

## Günün Piyasa Haritası

Küresel piyasalar yeni güne, İran cephesinde hızlı barış beklentilerinin yeniden zayıfladığı ve Hürmüz kaynaklı enerji baskısının daha uzun süre fiyatlamalarda kalabileceği bir tabloyla giriyor. Trump'ın ekibine İran'a yönelik ablukaya daha uzun süre hazırlanılması yönünde talimat vermesi, ABD'nin kısa vadeli bir anlaşmadan çok Tahran'ı ekonomik olarak daha uzun vadede sıkıştırmayı hedefleyen sabırlı bir stratejiye yöneldiğini gösteriyor. Bu piyasa açısından önemli bir ton değişimi. Son günlerde ana senaryo, İran'ın Hürmüz'ü açma teklifinin diplomatik süreci hızlandırabileceği yönündeydi. Yalnız mevcut tablo yeniden değişiyor. ABD tarafı, Hürmüz ve İran limanları üzerindeki baskıyı pazarlık gücü olarak elinde tutmak istiyor.

Bu stratejinin piyasa açısından en kritik tarafı, krizi kısa sürede çözmemesi. Trump yönetimi bombardıman seçeneğini daha maliyetli görürken, tamamen geri çekilmeyi ise İran'a fazla alan açan bir adım olarak değerlendiriyor. Bu nedenle mevcut tablo ne tam anlamıyla savaş ne de hızlı bir barış senaryosu sunuyor. Daha çok İran ekonomisini yıpratmayı hedefleyen uzun soluklu bir abluka süreci öne çıkıyor. Bu ara denge enerji piyasaları açısından rahatlatıcı değil. Hürmüz'den geçen gemi sayısının savaşın başlangıcından bu yana en düşük seviyelere inmesi, petrol akışındaki baskının hala fiziksel tarafta devam ettiğini gösteriyor. Piyasa da tam olarak bunu fiyatlıyor. Diplomasi ihtimali tamamen ortadan kalkmış değil ancak enerji arzı üzerindeki baskı henüz çözülmüş değil.

Washington'ın, İran'ın önce Hürmüz'ü açıp nükleer görüşmeleri sonraya bırakma teklifini yeterli görmemesi de sürecin neden tıkanırdığını net şekilde anlatıyor. ABD tarafı nükleer program konusunda somut taviz almadan ablukayı gevşetmek istemiyor. İran ise zamanın kendi lehine çalışabileceğini ve küresel enerji krizinin Washington üzerinde baskı oluşturacağını düşünüyor olabilir. Bu nedenle 29 Nisan sabahında piyasanın temel sorusu artık sadece "barış olacak mı?" değil. Daha kritik soru, bu ablukanın ne kadar süreceği ve petrol fiyatları üzerinden küresel enflasyon beklentilerini ne kadar bozacağı.

Petrol tarafındaki dünkü fiyatlama, piyasanın Hürmüz'deki fiili aksama ve İran'a yönelik abluka etkisini hala güçlü şekilde fiyatladığını gösterdi. Brent petrol ateşkes öncesi seviyelerin de üzerine çıkarak 111 doların üzerinde kapanırken, WTI ham petrol yüzde 3,7 yükselişle 100 dolar sınırına yaklaştı. Gün içinde OPEC+ tarafındaki haber akışı fiyatlarda kısa süreli bir soluklanma yaratsa da ana yönü belirleyen unsur yine ABD-İran hattındaki abluka, Hürmüz'deki düşük trafik ve arz akışındaki bozulma oldu. Piyasa burada diplomatik açıklamalardan çok petrolün gerçekten akıp akmadığına odaklanıyor.

Düнкü borsa kapanışları genel olarak zayıf risk iştahına işaret etti. ABD tarafında S&P 500 günü yüzde 0,49 düşüşle 7.138,80 seviyesinde tamamlarken, Nasdaq yüzde 0,90 gerileyerek 24.663,80 puana indi. Dow Jones ise yüzde 0,05 kayıpla 49.141,93 seviyesinde daha sınırlı geri çekildi. Avrupa tarafında da benzer bir baskı vardı. DAX yüzde 0,27, CAC 40 yüzde 0,46 gerilerken, FTSE 100 yüzde 0,11 yükselişle pozitif ayrıştı. Borsa İstanbul tarafında ise satış baskısı daha belirgindi. BIST 100 endeksi günü yüzde 1,81 düşüşle 14.329,34 seviyesinde tamamladı.

