

Piyasalar Noel tatilinin ve yıl sonunun geleneksel etkisi altında. İşlem hacmi düşük ve piyasaya katılım az olmaya devam ediyor. Diğer taraftan piyasalar 2025 yılında Trump'ın görevi devralmasını ve bunu takiben uygulayacağı politikalara odaklanma eğilimde. Trump'ın yeni başkanlık döneminde, güçlü bir toplumsal rüzgarla seçilmesi ve mevcut avantajlarının bir önceki başkanlık dönemine göre daha fazla olmasından dolayı biraz daha rahat hareket edecek imkanı bulabileceğini düşünüyoruz.

Trump ekonomiyi desteklemek için vergi indirimleri ve tarifeler gibi politikalar uygulamayı planlıyor. Bu çerçevede Trump, bireysel gelir ve emlak vergisi indirimlerini uzatmayı, kurumsal vergi oranını yüzde 15'e düşürmeyi ve bazı ithalat ürünlerine yüksek tarifeler getirmeyi hedefliyor. Ekonomiyi canlandırma taahhütleri ABD büyümesi üzerinde olumlu etki yaratması beklenirken haliyle bunun enflasyon tarafına yansması olumsuz olabilir. Beklenenden güçlü durumda olan ABD ekonomisi getirilmesi planlanan ek teşvik hamleleri ile daha da hızlanabilir. Son FED toplantısında bu beklenti üyeler nezdinde karşılık bulmuş gözüküyor. ABD Merkez Bankası (FED) yetkilileri bu yıl ve gelecek yıl için büyüme beklentilerini yukarı yönlü revize etti medyan faiz tahmini bu yıl için değişmezken, gelecek yıllar için yükseltildi.

Avrupa tarafında hem ekonomik hem siyasi belirsizlik işleri zorlaştırıyor. Ekonomik sapmanın önlenmesi ve iyi senaryonun gerçekleşebilmesi; alınan önlemlerin uygulanmasında güçlü siyasi irade, toplumsal sahiplenme, belirlenen yol haritası ilkelerine sadık kalma ve alınacak tedbirlerde tutarlılık gerekebilir. Avrupa ekonomisinin iki lokomotif ülkesi Fransa ve Almanya'da yaşanan siyasi belirsizlik alınması gereken önlemlerin ertelenmesine neden oluyor. Durum böyle olunca ekonomileri rayına oturtmak için tüm yük Avrupa Merkez Bankası'nın sırtına yükleniyor, ECB üzerinde faiz indirim beklentilerinin artmasına neden oluyor.

**Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık.** ABD vadeliileri yüzde -0,2 civarında hafif satıcı. Asya'da ise Çin 0,30%, Japonya 1,4% artı. Hong Kong %0,05 eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,58, Dolar Endeksi 108,2, ons altın 2.632 Usd civarında işlem görüyor.

**İç tarafta**, dün Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu (PPK) sonuçlandı. Politika faizi 2,5 puan düşürülerek yüzde 47,5'e indirildi. Faiz koridorunu daraltan Merkez Bankası borç alma ve borç verme faizini yüzde 46-yüzde 49 olarak belirledi. Karar metninde "Politika faizinin seviyesi, enflasyon gerçekleştirmeleri ve beklentileri göz önünde bulundurularak öngörülen dezenflasyon sürecinin gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirlenecektir" denildi. Merkez, politika faizi ile enflasyon arasındaki alanı (yaklaşık 300 baz puan) kullandı. Aralık ayı enflasyon oranı, Aralık ayı baz etkisi, Ocak maaş-vergi zamları göz önüne alındığında faiz indiriminin ardışık olmayacağını değerlendiriyoruz. TCMB'nin genel durumu özetle **kontrollü güvercin**. Kararın piyasaya etkisini 'sınırlı pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

TCMB verilerine göre, 20 Aralık haftasında brüt rezervler 156,2 milyar dolara geriledi.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) yayımladığı sektörel enflasyon beklentileri verilerine göre, Aralık ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri, piyasa katılımcıları için 0,1 puan azalarak yüzde 27,1 seviyesine, reel sektör için 0,2 puan azalarak yüzde 47,6 seviyesine, hane halkı için 1 puan azalarak yüzde 63,1 seviyesine geriledi.



# Usd/TL - Eur /TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

<b>UsdTry</b>  35,27 0,13%	<b>EurTry</b>  36,72 0,24%	<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  41,08 -0,76	<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  29,36 -0,21	<b>BIST100</b>  9.949 0,33%
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

## Usd/TL:

İşlem hacminin az ve piyasaya katılımın düşük olduğu günlerdeyiz. Dolar Endeksi 2024 yılını 108 seviyesinin üstünde kapatmaya çalışıyor.

Ocak ayı ile birlikte hareketli bir dönem başlayabilir. Trump dönemine geri sayım devam ediyor. Çok az süre kaldı. İlk etapta Usd gücünü korumayı sürdürebilir.

