

‘Düzgün müzakere edemediği için -beceriksiz olduğu için- İran'a saldıracak!’

ABD yönetimi global normların dışına çıkmakta beis görmüyor. Diplomasi bir seçenek olarak değil bir araç, bir gölgeleme unsuru olarak kullanıldı adeta. Piyasalar bunu fiyatlayarak haftaya başlıyor.

ABD seçmeni Trump'ın ABD ekonomisine çok az odaklandığını düşünüyor ve Trump'a verdikleri destek son haftalarda düşüş kaydediyor. İşte bu noktada Trump İran'ın bölgesel etkisini ortadan kaldırma kampanyasını yeni bir seviyeye taşıyarak dış siyasetteki son hamlesi ile başarısız olan gündemini kurtaracağına dair kumar oynuyor. İkinci döneminde güçlenmesi için İran bir kaldıraç olabilecek mi? 2013'de Obama'yı seçimi kazanmak için İran'a saldırmak istemekle suçlanmıştı (başlıktaki söz Trump'a ait). Bugün kendisi pratik ediyor.

Saldırı sürecinde ‘Hürmüz’ün kapatıldığına dair telsiz anonsunu’ ve ‘bir geminin vurulmasını’ saymaksak tansiyonun büyük oranda kontrol edildiğini söylemek mümkün. Ama yay çok gergin. **Telsiz anonsu İran siyasilerince teyit edilmedi, vurulan geminin körfezde ikmal için kullanılan İran'ın gölge filosuna ait olduğu haberlerde yer aldı.** İran Hürmüz'ü kapatma kartını resmi olarak oynamış değil. Ancak defakto olarak Hürmüz kapanmaya yakın, gemi trafiği ciddi azalma kaydetmiş halde. Petrol arzı sekteye uğruyor (bölge global arzın %20'sine sahip). OPEC+ ekstra üretim artış kararı ile sorunun daha az hissedilmesini sağlıyor.

İran süreci **varoluşsal bir tehdit** olarak görürse Hürmüz kartını oynayabilir. O vakit dünya gündemi daha gergin hale gelebilir: enflasyon, büyüme kaygıları tavan yapabilir. Trump ise Çin'in kaynaklara erişimlerini kesmede bir adım daha attı. Eğer süreç istediği gibi gitmezse **ucuz benzin** söylemi boşa çıkacak ve (+ABD asker kayıpları ile de) seçmenler kendisinden uzaklaşacak. ABD'liler benzin fiyatlarını konuşacak ve hayatlarının daha pahalı hale geldiğini görecekle (tam da ABD ÜFE benzin fiyatlarındaki düşüşe rağmen yüksek gelmişken).

İran konusu, ABD-İran, ABD-İsrail, İsrail-İran, İsrail-Orta Doğu, İsrail-Hindistan-İran, ABD-Çin, Çin-Rusya-İran,.. gibi çok farklı eksenlere tesir eden bir konu. Bu sebeple sürecin dar-geniş çerçeve, kısa-uzun vade etkileri olacağı ve bunların tartışılıp fiyatlanacağı açık.

Piyasalar haftaya gergin başlıyor. Yatırımcılar sınırlı negatifler; risk iştahı azalırken, altın-gümüş-emtialar talep görüyor. Eğer İran meselesi ‘kontrollü’ şekilde ilerlerse Cuma günü açıklanacak ABD istihdam verisini konuşma imkanımız olur (+geçtiğimiz Cuma beklentilerin üzerinde gelen ABD ÜFE'yi). Eğer İran saldırısı kontrolden çıkarsa makro veriler detay olarak kalabilir.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı negatif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,7-0,8 aralığında eksi. Çin yüzde 0,01, Japonya yüzde 1,5, Hong Kong yüzde 1,7 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %3,97, Dolar Endeksi 97,8, ons altın 5.350 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, TCMB 2 karar aldı. Döviz erişimi kolaylaştırarak ve TL'yi pahalı hale getirme esnekliği ile olası kur oynaklığına karşı ön aldı. Döviz kararı ile döviz erişim için TL uzlaşmalı vadeli döviz satım işlemleri yapılabilecek. Diğer karar ile TL fonlama faizi haftalıktan (%37) geceliğe (%35,5-40) çekildi.

