

Günün Piyasa Haritası

ABD-İran ateşkesinin üzerinden henüz kısa bir süre geçmişken Hürmüz Boğazı yeniden gündemin merkezine oturdu. Perşembe günü, boğazda önerilen rotada seyreden bir konteyner gemisi kimliği belirsiz bir cismin darbesiyle karşılaştı. İki ABD'li yetkili saldırının İran'dan geldiğini açıklarken, İranlı yetkililer belirlenen güzergahların dışından geçen gemilerin güvenliğinin garanti edilemeyeceğini ifade etti. Bu, ABD-İran geçici mutabakatının ardından boğazda yaşanan ilk saldırı niteliğini taşıyor ve normalleşme sürecinin ne denli kırılgan bir zemin üzerinde ilerlediğini gösteriyor. Saldırının hemen ardından İngiltere Deniz Ticaret Operasyonları gemilere dikkatli seyir uyarısı yayımladı.

Boğazın yönetimine ilişkin bölgesel temaslara yeni başlayan Katar Başbakanı ve geçici koridorlar oluşturan Umman yönetimi açısından bu gelişme diplomatik zemini daha da karmaşık bir hale getiriyor. Ateşkesin ardından boğazdan geçen ham petrol sevkiyatı çatışmaların başladığı Şubat ayından bu yana en yüksek seviyeye ulaşmış olsa da toplam gemi trafiği çatışma öncesindeki günlük 125 gemilik ortalamasının hala belirgin biçimde altında seyrediyor. Normalleşmenin devam ettiği bir ortamda sürecin hala hassas bir dengede ilerlediği görülüyor.

Piyasalar bu saldırıya tepki verdi ve petrol önceki seansta %2'nin üzerinde yükseliş kaydetti. Buna karşın bu sabah Brent %0,72 düşüşle 74,40 dolara, ham petrol %0,93 kayıpla 70,47 dolara gerilemiş durumda. Petrol vadeli işlemleri üçüncü haftalık kayıplarına doğru ilerlerken, arz beklentilerinin ağırlığının kısa vadeli jeopolitik panikten daha belirleyici olmaya devam etmesi piyasanın pozitif tarafta kalmak istediğini gösteriyor.

ABD PCE Üç Yılın Zirvesinde

Mayıs ayı PCE verisi açıklandı ve tablo Fed'in işini kolaylaştırmıyor. Manşet endeks yıllık bazda Nisan'daki %3,8 seviyesinden %4,1'e yükseldi; bu, Nisan 2023'ten bu yana kaydedilen en yüksek artış. Aylık bazda ise endeks Nisan'daki gibi %0,4 artarak beklentiyle örtüştü. Fed'in para politikası kararlarında öncelikli referans olarak takip ettiği çekirdek PCE aylık %0,3, yıllık %3,4 ile tahminlere paralel gerçekleşti. Bir önceki aya kıyasla çekirdek taraftaki aylık hız %0,2'den %0,3'e yükseldi. Aynı gün açıklanan ayrı bir rapor ise ilk çeyrek büyümesinin yıllık bazda %1,6'dan %2,1'e yukarı revize edildiğini gösterdi. Petrol fiyatlarının geri çekilmesi enflasyonu bir miktar frenlemiş olsa da çekirdek enflasyonda katı görünümün devam ettiği görülüyor. Bu tablo Fed'i yıl içinde faiz artırımına bir adım daha yaklaştırıyor.

