

Günün Piyasa Haritası

Bu sabahın hikayesi yine Orta Doğu'da şekilleniyor. ABD arabuluculuğunda gerçekleştirilen 4. tur doğrudan görüşmelerin ardından İsrail ile Lübnan, ateşkesin uygulanması konusunda mutabık kaldı; ateşkes Hizbullah saldırılarının tamamen durdurulmasına ve Hizbullah unsurlarının İsrail sınırı ile Litani Nehri arasındaki bölgeden tahliye edilmesine bağlandı. Birkaç saat arayla Trump, Oval Ofis'ten İran'la sürdürülen nükleer müzakerelerin çok çok iyi gittiğini ve bu hafta sonu anlaşma sağlanabileceğini açıklarken kritik bir ayrıntı da ekledi: anlaşma imzalanır imzalanmaz Hürmüz Boğazı derhal açılacak.

İki gelişmenin enerji piyasaları üzerindeki ağırlığı eşit değil. İsrail-Lübnan hattındaki ateşkes kısa vadeli risk priminin bir bölümünü eritir; ancak asıl belirleyici olan Hürmüz meselesi. Boğaz kapandığından bu yana küresel petrol arzının güvenlik tamponu daraldı, stoklar hızla eridi. Trump'ın "anlaşma olur olmaz boğaz açılır" mesajı bu nedenle salt jeopolitik bir sinyal değil, petrol arzı üzerindeki yapısal baskının kalkma potansiyelinin habercisi.

Gerçek şu ki tablo tek yönlü bir fiyatlamaya izin vermiyor. Haftanın ilk üç işlem gününde yaklaşık %10 yükselen petrol, ateşkes haberinin ardından dalgalanmaya girdi ve yükseliş serisini sonlandırdı. Ateşkesin kısa vadeli baskıyı hafifletebileceği fakat Hürmüz teknik olarak kapalı kaldığı sürece yılın son çeyreğinde ciddi yükselişlerin masada kalmaya devam edeceği uyarıları yapılıyor ki bu uyarılar da mevcut durumda son derece haklı. Sinyaller kendi içinde de çelişiyor: Trump müzakerelerin harika gittiğini ifade ederken İran Dışişleri Bakanı aynı süreç için somut bir ilerleme sağlanamadığı açıklamasını yaptı. Yatırımcılar tam da bu belirsizlikle baş başa... Önümüzdeki 48-72 saatte bu iki anlatıdan hangisinin doğrulandığı, petrol fiyatlarındaki dalgalanmanın yönünü belirleyecek.

Savaş Yetkileri Tasarısı Temsilciler Meclisi'nden Geçti

ABD Temsilciler Meclisi, Trump yönetiminin İran operasyonlarının sona ermesini öngören savaş yetkileri tasarısını 215'e karşı 208 oyla kabul etti. Cumhuriyetçiler çoğunlukta olmasına karşın partiden dört isim, Thomas Massie, Brian Fitzpatrick, Tom Barret ve Warren Davidson, Demokratlarla aynı safta oy kullandı. Senato'da da benzer bir tasarı gündem oylamasını geçmişti; her iki kanaldan geçmesi halinde tasarı Trump'ın masasına gidecek, ancak veto kesin gözüyle bakılıyor. Piyasalar açısından asıl anlam bu oylamanın varlığında: Cumhuriyetçi partinin kendi içinde bile örgütlü bir itirazın şekillenmesi, Trump'ın sabahki "hafta sonu anlaşma" söyleminin neden bu kadar güçlü çıktığını açıklıyor.

Fed Bej Kitap: Enerji Enflasyonu Yayılıyor

Fed'in Bej Kitap raporu çarşamba günü yayımlandı. 27 Mayıs'a kadar derlenen verilere göre ABD'nin büyük bölümünde ekonomik faaliyet hafif ila orta düzeyde artarken istihdamda neredeyse hiç değişiklik olmadı. Enflasyon ise bir önceki rapora göre daha yüksek seyretti; bölgeler temel itici güç olarak Orta Doğu savaşıyla bağlantılı enerji maliyetlerini gösterdi. Bu baskının nakliye, ambalaj, gıda ve gübre sektörlerine yansımaları, enflasyonun giderek daha geniş bir tabana yayıldığına işaret ediyor.

Piyasalar 16-17 Haziran toplantısında faiz değişikliği beklemiyor; bununla birlikte vadeli işlem kontratlarında gelecek yılın Mart ayına kadar çeyrek puanlık bir artış tamamen fiyatlanmış durumda. Bu toplantı aynı zamanda yeni Fed Başkanı Kevin Warsh'ın göreve başladıktan sonra yöneteceği ilk politika oturumu olacak; bu detay toplantının piyasalar için taşıdığı ağırlığı ayrıca artırıyor.

