

Günün Piyasa Haritası

ABD ile İran arasında sürdürülen müzakereler, küresel enerji fiyatlamalarının merkezi konumunda. Washington'da Cumhuriyetçi Kongre üyeleriyle bir araya gelen Cumhurbaşkanı Donald Trump, görüşmelerin olumlu seyrettiğini ve Tahran'ın masa başında kayda değer tavizler verdiğini açıkladı. Daha önce UAEA denetçilerinin İran'a girebilmesi halinde ABD'li denetçilerin de bu sürece dahil olacağını belirten Trump'ın, günün ilerleyen saatlerinde İran gündemine yönelik yeni açıklamalar yapması bekleniyor. Mutabakat zaptının imza tarihi ve adresi de bu hafta netleşmiş durumda; süreç hız kesmeden ilerlemeye devam ediyor.

Bu diplomatik ilerlemenin yansımaları Hürmüz Boğazı'nda somut biçimde kendini gösterdi. ABD Enerji Bakanı Chris Wright, son 24 saatte boğazdan yaklaşık 72 geminin geçtiğini ve bu geçişler aracılığıyla 20 milyon varil petrol taşındığını açıkladı. Ateşkesin ardından yeniden hareketlenen tanker trafiği, petrol akışını çatışma öncesi seviyelerin üzerine taşımış durumda. Wright buna karşın, boğazdaki mayın temizleme çalışmalarının birkaç hafta sürebileceğini ve tam anlamıyla normalleşme için bu sürecin tamamlanması gerektiğini vurguladı. Öte yandan Umman yönetimi yoğunluğu dağıtmak amacıyla tankerler için geçici deniz koridorları oluşturdu; Katar Başbakanı da boğazın gelecekteki yönetimine ilişkin bölge ülkeleriyle temaslara başladı.

Tüm bu gelişmeler petrol fiyatlarında sert bir baskı yarattı. Vadeli Brent petrol %1,65 düşüşle 72,52 dolara inerken, WTI %1,45 kayıpla 69,32 dolara geriledi. Her iki kontrat da 27 Şubat'tan bu yana en düşük seviyelerini test etti. Piyasa, ABD'nin ham petrol stoklarının 1984'ten bu yana en düşük düzeye inmesine rağmen bu veriyi büyük ölçüde görmezden geldi. Odak nokta ise arz cephesindeki yapısal dönüşüm üzerinde. Arz beklentilerinin daha da güçlenmesiyle birlikte üçüncü çeyrekte Brent için 67 dolar, WTI için 62 dolar gibi seviyelerin konuşulduğu bir görünüm öne çıkıyor.

Ons Altında Yedi Ayın Dibi

Altın, jeopolitik risk priminin hızla eridiği bir ortamda sert geriliyor. Spot altın bu sabah %0,1 düşüşle 3995 dolar seviyesinde seyrederken külçe altın, çarşamba günü Kasım 2025'ten bu yana ilk kez 4.000 dolar sınırının altına sarkmıştı. Baskının iki temel kaynağı var: güçlenen dolar ve Fed'den faiz artırımını beklentisinin belirginleşmesi. CME FedWatch verilerine göre piyasa bu yıl üç faiz artırımını fiyatlarken, eylül için artış ihtimalini yaklaşık %67 düzeyinde tutuyor. ABD Hazine Bakanı Scott Bessent de Fed Başkanı Kevin Warsh'ın ileriye dönük yönlendirmeyi azaltma planını olumlu karşıladığını, bununla birlikte İran çatışmasının enflasyon üzerindeki etkisinin gözetilmesi gerektiğini vurguladı. Diğer değerli metallerde spot gümüş %0,2 düşüşle 57,33 dolara geriledi.

