

Normal şartlarda her ayın ilk Cuma günü açıklanan ve ABD ekonomisinin sağlığı açısından takip edilen tarım dışı istihdam verisi, ABD federal hükümetinin Ocak ayı sonunda yaşadığı 4 günlük kısmi kapanma nedeniyle ertelendi. ABD Çalışma İstatistikleri Bürosu (BLS), bütçe krizinin veri toplama ve işleme süreçlerini aksatması sebebiyle takvimi güncelledi. ABD kapasının veriler üzerinde bilgi boşluğu yaratması mevcut fiyatlama davranışlarının devam etmesine neden olabilir. ABD'de geçici kapanma nedeniyle ertelenen ekonomik verilerin yeni yayınlanma tarihleri; ocak tarım dışı istihdam verisi 11 Şubat'ta, TÜFE 13 Şubat'ta açıklanacak.

ABD tarafında bilanço sonuçları gelmeye devam ederken yatırımcılar sonuçlardan pek memnun görünmüyor. Büyük teknoloji şirketleri, yapay zeka altyapısı için sermaye harcamaları rakamlarını yüksek seviyeye çıkarması sonrasında, bilançolarda bu yatırımların getirdiği net gelir artışı, harcama hızının gerisinde kalmasıyla birlikte yatırımcı ilgisinde 'yapay zeka' temasına ilgi azalması yaşanıyor. Yatırımcılar daha çok yapay zekayı üretene değil, bu teknolojiyi kullanarak maliyetlerini düşürecek olan geleneksel sanayi, sağlık ve hizmet şirketlerine (yani Russell 2000 bileşenlerine) odaklandığı görülüyor. Nasdaq 100 için 24.200-24.00 seviyesini önemli destek noktası olarak takip ediyoruz.

FED tarafında mayıs ayında 'bayrak değişimi' gerçekleşecek. Piyasalar Powell'dan çok artık Warsh'u merak ediyor. Warsh konuşuncaya dek kendisine dair algı fiyatlanacak. Trump'ın FED üzerindeki baskısı ve Powell'a yönelik sert eleştirileri, merkez bankası bağımsızlığına dair endişeleri canlı tutarken, Kevin Warsh'ın senato onay sürecinde alacağı destek bu endişelerin azalması açısından önemli olabilir. Sonrası uygulayacağı politikalar ve söylemlerine bağlı olarak değişkenlik gösterebilir. Ocak ayı sonunda resmi adaylık süreci sonrasında, yeni başkanın şubat sonu mart başı gibi Senato Bankacılık komitesi önüne çıkması bekleniyor.

Avrupa tarafında; Avrupa Merkez Bankası ise piyasa beklentileri doğrultusunda faizleri sabit tutma kararı aldı. Euronun 1,20 eşliğini aşan yükselişinin ihracat üzerindeki baskısını ve enflasyonist süreçleri yakından takip edildiği, gümrük tarifesi tehditleri ve ticaret savaşlarına yönelik belirsizlikler, yatırım iştahını frenleyen temel riskler olarak öne çıktığı belirtildi. İngiltere Merkez Bankası (BoE) ise Şubat ayı toplantısında faiz oranını beklentilere paralel olarak değiştirmeyerek yüzde 3,75'te tuttu. Karar 4'e karşı 5 oyla alındı. Oy dağılımında faiz indirim beklentisi olan üye sayısının artması, piyasalarda İngiltere Merkez Bankası için faiz indirim beklentilerinin de artmasına neden oldu.

Makro tarafta, ABD'de ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı, 31 Ocak ile biten haftada 231 bine yükselerek beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

Jeopolitik tarafta; ABD-İran, ABD-Çin, ABD-Rusya eksenleri sıcak. Bugün ABD-İran görüşmesinin yapılması bekleniyor. ABD Başkanı Donald Trump'ın Orta Doğu Özel Temsilcisi Steve Witkoff, ABD-Rusya-Ukrayna arasında Birleşik Arap Emirlikleri'nin başkenti Abu Dabi'de yürütülen üçlü görüşmeler kapsamında 314 esirin takas edilmesi konusunda mutabakat sağlandığını duyurdu. Barış görüşmelerinde ise olumlu yol alındığı söyleniyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı negatif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,1-0,5 aralığında eksi. Çin yüzde 0,1, Japonya yüzde 0,5 civarında alıcılı, Hong Kong yüzde 1,3 civarında eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,20, Dolar Endeksi 97,8, ons altın 4.820 Usd civarında işlem görüyor

Lokal tarafta, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankasının (TCMB) toplam rezervleri, 30 Ocak haftasında bir önceki haftaya göre 2 milyar 544 milyon dolar yükselişle 218,2 milyar dolara ulaştı.

