

Günün Piyasa Haritası

ABD'de haziran ayına ilişkin istihdam raporu, iş gücü piyasasında beklenenin ötesinde bir yavaşlamaya işaret etti. Tarım dışı istihdam yalnızca 57 bin kişi artarak piyasanın medyan beklentisi olan 113 bin seviyesinin oldukça altında kaldı. Mayıs verisi de 172 binden 129 bine aşağı yönlü revize edildi ki bu, son iki aylık tabloyu daha da zayıflatan bir detay oldu. Sektörel kırılımda eğlence ve konaklama alanında 2020'den bu yana görülen en sert istihdam kaybı dikkat çekerken, perakende ve bilgi sektörlerinde de gerileme yaşandı. Sağlık ve sosyal yardım kalemleri ise istihdam yaratma konusunda tek dirençli alan olarak öne çıktı. İşsizlik oranı %4,2'ye gerilemiş görünse de bu düşüşün büyük ölçüde iş gücüne katılımdaki sert azalmadan kaynaklandığı, dolayısıyla verinin görüldüğü kadar olumlu okunmaması gerektiği anlaşılıyor.

Zayıf istihdam tablosu Fed'in faiz politikasına ilişkin fiyatlamaları da değiştirdi. CME FedWatch verilerine göre yatırımcıların eylül ayı faiz artırım beklentisi, veri öncesinde %66 seviyesindeyken %54'e kadar geriledi. Bu gerileme, piyasaların Fed'in ilave sıkılaştırma konusunda artık daha temkinli bir yol izleyebileceğini fiyatlamaya başladığını gösteriyor. Tepki hazine tahvili getirilerinde ve dolar endeksinde aşağı yönlü hareket, S&P 500 vadeli işlemlerinde ise yukarı yönlü bir sıçrama şeklinde kendini gösterdi. Fed içinde istihdam ve enflasyon arasındaki ikili görev dengesinin, önümüzdeki toplantılarda daha çok istihdam tarafına kayabileceği bir zemin oluştu.

Bu gelişmelerin en belirgin yansıması emtia tarafında görüldü. Spot ons altın %1,4 artışla 4.179 dolara yükselerek 23 Haziran'dan bu yana en yüksek seviyesini gördü, ağustos vadeli kontratlarda ise yükseliş %1,6 ile 4.193 dolara ulaştı. Haftalık bazda %2,3'lük kazanç ile 25 Mayıs haftasından bu yana ilk haftalık yükseliş kaydedilmek üzere. Bu sabah itibarıyla ons altın 4.177 dolar seviyesinde günlük %1,30 artı bölgede işlem görürken, gümüş %2,54 artışla 62,42 dolara çıktı. Gram altın tarafında ise yön aşağı, 6.283 lira seviyesinde %1,43'lük yükseliş yaşanıyor. Dünya Altın Konseyi'nin açıklamasına göre merkez bankaları mayıs ayında yeniden alıcı taraftaydı ve resmi rezervler ay içinde net 41 ton arttı, bu da altına yönelik kurumsal talebin canlılığını koruduğuna işaret ediyor.

San Francisco Fed'den Enflasyon Mesajı

San Francisco Fed Başkanı Mary Daly, İspanya Merkez Bankası'nın Santander'de düzenlediği etkinlikte yaptığı konuşmada, para politikasının hafifçe sıkı tutulmaya devam edildiğini ve bu doğrultuda enflasyonun kademeli olarak gerilemesinin beklendiğini aktardı. Daly, bu ilkbaharda gümrük vergileri ve yükselen petrol fiyatlarının enflasyonu hızlandırdığını, ABD-İran ateşkesinin ardından petrol fiyatlarındaki gerilemenin ise geçici bir rahatlama sağladığını ancak ekonominin seyrine ilişkin belirsizliğin sürdüğünü belirtti. Kalıcı enflasyon riskinin devam etmesi halinde Fed'in daha agresif adımlar atmak zorunda kalabileceğini vurgulayan Daly, geçen ay yapılan toplantıda politika faizinin sabit tutulduğunu ancak açıklanan tahminlerde 18 üyeden 9'unun bu yıl en az bir faiz artırımını gerekli gördüğünü hatırlattı. Fed'in tercih ettiği enflasyon göstergesinin mayıs ayında yıllık %4,1 ile Nisan 2023'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştığını da sözlerine ekledi.

