

Orta Doğu'da ABD ve İsrail'in İran'a yönelik saldırılarının ardından tırmanan gerilim ve petrol fiyatlarındaki sert yükseliş piyasaların yakın takibinde olmaya devam ediyor. ABD-İran gerilimi, sadece bölgesel bir çatışma değil, küresel arz zincirinin ana damarı olan Hürmüz Boğazı üzerinden haber akışı fiyatlamalarda etkili olmaya devam ediyor.

Uluslararası Enerji Ajansı'nın stratejik rezervlerin kullanılmasına yönelik adımlar pansuman görevi görsen de boğazın kapalı olması, sigorta primlerinin katlanarak artması ve enerji altyapısının zarar görmesi petrol fiyatları için ana dinamikler olmaya devam etmesine neden oluyor. Diğer taraftan Hindistan, kara sınırı paylaştığı Çin ve diğer komşularına yönelik Doğrudan Yabancı Yatırım kısıtlamalarını 6 yılın ardından hafifletme kararı alması, tedarik zinciri bozulmalarına karşı ülkelerin yeniden konumlanma adımları atmasına neden oluyor. Tahran yönetiminin Çin'e yönelik büyük ölçekli ham petrol sevkiyatı kesintisiz devam ettiği haberlerini not edelim.

Bugün FED'in en çok önem verdiği gösterge olan Çekirdek PCE (Kişisel Tüketim Harcamaları) verisi açıklanacak. ABD Çekirdek PCE (beklenti: %3.1 önceki: %3) bir miktar artışa işaret ediyor. Petrol fiyatlarındaki artış ve gümrük tarifelerinin aynı yönde oluşturduğu maliyet baskısının gelecek dönem için enflasyonist endişeleri artırdığı görülüyor. Özellikle gelişmiş ülke tahvil faizlerin de yaşanan artış bu endişeleri doğrular nitelikte.

IMF tahminlerine göre, petrol fiyatlarındaki her %10'luk kalıcı artış küresel büyümeyi %0,1 ile %0,2 oranında aşağı çekme potansiyeli içeriyor. Orta Doğu'da yaşanan saldırıların yatışması ya da barış seçeneğinin masaya gelmesi durumunda bile enerji alt yapısının gördüğü tahribatın onarımı zaman alabilir. Piyasalar şimdilik Uluslararası Enerji Ajansı'nın stratejik rezervlerin kullanılmasına yönelik adımlar ve kazanılan süre ile, Trump'ın geri adım atacağı beklentisi ile umudunu korumaya çalışıyor.

Mevcut durum merkez bankalarının işini oldukça zorlaştırdığını düşünüyoruz. Haftaya FED, ECB, BOJ, BOE'nin faiz toplantıları gerçekleşecek. Merkez bankaları faiz artırırsalar, yavaşlayan ekonomiyi resesyona sokma riskleri var, faiz indirseler, enflasyonun kontrolden çıkmasına (petrol ve tarife etkisiyle) zemin hazırlayabilirler. Yaşanan gelişmelerin ekonomik etkilerini görmek-tartmak için 'bekle gör' politikası en makul seçenek olarak karşımıza çıkıyor. Piyasa faiz indirim beklentileri ise öteleniyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı negatif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,1-0,3 aralığında pozitif. Japonya yüzde 1,4, Hong Kong yüzde 0,6, Çin yüzde 0,1 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,26, Dolar Endeksi 99,7, ons altın 5.110 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, TCMB piyasa beklentilerine paralel politika faizinde değişikliğe gitmedi. Banka gecelik borç verme faizini yüzde 40, gecelik borçlanma faizini de yüzde 35,50 seviyelerinde sabit tuttu. TCMB'nin duruşu şahinleşiyor. Şu an piyasa İran meselesinin ilk fiyatlamasını yapmış, TCMB ilk adımını atmış vaziyette. Meselenin gidişatına bağlı olarak TCMB'nin aktif hareket edeceği kanaatindeyiz. Dezenflasyon patikasının ne kadar yavaşlayacağı-aksayacağı İran sürecine bağlı. Riskin artışı bozucu etkiyi artırabilir.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

Usd/TL:

Orta Doğu'da yaşanan gelişmeler risk iştahı üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. Petrol fiyatlarında yaşanan hızlı yükselişin kalıcılığı halinde enflasyonist endişeler de artıyor.

