

## Günün Piyasa Haritası

Piyasalar son birkaç haftadır ABD ile İran arasında diplomatik zeminin tamamen ortadan kalkmadığı bir senaryoyu fiyatlıyordu. Hatta ABD Başkanı Donald Trump'ın Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasına ilişkin mutabakat zaptının kısa süre içinde sonuçlanabileceğini söylemesi, enerji piyasasında temkinli de olsa bir rahatlama yaratmıştı. Petrol fiyatlarında görülen geri çekilmenin ve risk iştahındaki toparlanmanın arkasında da büyük ölçüde bu beklenti vardı. Ancak Basra Körfezi'nden gelen son haber akışı, taraflar arasındaki dengenin sanıldığından daha kırılgan olduğunu gösterdi ve yatırımcıların dikkatini yeniden Ortadoğu'ya, enerji arzına ve petrol fiyatlarına çevirdi.

ABD ile İran arasında son ayların en sert karşılıklı hamlelerinden biri yaşandı. ABD'nin yaptırım listesinde bulunan ve İran petrolü taşıdığı iddia edilen bir tankere müdahalesinin ardından taraflar karşılıklı saldırılar düzenledi, İran ise Kuveyt ve Bahreyn'deki ABD üslerine balistik füze fırlattı. Buna rağmen ne Washington'dan ne de Tahran'dan ateşkesi tamamen sona erdirecek bir mesaj gelmiş değil. ABD Merkez Komutanlığı ateşkesin yürürlükte olduğunu vurgulamayı sürdürürken, sahadaki gerilim ile diplomasi trafiğinin aynı anda devam etmesi piyasaların tam ölçekli bir savaş senaryosuna yönelmesini engelliyor. Bugün enerji piyasasının verdiği mesaj da buna işaret ediyor. Gerilim yüksek seyrediyor ancak tarafların köprüleri tamamen atmaya niyetli olmadığı düşünülüyor.

Bu nedenle yatırımcılar yalnızca askeri gelişmeleri değil, diplomatik temasları da en az petrol arzı kadar yakından izliyor. Çünkü son dönemde petrol fiyatlarını belirleyen unsur çatışmanın kendisinden çok, çatışmanın nereye evrileceğine ilişkin beklentiler oldu. Eğer taraflar diplomasi kanalını açık tutmayı başırırsa petrol üzerinde son haftalarda oluşan jeopolitik primin bir bölümü geri verilebilir. Aksi senaryoda ise yükselen enerji maliyetleri yalnızca petrol piyasasını değil, enflasyon beklentilerini, merkez bankalarının faiz görünümünü ve küresel büyüme tahminlerini de yeniden şekillendirebilir.

### ABD'den yeni gümrük vergisi hamlesi

Trump yönetiminin gündeme getirdiği yeni tarife planı, yalnızca ticaret politikası açısından değil küresel büyüme görünümü açısından da önemli. Washington bu adımı, ABD'li üreticileri korumak, dış ticaret açığını azaltmak ve bazı ülkelerin haksız rekabet yarattığını düşündüğü uygulamalara karşı baskı oluşturmak amacıyla savunuyor. Taslak plana göre tarifeler en az %10 olacak, bazı ülkelerde ise %12,5'e kadar çıkabilecek. Çin, Avrupa Birliği ve Japonya'nın yanı sıra Türkiye'nin de listede yer alması konuyu bizim açımızdan daha önemli hale getiriyor. Özellikle hangi ürün gruplarının etkileneceği ve ticaret ortaklarından gelecek olası karşı adımlar önümüzdeki dönemde yakından takip edilecek. Küresel ticarete korumacılığın yeniden güç kazanması ise büyüme görünümü açısından yeni bir risk başlığı oluşturuyor.

### ABD'de benzin fiyatları savaşın maliyetini yansıtıyor

Ortadoğu'da yükselen gerilimin etkileri artık yalnızca petrol piyasasında değil, doğrudan tüketici tarafında da hissedilmeye başladı. ABD'de benzin fiyatlarının yıllık bazda %42'nin üzerinde artması, enerji maliyetlerindeki yükselişin hanehalkı bütçelerine yansımaya başladığını gösteriyor. Bu durum Fed açısından da önemli çünkü enerji maliyetleri ulaştırılmadan üretime kadar geniş bir maliyet zinciri üzerinden ekonomiye yayılıyor ve enflasyondaki düşüş sürecini yavaşlatabiliyor. Petrol fiyatlarının yüksek kalması halinde piyasa, Fed'in faiz indirimleri konusunda daha temkinli davranabileceği bir senaryoyu yeniden fiyatlamaya başlayabilir.

### Wall Street'te rahvet uyarıları artıyor

Wall Street cephesinde son dönemde yükselen risk iştahına yönelik uyarılar dikkat çekiyor. Dünyanın en büyük bankalarından birinin CEO'su, piyasalarda görülen iyimserliğin beklenmedik bir haber akışıyla çok hızlı şekilde tersine dönebileceğini belirtti. Özellikle yatırımcıların jeopolitik riskleri, ticaret savaşlarını ve yüksek değerlemeleri yeterince fiyatlamadığı görüşü öne çıkıyor. ABD endeksleri tarihi zirvelere yakın işlem görürken volatilitenin görece düşük seyretmesi de bu görüşü destekliyor. Piyasa şu an büyüme hikayesine odaklanmış durumda. Ancak olumsuz bir haber akışında fiyatlamaların ne kadar hızlı değişebileceği de göz ardı edilmemeli.

**EBRD Türkiye büyüme tahminlerini aşağı çekti**

Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD), Türkiye için 2026 büyüme tahminini %4'ten %3,5'e, 2027 büyüme tahminini ise %4,5'ten %4'e düşürdü. Revizyonun arkasında yükselen enerji maliyetleri, kalıcı enflasyon baskıları ve Ortadoğu kaynaklı jeopolitik riskler bulunuyor. Bu değerlendirme önemli çünkü son dönemde büyüme tarafındaki yavaşlamanın yalnızca sıkı para politikasından kaynaklanmadığını gösteriyor. Dış talep görünümü, enerji maliyetleri ve bölgesel gelişmeler de ekonomik aktivite üzerinde giderek daha fazla etkili olmaya başlıyor. Bu da önümüzdeki dönemde ekonomi yönetiminin yalnızca enflasyonla değil, büyüme tarafındaki risklerle de daha fazla ilgilenmek zorunda kalabileceğine işaret ediyor.

**Özetle**

Küresel piyasalar yeniden Ortadoğu kaynaklı haber akışının etkisi altında. ABD ile İran arasındaki gerilim petrol fiyatlarını yukarı iterken, tarafların diplomasi kapısını tamamen kapatmaması piyasalardaki stresin şimdilik kontrol altında kalmasını sağlıyor. Diğer tarafta Trump yönetiminin yeni tarife planı küresel ticaret ve büyüme görünümüne ilişkin soru işaretlerini artırırken, yükselen enerji maliyetleri ABD'de enflasyon görünümünü yeniden zorlaştırıyor. Yurtiçinde ise EBRD'nin büyüme tahminlerindeki aşağı yönlü revizyon, ekonomik aktiviteye ilişkin daha temkinli bir tabloya işaret ediyor. Önümüzdeki günlerde piyasaların odağında Ortadoğu'daki gelişmeler, petrol fiyatlarının seyri ve bunların küresel büyüme ile merkez bankalarının faiz beklentileri üzerindeki etkisi olacak.

**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.