

Nvidia grafik kartları, yapay zeka çipleri üreten son dönemin en gözde şirketlerinden biri. Şirketin başarıları sadece kendisini değil aynı sektördeki diğer şirketleri, muhteşem yedili (MAG7) grubunu ve Nasdaq endeksini etkileme gücüne sahip. Nvidia bir anlamda gösterge, kerteriz rolünde. O yüzden şirketin 4Ç bilanço sonuçları önemli idi. Tam da hem kendi fiyatı hem MAG7 fiyatı endeksi hem Nasdaq'ın seviyesi teknik açıdan kritik yerlerde iken. Eğer bilanço güçlü gelirse olumlu etki görülecek, piyasa kritik eşikten tepki verebilecekti. Eğer finansalları zayıf gelse o vakit ise satış baskısının derinleştiğini görecektik.

Şirketin finansalları güçlü geldi. Gelir, kar, serbest nakit, gelecek dönem beklentisi... şirketin performansı göz doldurdu. Piyasa rahatladı, alıcılar öne çıktı. Dün bu şekilde tamamlandı **ama** bizce olumlu tavrın ne kadar kalıcı olacağı kritik soru.

Yapay zeka fenomeninin, YZ şirketlerinin sorgulandığı bir süreçten geçen piyasalar için Nvidia bilançosu tek başına dönüşün işareti olabilir mi? Biz bu konuda Nvidia'nın satış baskısını tek başına dengeleyecek bir faktör olamayacağını düşünüyoruz. O yüzden dünkü olumlu havaya temkinli yaklaşımdan yanayız. Piyasa YZ şirketlerinin ve YZ'nin etkilerinin görüleceği şirketlerin yeterince hırpalandığını düşündüğünde ve/veya YZ yıkıcı etkilerini odağından biraz uzaklaştırdığında alım için daha etkili gerekçe bulmuş olacak. Kaldı ki daha önce söylediğimizi yineleyelim 'YZ kadar hikayesi güçlü, ısıtılı bir konu bulmak zor; çekicilikte YZ'nin alternatifi yok'.

YZ sektörünün gelişimi parasal kaynak dışında, enerji kaynağı imkanları; satışta ise hangi pazarlara satılacağına-satılmayacağına da bağlı. Yapay zekanın üretimi (hayatı) hangi hızda değiştireceği enerji kapasitesi ile sınırlanabilir. Enerji talebindeki üssel artışa karşın arz da üssel artabilecek mi?

Enerjiye sahip olma, yönlendirme daha da önemli hale gelmişken İran'ın petrolünü Çin'e satması bir problem. İran üzerinde (askeri alana kayma riski taşıyan) baskı kuran ABD bir taşla daha fazla kuş avlama amacıyla. Venezuela sorunu çözüldü, ülkenin kaynakları ABD kontrolüne geçti. Hindistan Rusya'dan petrol alıyordu, almaması sağlandı. Ancak Çin alıcı olmaya başladı. Trump'ın 'Rus petrolünü alma' deme sırası Çin'e geldi. Mahkeme kararı sonrası **tarife silahı** daha zayıf ve bu şartlarda gelecek ayın sonunda Çin'i ziyaret edeceğini belirtelim.

Yatırımcılar Nvidia bilançosu ile kısmen moral bulmuş olabilirler. Trump faktörünün ısınan meselesi İran. Olası askeri operasyon petrol fiyatlarında dramatik artışlara yol açarsa finansal piyasalar dalgalanır, merkez bankaları fiyat istikrarını sağlamakta zorlanır. O yüzden yatırımcılar altın ve gümüş taleplerini artırdılar, her ikisi de yukarı yönde kritik seviyelere yükseldi ve ABD-İran haberlerini takip ediyorlar. Jeopolitiğin İran meselesi finansın Nvidia meselesi adeta. İyi bir sonuç dünyaya moral verecek.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,2-0,3 aralığında negatif. Japonya yüzde 0,2, Çin yüzde 0,5 civarında alıcılı, Hong Kong yüzde 0,8 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,04, Dolar Endeksi 97,6, ons altın 5.190 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, önümüzdeki Salı şubat ayı TÜFE verisi açıklanacak. Piyasa aylıkta %3 artış bekliyor. Bu beklenti şu an fiyatlandı. Eğer veri düşük gelirse piyasa olumlu reaksiyon verebilir. Diğer yandan düşük enflasyon mart ayı faiz indirim miktarını da yükseltebilir (ne kadar düşük geleceğine bağlı).

