

İran, ABD ve İsrail arasındaki artan gerilim, küresel tedarik zincirlerinde önemli değişikliklere neden olabilir. Piyasaların en çok tedirgin olduğu husus tedarik zincirinin kalıcı olarak bozulma durumu. Çatışmanın uzaması durumunda enerji ve nakliye maliyetlerinde yaşanan yükselişin kalıcı olacağı, bunun da perakende fiyatlarını artırarak tüketici talebini olumsuz etkileyebilir.

ABD ve İsrail'in İran'a ortak saldırıları sonrası küresel enerji tedariki için stratejik önemdeki Hürmüz Boğazı'nda ticari gemi trafiğinin durma noktasına gelmesi ve Katar Enerji'ye ait sıvılaştırılmış doğalgaz (LNG) tesisinde üretimin durması sonrası enerji fiyatlarında yukarı yönlü baskı devam ediyor. Yaşanan gelişmeler ve hızlı fiyat artışları, devam eden operasyonun sürdürülebilir olmasının önünde en büyük engel olmaya devam ediyor.

ABD Başkanı Donald Trump, İran'a karşı yürütülen savaşın büyük ölçüde tamamlandığını belirterek çatışmanın yakında sona erebileceğinin sinyalini verdi. Piyasa şimdilik Trump'ın İran gerginliğini "kontrollü bir kriz" olarak yönetmek istediğine inanıyor. Amaç, İran'ın bölgedeki gücünü kırmak olsa da, bunu küresel bir resesyona yol açmadan başarması gerekiyor. Geçmişte gümrük vergileri veya jeopolitik krizlerle piyasaları sarsan Trump, bir süre sonra "vites küçülttü". Yatırımcılar yine aynı refleksi bekliyor. Dün ilk sinyali verdi! Endeksler de kritik destek seviyelerinin üzerinde tutunmaya çalışarak bu beklentiyi destekliyor. Ancak bu seferki kriz bir "tweet" veya "tarife" savaşı değil; fiziksel bir askeri çatışma, enerji ve gıda altyapısındaki hasarın (tedarik zinciri kırılması) bir tweet ile düzelmeyecek olması, çatışma süresinin uzaması, piyasanın güçten düşmesine ve düzeltme sürecinin derinleşmesine neden olabilir.

Petrol fiyatlarındaki artış, tüm dünyada para-maliye politikalarının revize edilmesine yol açacak, enflasyon-deflasyon-stagflasyon tartışmalarını öne çıkaracak güçlü bir katalist. Önümüzdeki hafta büyük merkez bankaları faiz kararlarını açıklayacak. Politika yapıcıların yaşanan son gelişmeleri nasıl yorumlayacağı ise önemli olacak. Orta Doğu'daki savaşın enerji koridorlarını tıkaması ve doğalgaz fiyatlarındaki sıçrama, Avrupa Merkez Bankası üzerindeki faiz baskısını artırdı, swap piyasalarında, yıl sonuna kadar iki adet 25 baz puanlık artışı tamamen fiyatlamaya başladı. Yaşanan gelişmeler Avrupa tarafında tahvil faizlerinin artmasına neden oluyor.

Dünya genelinde petrol fiyatlarının yükselmesinden ötürü maliyet kaynaklı enflasyonist baskıların güçlenebileceğine yönelik kaygılar, merkez bankalarının para politikalarında temkinli adımlar atabileceği beklentilerini de öne çıkmasına neden oluyor. Merkez bankalarının güvercinden şahin tarafa kayma hali hemen hemen tüm merkez bankaları için geçerli olabilir.

