

## Günün Piyasa Haritası

28 Şubat'ta başlayan ve Orta Doğu'yu yeniden şekillendiren çatışmanın ardından dün gece kritik bir dönüm noktasına ulaşıldı. Pakistan Başbakanı Şerif, ABD ile İran arasında barış anlaşmasına varıldığını açıkladı; resmi imza töreninin 19 Haziran Cuma günü İsviçre'de gerçekleştirileceğini ve arabulucuların bu hafta teknik görüşmeleri tamamlamak üzere bir dizi toplantı düzenleyeceğini bildirdi. İran Dışişleri Bakan Yardımcısı Garibabadi, mutabakat zaptı metninin tamamlandığını ve Lübnan dahil tüm cephelerdeki askeri operasyonların derhal ve kalıcı olarak sona erdiğini teyit etti; imza öncesinde metnin kamuoyuyla paylaşılacağını da ekledi. Trump, İran limanlarına yönelik ABD ablukasının kaldırıldığını ve Hürmüz Boğazı'nın herhangi bir ücret ya da kısıtlama olmaksızın tüm deniz trafiğine açıldığını duyurdu. Katar, Suudi Arabistan, Türkiye ve Pakistan'ın kilit arabuluculuk rolleri üstlendiği bu sürecin BM Güvenlik Konseyi tarafından da onaylanacağı bildirildi.

Anlaşmanın içeriği bir ateşkes çerçevesinin çok ötesinde. ABD'nin birincil taahhütleri savaşı sona erdirmek, ablukayı kaldırmak ve donmuş İran varlıklarını serbest bırakmak olarak özetlenebilir; ancak bu taahhütlerin somut karşılık görmesi 60 günlük bir doğrulama sürecine bağlandı. 19 Haziran'daki imzanın ardından bu pencerede yaptırımlar, nükleer program ve ekonomik kalkınma mekanizması masa başında şekillenecek. Garibabadi, anlaşma metninde İran'ın tüm önemli görüşlerinin yer aldığını belirterek ABD'nin taahhütlerini yerine getirmemesi halinde nükleer müzakerelerin devam etmeyeceği uyarısını saklı tuttu. Cumhurbaşkanı Erdoğan ise uluslararası topluma net bir mesaj verdi: imzaya kadar süreçte gerilimi tırmandıracak söylem ve eylemlerden kaçınılması, olası sabotajlara karşı dikkatli olunması gerektiğini özellikle vurguladı.

Uluslararası tepkiler anlaşmanın küresel niteliğini ortaya koydu. BM Genel Sekreteri Guterres anlaşmayı çatışmanın barışçıl çözümü yolunda kritik bir adım olarak nitelendirirken İngiltere Başbakanı Starmer, Hürmüz Boğazı'nın artık yalnızca yeniden açılması değil kalıcı ve tam olarak açık kalması gerektiğini vurguladı; İran'ın nükleer taahhütlerini eksiksiz uygulamasının zorunluluğunu da ekledi. Katar, Türkiye, Suudi Arabistan ve Pakistan bu süreçteki yapıcı rolleri için uluslararası arenada özellikle tebrik edildi. Anlaşmanın ağırlığı yalnızca iki ülke arasındaki bir ateşkesi değil, küresel enerji güvenliği, ticaret akışları ve bölgesel dengelerin yeniden kurulmasını kapsıyor; bu nedenle 19 Haziran töreni bir bitiş değil, çok taraflı ve uzun soluklu bir uygulamanın başlangıç noktası olarak okunmalı.

### Savaş Bitti Haberi Petrolü Aşağı Çekti

ABD-İran anlaşması haberi enerji piyasasına anlık ve sert yansıdı. Brent petrol %4,60 düşüşle 83,31 dolara, ham petrol ise %5,05 gerileyerek 80,59 dolara indi. Geçen haftayı zaten son üç ayın en düşük seviyesinde kapatan petrol, Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılacağı ve İran'a uygulanan ablukanın kaldırılacağı haberinin devreye girmesiyle yeniden baskı gördü. Anlaşmanın enerji arzına yansımaları için gerçekçi bir süre tanımak gerekiyor: deniz taşımacılığının boğazı fiilen kullanmaya başlaması, İran petrol sahalarının tam kapasiteye dönmesi ve üretim lojistiğinin yeniden rayına oturması zaman alacak. Bu nedenle fiyatlamalar anlaşmanın kendisiyle değil, ilerleyen haftalardaki uygulama hızıyla şekillenecek. ABD Başkan Yardımcısı Vance'in 19 Haziran imza törenine kesinlikle katılacağını açıklaması ve Trump'ın da törene katılabileceğinin belirtilmesi, piyasaların şimdilik sürecin ilerleyeceğini fiyatladığını gösteriyor.