Dolar Endeksi 107-107,5 bölgesinin üzerinde fiyatlamaya devam ediyor. Usd gücünü koruyabilir. Biraz daha artırabilir. **107-107,5 bölgesinin üstünde 110 seviyesine erişmek istenebilir.**

**İç tarafta, dün** Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu (PPK) sonuçlandı. Merkez Bankası politika faizini 2,5 puan düşürerek yüzde 47,5'e düşürdü. Faiz koridorunu daraltan Merkez Bankası borç alma ve borç verme faizini yüzde 46-yüzde 49 olarak belirledi.

Genel çerçevede TL faizinin cazip oluşu, TL'ye avantaj sağlamaya devam ediyor. Ancak faiz indirim döngüsünün başlatılmış olması TL'nin gücünü biraz zayıflatıyor.

**Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor.** Bu sabah 35,24 civarında işlem görüyor. Aşağıda 35,00 ve 34,50; yukarıda 35,50 ve 36,00 öne çıkan teknik seviyeler.

## TL Tahvil/Bono:

TCMB, haftalık politika faizini 47,50% seviyesine indirdi. Karar, piyasa beklentisi dağılım yelpazesinin üst kısmına paralel geldi. PPK Karar Metninde, maliye politikasının artan eşgüdümü sürece olumlu katkı sağlayacağı vurgusu yapılırken, Kararlı duruşun iç talepte dengelenme, TL'de reel değerlendirme, enflasyon beklentilerinde düzelme enflasyonda düşüşü güçlendirdiğine değinildi.

Tahvil faizleri ise aşama aşama aşağı inen bir yol izleneceğini düşünüyoruz. Örneğin bugün beklenen faiz indirimi dün biraz fiyatlandı. Bir sonraki ilk parametre ise 3/1 günü açıklanacak Aralık TÜFE verisi olacak.

**Globalde,** piyasalar Trump'ı beklemeyi sürdürüyor. ABD'de ise ekonomi ve enflasyon FED'in hızını azaltmasını gerekli kıldı. **ABD tahvil faizleri yükselişlerini sürdürüyor.**






2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 76 baz puan azalış ile %41,08 ve 21 baz puan azalış ile %29,36 seviyesinde tamamladı.

## Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yukarı hareketin ana direnç noktası olarak 10,250 seviyesini izliyoruz... Endekste 10,250 hedef direncinde başlayan aşağı baskının, salı günü 9,550 destek noktası üzerinde oluşturduğu yukarı hareket etkisini sürdürüyor.

İlk önemli direnç noktası olarak izlediğimiz 9,750 seviyesinin aşılmasıyla güç kazanan yukarı hareket kapsamında, 10,250 seviyesini daha orta vadeli teknik yapı içerisinde kritik teknik nokta olarak izliyoruz. Endeksin yukarı eğiliminde orta vadeli olarak güç kazanabilmesi için 10,250 direnç noktasının aşılması gerekiyor. Böyle bir gelişme ilk etapta 10,800 olmak üzere 11,252 zirve noktasını hedefleyecek bir yükseliş penceresi açabileceğini düşünüyoruz.

Geri çekilmelerde ise 9,750 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. 9,750 üzerinde dengelenecek hareketlerin ise şu aşamada yükseliş eğilimini sürdürebileceğini düşünüyoruz. Bir alt noktada ana destek olarak ise 9,550/9,500 bandını alıyoruz. Şu aşamada 9,500/10,250 bandında devam edecek hareketin kırılma yönü yeni trendin başlangıcı olacaktır.

<b>EurUsd</b>  1,0411 0,10%	<b>GbpUsd</b>  1,2524 -0,16%	<b>ONS Altın \$</b>  2.634 0,25%	<b>CDS 5Y</b>  258 -1	<b>ABD 10 Yıllık</b>  4,58 -0,02
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

## Eur/Usd:

Yıl son günleri düşük işlem hacimli ve düşük katılımıla birlikte son pozisyonlanmalar ayarlanıyor. 2024 yılını Dolar talebi güçlü bir noktada kapatmaya hazırlanırken majör para birimleri Dolar talebi karşısında zorlanmaya devam ediyor.

Trump'ın kamu maliyesi tarafında verdiği vaatler, genişleyici politikaların gündeme gelmesi beklentisini artırıyor. Trump döneminde genişlemesi beklenen bütçe üzerinde yük artabilir. Diğer önemli bir konuda ek gümrük vergileri. Uygulanmak istenen politikaların derecesi 'güçlü dolar' temasının devamında belirleyici olabilir. Bu riskler karşısında FED'in faiz indirimlerinde tempoyu yavaşlatmasının ise beklenen bir sonuç olduğunu düşünüyoruz.

Paritenin diğer kanadında ki konular ise AB ekonomisi, ECB, Avrupa siyaseti ve makro veriler olmaya devam edecek.

