

Global piyasalarda gözler bu hafta açıklanacak ABD istihdam verilerinde olacak. Eylül ayında istihdam piyasalarına dair endişelerin artmasıyla birlikte FED 'jumbo' faiz indirimine giderek politika faizini 50 baz puan indirmişti. Endişelerin azalmasıyla birlikte yılın kalanında kasım ve aralık aylarında 25 baz puan indirimine giderek 2024 yılında toplam 100 baz puan faiz indirimi ile tamamladı.

2025 yılında FED faiz patikasının temposu risk iştahı açısından önemli olacağını düşünüyoruz. Tabii diğer taraftan 20 Ocak tarihinde ikinci başkanlık dönemine başlayacak olan Trump ve uygulamak istediği politikalar oldukça önemli olacak. Önceki döneminde Trump, kurumlar vergisi oranı düşürmüştü, bireysel vergi oranlarında indirimler yapmış ve Çin'e karşı gümrük vergileri uygulamıştı. Yeni Başkanlık döneminde de benzer vaatler ile karşımıza çıkıyor. Donald Trump'ın Kongre'de tam kontrole sahip olarak yeniden seçilmesi ise atılacak adımların kapsamı ve boyutu hususunda belirsizliklerin oluşmasına neden oluyor. Uygulanmak istenen politikaların olası enflasyonist etkileri bu belirsizlik ortamında FED'in de daha temkinli olmasına yol açıyor. Nitekim, son toplantıda üyeler gelecek dönem beklentilerinde büyüme tarafında yukarı, faiz indirim tarafında aşağı yönde revizyona giderek FED'in güvercin trendde ilerleyeceği beklentisinde değişim sinyali verdi.

ABD ekonomisinin beklenenden güçlü kondisyonda olması, istihdama yönelik risklerin azalması ve çekerdek enflasyon tarafında yaşanan yataylaşma, Trump'ın olası enflasyonist politikalarıyla birleşince oluşan resim, **2025 yılında gevşeme patikası beklenildiği kadar yumuşak olmayabilir** yönünde şekilleniyor.

Dün çıkan haber akışına göre ABD Başkanı seçilen Donald Trump'ın yardımcıları, her ülkeye uygulanacak ancak yalnızca kritik ithalatları kapsayacak gümrük vergisi planlarını araştırıldığı haberinin speküle edilmesi, dolar talebinin azalmasına neden oldu. Trump, haberin yanlış olduğunu belirterek "Gümrük vergisi politikamdan geri adım atmayacağım" ifadesini kullandı. Trump dönemi yaklaştıkça haber akışına bağlı piyasalarda oynaklık artabilir. **Başkanlık seçim kampanyasında sunulan vaatler de yumuşama belirtileri, dolar tarafında kar satışlarının görülmesine neden olabilir.**

Bu hafta, bugünden başlayarak ABD işgücü verilerini takip edeceğiz. Cuma günü ise aylık istihdam veri seti (tarım dışı istihdam, işsizlik oranı, ortalama saatlik kazanç) ile haftayı tamamlayacağız. İstihdam edilen kişi sayısının 160 bine inmesi (önceki 227 bin), işsizlik oranının ise %4,2'de sabit kalması bekleniyor. Farklı sonuçlar hareket yaratabilir. Bugün ABD ISM hizmet, yarın FED tutanakları, Perşembe Çin TÜFE öne çıkan veriler.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı negatif. ABD vadeliyi yüzde -0,05 civarında yatay-negatif. Asya'da ise Çin 0,3%, Hong Kong %1,9 eksi, Japonya %2,4 artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,62, Dolar Endeksi 108,3, ons altın 2.635 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, 3 Ocak Cuma günü açıklanan aralık ayı TÜFE rakamı beklentilerin (%1,63) altında yüzde 1,03 olarak açıklandı. yıllık bazda TÜFE %47,09'dan %44,38 seviyesine geriledi. Enflasyonla mücadelede yürütülen sıkı para politikasının gecikmeli etkileri daha fazla hissedilmeye devam ediyor. Gıda enflasyonu ve hizmet enflasyonunda devam eden yumuşama enflasyonla mücadelede morallerin yerinde olmasını sağlıyor. Beklentilerde yaşanan iyileşmenin TCMB'nin faiz indirim patikasında elini rahatlatacağını düşünüyoruz. Gelen aralık ayı enflasyon verisinin 23 Ocak'ta yapılacak PPK toplantısında faiz indirimine kapı araladığını düşünüyoruz.

