

## Günün Piyasa Haritası

Vance, planladığı İsviçre seyahatini ertelediğini açıkladı; bu, ABD ile İran'ın nükleer anlaşma ve daha kalıcı bir barışa ulaşmak için başlattığı 60 günlük geri sayımın daha ilk gününde lojistik bir aksamaya işaret ediyor. İsviçre Dışişleri Bakanlığı da bu gelişmeyi teyit ederek ABD-İran görüşmelerinin Cuma günü Bürgenstock'ta planlandığı şekilde gerçekleşmeyeceğini açıkladı. Vance günün erken saatlerinde düzenlediği basın toplantısında teknik görüşmelerin hafta sonu bir noktada başlayacağına inandığını ve İsviçre'ye gideceğini söylemişti; ancak Beyaz Saray Sözcüsü daha sonra lojistik zorluklar nedeniyle nükleer görüşmelerin planlarının henüz kesinleşmediğini belirtti, ilk fırsatta yola çıkmaya hazır bir Amerikan heyetinin bulunduğunu da ekledi. Birçok nükleer uzman, Tahran'ın nükleer programına getirilecek kısıtlamalar ile yüksek oranda zenginleştirilmiş uranyum stoklarının seyreltilmesi veya imha edilmesi gibi son derece teknik ve karmaşık konuların 60 günde çözülmesinin güç olduğunu düşünüyor; metinde sürenin karşılıklı rızayla uzatılabileceği belirtiliyor. Trump'ın ilk döneminde terk ettiği 2015 nükleer anlaşmasının tamamlanması da yaklaşık iki yıl sürmüştü.

Vance, görüşmelerin bir sonraki aşamasına girilirken İran'ın kendilerinden daha iyi performans sergilediği yönündeki eleştirilere karşı çıktı. Boğazdan geçen trafiğe İran'ın gelecekte ücret uygulayabileceği endişelerini küçümseyen Vance, uluslararası su yollarının geçiş ücretinden muaf olması gerektiğine inandıklarını, bölgedeki ülkelerin gelecekte boğazlar için uygun bir güvenlik çerçevesi oluşturmak üzere birlikte çalışacağını belirtti; boğaz açılmadığı takdirde nihai bir anlaşmanın olmayacağını da sözlerine ekledi. Trump ise Axios'a verdiği röportajda askeri operasyonun gücüne sınır olmadığını, İran'ı askeri olarak tamamen mağlup ettiklerini ve mutabakatın İran açısından muhtemelen koşulsuz teslimiyet anlamına geldiğini savundu. Aynı röportajda küresel petrol baskısının da anlaşmayı kabul etme kararını etkilediğini itiraf eden Trump, uzun süreli bir Hürmüz kapanmasının dünya çapında ekonomik bunalıma yol açabileceğini söyledi.

Sahadaki tablo ise bu söylemleri büyük ölçüde destekliyor. CENTCOM, İran limanları ve kıyı bölgelerine yönelik ablukanın kaldırıldığını duyurdu. Hürmüz'de mahsur kalan petrol tankerleri boğazdan çıkmaya başlarken Kuveyt üretimi artıracaklarını açıkladı. Yaklaşık 10 milyon varil petrol taşıyan tankerlerin ya boğazı geçtiği ya da geçiş için sıraya girdiği belirtiliyor. Bunlar arasında savaşın başlamasından bu yana ilk kez Suudi Arabistan'a ait tankerler de yer alıyor. İran'ın yarı resmi haber ajansına göre güney limanlarındaki ticari gemi trafiğinin Pazartesi gününden itibaren normale dönmesi bekleniyor. Brent petrol 79 dolar civarında işlem görürken haftalık bazda yaklaşık %9 geriledi. Ancak fiyatlar yıl başına göre hâlâ yaklaşık %30 yukarıda bulunuyor. Bu da enerji piyasasının normalleşmeye rağmen risk primini tamamen silmediğini gösteriyor.

### Trump'tan Ekonomi Mesajı

Trump, mutabakatın imzalanmasının ardından yaptığı açıklamalarda petrolün yeniden akmaya başladığını ve İran'ın asla nükleer silaha sahip olamayacağını vurguladı. Aynı zamanda borsaların yükseldiğini, istihdamın güçlü kaldığını ve fiyat baskılarının azaldığını savundu. Bu söylem, anlaşmanın yalnızca jeopolitik bir başarı olarak değil aynı zamanda ekonomik bir başarı hikayesi olarak da pazarlanmak istendiğini gösteriyor. Piyasalardaki ilk tepki bu anlatıyı destekler nitelikte olsa da kalıcı etkilerin görülebilmesi için önümüzdeki haftalarda açıklanacak ekonomik verilerin izlenmesi gerekecek.

### İran'dan Lübnan Mesajı

İran Dışişleri Bakanı Erakçi ile Fransa Dışişleri Bakanı Barrot arasında gerçekleşen görüşmede mutabakatın uygulanması ve bölgesel güvenlik konuları ele alındı. Erakçi, ABD'nin Lübnan dahil tüm cephelerde çatışmaların sona erdirilmesine ilişkin yükümlülüklerini yerine getirmesi gerektiğini vurguladı. Ayrıca uluslararası toplumun ve özellikle BM Güvenlik Konseyi'nin sürece aktif destek vermesinin önemine dikkat çekti. Fransa tarafı ise diplomatik sürece destek verdiğini ve ortaya çıkan fırsatın kalıcı barış için değerlendirilmesi gerektiğini belirtti. Görüşme, İran'ın anlaşmanın uygulanmasını yalnızca Washington ile değil Avrupa başkentleri üzerinden de güvence altına almaya çalıştığını gösteriyor.

