

Küresel piyasalarda gözler jeopolitik tansiyonda yaşanan artış ve artan petrol fiyatlarında olmaya devam ediyor. Küresel enerji koridorunun en kritik noktalarından biri olan Hürmüz Boğazı'nda yaşanabilecek olası bir tıkanıklık, petrol piyasalarını doğrudan tehdit ediyor. Plastikten gübreye, nakliyeden ilaç sanayine kadar her şeyin ana girdi maliyeti olan petrol fiyatlarında yaşanan artış ve kalıcılık üreticilerin maliyetleri tüketiciye yansıtmasıyla sonuçlanma riskine sahip.

İran ise süreci mümkün olduğu kadar uzatıp, enerji fiyatlarını yükseltmek ve Trump'ı zorlamak istiyor. Brent petrolün 100\$ üzerinde kalıcı olduğu her ay, küresel GSYH büyümesinden yaklaşık %0,3 çalarken, manşet enflasyona %0,5 eklediği hesap ediliyor. Eğer Hürmüz Boğazı'nda fiziksel tıkanma devam ederse fiyatlar 120-150\$ bandına çıkarsa "stagflasyon riski" bir ihtimal olmaktan çıkıp bir gerçeklik haline gelebilir. Enflasyon yükselirken, ekonomik büyümenin yavaşlaması ise başta FED olmak üzere merkez bankalarını zor duruma düşürebilir.

Trump'ın 2024 seçim kampanyasındaki en büyük vaatlerinden biri "enerji hakimiyeti" ve düşük benzin fiyatlarıydı. Ancak İran ile girilen bu çatışma, kendi vaatleriyle çelişen bir tablo yaratması, Trump üzerinde baskının da artmasına neden olabilir. ABD tarafında son yapılan anketlerde Trump'a olan güvenin azaldığı görülüyor. Savaş şu an için Trump'ın popülaritesini artırmaktan ziyade, onu savunma pozisyonuna itmiş durumda. Eğer operasyon birkaç hafta içinde hedeflenen "rejim değişikliği" veya "nükleer kapasiteyi yok etme" sonucunu getirmez ve petrol fiyatları galon başına kritik seviyeleri aşarsa, Trump'ın 2026 ara seçimleri öncesindeki kamuoyu desteği ciddi bir erozyona uğrayabilir.

Petrol fiyatlarında yaşanan artış sonrası Trump dün Hürmüz Boğazından geçen Enerji Taşımacılığı Mali Güvenliği için, son derece makul bir bedelle siyasi risk sigortası ve teminat sağlaması talimatını verdiğini açıklaması, hızlı yükselişin soluklanmasını sağladı.

Mevcut durumun kalıcılığı FED'i "iki ucu keskin bıçak" durumuna sokabilir. Piyasadaki faiz indirimi beklentileri kararsızlık ve risk ortamı içinde azalabilir-ötelenebilir.

Jeopolitik tarafta yaşanan kırılma 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 negatif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,5-0,6 aralığında eksi. Çin yüzde 1,27 Japonya yüzde 4, Hong Kong yüzde 2,77 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,03, Dolar Endeksi 99,1, ons altın 5.160 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Şubat ayında tüketici fiyatları bir önceki aya göre yüzde 2,96 arttı. Aynı dönemde yıllık enflasyon yüzde 31,53 oldu. Ana resimde dezenflasyon sürecinde Eylül 2025'den sonra 2. kırılma gerçekleşti. Yılın ilk 2 ayında beklendiği gibi enflasyon yükseldi (2 ayın toplamı 7,80 puan oldu / yıl hedefi 16%).

Enerji maliyetindeki artışın ilk etkileri Mart ayında PPK faiz indiriminin azalması hatta son durumda faizin sabit kalması olarak görüyoruz. Maliyet artışı bizim enflasyonla mücadele hızımızı azaltabilir. TCMB proaktif adımla haftaya başladı. Banka anında şahin refleks gösterdi (haftalık faizden gecelik faize geçiş, TL uzlaşmalı döviz imkanı). Buradan hareketle 12 Mart PPK kararının temkinli olacağını öngörüyoruz.

Usd/TL:

Jeopolitik risklerde yaşanan artış ve belirsizlik ortamının devam etmesi yatırımcıların nakit ihtiyacının artmasına neden oluyor. Rezerv para özelliğinin sorgulanmasına rağmen yatırımcılar tarafından ilk tercih dolar oluyor.

Trump'ın Hürmüz Boğazı'ndan geçişlere ABD donanmasının eşlik edeceğini belirtmesi sonrasında Dolar Endeksi (DXY) 99,6 seviyesinden 99 seviyesinin altına çekildi.

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

İç tarafta, Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), şubatta aylık bazda yüzde 2,96, Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi yüzde 2,43 artış gösterdi. Yıllık enflasyon, tüketici fiyatlarında yüzde 31,53, yurt içi üretici fiyatlarında yüzde 27,56 olarak açıklandı.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 43,98 civarında işlem görüyor. Aşağıda 43,00 ve 43,20; yukarıda 44,00 ve 44,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), şubatta aylık bazda yüzde 2,96, Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) yüzde 2,43 artış gösterdi. Yıllık enflasyon, tüketici fiyatlarında yüzde 31,53, yurt içi üretici fiyatlarında yüzde 27,56 olarak açıklandı.

