

## Günün Piyasa Haritası

Fed'in yeni Başkanı Kevin Warsh, Portekiz'in Sintra kentinde düzenlenen Avrupa Merkez Bankası'nın yıllık Merkez Bankacılığı Forumu'nda konuştu. Görevinin ilk dört haftasında enflasyon beklentilerinin gerilediğini ve enflasyona ilişkin risklerin azaldığını belirten Warsh, geçen ay yaptığı ilk basın toplantısında da vurguladığı fiyat istikrarı hedefinden ödün vermeyeceği mesajını yineledi. Yaklaşan faiz kararlarına ilişkin herhangi bir önceden yönlendirme yapmayacağını, komitenin dört hafta sonraki toplantı çıktılarının takip edilmesi gerektiğini söyleyen Warsh, Başkan Donald Trump'ın faiz indirimi yönündeki ısrarlı çağrılarına karşın Fed'in bağımsızlığında herhangi bir değişiklik olmayacağını da ayrıca vurguladı. Bu yaklaşım, piyasalarda temmuz ayı faiz artırımını spekülasyonlarına şimdilik zemin hazırlamadı, buna karşın komitenin her toplantıda tüm seçenekleri açık tutmayı sürdürdüğü bir çerçevede öne çıktı.

Aynı panelde söz alan ECB Başkanı Christine Lagarde, küresel ekonomideki risklerin birkaç hafta öncesine kıyasla daha dengeli bir görünüme kavuştuğunu, mevcut tablonun bir stagflasyon ortamına işaret etmediğini ifade etti. Bu söylem, Wall Street'teki risk iştahını destekleyen bir başka veri seti ile örtüştü. Savaş kaynaklı girdi maliyetlerindeki artışın yavaşlamasıyla imalat faaliyetinin üst üste altıncı ayda genişlediği görüldü, S&P 500 bünyesindeki şirketlerin büyük bölümü günü yükselişle kapatırken çip üreticilerindeki satış baskısı endeksin genelini aşağı çekti. Endeksin eşit ağırlıklı versiyonu tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşarak yükselişin dar bir grup büyük şirketin ötesine yayıldığına işaret etti. İki yıllık ABD tahvil getirileri hafif gerilerken, ABD yönetiminin İran ile sürdürülen dolaylı görüşmelerin olumlu ilerlediğini açıklamasının ardından petrol fiyatları geriledi.

Bugün açıklanacak tarım dışı istihdam raporunun 115 bin kişilik istihdam artışına işaret etmesi bekleniyor. Bu veri Fed'in temmuz toplantısı öncesinde son büyük gösterge niteliğinde. Hisse senedi tarafındaki alım isteğinin geniş tabana yayılmış olması, enflasyon riskindeki azalma ile büyümenin dirençli seyrettiğine dair sinyalin birlikte fiyatlandığını gösteriyor. Tahvil getirilerindeki sınırlı gerileme, yakın vadeli faiz artırımını ihtimalinin fiyatlamalarda öne çıkmadığını teyit ediyor, petroldeki düşüş ise jeopolitik risk priminin bir miktar geri çekildiğine işaret ediyor.

### Zayıf ADP Verisi Altını Destekledi

Altın, beklentilerin altında kalan özel sektör istihdam verisi ile petrol fiyatlarındaki gerilemenin desteğiyle perşembe günü yükseldi. Spot altın bu sabah %0,84 artışla ons başına 4.064 dolarda fiyatlanıyor. ADP Ulusal İstihdam Raporu'na göre ABD'de özel sektör istihdamı hazıranda 98 bin kişi artarken, piyasa beklentisi 118 bin kişilik artış yönündeydi, mayıs ayı verisi ise 122 bin olarak korundu. Bu tablo, günün ilerleyen saatlerinde açıklanacak resmi tarım dışı istihdam raporunda da benzer bir zayıflığın görülebileceği ihtimalini güçlendirdi ve altına yönelik talebin ana gerekçesini oluşturdu. CME FedWatch verilerine göre piyasalar, Fed'in eylül ayı toplantısında faiz artırımını olasılığını yaklaşık %64 olarak fiyatlıyor. Petrol fiyatları ise ABD ile İran arasında Hürmüz Boğazı'na odaklanan dolaylı görüşme turunun kalıcı bir barışa dönüşmemesine karşın gerilemeye devam etti. Diğer değerli metallerde spot gümüş ise %1 artışla 59,70 dolarda bulunuyor.

### Petrolde Gerileme Sürüyor

Petrol fiyatları, Hürmüz Boğazı'ndan geçen sevkiyatın hız kazanması ve ABD ile İran arasındaki dolaylı görüşmelerdeki ilerleme sinyalleriyle üst üste üçüncü işlem gününde de gerilemesini sürdürdü. Bu sabah itibarıyla Brent petrolü varil başına 70,974 dolardan işlem görürken %0,38 değer kaybetti, WTI ise 67,842 dolar seviyesinde %0,31 geriledi. ABD'li bir yetkili, Hürmüz Boğazı'ndan geçen petrol arzının günlük 10 milyon varilin üzerine çıktığını, bunun İran'ın boğazdaki deniz taşımacılığını durdurma kapasitesinin artık sınırlı kaldığına işaret ettiğini belirtti. Birleşik Arap Emirlikleri'nin petrol ihracatı savaş öncesi seviyelere ulaşırken, ülke boru hattı sevkiyatlarını artırarak tankerlerini kritik su yolundan geçirmeyi sürdürdü. Fiyatlardaki gerilemenin arka planında çarşamba günü Doha'da gerçekleştirilen ABD-İran görüşmeleri de bulunuyor, ancak görüşme turu kalıcı barışa yönelik somut bir ilerleme sağlanmadan sona erdi ve taraflar Hürmüz Boğazı'ndaki deniz trafiği ile İran'a ait dondurulmuş fonların serbest bırakılması konularına odaklandı. Katar Dışişleri Bakanlığı, bir sonraki görüşme turunun İran'ın hayatını kaybeden Dini Lideri Ali Hamaney için 4 Temmuz'da başlayacak cenaze törenlerinin ardından planlanacağını açıkladı. Başkan Donald Trump, İran'ın nükleer programına ilişkin sınırlamalar konusunda ilerleme kaydedildiğini belirtirken, Başkan Yardımcısı JD Vance nükleer meselenin sonraki görüşmelerde ele alınacağını ifade etti.

