

Küresel piyasalarda jeopolitik haber akışı önemini korumaya devam ediyor. Cenevre'de ABD ve İran arasında Umman aracılığıyla yürütülen dolaylı nükleer görüşmelerin üçüncü turu, dün itibarıyla oldukça kritik bir aşamaya gelerek tamamlandı. Ummanlı arabulucular görüşmelerde "önemli ilerleme" kaydedildiğini belirtti. Müzakerelerin önümüzdeki hafta Viyana'da teknik düzeyde devam etmesi kararlaştırıldı.

ABD-İran arasında devam eden görüşmelerde diplomatik çaba devam ederken, Donald Trump, diplomasi başarısız olursa askeri seçeneğin masada olduğunu açıkça belirtti. İran ise herhangi bir saldırıya " yıkıcı bir savaşla" karşılık vereceği uyarısında bulunması, risk iştahının baskılı kalmasına neden oluyor.

Görüşmelerin "ilerleme" mesajıyla bitmesi, bölgedeki savaş riskini bir miktar azalttığı için petrol fiyatlarında hafif bir gerilemeye neden oldu. Cenevre'de ipler kopmadı ama henüz kesin bir imza da atılmadı. Toplantıda iletilen mesajlar başkentlere (Washington ve Tahran) danışmak üzere gönderildi; asıl somut adımların önümüzdeki hafta Viyana'daki teknik görüşmelerde netleşmesi bekleniyor.

Son dönemde FED üyelerinin konuşmalarına baktığımızda yapay zekanın verimlik üzerindeki etkisine daha sık yer ayırdıkları gözüküyor. Önümüzdeki dönem özellikle FED Başkanlık değişiminden sonra faiz indirim sürecinde yapay zeka verimliliğini bir "sigorta" olarak görülebilir. Eğer Yapay zeka sayesinde maliyetler düşerse, FED enflasyonun %2 hedefine düşeceğine daha çok ikna olacak ve indirimler için eli rahatlayacaktır. Yeni FED Başkanı Kevin Warsh'un benzer düşüncede olması, faiz politikasında yeni yaklaşımın zeminini oluşturabilir.

Diğer taraftan, Donald Trump'ın FED Başkanlığı için aday gösterdiği Kevin Warsh'un henüz Senato tarafında onay oylaması gerçekleşmedi. Son dönemde Cumhuriyetçiler ile Demokratlar arasında görülen ve artan görüş ayrılıkları Warsh'ın görevi devralması için Senato genelinde salt çoğunluğun almasını gerektirdiğini zorlaştırdığını not edelim.

Avrupa tarafında, Avrupa Merkez Bankası Başkanı Christine Lagarde, AMB'nin tüketici fiyatlarını kontrol altına almada başarılı olduğunu tekrarladı . Hanehalkı anketlerinde enflasyon algılarında ise bir miktar yukarı yönlü risk olduğuna dikkat çekti. Piyasalar Avrupa Merkez Bankasının bir süre faiz değişikliğine gitmesini beklemiyor. Makro tarafta ise Euro Bölgesi'nde ekonomik güven endeksi Şubat'ta aylık bazda 1 puan düşüşle 98,3'e indi.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı negatif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,2-0,5 aralığında eksi. Çin yüzde 0,05 civarında satıcı, Japonya yüzde 0,1, Hong Kong yüzde 0,8 civarında alıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,0, Dolar Endeksi 97,7, ons altın 5.180 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, TÜİK verilerine göre, ekonomik güven endeksi Ocak ayında 99,4 iken, Şubat ayında yüzde 1,4 oranında artarak 100,7 değerini aldı. Geçen yılın mart ayından sonra ilk defa 100 değerinin üzerine çıkarak, beklentilerin iyileşmeye devam ettiğini gösterdi.

TÜİK verilerine göre dış ticaret açığı yıla artışla başladı. Ocak ayında dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 11,6 artarak 7 milyar 511 milyon dolardan, 8 milyar 380 milyon dolara yükseldi.