Aralık ayında mevsimsellikten arındırılmış aylık enflasyon yüzde 1,87 ile Mayıs 2023'ten beri en düşük seviyeye geriledi.



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

UsdTry ↓ 35,33 -0,01%	EurTry ↑ 36,75 0,78%	2 Yıllık Gösterge Tahvil ↑ 40,13 0,16	10 Yıllık Gösterge Tahvil ↓ 28,52 -0,09	BIST100 ↑ 10.086 0,10%
---------------------------------	--------------------------------	---	---	----------------------------------

Usd/TL:

ABD yeni Başkanı Trump'ın uygulamak istediği politikalar dolar talebinde önemli rol oynamaya devam ediyor. Dün speküle edilen Donald Trump'ın kapsamlı gümrük vergileri yerine, yalnızca kritik ithalatları kapsayacak gümrük vergisi planlarını araştırdığı haberi sonrasında Dolar Endeksinde kar satışları görüldü. Trump tarafından haberin yalanlanmasının ardından Dolar Endeksi kayıplarının bir kısmını telafi etti.

Teknik olarak 107,3 seviyesi üzerinde dolar talebi gücünü koruyabilir. **107-107,5 bölgesinin üstünde ilk etapta 110 seviyesine erişmek isteyebilir.**

Bu hafta ABD istihdam verileri haftası, ayrıca FED toplantı tutanakları açıklanacak. İstihdama dair son okumalar güçlü sonuçlara işaret ederse Dolar için yukarı yön sürebilir.

İç tarafta, Cuma günü açıklanan TÜFE sonrası hava biraz yumuşadı. Aralık ayı verisi beklentilerin (1,60%) altında sonuçlandı (1,03%). Böylece yıllık oran 44,38% seviyesinde sonuçlandı. Söz konusu artış TCMB tahmin aralığının içinde kaldı. TÜİK'in dün açıkladığı aralık ayında mevsimsellikten arındırılmış aylık enflasyon yüzde 1,87 ile Mayıs 2023'ten beri en düşük seviyeye geriledi.

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

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 35,33 civarında işlem görüyor. Aşağıda 35,00 ve 34,50; yukarıda 35,50 ve 36,00 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Aralık TÜFE verisi beklentilerin altında geldi. Tahvil alıcıları biraz daha iştahlandı. 2 yıllık gösterge tahvil 40% seviyesinin altına sarktı.

23 Ocak'ta yapılacak yılın ilk PPK faiz toplantısında aralık ayı enflasyon verisinin beklentilerin oldukça altında kalması faiz indirim kararı alınabilir algısının artmasına neden oluyor. Faiz indirim beklentilerinin artması tahvil talebini artırabilir. Böylece tahvil faizlerinde aşağı yön (kademeli şekilde) sürebilir.






Globalde, piyasalar Trump'ı bekleme eğiliminde. ABD'de ise ekonominin kondisyonu ve enflasyondaki direnç FED'in hızını azaltmasını gerekli kıldı. **ABD tahvil faizleri yükselişlerini sürdürüyor.**

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 16 baz puan artış ile %40,13 ve 9 baz puan azalış ile %28,52 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Seans içi ilk önemli destek noktası 10,050 seviyesinde ...

