

Küresel mali piyasalarda dikkatler bugün sonlanacak olağan FED FOMC faiz kararında olacak. Toplantı sadece bir faiz kararı değil, aynı zamanda FED'in yön tayini toplantısı olacak. Mevcut durumda politika faizinin %3,50 - %3,75 bandında sabit tutulması neredeyse kesin gözüyle bakılıyor. Ancak asıl mesele karardan ziyade yayımlanacak olan "Dot Plot" (Noktasal Grafik) ve Jerome Powell'in basın toplantısında sergileyeceği tonlaması önemli olacak.

Orta Doğu'da devam eden çatışma durumu enerji fiyatlarının gölgesinde merkez bankaları zor tercihle karşı karşıya kalmasına neden oluyor. Bu durum savaş öncesinde farklı ekonomik sebepler ile farklı politikalar uygulayan merkez bankaları için, savaş sonrasında yaşanan petrol fiyatlarında hızlı yükseliş sonrasında ayrışmadan zorunlu ortaklığa geçiş koşullarının oluşmasına neden oluyor. Enerji fiyatlarındaki oynaklık enflasyon görünümü üzerinde yukarı yönlü risk oluşturuyor, bu nedenle gevşeme adımları öteleniyor.

Makro tarafta, son açıklanan FED'in en çok dikkate aldığı favori enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE, Ocak'ta %3,1'e hızlandı. Bu durum, enflasyonun %2 hedefine düşmek yerine "yapışkan" hale geldiğini gösteriyor. Yaşanan jeopolitik risklerin enerji fiyatları üzerinde oluşturduğu yukarı yönlü baskı Powell'in bayrak teslimi öncesinde enflasyonla mücadelede zafer ilan etmesini engellemiş gözüküyor. Trump'ın baskılarına rağmen, petrol 100 dolara bu kadar yakinken Powell'in bugün "güvercin" bir ton takınmasını beklemiyoruz.

Kısaca piyasanın majör merkez bankalarına dair tahminlerde majör değişimler söz konusu. Daha şahin olmaları sürpriz olmayacak. Bugün FED, yarın ECB, BOE, BOJ faiz kararlarını açıklayacak.

ABD ve İsrail, İran'a ortak saldırılarını sürdürürken dünya savaş nedeniyle fiilen kapatılan Hürmüz Boğazı'nda duran gemi trafiğine kilitlenmiş durumda. Boğaz ticari gemilere ne kadar uzun süre kapalı kalırsa, küresel tedarik zincirleri de o ölçüde tıkanmaya başlama riski içeriyor.

ABD Başkanı Donald Trump, İran'a yönelik operasyonların ardından NATO ülkelerinin desteğine ihtiyaç duymadıklarını belirterek, gerekli desteği NATO'dan görmediğini belirtti. ABD Ulusal Terörle Mücadele Merkezi Direktörü Joe Kent, İran'a yönelik saldırılara karşı çıkarak vicdani gerekçelerle görevinden istifa ettiğini açıklayarak, Trump'ın ekibinde olan fikir ayrılığının somut örneği oldu.

Avrupa tarafında, Alman yatırımcıların iyimserlik beklentileri hızlı düşüş gösterdi. ZEW enstitüsünün beklentiler endeksi Şubat ayındaki 58,3 seviyesinden Mart ayında -0,5'e geriledi. Orta Doğu'daki gerginliğin tırmanması enerji fiyatlarının hızla artması ve enflasyonist endişeler, yatırımcı güveninde hızlı düşüş görülmesine neden oldu.