Wall Street'te Ayrışan Tablo

Perşembe günü Wall Street karışık bir görünümle kapandı. Dow Jones %0,14 yükselişle 51.920 puana ulaşarak tarihinin en yüksek ikinci kapanışını gerçekleştirdi. Son 10 işlem gününün sekizini artıda tamamlayan endeksin iki günlük yükselişi %0,49'a taşındı. Tablo diğer endekslerde farklıydı: S&P 500 yatay bir seyirle %0,01 gerilerken, Nasdaq Bileşik Endeksi %0,46 kayıpla üst üste dördüncü günü de negatif kapattı ve son dört gündeki toplam değer kaybı %4,37'ye ulaştı. Seanstaki en çarpıcı hareket Micron'dan geldi. Şirket, ikinci çeyrek gelirinin geçen yılın aynı dönemine göre dört katına çıktığını açıklarken cari çeyrek beklentisini de Wall Street tahminlerinin üzerinde belirledi. Bellek çipi arzındaki sıkışıklığın 2027 sonrasına kadar sürebileceğini öngören yönetim 16 uzun vadeli tedarik anlaşması imzalandığını da duyurdu. Micron %16 yükselirken bu olumlu hava sektöre yansdı; Sandisk %22, Qualcomm ve Western Digital de günü artıda kapattı. Buna karşın çip maliyetleri nedeniyle Mac ve iPad fiyatlarını artırmak zorunda kalan Apple'ın %6,1 gerilemiş olması Micron ralisinin Nasdaq geneline yayılmasını engelledi. Bu sabah S&P 500 vadeli işlemleri %0,75 düşüşle 7.303,1'de, Nasdaq 100 vadeli işlemleri ise %1,13 kayıpla 29.385 seviyesinde seyrediyor.

Chicago Fed'den Çekirdek Enflasyon Uyarısı

Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee, Mayıs PCE verisinin ardından yaptığı değerlendirmede son enflasyon raporunda hizmet fiyatları tarafında sınırlı da olsa olumlu bir işaret görüldüğünü belirtirken asıl vurguyu çekirdek enflasyonun seyrine yaptı. Goolsbee, çekirdek enflasyon baskılarının hala çok yüksek olduğunu ve yanlış yönde seyretmeye devam ettiğini açıkça ifade etti. Faiz artırımını ya da sabit tutma konusunda net bir sinyal vermekten kaçınan Goolsbee, spekülasyon faiz beklentilerini körüklememek adına Fed Başkanı Kevin Warsh ile aynı çizgide durduğunu da vurguladı.

IMF: Tedarik Zinciri Normalleşmesi Vakit İster

IMF, Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasına yönelik adımların ve çatışmaların durmasının emtia fiyatlarında gerileme sağladığını teyit ederken tam anlamıyla bir normalleşme için sabırlı olmak gerektiğini vurguladı. IMF Sözcüsü Julie Kozack, emtia fiyatları, enflasyon beklentileri ve finansal koşullar olmak üzere üç temel kanal üzerinden küresel ekonomiyi izlemeyi sürdürdüklerini belirtti. Kozack, petrol fiyatlarının savaş dönemindeki zirve noktalarından geri çekilmesine karşın hala savaş öncesi seviyelerin yaklaşık %10 üzerinde bulunduğuna dikkat çekti; jet yakıtı, doğal gaz, baz metaller ve bazı gübre fiyatlarında da düşüş yaşandığını ancak bu kalemlerin de çatışma öncesi seviyelerin üzerinde kalmaya devam ettiğini aktardı. Sözcü, gemilerin boğazdan çıkıp varış noktalarına ulaşması ve yüklerin nihai tüketicilere taşınması sürecinin zaman gerektirdiğini belirterek normalleşmenin henüz tamamlanmadığını net biçimde ortaya koydu. IMF, enflasyonun 2027 sonuna kadar hedef seviyeye gerilemesinin beklendiğini ifade ederken Fed'in politika faizini sabit tutma kararını da yerinde bulduğunu açıkladı. Kapsamlı küresel ekonomik görünüm değerlendirmesi 8 Temmuz'daki WEO güncellemesinde yer alacak.

