

Küresel piyasalarda bu hafta ABD makro veri ajandası gündemin yoğunluğunu oluşturuyor. ABD'de son dönemdeki federal hükümet kapanması nedeniyle ertelenen kritik verilerin de takvime eklenmesiyle piyasalar ve risk iştahı için önemli bir haftadayız. Özellikle istihdam ve enflasyon verilerinin aynı haftaya denk gelmesi, FED'in faiz patikası üzerindeki beklentilerin şekillenmesine neden olabilir.

Kısa süreli hükümet kapaması sebebiyle ertelenen tarım dışı istihdam veri seti yarın açıklanacak. İstihdam piyasasında yaşanan hızlı soğuma sebebi ile FED faiz indirimlerine başlamış, hızlı soğumanın önüne geçmek istemişti. Önden yüklemeli faiz indirimlerinin istihdam piyasası üzerinde etkilerini görmek açısından veri sonuçları önemli olacak. Beklentilere yakın bir veri seti ekonominin ne çok sıcak ne de resesyonda olduğunu gösteren "yumuşak iniş" sinyali olarak okunabilir. (Beklenti: 68.000 önceki: 50.000)

Haftanın finalini ise ABD TÜFE verisi ile yapacağız. Cuma günü açıklanacak veri, ocak ayındaki mevsimsel fiyat ayarlamaları ve olası gümrük vergisi geçişkenliği nedeniyle enflasyonun aylık bazda katılık gösterip göstermemesi açısından önemli olacak. TÜFE (beklenti: %2.5 önceki: %2.7)

Diğer taraftan ABD büyümesinin gücünü koruması bekleniyor. Veri merkezi inşaatları ve yapay zeka sistemlerine yapılan harcamalar, tüketici harcamalarını geride bırakarak ekonominin en dinamik kalemi haline geliyor. Yatırımcılar şirketlerin harcamalarını ve bu harcamaların karlılığa dönüşmesi hızını sorgularken, yatırımlar enerji, üretim ve hizmet sektörlerine yayılarak ekonominin güçlü kalmasında tampon görevi görüyor.

Özetlemek gerekirse yatırımların ilk etkisi ABD enflasyonu açısından yukarı risklerin masada kalmasına neden olabilir. Yapay Zeka kullanımının artmasıyla birlikte verimlilikte yaşanacak artış ise orta vadede mal ve hizmet fiyatlarına indirim veya fiyat istikrarı olarak yansiyabilir.

Çinli düzenleyici kurumlar, finans kuruluşlarına yoğunlaşma riskleri ve piyasa oynaklığı endişeleri nedeniyle ABD Hazine tahvillerindeki varlıklarını sınırlamaları yönünde tavsiyede bulunduğu haberleşiyor. Çin'in ABD tahvillerine bir süredir mesafeli yaklaştığı biliniyor. Merkez bankası rezervlerine ise ikame olarak altını tercih ediyor. ABD Başkanı Donald Trump, Nisan ayında Pekin'de Çin lideri zirve yapmayı planlıyor. Öncesinde alındığı söylenen bu karar 'finansal satranç' hamlesi olarak görülüyor. Görüşme öncesi tarafların ellerini güçlendirmek için farklı hamleler yapabileceğini düşünüyoruz. Talebin azalmaya başlaması ABD tahvil faizi üzerinde yukarı yönlü bir baskı yaşanmasına neden olabileceğinin altını çizelim.

Jeopolitikte İran-ABD arsında görüşmeler devam ediyor. Şimdilik tansiyonunun, 'yönetilir' olması nedeniyle piyasalar konuya dair haberlere fazla reaksiyon vermiyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,1-0,2 aralığında eksi. Çin yüzde 0,1, Japonya yüzde 2,4, Hong Kong yüzde 0,5 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,19, Dolar Endeksi 96,7, ons altın 5.030 Usd civarında işlem görüyor

İç tarafta, beklentilerden yüksek gelen Ocak verisi ile yıllık TÜFE enflasyonu %30.65 oldu. TCMB'nin 12 Şubat Enflasyon Raporu'nda ara hedeflerinde bir değişiklik olmasa da yıllık hedeflerinde yukarı yönlü revize görebiliriz. Bu noktada merkez sıkı para politikasında kararlı duruşunun devamını işaretleyebilir.

