

Günün Piyasa Haritası

Küresel piyasalar yeni haftaya Orta Doğu'da askeri tansiyonun geçici olarak gerilemesiyle başlarken, fiyatlamaların yönünü yeniden diplomatik sürecin geleceği belirlemeye başladı. ABD Başkanı Donald Trump, Washington ile Tahran arasında bir anlaşmaya varılması için güçlü bir ihtimal gördüklerini belirtirken, diplomatik girişimlerin sonuç vermemesi halinde askeri seçeneğin yeniden devreye alınacağını ifade etti. Buna karşın İran yönetimi resmi müzakerelerin sürdüğü yönündeki değerlendirmeleri doğrulamazken, Hürmüz Boğazı konusunda ABD'nin önerisini reddettiğini açıkladı. Böylece hafta sonu çatışmaların yavaşlamasıyla güç kazanan iyimserlik yerini daha temkinli bir beklentiye bıraktı. Piyasalar artık yalnızca tarafların silahları susturmasını değil, diplomatik temasların kalıcı bir uzlaşya dönüşüp dönüşmeyeceğini fiyatlıyor. Bu nedenle son açıklamalar kısa vadede jeopolitik risk primini sınırlasa da askeri gerilimin yeniden tırmanma ihtimalinin tamamen ortadan kalkmadığını gösteriyor.

Diplomatik sürecin en kritik başlığını ise Hürmüz Boğazı oluşturuyor. İran ile Umman arasında deniz trafiğinin yeniden normalleşmesine yönelik temaslar sürerken, Tahran'ın ABD'nin önerisini reddetmesi enerji arzına ilişkin belirsizliğin devam ettiğine işaret ediyor. Diğer taraftan Husilerin Suudi Arabistan'daki enerji altyapısına yönelik tehditleri, petrol piyasasında risk algısının tamamen ortadan kalkmasını engelliyor. Dolayısıyla piyasalar açısından asıl belirleyici unsur, çatışmaların durmasından ziyade Hürmüz Boğazı'ndaki ticaret akışının hangi koşullarda yeniden normale döneceği olacak.

Bu tablo, son günlerde petrol fiyatlarında görülen geri çekilmenin kalıcılığı konusunda da temkinli olunması gerektiğine işaret ediyor. Jeopolitik tansiyonun düşmesi risk iştahını desteklese de diplomatik sürecin başarısız olması halinde askeri gerilimin yeniden hız kazanabileceğine yönelik mesajlar enerji piyasasında oynaklığı yüksek tutmaya devam ediyor. Bu nedenle hafta boyunca ABD ile İran hattından gelecek açıklamalar ile Hürmüz Boğazı'na ilişkin gelişmeler, küresel piyasalarda risk algısının ve emtia fiyatlarının yönünü belirleyen en önemli gündem maddeleri olmayı sürdürecektir.

Petrol Fiyatlarında Diplomasi Etkisi

ABD ile İran arasında askeri gerilimin geçici olarak yavaşlaması ve diplomatik çözüm ihtimalinin yeniden güç kazanması, petrol piyasasında geçen hafta oluşan jeopolitik risk priminin bir bölümünün geri verilmesine neden oldu. Tarafların saldırılara ara vermesi ve müzakere kanallarının yeniden gündeme gelmesiyle birlikte Brent petrolünde geri çekilme yaşanırken, yatırımcılar enerji arzında kalıcı bir kesinti ihtimalini yeniden fiyatlamaya başladı. Bununla birlikte ABD Başkanı Donald Trump'ın diplomatik sürecin başarısız olması halinde askeri seçeneğin yeniden devreye alınabileceğini açıklaması ve İran'ın Hürmüz Boğazı konusunda ABD'nin önerisini reddetmesi, mevcut geri çekilmenin kalıcı bir rahatlama olarak değerlendirilmesini zorlaştırıyor. Bu nedenle petrol piyasasında kısa vadeli yön, diplomatik temasların somut ilerleme sağlayıp sağlamayacağı ve Hürmüz Boğazı'ndaki enerji akışına ilişkin gelişmeler tarafından belirlenmeye devam edecek.

