

ABD Yüksek Mahkeme'nin 20 Şubat 2026 tarihli kararıyla IEEPA (Uluslararası Acil Ekonomik Güçler Yasası) üzerinden tarife koyma yetkisini iptal etmesi, Trump yönetimi için bir "hız kesici" oldu. Trump politikalarının temelini oluşturan korumacı tarife uygulamalarının iptal edilmesi, ABD yönetiminin farklı çözümler aramasına ve karar sürecinin uzamasına yol açabileceğini düşünüyoruz. Bundan sonraki süreçte Trump çözüm bulmak ve mevcut tarifeleri (aslında politikasını) yasal zemine oturtmak zorunda. Yönetimin uygulayacağı farklı yöntemler ekonomik etkilerin netlik kazanmasının zaman alacağı bir döneme işaret ederken, belirsizliğin devam etmesine neden olabilir.

IEEPA (Uluslararası Acil Ekonomik Güçler Yasası) üzerinden tarife koyma yetkisi, Trump tarafından "her şeye, herkese, hemen" tarife koymak için bir ticaret silahı olarak kullanıldı. Yeni dönemde uygulanacak olan diğer yöntemler ise Trump'ın "ortalama tarife" hedeflerini teknik olarak zorlaştırmasına rağmen, Trump'ın Section 122 (geçici genel tarife) ve ardından gelecek olan Section 301 (kalıcı sektör tarifeleri) hamleleri yan yollardan pazarlık aracı olarak kullanılabilir.

Jeopolitik riskler, tarife gündemi derken Çarşamba günü yapay zeka teması için oldukça önemli olan Nvidia bilançosu açıklanacak. Yapay zekanın bir "trend" mi yoksa "yeni ekonomik temel" mi olduğunu belirleyecek. Eğer Nvidia beklentileri aşar ve Blackwell Ultra çipleri için olumlu sinyal gelirse, AI tartışmaları bir süre ötelenebilir.

Makro tarafta son açıklanan ABD büyüme verisi beklentilerin altında kalarak yüzde 1.4 büyümeyi işaret etti. FED'in enflasyon göstergesi Kişisel tüketim harcamaları verisi ise beklentilerin üstünde yıllık bazda yüzde 3 artışa işaret etti. İki veriyi birleştirdiğimiz zaman ekonominin yavaşladığı ve fiyatların yapışkanlık gösterdiği görülüyor. Ekim-Kasım 2025 dönemindeki hükümet kapanması büyüme verilerini aşağı çeken en büyük teknik faktör oldu. Ayrıca, ihracattaki düşüş ve kamu harcamalarındaki azalma büyümeyi baskıladığını not edelim.

Avrupa tarafında, Avrupa Parlamentosu'ndaki ana siyasi gruplar, ABD Başkanı Donald Trump'ın yeni gümrük vergisi programına ilişkin detaylar netleşene kadar ikili ticaret anlaşmasının onaylanmasına yönelik yasama çalışmalarını askıya aldıklarını duyurdu.

Bu hafta ekonomik ajanda yoğun. Ancak çok kritik diyebileceğimiz bir veri bulunmasa da veriler kümülede bir ağırlığa sahipler ve beklentilerden saptıkları ölçüde hareket yaratabilirler. ABD Başkanı Trump bugün, Birliğin Durumu konuşmasında önümüzdeki yıl için yönetiminin politika önceliklerini duyuracak.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,2-0,3 aralığında pozitif. Japonya yüzde 0,76 civarında , Çin yüzde 1 civarında alıcılı, Hong Kong yüzde 1 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,04, Dolar Endeksi 97,7, ons altın 5.188 Usd civarında işlem görüyor

İç tarafta, dezenflasyon ana konu olmaya devam ediyor. Şubat ayı beklentileri (%2,5 - %3) yönünde şekilleniyor, geçen yılın Şubat ayına (%2,27) göre piyasa beklentisi biraz daha yüksek. Bu durum, yıllık enflasyondaki düşüşün bu ay özelinde bir miktar hız kesmesine veya yatay seyretmesine neden olabilir. Mart ayından itibaren baz etkisinin tekrar devreye girmesiyle daha net bir tablo oluşacağını düşünüyoruz.

Usd/TL:

ABD makro verileri FED'in faiz indiriminde bekle-gör tutumunu destekliyor. Cuma günü beklenti üstünde gelen PCE verisi enflasyon tarafında katılıkların devam ettiğini gösterdi.

Trump'ın uyguladığı korumacı gümrük tarifelerine yönelik Yüksek Mahkeme den çıkan iptal kararı ise ABD tarafında güçler ayrılığının devam ettiğine işaret etti. Bu durum dolar talebini azaltan endişelerin bir miktar azalmasına destek olabilir. Diğer taraftan Trump'ın yan yollardan tarife adımları atacağını belirtmesi ise fiyatlamaların (dolar talebinin) kuvvetlenmesi önünde engel olmaya devam ediyor.

Ekonomik ajanda da yoğun, ancak çok kritik diyebileceğimiz veri yok ama kümüle bir ağırlıkları var. Beklentilerden saparlarsa hareket yaratabilirler.

97 seviyesi üzerinde kalıcılık arayan Dolar Endeksi son haberlerle zayıflıyor.

İç tarafta, ana çerçeve aynı, enflasyonla mücadele sürüyor ve TL'nin güçlü kalması önemli sac ayaklarından biri.

