

## Günün Piyasa Haritası

Küresel piyasaların sabah gündemi yine Hürmüz ve ABD-İran ateşkesi. Diplomasi kapısı tamamen kapanmış değil; ancak sahadan gelen haberler, petrol tarafındaki rahatlamının hala çok kırılğan olduğunu gösteriyor. Trump'ın ateşkesin artık oldukça zor bir noktada olduğuna işaret eden açıklamaları, son günlerde diplomasi ihtimaliyle oluşan sınırlı iyimserliği zayıflattı. İran'ın son karşı teklifinde ABD ablukasının kaldırılmasını ve yaptırımlarda gevşeme sağlanmasını isterken, Hürmüz trafiği üzerindeki kontrolünü korumaya çalışması da Washington açısından kabulü kolay bir zemin sunmuyor.

Piyasanın bugün anlamaya çalıştığı şey basit: taraflar gerçekten anlaşmaya mı yaklaşıyor, yoksa sadece zaman mı kazanıyor? Trump hala diplomatik çözümün mümkün olduğunu söylüyor. Bu, fiyatlamının bir anda kopmasını engelliyor. Fakat aynı anda, yönetim içinde İran'a yönelik geniş çaplı askeri operasyonların yeniden başlatılmasını daha ciddi şekilde değerlendiren isimler olduğuna dair haber akışı var. Bu da ateşkesin yalnızca manşetlerde değil, karar alma masasında da baskı altında olduğunu gösteriyor.

Kısa vadede tam bir kopuş fiyatlamak için erken olabilir. Bölgesel kaynaklara göre Trump'ın bu hafta Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ile yapacağı görüşme öncesinde müzakerelerde büyük bir ilerleme beklenmiyor. Yani piyasaların önünde birkaç günlük bir bekleme alanı var. Ama bu rahat bir bekleyiş değil. ABD ablukasını devam ediyor, Hürmüz trafiği üzerindeki kontrol tartışması çözülmüş değil ve askeri seçenek yeniden konuşuluyor. Bu yüzden enerji piyasası sahadan gelecek her yeni başlığa duyarlı kalacak.

Petrol tarafı da bunu fiyatlamaya başladı. Trump'ın İran'ın son teklifine soğuk yaklaşması ve ateşkesin zayıfladığına işaret eden mesajları, Hürmüz Boğazı'ndaki fiili kapanmanın daha uzun sürebileceği endişesini artırdı. Brent petrol önceki seansta yüzde 2,9 yükseldikten sonra 105 dolar civarında işlem görürken, WTI 99 dolara yaklaştı. Piyasa artık sadece görüşme olacak mı sorusuna bakmıyor. Asıl mesele, ham petrol, doğal gaz ve yakıt sevkiyatlarının sahada ne kadar aksadığı. Hürmüz'de düşük trafik devam ettikçe petrol fiyatları üzerinden enflasyon endişelerinin canlı kalması normal.

### Aramco Hürmüz'de normalleşmenin uzayabileceğini söylüyor

Saudi Aramco CEO'su Amin Nasser'in Hürmüz'de normalleşmenin birkaç haftalık ek gecikme halinde 2027'ye sarkabileceğini söylemesi, enerji piyasasında kısa vadeli diplomasi manşetlerinden daha büyük bir hasar hesabı yapıldığını gösteriyor. Nasser'e göre Hürmüz bugün açılabilir bile piyasanın yeniden dengelenmesi aylar alabilir; çünkü aksama sürecinde yaklaşık 1 milyar varillik arz kaybı oluştu ve boğazdan geçen gemi sayısı günlük 70 civarından 2-5 bandına kadar geriledi. Bu açıklama, petrol fiyatlarının neden yalnızca Trump'ın diplomasi mesajlarıyla kalıcı şekilde gevşeyemediğini anlatıyor. Sorun artık sadece ateşkesin devam edip etmeyeceği değil; enerji akışındaki fiili bozulmanın ne kadar sürede telafi edileceği.

