

Global piyasalarda gözler bugün akşam saatlerinde açıklanması beklenen Nvidia bilanço sonuçlarında olacak. Son dönemde yatırımcılar yapa zeka temasını sorgulamaya başlamış, şirketlerin yapay zeka alt yapılarını güçlendirmek için yaptığı harcamaların, geri dönüşüne yönelik endişelerin artması diğer taraftan yapay zekânın bazı şirket kollarının faaliyetlerini etkileyeceği beklentisi yapay zekanın olumsuz etkilerinin yatırımcılar tarafından ön plana alınmasına neden oluyor.

Amerika da altına hücum döneminde asıl parayı altın arayanlar değil, onlara kazma-kürek satanlar kazanmıştı. AI dünyasında Nvidia'nın çiplerini "kazma-kürek" olarak tanımlayabiliriz. Yapay zeka temasının daha seçici olduğu ve gelir yaratan şirketlerin tercih edildiği görülüyor. Bugün Nvidia verilerinde brüt marj ve gelecek beklentisi rakamlarını sadece birer sayı olarak değil, bu büyük teknolojik dönüşümün sürdürülebilirlik karnesi olarak okuyacağız. Piyasa şirketin 1,52 dolar hisse başına düzeltilmiş kar, 65,55 milyar dolar gelir açıklayacağını tahmin ediyor

Donald Trump gerçekleştirdiği Birliğin Durumu konuşmasında, İran'ın nükleer programı konusunda müzakerelerin başarısız olması durumunda askeri güç kullanımının masada olduğunu belirtirken, Mahkemenin, geniş kapsamlı gümrük vergilerini "yasa dışı" bulan kararına "talihsiz" diyerek tepki gösterdi. Buna rağmen geri adım atmayacağını, farklı yasalar üzerinden bu vergileri yürürlüğe koyacağını belirtti. Trump'ın bu sunumu, 2026 ara seçimleri için bir kampanya başlangıcı niteliğinde geçti.

ABD Yüksek Mahkemesi, 20 Şubat'ta Başkan Donald Trump tarafından yürürlüğe konulan tarifelerin dayandırıldığı Uluslararası Acil Ekonomik Güçler Yasası'nın (IEEPA) Başkan'a tarife koyma yetkisi vermediğine hükmetmesi ardından ABD tarafında kuvvetler ayrılığının devam etmesi, Trump'ın uyguladığı tarife risklerinin orta vadede törpülenmesine neden olabileceğini düşünüyoruz.

FED üyelerinden benzer açıklamalar gelmeye devam ediyor. Üyeler temkinli duruşlarını sürdürme eğiliminde. Dün açıklamalarda bulunan Bostic artan verimlilik ortamında dahi FED'in enflasyona odaklanmaya devam etmesi gerektiğini, yeni FED Başkanı Warsh'ın Trump'ın muhtemel baskılarına nasıl yanıt vereceğini bekleyip göreceklarını belirtti. Goolsbee ise enflasyonda daha fazla ilerleme kaydetmemiz gerekiyor, veriler hedefin üzerinde kalırsa endişe kaynağı olacağını vurguladı.

Asya tarafında, Japonya Başbakanı Sanae Takaichi'nin Japonya Merkez Bankası'nın (BOJ) daha fazla faiz artışı yapması ile ilgili endişelerini dile getirdiği haberi sonrasında UsdJpy paritesi 156 seviyelerine kadar yükseldi. Japonya Merkez Bankası'nın mart ayı toplantısına kadar stresin devam etmesi beklenilebilir. BoJ'un Aralık 2025'te faizi %0,75'e çekerek 30 yılın zirvesine taşımalarının ardından, parite tarafında yaşanan değer kaybının devam etmesi mart ayında faiz artışının masada kalmasına neden oluyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı pozitif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,1-0,2 aralığında pozitif. Japonya yüzde 1,44 civarında , Çin yüzde 1 civarında , Hong Kong yüzde 1 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,04, Dolar Endeksi 97,7, ons altın 5.188 Usd civarında işlem görüyor

İç tarafta, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın anketine göre, hanehalkının 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi bir önceki aya göre değişmeyerek yüzde 48,81 oldu. Piyasa tahmininin üzerinde gerçekleşen Ocak ayı enflasyonuna rağmen, şubatta 12 ay sonrası enflasyon beklentileri bir önceki aya göre reel sektörde 0,9 puan, piyasa katılımcılarında 0,1 puan geriledi.

