

Küresel piyasalarda Orta Doğu'daki gelişmeler fiyatlamalar üzerinde etkili olmaya devam ederken, bu hafta birden fazla büyük merkez bankası faiz kararını açıklayacak. Bugün başlayacak ve yarın sonlanacak FED FOMC toplantısı ise küresel risk iştahı açısından yakından takip edilecek.

Özellikle FED'in kararı, sadece bir faiz adımından öte, 2026'nın geri kalanı için bir yol haritası sunacak. Piyasa genel kanısı, FED'in bu toplantıda faizleri %3.50 - %3.75 aralığında sabit tutacağı yönünde. Ancak asıl yakından takip edilecek konu, karar sonrası açıklanacak olan "Noktasal Grafik" (Dot Plot) ve güncellenmiş makro projeksiyonlar olacak.

Aralık ayındaki son grafikte üyeler 2026 için toplamda iki adet 25 baz puanlık indirim öngörüyordu. Ancak petrol fiyatlarındaki 100 dolar üstü kalıcılık ve artan jeopolitik riskler, şahin üyelerin "indirimi erteleme" yönünde oy kullanmasına neden olabilir. Noktaların yukarı kayması (yani daha az indirim sinyali), dolar endeksini (DXY) güçlendirebilir.

Diğer taraftan, petrol fiyatlarının 100 dolar bandını mesken tutması, küresel ekonomide stagflasyonist (düşük büyüme + yüksek enflasyon) baskılarının ve endişelerinin artmasına neden olabilir. Akaryakıt, ulaşım ve plastik gibi petrokimya türevleri üzerinden tüm üretim zincirine fiyatlarda yaşanan kalıcılığın oluşması durumunda yansımaları görülebilir. Tüketicilerin bu durumda harcama davranışları azalabilir.

Normal şartlarda yavaşlayan büyüme faiz indirimini gerektirir. Ancak petrol kaynaklı enflasyon "yapışkan" hale gelirse, FED ve ECB faiz indirimlerini gelişmeleri gözlemlemek için askıya alabilir. Piyasa fiyatlamalarına baktığımız zaman merkez bankalarından beklenen faiz indirimlerinin azaldığını ve ötelendiği görülüyor. 27 Şubat, İran saldırısından bir gün önce, piyasa FED'in **yıl sonuna kadar kümüle 61 baz puan indirim** yapmasını bekliyordu, şimdi 25 baz puan indirim bekliyor. Avrupa merkez bankası ECB'nin yıl sonuna kadar kümüle 14 baz puan indirim yapması bekleniyordu, şimdi 42 baz puan artış yapmasını bekliyor.

Kısaca piyasa, majör merkez bankalarına dair tahminlerde majör değişimler söz konusu. Daha şahin olmaları sürpriz olmayacak. Bu hafta Çarşamba FED, Perşembe ECB, BOE, BOJ faiz kararlarını açıklayacak.

Özetle, Orta Doğu'da yaşanan çatışma hali devam ettikçe enerji tedarik zinciri üzerinde oluşan baskı artıyor. ABD Başkanı Donald Trump, müttefiklerinin Hürmüz Boğazı'nı açmaya yardımcı olmaya çağırırken, İran tarafı ise savaşın bir daha tekrarlanmayacak şekilde sona ermesini istiyor.

Diğer taraftan, ABD ve Çin heyetleri, ticaret geriliminin çözümü için Fransa'da yürütülen müzakerelerin yeni turunda, ABD Yüksek Mahkemesi'nin, Başkan Donald Trump'ın gümrük vergisi artışlarını dayandırdığı yasanın yetki vermediğine hükmetmesinin ardından belirsizliğe düşen tarifelerin seviyesinin korunmasında anlaşıklarını bildirdi.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,3-0,4 aralığında negatif. Japonya yüzde 0,5, Çin yüzde 0,1, Hong Kong yüzde 0,9 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,24, Dolar Endeksi 99,9, ons altın 5.020 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, 2026 yılı Şubat ayında merkezi yönetim bütçe giderleri 1,29 trilyon TL, bütçe gelirleri 1,35 trilyon TL ve bütçe fazlası 24,4 milyar TL olarak gerçekleşti.

İran meselesi ve yaşanan enerji maliyetlerinde artış dezenflasyon sürecinin yavaşlamasına neden olabilir. TCMB diğer büyük merkez bankaları gibi etkileri görmek için faiz indirim sürecine ara verdi. Yaşanan gelişmeler cari açığa ılımlı görünümün bozulmasına neden oluyor. Jeopolitik risk enflasyon görünümünün önemli tamamlayıcı unsuru olmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

Usd/TL:

Riskten kaçış fiyatlamalarında Dolara olan talep artıyor. Dolar son yaşanan gelişmelerde güvenli liman özelliğini tekrar hatırlıyor. Trump'ın ABD yargı sistemine takılması, ara seçim öncesinde gördüğü desteğin azalması, FED bağımsızlık endişelerinin azalması yatırımcıların güvenli liman talebinde dolara yönelmesine neden oluyor.

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

Bu hafta ABD, Avrupa, İngiltere, Japonya merkez bankaları faiz kararlarını açıklayacak. Ne kadar şahin olacakları önemli olacak.

