

Günün Piyasa Haritası

Piyasalar bu sabah İran tarafındaki diplomasi sinyallerini fiyatlıyor. Son haftalarda petrolü agresif şekilde yukarı taşıyan savaş endişesi, Washington ile Tahran arasında anlaşmaya yaklaşıldığı mesajlarının ardından yerini daha kontrollü bir görünüme bıraktı. Trump'ın müzakerelerde son aşamaya gelindiğini söylemesi ve İran tarafının da tamamen kapıları kapatmayan açıklamalar yapması, piyasada doğrudan çatışma ihtimalinin en azından kısa vadede bir miktar azaldığı algısını yarattı. İlk reaksiyon yine enerji tarafında görüldü.

ABD ham petrolü 100 doların altına gerilerken, S&P 500 endeksi %1,1 yükseldi. Uzun vadeli ABD tahvil faizlerinde de geri çekilme yaşandı. Son dönemde piyasayı en fazla zorlayan başlıklardan biri olan enerji kaynaklı enflasyon baskısının bir miktar hafiflemesi, yatırımcıların yeniden riskli varlıklara dönmelerini sağladı. Özellikle son haftalarda sert satış baskısı altında kalan küçük ölçekli ve daha spekülâtif hisselerde toparlanma isteği dikkat çekiyor. Tahvil piyasasında da benzer bir nefeslenme var. 30 yıllık ABD tahvil faizlerinin son yılların zirvesinden geri çekilmesi, piyasanın en azından kısa vadede daha kontrollü bir enflasyon senaryosunu fiyatlamaya başladığını gösteriyor.

Yine de piyasa rahatlamasının kalıcı hale geldiğini söylemek için erken. Çünkü ortada henüz sonuçlanmış bir anlaşma yok ve Hürmüz tarafındaki fiili sıkışma devam ediyor. İran'ın denetim sahalarını daha görünür hale getirmesi, enerji akışına ilişkin hassasiyetin sürdüğünü gösteriyor. Petrol fiyatları geri çekilmiş olsa bile, tanker trafiği ve arz akışı normale dönmeden piyasaların tam anlamıyla rahatlaması zor görünüyor. Özellikle son dönemde hızla eriyen küresel petrol stokları düşünüldüğünde, enerji tarafındaki kırılabilirlik tamamen ortadan kalkmış değil.

Petrol stoklarındaki erime hızlandı

Enerji piyasasında dikkat çeken başlıklardan biri de küresel petrol stoklarındaki hızlı düşüş oldu. Goldman Sachs'a göre görünür ham petrol ve petrol ürünü stokları Mayıs ayında günlük 8,7 milyon varil gerileyerek rekor hızla düşüş gösterdi. Bu rakam, savaşın başladığı dönemdeki ortalama stok erimesinin yaklaşık iki katına işaret ediyor. Banka, Hürmüz üzerinden geçen petrol ihracatının normal seviyelerin yalnızca %5'i civarında kaldığını belirtirken, fiziksel piyasadaki sıkışmanın sürdüğünü vurguluyor. Uluslararası Enerji Ajansı da ticari stokların hızla azaldığına dikkat çekmişti. Bu tablo önemli çünkü petrolde son günlerde görülen geri çekilmeye rağmen, arz tarafındaki gerçek sıkışmanın hala çözülmediğini gösteriyor. Yani piyasalar diplomasi ihtimalini satın alıyor olabilir ancak enerji akışındaki bozulma devam ettikçe petrol tarafında kalıcı bir normalleşme şimdilik zor görünüyor.

Fed tutanakları piyasayı yeniden faiz tartışmasına çevirdi

Fed'in son toplantısına ait tutanaklar, piyasaların beklediğinden daha temkinli bir tona işaret etti. Yetkililerin önemli bölümü enerji fiyatlarındaki yükselişin ve jeopolitik kaynaklı arz baskılarının enflasyon üzerinde yeniden yukarı yönlü risk oluşturabileceğini değerlendiriyor. Özellikle petrol fiyatlarında yaşanan sert yükseliş sonrası bazı üyelerin ek sıkılaştırma ihtimalini tamamen dışlamaması dikkat çekti. Bu nedenle piyasada Fed'in faiz indirim sürecinin ötelenebileceği beklentisi yeniden güç kazandı. İran tarafındaki diplomasi mesajları kısa vadede rahatlatma yaratsa da, Fed cephesinin enerji kaynaklı enflasyon baskısına karşı hala oldukça temkinli olduğu görülüyor. Bu da tahvil faizleri ve dolar tarafındaki oynaklığın bir süre daha yüksek kalabileceğine işaret ediyor.

