

Küresel piyasalar geçen hafta ABD-İran arsında geçen diplomasi trafiği hakkında konuşurken, yeni haftaya sıcak çatışma haberiyle başladı. Sıcak çatışma hali devam ederken enerji ve lojistik hatlarının ise hasar aldığı görülüyor. Geçtiğimiz hafta sonu başlayan hava saldırıları ve Hürmüz Boğazı üzerindeki belirsizlik, küresel ekonomi için "siyah kuğu" değil, aslında beklenen ama hazırlıksız yakalanılan bir durum oldu.

Dünya petrol trafiğinin %20'si ve LNG'nin (sıvılaştırılmış doğalgaz) önemli bir kısmı bu darboğazdan geçiyor. İran'ın burayı kapatma tehdidi veya sigorta şirketlerinin bölgeyi "geçilemez" ilan etmesi, sigorta maliyetlerinin de hızla artmasına neden oluyor. Petrol fiyatlarındaki her 10 dolarlık artış, küresel enflasyona yaklaşık %0,4-0,5 ek yük getirdiği hesaplanıyor. Bu, merkez bankalarının "enflasyonu düşürdük" dediği bir dönemde tüm planların gözden geçirilmesine neden olabilir.

Eğer bu çatışma "nokta operasyonu" olarak kalır ve Hürmüz Boğazı açık tutulursa, piyasa bu şoku 2-3 hafta içinde sindirebilir. Ancak İran'ın asimetrik yanıtlar vermeye devam etmesi ve petrol tesislerini hedef alması durumunda belirsizlik ve risklerin büyüyebileceğini söylemek yanlış olmaz. Dün ABD-İsrail'in İran'a saldırıları bölgenin enerji altyapısının da riske atılmasına yol açtı. Suudi Arabistan'ın en köklü ve büyük petrol rafinerisi Ras Tanura, İHA saldırısı sonrası kapatıldı. Küresel enerji güvenliği, benzer bir riskle Katar'daki dünyanın en büyük LNG ihracat tesisinin bir askeri saldırı sonrası üretimi tamamen durdurması sonrası Avrupa referans gaz fiyatları (TTF) günlük yüzde 50'ye varan bir yükseliş kaydederek son dört yılın en sert artışını yaşadı.

Yaşanan olaylar faiz indirim patikasında duraklama döneminde olan Amerikan Merkez Bankası'nın 'bekle-gör' süresinin uzamasına neden olabilir. Enerji fiyatlarında yaşanan artışın kalıcı olması hali 2026 baharı için beklenen faiz indirimleri, yerini "yüksek faiz, uzun süre" stratejisine bırakabilir. Diğer taraftan OPEC+ ekstra üretim artış kararı ile sorunun daha az hissedilmesini sağlamaya çalışılıyor.

Makro tarafta, Euro Bölgesi'nde imalat sanayi Satın alma Yöneticileri Endeksi (PMI), Şubat ayında 50,8 puanla son 44 ayın en yüksek seviyesine çıktı. Amerika tarafında ISM imalat sanayi PMI, Şubat'ta bir önceki aya göre 0,2 puan azalarak 52,4 puana geriledi.

Jeopolitik tarafta yaşanan kırılganlık yatırımcıların dolar tercihinin artmasına neden oluyor. Likidite talebinin artması ve belirsizliklerin devam etmesi yükselişte etkili oluyor. Dolar talebinde yaşanan artış, karşı para birimlerinde ve değerli metallerde baskılı süreç izlenmesine neden oluyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,5-0,8 aralığında eksi. Çin yüzde 0,10, Japonya yüzde 2,5, Hong Kong yüzde 0,10 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,03, Dolar Endeksi 98,5, ons altın 5.370 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, bugün 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.

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) 2025 yılının son çeyreğine ilişkin dönemsel gayri safi hasıla verilerini yayımladı. Veriler yılın tamamında büyümenin yüzde 3,6 olduğunu gösterdi. Beklenti yüzde 3,7 olarak belirlenmişti.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

Usd/TL:

İran'a saldırı piyasaları gergin hale getirdi. Yatırımcılarda riskli varlıklardan kaçış nakitte dönüş ile birlikte dolar talebinde artış yaşandı. Dün Dolar Endeksi (DXY) yüzde 1'e yakın yükseliş yaşadı.

Yatırımcılar riskin artmasından endişe ediyorlar. Bir taraftan enerji maliyetlerinde yaşanan artış enflasyon kaygılarının hızlanmasına neden olurken, şartlar FED'in faiz indirim patikasında yol alması için uygun görünmüyor.

