

Küresel piyasalarda ABD'de açıklanan ılımlı enflasyon verileri FED'in faiz indirimi beklentilerinin masada kalmasına neden oluyor. Son gelen veride yıllık TÜFE beklenti olan %2,5'in altında, %2,4 olarak gerçekleşti. Bu enflasyondaki yavaşlama eğiliminin (dezenflasyon) sürdüğünü kanıtlıyor. Çekirdek enflasyon tarafında, gıda ve enerjiyi dışarıda bırakan bu veri yıllık %2,5 seviyesinde. Bu rakam 2021'den beri en düşük seviye olsa da, aylık bazda %0,3 artması, hizmet sektörü ve barınma maliyetlerindeki katılığın bir miktar devam ettiğini gösteriyor.

FED yetkililerinin son projeksiyonları 2026 yılı için sadece bir adet 25 baz puanlık indirim öngörürken, piyasa fiyatlamaları yıl sonuna kadar 2 faiz indirim olasılığını ön plana alıyor. Enflasyonda yaşanan düşüşün devam etmesi halinde 2026 yılının sonuna kadar 3 adet faiz indirimi de beklentilere girmeye başlayabilir.

FED tarafında ise Başkan Powell'in mayıs ayında görev süresi doluyor. Powell'in başkanlığında devam eden 'geçiş dönemi' ABD makro verilerinin yumuşak iniş senaryosu ile uyumlu gelmesi halinde haziran ayı, bir faiz indirimine tanıklık edebilir.

Yapay zeka dünyasında son dönemde yatırımcılar daha çok operasyonel gerçeklik aşamasına odaklanmış durumdadır. Yapay zeka alt yatırımları için gereken kaynak ihtiyacı devam ederken, yatırımcılar yapılan yatırımların bilançolarda etkisi görmek istiyorlar. Yapay zekâ yatırımlarının maliyetinin hızla artmasının teknoloji şirketlerinin kârlılığı üzerinde baskı yaratabileceği endişesi ise teknoloji hisselerinde baskılı bir seyr gözükmesine neden oluyor. Önümüzdeki hafta açıklanacak NVIDIA bilanço sonuçları ve gelecek projeksiyonu yapay zeka tarafında büyüme hızı ve sektörün talebi açısından oldukça önemli olacağını düşünüyoruz.

AB Komisyonu'nun Ekonomiden Sorumlu Üyesi Valdis Dombrovskis, euronun uluslararası alanda daha güçlü bir konuma ulaşmasının borçlanma maliyetlerini düşüreceğini ve AB ithalatçıları ile ihracatçıları döviz kuru dalgalanmalarına karşı koruyacağını ifade ederken, Euro bölgesi küresel güç dengesinin gerisinde kalmamak için karar almak için uzun süre alan bürokrasinin kısaltılması yönünde Almanya önderliğinde adım atmaya hazırlanıyor.

Asya tarafında, Japonya ekonomisi 2025'in dördüncü çeyreğinde bir önceki üç aya kıyasla yüzde 0,1 büyüdü. Piyasa beklentisi olan yüzde 0,4'lük büyümenin oldukça altında kalınması sonrasında; Başbakan Takaichi'nin seçim zaferi sonrası vaat ettiği "ek teşvik paketi" ve "gıda ürünlerinde KDV indirimi" gibi maliye politikaları, bu zayıf veriyle birlikte hızlı bir şekilde hayata geçebilir. Haliyle Japonya Merkez Bankası'nın faiz artırımları ise daha temkinli bir şekilde ilerleyebilir. Cuma günü açıklanacak ocak ayı enflasyon verisi büyüme sonuçları sonrasında önemini artırmış gözüküyor.

Jeopolitik hatta Rusya, ABD ve Ukrayna arasında krizin çözümüne ilişkin 17-18 Şubat'ta İsviçre'nin Cenevre kentinde yapılacak üçlü görüşmelerde toprak meselesinin ele alınacağını belirtti. ABD ile İran arasındaki müzakerelerin ikinci turunun Cenevre'de yapılması bekleniyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı negatif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,3-0,8 aralığında eksi. Japonya yüzde 0,9 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,04, Dolar Endeksi 97,1, ons altın 4.960 Usd civarında işlem görüyor

İç tarafta, Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı verilere göre, ocak ayında merkezi yönetim bütçe giderleri 1,64 trilyon TL, bütçe gelirleri 1,42 trilyon TL oldu. Merkezi yönetim bütçe dengesi Ocak ayında 214,5 milyar TL açık verdi

Usd/TL:

Son açıklanan ABD makro verilerinde istihdam tarafı toparlanma sinyali verirken, beklentilerin altında kalan ABD TÜFE verisi FED faiz indirimleri için uygun alan oluşmasına neden oluyor. FED üyeleri şimdilik bekle-gör tarafında.

Japonya tarafında düşük gelen büyüme faiz artırımı beklentilerinin ötelenmesine neden olurken JPY değer kaybı yaşıyor. Yen'de yaşanan değer kaybı dolar talebinin artmasına neden oluyor.

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

Jeopolitik tarafta tansiyon yüksek seyretmeye devam ediyor. Olumlu olan nokta ise diplomatik çaba ve görüşmelerin devam etmesi.

Dolar Endeksi'nin 97 seviyesi üzerinde tutunmaya çalışıyor. Endeks güne 97'nin hemen üstünde başlıyor.