Usd/TL:

İstihdamda iyileşme, enflasyonda yukarı risk görülmesi nedeniyle piyasanın FED faiz indirim beklentilerini Temmuz ayına ötelemeye başladığı görülüyor. FED üyelerinin tonu 'şahin' kalmaya devam ediyor. Jeopolitik riskler ve gümrük tarifelerinde yaşanan belirsizlikte bunda etkili oluyor.

Bugün makro tarafta ABD ÜFE verisini karşılayacağız. Üretici maliyetlerinde yaşanan artışın tüketiciye yansımaları ve enflasyon üzerinde etkisi piyasalar tarafından yakından takip edilecek. Aylık ÜFE verisinin yüzde 0,3, yıllık verinin ise yüzde 3 seviyelerinde gelmesi bekleniyor.

Makro veriler dolar lehine, Trump'ın yönetim anlayışı dolar aleyhine etki yapıyor. Yatırımcılar bu iki etki arasında fiyatı tayin ediyorlar.

97 seviyesi üzerinde kalıcılık arayan Dolar Endeksi güne 97,7 seviyelerinde başlıyor.

İç tarafta, önümüzdeki Salı günü şubat ayı TÜFE verisi açıklanacak. Piyasa beklentisi aylık artışın %3 olacağı yönünde. Böylece yıllık oran %31,5 olacak (şu an %30,65). Düşük gelen TÜFE olumlu hava yaratabilir.

TCMB verilerine göre 20 Şubat haftası itibarıyla brüt rezervler 211,8 milyar dolardan 206,1 milyar dolara geriledi. Net rezervler ise 95,9 milyar dolardan 89,2 milyar dolara çekildi.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 43,95 civarında işlem görüyor. Aşağıda 43,00 ve 43,20; yukarıda 44,00 ve 44,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Önümüzdeki Salı günü şubat ayı TÜFE verisi açıklanacak. Piyasa beklentisi aylık artışın %3 olacağı yönünde şekilleniyor. Veri öncesinde tahvil tarafında sınırlı kar satışı yaşanıyor. Beklenti altında sonuç tahvil talebinin artmasına neden olabilir.

Ocak ayından beri güçlü tahvil alan yabancı yatırımcı açıklanan TCMB verilerine göre 20 Şubat haftasında 991 milyon dolarlık net tahvil satışı gerçekleştirdiği görüldü.

Hazine bugün akşam mart ayı borçlanma programını açıklayacak. İtfa ve ihale rakamlarını ve ihalelerin nasıl bir kompozisyonla yapılacağını göreceğiz.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %36,25 ve %30,46 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Seans içi geri çekilmeler 13,700 desteğini koruma çabasında hareketleniyor... Perşembe günü yatay bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST100 Endeksi günü %0.50 oranında değer artışıyla 13,878 puandan tamamladı.

Piyasada kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrin geçtiğimiz hafta 14,500 ana hedef noktasından oluşturduğu realizasyon eğilimini, 13,700 ara desteği üzerinde karşılama çabası devam ediyor. Gün içerisinde yaşanacak hareket kapsamında, 13,700 desteğini yakından izlemeyi sürdürüyoruz. 13,700 desteği üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketler, piyasada kısa vadeli ana direnç noktası olarak izlediğimiz 14,500 seviyesi altında yatay bir seyrin devamını getirecektir.

Dolayısıyla kısa vadeli teknik resmin şu aşamada 14,500 altındaki hareketlerde baskı altında kalmaya devam edeceğini düşünüyor ve 13,700 desteğine geri çekilmelerin bu kapsamda yakından izlenmesini öneriyoruz. 13,700 altındaki hareketler ise bir alt noktada ana destek olarak izlediğimiz 13,300 seviyesini baskı altında tutmayı sürdürecektir. Endeksin yatay seyrin ardından yeniden yukarı hareketinde güç kazanması ise 14,500 üzerinde gündeme gelecektir.

