

ABD TÜFE verisi, Trump politikalarının yarattığı toz duman arasında açan kardelen etkisi yarattı.

Şubat sonu itibari ile manşet enflasyon yüzde 3,0'den 2,8, çekirdek ise yüzde 3,3'den 3,1 seviyesine indi. Her iki veri de beklentilerden hafif iyi geldi. Piyasa fiyatlaması 'cılız rahatlama' şeklinde oldu. Etkisi kısa sürebilir.

ABD borsaları tepki çabası sergiledi. Nasdaq ve S&P bunu azda olsa başardı. Ama Dow Jones kazançları koruyamadı ve eksi ile kapandı.

Trump, sadece global ekonomi üzerinde değil ABD ekonomisi için de belirsizlik yaratıyor. Hal böyle olunca yatırımcılar Trump'a olası adımlarına dair kestirimde bulunmaya çalıyor. Ancak Trump buna imkan tanımıyor.

Gümrük vergisini, kendi politikasının bir aracı bir aparatı olarak kullanıyor ve hızlı kararlar alıyor. Daha dramatik olan ise kararların bir devamlılık arz etmemesi. Örneğin, y ülkesine karşı x oranında gümrük vergisi kararı alıyor. Karşı ülkeden müzakere talebi gelirse kararını askıya alıyor. Eğer karşı ülke misilleme yaparsa Trump ek gümrük vergisini 2x'e çıkarıyor. İç tarafta sektör temsilcilerinden itiraz geldiğinde kararında esneyebiliyor. Özetle artırma, azaltma, erteleme, istisna tanıma, misline çıkarma gibi tahmin edilebilir bir patikada ilerlemeyen seri kararlara imza atıyor. Tahmin etmek zorlaştıkça karşılığında belirsizlik artıyor.

Diğer dikkat çeken unsur ise ABD'de yapmak istediği değişim-dönüşüm. Vergi oranlarını değiştirerek, teşvikler sunarak içeride ve dışarıdan gelecek yatırımları cazip kılmak istiyor. Bir değişim çabası sarsıntılı olabilir. Kaldı ki Trump bunu ifade ediyor ve resesyon kapısını kapatmıyor. Hedefi ise refaha ulaşma olarak belirtiyor. Piyasanın dikkat ettiği ise resesyon ihtimalini reddetmemesi oldu. Mevcut dinamik bu ihtimali düşük tutuyor ama yine de resesyon speküle ediliyor.

Bugün gözler ABD ÜFE verisinde olacak. Zira Trump'ın mal ticaretini daha pahalı hale getireceği bilinen bir gerçeklik. Üretici fiyat endeksi bunun ilk sinyalini verebilecek verilerden biri. Bugün açıklanacak ÜFE verisi sürpriz yapmayabilir. Ancak gelecek ayın verileri maliyetlerin arttığı sinyalini verebilir. Haber akışı yakın takibi gerektiriyor.

Trump Rusya ile, Avrupa ile, Ukrayna ile 'barış' düzleminde de etkili ve kendi tarzında ilerliyor. Diğer yandan dünyanın 2. büyük ekonomisi olan Çin ile ilişkisi de farklılaşıyor. Konu ister siyasi ister ekonomi olsun Trump adeta bağımsız değişken olarak rol oynuyor.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık. ABD vadeliileri yüzde 0,2 ile 0,7 aralığında satıcılı seyreliyor. Asya'da ise Çin %0,6, Hong Kong %1,1 civarında eksi, Japonya yüzde 0,2 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,30, Dolar Endeksi 103,6, ons altın 2.940 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, TCMB Başkanı Karahan enflasyonla mücadelede kararlı olduklarını yineledi. Politika faiz patikasına ilişkin olarak "Önümüzdeki dönemde de politika faizini belirlerken önceliğimiz dezenflasyon patikasının gerektirdiği sıklığı sağlamak olacak." mesajını verdi.

Cari denge beklentilerin (-3,2 mia\$) üzerinde geldi (-3,8 mia\$).

UsdTry ↓ 36,59 -0,01%	EurTry ↓ 39,85 -0,21%	2 Yıllık Gösterge Tahvil ↓ 38,07 -0,06	10 Yıllık Gösterge Tahvil ↑ 27,75 0,13	BIST100 ↑ 10.580 1,36%
---------------------------------	---------------------------------	--	--	----------------------------------

Usd/TL:

ABD TÜFE verisi manşette yüzde 2,8, çekirdekte ise yüzde 3,1 oldu. Her iki sonuç da piyasanın beklediğinden daha iyi geldi. Enflasyondaki sınırlı iyileşme piyasaya sınırlı olumlu etki yapacağını düşünüyoruz.

