

Küresel piyasalarda yeniden jeopolitik risklerde artış yaşanıyor. ABD-İran arasında devam eden diplomatik sürecin tıkanması ve askeri çatışma riskinin artması yatırımcıların hafta sonu riskini almak istememesi risk iştahının da baskılı kalmasına neden oluyor.

Diplomasi çabasının sonuçsuz kalması ve olası bir askeri müdahale halinde yeni belirsizliklerin denkleme dahil olması kaçınılmaz görünüyor. ABD'nin son günlerde "İran'a karşı" hava ve deniz askeri unsurlarını kuvvetlendirmesi tek seferlik saldırı yerine İran'a karşı uzun süre askeri müdahale edeceği endişelerinin devam etmesine neden oluyor. Bir savaş senaryosunda ekonomik göstergelerdeki en büyük kırılma noktası Hürmüz Boğazı olacaktır. Dünya deniz yoluyla taşınan petrolün azımsanmayacak miktarının bu yoldan geçmesi, olası bir blokaj durumunda petrol fiyatlarında hızlı bir yükseliş yaşanmasına neden olabilir. Son günlerde petrol fiyatlarında yaşanan yukarı yönlü stres bu endişelerin yansıması olarak ya da artçı şoku olarak okunabilir.

Olası bir askeri müdahale ise Trump'ın en büyük seçim vaatlerinden biri olan "enflasyonu düşürme" hedefiyle doğrudan çelişeceğini düşünüyoruz. Nakliye, gıda ve üretim maliyetlerinin artması, Trump'ın ara seçimlerde karşılaşmak istemeyeceği bir sonuç olacaktır. Özetle, diplomasi kanalı tamamen kapanmış olmasa da, ABD'nin askeri kapasitesinin önemli bir bölümünü İran yakınlarında konuşlandırması iki seçenekli olasılığın devam etmesine neden oluyor.

Trump, İran ile müzakerelere ilişkin "Bir adım daha ileri gitmemiz gerekebilir ya da gerekemeyebilir. Belki bir anlaşma yapacağız. Muhtemelen önümüzdeki 10 gün içinde bunu öğreneceksiniz" açıklamasında **bulunarak 10 günlük kritik bekleme süresini işaret etti**. Bekleme döneminde gelişmeler risk iştahında ve fiyatlamalarda belirleyici olabilir. Diplomasiye inanıyorsak altın ve petrol fiyatlarının yükselmiyor olması gerekir. Veriler haftayı kapatır ama akıllarda İran konusu kalır diye düşünüyoruz.

Diğer taraftan Jeopolitik risklerin azalması halinde piyasaların makro veri tarafına odaklanmasını sağlayabilir. Bugün ABD büyüme (GSYH), PCE enflasyon ve PMI verilerini takip edilecek. ABD ekonomisinin hem karnesi (Büyüme) hem de FED'in en çok güvendiği enflasyon göstergesi (PCE) aynı anda açıklanacak. Son dönemde ABD tarafından gelen makro veriler beklentilerin üstünde gelerek güçlü görünüme işaret etmişti.

ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları 14 Şubat'ta sona eren haftada 23 bin düşerek 206 bin oldu. Verinin beklenti altında kalması istihdam piyasasında toparlanmaya işaret etti.

Asya tarafında, Japonya Ocak 2026 enflasyon verisi açıklandı. Manşet Enflasyon (Yıllık): %1,5 olarak gerçekleşti. (Önceki ay: %2,1). Bu rakam, Mart 2022'den bu yana görülen en düşük seviye oldu. Verinin ardından Japon Yeni (JPY) dolar karşısında hafif bir değer kaybı yaşadı

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,05-0,1 aralığında pozitif. Japonya yüzde 1,4 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,07, Dolar Endeksi 97,9, ons altın 4.996 Usd civarında işlem görüyor

