

Bugün İran meselesi bu kadar konuşuluyorsa ise sebebi 'petrol arz problemi'. Yoksa uluslararası hukuka aykırı hareket edilmesi fiyatlanmıyor. Çünkü saldırıda istediği noktada değiller (İran'ın koşulsuz teslimi, rejim değişikliği) zamana ihtiyaç var. Ancak petrol fiyatlarının yükselişinden de rahatsızlar. İşte bu noktada ABD-İsrail ittifakı (daha çok ABD) **saldırı ile petrol fiyatı arasındaki bağı koparmaya çalışıyor**. Böylece İran'a **özgürce** saldırmaya devam edebilecek.

Petrol fiyatları ile saldırı arasındaki bağı koparmak için çeşitli seçenekler konuşuldu. Körfez'de petrol taşıyan gemilere ABD savaş gemilerinin refakat etmesi, acil durum rezervlerinin serbest bırakılması, ABD hazinesinin petrol vadeli kontratlarda kısa pozisyon açması,... Gemilere refakat riskli İran'ın vurma kabiliyeti sürüyor. Vadeli kontratlarda kısa pozisyon almanın maliyetini hesaplamak bilmek mümkün değil. Üstelik bu kadar kamu borcu varken yeni bir macera pek iyi bir karar olmazdı. O yüzden geri kalan seçenekte aksiyon alındı. Acil durum rezervleri serbest bırakılacak. Miktar 400 milyon varil. 2022'de Rusya Ukrayna'ya saldırdığında 178 milyon rezerv kullanılmıştı. Yeni rakam çok yüksek.

Bu seçenek öne çıkıp konuşulmaya başlanınca petrol fiyatları gevşedi. Ancak bunlar geçici, rezerv sınırlı. Kalıcı çözüme ihtiyaç var, yani Körfez'in petrolüne mutlak ihtiyaç var. Piyasa rezervlerin serbest bırakılmasına olumlu tepki verdi. Petrol fiyatı düştü, risk iştahı arttı, hisse senetleri alındı, dolar biraz satıldı, altın-gümüş biraz alındı. Olumlu hava uzun sürmedi. Çünkü Körfez'de petrol sahası ve petrol tankeri saldırı haberleri geldi. Yeni gün yine tatsız başlıyor.

Haber akışı zıtlık içerebiliyor (özellikle ABD kaynaklı olanlar) o yüzden piyasalar oynaklık gösteriyor. İran meselesinin seyrine dair netlik yok. Saldırının çapı-süresi-derinliği ortaya çıkacak yan etkileri belirleyecek. Sürece dair netlik olmayınca etki analizi yapılamıyor. Majör metriklerde bozucu etki yapması bekleniyor. Örneğin Avrupa'da son TÜFE verisi %1,9 seviyesinde geldi (ECB'nin hedefi %2). Eğer petrol fiyatları 100 dolar civarında kalır ve doğalgaz fiyatları yüksek seyrederse Avrupa'nın enflasyonu yüzde 3 seviyesine çıkabilir. Bugünden başlayan akaryakıt maliyet artışı dünya genelinde yaygın sorun. Örneğin ABD'de ulusal ortalama bir galon benzin ortalama fiyatı Çarşamba günü 3,58 dolara yükselerek Mayıs 2024'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı (Trump ucuz yakıt ve refah vaat etmişti).

Körfez kaynaklı arz sorunu geniş coğrafyada, geniş işkolunda hissediliyor. Dünyada 195 ülkenin yaklaşık 175'i petrolü ithal ediyor, enerji faturaları artıyor. Yalnız petrol sadece akaryakıt dönüşmüyor. Ambalaj, kozmetik, kaplama, petrokimya, çelik, alüminyum, asfalt, boya, plastik,... gibi birçok sanayi ürününe dönüşüyor. Petrol arzındaki sorun çok sayıda sektörü etkiliyor, maliyetleri artırıyor. İran meselesinin yan etkisi büyük-geniş. Haftaya FED, ECB, BOJ, BOE'nin faiz toplantısı yapacaklarını not edelim.