### Vance'ten İran Mesajı

Başkan Yardımcısı JD Vance, Virginia eyaletinde basın mensuplarına yaptığı açıklamada, Başkan Donald Trump'ın açıkça tanımlanmış bir amaç olmadıkça ABD ordusunu yeniden İran'a göndermeyeceğini belirtti. İran konusunda hiçbir başlıkta kesin bir taahhütte bulunulamayacağını, bu durumun Tahran yönetiminin atacağı adımlara bağlı olduğunu ifade eden Vance, Doha'daki görüşmelerin henüz erken bir aşamada olmasına rağmen olumlu seyrettiğini kaydetti. Müzakerelerin başarıya ulaşması için gerekli adımların atılacağını söyleyen Vance, İran'ın nükleer programını yeniden kurmaya çalışması, denetimlere izin vermemesi veya durdurduğu ticari gemilere yönelik saldırılara yeniden başlaması halinde başkanın masada hala çok sayıda seçeneği olacağını vurguladı.

### USMCA Yenilenmedi

ABD, Kuzey Amerika'daki ticaret ilişkilerini düzenleyen ABD-Meksika-Kanada Anlaşması'nın mevcut haliyle yenilenmesini kabul etmedi. ABD Ticaret Temsilcisi Jamieson Greer'in yazılı açıklamasına göre, anlaşma 1 Temmuz'da tarafların ortak bir gözden geçirme yapmasını öngörüyordu, ancak ABD, Meksika ve Kanada temsilcilerinin gerçekleştirdiği çevrim içi toplantının ardından anlaşmanın yenilenmediği bildirildi. Washington yönetimi, anlaşmadaki eksiklikleri ve Meksika ile Kanada'ya yönelik ticaret açıklarını ele almak amacıyla iki ülkeyle temaslarını sürdüreceğini duyurdu, sorunlar çözülene veya anlaşma sona erene kadar USMCA'nın yürürlükte kalmaya devam edeceği belirtildi. Ortak gözden geçirme sürecinin üçüncü tur ikili müzakereleri için ABD'nin 20 Temmuz haftasında Meksika ile bir araya geleceği aktarılırken, üst düzey bir ABD'li yetkili konuya ilişkin sorunun temelinde Kanada ve Meksika ile yaşanan ticaret açıklarının yattığını ifade etti. 2020 yılında yürürlüğe giren USMCA, Kuzey Amerika Serbest Ticaret Anlaşması'nın yerini almıştı.

### Erken Teslim Oranı Yükseltildi

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu, ihtiyatlı makroekonomik yaklaşımların tasarruf finansman sektöründe uygulanabilirliğini sağlamak amacıyla sektörün faaliyetlerine ilişkin değişikliğe gitti. Kurumun Finansal Kurumlar Birliği Başkanlığına gönderdiği talimata göre, bugünden geçerli olmak üzere azami erken teslim oranı %40'tan %45'e, en erken teslim süresi ise 150 günden 180 güne yükseltildi. Tasarruf finansman şirketlerince düzenlenen müşteri bazlı sözleşmelerde, peşinat ödemesi hariç olmak üzere ödeme planındaki en

düşük taksit tutarının en yüksek taksit tutarının üçte birinden az olmayacak şekilde belirlenmesine karar verildi. Düzenleme kapsamında sözleşme tutarlarına da sınırlama getirildi, toplam sözleşme büyüklüğü 200 milyar TL ile 500 milyar TL arasında olan şirketler bir önceki ayın toplam tutarının en fazla %8 fazlasını, 500 milyar TL'yi aşan şirketler ise en fazla %5 fazlasını aylık olarak yeni sözleşmeye bağlayabilecek.

### Özetle

Günün genel görünümü, Fed Başkanı Warsh'ın enflasyon risklerindeki azalmaya işaret eden söylemi ile ECB Başkanı Lagarde'ın küresel risklerin daha dengeli bir hale geldiği yönündeki değerlendirmesinin birlikte fiyatlandığı bir tabloyu yansıttı. Zayıf ADP verisi altına destek verirken, Hürmüz Boğazı'ndaki arz artışı ve Doha görüşmelerindeki sınırlı ilerleme petrol fiyatlarını üçüncü güne taşıyan düşüşün arka planını oluşturdu. Jeopolitik cephede Vance'in İran'a yönelik ihtiyatlı mesajları dikkat çekerken, ticaret cephesinde USMCA'nın yenilenmemesi Kuzey Amerika'da yeni bir müzakere sürecinin kapısını araladı. Yurt içinde ise BDDK'nın tasarruf finansman sektörüne yönelik düzenlemesi, gündemin bir başka önemli başlığı olarak öne çıktı.

**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.