Makro veri takviminde bugün, TSİ 15:30'da ABD - ÜFE (beklenti: %3 önceki: %2.9), 21:00'da FED FOMC Toplantısı (beklenti: %3.50-%3.75 önceki: %3.50-%3.75 takip edilecek.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,4-0,5 aralığında pozitif. Japonya yüzde 2,7 alıcılı, Çin yüzde 1,5, Hong Kong yüzde 0,2 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,18, Dolar Endeksi 99,6, ons altın 4.980 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, ABD-İsrail-İran savaşının ekonomiye etkisi önemli olabilir. Savaş süresinin uzaması ve enerji tedarikinde yaşanan zorluklar maliyet enflasyonun artmasına yol açabilir. Diğer taraftan global tarafta finansal koşullardaki sıkılaştırma ve büyümede yavaşlama riski merkez bankalarının yaşanan süreci temkinli şekilde gözlemlemesine neden oluyor. TCMB da bu süreci ve yaşanan şoku yönetmek için sıkı duruşunu sürdürüyor. Savaşın süresi dezenflasyon sürecinin devamı açısından kritik olmaya devam ediyor.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

Usd/TL:

Dolar Endeksi (DXY) kritik direnç noktası 100,5-101 seviyelerinden iki gündür kar satışı ile karşılaştı. Jeopolitik risklerde yaşanan artış piyasalarda nakit talebinin artmasına neden olmuştu. Bugün sona erecek FED FOMC toplantısı ve açıklanacak projeksiyonlar önemli olacak.

İran meselesinde çözümün gecikmesi piyasanın iyimserliğini baskılıyor. Petrol fiyatlarında yaşanan oynaklık ve yüksek seyrir merkez bankalarının para politikalarında 'bekle-gör' konumlarını sürdürmelerine neden olabilir.

FED toplantısında büyüme, enflasyon tahminleri ve gelecek dönem üyelerin politika faizini nerde gördüğü Dolar talebi için önemli olacak.

Teknik resimde Dolar Endeksi(DXY) 100.5-101 seviyesi kuvvetli direnç noktası olarak takip edilebilir. 101 seviyesi üzerinde yukarı yönde istek hızlanabilir.

İç tarafta, İran meselesi normalleşme programının kazanımlarını erozyona uğrıyor. Mesele uzadıkça yan etkileri artabilir.

TCMB, TL'yi savunmak için proaktif yaklaşım sergiliyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 44,20 civarında işlem görüyor. Aşağıda 44,00 ve 43,70; yukarıda 44,50 ve 44,70 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Hazine, Mart ayı borçlanma takvimine iki tahvile devam etti. Hazine'nin 2 yıl vadeli tahvil ihracında bileşik faiz de yüzde 39,99 olarak kaydedilirken, 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihracında dönemsel faiz yüzde 19,25 olarak gerçekleşti. İki tahvilde 67,8 milyar TL borçlanma gerçekleştirdi.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %40,08 ve %32,69 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

12,800 desteğini korumayı başaran piyasada, yukarı ataklarda 13,500 güçlü direnç konumunu sürdürüyor...

Salı günü alıcılı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST100 Endeksi günü %2.04 oranında değer artışıyla 13,217 puandan tamamladı. 13,500 seviyesinde bulunan kritik direnç noktasını aşma denemelerinin oluşturduğu aşağı baskı son iki işlem gününde 12,800 ara desteği üzerinde karşılama çabasının başarılı olduğu endekste, dün yukarı hareket ön plana çıktı. Ramazan Bayramı tatili öncesinde 12,800 desteğini koruma çabasının gün içerisinde devam edeceğini düşünüyoruz. 12,800 desteği üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketlerin, piyasada 13,500 hedef direnç noktasına yükseliş denemeleri oluşturabileceğini düşünüyoruz. Kısa vadeli teknik resimde 13,500 seviyesi kritik direnç konumunu sürdürüyor. Endekste kısa vadeli düşüş trendinin ardından yeniden güçlü bir yükseliş eğiliminin hakim olabilmesi için 13,500 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda 13,750, 14,000 ve 14,750 seviyelerini test edecek bir potansiyel gündeme gelebilir. Dolayısıyla geri çekilmelerde 12,800 seviyesinin yakından izlenmesini öneriyoruz. 12,800 desteğini aşağı geçecek hareketlerin ise trend karşıtı tepki denemelerinin ardından piyasada yeniden aşağı riskleri arttıracaktır. Böyle bir gelişmenin ise bir önceki dip olarak aldığımız 12,500 altında yeni dip arayışını gündeme getirecektir.