Usd/TL:

FED üyelerinden benzer açıklamalar gelmeye devam ediyor. Üyeler temkinli duruşlarını sürdürme eğiliminde. Dün açıklamalarda bulunan üyelerin ortak noktası 'bekle-gör' olmaya devam ediyor. Mart ayı Fed toplantısında piyasa genel beklentisi faizlerin sabit bırakılacağı yönünde şekilleniyor.

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.

97 seviyesi üzerinde kalıcılık arayan Dolar Endeksi güne 97,7 seviyelerinden başlıyor.

İç tarafta, TCMB faiz politikasında beklenti yönetimine önem vermeye devam ediyor. Enflasyonun önemli belirleyicilerinden bir tanesi de geleceğe yönelik enflasyon beklentileri için, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) "Türkiye'de Enflasyonun Ana Eğilimini Ölçmeye Yönelik Yeni Bir Yöntem" başlıklı bir çalışma tebliği yayımladı. Yeni çalışmada, enflasyon katılığının anlaşılması ve para politikası tasarımının güçlendirilmesi açısından sektörel ayrıştırmanın önemini ortaya koyduğu ifade edildi

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:

Cuma akşamı Hazine mart ayı borçlanma programını açıklayacak. Şubat sonu açıklanan rakamlar 390 milyar TL itfa karşılığı 312 milyar TL fonlama yapılması yönünde idi. Programda bono, TÜFE-TLREF-sabit kuponlu tahviller, altın tahvil-sukuk ihraçları yapılacağına yer verilmişti. Programın nihai hali Cuma akşam ilan edilecek.

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 %36,21 ve %30,53 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yukarı ataklarda 14,500 seviyesini güçlü direnç bölgesi olarak izlemeyi sürdürüyoruz... Salı günü yatay bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST100 Endeksi, günü -%0.08 oranında hafif bir değer kaybıyla 14,050 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 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:

ABD tarafında Trump politikalarının yarattığı belirsizlik ve yatırımcı nezdinde güven kaybı dolar talebini etkileyen en önemli unsur olmaya devam ediyor. Trump'ın belirsizlik yaratan korumacı politikalarına karşı ABD yargısı tarafından gelen iptal kararı, Trump risklerinin azalmasına- törpülenmesine neden oluyor. Riskleri azaltan haber akışı yatırımcıların dolara olan talebinin bir miktar kuvvetlenmesine neden oluyor.

Diğer taraftan FED üyelerinden gelen son açıklamalar 'şahin' tonda olmaya devam ediyor. Öncelik enflasyon geline seviye ise üyeler tarafından faiz indirimi için yeterli gözüküyor. Bu şartlar altında Dolar Endeksi 97 seviyesi üzerinde yerini sağlamlaştırıyor.

Japon yeninde yaşanan değer kaybı da Dolar Endeksi nin kuvvetli kısı olmaya devam ediyor.

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 hafif eksi 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:

Trump politikalarının en önemli silahı ABD Yüksek Mahkeme kararı sonrasında iptal edildi. Trump tarifeler konusunda kararlı olduğunu ve yan yollardan uygulamaya devam edeceğini belirtmesine rağmen kongre desteği bir noktada uygulama için gerekli olacak. Trump politikalarının yarattığı belirsizliğin önüne ABD kanadından hukuki müdahale gelmesi, dolara mesafeli olan yatırımcıların endişelerinin azalmasına neden olabilir.

Jeopolitik tarafta ise Perşembe günü gerçekleşmesi beklenen Cenevre görüşmelerinde çıkacak sonuç kısa vade için fiyatlamalarda etkili olma potansiyeline sahip. Değerli metal de dün kar satışı etkili olurken 5100Usd seviyesinin(önceki direnç) destek olarak korunduğu görülüyor.

Güne sınırlı pozitif 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 5.188 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, Trump politikaları yine gündemi kaplıyor. Tarife politikaların iptal kararı sonrasında artan talep sonrası düşen faiz dün yataya yakın yüzde 4 seviyesinde günü kapandı.

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), 226 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi, birim fiyatlar (-1 +3 cent) aralığında değişti.

- *Nvidia, HSBC bilanço açıklayacak*

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.