Bugün açıklanacak ÜFE verisinin ise Trump yarattığı dış ticaret belirsizliği üzerinde etki yaratıp yaratmadığını göstermesi açısından önemli. ÜFE verisinin önümüzdeki aylarda da sinyal gücü taşıyacağına inanıyoruz.

Ana çerçevede ise Trump politikaları belirleyici olmaya devam ediyor. Haber akışının dolar üzerindeki etkisi ise zayıflatıcı yönde oluyor. Dolar Endeksi'nde 104 sonrasında 102,8-102,5 destek bölgesi olarak öne çıkabilir.

İç tarafta, enflasyon-dezenflasyon ana konu olmayı sürdürüyor.

Genel olarak TL'nin cazibesini koruyacağını düşünüyoruz. Faiz indirimi süreci ise bu cazibeyi zamanla (politika faizi indikçe) azaltabilir. Ancak o günün koşullarında da TCMB'nin 'sıkı duruşunu koruyacağı' şeklindeki rehberliğini baz aldığımızda TL yine talep görebilir.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 36,59 civarında işlem görüyor. Aşağıda 36,00 ve 35,50; yukarıda 36,7 ve 37,00 öne çıkan teknik seviyeler

TL Tahvil/Bono:

Tahvil faizleri ana trendde düşüş hattında ilerliyorlar. Ancak ara ara tepki de veriyorlar. O yüzden tahvil yatırımcısının tepki hareketlerinden ziyade ana trende bağlı kalmalarının daha efektif sonuç üreteceğini düşünüyoruz. Zira yılın genelinde enflasyonun düşeceği yönünde genel bir konsensüs halî söz konusu.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %38,07 ve %27,75 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yükseliş hareketi güçlü seyrini sürdürüyor... Endekste 9,750 direncinin aşılmasıyla başlayan ve 10,100 üzerinde güç kazanan kısa vadeli yükseliş trendi etkisini sürdürüyor.

Çarşamba gününü yukarı hareketin ardından % 1.36 oranında değer artışıyla 10,580 puandan tamamlayan BIST 100 Endeksinde, 26 Şubat tarihinde başlayan yukarı hareketin şu aşamada devam potansiyelini koruduğunu düşünüyoruz. Geçtiğimiz hafta 10,250 seviyesinde bulunan kritik direnç bölgesinin aşılmasıyla kısa vadeli yükselişin orta vadeli olarak da güç kazanmasını olumlu olarak değerlendirdiğimiz piyasada, 10,420 seviyesini gün içerisinde ilk önemli direnç bölgesi olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 10,750 üzerinde etkisini sürdürecektir yükseliş hareketinin ise öncelikle 11,000 olmak üzere 11,250 zirve seviyesini hedeflemeyi sürdüreceğini düşünüyoruz.

Dolayısıyla 9,422 seviyesinde başlayan yukarı potansiyelin korunduğunu düşündüğümüz piyasada, kısa vadeli ana destek olarak aldığımız 10,250 üzerindeki seyri şu aşamada alım eğiliminin devamı yönünde izlemeyi sürdürüyoruz

EurUsd ↓ 1,0890 -0,10%	GbpUsd ↑ 1,2964 0,30%	ONS Altın \$ ↑ 2.944 1,02%	CDS 5Y → 264 0	ABD 10 Yıllık ↑ 4,30 0,03
----------------------------------	---------------------------------	--------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

ABD tüketicisinin son dönemde iştah kaybı yaşadığını gösteren veriler aldık. ABD yönetiminin yarattığı belirsizlik, kamuda işten çıkarmalar gibi faktörler iştah kaybında role sahipler. Diğer yandan ABD'de enflasyon kaygıları da gündeme geliyor. Yavaşlama sinyali resesyon olabilir mi, üzerine bir de enflasyon artış ihtimali eklediğimizde stagflasyon olabilir mi sorusuna yol açıyor. Henüz bu ihtimallerin somut olduğu noktada bulunulduğunu düşünmüyoruz. Dün açıklanan ABD TÜFE verisi bu sebeple önemli idi.

Şubat ayı fiyat artışı manşette yüzde 2,8, çekirdekte ise yüzde 3,1 oldu. Her iki veri de beklentilerin altında geldi. Piyasa risk iştahı sınırlı olumlu etkilendi.

