

## Günün Piyasa Haritası

Küresel piyasalar yeni haftaya, İran'dan gelen hızlı barış ve Hürmüz Boğazı'nı yeniden açma teklifinin oluşturması muhtemel daha yumuşak bir risk algısıyla başlayacak. Geçen hafta boyunca piyasanın en büyük endişesi, Hürmüz'deki kapanmanın uzaması ve bunun petrol fiyatları üzerinden küresel enflasyon baskısını yeniden artırmasıydı. Tahran'dan gelen son teklif bu riski tamamen ortadan kaldırmış değil; ancak krizin daha uzun ve maliyetli bir enerji şokuna dönüşmesi yerine, daha sınırlı bir diplomatik zemin üzerinden yönetilebileceğine dair ilk sinyali veriyor. İran'ın savaşın bitirilmesi ve Hürmüz'ün yeniden açılması için hızlı bir teklif önermesi, piyasalar açısından önemli bir ton değişimi anlamına geliyor. Özellikle nükleer dosyanın şimdilik sonraki aşamaya bırakılabileceğine yönelik işaretler, tarafların önce enerji akışını ve ateşkesi normalleştirecek daha dar kapsamlı bir anlaşmaya odaklanabileceğini düşündürüyor. Bu senaryo kısa vadede petrol fiyatlarındaki jeopolitik risk primini azaltabilir ve risk iştahına sınırlı da olsa destek verebilir.

Yine de piyasanın bu başlığı tam bir normalleşme olarak fiyatlaması şimdilik zor. ABD tarafının bu öneriye nasıl yanıt vereceği henüz net değil. Hürmüz'ün açılması küresel piyasaları rahatlatır; fakat aynı zamanda ABD'nin İran üzerindeki pazarlık gücünü de azaltabilir. Bu yüzden bugünün ana hikayesi kesin bir çözümden çok, enerji krizinin gevşeme ihtimali ile nükleer pazarlığın devam etmesi arasında kurulacak yeni denge olacak.

ABD vadeli yeni haftaya genel olarak pozitif bir başlangıç yapıyor. S&P 500 vadeli endeksi 7.191 seviyesinde yataya yakın işlem görürken, Nasdaq 100 vadeli endeksi 27.467 ile pozitif bölgede bulunuyor. Dow Jones vadeli endeksi ise yüzde 0,17 ekside kalarak teknoloji tarafına göre daha zayıf bir görünüm sergiliyor.

Emtia tarafında altın 4.711 dolar seviyesinde hafif primli. Petrol ise İran'dan gelen barış ve Hürmüz'ü açma teklifine rağmen daha temkinli kalmayı tercih ediyor. Brent petrol 101 dolar, ham petrol ise 94.25 dolar seviyesinde yükselişini koruyor. Bu tablo, piyasanın diplomasi ihtimalini olumlu karşıladığını; ancak arz kesintisinin devamına yönelik temkinli bir duruşu işaret ediyor.

### Çin verisi büyüme endişelerini sınırladı

Çin'de sanayi şirketlerinin karlarının Mart ayında son altı ayın en güçlü artışını göstermesi, küresel büyüme tarafında zayıflama endişelerinin tamamen hakim olmadığını hatırlatıyor. Orta Doğu kaynaklı enerji baskısına rağmen özellikle ekipman ve yüksek teknoloji üretimindeki güçlü kar artışı, Çin ekonomisinin bazı üretim kollarında dirençli kalmaya devam ettiğini gösteriyor.

Bu veri tek başına piyasanın ana hikayesini değiştirmiyor. Küresel fiyatlamanın merkezinde hala İran'dan gelen barış teklifi, Hürmüz Boğazı'nın açılıp açılmayacağı ve petrol fiyatlarındaki risk primi var. Ancak Çin'den gelen daha güçlü sanayi karları, risk iştahı açısından arka planda destekleyici bir unsur olarak not edilmeli.

### Vergi indirimi ihracatçı şirketleri destekleyebilir

Türkiye tarafında imalatçı ihracatçılar için kurumlar vergisinin yüzde 9'a, genel ihracatçılar için ise yüzde 14'e indirilecek olması, özellikle dış pazarlara çalışan şirketlerin net karlılığını destekleyebilecek önemli bir düzenleme olarak öne çıkıyor. Bu adım kısa vadede bütün piyasayı tek başına yukarı taşıyacak türden geniş tabanlı bir katalizör olmayabilir; ancak ihracat ağırlığı yüksek sanayi şirketleri, dış ticaret gelirleri güçlü gruplar ve İstanbul Finans Merkezi etrafında konumlanabilecek kurumlar açısından orta vadeli pozitif bir başlık olarak okunmalı.

Piyasanın bu gelişmeyi endeks genelinden çok seçici hisse bazlı fiyatlaması daha olası görünüyor. Çünkü düzenlemenin etkisi, şirketlerin ihracat oranına, imalatçı olup olmamasına, vergi öncesi kar yaratma kapasitesine ve mevcut karlılık seviyesine göre değişecek. Bu nedenle yatırımcılar açısından asıl ayırım, vergi avantajından doğrudan ve güçlü şekilde faydalanabilecek şirketlerle etkisi daha sınırlı kalacak şirketler arasında yapılacak.

#### Yeni haftanın kritik gündemi merkez bankaları olacak

Yeni haftada piyasalar yalnızca İran'dan gelen barış teklifi ve Hürmüz Boğazı'nın açılıp açılmayacağına odaklanmayacak. Merkez bankalarından gelecek mesajlar da fiyatlamada belirleyici olacak. Fed, Avrupa Merkez Bankası, İngiltere Merkez Bankası ve Japonya Merkez Bankası kararlarında genel beklenti faizlerin sabit tutulması yönünde. Ancak piyasa açısından asıl önemli olan kararın kendisi değil, karar metinlerinde ve başkanların açıklamalarında enerji fiyatları, enflasyon beklentileri ve büyüme görünümüne nasıl yer verileceği olacak.

Orta Doğu kaynaklı enerji baskısı devam ederken merkez bankalarının hızlı bir gevşeme sinyali vermesi zorlaşmış durumda. Petrol fiyatlarının yüksek kaldığı bir ortamda para politikası yapımcılarının enflasyon riskini tamamen arka plana atması beklenemez. Bu nedenle piyasa, faiz kararlarından çok bekle-gör tonunun ne kadar sertleşeceğini, enerji şokunun politika iletişimine ne ölçüde gireceğini ve büyüme tarafındaki risklerin nasıl dengeleneceğini izleyecek.

#### Özetle

Piyasalar 27 Nisan'a, Hürmüz krizinde ilk kez daha belirgin bir diplomatik gevşeme ihtimaliyle giriyor. İran'ın hızlı barış ve boğazı açma teklifi risk iştahını destekleyebilir; ancak petrol fiyatlarının hala yüksek kalması, yatırımcının arz riskini tamamen fiyatlamadan çıkarmadığını gösteriyor.

Çin'den gelen daha güçlü sanayi karları küresel büyüme endişelerini bir miktar sınırlarken, Türkiye tarafında ihracatçı şirketlere yönelik vergi indirimi seçici hisse bazlı pozitif bir başlık olarak öne çıkıyor. Haftanın asıl testi ise merkez bankalarından gelecek mesajlar olacak. Enerji baskısı devam ederken piyasa yalnızca diplomasi ihtimalini değil, para politikasının bu yeni dengede ne kadar temkinli kalacağını da fiyatlayacak.

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 istatistikî 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 maddî 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.