

## Günün Piyasa Haritası

Küresel piyasaların odağı İran ve Hürmüz hattında yaşanan gelişmelerde... Ancak bu kez fiyatlamayı hareketlendiren şey yalnızca diplomasi ihtimali değil, Trump'ın tonu. ABD Başkanı'nın İran'a yönelik ya anlaşma ya da yok edilme mesajı vermesi, son günlerde oluşan sınırlı iyimserliği ciddi şekilde zayıflattı. Washington tarafı hala masanın tamamen devrilmediğini söylüyor ama kullanılan dil, baskının yeniden artırıldığına işaret ediyor. Trump'ın Çin'e giderken İran konusunda Xi Jinping'in yardımına ihtiyaç duymadığını söylemesi de önemliydi. Bu mesaj, ABD'nin dosyayı çok taraflı diplomasi yerine doğrudan baskı ve yaptırım kanalıyla yönetmek istediğini gösteriyor.

Piyasa açısından ana kanal yine enerji. Çünkü Hürmüz'deki fiili aksama artık yalnızca jeopolitik manşet değil, doğrudan petrol arzı, tanker güvenliği ve taşımacılık maliyetleri üzerinden fiyatlanıyor. Trump'ın İran'ın son teklifine soğuk yaklaşmasıyla birlikte Brent yeniden 105 doların üzerine çıkarken, WTI ise 99 doların üstünü gördü. Özellikle tanker geçişlerindeki zayıflama ve sigorta maliyetlerindeki yükseliş, enerji piyasasının artık yalnızca diplomasi açıklamalarını değil, sahadaki fiziksel akışı fiyatladığını gösteriyor. Bu yüzden piyasaların önündeki soru artık yalnızca anlaşma olur mu değil; enerji akışı ne kadar sürede normale döner ve bunun küresel enflasyon üzerinde ne kadar kalıcı baskı yaratacağı.

### ABD enflasyonu Fed'i rahatlatmadı

ABD'de nisan enflasyonu manşette beklentilere yakın, çekirdek tarafta ise beklentilerin üzerinde geldi. TÜFE aylık yüzde 0,6 artarken yıllık enflasyon yüzde 3,8'e yükseldi. Çekirdek TÜFE ise aylık yüzde 0,4, yıllık bazda yüzde 2,8 olarak açıklandı. Verinin ilk etkisi piyasada sınırlı bir rahatlama yaratsa da, çekirdek taraftaki direnç Fed açısından en kritik başlık olmaya devam ediyor. Özellikle petrol fiyatlarının yeniden yükseldiği bir dönemde çekirdek enflasyonun da beklentiyi aşması, Fed'in erken ve agresif faiz indirimi alanını daraltıyor. Tahvil faizlerinde geri çekilmenin sınırlı kalmasının nedeni de bu. Piyasa artık yalnızca bugünkü veriyi değil, enerji maliyetlerinin yaz aylarında enflasyonu yeniden yukarı taşıyıp taşımayacağını fiyatlıyor.

### Hizmet enflasyonu Fed'i hala zorluyor

Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee'nin açıklamaları da piyasadaki temkinli havayı destekledi. Goolsbee'ye göre enerji fiyatları ve tarifeler dışsal baskılar yaratabilir; ancak hizmet enflasyonu yüksek kalıyorsa bu, ekonomide iç talebin hala yeterince soğumadığı anlamına geliyor. Fed açısından asıl rahatsızlık da burada oluşuyor. Çünkü hizmet tarafındaki katılık kırılmadan rahat bir faiz indirimi sürecine geçmek kolay görünmüyor. Enerji fiyatlarının yeniden yükselmeye başladığı bir ortamda bu tablo, Fed'in manevra alanını daha da daraltabilir.

### Tarifelerde hukuki süreç uzuyor

ABD'de temyiz mahkemesinin Trump'ın küresel tarifelerini durduran kararı geçici olarak askıya alması, ticaret tarafındaki belirsizliği yeniden gündeme taşıdı. Nihai karar çıkana kadar tarifelerin yürürlükte kalabilecek olması, özellikle ithalat maliyetleri üzerinden enflasyon baskısının sürebileceği endişesini canlı tutuyor. İran kaynaklı enerji baskısının aynı anda konuşulduğu bir dönemde tarifelerin yeniden gündeme gelmesi, Fed açısından işleri daha da karmaşık hale getirebilir.

**Kevin Warsh'un Fed Yönetim Kurulu üyeliği onaylandı**

ABD Senatosu'nun Kevin Warsh'un Fed Yönetim Kurulu üyeliğini onaylaması piyasada dikkatle izlendi. Warsh, geçmişte enflasyona karşı daha sert ve erken reaksiyon verilmesini savunan isimlerden biri olarak biliniyor. Bu nedenle atama yalnızca teknik bir kadro değişimi olarak görülüyor. Özellikle petrol fiyatlarının yeniden yükseldiği, hizmet enflasyonunun dirençli kaldığı ve tarifelerin tekrar gündeme geldiği bir dönemde bu değişim daha önemli hale geliyor. Piyasa açısından mesaj net: Fed'in faiz indirimi süreci düşündüğünden daha yavaş ve daha temkinli ilerleyebilir.

**Özetle**

Bugünün ana hikayesi enerji piyasası üzerinden yeniden güçlenen enflasyon baskısı. Trump'ın İran konusunda sertleşen tonu ve Hürmüz'deki fiili aksamanın sürmesi, petrol fiyatlarındaki risk priminin kolay çözülmeyeceğini gösteriyor. Aynı anda gelen ABD enflasyon verisi de Fed'in rahat hareket edebileceği bir zemin üretmedi. Çekirdek ve hizmet enflasyonundaki direnç, enerji maliyetleriyle birleşince piyasalar faiz indirimi beklentilerini daha temkinli fiyatlamaya başladı. Önümüzdeki günlerde petrol fiyatlarının seyri, Fed beklentileri üzerinde belirleyici olmaya devam edecek.

**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.