

Maalesef sahada çatışma hali tüm hızıyla sürüyor. Nükleer silaha erişim riskini öne sürerek başlayan ABD-İsrail saldırısı, mevcut İran yönetiminin değişmesini de hedefliyor.

Kara savaşı yapmadan sadece hava saldırıları ile bir ülkeyi feth etme çabasına şahitlik ediyoruz. Mevcut İran yönetimi koordinasyon sorunu yaşasa da direnç göstermeyi sürdürüyor. Direnç sürdükçe ABD'nin planı daha fazla sapmaya devam ediyor. Evdeki hesap şaşı. Bu sebeple ABD yönetimi saldırının vadesi uzatmak hatta belirsiz hale çevirmek zorunda kaldı. Sıkışan Trump, Senato'nun savaş için kongrenin onayına gerek olmadığı kararı ile biraz rahatladı. Bu sebeple ABD baskısını sürdürebilir.

Hürmüz'ün kapalı olması nedeniyle sevkiyatın durması petrol depolarını doldurdu. İkinci aşamaya geçiliyor üretimler duracak. İlk adımı Irak attı. Diğer yandan ham petrol temin edemeyen ülkeler başka ülkelere akaryakıt satışını durdurmaya başladı. İlk adımı Çin attı. Diğer yandan ABD baskısı ile Rus petrol alımını durduran Hindistan, Körfezden petrol alamayınca yeniden Rus petrolüne yöneldi. Tedarik ve eldeki stokların kullanımı için ülkeler adımlar atmaya başladı. ABD Hürmüz'ü açmak için refakat-sigorta teklif ediyor ama bunun pratiğe dönmesi zaman alabilir. Zaman=arz probleminin sürmesi, problemin büyümesi.

Ufka doğru bakınca İran meselesine dair haberlerin karmaşa yarattığı görülüyor. Kestim yapmak güç. Saldırısı yapan ABD bile bir zaman çizelgesi sunamazken piyasanın süreci zaman oturtması mümkün değil. Şu anda piyasa biraz iyimser modla fiyatlama yapıyor. Eğer çatışma hali derinleşirse, saçaklanırsa piyasa bir yerde kırılabilir. Şu an bu noktada değiliz ama bu risk masada. Eylül 2008 konut kredisi krizi, Şubat 2020 pandemi sırasında,... riskten kaçışa altının da eşlik ettiğini göz önüne almak faydalı olabilir. Piyasadaki baskı sönmüldüğünde altın da rahatlıyor.

İran meselesinde tansiyon yükseldiğinde tüm gündemi kaplıyor. Diğer konular geri kalıyor, konuşulamıyor ve gündem olamıyor. Büyük verinin küçük veriyi ezmesi sık görülür. Büyük siyasi-jeopolitik meselelerin büyük veriyi gölgelemesi Trump döneminde sıradanlaşıyor. Geçtiğimiz Cuma ABD ÜFE (tamamen), dün ABD özel sektör istihdam (ADP, kısmen) gölgede kaldı. Yarın ABD aylık istihdam verisinin gölge kalıp kalmayacağını da İran meselesi tayin edecek.

Son bir iki gündür tansiyon düşürücü haberler geliyor. Örneğin İran'ın gizlice ateşkes istediği haberi, Trump'ın Hürmüz gemi geçişine eskort-sigorta teklifi havayı biraz dağıtır gibi oldu. Ancak ateşkes isteği yalanlandı, Trump'ın teklifi tez zamanda fayda sağlamayabilir diye yorumlandı. Olumlu etkileri azaldı ama yine de izleri kaldı. Piyasa iyi haber istiyor, iyi habere aç gibi görünüyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,4-0,5 aralığında eksi. Japonya yüzde 2,3, Hong Kong yüzde 0,1 civarında alıcılı, Çin yüzde 0,5 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,13, Dolar Endeksi 99,1, ons altın 5.150 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, yılın ilk 2 ayında enflasyonun direnç göstereceği ama sonradan ılımlı şekilde ineceği tahmin ediliyordu. Ancak İran meselesi tahminin revizesini gerektirebilir bir değişken. Meselenin gidişatına dair bir kestirim yapılamıyor. O yüzden olası etkiyi hesap etmek bugün itibarı ile pek mümkün olamıyor. Ekonomi yönetimi proaktif davrandı ve haftaya TL'yi güçlü tutacak TCMB kararı ile başladık, ardından Maliye petrol fiyatlarında artışın fiyatlara yansımaları sönmüldürmek için eşel mobil kararı aldı. Bu kararlar olayın ilk anındaki kararlar.