İç tarafta, TCMB sinyallediği gibi yılın ilk ayında enflasyon dalgalanma gösteriyor. Şubat ayı enflasyon verisi bu açıdan kritik olmaya devam ediyor. Jeopolitik tarafta yaşanan gerginlik; petrol fiyatları üzerinde yukarı yönlü baskı oluşmasına neden olurken, dezenflasyon süreci için olumsuz etki yapabilir. Jeopolitik tarafta ABD-İran arasında gerilimin artması halinde mart ayı PPK toplantısı için faiz indirim beklentileri törpülenebilir.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

Usd/TL:

Jeopolitik tarafta yaşanan gerilim risk iştahının baskılı kalmasına neden olurken yatırımcıların nakit talebi artış gösteriyor. Diğer taraftan FED'in sigorta faiz indirimleri, işgücü piyasasında toparlanma görülmesine neden oluyor.

FED'in asli görevlerinden fiyat istikrarı, istihdam piyasasında yaşanan toparlanma sonrasında öncelikli hedef haline gelmiş durumda. Bugün ABD büyüme (GSYH), PCE enflasyon ve PMI verilerini takip edilecek. ABD-İran arasında devam eden gerginlikte 10 gün bekleme süresi verilerin fiyatlamaya olan olası etkisinin artmasına neden olabilir. Sonuçlar dolarda haftanın kapanışına etki edebilir.

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.

TCMB verilerine göre 13 Şubat haftasında brüt rezervler 207,5 milyar dolardan 211,8 milyar dolara yükseldi. 13 Şubat haftasında net rezervler 91,3 milyar dolardan 95,9 milyar dolara yükseldi. Swap hariç net rezervler de 77,7 milyar dolardan 81,6 milyar dolara çıktı.

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

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 43,84 civarında işlem görüyor. Aşağıda 43,00 ve 43,20; yukarıda 43,85 ve 44,00 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Jeopolitik tarafta yaşanan gerginlik, petrol fiyatlarının yukarı yönlü hareket içerisinde olmasına neden oluyor. Dezenflasyon sürecinin hız kaybettiği noktada enerji maliyetlerinde artış, TCMB enflasyonla mücadelede işinin zorlaşmasına neden olabilir.

Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre, yabancı ilgisinin Türk piyasalarına ilgisi 6 Şubat haftasında da sürdürdü. Yabancı yatırımcı tahvil talebi 152 milyon dolar seviyesinde oldu.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %36,34 ve %30,56 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

14,500 hedefini test ederek zayıflama sinyali oluşturan piyasada, kritik 14,000 desteği aşağı geçildi...

Perşembe günü satıcılı bir seyir izleyen BIST100 Endeksi, günü - %3.20 oranında değer kaybıyla 13,804 puandan tamamladı. Endekste 30 Aralık tarihinde başlayan ve ara düzeltmelerin ardından devam eden kısa vadeli yükseliş trendi, önceki gün 14,500 ana hedef noktasını test etmişti. % 30.9 oranındaki yükselişin ardından zayıflama sinyali oluşturduğunu belirttiğimiz yukarı hareketin, dün kısa vadeli teknik yapıda ana destek noktası olarak izlediğimiz 14,000 seviyesini aşağı geçtiğini gözlemliyoruz. Böylece güçlü yükselişin ardından düzeltme hareketini onaylayan piyasada, seans içi yukarı ataklarda bu seviyeyi artık ilk önemli direnç noktası olarak izliyoruz. 14,000 altındaki hareketlerin sürdüreceği aşağı baskının ise bir alt noktada 13,300 seviyesini hedefleyebileceğini düşünüyoruz. Dolayısıyla kısa vadeli teknik resmin 14,500 altındaki hareketlerde baskı altında kalmaya devam edeceğini düşünüyor ve 13,300 desteğine geri çekilmelerin bu kapsamda yakından izlenmesini öneriyoruz.

