kaydedildiğini söylemesi, bu sıkışmanın diplomasi kanalıyla gevşeyebileceğine dair beklentiyi yeniden güçlendirdi. Bu nedenle petrol fiyatlarında geri çekilme öne çıkarken, enerji kaynaklı enflasyon baskısının sınırlanabileceği ihtimali de piyasada daha fazla konuşulmaya başladı.

Petrol tarafındaki hareket bu değişen algıyı destekliyor. Trump'ın İran'la anlaşma konusunda daha pozitif konuşması ve Washington'ın bazı İran gemilerine geçiş izni vermeye başladığına dair haber akışı, Hürmüz'deki fiziki akışın kademeli olarak rahatlayabileceği beklentisini artırdı. Bu yüzden Brent ve ham petrolde aşağı yönlü fiyatlama görüyoruz. Yine de bu geri çekilme şimdilik tam bir normalleşme anlamına gelmiyor. Hürmüz trafiği tamamen normale dönmeden ve taraflar arasında net bir anlaşma görülmeden petrol piyasasının temkinli kalması şaşırtıcı olmaz.

Altın tarafındaki yükseliş ise farklı bir mesaj veriyor. Trump'ın Orta Doğu'daki savaşın yakında sona erebileceğine işaret eden açıklamaları, dolar ve petrol fiyatlarında geri çekilmeyi beraberinde getirirken altına yeniden alan açtı. Normal şartlarda jeopolitik tansiyonun azalması güvenli liman talebini zayıflatabilir; ancak doların gevşemesi ve piyasanın süreci hala kırılğan görmesi altını destekliyor. Yani petrol daha çok diplomasi ihtimalini fiyatlarırken, altın hem zayıflayan doların hem de tam olarak bitmeyen belirsizliğin desteğini alıyor.

Lagarde Avrupa'nın enerji kırılganlığına dikkat çekti

Avrupa Merkez Bankası Başkanı Christine Lagarde'ın enerji bağımlılığına yönelik uyarısı, Orta Doğu'daki gelişmelerin Avrupa için neden sadece dış politika başlığı olmadığını hatırlatıyor. Avrupa'nın enerji ithalatına bağımlı yapısı, petrol ve doğal gaz fiyatlarındaki her dalgalanmayı büyüme, enflasyon ve rekabet gücü üzerinden daha geniş bir probleme dönüştürebiliyor. Petrol tarafında diplomasi beklentisiyle geri çekilme yaşansa bile, Avrupa'nın enerji bağımlılığı devam ettiği sürece AMB'nin enflasyon konusunda fazla rahat hareket etmesi zor. Bu başlık, enerji fiyatları ile para politikası arasındaki bağın Avrupa tarafında hala güçlü kaldığını gösteriyor.

TCMB enerji fiyatlarındaki baskıya dikkat çekti

TCMB'nin enerji fiyatlarındaki artışın iki ayda yüzde 20'ye yaklaştığını vurgulaması, küresel petrol fiyatlarındaki dalgalanmanın Türkiye enflasyonu açısından neden kritik olduğunu gösteriyor. Petrol tarafında diplomasi beklentisiyle kısa vadeli geri çekilmeler görülse de, enerji maliyetleri içeride akaryakıt, ulaştırma ve üretim maliyetleri üzerinden enflasyon eğilimini etkileyebilecek bir kanal olmaya devam ediyor. Goldman Sachs'ın TCMB'ye ilişkin değerlendirmesinde faiz indirimlerinin daha temkinli ve zamana yayılan bir patikada ilerleyebileceğine işaret etmesi de bu tabloyla uyumlu. Enerji kaynaklı baskı enflasyon görünümünü yukarıda tuttukça, TCMB'nin erken ve agresif gevşeme alanı sınırlı kalacaktır.

Özetle

Bugünün ana hikayesi, ABD-İran hattında diplomasi ihtimalinin yeniden güçlenmesiyle petrol fiyatlarında görülen geri çekilme. Trump'ın "büyük ilerleme" mesajı enerji piyasasında rahatlama beklentisini artırıyor; ancak Hürmüz'de fiziki akış tamamen normale dönmeden bu hareketi kalıcı bir normalleşme olarak okumak erken olur. Altının aynı anda yükselmesi de piyasadaki temkinin sürdüğünü gösteriyor. Küresel tarafta enerji fiyatları Avrupa ve Fed beklentileri açısından önemini korurken, Türkiye'de aynı başlık TCMB'nin faiz indirim alanını sınırlayan ana risklerden biri olmaya devam ediyor.

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 itibarıyla 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.