Bu sabah petrol tarafında dünkü sert yükselişin ardından sınırlı bir soluklanma görülüyor. Brent petrol 104,28 dolar seviyesinde yüzde 0,11 hafif ekside işlem görürken, ham petrol 99,48 dolar seviyesinde yüzde 0,45 geriliyor. Ancak bu geri çekilme şu an için güçlü bir rahatlama sinyali üretmiyor. Fiyatlar hala yüksek seviyelerde ve Hürmüz'deki fiili arz baskısı fiyatlamalardan çıkmış değil. Değerli metaller tarafında ise daha temkinli bir toparlanma var. Altın 4.603,72 dolar seviyesinde yüzde 0,14 artıda bulunurken, gümüş 73,79 seviyesinde yüzde 0,79 yükselişle işlem görüyor.

### BAE'den tarihi adım

Birleşik Arap Emirlikleri'nin OPEC ve OPEC+ koalisyonundan ayrılma kararı, enerji piyasasında yalnızca arz tarafını değil, üretici ülkeler arasındaki dengeyi de değiştiriyor. Abu Dabi'nin kota sınırlamalarından bağımsız hareket etmek istemesi, Brent fiyatlarının yüksek kaldığı ve Hürmüz'de arz baskısının sürdüğü bir dönemde oldukça önemli. Bu karar kısa vadede piyasaya ek arz esnekliği ihtimali sunabilir. Yalnız aynı zamanda OPEC'in fiyatları yönetme kapasitesinin zayıfladığı algısını da güçlendirebilir. Yani petrol piyasasında artık yalnızca İran ablukası değil, üretici blok içindeki çözüme de fiyatlamalara dahil oluyor.

### Avrupa'da enflasyon beklentileri yeniden bozuluyor

Euro Bölgesi'nde tüketicilerin enflasyon beklentilerindeki sert yükseliş, enerji şokunun artık yalnızca petrol fiyatı üzerinden değil, daha geniş bir beklenti kanalı üzerinden de çalıştığını gösteriyor. Önümüzdeki 12 aya ilişkin medyan enflasyon beklentisinin yüzde 2,5'ten yüzde 4'e yükselmesi, Avrupa Merkez Bankası açısından oldukça rahatsız edici bir tablo oluşturuyor. Hürmüz'deki fiili arz baskısı ve yüksek enerji maliyetleri tüketici beklentilerine yerleşirse, AMB'nin gevşeme alanı daha da daralabilir. Avrupa'da büyüme zaten kırılğan seyrederken enflasyon beklentilerinin yeniden yukarı dönmesi, merkez bankası fiyatlamasını daha zor hale getiriyor.

### Fed kararı petrol baskısı altında izlenecek

Bu akşamki Fed toplantısında ana beklenti politika faizinin yüzde 3,50-3,75 aralığında sabit bırakılması yönünde. Kararın kendisinden çok Powell'ın enerji fiyatları, İran savaşı ve Hürmüz'deki aksamanın enflasyon görünümüne nasıl yansıtacağına ilişkin vereceği mesajlar takip edilecek.

Son dönemde yükselen petrol fiyatları faiz indirimi beklentilerini zayıflatmış durumda. Bu nedenle piyasa artık ilk faiz indirimi ne zaman gelir? sorusundan çok, Fed'in enerji kaynaklı enflasyon baskısı karşısında ne kadar temkinli kalacağını anlamaya çalışıyor. Powell, gevşeme kapısını açık ancak uzak tutarsa tahvil faizleri ve dolar tarafında yukarı yönlü baskı sürebilir. Daha destekleyici bir ton ise riskli varlıklara kısa vadeli rahatlama sağlayabilir.

### Özetle

Bugünün ana hikayesi, İran dosyasında hızlı barış beklentilerinin yerini daha uzun süreli abluka senaryosuna bırakması. ABD, Hürmüz ve İran limanları üzerindeki baskıyı pazarlık gücü olarak korumak istiyor ve bu durum enerji akışındaki bozulmanın kısa sürede çözülmeyebileceğini gösteriyor.

Petrol fiyatlarının yüksek seviyelerde kalması, Avrupa'da enflasyon beklentilerinin yeniden bozulması ve Fed'in bu akşam vereceği mesajlar aynı noktada birleşiyor. Piyasa artık diplomatik manşetlerden çok enerji arzındaki gerçık sıkışmanın enflasyon ve faiz patikası üzerindeki etkisini fiyatlıyor.

TRİVE YATIRIM ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ  
EREN CAN UMUT

**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.