## Kuveyt Üretimi Artırıyor

Kuveyt Petrol Şirketi CEO'su Şeyh Nawaf Al Sabah, savaş sırasında zarar gören enerji altyapısındaki onarım çalışmalarının planlanandan hızlı ilerlediğini açıkladı. Üretim kısa sürede savaş öncesi seviyelere yaklaşması bekleniyor. Savaş sırasında günlük üretim yarım milyon varile kadar gerilemişti. Yetkililer bir hafta içinde günlük 2 milyon varillik üretim seviyesine ulaşmayı hedeflediklerini belirtiyor. Ayrıca savaş döneminde ilan edilen tüm mücbir sebep bildirimlerinin kaldırılacağı açıklandı. Bu gelişme, Hürmüz'ün yeniden açılmasının yalnızca lojistik değil arz tarafında da hızlı bir toparlanmayı beraberinde getirdiğini gösteriyor.

## Altında Baskı Sürüyor

Altın fiyatları haftayı zayıf tamamlamaya hazırlanıyor. Ons altın %0,6 gerileyerek 4.184 dolar seviyesine inerken haftalık kayıp %0,9'a ulaştı. Böylece değerli metal üst üste üçüncü haftayı da düşüşle kapatma yoluna girdi. Güçlü dolar, yükselen reel faizler ve Fed'in şahin mesajları altın üzerindeki baskıyı artırıyor. Jeopolitik risklerdeki azalma da güvenli liman talebini zayıflatıyor. CME FedWatch verileri yatırımcıların Aralık ayında faiz artırımını olasılığını %87 olarak fiyatladığını gösteriyor. Goldman Sachs da bu gelişmeler ışığında yıl sonu altın tahminini aşağı yönlü revize etti.

## ECB'den Yeni Sinyal

ECB Başekonomisti Philip Lane, geçen hafta yapılan faiz artışının Euro Bölgesi ekonomisi üzerinde henüz belirgin bir daraltıcı etki yaratmadığını söyledi. Lane, nötr faiz oranına ilişkin değerlendirmelerinde üst sınırın %2,25'ten %2,5'e yükseldiğini düşündüklerini belirtti. Bu açıklama, ECB'nin gerektiğinde ilave sıkılaştırma için hâlâ alan gördüğüne işaret ediyor. Ancak büyüme görünümünün zayıfladığı bir dönemde daha yüksek faizlerin ekonomik aktivite üzerindeki baskıyı artırabileceği yönündeki tartışmalar da sürüyor.

## TCMB'den Olumlu Enflasyon Mesajı

TCMB, Haziran toplantı özetlerinde enflasyonun ana eğilimindeki düşüşün devam ettiğini vurguladı. Öncü göstergeler hizmet enflasyonunda yavaşlama sinyali verirken temel mal enflasyonunun daha yatay seyredeceğine işaret ediyor. İşlenmemiş gıda fiyatlarındaki gerileme ve enerji maliyetlerindeki ılımlı görünüm de dezenflasyon sürecini destekliyor. Özellikle petrol fiyatlarında Hürmüz kaynaklı risk priminin azalması, akaryakıt kanalı üzerinden enflasyona olumlu katkı sağlayabilecek bir gelişme olarak öne çıkıyor.

## MSCI'dan Türkiye Uyarısı

MSCI, yıllık Küresel Piyasa Erişilebilirlik Değerlendirmesinde Türkiye'nin "Bilgi Akışı" notunu düşürdü. Kuruluş, şirketlerin ortaklık yapılarındaki şeffaflık eksiklikleri, küçük ölçekli hisselerde görülen koordineli işlem davranışları ve açığa satış yasağının uzun süre devam etmesini temel gerekçeler arasında gösterdi. Raporda ayrıca bazı şirket bilgilerinin İngilizce yayımlanmaması, döviz piyasasına yönelik müdahaleler, takas altyapısındaki bazı eksiklikler ve hisse ödünç piyasasının sınırlı yapısı da eleştirildi. Buna karşılık Borsa İstanbul'un T+1 takas sistemine geçiş hazırlıkları olumlu bir gelişme olarak not edildi. Değerlendirme, kısa vadeli risk iştahının güçlü olduğu bir dönemde yapısal sorunların yabancı yatırımcı perspektifinde önemini koruduğunu hatırlatıyor.

## Özetle

Bugünün tablosu, mutabakatın yarattığı iyimserlikle uygulama sürecine yönelik soru işaretlerinin aynı anda fiyatlandığı bir görünüm sunuyor. Hürmüz'de tanker trafiğinin yeniden başlaması ve Körfez üreticilerinin üretimi artırması enerji piyasaları açısından olumlu sinyaller verirken, teknik müzakerelerin henüz başlamamış olması sürecin kolay ilerlemeyeceğini gösteriyor. Fed'in şahin duruşu dolar ve tahvil faizlerini desteklemeye devam ederken altın üzerinde baskı yaratıyor. Avrupa'da ECB ek sıkılaştırma alanı tartışırken, Türkiye tarafında TCMB'nin enflasyona ilişkin daha olumlu mesajları dikkat çekiyor. Buna karşılık MSCI'nin eleştirileri, yabancı yatırımcı açısından yapısal reform ihtiyacının gündemde kalmaya devam ettiğini ortaya koyuyor.

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.