

Günün Piyasa Haritası

Beyaz Saray'da son haftalarda İran cephesindeki tıkanıklığa yönelik sabrın hızla tükendiği görülüyor. Washington yönetimine yakın kaynaklara göre Başkan Trump, bir zamanlar haftalar içinde biteceğini düşündüğü çatışmanın beşinci ayına girmesinden rahatsız ve şubat ayında başlatılan operasyondan çok daha kapsamlı bir askeri hareket seçeneğini ciddi biçimde değerlendirdiğini aktarıyor, ancak nihai kararın henüz verilmediği ve orduya yeni bir talimat iletilmediği belirtiliyor. Trump ayrıca İsrail'in olası bir saldırıya kendi talebiyle kısa sürede dahil olabileceğini, buna karşılık İran tarafının müzakereye açık görüldüğünü ancak henüz somut bir anlaşmaya yanaşmadığını dile getiriyor. Nisan ayında ilan edilen ateşkesin ve Haziran'da imzalanan Hürmüz Boğazı mutabakatının kalıcı bir sakinliğe dönüşmemesi, yönetim içinde diplomatik çözüme duyulan güveni büyük ölçüde aşındırmış durumda. Bu belirsizlik, savaşın ekonomiye ve seçim takvimine olan yükünü de görünür kılıyor, zira yükselen enerji fiyatları ve düşen onay oranları Cumhuriyetçi kanatta ara seçim öncesinde rahatsızlık yaratıyor.

Sahadaki tırmanış son iki haftada belirgin şekilde hızlandı. Kızıldeniz'de Husi militanlarının iki Suudi petrol tankerine düzenlediği saldırı, çatışmanın Hürmüz Boğazı'nın ötesine taşındığını ve Babülmendep üzerinden yapılan ihracatın da risk altına girdiğini gösterdi. İran tarafı ise ABD baskısına farklı bir çerçeveden yaklaşıyor, Meclis Başkanı Muhammed Bakır Kalıbf yükselen petrol fiyatlarının aslında Washington'ı da olumsuz etkilediğini belirterek uygulanan yaptırımların İran kadar ABD ekonomisine de maliyet çıkardığını savundu.

Bu tabloda emtia tarafı en hızlı fiyatlanan kalem oldu. Brent ham petrolü, Kızıldeniz'deki saldırının ardından iki aydır görülmeyen bir seviyeye çıkarak varil başına 100 dolara ulaştı, WTI ise 92 dolar bandında işlem görüyor. Petrol tarafındaki bu sıçrama enflasyon beklentilerini yeniden canlandırma potansiyeli taşıırken, jeopolitik risk priminin döviz ve emtia piyasalarında gün boyu belirleyici unsur olmaya devam etmesi bekleniyor. Trump'ın şimdiye kadarki en kapsamlı hareket seçeneğini masada tuttuğunu belirtmesi, piyasaların fiyatladığı bu risk priminin yakın vadede daha da derinleşebileceğine işaret ediyor.

ABD'den 60 Ülkeye Yeni Tarife Kararı

ABD Ticaret Temsilciliği, zorla çalıştırma yoluyla üretilen ürünlerin ithalatına yeterli yasak getirmediği gerekçesiyle 60 ticaret ortağına yönelik yeni gümrük vergisi kararını açıkladı, karar ABD'nin toplam ithalatının %99,4'ünü kapsıyor ve belirli ürün gruplarına istisna tanınıyor. İthalat yasağı taahhüdü bulunan ülkelere %10, herhangi bir yasak getirmeyenlere ise %12,5 oranında vergi uygulanacak, Türkiye bu kapsamda %12,5'lik dilimde yer alırken aynı orana Çin, Rusya, Brezilya, Suudi Arabistan ve Güney Kore gibi ülkeler de tabi oldu, buna karşılık İngiltere, Kanada, Hindistan, Meksika ve AB üyesi ülkeler %10'luk daha düşük dilimde kaldı. Yeni tarifeler 24 Temmuz itibarıyla yürürlüğe girdi ve Şubat ayında uygulamaya konan geçici %10'luk küresel tarifenin süresinin dolmasına saatler kala geldi, Türkiye için %12,5 seviyesindeki oran %10 bandında kalan rakip ihracatçı ülkelere kıyasla görece bir dezavantaj yaratarak ABD'ye yönelik ihracat kalemlerinde marj baskısı ihtimalini gündeme getiriyor.