ABD-İran Görüşmelerinde Yeni Adım

ABD Başkanı Donald Trump, İran tarafıyla süregelen görüşmelere ilişkin değerlendirmede bulunarak müzakerelerde ihtiyaç duyulan unsurların büyük bölümünün İran tarafınca kabul edildiğini belirtti. Trump, rejim değişikliği hedeflemediklerini yineleyerek asıl amaçlarının İran'ın nükleer silah edinimini engellemek olduğunu vurguladı ve geçtiğimiz hafta İran'a yönelik üç ayrı saldırı gerçekleştirdiklerini, bunun gerekçesinin bir

gemiye yönelik insansız hava aracı saldırısı olduğunu ifade etti. Diğer yandan İran Dışişleri Bakanı Abbas Erakçi, ABD Merkez Kuvvetler Komutanlığı'nın Bahreyn'de düzenlediği toplantıya tepki göstererek bölgede kalıcı barışın ancak dış müdahale olmaksızın sağlanabileceğini savundu. İran Dışişleri Bakanlığı Sözcüsü İsmail Bekayı ise ABD'nin bölgesel istikrarsızlaştırıcı politikalarını örtbas etmeye çalıştığını öne sürdü. Taraflar arasındaki karşılıklı açıklamalar, Doha'daki dolaylı temasların sürdüğüne ve nükleer program etrafındaki müzakere sürecinin henüz sonuçlanmadığına işaret ediyor.

İran Dışişlerinden Barış Vurgusu

İran Dışişleri Bakanı Abbas Erakçi, ABD Merkez Kuvvetler Komutanlığı'nın Bahreyn'de 12 bölge ülkesinin katılımıyla düzenlediği üst düzey askeri toplantıya ilişkin değerlendirmede bulundu. Erakçi, sosyal medya paylaşımında CENTCOM'un bölgeye güvenlik değil güvensizlik getirdiğini söyleyerek yabancı güçlerin kendilerini bile koruyamadığını öne sürdü. Bölgede kalıcı barışın ancak hiçbir dış müdahale olmaksızın, kapsamlı ve kapsayıcı bir yaklaşımla sağlanabileceğini ifade eden Erakçi, bu çerçevede dışarıdan yönlendirilen güvenlik girişimlerine mesafeli durduğunu ortaya koydu. Açıklama, Doha'da süregelen ABD-İran dolaylı temaslarının gölgesinde, Tahran'ın bölgesel askeri varlığa yönelik hassasiyetini bir kez daha gündeme taşıdı.

Avrupa'dan Hürmüz Ücreti Kabulü

ABD ve İsrail'in İran ile yaşadığı çatışmanın ardından gündeme gelen bu hizmet bedeli ihtimalinin, konuyu değerlendiren kaynaklarca artık neredeyse kesinleşmiş bir gelişme olarak görüldüğü aktarılıyor. Bazı Körfez ülkelerinden yetkililerin de özel temaslarda benzer bir yaklaşımı paylaştığı, ancak bunun hükümetlerinin resmi pozisyonunu yansıtmadığı belirtiliyor. Ücretin kapsamı, tutarı ve hangi ülkelerce kabul edileceği henüz netlik kazanmış değil, ABD ile Körfez Arap ülkeleri ise Hürmüz Boğazı için İran ve Umman tarafından herhangi bir bedel talep edilemeyeceği pozisyonunda ısrarcı olmayı sürdürüyor. Bu direncin arkasında uluslararası denizcilik hukukuna uygunluk kaygısının yanı sıra, olası bir ücretlendirmenin başka su yollarında da emsal oluşturabileceği endişesi bulunuyor. Öte yandan Avrupa tarafı ek maliyeti kabullenmeye yönelirken, gemilere milliyete dayalı ayrımcılık yapılmaması yönünde İran ve Umman'a baskı uyguladığı, ayrıca İngiltere ve Fransa başta olmak üzere bazı Avrupa ülkelerinin bölgedeki mayın temizleme faaliyetlerine destek amacıyla uluslararası bir deniz koalisyonu kurulması çabası içinde olduğu, ancak bu adımın kalıcı bir barış sürecindeki ilerlemeye bağlı kalacağı ifade ediliyor.