Cuma günü tarım dışı istihdam verisi açıklanacak. Jeopolitik cephede yaşanan olayların etkisi makro verilerinin arka plana itilmesine neden olabilir. Veriler faiz indirimini desteklese bile mevcut zemin kaygan

97 seviyesi üzerinde kalıcılık sağlayan Dolar Endeksi güne 98,50 seviyelerinde başlıyor.

İç tarafta, bugün 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:

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

2 yıllık gösterge tahvil faizi dün İran geriliminin etkisiyle %37,63'e kadar tırmanarak 26 Aralık'tan bu yana en yüksekleri gördü. Gösterge faiz Cuma kapanışında %36,53 düzeyindeydi. Tahvil piyasası İran konusu ve TÜFE verisi ile fiyatlama yapabilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %37,23 ve %30,99 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Düzeltilme hareketi 12,800/13,000 destek bandında taban oluşturmaya çalışacak... Pazartesi günü satıcı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST100 Endeksi günü -%2,71 oranında değer kaybıyla 13,346 puandan tamamladı. Endekste kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrin, 14,500 ana hedef noktasından oluşturduğu düzeltme hareketi etkisini sürdürüyor. 18 Şubat tarihinden itibaren etkisini sürdüren ara realizasyon eğilimi, ilk önemli destek noktası olarak izlediğimiz 13,700 altında zayıflamaya devam ediyor. Bu kapsamda bir alt noktada 12,800/13,000 bandını kısa vadeli ana destek noktası olarak izliyoruz. Düzeltme eğilimini 12,800/13,000 destek bandında karşılama çabasında hareketlenecek olan piyasada, bu seviyenin önemli olacağını düşünüyoruz.

Dolayısıyla kısa vadeli teknik resmin şu aşamada ilk önemli direnç olarak izlediğimiz 13,750 altındaki hareketlerde baskı altında kalmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Mevcut hareketin 12,800/13,000 destek bandında taban oluşumunu yakından izleyeceğimiz piyasada, yukarı yönlü bir potansiyel oluşabilmesi için 13,750 ara direncinin aşılması gerekiyor.

Eur/Usd:

Paritede dar hareket bandı Orta Doğu'da patlak veren savaş sonrasında dolar lehine kırıldı. Savaş demek belirsizlik demek, bu riski almak istemeyen yatırımcıların ilk tercihi Dolar.

Şu an karar gücü olanlar daha riskten imtina etmeye çalışıyor ama sahadaki gelişmeler kontrolden çıkabilir. Enerji fiyatları üzerinde yukarı yönlü şokların kalıcılığı enflasyonla mücadelede merkez bankalarının zorlanmasına neden olabilir. Mevcut şartlar yılın ikinci yarısında faiz indirimlerine başlaması beklenen FED'in takviminin ötelenmesine neden olabilir.

Son gelen ABD ÜFE ve PCE verileri enflasyon risklerinin devam ettiğini gösterirken, kaygan zeminde FED ve üyeler kontrollü gitmeyi tercih edebilir. Bu Dolar talebinin artmasına neden olabilir.

97 desteğinin üzerinde sağlamlaşarak 98-100 hattına doğru ilerlemek isteyen Dolar Endeksi, güne hafifeksi başlıyor.

Bu sabah 1,169 seviyesindeki paritede 1,171 ve 1,173 seviyeleri gün içi direnç; 1,167 ve 1,162 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Orta Doğu'da çatışma halinin devam etmesi ve sürecin kısa soluklu olmama ihtimali yatırımcıların güvenli limana kaçışını destekliyor. Güvenli liman özelliği ile altın ve yatırımcıların tekrara hatırladığı dolar talebi artıyor.

Dünya petrol trafiğinin %20'si ve LNG'nin (sıvılaştırılmış doğalgaz) önemli bir kısmı Hürmüz Boğazından geçiyor. İran'ın burayı kapatma tehdidi veya sigorta şirketlerinin bölgeyi "geçilemez" ilan etmesi arzın oldukça azalmasına neden oluyor. İşte bu noktada büyüme ve ticaret belirsizlikleri endüstriyel metallerde kar satışı görülmesine neden oldu.

İran süreci, ekonomik açıdan dramatik etkiler yaratabilir. Trump 'büyük dalganın' başlamadığını yakında daha sert adımlar atılacağını ifade ederken, İran tarafında köşeye sıkışan mevcut rejimin farklı cephelere yönelmesi belirsizliğin artmasına neden oluyor.

Ocak ayı sonunda derin düşüş yaşayan gümüşte de tepki var ama altına göre görece zayıf kalmaya devam ediyor. 90 Usd eşiği aşılp 96 seviyesi görülmesine rağmen yükseliş korunamadı. Güne 87 seviyelerinden başlıyor.

Bu sabah 5.370 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 fiyatlamaya değişebilir. İkinci kritik konu ise TÜFE, veriyi bugün karşılayacağız.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 239 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-2, +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.