### Altın Enflasyon Korkusunun Geri Çekilmesiyle Güç Kazandı

Altın, barış anlaşması haberinin ardından %2,61 yükselişle 4.329,60 dolara ulaştı; gümüş ise %3,83 artışla 70,580 dolara çıktı. Anlaşma haberi ile birlikte ABD doları son 10 günün en düşük seviyesine geriledi ve dolar cinsinden fiyatlanan altın diğer para birimlerini kullanan yatırımcılar için görece ucuzladı. Ayrıca CME FedWatch verilerine göre Fed'in Aralık'ta faiz artırım beklentisi %69'dan %47'ye geriledi. Getirisi olmayan bir varlık olarak altın, yüksek faiz ortamında baskı altındaydı; faiz artışı beklentisinin geri çekilmesi bu baskıyı doğrudan hafifletti. Savaşın başlangıcından bu yana yaklaşık %20 değer kaybeden altının bugünkü hareketi, fiyat baskısının büyük ölçüde jeopolitik ve faiz beklentisi kaynaklı olduğunu ve ikisinin aynı anda gevşemesinin ne kadar güçlü bir etki yaratabileceğini gösteriyor. Yükselişin kalıcılığı ise 19 Haziran sonrasındaki uygulama sürecine bağlı.

### Asya Borsaları Barış Haberini Güçlü Yükselişle Karşıladi

28 Şubat'tan bu yana aylardır süregelen çatışmanın sona erdiğinin duyurulmasıyla Asya borsaları haftanın ilk işlem gününe sert bir yükselişle başladı. Güney Kore KOSPI %5,64 ile bölgenin en fazla değer kazanan endeksi oldu. Japonya'da Nikkei 225 %5,21, geniş tabanlı Topix %3,62 yükselirken Avustralya S&P/ASX 200 %1,29 artı seyretti. Çin tarafında Şanghay Bileşik %0,94, CSI 300 %1,53 değer kazandı; Hong Kong Hang Seng %0,51 ile daha temkinli ama alıcılı bir seyir izledi. Yükselişin ardındaki ana mekanizma şu: petrol fiyatlarındaki sert düşüş küresel enflasyon baskısını hafifleteceği beklentisi yaratıyor, bu da hem tüketici harcaması hem de kurumsal karlılık görünümünü olumlu etkiliyor ve riskli varlıklara olan talebi küresel ölçekte artırıyor. Piyasalar bu anı beklemek için aylarca sabrettikten sonra ilk fırsatta net bir pozisyon aldı.

### Merkez Bankaları Haftası: Warsh İlk Sınavında

Bu hafta küresel faiz gündeminin en kritik başlığı Warsh yönetimindeki ilk FOMC toplantısı. 16-17 Haziran toplantısında faizin sabit tutulması piyasalarca neredeyse kesin olarak fiyatlanmış durumda; ancak bugün açıklanan barış anlaşması bu tabloyu anında değiştirdi. Aralık ayı için fiyatlanan faiz artışı olasılığı barış haberinin ardından %69'dan %47'ye geriledi. Enflasyonun %4,2 ile Nisan 2023'ten bu yana en yüksek seviyesini gördüğü, istihdam piyasasının güçlü kalmaya devam ettiği bir konjonktürde barış anlaşmasının enerji kaynaklı enflasyon baskısını ne ölçüde hafifleteceği ve Warsh'ın buna para politikası metninde nasıl yanıt vereceği haftanın belirleyici sorusu. Warsh'ın toplantı sonrası açıklamalarında kuracağı çerçeve, piyasanın uzun dönemli faiz patikası için yeni bir referans noktası oluşturmasını sağlayacak.

Faiz gündemi yalnızca Fed ile sınırlı değil. Japonya Merkez Bankası Salı günü politika faizini %1'e yükseltmesi bekleniyor; bu, 1995'ten bu yana görülecek en yüksek seviye. Geçen hafta 21 toplantı sonra ilk kez faiz artıran ECB Başkanı Lagarde bugün konuşacak; Temmuz'da ikinci artışın masada olup olmadığı yakından izlenecek. Perşembe İngiltere Merkez Bankası'nın faiz kararı da gündemdeki yerini alıyor. Bu yoğun merkez bankası takvimi, enerji maliyetlerinin sert düştüğü bir haftaya denk geliyor; merkez bankalarının bu yeni fiyat dinamiğini hem kararlara hem sözlü yönlendirmelere nasıl yansıtacağı ayrı bir merak konusu. Yurt içinde Pazartesi sanayi üretimi ve bütçe dengesi, Salı konut fiyat endeksi, Perşembe konut satışları, Cuma reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı açıklanacak.