Usd/TL:

Risk iştahında dalgalanma devam ediyor. Emtialar başta olmak üzere oynaklık artmış durumda. Kevin Warsh'un Fed başkanlığı için Trump tarafından aday gösterilmesi sonrasında dolar endeksinde kritik destek 97 seviyesi üstünde tutunma isteği devam ediyor. Warsh döneminde önceki açıklamalarına baktığımızda faiz indirim yanlısı olmasıyla beraber, FED bilançosunu küçültme tarafında yer alması para arzının kısıtlanması beklentilerini artırıyor. Diğer taraftan son gelen makro veriler ise FED'in haziran ayında faiz indirimi yapabileceği beklentisini destekliyor.

Bugün ABD aylık istihdam verisinin açıklanması gerekiyordu. Ancak ABD hükümeti kısa süreli kapanınca verinin açıklanmayacağı anons edildi. Veri 11 şubatta açıklanacak.

Dolar Endeksi 97 seviyesinin üzerinde kalıcılık arıyor.

İç tarafta, dezenflasyon hızı azalsa da esas konu programın varlığını sürdürmesi. Programda TL'nin güçlü olması majör bir gereklilik. Dün açıklanan Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın brüt rezervleri 218,2 milyar dolarla yeni rekorunu gördü. Bir önceki hafta 97,4 milyar dolar olan net rezervler, 93,4 milyar dolara gerileyerek 4 milyar dolarlık bir azalış gösterdi.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 43,61 civarında işlem görüyor. Aşağıda 43,00 ve 43,20; yukarıda 43,70 ve 44,00 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Ocak ayı enflasyon verisinin tahminlerin üzerinde gelmesi, TCMB'nin temkinli hareket edebileceğini gösteriyor. Şubat ayı enflasyon verisinin de benzer bir görüntüde, fiyat baskılarının devam edeceğine işaret etmesi bu beklentileri artırabilir.

Ocak ayı sonrasında tahvil faizlerinde bir miktar daha dengelenme devam edebilir. 12 Şubat'ta yayımlanacak enflasyon raporunda TCMB enflasyon görünümüne ilişkin güncel değerlendirmeleri piyasalar tarafından yakından takip edilecek. Dezenflasyon süreci ile ilgili verilecek sinyaller önemli olacak.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %35,20 ve %30,35 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

13,300/400 bölgesi kısa vadeye yönelik ana destek konumunda. Perşembe günü satıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksi günü %2,17'lik kayıpla 13,589 puandan tamamladı.

Genel olarak baktığımızda, önceki gün 13,998 puanda TL bazında ulaştığı zirvenin ardından gün boyunca satıcılı bir seyir izleyen piyasada, son yükselişin ardından bu eğilimi bir düzeltme/konsolidasyon hareketi olarak değerlendiriyoruz.

Önümüzdeki sürece baktığımızda ise, 13,300/400 bölgesini hem TL hem de USD bazında önemli bir destek eşiği olarak izliyoruz. Bu paralelde, belirtilen destek eşiği korunabildiği sürece, mevcut konsolidasyon sürecinin görece kısa soluklu kalabileceğini düşünüyoruz. Takip eden süreçte de yükseliş eğiliminin öncelikle 14,000 olmak üzere, 14,500/600 bandına doğru devam etme ihtimalini yüksek görüyoruz.

Eur/Usd:

Dün, ECB para politikası kararı açıklandı. Bankanın refinansman faizini yüzde 2,15, mevduat faizini yüzde 2 ve marjinal fonlama faizini yüzde 2,40'ta beklentilere paralel sabit bıraktığı kaydedildi.

