

Çok değil birkaç ay önce FED istihdamda zayıflama-kırılma riski görmüş ve faiz indirim kararı almıştı. Dün açıklanan FED toplantı tutanakları ise FED'in artık öyle düşünmediğini işaret etti. İstihdam aşağı yönlü riskler azalması FED'in faiz indiriminden uzaklaşmasını sağlıyor. Ancak bu uzaklaşma hali bir konsensüs halinde gerçekleşmiyor. FED karar komitesi üyeleri arasında ekonomik görünümün farklı yorumlandığını görüyoruz ve (doğal olarak) para politikası adımlarının da farklı olması gerektiği sonucu gözle görülüyor.

Bu hafta ADP özel istihdamı beklenenden güçlü geldi, dayanıklı tüketim siparişleri, konut başlangıçları, sanayi üretimi verileri de beklenenden iyi. Verilerin okunma tarihleri ise kasım, aralık, ocak. Sonuçlar eş zamanlı bir fotoğraf göstermiyor ama sonuçların beklenenden iyi olması ABD ekonomisinin kondisyonu hakkında sinyal veriyor.

Geçtiğimiz hafta açıklanan ABD TÜFE verisi, enerji fiyatlarındaki düşüş ile sınırlı aşağı gelebilmişti. İran gerginliği petrol fiyatlarında yukarı yönde risk yarattığını (bu sabah 70\$) göz önüne aldığımızda son verideki düşüş geçici olabilir demek mümkün. **Yatırımcıların elinde hafif gevşeyen enflasyon karşısında ise kırılma eğilimi azalan istihdam ve kondisyonu fena olmayan bir ekonomi (ABD) bulunuyor. Bu açıdan fiyatlamamızın, para biriminin yönündeki iddialara inanmayı zorlaştırıyor.**

İran saldırı hazırlığı hızla sürüyor. ABD bir yandan da uluslararası teamülleri yerine getiriyor (müzakere masası). Eğer İran ABD'nin taleplerini kabul ederse saldırı olmayabilir diyor ABD ama bunca silahın yığılması müzakerenin sonuna dair olumlu sinyal vermiyor. **Büyük silah yığımı, büyük bir saldırı emaresi veriyor ve İran'ın Hürmüz'ü kapatma kartını oynama ihtimalini artırıyor bize.**

ECB başkanının görev süresi bitmeden ayrılacağı spekülasyonu dikkat çekiyor. Merkez bankalarının bağımsızlığını en yüksek tonla savunan Lagarde, Fransa'da iktidar değişmeden önce yeni ECB başkanının değişmesini amaçladığı ifade ediliyor. **'Seçilmemiş merkez bankası yetkililerinin, yerlerine geçecek kişileri hangi seçilmiş yetkilinin seçeceğine karar vermeye çalışması dikkat çekiyor ve merkez bankalarının apolitik oldukları yönündeki iddialara inanmayı zorlaştırıyor'.**

Yarın açıklanacak ABD PCE ve kişisel gelir-harcama verileri ve Japonya TÜFE ile haftayı tamamlayacağız. Haftanın kapanışını bu verilerin sonuçlarına göre şekilleneceğini düşünüyoruz. Son olarak diplomasiye inanıyorsak altın ve petrol fiyatlarının yükselmeyen olması gerekir. Veriler haftayı kapatır ama akıllarda İran konusu kalır diye düşünüyoruz.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,05-0,1 aralığında pozitif. Japonya yüzde 0,7 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,10, Dolar Endeksi 97,7, ons altın 4.980 Usd civarında işlem görüyor

İç tarafta, TCMB sinyallediği gibi yılın ilk ayında enflasyon dalgalanma gösteriyor. Eğer mart ayından itibaren daha dalgasız bir enflasyon döngüsüne gireceksek o vakit dezenflasyonun güçleneceği, faiz indirim beklentisinin artacağı ve yerel varlıklara olan iştahın destek bulacağı bir döngüye de giriyor olacağız. Böylece 2026 yılında gelişmekte olan ülkeler lehine esen rüzgardan daha fazla yararlanma imkanımız da olacak.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

Usd/TL:

ABD merkez bankası FED ekonomideki değişimi görüyor ve karar komitesi üyeleri faiz indirimi olmaktan uzaklaşıyor. Ekonomik aktivitedeki daha iyi hal, istihdamın kırılganlığının azalması, fiyatların canlılığı güvercin tavır olmayı gerekli kılmıyor. Bu sebeple FED içinde indirim karşıtı bir cephe oluşuyor. Dolar için pozitif.

ABD makro verileri beklentilerden iyi geldi. Böylece ekonominin kondisyonu için olumlu sinyal vermiş oldular. Gözler yarın açıklanacak kişisel gelir-harcama ve PCE verilerinde olacak. Sonuçlar dolarda haftanın kapanışına etki edebilir.