Endekste 9,750 üzerinde karşılanan geri çekilme hareketinin ardından, geçtiğimiz hafta yeniden güç kazanan yukarı hareket etkisini sürdürüyor. Haftanın ilk işlem gününü % 0.1 oranında değer artışıyla 10,085 puandan tamamlayan BIST 100 Endeksi'nde, 10,250 seviyesini yukarı hareket içerisinde kritik teknik nokta olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 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 10,050 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak almaya devam ediyoruz. 10,050 üzerinde dengelenecek hareketlerin ise şu aşamada yükseliş eğilimini sürdürebileceğini düşünüyoruz. Altındaki olası hareketlerin ise yeniden zayıflama sinyali oluşturabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Böyle bir gelişme ise yeniden 9,750 riskini gündeme getirecektir.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,0391 0,73%	1,2532 0,76%	2.638 -0,25%	259 0	4,62 -0,01

Eur/Usd:

Trump'ın uygulamak istediği olası enflasyonist politikalar paritede ana dinamik olmaya devam ediyor. Dün speküle edilen 'Trump ekibi kapsamlı gümrük vergileri yerine kritik ithalatlara odaklanan tarifeleri değerlendiriyor' haberi, Dolar Endeksinde kar satışlarının görülmesine neden oldu. **Seçim vaatlerinde olası yumuşama haberleri dolar talebinin azalmasına-kar satışlarına neden olabilir.**

Aralıkta eksi 17,5 puan olan Euro Bölgesi yatırımcı güven endeksi, ocakta eksi 17,7'ye geriledi. Böylece endeks, 2023 yılının kasım ayından bu yana en düşük seviyeye indi. Dün açıklanan Almanya İstatistik Ofisi'nin verilerine göre AB uyumlu TÜFE yıllık bazda yüzde 2,9 arttı. Beklenti yüzde 2,6 artışı. Veri Avrupa Merkez Bankası'nın faiz indirimlerinde 'temkinli' hareket edeceği beklentisini bir miktar güçlendirdi.

Paritede ana belirleyici unsur ABD haber akışı olmaya devam ediyor. Bugünden itibaren ise makro verilerin ağırlığı artabilir. Haftanın devamında, ABD istihdam verilerini takip edeceğiz. Cuma günü ise kritik aylık istihdam veri seti (tarım dışı istihdam, işsizlik oranı, ortalama saatlik kazanç) ile haftayı tamamlayacağız. İstihdam edilen kişi sayısının 160 bine inmesi (önceki 227 bin), işsizlik oranının ise %4,2'de sabit kalması bekleniyor. Çarşamba akşam FED tutanaklarının açıklanacağını ekleyelim.

Dolar Endeksi 108 bölgesinin üstünde seyrediyor. Dolar endeksi (DXY) 107,3 teknik seviyesi üzerinde oldukça Dolar talebinin devam ettiğini düşünüyoruz. 107,3 altı fiyatlamalar Eur lehine alan açabilir..

Bu sabah 1,038 seviyesindeki paritede 1,036 ve 1,02 seviyeleri gün içi destek; 1,039 ve 1,041 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay** seyir izleyebilir.

Gbp/Usd:

Bu hafta ABD istihdam verileri ve sonuçları önemli olacak. Diğer taraftan ABD Başkanı Trump'ın uygulamak istediği olası enflasyonist politikaların kapsamı ve derecesi parite için esas belirleyici neden olabilir. 20 Ocak'tan sonra Trump'ın nasıl bir pratik uygulayacağına bağlı olarak paritenin seyri şekillenebilir.

Dolar Endeksinde teknik olarak kritik destek 107,3 aralığını üzerinde işlem görüyor. İlk etapta 110 kapısı aralanmış durumda. Sonrasında ise 114 seviyesi direnç-hedef olabilir.

Bu sabah 1,253 seviyesinde bulunan paritede 1,247 ve 1,24 seviyeleri gün içi destek; 1,255 ve 1,269 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay** seyir izleyebilir.

Altın:

Aralık ayında gerçekleşen ve FED üyelerinin gelecek ile ilgili beklentilerini yansıtan noktasal grafikte 2025 yılı için 50 baz puan indirim beklentisi açıklandı. Faiz indirim beklentilerinin törpülenmesinde, Trump'ın ABD ekonomisini hızlandıracığı, enflasyon riskinin artabileceği endişeleri hakim. FED'in tonunun 'temkinli' olması altın fiyatlarının yeni denge arayışına yönelmesine neden oluyor. Bu sebeple kısa vade de yatırımcıların altın talebi sınırlı kalıyor.