Bessent: "Enflasyon Geçici"

Hazine Bakanı Scott Bessent, Senato Finans Komitesi'nde İran savaşıyla tetiklenen enflasyon artışının "kısa vadeli bir dalgalanmadan ibaret olacağını" savundu. Harcamalar kısılıp ekonomi büyütülürse borcun GSYH'ye oranının Trump dönemi sonuna kadar %3 düzeylerine ineceğini öngörerek savaşın somut yükünü de tabloya koydu: savaş sonrasında ortalama Amerikan hanesi benzine ayda 200 dolar daha fazla ödüyor. Piyasalar açısından "geçici" söylemi ciddi bir inandırıcılık sınavıyla karşı karşıya; Bej Kitap aynı gün enflasyonun giderek daha geniş sektörlerle sızdığını teyit etti. Söylemin ikna edici bulunup bulunmaması, Warsh'ın ilk FOMC toplantısındaki duruşuyla birlikte değerlendirilecek.

Warsh Etkisi: Döviz ve Carry Trade'e Uyarı

Morgan Stanley stratejistleri, 16-17 Haziran FOMC toplantısının döviz piyasaları için kritik bir kırılma noktası olabileceğini öngördü. Gerekçe şu: yıl boyunca petrol yüksek, tahviller düşük seyrederken dolar neredeyse yatay kaldı ve bu durağanlık carry trade'in cazibesini artırdı. Stratejistlere göre Warsh yönetimindeki ilk toplantı bu dengeyi bozabilir; euro, yen ile Avustralya ve Yeni Zelanda doları iki yıllık ABD Hazine tahvil getirilerine duyarlılıkları nedeniyle olası sürprizden en fazla etkilenme riski altında.

UniCredit bu tabloyu kurumsal bir çerçeveye taşıdı. Stratejistlere göre asıl risk tek bir toplantının sonucu değil; Warsh yönetiminde Fed daha az kararlı ve tahmin edilebilir, karar alma süreci daha az şeffaf ve resmi muhalefete daha yatkın olacak. Piyasanın alışkın olduğu merkez bankası öngörülebilirliği yapısal olarak zayıflıyor.

Varlık Barışı Resmi Gazete'de

7582 sayılı Kanun, 4 Haziran 2026 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girdi. Yurt dışındaki para, altın, döviz ve sermaye piyasası araçlarının 31 Temmuz 2027'ye kadar banka ya da aracı kurumlara bildirilmesini mümkün kılan düzenlemeyle bildirilen varlıklar üzerinden %5 vergi alınacak. Belirli vadeli hesaplara, devlet iç borçlanma senetlerine, kira sertifikalarına veya girişim sermayesi yatırım fonlarına yönlendirilmesi taahhüt edilmesi halinde bu oran taahhüt süresine göre %0 ile %4 arasına iniyor.

Uzun vadeli teşvik boyutu daha kapsamlı. Son üç takvim yılında Türkiye'de ikamet ve vergi mükellefiyeti bulunmayanların yurt dışı kazançları 20 yıl boyunca gelir vergisinden istisna tutulacak; üretim faaliyetleri için kurumlar vergisi oranı %12,5'e çekildi. Nitelikli hizmet merkezlerinin yurt dışı kazançlarının %95'i, İFM ve bazı endüstri bölgelerinde ise %100'ü kurum kazancından indirilebilecek. Kanun bütünüyle değerlendirildiğinde, yurt dışındaki Türk yatırımcıları Türkiye'ye çekmeye ve nitelikli sermayeyi yurt içinde tutmaya yönelik kapsamlı bir teşvik paketi niteliği taşıyor.

Özetle

Günün tablosu birbirini besleyen birkaç kritik eksenin kesişiminde şekilleniyor. Orta Doğu'da İsrail-Lübnan ateşkese ve Trump'ın ABD-İran müzakerelerindeki iyimser söylemi jeopolitik risk primini geriletirken İran tarafından gelen "somut ilerleme yok" mesajı belirsizliği canlı tutmaya devam ediyor. Fed Bej Kitap enflasyonun yayıldığını teyit etti; Hazine'nin "geçici" söylemi bu tablo karşısında ciddi bir inandırıcılık sınavıyla karşı karşıya. Warsh'ın ilk FOMC toplantısı döviz ve faiz piyasaları için yapısal bir volatilité riski barındırıyor. Türkiye tarafında varlık barışının bugün yürürlüğe girmesi net bir politika sinyali. Yakın vadedeki iki dönüm noktası belli: hafta sonu ABD-İran müzakerelerinin sonucu ve 16-17 Haziran FOMC toplantısı.

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.