Dün Trump'ın açıklamaları sonrasında, gün içinde 114 dolar seviyelerini gören petrol fiyatları günü 86 Usd seviyesi civarında tamamladı. Haber akışı ve gelişmeler oynaklığın da artmasına neden oluyor. Fiyatların dengelendikten sonra ekonomiler üzerinde oluşan hasarın boyutu, uygulanan para politikaları açısından önemli olacak.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,2-0,3 aralığında eksi. Japonya yüzde 3,2, Hong Kong yüzde 1,0, Çin yüzde 0,4 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,11, Dolar Endeksi 98,9, ons altın 5.160 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, petrol fiyatlarında yaşanan hızlı yükseliş TCMB yapacağı faiz indirimlerinin de ertelenmesine neden olabilir. Enerji maliyetlerinde yaşanan artışın enflasyonist etkilerini azaltmak için TCMB ve ekonomi ekibi proaktif yaklaşım sergiliyor. Şokların geçici olması dengelenme ve toparlanma sürecinin de hızlı olmasına neden olabilir.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

Usd/TL:

Avrupa'nın net enerji ithalatçısı olarak küresel piyasalara yüksek oranda bağımlı olması, enerji fiyatlarında yaşanan artışın Avrupa ekonomisi üzerinde olumsuz etki oluşturacağı beklentisi Eur talebini sınırlarken, dolar talebinin artmasına neden oluyor.

Bölgede tansiyonun artması risk iştahını azaltıyor. Nakit talebi artıyor (Usd). Tansiyon artışı aynı zamanda FED faiz indirim beklentilerini de azaltıyor (dolar lehine).

Eğer bölgede tansiyon yüksek kalmaya devam ederse bu doların gücünü koruması hatta daha da güçlenmesi anlamına gelebilir.

İç tarafta, bu hafta PPK haftası. Son gelişmeler ışığında PPK'nın rehberliği daha da önem kazandı. PPK'nın temkinli-şahin bir tavır takınması sürpriz olmaz diye düşünüyoruz.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 44,08 civarında işlem görüyor. Aşağıda 43,50 ve 43,20; yukarıda 44,20 ve 44,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

ABD Başkanı Donald Trump, İran'a karşı yürütülen savaşın büyük ölçüde tamamlandığını belirterek çatışmanın yakında sona erebileceğinin sinyalini vermesi sonrasında petrol fiyatlarında yaşanan yukarı baskı azaldı. Petrol fiyatlarındaki artış enflasyon riski yaratıyor ve merkez bankalarını güvercinden şahin duruşa zorluyor. Bu durum bizim için ve bizim merkez bankamız için de geçerli. Enerji fiyatlarında yeni denge noktası, TCMB yıl sonu enflasyon hedefi için önemli olacak.

Son gelişmelerle TCMB daha temkinli-şahin bir noktaya gelmiş olabilir. Perşembe günü açıklanacak karar tahvil piyasalarınca da fiyatlanacak. Tahviller ay başından bu yana yükseliş halindedir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %40,19 ve %32,68 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Kapanışa doğru tepki alımlarıyla toparlanmaya çalışan piyasada, 12,800 seviyesi ilk önemli direnç konumunda ...

Pazartesi günü sert satıcılı bir seyrin ardından kapanışa doğru tepki alımlarının yaşandığı piyasada, BIST100 Endeksi günü - %0.71 oranında değer kaybıyla 12,702 puandan tamamladı. Endekste 18 Şubat tarihinde başlayan ara düzeltme hareketinin, seans içi ilk önemli destek noktası olarak izlediğimiz 12,500 üzerinde tutunma çabasında hareketlendiğini gözlemliyoruz. 14,500 ana hedef noktasından başlayan ve %15 e ulaşan düzeltme hareketinin, kapanışa doğru oluşturduğu tepki alımları kapsamında, gün içerisinde 12,800 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izliyoruz. Dün oluşan tepki alımlarının ardından bugün yaşanacak hareketin önemli olacağı piyasada, seans içi başarısız yükseliş denemelerinin direnç noktalarında yeniden satış baskısı oluşturabileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz. Endekste tepki alımlarının güç kazanabilmesi için 12,800 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda bir üst noktada ana direnç olarak izlediğimiz 13,500 seviyesi test edilebilir. Dolayısıyla geri çekilmelerde 12,500 ve 12,250 seviyelerini destek noktaları olarak izlemeyi sürdüreceğimiz piyasada, tepki alımlarının yukarı yönlü bir hareketi başlatabilmesi için 13,500 direncinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz.

