

## Günün Piyasa Haritası

Son birkaç haftadır piyasalara yön veren en önemli hikaye, ABD ile İran arasında bir anlaşmaya varılabileceği ve bunun enerji piyasasında rahatlatma sağlayabileceği beklentisiydi. Bu hafta ise bu beklenti yeni bir engelle karşılaştı. İran basınının, İsrail'in Lübnan'a yönelik saldırıları nedeniyle Tahran'ın Washington ile yürüttüğü mesaj alışverişini durdurduğunu duyurması, diplomasi sürecine ilişkin soru işaretlerini artırdı. Bir süredir fiyatlanan normalleşme senaryosu yeniden sorgulanırken, yatırımcılar da Ortadoğu'dan gelen haber akışına daha hassas yaklaşıma başladı.

Bu gelişme enerji piyasasında hemen karşılık buldu. Petrol fiyatları yeniden yükselirken, piyasanın odak noktası bir kez daha Hürmüz Boğazı ve bölgedeki enerji akışı oldu. İran ile ABD arasında yürütülen temasların kesintiye uğraması, son dönemde güç kazanan anlaşma beklentilerini zayıflatırken, enerji arzına ilişkin risk algısını da artırdı. Buna karşın Trump'ın müzakerelerin askıya alınmasının doğrudan askeri bir tırmanış anlamına gelmediğini söylemesi, diplomasi masasının tamamen devrilmediği yönünde bir mesaj verdi. Bu nedenle piyasalar şu aşamada ne tam anlamıyla iyimser ne de en kötü senaryoyu fiyatlıyor. Belirsizliğin yüksek seyrettiği bu ortamda piyasalarda dalgalanma hakim.

Önümüzdeki günlerde yalnızca İran'dan gelecek haberler değil, Fed ve Avrupa Merkez Bankası yetkililerinin açıklamaları da yakından takip edilecek. Çünkü enerji fiyatlarının seyri artık yalnızca emtia piyasasını değil, enflasyon beklentilerini, faiz görünümünü ve küresel büyüme tahminlerini de doğrudan etkiliyor. Bu nedenle Ortadoğu kaynaklı her yeni haber, piyasaların yönü açısından önem taşıyama devam edecek.

### Trump'tan Hürmüz konusunda iyimser mesaj

ABD Başkanı Donald Trump'ın, Hürmüz Boğazı'na ilişkin müzakerelerde hazırlanmakta olan mutabakat zaptının gelecek hafta sonuçlanabileceğine işaret etmesi, bozulan beklentilerin ardından piyasalara yeniden diplomasi sinyali verdi. Özellikle görüşmelerin sertleştiği ve taraflar arasındaki mesafenin açıldığı algısının güçlendiği bir dönemde gelen bu açıklama, Washington'ın masadan kalkmadığını ve enerji akışını doğrudan etkileyen başlıklarda ilerleme arayışının sürdüğünü gösteriyor. Hürmüz üzerinden geçen enerji trafiğinin küresel petrol arzı açısından taşıdığı önem düşünüldüğünde, olası bir mutabakat petrol fiyatlarında son haftalarda oluşan jeopolitik primin bir kısmının geri verilmesine yardımcı olabilir. Ancak piyasa şu aşamada açıklamalardan çok, gelecek hafta ortaya çıkabilecek somut adımlara odaklanmış durumda.

### Goldman petrolde aşağı yönlü senaryoyu da masada tutuyor

Son haftalarda piyasa daha çok Hürmüz kaynaklı arz baskısı ve jeopolitik gelişmeleri konuşsa da, Goldman Sachs petrol tarafında tek yönlü bir senaryoya odaklanmıyor. Bankaya göre İran ile yürütülen görüşmelerde ilerleme sağlanması ve enerji akışına ilişkin belirsizliklerin azalması halinde petrol fiyatlarında anlamlı bir geri çekilme potansiyeli bulunuyor. Bu değerlendirme, son dönemde yükselen fiyatların önemli bölümünün fiziksel arz kaybından çok jeopolitik primden kaynaklandığı görüşüne dayanıyor. Bu nedenle piyasalar bir yandan Hürmüz'deki gelişmeleri izlerken, diğer yandan diplomasi masasından çıkabilecek olası bir uzlaşının petrol fiyatları üzerindeki etkisini hesaplamaya çalışıyor.

### Powell'dan Fed bağımsızlığına güçlü vurgu

Jerome Powell, görev süresinin ardından yaptığı en dikkat çekici konuşmalardan birinde Fed'in bağımsızlığını doğrudan savundu. Powell'a göre herhangi bir yönetimin politika anlaşmazlıkları nedeniyle Fed yetkililerini görevden alabilmesinin önünün açılması, yalnızca bugünkü para politikası tartışmalarını değil, onlarca yılda oluşturulan kurumsal güvenilirliği de riske atabilir. Bu mesajın zamanlaması oldukça önemli. Çünkü Trump yönetiminin Fed üzerindeki etkisini artırmaya çalıştığı yönündeki tartışmalar sürerken, Yüksek Mahkeme'nin Fed Yönetim Kurulu üyelerinin görev güvencesine ilişkin kritik bir karar vermesi bekleniyor. Piyasalar açısından konu yalnızca bir kurum tartışması değil. Fed'in bağımsızlığına yönelik soru işaretleri arttıkça, uzun vadeli enflasyon beklentileri, tahvil faizleri ve dolar fiyatlamaları da etkilenebilir. Bunu geçtiğimiz yıl sıkça görmüştük.

### Açlık sınırı tarihi eşiği aştı

TÜRK-İŞ'in mayıs ayı araştırmasına göre dört kişilik bir ailenin açlık sınırı 35 bin TL seviyesini aşarak yeni bir rekor kırdı. Bu veri yalnızca hanehalkı bütçeleri açısından değil, enflasyon görünümü ve ücret politikaları açısından da önemli bir sinyal veriyor. Özellikle son dönemde gıda fiyatlarında görülen yüksek seyir, günlük yaşam maliyetleri üzerindeki baskının sürdüğünü gösteriyor. Piyasalar açısından bakıldığında ise bu tür veriler ücret artışı talepleri, iç talebin seyri ve enflasyon beklentileri açısından yakından takip ediliyor. Yılın ikinci yarısına yaklaşılrken ücret politikalarına ilişkin tartışmaların yeniden gündeme gelmesi, enflasyonla mücadele sürecinin ne kadar zorlu ilerlediğini hatırlatıyor.

### Özetle

Son haftalarda piyasanın satın aldığı temel hikaye, ABD ile İran arasında bir anlaşmaya varılabileceği ve bunun enerji piyasasında rahatlama sağlayabileceği beklentisiydi. Ancak İran'ın İsrail'in Lübnan'a yönelik saldırıları sonrasında ABD ile yürüttüğü mesajlaşmayı durdurduğunu açıklaması, bu iyimserliğe önemli bir darbe vurdu. Petrol fiyatları yeniden yükselirken, Trump'ın Hürmüz konusunda verdiği olumlu mesajlar diplomasinin tamamen sona ermediğini gösteriyor. Önümüzdeki günlerde piyasaların odağında yalnızca Ortadoğu'dan gelecek haberler değil, enerji fiyatlarının enflasyon ve merkez bankası beklentileri üzerindeki etkisi de olacak. İran görüşmelerinin seyri, küresel fiyatlamaların yönünü belirleyen en önemli başlıklardan 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 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.