Hazine yarın mart ayı borçlanma programını açıklayacak. İtfa-ihale rakamları ve ihalelerin kompozisyonu netleşmiş olacak.

Usd/TL:

İstihdamda iyileşme, enflasyonda yukarı risk görülüyor. O yüzden FED nispeten şahin açıklamalar yapıyor. Banka hafifçe daha temkinli tarafa kaydığı izlenimini veriyor. Buna paralel piyasalar faiz indirim beklentilerini sınırlı miktarda azaltıyor. Dolar için hafif güç kazanımı anlamına geliyor.

Makro veriler dolar lehine, Trump'ın yönetim anlayışı dolar aleyhine etki yapıyor. Yatırımcılar bu iki etki arasında fiyatı tayin ediyorlar.

97 seviyesi üzerinde kalıcılık arayan Dolar Endeksi güne 97,6 seviyelerinde başlıyor.

İç tarafta, önümüzdeki Salı günü şubat ayı TÜFE verisi açıklanacak. Piyasa beklentisi aylık artışın %3 olacağı yönünde. Böylece yıllık oran %31 olacak (şu an %30,65). Düşük gelen TÜFE olumlu hava yaratabilir.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 43,85 civarında işlem görüyor. Aşağıda 43,00 ve 43,20; yukarıda 44,00 ve 44,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Yerel varlıklar bugünlerde 2 başlığı takip ediyor. Biri enflasyon diğer İran meselesi.

TÜFE'deki yapışkanlık dikkat çekiyor ve enflasyon düşüş hızındaki yavaşlama tahvil iştahını azaltıcı etki yapıyor. İran meselesinde askeri müdahale olasılığı arttı ve iştahı baskılamaya başladı. Enflasyonun kaç geleceği (Salı saat 10:00) ve İran meselesinde nasıl bir yol izleneceği tahvil talebi için önemli.

Hazine yarın akşam mart ayı borçlanma programını açıklayacak. İtf ve ihale rakamlarını ve ihalelerin nasıl bir kompozisyonla yapılacağını göreceğiz.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %36,21 ve %30,53 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yükseliş denemelerinin zayıf kaldığı piyasada, seans içi ilk önemli destek 13,700 seviyesinde... Çarşamba günü satıcılı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST100 Endeksi günü -%1.71 oranında değer kaybıyla 13,809 puandan tamamladı. Piyasada kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrin geçtiğimiz hafta 14,500 ana hedef noktasından oluşturduğu realizasyon eğilimini, 13,700 ara desteği üzerinde karşılama çabası devam ediyor. Gün içerisinde yaşanacak hareket kapsamında, 13,700 desteğini yakından izlemeyi sürdürüyoruz. 13,700 desteği üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketler, piyasada kısa vadeli ana direnç noktası olarak izlediğimiz 14,500 seviyesi altında yatay bir seyrin devamını getirecektir.

Dolayısıyla kısa vadeli teknik resmin şu aşamada 14,500 altındaki hareketlerde baskı altında kalmaya devam edeceğini düşünüyor ve 13,700 desteğine geri çekilmelerin bu kapsamda yakından izlenmesini öneriyoruz. 13,700 altındaki hareketler ise bir alt noktada ana destek olarak izlediğimiz 13,300 seviyesini baskı altında tutmayı sürdürecektir. Endeksin yatay seyrin ardından yeniden yukarı hareketinde güç kazanması ise 14,500 üzerinde gündeme gelecektir.

Eur/Usd:

Japonya merkez bankası BOJ'un yönetim kurulu üyesi Takata, daha fazla faiz artışı yapılması gerektiği yönündeki çağrısını yineledi. Yen değer kazandı. BOJ'un içinde şahin kanadın duyulan sesi hükümet ile büyüyen ayrışmayı da işaret ediyor. Teknik olarak kritik eşikte olan dolar-yen paritesi yukarı kırılma riskini şimdilik azaltma şansı buldu (yen lehine dolar aleyhine küçük bir etki). Ancak kalıcı olması kolay olmayabilir.