Eur/Usd:

ABD’de son açıklanan tarım dışı istihdam verisinde 60 bin kişilik istihdam artışı beklentisine karşılık 92 bin kişilik istihdam kaybı yaşanması ve işsizlik oranının %4,4’e yükselmesi, istihdam risklerinin devam ettiğini gösterdi. İş gücü piyasasında yaşanan zayıflığın devam etmesi ve artan enerji maliyetlerinin enflasyonist etkisi, FED’in ikili hedefi için işlerin zorlaşmasına neden olabilir.

Mevcut durum Dünya genelinde petrol fiyatlarının yükselmesinden ötürü maliyet kaynaklı enflasyonist baskıların güçlenebileceğine yönelik kaygılar, merkez bankalarının para politikalarında temkinli adımlar atabileceği beklentilerini de öne çıkmasına neden oluyor.

Ekonomilerin dayanıklılıkları, enerjiye erişim imkanları göz önüne alındığında Avrupa, ABD’nin açık ara gerisinde. Avrupa’nın net enerji ithalatçısı olarak küresel piyasalara yüksek oranda bağımlı olması, mevcut şartlarda yatırımcıların eur yerine dolar tercih etmesine neden oluyor.

Dolar Endeksi 100 seviyesine yaklaştı. Eğer İran meselesinde tansiyon düşerse fiyatlamının biraz terse dönmesi (dolarda zayıflama) ve makro verilerin konuşulması-fiyatlanması anlamına gelir diye düşünüyoruz. Tansiyon yükselmesi ise gündemin İran meselesi ile kaplı kalması anlamına gelir. ABD Başkanı Donald Trump, İran’a karşı yürütülen savaşın büyük ölçüde tamamlandığını belirtmesi dün dolar talebinin azalmasına neden oldu.

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 1,167 seviyeleri gün içi direnç; 1,15 ve 1,147 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Enerji maliyetlerinde yaşanan artışın enflasyon üzerinde olumsuz etkileri ve petrol fiyatlarında yeni denge noktası FED’in faiz indirim patikasında duraklamasına-uzamasına neden olabilir. Mevcut şartlar FED’in ikili hedefini zorlaştırıyor.

Yaşanan gelişmeler FED’in faiz indirim patikasında duraklama sürecinin beklenenden uzun süreceğini gösteriyor. Bu altın fiyatları için olumsuz, enflasyonda katılığın devam etme riski ise altın fiyatları için olumlu. Jeopolitik tansiyonda yaşanan artışın nakit ihtiyacını öne çıkarması ise dolar talebinin artmasına neden oluyor.

Dolar değer kazanıyor, ABD tahvil faizleri yükseliyor. Kıymetli madenlerin alternatif maliyetinin artması altına baskı yapıyor. Yükselişin sürmesi baskının sürmesi olarak okunabilir. Diğer yandan borsalarda teminat tamamlama ihtiyacı da altına-gümüşe baskı yapan bir unsur.

Altında 5.100 Usd seviyesi üzerinde kalıcılık-dengelenme yukarı için gereklilik diye düşünüyoruz. 5.100 Usd altında düzeltme isteği devam edebilir. Gümüş için 85 Usd benzer bir teknik seviye olarak takip edilebilir.

Bu sabah 5.160 Usd seviyesindeki ons altında 5.200 Usd ve 5.270 Usd seviyeleri gün içi direnç, 5.070 ve 5.000 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, tahviller aynı anda İran gerginliği sebebiyle güvenli liman ve enflasyon riskini fiyatlıyor. Enflasyon riski daha baskın konumda. Ayrıca FED faiz indirim beklentileri törpüleniyor.

İç tarafta, İran meselesi enflasyon riski yaratıyor. Bu hafta PPK kararına karşılayacağız.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 268 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-38, +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.