Tokyo'da Çekirdek Enflasyon Sekiz Ayın Zirvesinde

Japonya'dan gelen haziran enflasyon verisi, Japonya Merkez Bankası'nın (BOJ) faiz artırım sürecine devam edeceğine dair beklentileri pekiştirdi. Tokyo'da taze gıda hariç TÜFE yıllık bazda %1,6 artışla beklentilerle örtüşürken, BOJ'un temel göstergesi olarak takip ettiği taze gıda ve enerji hariç çekirdek endeks %1,9 ile sekiz ay sonra ilk kez hız kazandı. Sübvansiyonların sona ermesiyle su faturalarının fiyatlara yansımaları artışın başlıca tetikleyicisi oldu; enerji tarafındaki akaryakıt destekleri ise düşüş eğilimini sürdürdü. Enflasyonun %2 hedefini aşabileceğine dair kaygılar bu veriyle birlikte yeniden gündemin ön sıralarına taşındı. Ankete katılan ekonomistlerin büyük çoğunluğu BOJ'un aralık ayına kadar en az bir faiz artırımına daha gideceğini öngörüyor.

Bloomberg: TCMB Repo Fonlaması Temmuz Öncesinde Gündemde Yok

Bloomberg haberine göre TCMB Başkanı Fatih Karahan, 23 Temmuz'daki faiz belirleme toplantısından önce haftalık repo fonlamasının yeniden başlatılmayacağı sinyalini verdi. Karahan, Londra'da yatırımcılara yaptığı sunumda bankanın önce enflasyon verilerini değerlendirmek istediğini ve bu nedenle toplantı öncesinde repo fonlamasına dönmeyi mantıklı olmayacağını belirtti. TCMB, 28 Şubat sonrasında bir haftalık repo faizi üzerinden fonlamayı durdurarak likidite koşullarını sıkılaştırmış ve %40 düzeyindeki gecelik faiz oranını etkin borçlanma maliyeti olarak benimsemişti. Karahan'ın bu tutumu, söz konusu yüksek borçlanma maliyetlerinin en azından Temmuz toplantısına kadar sabit kalacağına işaret ediyor.

Haziran Enflasyonu İçin Piyasa Beklentisi

Haziran ayı TÜFE verisi 3 Temmuz'da açıklanacak ve piyasada aylık bazda belirgin bir yavaşlama beklentisi oluşmuş durumda. Anketlere katılan kurumların medyan tahmini aylık artış için %0,97 ile %1,04 aralığında şekillenirken yıllık enflasyonun %32,10 ile %32,18 bandında gerçekleşmesi öngörülüyor. Mayıs'ta aylık enflasyonun %1,71 ile oldukça yüksek geldiği göz önüne alındığında bu beklenti, yılın en düşük aylık artışına işaret ediyor. Yıl sonu enflasyon beklentisi ise %29 civarında sabit kalıyor. Haziran verisinin bu beklentiler çerçevesinde gerçekleşmesi halinde

dezenflasyon sürecinin güç kazandığı teyit edilmiş olacak; aksi bir sürpriz ise TCMB'nin 23 Temmuz'daki faiz toplantısına giden süreçte para politikası beklentilerini yeniden şekillendirebilir.

Özetle

Haftanın son gününde gündemin odağı Hürmüz'den ayrılmadı. Mutabakattan bu yana boğazda yaşanan ilk saldırı, normalleşme algısını sarstı; buna karşın artan arz baskısı petrolü üçüncü haftalık kaybına doğru sürüklemeye devam etti. ABD'de Mayıs PCE verisi üç yılın zirvesine ulaşarak Fed'i faiz artırımına bir adım daha yaklaştırdı, Chicago Fed'in çekirdek enflasyona yönelik sert uyarısı da bu baskıyı pekiştirdi. Wall Street'te teknoloji cephesindeki satışlar sürerken Dow Jones rekor kırma yarışında ilerledi. IMF, emtia fiyatlarındaki normalleşmenin vakit alacağını vurgularken Tokyo'dan gelen enflasyon verisi BOJ'un faiz artırım sürecini destekledi. Yurt içinde ise TCMB Başkanı Karahan'ın 23 Temmuz öncesinde repo fonlamasına dönülmeyeceği mesajı piyasada sıkı para politikasının süreceğine ilişkin beklentiyi sabitlerken 3 Temmuz'da açıklanacak Haziran TÜFE verisi dezenflasyon sürecinin hızına dair kritik bir sinyal verecek.

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 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.