Haber akışında zıtlıklar devam ederken, Uluslararası Enerji Ajansı'nın stratejik rezervlerin kullanılmasına yönelik adımlar ile petrol fiyatlarında artışın yavaşlaması arz tedarikinin sağlanması amaçlanıyor. Bu rezervlerin kullanımı tedarik zinciri aksamalarına geçici çözüm üretse de Hürmüz Boğazının güvenilir bir şekilde ticarete açılması gerektiğini düşünüyoruz.

İran meselesi tüm dünyayı etkiliyor ve yatırımcıların yatırım tercihleri değişiyor. Gelen zıt haberler kafaların karışmasına, piyasaların dalgalanmasına yol açıyor. Olumsuz haber akışı dolar talebinin artmasına neden olurken, ılımlı haber akışı tersi etki yaratıyor.

Bugün ABD PCE (Kişisel Tüketim Harcaması) verisi açıklanacak. Beklenti üstü sonuç enflasyon endişelerinin artmasına neden olabilir.

Dolar Endeksi'nde kısa vade fiyatlamalar 97,50-99,50 arasında devam edebilir. 99,5 üzerinde 100-100,5 seviyesi hedef haline gelebilir.

İç tarafta, TCMB politika faizi olan haftalık repo faizini beklentilere paralel gibi %37 seviyesinde sabit bıraktı. Son dönemde yaşanan gelişmeler ardından enflasyonda bozulma görülürse ek sıkılaştırma yapılacağı vurgulandı.

TCMB'nin geçen hafta brüt rezervler 210,3 milyar dolardan 197,5 milyar dolara gerilediği açıklandı.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası verilerine göre Ocak ayında cari denge 6,8 milyar dolar açık verdi.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 44,19 civarında işlem görüyor. Aşağıda 43,50 ve 43,20; yukarıda 44,20 ve 44,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Petrol fiyatlarında yaşanan seyir fiyatlamada dinamiklerinde de etkili oluyor. TCMB son dönemde yaşanan gelişmeler nedeniyle dün yapılan PPK toplantısında faiz değişikliğine gitmedi. Risklerin azalması temkinli duruşun sonraki toplantılarda değişmesine neden olabilir. Son dönemde yaşanan gelişmeler ardından enflasyonda bozulma görülürse ek sıkılaştırma önlemleri alınacağı ise toplantı metninde vurgulandı.

TCMB verilerine göre geçen hafta DİBS piyasasında yurt dışı yerleşikler 1,73 milyar dolar satış gerçekleştirdiği açıklandı.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %39,29 ve %32,74 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Zayıf yükseliş denemeleri direnç noktalarında yeniden aşağı baskı oluşturabilir...

Perşembe günü alıcılı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST100 Endeksi günü %0.65 oranında değer kaybıyla 13,286 puandan tamamladı. Endekste 18 Şubat tarihinde başlayan ara düzeltme hareketinin 12,500 desteği üzerinde oluşturduğu tepki yükselişinin, 13,500 hedef direnç noktasına ataklarını sürdürdüğünü gözlemliyoruz. Gün içerisinde yaşanacak geri çekilmelerde, 12,800 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. 12,800 desteği üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketlerin, piyasada 13,500 hedef direnç noktasına yükseliş denemeleri oluşturabileceğini düşünüyoruz. Kısa vadeli teknik resimde 13,500 seviyesini kritik direnç noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Endekste düzeltme hareketinin ardından yeniden güçlü bir yükseliş eğiliminin hakim olabilmesi için 14,500 direncinin aşılması gerekiyor. Seans içi başarısız yükseliş denemelerinin direnç noktalarında yeniden satış baskısı oluşturabileceğinin göz önünde bulundurulmasını önerdiğimiz piyasada, 13,500 üzerinde ise sırasıyla 13,750, 14,100 ve 14,500 seviyelerinin test edilme potansiyeli gündeme gelebilir. Dolayısıyla sert satış baskısının ardından oluşan tepki süreci içerisinde, geri çekilmelerde 12,800 seviyesini ilk, 12,500 seviyesini ise kısa vadeli önemli destek noktaları olarak izlemeyi sürdürüyoruz.