20 Ocak sonrasında Trump'ın nasıl bir pratik uygulayacağına bağlı olarak altın iştahı değişebilir. Özellikle getirmeyi planladığı kapsamlı gümrük vergileri konusu önemli olacak. Seçim vaatlerinde (gümrük vergisi) olası yumuşama adımları altın fiyatları için olumlu olabilir.

Bu hafta ABD istihdam verileri haftası, ayrıca FED toplantı tutanakları açıklanacak. İstihdama dair son okumalar güçlü sonuçlara işaret ederse altın fiyatlarında baskı görülebilir..

Teknik olarak altın fiyatlarında sıkışma devam ediyor. İşlem hacimleri azalıyor. 2.600-2.690 Usd aralığında. Piyasa fiyatı ise 2.635 Usd civarında.

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

Bu sabah 2.635 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 hazinesi bu hafta 3,10 ve 30 yıl vadeli toplamda 119 milyar dolar hazine ihalesi düzenleyecek. Bu hafta ABD istihdam verileri takip edilecek. Bugünden itibaren veriler gelecek ve Cuma günü aylık istihdam veri setini karşılayacağız. Geniş çerçevede ise Trump bekleniyor. Trump'ın uygulamak istediği olası enflasyonist politikaların kapsamı ve derecesi ABD 10 yıllık faizlerinin seyri açısından önemli olacak. ABD 10 yıllık tahvil faizinin %4,50 üzerinde kalması yukarı isteğin devam etmesine neden olabilir.

İç tarafta, Aralık ayı TÜFE verisi beklentilerinden iyi sonuçlandı. Beklenti altı TÜFE'ye CDS ve Türkiye eurobondları sınırlı olumlu reaksiyon verdi. Dışarıdaki **Trump ve FED olumsuz etkisinin dengelenebilmesi için iç tarafta lehte haberlere ihtiyaç olduğunu düşünüyoruz.**

Türkiye 5 yıllık CDS 259 ile günün tamamladı. Eurobondlar yatay hareket etti. Birim fiyatlar, kısalarda 0 ile +2 cent; orta vadelielerde -26 ile -20 cent; uzunlarda -15 ile -10 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 4,90%, 7,12% ve 8,23 oldu.

Euro Bölgesi aralık ayı tüketici enflasyonu verileri açıklanacak
Richmond Fed Başkanı Thomas Barkin konuşacak
ABD - JOLTS istihdam
ABD - ISM Hizmet Endeksi (beklenti: 55.5 önceki: 56.0)

		6 Oca 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	35,33	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	36,75	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,0391	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,2532	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40,13	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	28,52	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
	Türkiye CDS (baz puan)	259	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,62	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	10,086	9,831	7,470	5,509	1,858	1,477	1,144
	Dow Jones Endeksi	42,707	42,544	37,690	33,147	36,338	30,606	28,538
	Nasdaq Endeksi	19,865	19,311	15,011	10,466	15,645	12,888	8,973
	S&P Endeksi	5,975	5,882	4,770	3,840	4,766	3,756	3,231
	DAX	20,216	19,909	16,752	13,924	15,885	13,719	13,249
	Emtia	Altın (TL)	2,997	2,984	1,960	1,097	781	454
Altın (Usd)		2,638	2,623	2,063	1,824	1,830	1,901	1,518
Gümüş (TL)		34,15	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42
Gümüş (Usd)		30,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	-0,1	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4
	Eur/TL	0,2	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0
	Eur/Usd	0,2	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1
	Gbp/Usd	0,1	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-43	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-26	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-4	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	4	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	2,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4
	Dow Jones Endeksi	0,4	12,9	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3
	Nasdaq Endeksi	2,9	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2
	S&P Endeksi	1,6	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9
	DAX	1,5	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5
	Emtia	Altın (TL)	0,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
Altın (Usd)		0,5	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
Gümüş (TL)		3,9	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
Gümüş (Usd)		4,0	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.