

Alphabet 100 yıl vadeli tahvil satarak borçlandı. Şirket sadece dolar değil İngiliz poundu ve İsviçre frangı ile de fon temini arayışına girdi. Yani fonlama ihtiyacı **coğrafya-para birimi-vade** eksenini daha geniş düşünmek zorunda bıraktı.

100 yıllık tahviller devletlerin fonlama alanı. Bir şirketin 100 yıl ayakta kalacağını öngörmek ve buna yatırım yapmak kritik bir karar. İhraççı şirket açısından ise nadir bir başarı. 1 milyar GBP ihraca yaklaşık 10 kat talep geldi. *Google 13.02.2126 vadeli %6,125 kuponlu kıymet (ISIN XS3285675040) arz fiyatının üzerinde fiyatlanıyor.*

Alphabet'in borç çılgınlığına dahil olması, teknoloji devlerinin fon toplamak için ne kadar ileri gitmek zorunda kalabileceklerini de gösteriyor. Morgan Stanley hiper ölçekli bulut bilişim şirketleri olarak bilinen devlerin borçlanmasının **bu yıl 400 milyar dolara** ulaşmasını bekliyor, bu rakam 2025'te 165 milyar dolardı.

Teknoloji devleri daha büyük montanlı kaynak ihtiyacı içindeler. Çünkü gelişimin devamı çalışmaların sürmesine bağlı ve çıkılan yolda durmak şirketin adeta iflası demek. O yüzden taze yakıt bulmak zorunluluk. Ancak beklenen kar çıktısı ortada yok. Yatırımcılar bir sermaye-kar dengesizliğinden endişeliler bir de yapay zekanın hangi sektörü-şirketi olumlu hangisini olumsuz etkileyeceğinden. İşte bu yüzden ABD borsalarında satış baskısı görülüyor.

Ocak ayında enerji mal fiyatları %3,66 düştü ama enerji hizmetleri (elektrik, doğalgaz) aylık 3,57% fiyat artışı gösterdi. ABD'de enerji talebi güçlü. Yapay zeka ekosistemi daha fazla enerjiye hayır demeyecek. ABD hanehalkı ise artan elektrik faturaları ile karşı karşıya kalabilir.

Manşette ise ABD enflasyonu beklenenden düşük geldi. Güçlü istihdam verisi, FED faiz indirimini hazirandan temmuza ötelemişti. Enflasyon verisi beklentiyi hazirana çekemedi. Güçlü istihdamın ekonomi iyi, talebin artabileceği şeklinde yorumlanması hem de TÜFE alt kalemlerindeki dengesiz dağılımı ile FED faiz beklentileri minör değişti.

İran 47 yıldır konuşuyor ama hiçbir şey yapmıyor diyor Trump'ın, 'ek güçler de gidiyor ve yakında başka uçak gemileri de yola çıkacak, bu yüzden **işleri bu defa yoluna koyabilir miyiz göreceğiz**' sözü dikkat çekici. Piyasa fırtına öncesi sessizliğinde. Eğer olası bir saldırıda **ABD'nin senaryosu** geçerli kalırsa piyasa konuya yine ilgi gösteremeyebilir. Ancak süreç **senaryo** dışına çıkarsa hareketlilik başlar. Petrolün 108 dolar olma ihmali speküle ediliyor. Bu durumda piyasaların fazlaca dalgalanacağı açık.

Makro veri ajandası yoğun ama geçtiğimiz hafta kadar kıymetli değil. O yüzden veri trafiği mevcut fiyatları çok değiştiremeyebilir. İran konusu aynı çerçevede kalır (ABD-İran yarın görüşecekler) ve ABD saldırmazsa yatırımcılar, **bu hafta da yapay zeka tartışmalarını odakta tutmaya devam edebilir diye düşünüyoruz** (sermaye girdisi-kar çıktısı dengesizliği, hangi sektörler olumlu-olumsuz etkilenecek sorusu).