Çin Hizmet Sektörü Verisinde Toparlanma

Çin ekonomisine ilişkin haziran ayı verileri, hizmet sektöründeki yavaşlamanın piyasa beklentisinin altında kaldığını ortaya koydu. Çin hizmet sektörü PMI verisi 54,1 seviyesinde gerçekleşerek, tatil harcamalarının desteklediği mayıs ayındaki 54,4 seviyesinin hafif altında kalmasına rağmen ekonomistlerin medyan beklentisi olan 53'ün belirgin ölçüde üzerinde açıklandı. Endeksin genişleme ile daralmayı ayıran 50 eşliğinin oldukça üzerinde seyretmesi, sektördeki büyümenin sağlamlığına işaret ediyor. Veride yeni ihracat siparişlerinde belirgin bir ivmelenme, istihdamda sürdürülebilir bir artış ve satış fiyatlarının yeniden büyüme bölgesine geçmesi öne çıkan unsurlar arasında yer aldı. Bu tablo, dünyanın ikinci büyük ekonomisinin geçen çeyreği hem imalat hem de hizmet tarafında yükselişle kapattığına ve ekonomide toparlanma ihtimalinin güçlendiğine işaret ediyor.

Bugün Açıklanacak Enflasyon Verisi

Bugün açıklanacak haziran ayı enflasyon verisi yalnızca aylık fiyat artışının seyrini değil, TCMB'nin yılın ikinci yarısındaki faiz politikasının yönünü de belirleyecek nitelikte. Piyasa beklentisi aylık bazda %1'in altında, %0,97 civarında bir artışa işaret ederken yıllık enflasyonun %32,1 seviyesine gerilemesi öngörülmüyor. Bu tahmin gerçekleşirse mayıs ayındaki %1,71'lik aylık artışa kıyasla fiyatlamada belirgin bir yavaşlama teyit edilmiş olacak. İşlenmemiş gıda ve enerji kalemlerindeki gevşeme ile son dönemde altın fiyatlarında görülen gerilemeler, beklentilerden de güçlü bir düşüş ihtimalini gündeme getiriyor. Hizmet enflasyonunda ise katı seyrin korunması bekleniyor, bu da çekirdek enflasyonun manşet veriye kıyasla daha dirençli bir görüntü sergileme ihtimalini güçlendiriyor. Verinin beklenti altı gelmesi TCMB politikalarına yönelik yorumları yumuşatabilir, ancak bunun kısa vadede bir faiz indirimi ihtimalini artıracığı anlamına gelmiyor. Buna karşın faiz artırımı beklentilerinin geri çekilmesi, tahvil faizlerinde gevşeme ve Borsa İstanbul'da faize duyarlı sektörler öncülüğünde bir hareketlilik yaratabilir. Bankacılık sektörü bu senaryodan birden fazla kanaldan olumlu etkilenebilir, zira sabit getirili menkul kıymetlerin piyasa değeri yükselirken fonlama maliyetlerindeki olası gerileme net faiz marjı görünümünü destekler. Bu sürecin hız kazanması için ana fonlamanın yeniden politika faizi üzerinden yapılmaya başlanması ve ortalama fonlama maliyetinin %40'tan %37'ye gerilemesi gerekiyor, bugünkü veri bu sürecin başlangıcı olabilir. GYO'lar, çimento şirketleri, holdingler ve otomotiv sektörleri de olası olumlu senaryoda hareketlenebilecek diğer alanlar arasında.

Özetle

Haftaya damgasını vuran gelişme ABD'de istihdam piyasasının beklenenden zayıf gelmesi oldu, bu durum Fed'e yönelik faiz artırımı baskısını azaltarak altın başta olmak üzere değerli metallere destek verdi. Ortadoğu tarafında Doha'daki dolaylı ABD-İran temasları sürerken Hürmüz Boğazı'ndaki geçiş ücretlerine ilişkin tartışma Avrupa ülkelerini de içine alarak genişledi. Çin'den gelen hizmet sektörü verisi beklentilerin üzerinde kalarak geniş tabanlı bir toparlanma sinyali verirken, yurtiçinde bugün açıklanacak haziran enflasyonu TCMB'nin ikinci yarı faiz politikasına yön verecek en kritik gösterge konumunda.

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.