

Küresel piyasalarda ana tema ABD-İsrail ile İran savaşı olmaya devam ediyor. Jeopolitik risklerde yaşanan değişim açıklanan ve açıklanacak olan makro verilere olan hassasiyetinde oldukça azalmasına neden oluyor. ABD’de Çarşamba günü açıklanan ISM verileri ülkede ekonomik dayanıklılığın arttığına ve enflasyonist baskıların azaldığına işaret ederken, gelen sonuçlar ABD tarafında hizmetler öncülüğünde güçlü büyümenin devam ettiğini gösterdi.

Bugün ise ABD tarım dışı istihdam veri seti açıklanacak. Ocak ayında 130 binlik güçlü bir rakam gelmişti ancak piyasa bunun bir "geçici sapma" olup olmadığını sorguluyor. Manşet tarafta beklenti 60 bin civarında, işsizlik oranının yüzde 4,3 seviyesinde sabit kalması beklenirken, ücretler kısmında ise aylık yüzde 0,3 artış bekleniyor. ABD tarafında açıklanan son veriler ekonominin beklenenden güçlü durumda olduğunu gösteriyor.

Jeopolitik tarafta önceki gün dünyanın en büyük LNG üreticisi Qatar Energy, tesislerine düzenlenen askeri saldırılar sonrası üretimi tamamen durdurduğunu ve "Mücbir Sebep" ilan ettiğini açıkladı. Tekrar üretime geçmesinin 4-5 haftayı bulacağı konuşuluyor. Enerji lojistiğinin aksaması, özellikle Enerji ithalatçısı Asya ülkelerinin enerji maliyetlerinin artmasına ve üretimin yavaşlamasına neden olabilir. Asya’da artan üretim maliyetleri, ihraç edilen ürünler aracılığıyla tüm dünyaya "ithal edilmiş enflasyon" olarak yansıma potansiyeli taşıyabilir. Devam eden operasyonun süresi ve enerji koridorunda güvenin sağlanması gelecek dönem için oldukça önemli olacak.

Hürmüz Boğazı’nda gemi trafiğinin durma noktasına gelmesi sonrası deniz ticaretinin Körfez geçiş noktalarından uzaklaşma eğilimi güçlenirken daha uzun bir rota olan Ümit Burnu’nda ticari gemi trafiği hızla artış gösterdi. Ticari gemi trafiğinin Ümit Burnu’na kayması kargoların teslimat sürelerini 10 ile 20 gün arasında uzatırken taşımacılık maliyetleri üzerinde de yukarı yönlü baskı oluşturuyor

Mevcut durumda yaşanan belirsizlik FED’in veri odaklı bir yaklaşım sergilemesini zorlaştırabilir. Mart ayında piyasalar faiz oranlarında bir değişiklik beklememekle birlikte, yılın ikinci yarısında yapılması planlanan faiz indirim beklentilerinde de bir törpülenme olduğu görülüyor. ABD Hürmüz’ü açmak için refakat-sigorta teklif ediyor ama bunun pratiğe dönmesi zaman alabilir. Zaman=arz probleminin sürmesi, FED’in ‘bekle-gör’ konumunda ısrarcı olmasına neden olabilir.

Asya tarafında, Çin, 2026 yılı için GSYH büyüme hedefini yüzde 4,5 – yüzde 5 aralığında belirledi. Yayımlanan hükümet çalışma raporunda politika yapıcılar yıllık tüketici enflasyonu hedefini de “yaklaşık yüzde 2” seviyesinde korudu

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,1-0,2 aralığında arttı. Japonya yüzde 0,3, Hong Kong yüzde 1,8, Çin yüzde 0,6 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,13, Dolar Endeksi 99, ons altın 5.130 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, jeopolitik gelişmelerin ekonomiye olan etkilerini sınırlamak amacıyla ekonomi ekibi ve TCMB beraber hareket ediyor. Eşel mobil sisteminin geçici devreye alınması akaryakıttaki fiyat artışlarının yüzde 75’e kadar olan kısmının vergilerden karşılanması, artan enerji maliyetlerinin fiyatlara yansımalarının sınırlı kalmasını sağlayabilir.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

Usd/TL:

Orta Doğu'da yaşanan gerilim risk almak istemeyen yatırımcıların nakit ihtiyacı doğrultusunda dolar talebinin artmasına neden oluyor. ABD-İran arasında devam eden çatışmanın yayılma riski ve süresi piyasaların merak ettiği konu olmaya devam ediyor.