Usd/TL:

Dolar sınırlı kazanç elde ediyor. Sebep İran gerginliği. Gerginlik arttıkça dolar yükseliyor, azalınca gevşiyor (dün biraz azaldığı algısı oluştu). Çatışmanın seyri dolara olan talebi de belirmeye devam edebilir.

ABD istihdam verisi temmuz 2025'den beri en iyi seviyesine yükseldi. ISM hizmet verisi de toparlanma kaydetti. Dolar için iyi haber. FED için ise aceleye gerek yok demek.

Yarın ABD istihdam verisi ile haftayı kapatacağız. Eğer İran meselesi yumuşarsa veriyi konuşma fırsatımız olur. Sertleşirse veri gölgede kalabilir.

İç tarafta, İran meselesi ekonomi yönetimini yeni kararlara itti yönetimini proaktif olduğunu görüyoruz. TCMB TL lehine 2 kararla haftaya başladı, Maliye ise petrol fiyatlarındaki artışı satış fiyatına daha az yansıtmaya kararı aldı. **Enflasyon riskinin boyutu İran tansiyonunun boyutuna bağlı. Meseleye dair haber akışı belirleyici olacak.**

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 43,98 civarında işlem görüyor. Aşağıda 43,00 ve 43,20; yukarıda 44,00 ve 44,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Ocak ayı sonunda 34% olan 2 yıllık gösterge tahvil faizi dün 38,1% seviyesine çıkarken, 10 yıllık gösterge faizi %29,5'den %31,1 seviyesine yükselmiş durumda.

Faizlerin yükselişini enflasyon direnci tetikledi. Bugün ise konuya İran meselesi dahil olmuş durumda. Çatışmanın seyri yan etkileri belirleyecek. Yan etkiler ise enflasyon riskini. Bugünkü hal, TCMB'nin şahinleşmesine yol açtı. Şahinliğin dozu yan etkilere bağlı şekillenecek.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %38,16 ve %31,18 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

12,800 desteğini koruma çabası, seans içi yükseliş denemelerini gündeme getirebilir...

Çarşamba günü yatay bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST100 Endeksi günü %0.08 oranında değer artışıyla 12,943 puandan tamamladı. Endekste kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrin, 14,500 ana hedef noktasından oluşturduğu düzeltme hareketi etkisini sürdürüyor. 18 Şubat tarihinden itibaren devam eden ve 13,700 altında onaylanan realizasyon sürecinin şu aşamada devam eğilimini koruduğunu gözlemliyoruz. Bu kapsamda bir alt noktada destek olarak izlediğimiz 12,800 seviyesinin gün içerisinde önemli olacağını düşünüyoruz. İlk etapta 12,800 desteğinde dengelenme çabasında hareketlenecek olan piyasada, bu seviye üzerindeki seyrin 13,500 ara direncine yönelik tepki oluşturabileceğini düşünüyoruz. Dolayısıyla kısa vadeli teknik resmin şu aşamada ilk önemli direnç olarak izlediğimiz 13,500 altındaki hareketlerde baskı altında kalmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Mevcut hareketin 12,800 üzerinde tutunma çabasını yakından izleyeceğimiz piyasada, bu seviye altında ise 12,500 ve 12,000 risklerini gündeme getirebileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

Eur/Usd:

Yatırımcılar İran meselesini ve yan etkilerini anlamaya-ölçmeye fiyatlamaya çalışıyor. Para piyasalarında fiyatlama da buna göre tayin oluyor.