Körfez'de saldırı hali sürdükçe makro veriler gölgede kalmaya devam edebilir. Dün ABD TÜFE verisi açıklandı. Veri hem beklentilere yakın geldiği için hem Şubat verisi (saldırının etkisi yansıtmıyor) olduğu için hem de İran meselesi gündemi kapladığı için detay olarak kaldı.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı negatif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,8-1,0 aralığında negatif. Japonya yüzde 1,4, Hong Kong yüzde 1,1 civarında satıcı, Çin yüzde 0,1 civarında alıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,24, Dolar Endeksi 98,8, ons altın 5.150 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, İran meselesi başladığında TCMB haftalık repo faizi yerine gecelik faizi ile fonlamaya geçti. İran meselesinin ilk etkisine ön almak için proaktif adım attı. Örtülü ve geçici faiz artışı yapmış oldu (300 bps) **Bugün alınacak karar seti (metin+faiz oranı) atılan ilk adımın yeterli olup olmadığını da göstermiş olacak.** (saat 14:00)

Usd/TL:

İran meselesi tüm dünyayı etkiliyor ve yatırımcıların yatırım tercihleri değişiyor. Gelen zıt haberler kafaların karışmasına, piyasaların dalgalanmasına yol açıyor.

Haftaya çok tatsız başlayan piyasalar sürecin uzamayacağına dair ABD açıklaması ile moral buldu. Dolar biraz zayıfladı. Ancak sahadaki pratik şiddetini koruyor ve dün saldırılar sürdü. Petrol tesisleri hedef alındı. Piyasalar yeni güne temkinli başlıyor, riskli varlıklar satılıyor, dolar alınıyor. Alımların sürmesi tansiyonun yüksek kalmasına bağlı. Eğer ılımlı bir haber gelirse dolar zayıflayabilir. Kısaca yön çok net değil, çünkü çatışmanın seyri net değil.

Dolar Endeksi'nde kısa vade fiyatlamalar 97,50-99,50 arasında devam edebilir. 99,5 üzerinde 100-100,5 seviyesi hedef haline gelebilir.

İç tarafta, bugün PPK kararını karşılayacağız. Son gelişmelerle majör metriklerde revize yapılmaya başlandı. Döviz rezervlerinde azalma görülüyor.

İran meselesi başladığı anda TCMB fonlamada haftalık repo faizi yerine günlük repo faizine geçti. Böylece örtülü 300 baz puanlık faiz artışı yapmış oldu. Eğer bu artış yeterli ise ve yeterli kalacak ise bugün faiz oranlarında değişiklik yapılmayabilir. Ancak İran etkisi fazla olacak ise TCMB duruşunu daha şahin bir noktaya taşıyabilir. TCMB'nin rehberliği çok önemli.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 44,11 civarında işlem görüyor. Aşağıda 43,50 ve 43,20; yukarıda 44,20 ve 44,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Pazartesi tatsız başladı. Tahvil faizleri geçen hafta vermedikleri reaksiyonu verdiler. 2 yıllık gösterge faizi 40% seviyesine kadar yükseldi. Ardından İran meselesinde sonun yakın olduğuna dair haber-spekülasyon, petrol fiyatlarında düşüş TL tahvillerde alım getirdi. Bugün hava yine iyi değil. Zira Körfez'de tansiyon yine yükseldi. Tahviller bugün talep görmeyebilir.

Tahvil faizleri İran meselesinin yaratacağı olumsuz etkileri fiyatlıyor. Majör metriklerimizde bozulmalar görülebilir. Neticede dezenflasyon hızı azalabilir. Bugün TCMB faiz kararını göreceğiz. Bankanın yapacağı rehberlik piyasanın önüne görmesine katkı yapabilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %38,90 ve %32,09 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

13,500 direncini yakından izlemeyi sürdürüyoruz... Çarşamba günü seans içi dalgalı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST100 Endeksi günü %0.19 oranında hafif bir değer artışıyla 13,200 puandan tamamladı. Endekste 18 Şubat tarihinde başlayan ara düzeltme hareketinin 12,500 desteği üzerinde oluşturduğu tepki yükselişinin, 13,500 hedef direnç noktasına ataklarında dün satış baskısıyla karşılaştığını gözlemliyoruz. Gün içerisinde yaşanacak geri çekilmelerde, 12,800 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. 12,800 desteği üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketlerin, piyasada 13,500 hedef direnç noktasına yükseliş denemeleri oluşturabileceğini düşünüyoruz. Kısa vadeli teknik resimde 13,500 seviyesini kritik direnç noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Endekste düzeltme hareketinin ardından yeniden güçlü bir yükseliş eğiliminin hakim olabilmesi için 14,500 direncinin aşılması gerekiyor. Seans içi başarısız yükseliş denemelerinin direnç noktalarında yeniden satış baskısı oluşturabileceğinin göz önünde bulundurulmasını önerdiğimiz piyasada, 13,500 üzerinde ise sırasıyla 13,750, 14,100 ve 14,500 seviyelerinin test edilme potansiyeli gündeme gelebilir. Dolayısıyla sert satış baskısının ardından oluşan tepki süreci içerisinde, geri çekilmelerde 12,800 seviyesini ilk, 12,500 seviyesini ise kısa vadeli önemli destek noktaları olarak izlemeyi sürdürüyoruz.