Usd/TL:

Japonya'da gerçekleşen erken seçimlerin sonucunda güçlenerek çıkan yönetim, aşırı sıkı mali politikalarından çıkılacağı mesajını verdi. Genişlemeci mali politikaların desteklenecek olması Japonya tahvil talebini azalmasına neden olurken, BOJ'un bu politikalar sonucunda faiz artırımı hızını yukarı yönlü ayarlayacağı beklentisi Usd-Jpy değer kaybetmesine neden oldu. Dolar Endeksi (DXY) parite kaynaklı düşüş gösterdi.

Dolar Endeksi 96,8 civarında güne başlıyor. Son günlerdeki yukarı gitme isteği azalma kaydediyor.

Bu hafta ABD istihdam ve TÜFE verileri açıklanacak. İstihdamın gücünü koruması, TÜFE'de gevşeme bekleniyor. Sonuç bu şekilde olursa FED faiz indirimi beklentisi kuvvetlenebilir. Dolar zayıflayabilir.

İç tarafta, Bu hafta gözler Perşembe günü açıklanacak yılın ilk Enflasyon Raporu'nda olacak. 2026 yılsonu için %13-19 olarak koruduğu enflasyon tahminlerinin yukarı revizyonu ve beklentiler yakından takip edilecek.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 43,60 civarında işlem görüyor. Aşağıda 43,00 ve 43,20; yukarıda 43,70 ve 44,00 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Hazine 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli 6 ayda bir kupon ödemeli devlet tahvili ihalesinde dönemsel faiz %18,55 oldu. 5 yıl vadeli 6 ayda bir sabit kupon ödemeli devlet tahvilinin ihalesinde bileşik faiz %32,86 olarak gerçekleşti.

TCMB yılın ilk Enflasyon Raporu'nu Perşembe açıklayacak. Dezenflasyondaki yavaşlamanın TCMB'ye yansımaları görme fırsatı bulacağız.

Ocak ayında yabancılar 4,23 milyar Usd tahvil alımı gerçekleştirdi. Programın ortaya koyduğu değişimin yansıma olan bu güçlü talebin, sürebileceğini değerlendiriyoruz.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %35,20 ve %30,19 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Haftaya güçlü bir başlangıç yapan piyasa, 14,000 zirve bölgesini hedefliyor... Haftanın ilk işlem gününde alıcılı bir seyir izleyen BIST100 Endeksi, günü %2.34 oranında değer artışıyla 13,838 puandan tamamladı. Geçtiğimiz hafta 13,998 ile yenilenen tarihi zirve seviyesinin ardından yaşanan ara düzeltme eğiliminin, hem TL, hem USD bazında kritik destek noktası olarak izlediğimiz 13,300/13,400 bandını korunmasını önemli olarak değerlendiriyoruz. Böylece ara düzeltme eğiliminin ardından, piyasanın yükseliş potansiyelini koruduğunu düşünüyoruz. Gün içerisinde 13,600 ilk olmak üzere, 13,300/13,400 destek bandının önemini koruyacağını düşünüyoruz. Belirtilen destek eşiği korunabildiği sürece de son yükselişin ardından yaşanabilecek dalgalı bir konsolidasyon sürecinin görece kısa sürebileceğini ve takip eden süreçte de yükseliş eğiliminin öncelikle 14,000 olmak üzere, 14,500/600 bandına doğru devam etme ihtimalini yüksek görmeye devam ediyoruz. 13,300/13,400 destek bandının altına gerileyecek hareketin ise piyasada, önce 13,000 ardından ise 12,750 risklerini gündem getirebileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

Eur/Usd:

Bu hafta ABD makro veri takvimi parite fiyatlamalarında baskın olabilir. İstihdam ve enflasyon verilerini karşılayacağız. FED son toplantısında istihdam endişeleri sebebiyle 'sigorta' amaçlı faiz indirimlerinin sonucunu görmek istediğini belirttik mevcut sıklık oranında bir süre devam edileceği mesajını piyasalara vermişti

FED faiz indirim beklentilerinde haziran ayı öne çıkıyor. Gelen sonuçlar beklentilerin de değişmesine neden olabilir. Güçlü veriler FED faiz indirim beklentilerini öteleyebilir.