Avrupa Gaz Piyasasında Kış Endişesi

Avrupa'da doğal gaz fiyatları, Orta Doğu'da artan jeopolitik risklerin enerji arzına yönelik belirsizliği yeniden öne çıkarmasıyla birlikte yukarı yönlü baskı altında kalmaya devam ediyor. Bu çerçevede Goldman Sachs, Hollanda merkezli TTF doğal gaz kontratlarının kış döneminde 100 euro seviyesini aşabileceği uyarısında bulundu. Değerlendirmede, mevcut fiyatlamasının yalnızca kısa vadeli arz risklerini değil, Avrupa'nın kış aylarına yönelik stoklama sürecinde karşılaşılabileceği ilave maliyetleri de yansıtmaya başlayabileceğine dikkat çekiliyor.

Özellikle Hürmüz Boğazı'na ilişkin belirsizliğin sürmesi ve küresel LNG ticaretinde yaşanabilecek olası aksaklıklar, Avrupa'nın gaz arz güvenliğini yeniden piyasanın temel gündem maddelerinden biri haline getiriyor. Bu görünüm, enerji maliyetleri üzerinden enflasyon beklentilerini canlı tutarken, Avrupa varlıklarında oynaklığın sürmesine neden olabilecek bir zemin oluşturmuyor.

Yapay Zeka Fiyatlamalarında Güven Sarsıldı

Çin'in gelişmiş çip üretiminde beklenenden hızlı ilerleme kaydetmesi, küresel yarı iletken sektöründeki rekabet dinamiklerinin yeniden sorgulanmasına neden oldu. Bu gelişme, yapay zeka yatırımlarının uzun vadeli getirisine ilişkin artan soru işaretleriyle birleşince teknoloji hisselerinde geniş çaplı satış baskısını beraberinde getirdi. Yüksek değerlemelerle işlem gören şirketlerde kar realizasyonlarının hız kazanması, yatırımcıların odağını artık yalnızca yapay zeka harcamalarının büyüklüğüne değil, bu yatırımların karlılığa ne ölçüde katkı sağlayacağına çevirdi. Böylece bilanço sezonu öncesinde teknoloji sektöründe oynaklık artarken, şirketlerin sermaye harcamalarına ilişkin vereceği mesajlar küresel risk iştahı açısından daha belirleyici hale geldi.

ABD Tahvillerinde Fed Bekleyişi

ABD ile İran arasındaki gerilimin geçici olarak yatışmasıyla petrol fiyatlarında görülen geri çekilme, tahvil piyasasında son haftalarda artan satış baskısının sınırlı ölçüde hafiflemesini sağladı. Özellikle kısa vadeli ABD Hazine tahvillerine yönelik güçlü talep, yatırımcıların Fed toplantısı öncesinde faiz beklentilerini yeniden dengelemeye başladığını gösteriyor. Buna karşın piyasada asıl belirsizlik, Fed'in bu toplantıda atacağı adımdan çok gelecek döneme ilişkin vereceği mesajlarda yoğunlaşıyor. Petrol fiyatlarının yeniden yükselmesi halinde enflasyon görünümünün bozulabileceği endişesi tamamen ortadan kalkmış değil. Bu nedenle Fed'in karar metni ve yönlendirmeleri, küresel tahvil getirileri ile risk iştahının kısa vadeli seyri açısından belirleyici olacak.

Citadel Securities'ten Sürpriz Faiz Artışı Beklentisi

Fed'in bu haftaki toplantısına ilişkin belirsizlik sürerken, Citadel Securities piyasa beklentisinin aksine politika faizinde 25 baz puanlık bir artış beklediğini açıkladı. Bu değerlendirme, piyasaların düşük olasılık verdiği bir senaryonun tamamen masadan kalkmadığını gösteriyor. Kuruma göre böyle bir adım, Fed'in enflasyonla mücadelede kararlılığını güçlendirirken para politikasında daha öngörülemez bir dönemin kapısını aralayabilir. Bu nedenle yatırımcılar açısından kararın kendisinden çok, Fed'in enflasyon görünümüne ve sonraki toplantılara ilişkin vereceği mesajlar fiyatlamalarda belirleyici olacak.