Eur/Usd:

Petrol fiyatlarının 100 dolar seviyelerinde kalması ve doğalgaz fiyatlarının yüksek seyretmesi, Avrupa'da enflasyon görünümü bozulur. Yüksek enerji maliyetleri enflasyonunu yüzde 3 civarına yükselmesine yol açabilir. Son veri yıllık enflasyonun yüzde 1,9 seviyesinde (bir önceki okuma 1,7%) olduğunu gösteriyor.

İran meselesinden ötürü piyasalar merkez bankalarının daha şahin noktaya kayacaklarını düşünmeye başladı. FED'in yıl sonuna kadar 28 baz puan indirim yapması bekleniyor. 27 şubat tahmin 61 baz puan idi. 33 baz puanlık azalma söz konusu. Benzer durum Avrupa için de geçerli. ECB'nin 14 baz puan indirim yapması beklenirken şimdi 39 baz puan artış yapması beklenir hale geldi. Sebep arz sorunu, artan enerji fiyatları.

Saldırı öncesi gün Dolar Endeksi 97,5 seviyelerinde idi, bu sabah 99,5 civarında. Varlıklardan likite geçiş, ABD'nin ekonomik olarak daha güçlü-avantajlı olması, doların hegemon para olması,... gibi sebeplerle güç kazanıyor. İran meselesi alevlendikçe doların güç kazanması sürpriz olmaz. Sakinlik ise doların zayıflaması anlamına gelir diye düşünüyoruz.

Teknik resimde Dolar Endeksi (DXY) de 101 seviyesi kuvvetli direnç bölgesi olarak takip edilebilir. 97 desteğinin üzerinde sağlamlaştıran endekste 97,50-99,50 aralığında fiyat hareketi devam edebilir. 99,5 üzerinde 100-100,5 seviyesi hedef haline gelebilir.

Bu sabah 1,154 seviyesindeki paritede 1,157 ve 1,165 seviyeleri gün içi direnç; 1,1535 ve 1,15 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Jeopolitik riskler güvenli liman iştahı anlamına geliyor ama değerlenen dolar-yükselen tahvil faizleri, merkez bankalarının şahinleşme zorunda kalacak olmaları, finansal pozisyonların teminat tamamlama gereksinimi gibi sebepler satış baskısının öne çıkmasına yol açıyor. Son bir iki gündür İran meselesinde tansiyon düşüşü yaşanır gibi oldu. Petrol gevşedi, risk iştahı arttı, altın-gümüş risk iştahı artışına eşlik etti.

Yeni gün Körfez'de tansiyonun yükseldiğini gösteren haberlerle başlıyor. Hal böyle olunca kıymetli madenler de satıcılı.

İran meselesinin seyrine dair belirsizlik hala hakim. Çatışmalar sürerken birbirini geçersiz kılan haber akışı geldikçe öngörü yapmak zorlaşıyor. Ortaya çıkacak maliyet hesaplanabilir değil. O yüzden piyasalar pek önünü göremiyor. Risk iştahının varlığına dair de bir şey söylemek zorlaşıyor. Altın-gümüş de haber akışına bağlı dalgalı seyir izliyor.

İran meselesi sıcak kaldıkça makro veriler detay olarak kalmaya devam eder diye düşünüyoruz. Dün ABD verisi beklentilere yakın geldi ama daha önemlisi piyasa İran savaşının maliyetini yansıtmıyor gözü ile baktı.

Altında 5.100-5.350 Usd bant aralığında fiyatlamaların devam edeceğini düşünüyoruz. 5.100 Usd altında fiyatlamalarda satış baskısı devam edebilir. Gümüş için 85 Usd yükseliş denemesinde kısa vadeli destek noktası olarak takip edilebilir.

Bu sabah 5.150 Usd seviyesindeki ons altında 5.230 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:

Dişarıda, tahviller aynı anda İran gerginliği sebebiyle güvenli liman ve enflasyon riskini fiyatlıyor. Enflasyon riski daha baskın konumda. Ayrıca FED faiz indirim beklentileri törpüleniyor. ABD 10 yıllık faizi güne yüzde 4,23 seviyesinde başlıyor.

İç tarafta, İran meselesi enflasyon riski yaratıyor. Tahminlerin olumsuz yönde revize edilmeye başlandı. Rezervlerde sınırlı azalma görülüyor. Bugün PPK kararı-rehberliği önemli olacak.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 253 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-3, +1 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.