### Trump Xi görüşmesi öncesi yaptırım gerilimi arttı

ABD'nin İran petrolünün Çin'e satışında rol aldığı gerekçesiyle 12 kişi ve kuruluşa yaptırım kararı alması, Trump ile Xi Jinping arasında beklenen görüşme öncesinde tansiyonu artıran bir gelişme oldu. Washington bu hamleyle İran'ın petrol gelirlerini ve enerji ticaretindeki ara kanalları hedef alıyor. Pekin ise tek taraflı yaptırımlara karşı olduğunu ve Çinli şirketlerin meşru haklarını koruyacağını söylüyor. Çin Dışişleri'nin öncelik yeniden çatışmaya dönülmesini engellemek olmalı mesajı da bu yüzden önemli. Çin, bu dosyanın yalnızca yaptırım ve baskı üzerinden değil, daha geniş bir diplomatik denge içinde yönetilmesini istiyor. Piyasa açısından bakınca İran başlığı

artık sadece ABD-İran hattında değil, ABD-Çin ilişkileri üzerinden de fiyatlanabilecek daha büyük bir jeopolitik dosyaya dönüşüyor.

### ABD rezerv petrolünün Türkiye rotası dikkat çekiyor

ABD'nin acil petrol rezervinden çıkan ilk tankerlerin Türkiye'ye yönelmesi ve rotanın Aliğa olarak görünmesi, Hürmüz kaynaklı aksamanın yalnızca ekran fiyatlarında değil, fiziki petrol akışlarında da hissedildiğini gösteriyor. Türkiye açısından bu başlık iki yönlü okunmalı. Bir tarafta rafineri tedariki ve arz güvenliği açısından alternatif kaynağın devreye girmesi pozitif. Diğer tarafta ABD rezerv petrolünün piyasaya verilmesi, küresel enerji sisteminde olağan akışın bozulduğunu ve arz stresinin rezerv mekanizmalarıyla yönetilmeye çalışıldığını anlatıyor. Hürmüz'deki sıkışma sürdükçe yalnızca Brent'in kaç dolar olduğu değil, petrolün hangi rotadan, hangi maliyetle ve ne kadar sürede taşındığı da fiyatlamanın parçası olacak.

### Günün en kritik verisi ABD enflasyonu olacak

Bugün küresel piyasanın ana makro başlığı ABD enflasyon verisi. Piyasa beklentisi manşet TÜFE'nin aylık yüzde 0,6, yıllık yüzde 3,7 artması yönünde; önceki veriler sırasıyla yüzde 0,9 ve yüzde 3,3 seviyesindeydi. Çekirdek TÜFE tarafında ise aylık artışın yüzde 0,3, yıllık artışın yüzde 2,7 olması bekleniyor. Bu veri sadece enflasyon yükseldi mi, düştü mü sorusundan ibaret değil. Özellikle çekirdek tarafta hizmet ve kira kalemlerinin ne kadar dirençli kaldığı Fed fiyatlaması açısından belirleyici olacak. Beklentinin üzerinde bir veri, enerji kaynaklı baskıyla birleşerek Fed'in gevşeme alanını daha da daraltabilir; dolar ve tahvil faizleri buradan destek bulabilir. Beklentilere yakın ya da daha yumuşak bir veri ise piyasaya kısa vadeli nefes aldırır. Bu senaryoda altın ve hisse senetlerinde daha rahat bir fiyatlama zemini oluşabilir.

### Özetle

Bugünün ana hikayesi, ABD-İran ateşkesinin yeniden zayıflaması ve bunun petrol piyasasında daha kalıcı bir arz sıkışması tartışmasını güçlendirmesi. Trump diplomasi kapısını tamamen kapatmıyor; bu, fiyatlamanın bir anda bozulmasını engelliyor. Ama askeri seçeneğin yeniden konuşulması, Hürmüz'de gemi trafiğinin düşük kalması ve Aramco cephesinden gelen uzun normalleşme uyarısı, enerji piyasasının rahatlamasını zorlaştırıyor. Üstelik İran petrolü üzerinden ABD-Çin hattında oluşan yaptırım gerilimi, bu dosyanın artık daha geniş bir jeopolitik dengeye taşındığını gösteriyor. Günün ikinci yarısında ise ABD enflasyon verisi belirleyici olacak. Güçlü bir veri, enerji kaynaklı baskılarla birlikte Fed'in gevşeme alanını daha da tartışmalı hale getirir. Daha yumuşak bir veri ise piyasaya kısa vadeli de olsa nefes aldırabilir.

**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 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.