Eur/Usd:

Parite fiyatlamaları dar bir bantta kalmaya devam ediyor. DXY son 3 haftadır içinde olduğu (96,8-97,8) bandını üst sınırına yaklaştı. Avrupa Merkez Bankası (ECB), Euro Bölgesi'ndeki (özellikle Almanya) toparlanma emareleri ve hedef enflasyona yakınlık sebebi ile nedeniyle faiz indirimlerini duraklattı. FED ise makro verilerin güçlü sinyal üretmesi nedeniyle faiz indirimlerinden ayağını çekmiş durumda. İki merkez bankasının da "duraklama" sinyali vermesi paritede oynaklığı azalmasına neden oluyor.

Bugün açıklanacak olan ÜFE (Üretici Enflasyonu) verisi, FED'in faiz indirim hızını belirleyeceği için bu dar bandın hangi yöne kırılacağını tayin edebilir.

Diğer taraftan Trump tarifeleri eskisi kadar yüksek şiddette olmayacak ama Trump yargının kararını ne kadar zorlayacak soruları yanıt arıyor. Kısa vadede tetikleyici olarak görev yapabilirler ve endeksi bant dışına çıkarabilirler.

Jeopolitik risklerde yaşanan haber akışı da önemli bir nokta. ABD-İran arasında gerilimin tırmanması yatırımcıların nakit isteğinin artmasına dolayısıyla dolar talebinin de artmasına neden olabilir.

97 desteğinin üzerinde sağlamlaşarak 98-100 hattına doğru ilerlemek isteyen Dolar Endeksi, güne hafif eksi başlıyor.

Bu sabah 1,18 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 izlenebilir.

Değerli Metal:

Cenevre'de ABD ve İran arasında Umman aracılığıyla yürütülen dolaylı nükleer görüşmelerin üçüncü turu, dün itibarıyla oldukça kritik bir aşamaya gelerek tamamlandı. Ummanlı arabulucular görüşmelerde "önemli ilerleme" kaydedildiğini belirtti.

Taraflar arasında diplomatik çaba devam ederken, görüş ayrılıkları ise devam ediyor. Başkan Trump'ın diplomasi için verdiği-tanıdığı süre 10 gün. Donald Trump, diplomasi başarısız olursa askeri seçeneğin masada olduğunu açıkça belirtmesi, kısa vade için altın talebinin gücünü korumasına neden oluyor.

Altın ocak ayı sonundaki derin düşüştü sonra toparlanma-tepki kaydediyor. Fiyat bir sıkışma halinde ilerliyor. 5,1 bin Usd üzerine çıktıktan sonra küçük bir sıkışma daha yaşıyor. 5,2-5,25 bin Usd üzerinde yükseliş kuvvetlenebilir.

Ocak ayı sonunda derin düşüş yaşayan gümüşte de tepki var ama altına göre görece zayıf. 90 Usd direnç-eşik. Direnç seviyesinin geçilmesi yükselişin hızlanmasına neden olabilir.

Bu sabah 5.180 Usd seviyesindeki ons altında 5.200 Usd ve 5.330 Usd seviyeleri gün içi direnç, 5.120 ve 5.000 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izlenebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD 10 yıllık tahvili güvenli liman özelliği göstermeye devam ediyor. ABD-İran arasında devam eden gerginlik yatırımcıların tahvil ilgisini artırıyor. Dün günü ABD 10 yıllık faizi yüzde 4,02 seviyelerinden kapadı.

İç tarafta, jeopolitik yakınlık baskı yaratıyor. İran konusunun neticesine bağlı olarak fiyatlama değişebilir. İkinci kritik konu ise TÜFE, önümüzdeki Salı günü veriyi karşılayacağız.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 230 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-2 +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 beklenmemektedir. İşbu 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, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.