Bu sabah global borsalarda risk iştahı nötr. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,1-0,2 aralığında artı. Japonya yüzde 0,05 civarında satıcılı, Hong Kong yüzde 0,6 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,05, Dolar Endeksi 96,9, ons altın 4.990 Usd civarında işlem görüyor

İç tarafta, dezenflasyon hızının yavaşlaması bekleniyor. TCMB'nin öngörülleri ve rehberliği de bu yönde oldu. Faiz indirimlerinin kademeli ve küçük adımlarla olması bekleniyor.

Hazine bugün 2 yıl vadeli (sabit) ve 5 yıl vadeli (TÜFE) ihraç edecek. Yarın ise 1,5 yıl vadeli altın tahvil-sukuk satacak. Böylece aylık program tamamlanacak.

Usd/TL:

ABD güçlü istihdam verisini zayıf TÜFE takip etti. Fiyatlamada minör değişimleri oldu. Diğer yandan FED beklentisini de hafif iyileşti. İlk faiz indirimi Temmuzda yapılır olasılığı korunuyor.

Veri ajandası yoğun ama geçen haftanın verileri kıymetinde değil. Trafik hafta boyunca yayılmış durumda. Verilerde sapma olursa fiyatlamaya etki edebilirler.

152 civarında denge arayan Yen, hafif kayıpla haftaya başlıyor. Yen'deki oynaklık doları ve Dolar Endeksi'ni etkiliyor. Cuma günü Japonya'da TÜFE açıklanacak.

Jeopolitikte İran meselesini takip ediyoruz. Tansiyon yüksek seyretmeye devam ediyor.

Dolar Endeksi'nin 97 seviyesi üzerinde tutunamamasını zayıflık sinyali olarak görüyoruz. Endeks haftaya 97'nin hemen altında başlıyor.

İç tarafta, dezenflasyonun yavaş bir hızla ilerleyeceği kanaati yerleşiyor. Enflasyon Raporu da bunu sinyalledi. TL ise güçlü kalmaya devam ediyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 43,71 civarında işlem görüyor. Aşağıda 43,00 ve 43,20; yukarıda 43,85 ve 44,00 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Dezenflasyon hızı yavaşlayacak. TCMB indirimlerini kademeli sürdürecektir. İndirim adımları ise büyük olmayacak. Hız yavaş olsa da eğimin aşağı yönlü olması tahviller için pozitif.

Hazine bugün 2 yıl vadeli (sabit) ve 5 yıl vadeli (TÜFE) ihraç edecek. Yarın ise 1,5 yıl vadeli altın tahvil-sukuk satacak. Böylece aylık program tamamlanacak.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %35,79 ve %30,09 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yükseliş gücünü koruyor, 14,000 bölgesi ilk önemli destek konumunda... Hafta boyunca alıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksi kapanışı %4,87'lik yükselişe 14,180 puandan TL bazında yeni bir tarihi zirveyle tamamlamayı başardı. Yaşanan yükselişte %7,66'lık değer kazancıyla XBANK Endeksi öne çıkarken, diğer sektör endekslerinin de gücünü koruduğunu ve mevcut hareketin genele yayılan bir eğilimde devam ettiği görüldü.

Genel bir değerlendirme yaptığımızda, piyasanın olumsuz haber başlıklarına verdiği sınırlı tepkiler ve yukarı yöndeki istekli seyrini korumasını piyasanın gücünü devam ettirdiği şeklinde yorumluyoruz. Bu fiyatlama eğiliminin, EW dalga yapısında da, 3. ana yükseliş dalgasının baskın karakterini yansıttığını söyleyebiliriz.

Teknik seviyelere baktığımızda ise, kısa vadede ilk önemli destek eşiği olarak 14,000 bölgesini izliyoruz. Yukarı yönde ise, mevcut yükseliş eğiliminin daha ciddi bir düzeltmeyle karşılaşabileceği ana direnç bölgesi olarak da 14,500/800 aralığını takip etmeyi öneriyoruz.

