

## Günün Piyasa Haritası

Küresel piyasaların bugünkü ana gündemi Pekin. Trump ile Xi Jinping arasındaki görüşme yalnızca ABD-Çin ilişkileri açısından değil, İran savaşı, Hürmüz'deki enerji akışı ve Tayvan gerilimi nedeniyle küresel risk fiyatlamasının merkezine oturmuş durumda. Özellikle Trump'ın Çin'den İran üzerinde daha fazla baskı kurmasını istemesi ve Pekin'in enerji akışındaki bozulmadan rahatsız olması, görüşmeyi klasik bir diplomatik temasın ötesine taşıyor. Piyasa artık yalnızca iki liderin ne söyleyeceğine değil, küresel enerji sistemi açısından nasıl bir denge kurulacağına bakıyor.

Enerji tarafı da bunu doğruluyor. Çin'in İran petrol akışında istikrar vurgusu yapması, Hürmüz'deki fiili aksamanın artık yalnızca bölgesel bir güvenlik problemi değil, küresel enflasyon ve büyüme hikayesine dönüşmeye başladığını gösteriyor. Çünkü mesele sadece Brent'in hangi seviyede olduğu değil; tanker geçişleri, sigorta maliyetleri, rafineri tedariki ve enerji güvenliğinin ne kadar bozulduğu. Bu yüzden petrol piyasasında yaşanan hareketler artık yalnızca savaş manşetlerine değil, büyük güçlerin enerji akışını ne kadar kontrol altında tutabileceğine göre şekilleniyor.

Trump-Şi görüşmesi piyasaların ana odağı olmaya devam ederken, Washington cephesinden gelen İran mesajları da yakından izleniyor. ABD Başkan Yardımcısı JD Vance'in İran görüşmelerinde ilerleme kaydedildiğini söylemesi, diplomasi ihtimalinin tamamen ortadan kalkmadığını gösterdi. Ancak Washington'ın İran'ın nükleer kapasitesi konusunda geri adım atmayan çizgisi, müzakerelerin hala oldukça kırılğan bir zeminde ilerlediğini anlatıyor. Bu nedenle piyasalar bugün yalnızca Pekin'den çıkacak mesajlara değil, ABD-İran hattından gelecek yeni açıklamalara da duyarlı kalacaktır.

### Yeni Fed Başkanı artık Kevin Warsh

ABD Senatosu'nun onayının ardından Kevin Warsh resmen Fed'in yeni başkanı oldu. Warsh daha önce 2006-2011 döneminde de Fed'de görev yapmış, özellikle küresel finansal kriz dönemindeki açıklamaları ve politika yaklaşımıyla öne çıkan isimlerden biri olmuştu. Trump yönetiminin desteklediği isimlerden biri olarak görülen Warsh'un göreve başlaması, Fed'in önümüzdeki dönemde izleyeceği politika çizgisi açısından piyasada yakından takip ediliyor. Özellikle enerji fiyatlarının yükseldiği, tarifelerin yeniden gündeme geldiği ve faiz indirimi beklentilerinin tartışıldığı bir dönemde Fed'in tepesindeki değişim, piyasa açısından önem taşıyan başlıklardan biri haline gelmiş durumda.

### Collins faiz indirimi için erken olduğunu söyledi

Boston Fed Başkanı Susan Collins, enflasyonda kalıcı bir iyileşme görülmeden faiz indirimi için erken olduğunu söyledi. Collins'e göre son veriler fiyat baskılarının tamamen kontrol altına alındığını göstermek için yeterli değil ve Fed'in şu aşamada temkinli kalması gerekiyor. Özellikle enerji fiyatlarının yeniden yükseldiği, tarifelerin tekrar gündeme geldiği ve Hürmüz kaynaklı arz baskısının sürdüğü bir dönemde bu mesaj piyasada dikkatle izlendi. Çünkü Fed üyelerinden gelen bu ton, faiz indirimi beklentilerinin kısa vadede daha sınırlı fiyatlanmasına neden oluyor.

### ÜFE'de enerji kaynaklı baskı dikkat çekti

ABD'de nisan üretici enflasyonu beklentilerin belirgin şekilde üzerinde geldi. ÜFE aylık bazda %1,4, yıllık bazda %6 artarken, aylık veri 2022'den bu yana en sert yükseliş olarak kaydedildi. Çekirdek ÜFE de aylık %1, yıllık %5,2

ile tahminleri aştı. Piyasa açısından dikkat çeken nokta ise enerji maliyetleri oldu. Nisan ayında enerji fiyatları %7,8 yükselirken, bu tablo Hürmüz kaynaklı arz baskısının yalnızca petrol fiyatlarında değil, doğrudan ABD’de üretici maliyetlerinde de hissedilmeye başladığını gösteriyor. Dün açıklanan TÜFE verisinin ardından bugün gelen güçlü ÜFE rakamları da Fed’in enflasyon konusunda neden temkinli kaldığını destekleyen bir veri olarak öne çıktı.

### Gözler TCMB’nin enflasyon raporunda olacak

Piyasaların bugün içeride en yakından izleyeceği başlık TCMB’nin yılın ikinci enflasyon raporu olacak. Merkez Bankası yılın ilk enflasyon raporunda 2026 yıl sonu tahmin aralığını %15-%21 bandına yükseltmiş, orta noktayı %18 seviyesine taşımıştı. Buna karşın 2026 ara hedefi %16 olarak korunmuştu. 2027 için tahmin aralığı %6-%12, ara hedef ise %9 seviyesinde bırakılmıştı. Son dönemde enerji fiyatlarında yaşanan yükseliş, hizmet enflasyonundaki katılık ve kur geçişkenliği nedeniyle piyasada bugün tahmin bandının ve orta noktanın yeniden yukarı revize edilmesi beklentisi oldukça güçlenmiş durumda. Özellikle TCMB’nin mevcut %16 ara hedefini koruyup korumayacağı ve yeni tahmin patikasını hangi varsayımlar üzerine kuracağı, faiz beklentileri ve TL fiyatlaması açısından kritik olacak.

### Özetle

Bugünün ana hikayesi, Trump – Jinping görüşmesi etrafında şekillenen enerji ve jeopolitik fiyatlama. Piyasalar artık yalnızca diplomasi başlıklarına değil, Hürmüz’deki fiili aksamanın küresel enerji sistemi üzerinde ne kadar kalıcı hasar bırakacağına odaklanıyor. ABD’de güçlü gelen ÜFE verisi ve Fed üyelerinden gelen temkinli mesajlar da enerji kaynaklı enflasyon baskısının yeniden güçlenmeye başladığını gösteriyor. İçeride ise gözler TCMB’nin enflasyon raporunda olacak. Özellikle yıl sonu tahminlerinde olası yukarı revizyonlar, günün ikinci yarısında TL varlıkların yönü açısından belirleyici olabilir.

**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.