İran çatışması başladığında dolar değerlenmeye başladı. Dolar Endeksi 100 seviyesine yaklaştı. Ardından tansiyon düşeceğine dair haberler dolar talebini biraz azalttı. Ancak hala çatışmanın seyrine dair yön net değil. O yüzden para çaprazlarının bulunduğu seviyeler hızlıca değişebilir.

Dün İran'ın arka kapı diplomasisi ile ateşkes istediği basında yer aldı. Hava biraz yumuşadı. Fiyatlar değişti. Ardından İran haberi yalanladı. Denge noktaları yine değişti.

Dün ayrıca ABD makro verileri ekonominin kondisyonunun iyi olduğu sinyali verdi. ADP istihdam verisi temmuz 2025'den bu yana en yüksek seviyesine çıktı. ISM hizmet 56,1 seviyesine çıkarak önceki veriden (53,8) ayrıştı. Yarın açıklanacak aylık istihdam verisi önemli.

Eğer İran meselesinde tansiyon düşerse fiyatlamının biraz terse dönmesi (dolarda zayıflama) ve makro verilerin konuşulması fiyatlaması anlamına gelir diye düşünüyoruz. Tansiyon yükselmesi ise gündemin İran meselesi ile kaplanması 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 hafif artı başlıyor.

Bu sabah 1,16 seviyesindeki paritede 1,163 ve 1,165 seviyeleri gün içi direnç; 1,157 ve 1,153 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Eylül 2008 konut kredisi krizi, şubat 2020 pandemi fiyatlamasında risk iştahındaki dramatik azalma altın fiyatlarını da aşağı çekmişti. Yatırımcılar artan teminat tamamlama ihtiyaçlarını diğer varlıklarını (örn altın) likidite etmek durumu oluşturuyor. İran meselesi ile haftaya başladığımızda da risk iştahı baskılandı. Ve kıymetli madenler hisse satışına eşlik ettiler.

Bir iki gündür haber akışı ile gri hava biraz dağılır gibi oldu. Hisseler biraz toparlandı. Altın iştirak etti.

Büyük resimde İran meselesine dair ne zaman, ne boyut netliğine sahip değiliz. Çatışmayı başlatan ABD bile bu bilgilere haiz değil (olay senaryo dışına çıkmış görünüyor). O yüzden risk iştahının, güvenli liman talebinin seyri belirsizleşiyor. Elimizde piyasanın biraz iyimser olduğu bilgisi var. Eğer bir kırılma olursa bu fazlaca olabilir. Satış baskısı teminat tamamlama ihtiyacı ve altının da baskılanması (ilk etapta) anlamına gelebilir.

İran tansiyonu düşerse piyasa normalleşmeye altın enflasyon-jeopolitik-merkez bankaları üçgenini fiyatlamaya geri dönebilir.

Altın için 5.100 Usd seviyesi üzerinde kalıcılık-dengelenme görebiliriz. 5.100 Usd altında düzeltme isteği devam edebilir. Gümüş için 85 Usd benzer bir teknik seviye olarak takip edilebilir.

Dolar Endeksin de yaşanan güçlenmenin devamı halinde baskılı süreç devam edebilir. Dolar Endeksi DXY için teknik resimde 101 seviyesini önemli direnç bölgesi olarak takip ediyoruz.

Bu sabah 5.150 Usd seviyesindeki ons altında 5.200 Usd ve 5.250 Usd seviyeleri gün içi direnç, 5.120 ve 5.100 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. Gerginlik azalınca faiz biraz yükseliyor.

İç tarafta, İran meselesi enflasyon riski yaratıyor. Ekonomi yönetimi proaktif. TCMB ile haftaya başladık, eşel mobil sistem kararı ile Maliye aksiyon aldı. İran konusunun sürecine bağlı olarak fiyatlama değişebilir.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 235 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar satıcılı seyir izledi, birim fiyatlar (0, +5 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.