Para piyasaları cephesinde ise Dolar ilk etapta sınırlı güç kaybı yaşadı. Devamında ise toparlandı.

Bugün açıklanacak ABD ÜFE verisini önemsiyoruz (saat 15:30). Trump dış ticarete dengeleri bozucu kararlar alıyor. Dolayısı ile ÜFE verisi söz konusu kararların ilk etkisini göreceğimiz veri konumunda. Bugün açıklanacak verinin sürpriz yapmasını beklemiyoruz ancak gelecek veriler dikkat çekici olabilir.

Dolar Endeksi için ana destek noktası teknik resimde 103 seviyesi olarak karşımıza çıkıyor. 103 seviyesinin aşağı yönlü kırılması Eur lehine fiyatlamaların devam etmesini sağlayabilir.

Bu sabah 1,089 seviyesindeki paritede **1,092** ve 1,095 seviyeleri gün içi direnç; 1,088 ve 1,083 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay** seyir izleyebilir.

Altın:

Şartlar güvenli liman talebini canlı tutuyor. Talebin odağında ise Trump'ın izlediği yol bulunuyor. Hem ekonomik hem siyasi alanda verdiği sinyallerle belirsizlik algısı yaratıyor. Yatırımcılar ise ABD tahvillerini ve altını tercih ediyorlar.

Trump'ın, gümrük vergilerini bir araç olarak kullanması ve anlık kararlar alması (arttırdım, azalttım, erteledim, istisna tanıdım, 2 katına çıkardım) geleceği dair belirsizliği iyice artırıyor. Altın ise Şubat ayındaki zirvesine erişme çabası sergiliyor. Siyasi resim böyle kalırsa altın yeni zirve denemesi yapmak isteyebilir.

Ana resimde **altının bundan sonra seyrinde Trump agresiflik tonu ana belirleyici olabilir.**

Altında 2.950 Usd civarında satıcıların alıcılara göre daha iştahlı olması bir dinlenme-soluklanma dönemini beraberinde getiriyor. 2.900 Usd yakın destek noktası olarak takip edilebilir.

Bu sabah 2.940 Usd seviyesindeki ons altında 2.950 ve 2.980 Usd seviyeleri gün içi direnç 2.915 ve 2.900 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay-sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD tahvilleri güvenli liman fonksiyonu görüyor. Trump politik belirsizlikleri artırdıkça yatırımcıların tahvil talebi artıyor. Diğer yandan ABD'nin büyümesine dair endişeler de etkili oluyor. Dün açıklanan TÜFE'nin beklenti altı gelmesi de aşağı yönlü eğilime katkı sundu.

İç tarafta, enflasyon odaklı seyir sürüyor. Normalleşme programına bağlı olarak olumlu çıktıların somutlaşacağına dair kanaatimizi koruyoruz.

Türkiye 5 yıllık CDS 264 ile günü tamamladı. Eurobondlar hafif negatif seyir izledi. Birim fiyatlar, kısıalarda -3 ile -1 cent; orta vadelielerde -13 ile -10 cent; uzunlarda -14 ile -11 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,30%, 6,93% ve 7,91 oldu.

- 14:00 TCMB PPK özeti açıklanacak
- 14:30 *TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (7 Mart)*
- 15:30 ABD - ÜFE (önceki: %3.5)
- 15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları

		12 Mar 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	36,59	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	39,85	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,0890	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,2964	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	38,07	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	27,75	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
	Türkiye CDS (baz puan)	264	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,30	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetle	BİST - 100 Endeksi	10.580	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	41.351	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	17.648	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	5.599	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	22.676	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	3.464	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	2.944	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	39,13	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42
	Gümüş (Usd)	33,3	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	3,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4
	Eur/TL	8,7	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0
	Eur/Usd	5,1	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1
	Gbp/Usd	3,6	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-249	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-103	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	1	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-27	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetle	BİST - 100 Endeksi	7,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4
	Dow Jones Endeksi	-2,8	12,9	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3
	Nasdaq Endeksi	-8,6	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2
	S&P Endeksi	-4,8	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9
	DAX	13,9	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5
Emtia	Altın (TL)	16,1	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1
	Altın (Usd)	12,2	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	19,1	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	15,1	21,4	-0,6	2,8	-11,9	47,8	15,5

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi Strateji 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. Bu 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 dayanılarak 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.