Dolar Endeksi bu hafta güç kazanıyor. Hafta başından bu yana 1 puan kadar yükseldi. Son 3 haftadır içinde olduğu (96,8-97,8) bandını üst sınırına yaklaştı. Bant hareketi yön konusunda netliği kaybettiriyor. İran sorunu alevlenir mi yoksa diplomasi mi kazanır, Trump tarifeleri eskisi kadar yüksek şiddette olmayacak ama Trump yargının kararını ne kadar zorlayacak soruları yanıt arıyor. Kısa vadede tetikleyici olarak görev yapabilirler ve endeksi bant dışına çıkarabilirler.

FED üyelerinden bir süre öncesine göre şahin mesajlar geliyor. Faiz indirim için acele etmeye gerek olmadığı, istihdamın toparlandığı, enflasyon riski olduğu, yapay zekanın nötr faizi yukarı çekeceği,.. gibi sözler son günlerde duyduklarımız. Sözlerin yankısı FED faiz indirim beklentilerinin azalmasına katkı şeklinde oluyor. Piyasa yıl sonuna kadar kümülide 55 baz puan indirim bekliyor. İki hafta önce 65 baz puan civarındaydı.

97 desteğinin üzerinde sağlamlaşarak 98-100 hattına doğru ilerlemek isteyen Dolar Endeksi, güne hafif eksi başlıyor.

Bu sabah 1,182 seviyesindeki paritede 1,184 ve 1,192 seviyeleri gün içi direnç; 1,177 ve 1,172 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Altın ocak ayı sonundaki derin düşüşten sonra toparlanma-tepki kaydediyor. Fiyat bir sıkışma halinde ilerliyor. 5,1 bin Usd üzerine çıktıktan sonra küçük bir sıkışma daha yaşıyor. 5,2-5,25 bin Usd üzerinde yükseliş kuvvetlenebilir.

Ocak ayı sonunda derin düşüş yaşayan gümüşte de tepki var ama altına görece zayıf. 90 Usd direnç-eşik.

Her ikisinin karşısında İran tansiyonu birinci etken. ABD'nin vereceği karar fiyatlamayı etkiler. Diplomasi sürüyor ama silah kullanımı riski de yüksek. O yüzden yatırımcılar bir miktar alıcı oldular ve gelişmeyi bu halde takip ediyorlar. Barış düşüş, çatışma yükseliş anlamına gelir bizce.

Bu sabah 5.190 Usd seviyesindeki ons altında 5.200 Usd ve 5.330 Usd seviyeleri gün içi direnç, 5.120 ve 5.000 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD makro verileri ekonominin nabzının hafif artış kaydettiğini gösteriyor. Bu karşın tahvil faizleri aşağı geliyor. Güvenli liman talebinin düşüş sağladığı kanaatindeyiz.

İç tarafta, jeopolitik yakınlık baskı yaratıyor. İran konusunun neticesine bağlı olarak fiyatlama değişebilir. İkinci kritik konu ise TÜFE, önümüzdeki Salı günü veriyi karşılayacağız.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 224 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi, birim fiyatlar (-1 +1 cent) aralığında değişti.

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi Strateji-Satış Bölümü tarafından, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Satış Ekibi ile Yapı Kredi Bankası A.Ş. müşterileri için hazırlanmıştır. Bu rapor tarafsız ve dürüst bir bakış açısıyla düzenlenmiş olup, alıcısının menfaatlerine ve/veya ihtiyaçlarına uygunluğu gözetilmeksizin ve karşılığında maddi menfaat elde etme beklentisi bulunmaksızın hazırlanmış bir derlemedir. Bu raporda yer alan bilgi ve veriler, Bankamız tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup; bu kaynakların doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu rapor içerisindeki veriler değişkenlik gösterebilir. / Bu rapor yatırımcıların genel olarak bilgi edinmeleri amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların bu rapordan etkilenmeyerek kararlarını vermeleri beklenmekte olup; işbu raporla Bankamız tarafından herhangi bir garanti verilmemektedir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımı sonucu oluşabilecek zararlardan dolayı Bankamız hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu rapor hiç bir şekilde menkul değerlerin satın alınması veya satılması için bir teklifi ile aracılık teklifini içermemektedir. / Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır ve tavsiyeler genel niteliktedir. Görüşler müşterilerimizin mali durumu ile risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. / Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.