Yarın TÜFE açıklanacak. Piyasa beklentisi aylık artışın %2,90 olacağı yönünde. Böylece yıllık oranı yükselecek ve %31,50 olarak oluşacak. İTO enflasyonunun %3,85 geldiğini not edelim.

Hazine Mart ayında 394 milyar itfa karşılığı, 316 milyar TL fonlama sağlayacak.

Usd/TL:

İran'a saldırı piyasaları gergin hale getirdi. Yatırımcılar riskin artmasından endişe ediyorlar. Şu aşamada sınırlı tansiyon artışı oluşmuş durumda, fiyatlama buna göre yapılıyor.

Dolar haftaya sınırlı kazançla başlıyor. Dolar Endeksi 97,85 seviyelerinde. Riskli varlıklardan kaçış artarsa dolar talebi artabilir.

Haftayı İran saldırısı ile açıyoruz. Eğer tansiyon daha artmaz ise haftanın kapanışını ABD istihdam verisi ile yapabiliriz. Eğer tansiyon artarsa makro veriler detay olarak kalabilir. Geçtiğimiz Cuma ABD ÜFE verisinin beklentilerin oldukça üzerinde geldiğini not edelim.

97 seviyesi üzerinde kalıcılık arayan Dolar Endeksi güne 97,785 seviyelerinde başlıyor.

İç tarafta, İran'a saldırıdan ötürü TCMB 2 önlem aldı. Döviz erişime güven vermek için **ileri tarihli döviz alım imkanı** verecek. 2.'si ise **haftalık faiz (%37) yerine gecelik faiz (%35,5-40)** ile fonlama yapacak. Duruma göre fonlama maliyetini artırma esnekliğine haiz olacak.

Yarın şubat ayı TÜFE verisi açıklanacak. Piyasa beklentisi aylık artışın %2,9 olacağı yönünde. Böylece yıllık oran %31,5 olacak (şu an %30,65). Yıllık oran düşüş hattında ilerlemeye ara vermiş olacak (en son 2025 Eylül verisinde bu yaşanmıştı). Düşük gelen TÜFE olumlu hava yaratabilir.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 43,96 civarında işlem görüyor. Aşağıda 43,00 ve 43,20; yukarıda 44,00 ve 44,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

İran'a saldırı globalde rahatsızlık yarattı. Petrol arz endişeleri enflasyon-büyüme kaygılarına yol açıyor. Şu an sınırlı petrol fiyat artışı oluştu. Bu halin ne kadar süreceği ve fiyatların daha yükselip yükselmeyeceği bizim açımızdan da kritik mesele. Dezenflasyon etkilenebilir. Mevcut durumda enflasyon düşüş hızı azaldı, eğer petrol fiyatları yükselirse düşüş hızı daha da azalabilir hatta yükseliş de görülebilir.

Yarın şubat ayı TÜFE verisi açıklanacak. Piyasa beklentisi aylık artışın %2,9 olacağı yönünde şekilleniyor.

Tahvil piyasası önce İran konusu ile yarın ise TÜFE verisi ile fiyatlama yapabilir. Bugün satış baskısı oluşabilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %36,53 ve %30,58 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

TL zirve 14,532 seviyesinden başlayan düzeltme eğilimi devam ediyor, 13,400 ilk önemli destek bölgesi konumunda... TL zirve 14,532 seviyesinden başlayan düzeltme eğiliminin devam ettiğini söyleyebileceğimiz hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi haftayı %1,55'lik kayıpla 13,717 seviyesinden tamamladı. Aynı zamanda Şubat ayı kapanışını da yapan piyasada bir önceki ay yaşanan %22,9'luk yükselişin ardından aylık getiri -%0,87 olarak gerçekleşti..

Hafta boyunca yaşanan düzeltme eğiliminde, XBANK Endeksi %1,60'lık getiriyile pozitif yönde ayrışırken, XUSIN -1,13% XUMAL -1,69 değer kaybetti.