Haftanın diğer bir konusu İran gerginliği. Diploması sürüyor ama saldırı hazırlığı da devam ediyor. ABD'nin saldırı yapma ihtimali daha da somut hale geliyor.

Dolar Endeksi 97 seviyesi üzerinde sağlamlaşıyor. 98-100 bir sonraki hedefe dönüşebilir.

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

Dünyada gelişmekte olan ülkelere artan ilgi TL için de destekleyici oluyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 43,76 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.

Enflasyonun yılın ilk 2 ayında dalgalı olabileceği rehberliği verilere yansıyor. Eğer enflasyondaki dalgalanma Mart ayından itibaren sönümlenirse dezenflasyon güçlenmiş olacak ve faiz indirimi ihtimali artacak ve tahvil faizleri aşağı yönde hareketini sürdürecektir.

Gelişmekte olan ülkelere yönelik ilgi bizim tahvillerimize yönelik ilgi de sağlıyor. Yabancı yatırımcı alımları artmış durumda.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %35,75 ve %30,27 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

14,500 hedefini test ederek zayıflama sinyali oluşturan piyasada, 14,000 desteği kritik... Çarşamba günü dalgalı bir seyir izleyen BIST100 Endeksi, günü %0.23 oranında değer artışıyla 14.259 puandan tamamladı. Geçtiğimiz hafta kısa vadeli teknik yapı içerisinde önemli destek noktası olarak izlediğimiz 13,300 üzerinde karşılanan ara düzeltme eğiliminin ardından yeniden güç kazanan yukarı trendin, dün 14,500 hedef noktasını test ettiğini gözlemliyoruz. Seans içerisinde dalgalı bir seyrin ön plana çıktığı piyasada, bir önceki zirve bölgesi olarak izlediğimiz 14,000 seviyesini gün içi geri çekilmelerde destek noktası olarak alıyoruz. 14,000 üzerindeki hareketlerin sürdüreceği yükseliş eğiliminin ise son dönemin hedef noktası olarak aldığımız 14,500 seviyesini aşma denemelerini sürdüreceğini düşünüyoruz. 14,000 seviyesini bu kapsamda kısa vadeli hareketin ana destek noktası ve stop loss seviyesi olarak belirliyoruz. 14,000 altındaki olası seyrin ise piyasada 13,300 hedefiyle ara bir düzeltme riski oluşturabileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

Eur/Usd:

FED tutanakları faiz indirimi olasılığının azaldığını işaret ediyor. Karar komitesi üyelerinden çoğunun enflasyon düşerse faiz indirimi olabilir görüşü benimsediği görülüyor. Komite faiz indiriminde daha isteksiz bir noktaya geçiyor.

ABD’de dün açıklanan dayanıklı mal siparişleri, konut başlangıçları, sanayi üretimi verileri beklenenden iyi geldi. Bir gün önce ADP istihdamı da güçlü geldi. TÜFE verisi ise enerji fiyatlarındaki düşüş ile sınırlı bir gevşeme kaydetmişti. Görünüm ekonomik aktivitenin canlanma sinyali verdiği bu sebeple faiz indirimi yanlısı olmayı ilk seçenek haline getirmedeği şeklinde.

ABD-İran arasında diploması devam ediyor ama ABD’nin askeri yığınağı artmaya devam ediyor. Trump’ın bu seferki farklı olacak sözü olası bir saldırının çapına dair tatsız bir sinyal veriyor.

Piyasa, dolar talebinde artışa gidiyor. Dolar Endeksi 97 desteğinin üzerinde sağlamlaşarak 98-100 hattına doğru ilerliyor.

Cuma günü önemli. ABD PCE endeksi ve Japonya TÜFE verileri fiyatlamayı etkileyebilecek veriler.

Bu sabah 1,179 seviyesindeki paritede 1,184 ve 1,192 seviyeleri gün içi direnç; 1,177 ve 1,172 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Cenevre’deki görüşmeler, ABD’nin silah yığmasına engel değil. İran konusu kırılman olma devam ediyor. Masadaki görüşmeler sahada çatışmaya hazırlık fırsatı olarak görülüyor. Bu sebeple, müzakere haberleri güvenli liman talebini azaltmıyor.

Yarın ABD PCE, Japonya TÜFE verileri açıklanacak. Haftanın son gününde hareketliliğe yol açabilirler.

Güne tepki alımlarıyla başlayan değerli metal için kısa vade destek noktası olarak 4.800 Usd takip edilebilir. **4.800 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 4.980 Usd seviyesindeki ons altında 5.000 Usd ve 5.100 seviyeleri gün içi direnç, 4.900 ve 4.800 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, yarın ABD’de 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. Gelişmekte olan ülkelere yönelik ilgi bizim eurobondlarımıza da ilgiyi artırıyor.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 220 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-1 +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.