Nvidia bilançosu teknoloji iştahını canlı tuttu

Nvidia'nın açıkladığı bilanço, yapay zeka temasının piyasalardaki ana hikayelerden biri olmaya devam ettiğini gösterdi. Şirketin geliri çeyrekte 46,88 milyar dolar ile 44,97 milyar dolarlık beklentiyi aşarken, net karı 25,78 milyar dolara yükseldi. Veri merkezi gelirlerindeki güçlü büyüme, yapay zeka yatırımlarının hız kesmediğini ortaya koyuyor. Bu tablo önemli çünkü enerji ve jeopolitik kaynaklı baskının arttığı dönemlerde bile teknoloji tarafındaki büyüme hikayesi risk iştahını tamamen ayakta tutabiliyor. Özellikle ABD piyasalarında son dönemde görülen toparlanmada, yatırımcıların yeniden büyük teknoloji hisselerine yönelmesinin önemli payı bulunuyor.

Altında merkez bankası talebi güçlü kalıyor

Jeopolitik gerilimler ve enerji fiyatlarındaki yükseliş kısa vadede faiz baskısını artırsa da, altına yönelik yapısal talep güçlü kalmaya devam ediyor. Dünya Altın Konseyi verilerine göre merkez bankaları 2026'nın ilk çeyreğinde toplam 244 ton altın alımı gerçekleştirdi. Özellikle rezerv çeşitlendirme eğiliminin hız kazanması, güvenli liman talebinin yalnızca kısa vadeli jeopolitik fiyatlardan ibaret olmadığını gösteriyor. Goldman Sachs da ons altın için yıl sonu beklentisini 5.400 dolar seviyesinde koruyor. Kısa vadede daha sıkı para politikası beklentileri altın üzerinde baskı yaratsa da, merkez bankalarının ve uzun vadeli yatırımcıların altını stratejik rezerv aracı olarak görmeye devam ettiği anlaşılıyor.

Erdoğan-Trump görüşmesinde enerji ve diplomasi hattı öne çıktı

Cumhurbaşkanı Erdoğan ile ABD Başkanı Trump arasında gerçekleşen görüşmede İran gerilimi ve bölgesel istikrar başlıkları öne çıktı. Görüşmede özellikle çatışmanın büyümemesi ve diplomasi kanalının korunmasına yönelik mesajların verilmesi dikkat çekti. Bu temas Türkiye piyasaları açısından da önemli. Çünkü enerji fiyatlarında yaşanacak kalıcı yükseliş, Türkiye'nin enerji ithalatı ve enflasyon görünümü üzerinde doğrudan baskı yaratıyor. Bu nedenle Ankara'nın tansiyonu düşürmeye yönelik diplomatik pozisyonu yalnızca siyasi değil, ekonomik açıdan da yakından izleniyor. Özellikle petrol fiyatlamasının kırılma noktasına geldiği mevcut ortamda, bölgesel diplomasi trafiği Türkiye varlıkları açısından da önemli başlıklardan biri olmaya devam edecek.

Özetle

Piyasalar şu an diplomasi ihtimali ile enerji arzındaki gerçek sıkışma arasında gidip geliyor. İran ile anlaşmaya yaklaşılabileceği mesajları kısa vadede rahatlama yarattı ve petrol fiyatlarını aşağı çekti. Ancak Hürmüz'deki fiili aksama, hızla eriyen petrol stokları ve Fed'in enerji kaynaklı enflasyon baskısına karşı temkinli duruşu, piyasanın tamamen rahatlamasını engelliyor. Bu yüzden mevcut fiyatlamaya şimdilik tam anlamıyla bir risk iştahı ralisinden çok, kontrollü bir nefeslenmeye benziyor. Önümüzdeki günlerde piyasaların asıl odağı, diplomasi mesajlarından çok enerji akışının gerçekten normale dönüp dönmeyeceği olacak.

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.