Kevin Warsh ismi açıklandıktan sonra piyasalar yeni başkanın önceki açıklamalarını dikkate alarak fiyatlama yapma eğiliminde. Warsh'ın düşük faiz-sıkı likidite tarafında yer alması riskli varlıklarda satış yaşanmasını dolar talebinin toparlanmasına neden oluyor. Düşüncelerinin nasıl ve ne kadarını yansıtacağı ise henüz belirsizliğini koruyor. Warsh konuşuncaya dek kendisine dair algı fiyatlanacak.

Piyasa FED'de yeni başkan ve atanan üyelerle birlikte yeni bir düzene geçiş olabileceğini konuşuyor. Mayıs ayında gerçekleşecek görev teslimiyle birlikte yeni başkanın tarzı FED'in öngörülebilirliği için önemli olacak.

Bu hafta ABD aylık istihdam verisi hafta idi. Ancak en kritik veri hükümet kapanması nedeniyle açıklanmayacak. Veri 11 şubatta açıklanacak. Dün açıklanan ABD'de ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı, 31 Ocak ile biten haftada 231 bine yükselerek beklentilerin üzerinde gerçekleşti. ABD'de açık iş sayısı Aralık ayında 386 bin azalarak 6 milyon 542 bine geriledi. Veri beklentilerin altında gelirken, iş gücü piyasasında yavaşlamaya işaret etti.

Dolar Endeksi (DXY) nin 97 seviyesi üzerine yerleşme çabası teknik olarak Eur/Usd paritesinde baskı kuruyor. Destek seviyesinde tutunma baskının devam etmesine neden olabilir.

Bu sabah 1,179 seviyesindeki paritede 1,185 ve 1,192 seviyeleri gün içi direnç; 1,175 ve 1,177 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Değerli metallerde oynaklık devam ediyor. Hızlı yükselişler sonrasında fiyatlarda yaşanan ısınma yerini sert düzeltmeye bıraktı. Teminat tamamlama kurallarının sıkılaşmasıyla birlikte, yatırımcıların teminat tamamlama zorunluluğu oynaklığın artmasını destekliyor.

Yeni FED Başkanı Warh'ın geçmiş açıklamalarında FED bilançosunu küçültme tarafında yer alması para arzının kısıtlanması beklentilerini artırıyor. Likiditenin azalacağı beklentisi ise risk iştahının törpülenmesine neden oluyor. Seçim dönemine girecek olan Trump'ın bu politikayı eğer uygulanmak istenirse ne kadar desteklemek isteyeceği ise soru işareti.

Jeopolitik tarafta ABD-İran arasında bugün yapılması beklenen görüşmenin akibeti merak uyandırıyor. Gerilimin artması değerli metal talebini destekleyecektir.

Değerli metallerde oynaklığın azalması sonrasında yeni denge noktalarının oluşmasını bekliyoruz. Eğer yeniden yukarıdan bahsedeceksek, Altın için 5-5,1 bin Usd bandında kalıcılık sağlaması gerektiği kanaatindeyiz. Benzer durum gümüş için de geçerli, 90-95 Usd bandında kalıcılık yukarı isteği artırabilir. Gümüş için destek noktası olarak 70-75 Usd takip edilebilir.

Bu sabah 4.820 Usd seviyesindeki ons altında 4.850 Usd ve 4.864 seviyeleri gün içi direnç, 4.700 ve 4.650Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD 10 yıllık tahvil faizinde stres devam ediyor. Mevcutta yüzde 4,27 seviyelerinde işlem gören ABD 10 yıllık tahvil faizinde, 4,20 seviyesi üstünde yükseliş devam edebilir.

İç tarafta, eurobondlar yatay seyrini sürüyor. Enflasyonun yüksek gelmesi ve Şubat ayına dair beklentiler yeni alıcı dalgasına mani oldu. Dezenflasyon trendi bu anlamda önemli.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 220 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-2, 0 cent) aralığında değişti.

Gündem

- 14:30 *TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (30 Ocak)*
- 15:00 *İngiltere Merkez Bankası (BOE) faiz kararını açıklayacak (değişiklik beklenmiyor)*
- 16:15 *Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz kararını açıklayacak (değişiklik beklenmiyor)*
- 16:30 *ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak*
 - *Amazon, BNP Paribas bilanço açıklayacak*

Önemli Göstergelerin Performansı

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.