AB'den ABD Tarifelerine Sert Tepki

AB Dış İlişkiler ve Güvenlik Politikası Yüksek Temsilcisi Kaja Kallas, ABD'nin Avrupa ürünlerine yönelik yeni tarife kararına Manila'daki ASEAN toplantıları sırasında tepki göstererek, Washington'ın zorla çalıştırma denetimlerinin yetersizliğine dayandığı gerekçenin Avrupa için geçerli olmadığını söyledi, Avrupa'nın çalışan hakları ve ücretli izin uygulamaları açısından zaten güçlü bir mevzuat çerçevesine sahip olduğunu vurguladı. Kallas, AB'nin geçen yıl varılan transatlantik ticaret anlaşması kapsamındaki yükümlülüklerini tam olarak yerine getirdiğini belirterek adımı hayal kırıklığı yaratan bir gelişme olarak nitelendirdi ve Birliğin konuyla ilgili Washington'dan resmi açıklama talep edeceğini, süreci yakından takip edeceğini aktardı. AB'nin anlaşmaya sadık kaldığı yönündeki bu net duruş, transatlantik ticaret ilişkilerinde yeni bir gerginlik ihtimalini gündeme getiriyor ve Euro Bölgesi'ne yönelik risk algısında AB menşeli ihracatçı şirketler ile Euro paritesi üzerinde baskı unsuru olarak izlenmeye devam edecek.

Fitch ABD Büyüme Tahminini Aşağı Çekti

Fitch Ratings, ABD ekonomisi için 2026 büyüme tahminini %1,9'a indirirken kredi görünümünün giderek yapay zeka yatırımlarına duyulan güvene bağlı hale geldiğini bildirdi, kuruluşa göre bilgi teknolojileri sermaye harcamaları yılın ilk çeyreğinde yıllık %18 artarak büyümeye 1,4 puan katkı sağladı ve borçla finanse edilen büyük teknoloji yatırımları şirket tahvili ihraçlarının yılın ilk yarısında %26 yükselmesini destekledi. Fitch, Fed'den bu yıl artık faiz indirimi beklemediğini ve politika faizinin %3,75 seviyesinde sabit kalacağını öngörürken tüketici harcamalarının İran çatışmasının yol açtığı akaryakıt fiyatı şoku nedeniyle %1,7'ye yavaşlayacağını, yıl sonu enflasyonun %3,7'ye, mortgage faizinin ise %6,5'e çıkacağını tahmin ediyor. Kuruluş, konut üreticileri, yapı ürünleri, kamu hizmetleri ve hava yolu şirketleri dahil birçok Kuzey Amerika sektörünün görünümünü aşağı yönlü revize ederken orta akım enerji ile petrol ve doğalgaz sektörlerini yukarı çekti, özel kredi piyasalarında ise temerrüt oranının Mayıs ayında %6 ile rekor seviyeye ulaştığına dikkat çekti. Büyüme ve tüketim tahminlerindeki bu aşağı yönlü revizyon, ABD varlıklarına yönelik risk iştahını sınırlayıcı bir unsur olarak dolar endeksi ve ABD tahvil getirileri üzerinde izlenmeye devam edecek.