İran meselesinin enflasyon üzerinde maliyet artırıcı etkisi aşkar. Tüm dünyayla beraber haber akışını bu açıdan da takip ediyoruz. Çatışma halinin süresi-derinliği-çapı net değil. Bunlar netleştikçe olası bozucu etkileri de netleşmeye başlayacağını düşünüyoruz.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %37,60 ve %31,44 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Satış baskısı devam ediyor... Salı günü satıcılı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST100 Endeksi günü -%3.09 oranında değer kaybıyla 12,933 puandan tamamladı. Endekste kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrin, 14,500 ana hedef noktasından oluşturduğu düzeltme hareketi etkisini sürdürüyor. 18 Şubat tarihinden itibaren devam eden ve 13,700 altında onaylanan realizasyon sürecinin, şu aşamada devam eğilimini koruduğunu gözlemliyoruz. Bu kapsamda bir alt noktada destek olarak izlediğimiz 12,800 seviyesinin gün içerisinde önemli olacağını düşünüyoruz. İlk etapta 12,800 üzerinde dengelenme çabasında hareketlenecek olan piyasada, bu seviye altındaki seyrin ise 12,500 ve 12,000 risklerini gündeme getirebileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz. Dolayısıyla kısa vadeli teknik resmin şu aşamada ilk önemli direnç olarak izlediğimiz 13,500 altındaki hareketlerde baskı altında kalmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Mevcut hareketin destek noktalarında taban oluşumunu yakından izleyeceğimiz piyasada, yukarı yönlü bir potansiyel oluşabilmesi için 13,750 ara direncinin aşılması gerekiyor.

Eur/Usd:

Küresel enerji koridorunun en kritik noktalarından biri olan Hürmüz Boğazı'nda yaşanan sorunlar petrol fiyatlarında hızlı artışa neden oluyor. Net enerji ithalatçısı Avrupa bölgesinin bu fiyat artışından olumsuz etkilenmesi ihtimali eur talebinin düşmesine neden oluyor. Petrol fiyatlarının dengelenmesi parite üzerinde görülen baskının da hafiflemesine neden olabilir. Diğer taraftan yatırımcıların nakit ihtiyacı da dolar talebinin artmasına neden oluyor. Belirsizlik durumunun devamı talebinde devamını getirebilir.

Trump'ın Hürmüz Boğazı'ndan geçişlere ABD donanmasının eşlik edeceğini belirtmesi, ve Enerji Taşımacılığı i Mali Güvenliği için, son derece makul bir bedelle siyasi risk sigortası ve teminat sağlaması talimatını verdiğini açıklaması tansiyonun bir miktar 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 hafif artı başlıyor.

Bu sabah 1,16 seviyesindeki paritede 1,163 ve 1,165 seviyeleri gün içi direnç; 1,157 ve 1,153 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Orta Doğu'daki gelişmelerin ardından ticaret ve ekonomik faaliyetlerde aksaklıklar, enerji fiyatlarında artışlar ve finansal piyasalarda dalgalanmalara neden oluyor. Belirsizlik döneminde risk almak istemeyen yatırımcıların dolar talebinin artması değerli metal tarafında satış baskısı görülmesine neden oldu.

Trump'ın Hürmüz Boğazı'ndan geçişlere ABD donanmasının eşlik edeceğini belirtmesi ve Enerji Taşımacılığı Mali Güvenliği için, son derece makul bir bedelle siyasi risk sigortası ve teminat sağlaması talimatını verdiğini açıklaması tansiyonun bir miktar azalmasına neden olsa da belirsizlikler devam ediyor.

Hürmüz Boğazında yaşanan sıkıntının taşımacılık sektöründe maliyet artışlarına neden olması enflasyon endişelerinin artmasına neden oluyor. Yaşanan gelişmeler FED'e yönelik faiz indirim beklentilerinin ötelenmesine neden oluyor.

Altın için 5.100 Usd seviyesi üzerinde kalıcılık-dengelenme görebiliriz. 5.100 Usd altında düzeltme isteği devam edebilir. Gümüş için 85 Usd benzer bir teknik seviye olarak takip edilebilir.

Dolar Endeksin de yaşanan güçlenmenin devamı halinde baskılı süreç devam edebilir. Dolar Endeksi DXY için teknik resimde 101 seviyesini önemli direnç bölgesi olarak takip ediyoruz.

Bu sabah 5.160 Usd seviyesindeki ons altında 5.200 Usd ve 5.250 Usd seviyeleri gün içi direnç, 5.120 ve 5.100 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD-İran arasında devam eden gerginlik yatırımcıların tahvil ilgisini artırıyor. %4,03 civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Şubat ayında tüketici fiyatları bir önceki aya göre yüzde 2,96 artış gösterdi. Diğer taraftan jeopolitik yakınlık baskı yaratıyor. İran konusunun sürecine bağlı olarak fiyatlama değişebilir.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 250 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar satıcılar seyir izledi, birim fiyatlar (-3, +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.