### Halkbank Davasında Karar Çarşamba

Halkbank ile ABD Adalet Bakanlığı arasında yıllarca süren ceza davası bu haftanın kritik başlıklarından biri olmaya aday. Türkiye'nin NATO müttefiki konumunu gölgeleyen bu dava, Trump'ın ilk başkanlık döneminde Halkbank'ın İran'ın ABD yaptırımlarını delmesine yardım ettiği iddiasına dayanıyordu. Taraflar Mart ayında tarihi bir uzlaşma anlaşmasına imzaladı; anlaşma uyarınca bankanın İran'a fayda sağlayacak herhangi bir işlemde bulunması kesin olarak yasaklanırken yaptırımlar ve kara para aklamayla mücadele uyumunu izleyecek bağımsız bir gözlemci atanması şartı getirildi. Halkbank, bu süreçte Ernst & Young'ı bağımsız denetçi olarak yetkilendirdi ve 90 günlük uyum süreci geçen hafta başarıyla tamamlandı. Sürecin sorunsuz kapanmasının ardından ABD Adalet Bakanlığı davanın düşürülmesi talebini içeren resmi dilekçeyi Manhattan federal mahkemesine sundu. ABD'li Yargıç Richard Berman nihai kararı için Çarşamba günü TSİ 16:00'da duruşma günü belirledi; mahkemenin bu talebi onaylaması ve 9 yıla yaklaşan davanın resmen tarihe gömülmesi bekleniyor. Türkiye-ABD ekonomik ilişkilerindeki kronik belirsizlik kaynaklarından birinin ortadan kalkması açısından bu haftanın en önemli yurt içi gelişmesi olma özelliği taşıyor.

### SPK Açığa Satış Yasağını 26 Haziran'a Uzattı

Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul pay piyasalarında açığa satış işlemlerine yönelik yasağın 26 Haziran 2026 seans sonuna kadar sürdürülmesine karar verdi. Yasağın kapsamı yalnızca açığa satış işlemleriyle sınırlı değil; kredili sermaye piyasası işlemlerinde öz kaynak oranının esnetilerek uygulanmasına ilişkin tedbir de aynı tarihe kadar yürürlükte kalacak. ABD-İran barış anlaşmasının bugün piyasalara güçlü bir risk iştahı olarak yansıdığı bir sabahta bu kararın BIST üzerindeki etkisi, yasak nedeniyle açığa satış baskısının sınırlı kalmaya devam etmesi anlamına geliyor.

### Özetle

ABD-İran barış anlaşmasının 28 Şubat'tan bu yana süren çatışmanın ardından gece yarısı duyurulmasıyla küresel piyasalar tarihi bir sabaha uyandı. Anlaşmanın 19 Haziran'da İsviçre'de imzalanacak olması ve Hürmüz'ün derhal açılması enerji arzında yapısal bir normalleşme beklentisi yarattı; petrol sert düşerken altın faiz endişelerinin azalmasıyla güç kazandı, Asya borsaları ise görülmemiş bir yükselişle karşılık verdi. Anlaşmanın kalıcılığı 60 günlük müzakere sürecine bağlı; yaptırımlar, nükleer program ve ekonomik kalkınma mekanizması bu süreçte belirleyici olacak. Haftanın gündemi burada bitmiyor: Warsh'ın 16-17 Haziran'daki ilk FOMC toplantısı, BOJ'un 1995'ten bu yana ilk kez %1'e çıkacağı faiz kararı, BoE Perşembe ve Lagarde'ın bugünkü açıklamaları merkez bankası cephesinde yoğun bir takvim oluşturuyor. Yurt içinde Çarşamba günü Yargıç Berman'ın Halkbank davasını resmen kapatıp kapatmayacağı haftanın en kritik yerel başlığı olmaya aday; SPK'nın açığa satış yasağını 26 Haziran'a uzatması ise bugünkü yükseliş ortamında piyasayı ek bir koruma şemsiyesine kavuşturuyor.

**TRİVE YATIRIM ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ**  
**EREN CAN UMUT**

**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.