Micron'dan Güçlü Çeyrek

Yapay zeka talebinin gerçekten sürdürülebilir olup olmadığına dair soru işaretlerinin yoğunlaştığı bir haftada Micron Technology, Mayıs çeyreğine ait sonuçlarıyla bu tartışmaya net bir yanıt verdi. Şirket hem gelir hem de kar tarafında Wall Street beklentilerinin belirgin biçimde üzerinde rakamlar açıkladı. Hisseler piyasa kapanışı sonrası işlemlerde %14 oranında yükseldi ve bu hareket Nasdaq vadeli işlemlerine de olumlu yansıdı. Söz konusu sonuçlar özellikle zamanlaması itibarıyla dikkat çekiyor; önceki seansta Micron %7,5, Nvidia ise %5,5 değer kaybederek teknoloji cephesinde ciddi bir satış baskısı oluşmuştu. Şirket açıklamalarında, dünya genelindeki bellek talebinin ivme kaybetmediğini vurgularken yatırımcılar yapay zeka tedarik zincirindeki darboğazları ve kar görünümünü değerlendirmeye devam ediyor. Micron'un bu sonuçlarının, teknoloji hisselerindeki düzeltmenin ardından piyasa genelinde risk iştahını yeniden canlandırabileceğini söyleyebiliriz.

Türkiye-ABD İlişkilerinde Savunma Diplomasisi

Temmuz'da Ankara'da gerçekleşecek NATO Zirvesi öncesinde Türkiye-ABD ilişkileri belirgin biçimde güçleniyor. Cumhurbaşkanı Donald Trump, NATO Genel Sekreteri Mark Rutte ile yaptığı Oval Ofis toplantısında Türkiye'ye F-35 ve jet motoru satışı konusunda olumlu sinyal verdi; bu adımın zirve öncesinde Ankara'ya yönelik somut bir jest niteliği taşıyacağı değerlendiriliyor. Öte yandan Reuters'ın haberine göre, ABD hükümeti yerli savaş uçağı KAAN'da kullanılacak F110 motorlarının Türkiye'ye satışına Kongre'den gelebilecek olası itirazlara rağmen izin vermeye hazırlanıyor. Türkiye'nin prototip ve test süreçlerinde bu motorları kullandığı ancak seri üretim için gerekli onayın daha önce çıkmadığı biliniyordu. Bu gelişmelerin bütününe bakıldığında, ikili ilişkilerdeki olumlu seyrin Türk varlıklarına yönelik dış yatırımcı algısını güçlendireceği ve BIST üzerinde destekleyici bir etki yaratması beklenebileceği görülmektedir.

Fed'in Yıllık Stres Testi

Fed, Bank of America, Citigroup, Goldman Sachs, JPMorgan Chase, Morgan Stanley ve Wells Fargo'nun da aralarında yer aldığı 32 büyük bankaya uyguladığı yıllık stres testinin sonuçlarını açıkladı. Bu yılki senaryoda 708 milyar doların üzerinde toplam zarar öngörülmesine karşın, bankaların çekirdek sermaye oranı toplamda yalnızca 1,6 puan geriledi ve 32 bankanın tamamı asgari sermaye yükümlülüklerinin üzerinde kaldı. Senaryo, işsizliğin %10'a çıktığı, ticari gayrimenkul fiyatlarının %39, konut fiyatlarının ise %30 düştüğü ağır bir resesyon varsayımı üzerine kuruluydu. Öngörülen toplam zararın yaklaşık 200 milyar doları kredi kartlarından, 160 milyar doları ticari ve sınai kredilerden, 75 milyar doları ise ticari gayrimenkulden kaynaklandı. Fed'in Denetimden Sorumlu Başkan Yardımcısı Michelle Bowman, sonuçların bankacılık sisteminin gücünü teyit ettiğini vurguladı. Mevcut sermaye gerekliliklerinin bu test sonuçlarından doğrudan etkilenmeyeceği ve 2027'ye kadar yürürlükte kalmaya devam edeceği de açıklandı.