Eur/Usd:

Orta Doğu'da gerçekleşen çatışma hali devam ediyor. Piyasalar savaşın kısa ömürlü olacağına şimdilik daha çok inanıyor. ABD tarafında politika yapıcılar da benzer görüşte açıklamalarda bulunuyor. Petrol fiyatları ise 100 Dolar üzerinde kalıcılık sağlama çabasında. Tedarik zincirlerinde oluşan hasarın boyutu ve Hürmüz Boğazı'nda yaşanan tikanıklık ise piyasalar üzerinde stres yaratmaya devam ediyor.

Oluşan toz bulutu içerisinde merkez bankaları faiz kararlarını açıklayacak. Bugün FED faiz kararını karşılayacağız. Faiz kararında konsensus beklenti değişikliğe gidilmeyeceği yönünde. Toplantı sonrasında açıklanacak projeksiyonlar ise fiyatlamalarda hareketlilik yaratabilir. GSYH büyümesi, işsizlik oranı ve çekirdek PCE enflasyonu için tahminler, piyasalar tarafından yakından takip edilecek.

Eğer büyüme tahminleri aşağı, işsizlik tahminleri ve enflasyon beklentisi yukarı revize edilirse, piyasa "yumuşak iniş" senaryosundan uzaklaşabilir. Dolar talebi artış gösterebilir.

Haftanın geri kalanında ECB ve BOE, BOJ kararlarını açıklayacak. Görünen temkinli, tedbirli, riske karşı tetikte açıklamalar geleceği şeklinde.

Teknik resimde Dolar Endeksi'nde (DXY) 100,500-101 seviyesi **kuvvetli direnç bölgesi olarak takip edilebilir**. 100,500-101 seviyesinin aşılması halinde dolar talebi artış gösterebilir.

Bu sabah 1,153 seviyesindeki paritede 1,157 ve 1,16 seviyeleri gün içi direnç; 1,14 ve 1,137 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Orta Doğu'da tırmanan çatışmalar, merkez bankalarını tam olarak "sıkı" bir duruştan ziyade, "temkinli ve bekle-gör" moduna geçmeye zorluyor. Mevcut durum, merkez bankaları için klasik bir ikilem yaratmış durumda. Savaşın süresinin uzaması ve tedarik zincirleri üzerinde kırılma riskinin artması, Merkez bankalarının sıkı duruşa geçmesine neden olabilir. Faiz indirim beklentilerinin hızlı bir şekilde törpülenmesi değerli metal de yaşanan yükselişin güç kaybetmesine neden oluyor.

Şu anki durum tam bir faiz artırım döngüsünden ziyade, "yüksek faizlerin daha uzun süre korunması" stratejisine dönüşmüş durumda.

Bugün sonlanacak FED FOMC toplantısı sonrasında açıklanacak projeksiyonlar ve Başkan Powell'in sunumu FED'in sürece nasıl yaklaştığını gösterecek. Şahin bir duruş dolar talebinin artmasına neden olabilir.

İran meselesinde haber akışı değişkenlik gösterebiliyor, diplomatik çözüm gelmedikçe enerji fiyatları yüksek kalmaya devam edebilir. Bu durum risk iştahında kalıcı toparlanmaya engel olmaya devam edebilir.

Altın 5.100-5.350 Usd bandında tutunamaya çalışıyor. 5 bin psikolojik eşiği destek noktası olarak takip edilebilir. Gümüş de 80 Usd destek noktası olarak takip edilebilir.

Bu sabah 4.980 Usd seviyesindeki ons altında 5.050 Usd ve 5.100 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.960 ve 4.930 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, Brent petrolün varil başına 90-100 dolar bandına yerleşmesi ve Hürmüz Boğazı'ndaki riskler, enerji maliyetlerini artırarak enflasyon beklentilerini yukarı çekiyor. Tahvil faizlerinde geri çekilme sınırlı kalıyor.

İç tarafta, 5Y CDS ekim 2025 seviyelerine yükseldi. İran meselesi normalleşme programının kazanımlarını zayıflatıyor. Eğer çözüm gecikirse CDS tarafında yukarı yönlü baskı artabilir.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 274 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-4, +3 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.