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

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 43,72 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 tarafından düzenlenen iki tahvil ihalesinde toplam satış 35 milyar 619,5 milyon TL olarak gerçekleşti. 2 yıl vadeli tahvil ihracında bileşik faiz yüzde 36,05 olarak kaydedildi. 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihracında reel bileşik faiz ise yüzde 5,37 oldu.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %35,68 ve %29,98 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Kısa vadeli yükseliş trendinin gücünü koruduğu piyasada, 14,000 üzerinde yön yukarı...

Pazartesi günü alıcılı bir seyir izleyen BIST100 Endeksi, günü %1.12 oranında değer artışıyla 14.339 puandan tamamladı. Geçtiğimiz hafta kısa vadeli teknik yapı içerisinde önemli destek noktası olarak izlediğimiz 13,300 üzerinde karşılanan ara düzeltme eğiliminin ardından, piyasanın yukarı hareketini sürdürdüğünü gözlemliyoruz. Şu aşamada yükseliş potansiyelinin korunduğunu düşündüğümüz piyasada, bir önceki zirve bölgesi olarak izlediğimiz 14,000 seviyesini seans içi geri çekilmelerde destek noktası olarak alıyoruz. 14,000 üzerindeki hareketlerin sürdüreceği yükseliş eğiliminin ise son dönemin hedef noktası olarak aldığımız 14,500 seviyesini test edebileceğini düşünüyoruz. 14,500 üzerindeki hareketlerin ise 14,800 ve 15,000 hedeflerini gündeme getirebileceğini piyasada, 14,000 üzerinde kısa vadeli yön yukarı.14,000 seviyesini bu kapsamda kısa vadeli hareketin an destek noktası ve stop loss seviyesi olarak belirliyoruz. 14,000 altındaki olası seyrin ise piyasada ara bir düzeltme hareketi riski oluşturabileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

Eur/Usd:

Dün ABD piyasaları 'Başkanlar Günü' nedeniyle kapalıydı. Parite fiyatlamaları UsdJpy ekseninde fiyatlandı. Japonya tarafında beklenti altında gelen büyüme verileri sonrasında BOJ'a yönelik faiz artırımı beklentilerinin ötelenmesi dolar talebinin artmasına neden oldu. Asya'dan gelen haber akışıyla birlikte haftaya sınırlı bir pozitif başlangıç yapan Dolar Endeksi(DXY) 96,5-97,5 bandında fiyatlama devam ediyor.

Kısa vade için parite fiyatlamasında bu hafta açıklanacak olan FED favori enflasyon göstergesi ABD PCE(Kişisel Tüketim Harcamaları) sonuçları etki edebilir. Beklenti altında kalan ABD TÜFE verisi sonrasında ABD PCE verisinin de benzer sonuç üretmesi halinde dolar talebi azalabilir. ABD - Çekirdek PCE (beklenti: %2.9 önceki: %2.8)

ABD tarafında dezenflasyonun hızı , FED faiz indirim süreci için önemli olmaya devam ediyor. Bayrak değişimi öncesinde piyasalara FED'den faiz indirimi beklemiyor. Yeni başkanla birlikte faiz indirim sürecine geri döneceğini düşünüyoruz.

Bugün ADP, Empire imalat, Çarşamba dayanıklı tüketim, sanayi üretimi, öncü gösterge, FED tutanakları, Cuma ABD PCE verisi; Avrupa'da ise bugün 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.**

Dolar Endeksi (DXY) nin 97 seviyesi üzerine yerleşme çabası devam ediyor.

Bu sabah 1,184 seviyesindeki paritede 1,192 ve 1,199 seviyeleri gün içi direnç; 1,184 ve 1,177 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyrizleyebilir.

Değerli Metal:

Değerli metaller cephesinde yeni FED Başkanı Warsh isminin açıklanmasından sonra görülen kar realizasyonu sonrasında dengelenme süreci devam ediyor.

Jeopolitik tarafta ise haber akışı yoğunluğunu koruyor. ABD ile İran arasındaki müzakerelerin ikinci turunun bugün Cenevre'de yapılması bekleniyor. Bir taraftan diplomasi ile süreç ilerletilmeye çalışılırken diğer taraftan ABD askeri gücünü artırarak görüşmelerde pazarlık kozunu artırması risklerin devam etmesine neden oluyor.

Çin piyasaları 24 şubata kadar, Hong Kong 20 şubata kadar tatilde olacak. Değerli metal fiyatlamalarında hacim azalması görülebilir. Bu süre boyunca batı piyasaları güdümünde fiyatlama göreceğiz.

Altın fiyatları 5.000 Usd üzerinde istikrar arayışı devam ediyor. Kısa vade destek noktası olarak 4.800 Usd takip edilebilir. 4800 Usd altında fiyatlamalarda satış baskısı artabilir. 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 4.960 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 **sınırlı negatif** seyrizleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD TÜFE verisi tahvil faizlerine dinginlik getirdi. ABD 10Y tahvil faizi %4,04 seviyesine gevşedi. ABD dezenflasyon sürecinin devam etmesi, tahvil talebine olan ilginin artmasına neden oluyor.

İç tarafta, ajanda yoğun değil. Eurobondlarda fiyatlama davranışı aynı kalabilir.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 215 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyrizledi, birim fiyatlar (-2, +51 cent) aralığında değişti.

*Ay Yeni Yılı nedeniyle Çin, Hong Kong, Tayvan, Singapur, Güney Kore, Malezya, Filipinler ve Vietnam'da piyasalar kapalı olacak
Hazine ve Maliye Bakanlığı altın tahvili ile altına dayalı sukuğun doğrudan satışını gerçekleştirecek
ABD ile İran arasındaki müzakerelerin ikinci turunun Cenevre'de yapılması bekleniyor*

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.