Karahan Londra'da

TCMB Başkanı Fatih Karahan, Londra'da yatırımcılara sunduğu Enflasyon ve Makroekonomik Görünüm başlıklı sunumda dezenflasyon sürecinin işleyişine ilişkin ayrıntılı bir çerçeve çizdi. Arz şoklarının gıda ve enerji fiyatlarını yukarı taşıdığını kabul eden Karahan, jeopolitik gerilimlerin azalmasıyla bu baskının hafifleme potansiyeli taşıdığını vurguladı. Talepteki yavaşlamanın ve dayanıklı mal ile hizmet gruplarında azalan fiyat katılığının dezenflasyon sürecini desteklediğini ifade eden Karahan, hanehalkı beklentilerindeki gerilemenin genele yayıldığını ve kapasite kullanımının zayıfladığını da paylaştı. Jeopolitik gelişmelerin enerji üzerinden ithalat faturasını artırdığını ancak iç talepteki yavaşlama sayesinde cari denge üzerindeki baskının sınırlı kaldığını belirten Karahan, ihracatın dirençli seyrini ve turizm üzerindeki etkinin hafif kaldığını da aktardı. Sunumda ayrıca yeniden dolarizasyon riskine de değinen Karahan, sıkı para politikası, makroihtiyati araçlar ve güçlü döviz rezervlerinin Türk lirası varlıklara yönelik talebi desteklediğini kaydetti.

ABD PCE ve Büyüme Verisi Odakta

Bugün ABD takviminde iki önemli açıklama var. Bunlardan ilki Fed'in enflasyonu takip ederken öncelikli referans olarak benimsediği PCE Fiyat Endeksi'nin Mayıs verisi; ikincisi ise ilk çeyreğe ait nihai büyüme rakamı. Bir önceki veri setine bakıldığında, Nisan'da manşet endeks aylık %0,4 artışla beklentinin biraz gerisinde kalırken yıllık %3,8 ile tahminle örtüşmüştü. Çekirdek tarafta da benzer bir tablo vardı: aylık artış %0,2 ile beklentinin altında gelirken yıllık oran %3,3 ile beklenti paralelinde seyretti. Mayıs için oluşan konsensüs ise daha yüksek: manşet endekste aylık %0,5 ve yıllık %4,1, çekirdekte aylık %0,3 ve yıllık %3,4 artış bekleniyor. Beklentilerin bu denli yukarı kaymış olması tesadüf değil; çatışma döneminde tırmanan enerji fiyatlarının tüketici fiyatlarına gecikmeli yansımaları hesaba katılıyor. Asıl soru çekirdeğin ne kadar etkilendiği. Eğer enerji kaynaklı baskı çekirdek kalemlere sızmaya başladıysa, Fed'in eylül için fiyatlanan faiz artırımına ilişkin beklentiler daha da pekişecek. Beklentilerin altında gelecek bir çekirdek rakam ise tabloya farklı bir renk katabilir.

Özetle

Günün ana teması İran diplomasisinin enerji fiyatlamaları üzerindeki belirleyici etkisi oldu. Hürmüz'de normalleşen tanker trafiği petrolü çatışma öncesi seviyelere çekerken, altın güçlenen dolar ve Fed faiz artırım beklentisiyle yedi ayın en düşük noktasına geriledi. Micron'un güçlü çeyrek sonuçları teknoloji cephesinde risk iştahını yeniden canlandırdı; Türkiye-ABD ilişkilerindeki olumlu seyir ise savunma diplomasisi üzerinden somut bir boyut kazandı. TCMB Başkanı Karahan Londra'da dezenflasyon yolculuğunun devam ettiğini net bir çerçeveye ortaya koydu. Günün en kritik verisi ise akşam saatlerinde gelecek: Mayıs PCE Fiyat Endeksi, Fed'in üç faiz artırım senaryosunu besleyen enflasyon baskısının ne yönde ilerlediğini gösterecek. Nisan'da çekirdek PCE'nin beklentinin altında kalması geçici bir rahatlama yaratmıştı; ancak manşet endekste yıllık %4,1 beklentisinin gerçekleşmesi ya da aşılması halinde faiz artırım beklentileri daha da sertleşebilir. Özellikle enerji fiyatlarındaki geçici yükselişin çekirdek enflasyona sızmış olup olmadığı belirleyici olacak; bu ayrışma, Fed'in eylül toplantısına giden süreçte politika tercihini şekillendirecek temel referans noktası haline gelecektir.

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 itibarıyla 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.