Önümüzdeki sürece baktığımızda, piyasa dinamiğini etkileyebilecek iki önemli faktör olduğunu düşünüyoruz. Bunlardan ilki, Şubat ayı enflasyon verileri, diğeri ise, jeopolitik alanda yaşanan tansiyon artışının evrileceği seviye olacak.

Teknik seviyelere baktığımızda ise, son dönemde yaşanan gerilemeyi makul bir düzeltme hareketi olarak görüyor ve destek bulabileceği ilk önemli seviye olarak 13,300/400 aralığını takip ediyoruz. Bu bölgenin destek olarak korunabilmesi halinde 14,500 bölgesinden başlayan düzeltmenin görece kısa soluklu kalarak piyasanın yükselişine devam edebileceğine inanıyoruz. Belirtilen destek bölgesinin altındaki kalıcı fiyatlamalarda ise, mevcut düzeltmenin 13,200-12,800 bandına doğru derinleşme ihtimali ajandaya girebilir.

Eur/Usd:

Orta Doğu yeniden çatışma alanı haline geldi. Ortaya çıkan risk, ayrıca yayılma riski ve petrol arzında aksama riski olarak artma potansiyeli taşıyor. Şu an karar gücü olanlar daha riskten imtina etmeye çalışıyor ama sahadaki gelişmeler kontrolden çıkabilir.

Riski kontrol etme çabası yatırımcıların paniklememesi için de yapılıyor. Şu an kadar sınırlı bir iştah azalması görülüyor. Bu sebeple nakde yönelim az. Para piyasalarında dolar talebinde sınırlı artış söz konusu.

Hafta bu şekilde başlıyor. Ancak tansiyon bu seviyede kalır demek zor. O yüzden olası bir risk artışı mümkün. Bu durumda para piyasaları hareketlenebilir. Umarız süreç daha tatsız bir hal almaz. Eğer almaz ise tansiyon biraz azalabilir ve haftayı ABD istihdam verisini konuşarak kapatma şansı buluyoruz.

Dolar Endeksi bant (96,8-97,8) aralığında kalmayı 4. haftasına taşıyor. 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:

Bir yandan İran dizayn edilmeye çalışılıyor, bir yandan global risk artmasın isteniyor. ABD hata ile İran hata ve **kast** ile riski artırabilir. Şu ana kadar 2 taraf da kaçınma halindeler.

Hürmüz Boğazı'nın kapatıldığı şeklinde telsiz anonsu duyuldu ama İran yönetimi resmi olarak açıklama yapmadı. Yine de defakto olarak boğaz kapatılmış hale geldi diyebiliriz. İran'ın kasten yapacağı *etkisi en büyük hamle* kapatma olabilir.

İran süreci, ekonomik açıdan dramatik etkiler yaratabilir. Siyasiler buna mahal vermekten kaçınıyorlar. Yatırımcılar bu noktada bir miktar güvenli liman arayışındalar. Altın ve gümüş talebinde sınırlı artış söz konusu.

Altın ocak ayı sonundaki derin düşüşten sonra toparlanma-tepki kaydediyor. 5,25 bin Usd üzerinde boşluklu açılışla güne başladı. Jeopolitik tansiyon yukarı yönde fiyatlama olasılığını yüksek tutuyor.

Ocak ayı sonunda derin düşüş yaşayan gümüşte de tepki var ama altına göre görece zayıf kalmaya devam ediyor. 90 Usd eşiği aşıldı. Yukarı yön önde.

Bu sabah 5.350 Usd seviyesindeki ons altında 5.450 Usd ve 5.550 Usd seviyeleri gün içi direnç, 5.300 ve 5.240 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD 10 yıllık tahvili güvenli liman özelliği göstermeye devam ediyor. ABD-İran arasında devam eden gerginlik yatırımcıların tahvil ilgisini artırıyor. %3,97 civarında işlem görüyor.

İç tarafta, jeopolitik yakınlık baskı yaratıyor. İran konusunun sürecine bağlı olarak fiyatlama değişebilir. İkinci kritik konu ise TÜFE, veriyi yarın karşılayacağız.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 235 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar satıcılı seyir izledi, birim fiyatlar (-47 -8 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.