Eur/Usd:

ECB başkanı Lagarde, Euro'nun cazibesini artırmak için likidite imkanını artıracaklarını ifade etti. ECB, repo hattı ile piyasanın stresli olduğu anlarda fonlama sunacak (yılın 3. çeyreğinden itibaren tüm dünya merkez bankalarına).

Geçtiğimiz hafta güçlü istihdam, sakinleşen enflasyon verileri ile ABD ekonomisine dair sinyal alındı. Bu hafta ise önemi benzer yükseklikte olmasa da haftaya yayılmış veri trafiği söz konusu. Salı ADP, Empire imalat, Çarşamba dayanıklı tüketim, sanayi üretimi, öncü gösterge, FED tutanakları, Perşembe tüketici güveni; Avrupa'da ise yarın Almanya TÜFE, Çarşamba İngiltere TÜFE açıklanacak. Ayrıca Cuma günü batıda ve Japonya'da imalat ve hizmet PMI verileri takip edilecek. Son günlerde oynaklık gösteren Yen açısından Cuma TÜFE verisinin önemli olabileceğini ekleyelim.

ABD TÜFE verisinin düşük gelmesi ile FED faiz beklentileri hafif iyileşti. **İstihdam verisinden sonra zamanlama hazirandan temmuza kaydı ve TÜFE verisi bunu değiştiremedi.**

Risk iştahının azalması da dolar talebini artırabilir. ABD hisse endekslerinin seyri bu anlamda önemli ve iştah baskılanıyor.

Dolar Endeksi (DXY) nin 97 seviyesi üzerine yerleşme çabası devam ediyor, ancak çabanın zayıf kaldığı görülüyor. Haftaya 97'ye çok yakın başlıyor.

Bu sabah 1,187 seviyesindeki paritede 1,192 ve 1,199 seviyeleri gün içi direnç; 1,184 ve 1,177 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Değerli metaller cephesinde yeni bir şey yok. Ana resim dengelenme üzerine kurulu. Ocak ayı sonuna kadar var olan coşkudan uzak bir fiyatlamaya söz konusu. Yeniden yükseliş için biraz daha zamana ihtiyaç olabilir. Şartlarda altın-gümüş lehine olgunlaşmalı.

Çin piyasaları 24 şubata kadar, Hong Kong 20 şubata kadar tatilde olacak. Bu süre boyunca batı piyasaları güdümünde fiyatlamaya göreceğiz.

ABD enflasyon verisi düşük geldi ama etkisi sınırlı oldu. Bu hafta veri trafiği yoğun ancak TÜFE kadar önemli veri ajandada bulunmuyor.

Jeopolitik tarafta ise İran konusu gergin olmaya devam ediyor. Müzakere ve silah yığımı eşzamanlı ilerliyor. Eğer saldırı başlarsa altın-gümüş hafif, eğer saldırı kontrolden çıkarsa altın-gümüş belirgin tepki verebilir diye düşünüyoruz.

Altın fiyatları 5.000 Usd üzerinde istikrar arayışı devam ediyor. Kısa vade destek noktası olarak 4.800 Usd takip edilebilir. Altının 5-5,1 bin Usd bandında kalıcılık sağlaması halinde 5.375 Usd seviyelerine kadar yükseliş potansiyeli oluşabilir. Benzer durum gümüş için de geçerli, 90-95 Usd bandında kalıcılık yukarı isteği artırabilir. Gümüş için destek noktası olarak 70-75 Usd takip edilebilir.

Bu sabah 4.990 Usd seviyesindeki ons altında 5.000 Usd ve 5.05 seviyeleri gün içi direnç, 4.900 ve 4.800 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD TÜFE verisi tahvil faizlerine dinginlik getirdi. ABD 10Y tahvil faizi %4,04 seviyesine gevşedi.

İç tarafta, ajanda yoğun değil. Eurobondlarda fiyatlamaya davranışı aynı kalabilir (temkinli ol, bekle gör, yeni tetikleyici bekle).

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 215 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-3, +9 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.