Bugün 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.**

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası brüt rezervleri 27 Şubat haftasında yükseliş kaydetti. 27 Şubat haftasında brüt rezervler 206,1 milyar dolardan 210,3 milyar dolara yükseldi.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 44,07 civarında işlem görüyor. Aşağıda 43,00 ve 43,20; yukarıda 44,20 ve 44,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

İran meselesi ekonomi yönetimini yeni kararlara itti. Yönetimin proaktif olduğunu görüyoruz. Proaktif yönetim anlayışının tahvil faizleri üzerinde yaşanan baskının azalmasına yardımcı olacağını düşünüyoruz.

Gösterge tahvil faizi 7 günlük yükselişin ardından dün geriledi. Türkiye'nin 2 yıllık gösterge tahvil faizi %38,39'a kadar tırmanarak 2 Aralık'tan bu yana en yüksekleri test etmişti. Dün 37,86 seviyesinden günü kapadı.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %37,86 ve %30,77 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

12,800 desteğinin oluşturduğu tepki denemelerinde, 13,500 seviyesini önemli direnç noktası olarak izliyoruz...

Perşembe günü tepki alımlarının yaşandığı piyasada, BIST100 Endeksi günü %1.05 oranında değer artışıyla 13,078 puandan tamamladı. Endekste 18 Şubat tarihinde 14,500 ana hedef noktasından başlayan ara düzeltme sürecinin, dün seans içi önemli destek noktası olarak izlediğimiz 12,800 desteğini korumayı başardığını gözlemliyoruz. Böylece satış baskısının ardından tepki potansiyelinin olduğu piyasada, haftanın son işlem gününde 13,500 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Zayıf yükseliş denemelerinin 13,500 direnç noktasından yeniden aşağı baskı yaratma ihtimalini göz önünde bulundurduğumuz piyasada, seans içi geri çekilmelerde 12,800 ise kısa vadeli hareketin önemli destek konumunu sürdürecektir.

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. Orta Doğu'da uzun süreli bir çatışmanın enflasyon beklentilerini yukarı çekme riski bulunmasına rağmen yatırımcılar şimdilik bekle-gör konumunda. Belirsizliklerin masada kaldığı noktada Dolar Endeksi güvenli liman ve nakit talebinin artmasıyla birlikte kazanımlarını koruduğu görülüyor.

ABD-İsrail ile İran savaşı ana gündem olmaya devam ederken makro verilere yönelik hassasiyet azalmış durumda. Bugün ABD tarım dışı istihdam verisi açıklanacak. Güçlü veri FED'e yönelik faiz indirim beklentilerinin daha da ötelenmesine neden olabilir. Zayıf veri ise jeopolitik endişelerin gölgesinde kalabilir. Diğer taraftan yapay zekanın kullanımıyla birlikte artan verimlilik ve şirketlerin istihdam azaltımı diğer bir tartışma konusu. FED üyelerinin son dönemde yapay zekanın etkilerine konuşmalarında daha fazla yer verdiklerine tanık oluyoruz. Üyeler zayıf veriye daha dikkatli yaklaşmak isteyebilir.

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.

Eğer İran meselesinde tansiyon düşerse fiyatlamanın biraz terse dönmesi (dolarda zayıflama) ve makro verilerin konuşulması-fiyatlanması 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 99 seviyesine yakın başlıyor.

Bu sabah 1,161 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:

Dolar Endeksi (DXY) yaşanan güçlenme değerli metal fiyatlarında baskılı seyrin devamına neden oluyor. Jeopolitik riskler nakit ihtiyacı ile birlikte dolar talebinin de artmasına neden oluyor.

İran tansiyonu düşerse piyasa normalleşmeye altın enflasyon-jeopolitik-merkez bankaları üçgenini fiyatlamaya geri dönebilir. Risklerde yaşanan tırmanış, sınırlı devam eden teminat tamamlama isteği altın fiyatlarında sınırlı düzeltme görülmesine neden oluyor.

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

Bu sabah 5.130 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), 241 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar satıcılı seyir izledi, birim fiyatlar (-2, +3 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.