

## Günün Piyasa Haritası

Küresel piyasalar yeni güne, İran ile ABD arasında ilan edilen ateşkesin kalıcı bir çözüme dönüşme ihtimalinin zayıfladığı bir ortamda giriyor. Başkan Trump'ın ateşkesi uzatma ihtimalini oldukça düşük gördüğünü söylemesi ve Hürmüz Boğazı'nın anlaşma sağlanmadan açılmayacağını net biçimde ortaya koyması, fiyatlamanın merkezine aynı anda iki ana başlığı yerleştiriyor: yeniden tırmanabilecek çatışma riski ve enerji akışında sürebilecek bozulma. Piyasa artık yalnızca diplomasinin sürüp sürmeyeceğini değil, ateşkesin sona ermesi halinde petrol fiyatlarının, enflasyon beklentilerinin ve risk iştahının nasıl yeniden şekilleneceğini de hesaplıyor.

Dünkü kapanışlar da bu kırılgan zemini teyit etti. Dow Jones 49.442,56 puanda yüzde 0,01, S&P 500 7.109,14 puanda yüzde 0,24, Nasdaq ise 24.404,39 puanda yüzde 0,26 ekside günü tamamladı. Avrupa tarafında FTSE 100 yüzde 0,55, CAC 40 yüzde 1,12 ve DAX yüzde 1,15 geriledi. BIST 100 ise 14.484,91 puanda yüzde 0,71 düşüşle kapandı. Bu sabah emtia tarafında geri çekilme görülse de rahatlama sınırlı kaldı. Brent petrol 94,35 dolar, ham petrol 85,99 dolar seviyesinde işlem görürken, altın 4.790,14 ve gümüş 79,10 seviyelerine indi. Bu tablo, piyasada tam bir normalleşmeden çok, kırılgan bir bekleyişin fiyatlandığını gösteriyor.

ABD tarafı Pakistan'daki temasları sürdürürken, İran cephesinden de son dakika müzakere ihtimalini canlı tutan sinyaller geliyor. Bu nedenle mevcut görünüm, tek yönlü bir panikten çok, uzatılmayan ateşkes riski ile son anda devreye girebilecek diplomasi ihtimalinin aynı anda fiyatlandığı hassas bir dengeye işaret ediyor.

### Fatih Birol, enerji riskinin kalıcılılaşabileceğini söyledi

Uluslararası Enerji Ajansı Başkanı Fatih Birol, Hürmüz hattında yaşanan sıkışmanın birkaç günlük bir petrol dalgalanması olarak görülmemesi gerektiğini vurguladı. Birol'un petrol ve doğalgazın yanında gübre, petrokimya ve sanayi üretimi için kritik diğer emtialara da dikkat çekmesi, sorunun yalnızca enerji fiyatıyla sınırlı olmadığını ortaya koyuyor.

Bu açıklamanın piyasa açısından anlamı net. Hürmüz kaynaklı baskı uzarsa, etki sadece petrol fiyatında kalmayabilir; üretim maliyetleri, gıda zinciri, enflasyon beklentileri ve merkez bankalarının hareket alanı üzerinde de hissedilebilir. Bu nedenle Birol'un mesajı, mevcut gerilimin geçici bir manşetten çok daha geniş bir makro riske dönüşebileceğini hatırlatıyor.

### Warsh Fed tarafında kolay bir dönüş sinyali vermedi

Kevin Warsh cephesinden gelen mesajlar, Fed tarafında siyasi etkiyle hızlı bir yön değişimi beklenmemesi gerektiğini düşündürüyor. Trump tarafından aday gösterilmiş olması, otomatik olarak daha gevşek bir para politikası anlamına gelmiyor. Bağımsızlık ve fiyat istikrarı vurgusunun korunması, özellikle enerji kaynaklı enflasyon baskısının yeniden güç kazandığı bir dönemde daha da önemli hale geliyor. Piyasa açısından burada kritik nokta şu: Enerji şoku yeniden gündemdeyken Fed'in fiyat istikrarı önceliğini koruması, faiz beklentilerinin aşağı yönlü rahatlamasını zorlaştırabilir. Bu da tahvil faizlerinden doların yönüne, hisse senetlerinden gelişen ülke varlıklarına kadar daha geniş bir yeniden fiyatlama alanı yaratabilir.

### Gözler bu hafta TCMB kararında olacak

Yurt içinde haftanın en kritik başlığı Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın faiz kararı olacak. Küresel tarafta enerji fiyatları üzerinden yeniden güç kazanan jeopolitik baskı, içeride enflasyon ve kur beklentileri açısından para politikasının önemini artırıyor. Bu nedenle piyasa yalnızca politika faizine değil, karar metninin tonuna ve Merkez Bankası'nın riskleri nasıl tanımlayacağına da odaklanacak.

TCMB'den gelecek mesajlar, özellikle banka hisseleri ve genel risk algısı açısından yön belirleyici olabilir. Enerji maliyetlerinin yükseldiği bir dönemde para politikasının vereceği ton, iç piyasada dengeyi belirleyen ana başlıklardan biri olacak.

### Özetle

Piyasalar 21 Nisan'a, diplomasinin tamamen bitmediği ancak ateşkesin uzatılmasının zorlaştığı ve Hürmüz Boğazı üzerindeki baskının sürdüğü bir zeminde giriyor. Bu tablo enerji fiyatlarını yeniden küresel fiyatlamamanın merkezine taşırken, enflasyon beklentileri ve faiz patikası üzerinde de yukarı yönlü baskı yaratıyor. Fatih Birol'un uyarıları bu riskin yalnızca petrol fiyatı ile sınırlı olmadığını gösterirken, Warsh mesajları Fed'in kolay bir yön değişimine gitmeyebileceğini düşündürüyor. Türkiye tarafında ise gözler TCMB kararına çevrilmiş durumda. Haftanın ana eksenini net: enerji arzı, jeopolitik gerilim ve para politikası aynı anda fiyatlanıyor; bu da oynaklığın kısa vadede yüksek kalmaya devam edeceğine işaret ediyor.

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.