Dünyada gelişmekte olan ülkelere artan ilgi TL için de destekleyici oluyor. Ancak bölgemizde artan tansiyon ise biraz öne çıkıyor.

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:

Merkez Bankası Başkanı Fatih Karahan'ın gerçekleştirdiği yılın ilk Enflasyon Raporu sunumunda hızlı faiz indirim sürecine 'eşik bir miktar yüksek' açıklaması piyasalarda mart ayı toplantısı için TCMB'nin temkinli faiz indirimine gideceği beklentisini kuvvetlendiriyor.

Diğer taraftan faiz indirimlerinin "temkinli" ve "veriye dayalı" yapılacağı mesajı, uzun vadeli enflasyon beklentilerini dizginlediği için orta vade dezenflasyon süreci için olumlu görünümün devam etmesine neden oluyor.

Kısa vade tahvil talebinin hızlanması için şubat ayı enflasyon verisi önemli olacak. Verinin dezenflasyon sürecinin desteklemesi halinde tahvil talebi artabilir. Tahvil faizlerinde yön aşağıya dönebilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %36,17 ve %30,47 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

14,500 seviyesini güçlü direnç bölgesi olarak izlemeyi sürdürüyoruz ...

Pazartesi günü alıcılı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST100 Endeksi, günü %0.92 oranında değer artışıyla 14,061 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 ön planda. 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 seyri beraberinde 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:

ABD Yüksek Mahkemenin Trump'ın uyguladığı gümrük tarifeleri ilişkin iptal kararı sonrasında dolar talebinde sınırlı değer kaybı yaşandı. ABD tarafında alınan karar kuvvetler ayrılığının sağlıklı bir şekilde işlediğini gösterdi. Trump, ilk başkanlık döneminde atadığı iki yargıç çoğunlukla birlikte oy kullandı.

Trump'ın ikinci başkanlık döneminde uyguladığı politikalar yatırımcıların ABD dolarına karşı güven kaybı içinde olmasına neden oluyor. ABD Başkanı Trump'a rağmen alınan hukuk kararının yatırımcılar nezdinde karşılığının olacağını düşünüyoruz. Kısa vade için Trump ve yönetiminin gümrük tarifeleri için yan yollar bulması ve tarife adımlarında başlangıç dönemine dönülemeyeceği için Trump mevcut hali koruyabilir ve devamlılığını sağlayabilirse piyasa fiyatlaması mevcut çerçevesinde kalabilir.

FED'in önemli isimlerinden Christopher Waller, FED'in bir sonraki politika toplantısında faiz indirimini destekleyip desteklememe kararının, Mart başında açıklanacak işgücü piyasası verilerine bağlı olacağını söyledi. Üyelerin bekle-gör konumuna ağırlık vermesi yılın ikinci yarısına kadar faiz indirim beklentilerinin azalmasına neden oluyor.

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

Bu sabah 1,178 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:

ABD merkezli haber akışı fiyatlama dinamiklerinin temelini oluşturmaya devam ediyor. Jeopolitik tarafta ABD-İran arasında gerilim devam ediyor. İran ile ABD arasında Umman'ın aracılığında devam eden nükleer görüşmelerin üçüncü turunun 26 Şubat'ta İsviçre'nin Cenevre kentinde yapılacağı duyurulmuştu.

ABD, İran'ı çevreleyen coğrafyada askeri varlığını giderek arttırırken, gözler müzakerelerin sonuç verip vermeyeceğini çevirdi. Belirsizliğin arttığı noktada yatırımcıların güvenli liman talebi artış gösteriyor. Altın dün günü yaklaşık yüzde 2.25 ,Gümüş ise yüzde 3,80 artış ile kapadı.

Diğer taraftan ABD kanadında yüksek Mahkemenin gümrük tarifelerine ilişkin iptal kararı sonrasında yeniden ticaret belirsizliklerine neden olacağı endişesiyle yatırımcıların altın talebine yönelmesine neden oluyor.

Bugün ABD Başkanı Trump, Birliğin Durumu konuşmasında önümüzdeki yıl için yönetiminin politika önceliklerini duyuracak. İleteceği mesajlar fiyatlamalara etki edebilir.

Çin piyasalarının açılması ile güne kar satışları başlayan Altın fiyatları için 5.120 Usd seviyesi üzerinde yukarı istek devam edebilir. Gümüş için kritik direnç bölgesi 90-92 Usd olarak karşımıza çıkıyor.

Bu sabah 5.180 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 negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, Trump politikaları yine gündemi kaplıyor. Tarife politikaların iptal kararı sonrasında ABD 10 yıllık tahvil talebinde canlılık gözleniyor. Dün ABD 10 yıllık faizi yüzde 1,47 düşüşle günü 4,03 seviyesinden kapadı.

İç tarafta, ajanda yoğun değil. Jeopolitik tarafta yaşanan haber akışı ve ABD-İran görüşmelerinin sonucu fiyatlamalara etki edebilir. Bölgede tansiyonun artması eurobondlara sınırlı baskı yaratabilir.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 224 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi, birim fiyatlar (-5 0 cent) aralığında değişti.

10:00 TCMB Sektörel Enflasyon Beklentileri verilerini açıklayacak

18:00 ABD'de tüketici güven endeksi açıklanacak

- ABD Başkanı Trump, Birliğin Durumu konuşmasında önümüzdeki yıl için yönetiminin politika önceliklerini duyuracak.

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.