

Haftanın son iş günündeyiz ve küresel piyasalarda sıcak gelişmeler eşliğinde haftayı bitiriyoruz. İşte finansal kararlarınızı etkileyebilecek son durum analizi:

Küresel Gelişmeler ve Piyasalar Üzerindeki Etkileri

1. Ortadoğu'da Gerilim Tırmanıyor: Petrol ve Güvenli Limanlara Bakış

Dün ABD'nin bölgedeki personelini tahliye etmesi ve seyahat uyarısı sonrasında, İsrail'in dün akşamdan itibaren İran'ın stratejik hedeflerine karşı saldırılar düzenlediğini izliyoruz. İsrail hava saldırıları ile İran'ın bazı nükleer tesisleri başta olmak üzere Tahran, Tebriz ve İsfahan'ı vurdu. Saldırıları sonrası 70\$ seviyesinden işlem gören Brent petrol, önce 76\$a kadar yükseldikten sonra şu sıralarda 74,50\$'dan işlem görüyor.

Biz ABD'deki **driving season** öncesinde ve FED'den faiz indirimleri gelmeden bu saldırıların, petrol fiyatlarını yükseltici etkisinden dolayı yapılmasını beklemiyorduk. Ancak görülüyor ki, ABD ile İsrail arasındaki iletişimde **İsrail daha baskın bir rol oynuyor**.

Biz bir süre sonra tansiyonun düşerek petrol fiyatlarının yeniden **65-68\$ bandına dönmesini bekliyoruz, yeter ki İran Hürmüz Boğazı'nı kapatmasın**. Saldırıların başlamasıyla birlikte güvenli liman altın ise 3.383\$'dan 3.442\$a kadar yükseldikten sonra şu sıralarda 3.418\$'dan işlem görüyor. Bölgeye yakınlığımız dolayısıyla **BIST, şiddetli bir tepki vererek %4'ün üzerinde değer kaybı yaşıyor**. Yaklaşmakta olan faiz indirimleri nedeniyle BIST'te de önümüzdeki günlerde bir toparlanma bekliyoruz. **Orta Doğu'ya yakınlığımız nedeniyle yatırım ve stratejik kararlarımızda güncel haber akışı ve sağlıklı okuma hayati önem arz etmekte**.

2. Paritede Hedefimize Ulaşıldı, Yeni Aralık Belirlendi

Dün 1,16 ile son bir yılın en yüksek seviyesini gören paritede hedefimiz gerçekleşmiş oldu. Dün de belirttiğimiz gibi 1,15 seviyesine doğru yeniden bir geri çekilme yaşansa da bunu normal karşılıyoruz. **Kısa vadeli (3 aya kadar) öngörümüz, paritede 1,16-1,18 aralığı**.

3. Commerzbank'tan Türkiye Ekonomisi Yorumları

Commerzbank, yayınladığı bültende TL, Türkiye risk primi ve rezervler konusundaki görüşlerini açıkladı. Alman Banka, Hazine ve Maliye Bakanı Sn. Şimşek'in göreve gelmesiyle oluşan istikrar ortamının, uygulanmakta olan geleneksel politikalar kadar olumlu beklentilerin sonucu olduğunu belirtti. Kurların halen yukarı gitmeye devam ettiğini, ülke risk primi olan CDS'in düşse de **300bp seviyelerinde seyrettiğini** ve Polonya ile Çekya gibi yatırım rekabeti içinde olduğumuz ülkelerde ise **30-70bp aralığında olduğunu** vurguladı. Ayrıca banka, yıl sonu için parite tahminini 1,16, 2026 sonu için ise 1,20 olarak açıkladı. Biz bankanın pariteye ilişkin 2025 yıl sonu tahminini makul bulsak da, **2026 yıl sonu için çok fazla belirsizlik varken parite tahmininde bulunmayı gerçekçi bulmuyoruz**.

4. TCMB Enflasyon Hedefi ve Artan Enerji Maliyetleri

TCMB, enflasyon raporlarında 2025 yılı petrol fiyatlarını öncesinde 75\$ ile hesaplarken, sonrasında 65\$a kadar düşürmüştü. Son gelişmeler sonrasında enerji maliyetlerinin yukarı

gitmesi, **%29 olan enflasyon hedefi üst bandını daha da zor bir hedef haline getirdi**. Ancak bizim beklentimiz, tansiyonun bir süre sonra düşeceği ve Brent petrolün yeniden 70\$ altına ineceği yönünde.

5. TCMB Faiz İndirimi Beklentisi: Gelişmeler Takipte

Mayıs ayı enflasyon verisi sonrası 19 Haziran'da TCMB'den **250-500bp aralığında bir faiz indirimi** beklediğimizi belirtmiştik. İsrail'in İran'a saldırısı sonrasında bu görüşümüzü korumakla birlikte, **çatışmanın bu boyutta kalıp kalmayacağını izleyeceğiz**. Kısa süreli ve nokta hedeflere yapılan saldırı ile sınırlı kalır ve İran'dan çok önemli bir karşılık gelmez ise, **halen haftaya gerçekleştirilecek PPK'da faiz indirimi bekliyoruz**. Görüşümüzde küresel ve yerel gelişmelerin etkisiyle bir değişiklik meydana gelmesi durumunda sizleri bilgilendirmeye devam edeceğiz.