Tatil havası etkili olduğu için fiyatların kısa vadede mevcut seviyelerde kalacağını düşünüyoruz.

Dolar Endeksi 107-107,5 bölgesinin üstüne çıktı. Kasım ayı ortalarında test ettiği seviyelere erişti. 107,5 seviyesinin üzerinde baskı devam edebilir. 110 civarını hedef olarak tayin edebilir.

Bu sabah 1,041 seviyesindeki paritede 1,04 ve 1,035 seviyeleri gün içi destek; 1,049 ve 1,057 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay** seyir izleyebilir.

## Gbp/Usd:

Haber akışının sürdüğü, piyasayı oluşturan yapının benzer olduğu ama yatırımcıların tatil etkisinde olduğu günlerdeyiz. O yüzden likiditenin az olduğu günlerdeyiz. Önümüzdeki hafta yatırımcılar geri gelmeye başladığında piyasa normalleşebilir.

**Dolar Endeksinde teknik olarak 105.5-107,3 aralığını üzerine çıktı. 110 kapısı aralandı.**

Bu sabah 1,252 seviyesinde bulunan paritede 1,25 ve 1,246 seviyeleri gün içi destek; 1,259 ve 1,264 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay** seyir izleyebilir.

## Altın:

Noel tatili ve yıl sonu olması nedeniyle piyasanın sakin olduğu günlerdeyiz. Katılım az olmaya devam ediyor.

Yeni yılla beraber altın fiyatlarında hareketlilik artabilir. Ocak ayından itibaren Trump politikaları ana çerçevesinde FED faiz indirimi ve makro veriler ana dinamikleri oluşturabilir. Tabii Trump'ın ABD'nin dünya üzerindeki mevcut politik ve sosyolojik yatırımlarının artık yararsız kaldığı düşüncesiyle, uluslararası ilişkilerin yeniden yapılandırılmasından ve tek taraflı ilişkilerin tesis edilmesinden yana bir yaklaşım sergilemek istemesi, jeopolitik gelişmelerde belirsizliğin artmasına neden olabilir.

Kısa vadede altın 2.600 Usd üzerinde yılı kapatmaya çalışıyor.

**Teknik olarak, 2.600 Usd altında fiyatlamalar satış baskısının kısa vade de devam etmesine neden olabilir.**

Bu sabah 2.632 Usd seviyesindeki ons altında 2.590 ve 2.575 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.640 ve 2.650 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

## Eurobond:

**Dışarıda**, ABD 10 yıllık tahvil faizi yüzde 4,58 seviyesinde güne başlıyor. Faizlerde yukarı seyrin devamı ve beraberinde Dolar Endeksinin artması 2025 ocak ayı başında riskli varlıkları rahatsız edebilir. Kritik seviye %4,50 üzeri fiyatlamalar yukarı isteğin devam etmesine neden olabilir.

**İç tarafta**, Merkez Bankası politika faizini 2,5 puan düşürerek yüzde 47,5'e indirdi. **FED'in temkinli olduğu, Trump belirsizliğinin yaşandığı süreç ABD tahvil faizleri yükseliş eğilimi içinde ve aleyhimize global etki oluşuyor.** İç gelişmelerin güçlenmesi dış etkiyi dengelemeyi sağlayabilir.

Türkiye 5 yıllık CDS 258 ile günü tamamladı. Noel tatili nedeniyle dün illik piyasa koşulları vardı.

		26 Ara 2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	35.27	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95	5.29
	Eur/TL	36.72	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67	6.06
	Eur/Usd	1.0411	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.1218	1.146
	Gbp/Usd	1.2524	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.3246	1.275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	41.08	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78	19.73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	29.36	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21	16.48
	Türkiye CDS (baz puan)	258	284	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92	1.92
Hisse Senetle	BİST - 100 Endeksi	9.949	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	Dow Jones Endeksi	43.326	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	20.020	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	6.038	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	19.849	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	2.987	1.960	1.097	781	454	290	218
	Altın (Usd)	2.634	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	33.88	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42	2.63
	Gümüş (Usd)	29.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9	15.5
		<b>Değişimler</b>						
Pariteler	Usd/TL	19.4	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4	389.0
	Eur/TL	12.4	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0	33.3
	Eur/Usd	-5.9	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1	-4.5
	Gbp/Usd	-1.8	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1	-5.6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	140	2971	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	261	1692	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	-26	-228	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	72	-2	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetle	BİST - 100 Endeksi	33.2	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4	-20.9
	Dow Jones Endeksi	15.0	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3	-5.6
	Nasdaq Endeksi	33.4	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2	-4.1
	S&P Endeksi	26.6	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9	-6.2
	DAX	18.5	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5	-18.3
Emtia	Altın (TL)	52.4	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1	37.3
	Altın (Usd)	27.7	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4	-1.6
	Gümüş (TL)	49.8	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8	27.5
	Gümüş (Usd)	25.6	-0.6	2.8	-11.9	47.8	15.5	-8.7

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.