

Yeni hafta daha tatsız başlıyor. Geçtiğimiz haftaya olması gerekenden biraz daha iyimser başlayan ve bu tavrını hafta boyunca sürdüren piyasalar, iyimserliğini kaybeder görüntü çiziyor.

İran meselesinde tansiyon bir üst basamağı yükseldi. Taraflar saldırılarını şiddetlendirme halindeler. Bölgede su kaynağı az olduğu için su ihtiyacı deniz suyu artırılarak karşılanıyor. Önce İsrail'in, İran'ın su arıtma tesisine saldırdığı haber geldi. Ardından İran'ın körfez ülkelerinin su arıtma tesislerine saldırdığı haber basında yer aldı.

Su kadar hayati olmasa da petrol üretim-stok alanları da saldırıya konu olmaya başladı. ABD-İsrail, İran'da birkaç petrol noktasını vurdu. Tahran'ın Kuhak ve Şahrân bölgelerindeki ve yakınlardaki Karaj şehrindeki İran petrol depolarını hedef aldılar.

Su-petrol,.. Geçen hafta bu alanlar saldırı kapsamında değillerdi. Temel altyapıya yönelik saldırılar tarafların karşılık restleşmesi ile geldi. Trump, tam teslimiyet istiyor. İran ise pozisyonunu mümkün olduğu kadar uzatmanın peşinde.

ABD nükleer silah üretime ihtimaline karşın İran'a saldırı, sonra rejim değişikliği talebini açıktan dillendirdi. Ancak gelişmeler bu isteğin gerçekleşmesinin kolay olmadığını gösteriyor. Trump isteklerini karşılamada pek iyi durumda değil. Kaldı ki kredibilitesi de azalıyor. Ancak Trump saldırıların genişleyeceğini söylüyor. **Görüntü uzlaşma ihtimalini zayıflatıyor.** İran ise tüm bu toz duman altında yeni dini liderini seçti (Hamaney'in oğlu).

Piyasalarda risk iştahının belirgin zayıfladığını görüyoruz. Geçen haftaki temkinli iyimserlik hali yerini satış baskısına bıraktı. Hisseler, tahviller, kıymetli madenler satılıyor. Kazanan dolar. Asıl kazanan petrol (2022'de Rusya-Ukrayna savaşı başladığındaki zirvelere (139\$) yaklaşıyor -şu an 112\$-). Tansiyon artarsa 2008 zirvesi bile kolayca aşılabilir (149\$).

Petrol fiyatlarındaki artış, tüm dünyada para-maliye politikalarının revize edilmesine yol açacak, enflasyon-deflasyon-stagflasyon tartışmalarını öne çıkaracak güçlü bir katalist. 2026 yılı sonuna kadar FED'in yapacağı faiz indirimi toplam 36 baz puanına indi. Saldırı başlamadan önce 60 baz puan idi. Merkez banklarının güvercinden şahin tarafa kayma hali hemen hemen tüm merkez bankları için geçerli olabilir.

Maliye politikalarında da revizeler olması mümkün. Artan maliyetlerin nasıl yönetileceği başat konu haline gelebilir. Örneğin Avrupa, enerji temini ve enerji fiyatı konusunda ciddi sorun ile karşı karşıya. Bölge Rusya saldırısı ile enerji temininde zorluğa girdi, İran'a saldırı ile zorluk sürüyor.

İran konusu makro verileri detay haline getiriyor. Geçtiğimiz Cuma ABD istihdam verisi zayıf geldi. İstihdamdaki zayıflık dikkat çekici. Ancak FED petrol fiyatlarındaki ötürü önce enflasyon, sonra belki deflasyon, belki resesyon, belki stagflasyon ile karşı karşıya kalabileceği ihtimallerle muhatap olabilir. Şu an İran meselesinin gidişatı dünyanın ekonomik-siyasi politikalarının revize olup olmayacağı belirsizliğini masada tutuyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı negatif. ABD vadeli piyasaları yüzde 1,8-2,0 aralığında eksi. Japonya yüzde 7,1, Hong Kong yüzde 2,8, Çin yüzde 0,9 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,20, Dolar Endeksi 99,5, ons altın 5.090 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, İran meselesinin ekonomik-siyasi riskleri dünya için olduğu kadar bizim için de geçerli. Petrol fiyatları tarihi seviyelere yükselmesi enerji maliyetleri üzerinden tüm maliyetlere nüfuz edecek bir unsur. Enflasyonla mücadeleyle sektöre uğrayabilir. Perşembe günü PPK toplantısı oldukça önemli hale geldi.

Usd/TL:

İran meselesi dolar talebini artırıyor. Bölgede tansiyonun artması risk iştahını azaltıyor. Nakit talebi artırıyor (Usd). Tansiyon artışı aynı zamanda FED faiz indirim beklentilerini de azaltıyor (dolar lehine).

Eğer bölgede tansiyon yüksek kalmaya devam ederse bu doların gücünü koruması hatta daha da güçlenmesi anlamına gelebilir.

İç tarafta, İran meselesi tansiyonu artırıyor, yatırımcıların geri durmasına yol açıyor. Coğrafi yakınlık olarak biz daha fazla etki altında kalabiliriz. Diğer yandan petrol fiyatlarındaki ciddi yükseliş, maliyetleri yükseltebilir. Mal-hizmet fiyatlarındaki artış enflasyonu katılaştırabilir-yükseltebilir.