Eğer İran meselesi çözülürse piyasa hızla normalleşmeye başlar. Dolar globalde değer kaybı yaşayabilir.

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 uğratıyor. 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:

Dün Hazine, iki tahvilde ihale öncesi satışlarla birlikte 26,8 milyar TL'lik borçlanmaya gitti. Hazine 5 yıllık tahvilde ihalesinde bileşik faiz yüzde 36,69 oldu. 8 yıllık tahvilde ihalesinde bileşik faiz yüzde 33,43 olarak kaydedildi.

İran meselesinde çözüm geciktikçe fiyat istikrarı üzerindeki baskı artabilir, tahvil faizleri daha yukarı seviyelere erişebilir. Son gelişmeler ışığında kıymetlerin faiz oranlarının yükseliş kaydetmesini yüksek olasılık.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %40,39 ve %33,13 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

İlk önemli destek noktası olarak 12,800 seviyesini izlemeyi sürdürüyoruz...

Pazartesi günü satıcılı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST100 Endeksi günü -%1.04 oranında değer kaybıyla 12,956 puandan tamamladı. Endekste geçtiğimiz hafta 12,500 desteği üzerinde yaşanan ara tepki yükselişinin, 13,500 seviyesinde bulunan kritik direnç noktasını aşma denemelerinde başarısız kaldığını gözlemliyoruz. Zayıf yükseliş denemelerinin direnç noktalarında yeniden aşağı baskı yaratarak 18 Şubat tarihinde başlayan kısa vadeli düşüş trendinin devamını getirdiği piyasada, şu aşamada taban oluşumuna yönelik gerçekleşmiş bir sinyal bulunmuyor. Bu kapsamda haftaya başlarken seans içi ilk önemli destek noktası olarak izlediğimiz 12,800 seviyesini koruma çabası ön plana çıktı. Gün içerisinde yaşanacak geri çekilmelerde 12,800 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 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. 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:

Trump ekonomileri Hürmüz Boğazı'na bağlı olan diğer ülkeleri burayı koruma konusunda teşvik etmeye çalıştıklarını belirtmesi ve İran Dışişleri Bakanı ile ABD Özel Temsilcisi Witkoff arasında son günlerde yazılı mesaj alış verişleri yaşandığına dair haber akışı dün dolar talebinin azalmasına neden oldu.

Hürmüz Boğazı ve enerji tedarikine yönelik atılmaya çalışılan adımlar ve savaşın sonlanacağına yönelik beklentilerin artması piyasada risk iştahının toparlanma çabası içinde olmasına neden oluyor.

Bu hafta merkez bankaları haftası. Bugün FED toplantısı başlayacak, yarın 'PPK' kararı açıklanacak. İstihdamda zayıflık, enflasyonda kıpırdanma görülüyor. Stagfasyona giriş emaresi oluşuyor. O yüzden FED'in nasıl yanıt vereceği önemli. Yarın akşam karar metni, Powell'in açıklamaları kritik.

Perşembe günü ECB ve BOE, BOJ kararlarını açıklayacak. Görünen temkinli, tedbirli, riske karşı tetikte açıklamalar geleceği şeklinde.

Teknik resimde Dolar Endeksi'nde (DXY) 100,5-101 seviyesi **kuvvetli direnç bölgesi olarak takip edilebilir**. 100,5-101 seviyesinin aşılması halinde dolar talebi artış gösterebilir.

Bu sabah 1,149 seviyesindeki paritede 1,15 ve 1,157 seviyeleri gün içi direnç; 1,14 ve 1,137 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Trump'ın politikalarının ABD yargı engeline takılması ve Orta Doğu'da yaşanan çatışmanın ABD ara seçimleri öncesinde Trump'a olan desteği azaltması sonrasında yatırımcıların güvenli liman talebinde altın tercihinin bir miktar azalmasına neden olduğu görülüyor.

Dolar Endeksi'nin güçlenmesi ile birlikte kar satışları görülen değerli metalde, dün dolar endeksinin yüzde 0,70 değer kaybına rağmen toparlanma sınırlı olduğu görüldü.

Genel çerçevede Orta Doğu'da yaşanan çatışma ve enerji fiyatlarında yaşanan artışın enflasyonist etkileri nedeniyle merkez bankalarının faiz indirim sürecine ara vermeleri bekleniyor. Dolar değerlendiriliyor, tahvil faizleri yükseliyor. Alternatif maliyet artıyor. Altın bu resimde baskılı seyir görmeye devam ediyor. Gümüş de aynı konumda.

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

Bu sabah 5.020 Usd seviyesindeki ons altında 5.050 Usd ve 5.100 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.930 ve 4.870 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, bütçe disiplini, yükselen fiyatlar, artan maliyet endişeleri ile ABD tahvil faizleri yükseliyor. Dün Dolar Endeksi'nde (DXY) görülen kar satışı tahvil faizlerinin bir miktar geri çekilmesine neden oldu. ABD 10 yıllık faizi güne yüzde 4,23 seviyesinde başlıyor.

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), 275 baz puan ile bugün tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-4, 0 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.