Eur/Usd:

Orta Doğu'da tırmanan jeopolitik gerilimin neden olduğu enerji fiyat artışları, enerji tarafında dışa bağımlı olan Avrupa kıtası ekonomisini daha kırılgan hale getiriyor. Avrupa'nın Rus gazından uzaklaşması ve LNG bağımlılığı ve stratejik rezervi bulunmayışı, fiyat şoklarına karşı Avrupa tarafının 'tampon' mekanizmasının eksik kalmasına neden oluyor.

İran meselesinden ötürü piyasalar merkez bankalarının daha şahin noktaya kayacaklarını düşünmeye başladı. FED'in yıl sonuna kadar 1 adet faiz indirim yapması bekleniyor.

Bugün makro tarafta FED'in en çok önem verdiği gösterge olan Çekirdek PCE (Kişisel Tüketim Giderleri) verisi açıklanacak. ABD Çekirdek PCE (beklenti: %3.1 önceki: %3) bir miktar artışa işaret ediyor. Beklenti ve beklenti üstünde sonuç gelmesi enflasyon endişelerinin artmasına neden olabilir, dolar talebi artabilir. PCE verisi beklentilere paralel gelse bile, petrol fiyatlarındaki bu kalıcı risk primi FED'in işini zorlaştırabilir.

Teknik resimde Dolar Endeksi'nde (DXY) 101 seviyesi kuvvetli direnç bölgesi olarak takip edilebilir. 97 desteğinin üzerinde sağlamlaştıran endekste 97,50-99,50 aralığında fiyat hareketi devam edebilir. 99,5 üzerinde 100-100,5 seviyesi hedef haline gelebilir.

Bu sabah 1,151 seviyesindeki paritede 1,157 ve 1,165 seviyeleri gün içi direnç; 1,15 ve 1,147 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Değerlenen dolar-yükselen tahvil faizleri, merkez bankalarının şahinleşme zorunda kalacak olmaları, kısa vadeli fiyatlamalarda değerli metal üzerinde baskı kurmaya devam ediyor.

Orta Doğu'da devam eden çatışma halinin devam etmesi risk almak istemeyen yatırımcıların nakit ihtiyacının artmasına neden oluyor. Petrol fiyatlarında yaşanan artışın maliyet enflasyonuna neden olacağı endişeleri, piyasaların FED faiz indirim beklentilerinin azalmasına ve ötelenmesine neden oluyor.

Bugün ABD PCE verisi açıklanacak. FED'in favori enflasyon göstergesi sonuçları beklentilerin üstünde gelmesi dolar talebinin artmasına, değerli metalin satış baskısı altında kalmasına neden olabilir.

Altında 5.100-5.350 Usd bant aralığında fiyatlamaların devam edeceğini düşünüyoruz. 5.100 Usd altında fiyatlamalarda satış baskısı devam edebilir. Gümüş için 85 Usd yükseliş denemesinde kısa vadeli destek noktası olarak takip edilebilir.

Bu sabah 5.110 Usd seviyesindeki ons altında 5.230 Usd ve 5.250 Usd seviyeleri gün içi direnç, 5.100 ve 5.000 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, tahvil talebinde enflasyon riski baskın konumda. Ayrıca FED faiz indirim beklentileri törpüleniyor. ABD 10 yıllık faizi güne yüzde 4,25 seviyesinde başlıyor.

İç tarafta, İran meselesi enflasyon riski yaratıyor. Tahminlerin olumsuz yönde revize edilmeye başlandı.. PPK toplantısında TCMB temkinli duruş sergileyerek politika faizinde değişikliğe gitmedi.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 264 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-4, +8 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.