AMB Faizi Yeniden Sabit Tuttu

Avrupa Merkez Bankası, temmuz toplantısında mevduat faizini %2,25 seviyesinde sabit bırakırken refinansman faizini %2,40'ta, marjinal fonlama faizini de %2,65'te tuttu, karar piyasa beklentileriyle örtüşürken banka enerji piyasalarındaki belirsizlik nedeniyle temkinli ve verilere dayalı duruşunu sürdürdü. Banka Başkanı Christine Lagarde, para politikasının %2'lik enflasyon hedefine ulaşılmasını sağlayacak seviyede tutulmaya devam edileceğini belirterek enerji şokunun fiyatları yüksek tutmayı sürdürdüğünü ve büyümeye ilişkin risklerin aşağı yönlü kaldığını söyledi, enerji fiyatlarının halihazırda Ortadoğu'daki çatışma öncesi seviyelerin oldukça üzerinde bulunduğunu ve şokun enflasyona tam etkisinin henüz ortaya çıkmadığını vurguladı. Enerji şoku kaynaklı fiyat baskısının kalıcılığına yönelik bu değerlendirme, Euro Bölgesi'nde faiz indirimi beklentilerinin öne çekilmesini zorlaştıran bir unsur olarak öne çıkıyor ve Euro cinsi varlıklar ile parite üzerinde temkinli bir seyri destekliyor.

Japonya'da Çekirdek Enflasyon Yükseldi

Japonya'da çekirdek enflasyon haziran ayında yıllık bazda %1,6'ya yükselerek mart ayından bu yana ilk artışını kaydetti ve veri ekonomistlerin %1,6'lık beklentisiyle örtüştü, petrol fiyatlarındaki yükselişin ekonominin geneline yansımaya başlaması bu artışta belirleyici oldu. Manşet enflasyon mayıstaki %1,5 seviyesinden %1,7'ye çıkarken taze gıda ve enerji hariç hesaplanan çekirdek-çekirdek enflasyon %1,7'ye gerileyerek Ağustos 2022'den bu yana en düşük seviyesini gördü, hükümet sübvansiyonlarının etkisiyle enerji fiyatları yalnızca %0,1 geriledi ve haziran üretici fiyat endeksi %7,1'e çıkarak Mart 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Üretici fiyatlarındaki bu sert yükseliş, maliyet baskısının önümüzdeki aylarda tüketici fiyatlarına daha güçlü yansiyabileceğine işaret ediyor ve Japonya Merkez Bankası'nın normalleşme adımlarını hızlandırma ihtimalini gündemde tutarak yen üzerinde destekleyici bir unsur olarak izleniyor.

Şi Cinping'in Eylül'de Vaşington Ziyareti

Trump, Çin Devlet Başkanı Şi Cinping'in 24 Eylül'de ABD'yi ziyaret edeceğini duyurarak görüşmede yapay zeka konusunun yeniden ele alınacağını belirtti, ziyaret iki liderin bu yılın başında Pekin'de gerçekleştirdiği temasın devamı niteliğinde ve ABD Dışişleri Bakanı Marco Rubio ile Çinli mevkidaşı arasındaki görüşmede de zeminin olumlu bir ziyarete hazırlanması yönünde işbirliği alanları ele alındı. Takvime bağlanan bu üst düzey görüşme, iki ülke arasındaki ticaret ve teknoloji ihtilaflarında Eylül ayına kadar geçici bir yumuşama beklentisi yaratabilecek bir gelişme olarak öne çıkıyor ve özellikle yapay zeka ile yarı iletken tedarik zincirine bağlı hisselerde risk algısını hafifletici bir unsur olarak fiyatlanabilir.

TCMB Faizi Dördüncü Kez Sabit Tuttu

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, bir haftalık repo faizini piyasa beklentileriyle uyumlu şekilde %37'de sabit bırakırken gecelik borç verme faizini %40'ta, gecelik borçlanma faizini de %35,5'te değiştirmede, karar metninde enflasyonun ana eğiliminin hazıranda sınırlı gerilediği ancak öncü verilerin temmuzda geçici bir yükselişe işaret ettiği belirtildi. Banka, jeopolitik gelişmeler eşliğinde artan belirsizliklerin enerji fiyatlarını yeniden yukarı yönlü baskıladığını ve iç talepteki zayıf seyrin belirginleştiğini vurgularken, fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı duruşun sürdürüleceğini ve enflasyon görünümünde



kalıcı bir bozulma olması halinde politikanın yeniden sıkılaştırılabileceğini yineledi. Faizin dördüncü toplantıda da değişmemesi ve enerji kaynaklı yukarı yönlü risklere ilişkin ihtiyatlı tonun korunması, TL varlıklarda kısa vadeli getiri beklentisini destekleyen ancak enerji şokunun derinleşmesi halinde döviz sepetindeki oynaklığı artırabilecek bir denge unsuru olarak öne çıkıyor.