ABD-Çin Ticaretinde Tarife Sınırı

Çin yönetimi, ABD'nin Çin ürünlerine yönelik misilleme gümrük vergilerini %20 ile sınırlama taahhüdünde bulunduğunu açıkladı. Bu adım, iki ülke arasındaki ticaret geriliminin tamamen sona erdiği anlamına gelmese de müzakere kanallarının açık tutulmasına yönelik karşılıklı isteği ortaya koyuyor. Piyasalar açısından bu gelişme, küresel ticaret savaşında yeni bir tırmanıştan ziyade daha kontrollü bir sürecin öne çıkabileceği beklentisini destekledi. Buna rağmen taraflar arasındaki yapısal anlaşmazlıklar devam ettiği için ticaret politikalarına ilişkin haber akışı küresel risk iştahı üzerinde etkili olmaya devam edecek.

AMB'de Sıkışma Mesajı Güçleniyor

Avrupa Merkez Bankası Yönetim Konseyi Üyesi Peter Kazimir, enflasyonun kalıcı şekilde hedefe dönmesi için mevcut para politikası duruşunun yeterli olmayabileceğini belirterek en az bir faiz artışına daha ihtiyaç duyulabileceği mesajını verdi. Açıklama, AMB içinde sıkı para politikasını destekleyen görüşlerin ağırlığını

koruduğunu gösterirken, piyasalarda faiz indirimlerine yönelik beklentilerin ötelenmesine de neden olabilir. Bu görünüm, Avrupa tahvil faizleri ve euro üzerinde yukarı yönlü baskıyı desteklerken, yatırımcıların odağını önümüzdeki dönemde açıklanacak enflasyon verilerine ve AMB üyelerinden gelecek yeni mesajlara çevirmiş durumda.

TCMB'de Temkinli Duruş Beklentisi

ING, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın kısa vadede mevcut para politikası duruşunu koruyarak bekle gör stratejisini sürdürmesini bekliyor. Değerlendirmeye göre enflasyondaki iyileşme eğilimine rağmen hizmet enflasyonu, iç talep görünümü ve küresel belirsizlikler erken bir politika değişikliği için yeterli alan oluşturmuyor. Bu nedenle TCMB'nin veri odaklı yaklaşımını sürdürmesi beklenirken, önümüzdeki dönemde açıklanacak makroekonomik veriler para politikasına ilişkin beklentilerin şekillenmesinde belirleyici olmaya devam edecek.

Özetle

Küresel piyasalar haftaya ABD ile İran arasında diplomatik çözüm arayışlarının yeniden öne çıkmasıyla başlarken, Hürmüz Boğazı'na ilişkin belirsizlik jeopolitik risklerin tamamen ortadan kalkmadığını gösteriyor. Bu görünüm petrol fiyatlarında kısa vadeli geri çekilmeyi desteklerken, Avrupa'da doğal gaz arzına yönelik endişeler enerji piyasalarında temkinli duruşun korunmasına neden oluyor. Aynı zamanda Çin'in yarı iletken üretiminde kaydettiği ilerleme ve yapay zeka yatırımlarının sürdürülebilirliğine yönelik soru işaretleri, küresel teknoloji hisselerinde satış baskısını artırırken yatırımcıların odağını büyük teknoloji şirketlerinin bilanço sonuçları ve sermaye harcamalarına çevirmiş durumda. Tahvil piyasasında Fed toplantısı öncesinde temkinli görünüm korunurken, Citadel Securities'in sürpriz faiz artışı beklentisi ve Avrupa Merkez Bankası'ndan gelen şahin mesajlar küresel para politikasında sıkı duruşun henüz sona ermediğine işaret ediyor. Diğer taraftan ABD ile Çin arasında tarifeleri sınırlamaya yönelik adımlar ticaret geriliminde kontrollü bir normalleşme arayışını desteklerken, yurt içinde beklentiler TCMB'nin mevcut sıkı para politikası çerçevesini koruyarak veri odaklı ve temkinli yaklaşımını sürdürmesi yönünde şekilleniyor.

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.