

Trump döneminde Beyaz Saray'ın Amerika Merkez Bankası (FED)'in kendi politikalarıyla daha uyumlu hale getirmek istemesinin temelinde "ekonomik büyüme hızı" ve "kamu borç yükü" gibi stratejik nedenler yatıyor. Trump, yüksek faiz oranlarını ekonomik büyümenin önündeki en büyük engel olarak görüyor. FED'in faiz indirmesi durumunda hem kamu borcunun finansman maliyetinin düşeceğini hem işletmelerin daha ucuz borçlanarak yatırımı ve harcamayı artıracak sıklıkla dile getiriyor.

Donald Trump'ın FED Başkanlığı için aday gösterdiği Kevin Warsh, Trump'ın ekonomi vizyonu ile hem teorik hem de pratik düzeyde uyum sağlayabilir. Yapay zekanın verimliliği artırdığı bir ortamda, ekonominin ısınmadan daha hızlı büyüyebileceğini öne sürmesiyle birlikte Kevin Warsh'ın başkanlık koltuğuna geçtikten sonra faiz indirim politikasını destekleyeceğini düşünüyoruz.

Trump, gümrük vergileri nedeniyle artan ürün fiyatlarını, enerji fiyatlarını (petrol ve gaz) radikal şekilde düşürerek dengelemek istiyor. Böylece seçmenin alım gücünü korumayı hedefliyor. Hükümet olarak üretimi içeriye çekerken, ucuz enerji ile maliyetleri düşürmeye çalışıyor. Jeopolitik tarafta ABD-İran arasında devam eden görüşmelerde diplomasi tarafına öncelik verilmesini bu gözle de değerlendiriyoruz. Düşük petrol fiyatları, bu ülkelerin savaş ve operasyon bütçelerini doğrudan kısıtlı kalmasını sağlarken, olası (savaşı) bir anlaşma hem arzın artmasına hem fiyatların yükselmesinin önüne geçebilir. Askeri güç ise Trump'ın alışla gelmiş pazarlık unsuru olarak İran yakınlarında konuşlanmış durumda.

Diğer taraftan, yapay zeka fenomeni dünyada üretim normlarının değişimini işaret ederken hisse endekslerinde son yıllardaki yükselişin temel taşı konumunda. Geldiğimiz noktada yatırımcılar hızlı yükselişin ardından sermaye gerekliliği-kar yaratma eksenindeki asimetriyi sorguluyor. Biz bu ara dönemde (ölçme, sindirme..) ABD hisse endekslerinin biraz yatay kalabileceğini ve dengelenme çabasının sürebileceği kanaatindeyiz.

Diğer taraftan ABD Ticaret Temsilcisi Jamieson Greer, çelik ve alüminyum tarifelerinde uyumluluğu sağlamak amacıyla bazı düzenlemeler yapılabileceğini, ancak söz konusu tarifelerin yürürlükte kalmaya devam edeceğini söyledi.

Avrupa tarafında, Almanya'da Avrupa Ekonomik Araştırmalar Merkezi (ZEW) beklenti endeksi Şubat'ta 58,3'e geriledi. Endeks Ocak ayında 59,6 değerini almıştı.

Jeopolitik tarafta, İran ile ABD arasında Cenevre'de gerçekleştirilen ikinci tur nükleer müzakerelerde tarafların bazı konularda mutabakat sağladığı ve görüşmelere ilerleyen günlerde devam etme konusunda anlaşığı bildirildi.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif . ABD vadeli piyasaları yüzde 0,05-0,1 aralığında pozitif. Japonya yüzde 1,2 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,06, Dolar Endeksi 97,2, ons altın 4.914 Usd civarında işlem görüyor

İç tarafta, TCMB tarafından açıklanan son piyasa katılımcıları anketinde mart ayı faiz beklentisi 100 baz puan civarında şekillendiği görülüyor. Son açıklanan ocak ayı enflasyon verisinin beklentilerin üstünde gelmesi dezenflasyon hızının yavaşladığını resmetti. İki hafta sonra açıklanacak şubat enflasyonu düşük gelirse dezenflasyon algısı kuvvetlenir, yerel varlıklara olan iştah canlanabilir.

Usd/TL:

Son zamanlarda yapay zeka temasına yönelik yatırımcılarda oluşan kafa karışıklığı ve beraberinde risk iştahının baskılanması Dolar talebinin bir miktar artış göstermesine neden oluyor. Dolar Endeksi (DXY) 97 kritik direnç bölgesi üstünde kalmaya çalışıyor.