BBVA Research'ten Faiz İndirimi Takvimi

BBVA Research, TCMB'nin politika faizini %37'de sabit tutma kararının piyasa beklentileriyle örtüştüğünü değerlendirerek temmuz ayında temel enflasyondaki yükseliş ile enerji fiyatlarındaki jeopolitik kaynaklı artışın bu kararı desteklediğini, ancak bankanın söz konusu yükselişi geçici olarak nitelendirmesinin şahin tondaki mesajı bir miktar yumuşattığını belirtti. Kuruluş, temmuz ayı aylık enflasyonunun %1,85 olmasını beklerken enerji fiyatlarında normalleşme yeniden başlarsa TCMB'nin eylül ayında fonlama faizini kademeli olarak politika faizine yaklaştırılabileceğini, yılın dördüncü çeyreğinden itibaren sınırlı bir indirim alanı doğacağını ve yıl sonunda politika faizinin %36'ya gerileyeceğini öngördü, daha hızlı bir indirim patikasının ise enflasyonist baskıları yeniden artırabileceği uyarısında bulundu. Bu öngörü, TL varlıklarda faiz indirimi beklentisinin eylül ayına kadar erken fiyatlanmayacağına işaret ediyor ve kısa vadeli TL enstrümanlarının cazibesini yıl sonuna kadar koruyabileceği bir çerçeve sunuyor.

Moody's Bugün Türkiye Notunu Açıklayacak

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'ye yönelik yılın ikinci kredi notu değerlendirmesini bugün 24 Temmuz Cuma günü açıklayacak, kuruluşun Ocak ayında yaptığı ilk değerlendirmede Türkiye'nin notu "Ba3" ve görünümü "Durağan" olarak belirlenmişti. Moody's ayrıca eylül ayında kamu borçlanması, bankacılık sektörü, reel sektör ve sürdürülebilir finans başlıklarının ele alınacağı bir Türkiye ekonomisi konferansı düzenleyecek, etkinliğe Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek'in de katılması bekleniyor. Notun ve görünümün korunması ya da değiştirilmesi, gün içinde TL varlıklar ile Türkiye'nin CDS priminde volatilitiyi artırabilecek en kritik başlık olarak öne çıkıyor, zira mevcut "Durağan" görünüm son aylardaki jeopolitik ve enflasyonist gelişmelerin ışığında yeniden değerlendirmeye açık.

Özetle

Gün, İran cephesindeki tırmanma riskinin petrolü iki aydır görülmeyen seviyelere taşımasıyla jeopolitik risk priminin fiyatlamalara egemen olduğu bir görünüm sunuyor, buna ABD'nin 60 ülkeye yönelik yeni tarife kararı ve AB'nin sert tepkisiyle canlanan ticaret sürtüşmesi ile Fitch'in ABD büyüme tahminini aşağı çekmesi ekleniyor. Merkez bankaları cephesinde AMB ve TCMB'nin faizi sabit tutması, enerji kaynaklı enflasyon risklerine karşı temkinli duruşun korunduğunu gösterirken BBVA Research'in TCMB için eylül sonrası normalleşme öngörmesi yıl sonuna kadar TL enstrümanlarının cazibesini destekliyor. Japonya'da yükselen üretici fiyatları ve Trump'ın Eylül'de Şi Cinping'i ağırlayacağı açıklaması küresel tabloya ayrı katmanlar eklerken, gün içinde açıklanması beklenen Moody's Türkiye kredi notu kararı yerel varlıklar açısından günün en kritik başlığı olarak öne çıkıyor.

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.