Eur/Usd:

ABD ekonomisi dezenflasyon süreci ile Trump yönetiminin genişlemeci ve korumacı politikaları arasında sıkışmış durumda. Diğer taraftan jeopolitik tarafta yaşanan olumsuz haber akışı fiyatlamalarda etkili oluyor.

ABD'de açıklanan son enflasyon verisinin %2,4 seviyelerine gerilemesi FED'in elini rahatlatırsa da, güçlü gelen istihdam verileri faiz indirimlerinin Temmuz ayına ötelenmesine neden oluyor. Bu durum DXY'yi 97,00 seviyelerinin üzerinde tutan bir "getiri desteği" sağlıyor.

Bugün makro veri trafiği yoğun. Parite hareketlerine etki edebilir. ABD tarafında son görünüm ekonomik aktivitenin beklenenden iyi durumda olduğunu gösteriyor. Bugün açıklanacak FED favori enflasyon göstergesi PCE önemli, faiz indirim beklentileri veri sonucuna göre değişiklik gösterebilir.

Trump'ın doların aşırı değerlenmesine karşı yaptığı sözlü müdahaleler ve "yeni dünya düzeni" tartışmaları, Dolar talebinin orta vade de sınırlı kalmasına neden olan diğer ana unsur olmaya devam ediyor.

Kısa vade görünümde 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 1,176 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:

Jeopolitik tarafta yaşanan gelişmeler ve haber akışı fiyatlama dinamiklerinde etki gösteriyor. ABD-İran arasındaki diplomatik trafik ve Orta Doğu'daki belirsizlikler, ons altını 5.000\$ psikolojik sınırının üzerinde tutmaya çalışan temel itici güç olmaya devam ediyor.

Trump'ın İran ile devam eden diplomasi trafiğiyle ilgili 10 gün içinde sonuç alınacağını belirtmesi kısa dönem için bir hareket olmayacağı beklentisini arttırdı. ABD'nin son günlerde "İran'a karşı" hava ve deniz askeri unsurlarını kuvvetlendirmesi tek seferlik saldırı yerine İran'a karşı uzun süre askeri müdahale edeceği endişelerinin ise masada kalmasına neden oluyor. Jeopolitik tarafta yaşanan haber akışında olumlu mesaj gelmemesi, değerli metal talebinin güçlü kalmasına neden olabilir.

Bugün ABD büyüme (GSYH), PCE enflasyon ve PMI verilerini takip edilecek. Veri sonuçları fiyatlamalarda hareketlilik yaratabilir.

Altın fiyatları 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 üstünde kalıcılık yukarı isteği artırabilir. Gümüş için destek noktası olarak 70-75 Usd takip edilebilir.

Bu sabah 4.996 Usd seviyesindeki ons altında 5.000 Usd ve 5.100 seviyeleri gün içi direnç, 4.900 ve 4.850 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, Bugün 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. Jeopolitik tarafta yaşanan haber akışı ve ABD-İran görüşmelerinin sonucu fiyatlamalara etki edebilir. Bekleme süresinde fiyatlamalar sınırlı değişim gösterebilir.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 226 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-2 +1 cent) aralığında değişti.

- *Çin finansal piyasalar yeni yıl nedeniyle işleme kapalı olacak*
- 02:30 *Japonya'da ocak ayı tüketici enflasyonu verileri açıklanacak*
- 10:00 TR - Reel Sektör Güven Endeksi (önceki: 103)
- 10:00 TR - KKO (%74.1)
- 12:00 Euro Bölgesi - PMI İmalat Endeksi
- 12:00 Euro Bölgesi - PMI Hizmet Endeksi
- 16:30 ABD - Çekirdek PCE (beklenti: %2.9 önceki: %2.8)
- 17:45 ABD - PMI İmalat Endeksi
- 17:45 ABD - PMI Hizmet Endeksi
- *ABD Yüksek Mahkemesi, kamuya açık bir tartışma oturumu için yeniden toplanıyor (gümrük vergileri)*

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.