Dün, Dolar Endeksi (DXY) Japonya tarafında yaşanan gelişmelerin etkisiyle satış baskısı görüldü. Yeni hükümetin güven tazeleyerek göreve gelmesi, yeni dönemde kamu harcamalarının ve mali teşviklerin artacağına yönelik beklentilerinde artmasına neden oluyor. Japonya Merkez Bankası'nın bu noktada faiz artırımı olasılığının artacak olması JPY desteklerken dolar talebinin azalmasına neden oluyor. Yeni yönetimin faiz artışına nasıl yaklaşacağı ise merak konusu.

Çarşamba aylık istihdam veri seti açıklanacak, Cuma TÜFE verisi açıklanacak. FED'in iki ana hedefine dair verilerde istihdam sayısının 68 bine çıkması, işsizlik oranının %4,4'de kalması, ortalama kazançların %3,7 seviyesine inmesi; TÜFE'de ise manşetin ve çekirdeğin %2,5'e inmesi bekleniyor.

Dolar Endeksi (DXY) nin 97 seviyesi üzerine yerleşme çabası devam ediyor, ancak çaba şimdilik zayıf kalıyor.

Bu sabah 1,191 seviyesindeki paritede 1,192 ve 1,199 seviyeleri gün içi direnç; 1,184 ve 1,177 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **hafif pozitif** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Dolar Endeksinin zayıflaması, altın için "itici güç" işlevi görüyor. Dün dolar talebinin azalması ve risk iştahında yaşanan toparlanmayla birlikte Altın ve Gümüş talebi artış gösterdi.

Genişlemeci mali politikaların (daha fazla para basımı/harcama) devam edeceği beklentisini itibari para birimlerine olan güvenin azalmasına neden oluyor. Japonya tarafından gelen haber akışı ve büyüme öncelikli politikalar sınırlı arzı olan altın ve gümüş talebinin artmasına destek olduğu görülüyor.

Bu hafta ABD verileri önemli olacak. ABD İstihdam ve enflasyon verilerini karşılayacağız. Verilerin öncesinde altın 5.000 Usd seviyesi üzerine yerleşerek taban oluşturma gayreti içinde.

Jeopolitik tarafta, Umman'da gerçekleşen ABD-İran nükleer görüşmelerinden net bir sonuç çıkmaması ve Tahran'ın uranyum zenginleştirme konusundaki katı tutumu, piyasada "güvenli liman" ihtiyacını destekliyor.

Güne kar satışlarıyla başlayan altının 5-5,1 bin Usd bandında kalıcılık sağlaması gerektiği kanaatindeyiz. 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 5.030 Usd seviyesindeki ons altında 5.050 Usd ve 5.100 seviyeleri gün içi direnç, 4.900 ve 4.700 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD 10 yıllık tahvil faizleri geçtiğimiz haftayı %4,21 - %4,23 bandında kapatırken, dün bu seviyelerden 4,20 bandına çekilme yaşandı. Yarın açıklanacak istihdam verisi ve Cuma günü açıklanacak TÜFE verisi sonuçları volatilitenin artmasına neden olabilir.

İç tarafta, bu hafta Enflasyon Raporu açıklanacak. Son gelişmeler ışığında TCMB'nin enflasyon hedefini yukarı revize edip etmeyeceği önemli.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 214 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-2, +1 cent) aralığında değişti.



Gündem

10:00 TR - Sanayi Üretimi (önceki: %2.4)
16:30 ABD - Perakende Satışlar (beklenti: %0.4 önceki: %0.6)

Önemli Göstergelerin Performansı

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.