ABD açıklanan makro veriler FED faiz indirim süreci için uygun zemin oluşturuyor. Yeni FED başkanıyla birlikte faiz indirim döngüsüne tekrar başlanabileceğini düşünüyoruz. Siyasi taraf ise en yakın zamanda faiz indirimlerine başlanması yönünde görüşünü belirtmeye devam ediyor.

Japonya tarafında Nisan toplantısında ücret müzakerelerinin sonuçları, Tankan anketleri ve güncellenmiş makroekonomik tahminlerin sonuçları BOJ'un nisan ayı toplantısında faiz artırımı kararı için belirleyici olabilir.

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

İç tarafta, dezenflasyonun yavaş bir hızla ilerleyeceği kanaati yerleşiyor. Şubat ayı enflasyon verisi sonucu dezenflasyon sürecinin hızı açısından önemli olacak.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 43,74 civarında işlem görüyor. Aşağıda 43,00 ve 43,20; yukarıda 43,85 ve 44,00 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

TCMB kademeli faiz indirimlerine devam edeceği sinyali sonrasında tahvil talebi devam ediyor. İndirim adımları ise makro veri sonuçlarına bağlı olacak. Hız yavaş olsa da eğimin aşağı yönlü olması tahviller için pozitif.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %35,71 ve %29,99 seviyesinde tamamladı.

Eur/Usd:

Yatırımcıların yapay zeka temasını sorgulaması sonrasında risk iştahı baskılı kalırken nakitte dönme ihtiyacı artıyor. Dolar Endeksi (DXY) 97 destek seviyesi üstüne yerleşme çabası içinde.

Geldiğimiz noktada yatırımcılar hızlı yükselişin ardından sermaye gerekliliği-kar yaratma eksenindeki asimetriyi sorgulamaya devam etmesi halinde bir miktar daha dolar talebi artış gösterebilir.

Diğer taraftan; eski BoJ yönetim kurulu üyesi olan Seiji Adachi'nin BoJ'un 27 Nisan'da yapılacak olan toplantıda faizi artırabilir mesajı sonrasında Jpy talebi artış gösterdi. UsdJpy paritesinde yukarı yönlü fiyatlamalarda, piyasa istikrarının politika yapıcılar tarafından önceliklendirilmesi yükselişlerin sınırlı olmasına neden olabilir.

Parite hafta başından beri yatay- sınırlı negatif hareketine devam ediyor. FED favori enflasyon göstergesi ABD PCE (Kişisel Tüketim Harcamaları) sonuçları fiyatlamaya hareketlilik getirebilir. 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)

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** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Jeopolitik tarafta, İran ile ABD arasında Cenevre'de gerçekleştirilen ikinci tur nükleer müzakerelerde tarafların bazı konularda mutabakat sağladığı ve görüşmelere ilerleyen günlerde devam etme konusunda anlaştığı bildirilmesi jeopolitik gerginlikte yaşanan çözümlenlikle birlikte değerli metallerde kar satışı etkili oldu. Diğer taraftan risk iştahının yapay zeka endişeleri ile baskılı kalması ve dolar talebinin artış göstermesi de değerli metal talebinin baskılanmasına 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.

Makro tarafta ABD için yarın haftalık işsizlik verisi, Cuma günü enflasyon ve ekonominin gidişatı için önem verilen kişisel gelir/harcama ve PCE fiyat endeksi açıklanacak. Makro veri sonuçları kısa vade fiyatlamalarda etki yaratabilir.

Güne tepki alımlarıyla başlayan değerli metal için 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, 78-85 Usd bandında kalıcılık yukarı isteği artırabilir. Gümüş için destek noktası olarak 70-75 Usd takip edilebilir.

Bu sabah 4.914 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** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, Cuma günü enflasyon ve ekonominin gidişatı için önem verilen kişisel gelir/harcama ve PCE fiyat endeksi açıklanacak. Makro veri sonuçları tahvil talebinin devamı açısından önemli olacak. 10Y tahvil faizi %4,06 seviyesinde güne başlıyor.

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

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 219 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-2 0 cent) aralığında değişti.

- Çin ve Hong Kong'da finansal piyasalar yeni yıl nedeniyle işleme kapalı
- 16:30 ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri (beklenti: %-1.7 önceki: %5.3)
- 22:00 Fed FOMC tutanakları açıklanacak

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.