Bu hafta PPK haftası. Son gelişmeler ışığında PPK'nın rehberliği daha da önem kazandı. PPK'nın temkinli-şahin bir tavır takınması sürpriz olmaz diye düşünüyoruz.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 44,08 civarında işlem görüyor. Aşağıda 43,50 ve 43,20; yukarıda 44,20 ve 44,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

İran meselesi risk iştahını azaltıyor. Diğer yandan petrol fiyatlarındaki artış enflasyon riski yaratıyor ve merkez bankalarını güvercinden şahin duruşa zorluyor. Bu durum bizim için ve bizim merkez bankamız için de geçerli.

Son gelişmelerle TCMB daha temkinli-şahin bir noktaya gelmiş olabilir. Perşembe günü açıklanacak karar tahvil piyasalarının da fiyatlanacak. Tahviller ay başından bu yana yükseliş halindeler.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %38,46 ve %31,54 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Zayıf yükseliş denemelerinin satış baskısının devamını getirdiği piyasada, ilk önemli destek 12,500 seviyesinde ...

Geçtiğimiz hafta satıcı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST100 Endeksi haftalık periyotta -%6.74 oranında değer kaybı gerçekleştirdi. Endekste 18 Şubat tarihinde 14,500 ana hedef noktasından başlayan ara düzeltme sürecinin şu aşamada devam ettiğini gözlemliyoruz. Bankacılık Sektör Endeksi'nin -%16.46 oranında düşüşle ön planda olduğu aşağı hareket içerisinde, destek noktalarının oluşturduğu seans içi yükseliş denemelerinin henüz zayıf kalması dikkat çekiyor. Hafta içerisinde yaşanacak seans içi geri çekilmelerde 12,500 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. İlk etapta 12,500 üzerinde dengelenme çabasında hareketlenecek olan piyasada, henüz satış baskısının tamamlandığı yönünde oluşmuş teknik bir sinyal bulunmuyor. Bu kapsamda zayıf yükseliş denemelerinin sürdüreceği geri çekilmelerin, 12,500 altında ise 12,000 ve 11,600 risklerini sürdürebileceği göz önünde bulundurulmalıdır.

Dolayısıyla kısa vadeli teknik resmin şu aşamada ilk önemli direnç olarak izlediğimiz 13,500 altındaki hareketlerde baskı altında kalmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Geri çekilmelerde ise destek noktalarındaki taban oluşumunu yakından izleyeceğiz.

Eur/Usd:

Tarafların tansiyonu artırmaları petrol fiyatlarını 110 doların üzerine çıkardı.

Tansiyonun artması nakit talebinin de artmasına yol açıyor ve tercih edilen para birimi Usd.

Tansiyonun artması Avrupa'yı daha da zayıf noktaya itiyor. Bölge enerji temini konusunda Rusya savaşından sonra kırılgan hale gelmişti. İran meselesi ile zayıflıkta yeni bir evreye daha girebilir.

Ekonomilerin dayanıklılıkları, enerjiye erişim imkanları göz önüne alındığında Avrupa, ABD'nin açık ara gerisinde.

İran meselesi daha da uzarsa ABD-Avrupa ekseninde ABD lehine görüntü daha da belirginleşebilir. Bu ise para birimi çaprazında Euro'nun zayıflığını derinleştirebilir.

İran meselesi o kadar belirleyici ki makro veriler adeta detay olarak kalıyor.

Dolar Endeksi 100 seviyesine yaklaştı. Eğer İran meselesinde tansiyon düşerse fiyatlamının biraz terse dönmesi (dolarda zayıflama) ve makro verilerin konuşulması-fiyatlanması anlamına gelir diye düşünüyoruz. Tansiyon yükselmesi ise gündemin İran meselesi ile kaplı kalması anlamına gelir.

Teknik resimde Dolar endeksinde 101 seviyesi kritik kuvvetli direnç bölgesi olarak takip edilebilir. 97 desteğinin üzerinde sağlamlaşarak 98-100 hattına doğru ilerlemek isteyen Dolar Endeksi, güne 99 seviyesine yakın başlıyor.

Bu sabah 1,152 seviyesindeki paritede 1,157 ve 1,163 seviyeleri gün içi direnç; 1,15 ve 1,147 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Yeni hafta geçen haftaya göre daha dramatik başlıyor. İran meselesinde tansiyon biraz daha arttı. Meselenin etkisi risk iştahına daha fazla etkiliyor.

Dolar değer kazanıyor, ABD tahvil faizleri yükseliyor. Kıymetli madenlerin alternatif maliyetinin artması altına baskı yapıyor. Yükselişin sürmesi baskının sürmesi olarak okunabilir. Diğer yandan borsalarda teminat tamamlama ihtiyacı da altına-gümüşe baskı yapan bir unsur.

Altında 5.100 Usd seviyesi üzerinde kalıcılık-dengelenme yukarı için gereklilik diye düşünüyoruz. 5.100 Usd altında düzeltme isteği devam edebilir. Gümüş için 85 Usd benzer bir teknik seviye olarak takip edilebilir.

Bu sabah 5.090 Usd seviyesindeki ons altında 5.120 Usd ve 5.200 Usd seviyeleri gün içi direnç, 5.050 ve 5.000 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, tahviller aynı anda İran gerginliği sebebiyle güvenli liman ve enflasyon riskini fiyatlıyor. Enflasyon riski daha baskın konumda. Ayrıca FED faiz indirim beklentileri törpüleniyor.

İç tarafta, İran meselesi enflasyon riski yaratıyor. Bu hafta PPK kararına karşılayacağız.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 258 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar satıcılar seyir izledi, birim fiyatlar (-138, -4 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.