

Dün açıklanan Eurostat verilerine göre Euro Bölgesi'nde 2024 yılı Aralık ayı enflasyonu yıllık yüzde 2,4 oldu. Bir önceki ay enflasyon yüzde 2,2 olarak açıklanmıştı. Beklentiler dahilinde gelen Euro bölgesi enflasyonunda aralık ayında ivmelenme görüldü. Önceki gün Euro bölgesi lokomotifleri olan Almanya ve Fransa'da açıklanan enflasyon verilerinin de beklenti üstü geldiğini not edelim. Piyasalar Avrupa Merkez Bankasından bu yıl içinde 4 adet 25 baz puanlık faiz indirimi bekliyor. Bir yandan enflasyon verilerinde görülen katılık diğer yandan Avrupa ekonomilerinde yaşanan güç kaybı önümüzdeki dönem için Avrupa Merkez Bankası'nın işini zorlaştırabilir. Rusya'dan enerji temin anlaşmasının yeni yılın ilk günü sona ermesiyle birlikte Ukrayna üzerinden Avrupa'ya gaz sevkiyatını durması ise enerji maliyetlerinin artmasına neden olabilir. **Enerjinin temini, sürekliliği ve maliyeti kritik konular olmaya devam edebilir**, ekonomik yavaşlamada ve enflasyon artışında pay sahibi olabilir.

Geçen hafta gelen ABD ISM imalat verisi beklentilerin üstünde 49,3'e yükselerek Mart ayından beri en yüksek seviyesine ulaştı. İmalat sektöründe toparlanma olduğu görülse bile kritik eşik 50 seviyesinin altında kalmaya devam ediyor. Dün açıklanan ISM hizmet PMI geçen yıl Aralık'ta aylık bazda 2 puan artışla 54,1'e çıkarak, piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. PMI verilerinin 50 ve üzerinde değerler alması sektörde genişlemeye, 50'nin altında kalması ise daralmaya işaret ediyor.

ISM fiyat endeksinin ise beklentilerin üstünde 64,4 olarak gelmesi ise piyasaları tedirgin eden bir diğer nokta oldu. Fiyat endeksinde yaşanan artış enflasyon endişelerinin artmasına neden oldu. Veri sonrasında ABD 10 yıllık tahvil faizi yüzde 4,69 seviyesine yükselirken risk iştahının azaldı.





Dün açıklanan ABD'de JOLTS açık iş sayısı, Kasım 2024'te 8 milyon 98 bin ile 6 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Veri sonucu iş gücü piyasasının güçlü olduğu görüldü. ABD ekonomisinde beklenenden iyi gelen makro veriler FED'in faiz indirim temposunu düşürmesini destekler görünümde. Trump'ın uygulamak istediği mali politikaların enflasyon riski yaratma olasılığı ise endişelerinin artmasına neden oluyor.

**Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık.** ABD vadeli faizi yüzde 0,20 civarında yatay-pozitif. Asya'da ise Çin 1,4%, Hong Kong %1,4, Japonya %0,3 eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,69, Dolar Endeksi 108,6, ons altın 2.646 Usd civarında işlem görüyor.

**İç tarafta**, Merkez Bankası'nın Para Politikası ve Makroekonomik Görünüm toplantıları 17 Ocak'ta Eskişehir'de başlayacak. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Başkanı Dr. Fatih Karahan, 17 Ocak Cuma günü Eskişehir'de Para Politikası ve Makroekonomik Görünüm Toplantısı düzenleyecek.

Uygulanan politikalar ve enflasyonla mücadelede alınan somut kazanımların TCMB kredibilitesini artırdığını ve bunun tüketici ve reel sektör enflasyon beklentisine olumlu yansımaya devam edeceğini düşünüyoruz. 2024 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 1,0 puan azalarak yüzde 63,1 seviyesine gerilemişti.



<b>UsdTry</b>  35,34 0,01%	<b>EurTry</b>  36,62 -0,35%	<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  40,24 0,11	<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  28,56 0,04	<b>BIST100</b>  9.972 -1,13%
--	---	---	--	--

## Usd/TL:

ABD tarafından gelen öncü istihdam ve ekonomik veriler güçlü sinyaller üretmeye devam ediyor. ABD ekonomisinin beklenenden güçlü olması ise FED faiz indirim döngüsünün piyasa tarafından sorgulanmasına neden oluyor. Diğer taraftan 20 Ocak'ta göreve başlayacak olan Trump'ın özellikle ek gümrük vergileri vaatleri enflasyon ve ticaret savaşları endişelerinin artmasına neden oluyor. Belirsizliğin artması Dolar talebinin gücünü korumasına neden oluyor.

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, bugün FED toplantı tutanakları açıklanacak. Dolar için yukarı yön sürebilir.

**İç tarafta,** Merkez Bankası'nın Para Politikası ve Makroekonomik Görünüm toplantıları 17 Ocak'ta Eskişehir'de başlayacak. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Başkanı Dr. Fatih Karahan, 17 Ocak Cuma günü Eskişehir'de Para Politikası ve Makroekonomik Görünüm Toplantısı düzenleyecek. TCMB faiz indirim patikası hakkında vereceği mesajlar önemli olacak. 23 Ocakta gerçekleşecek PPK toplantısı öncesinde piyasa beklentisi faiz indirimlerinin devam edeceği yönünde şekilleniyor.

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:

Enflasyonda düşüş sürecinde ilerliyoruz. Piyasada, Aralık TÜFE verisi sonrası Merkez Bankası'nın ikinci faiz indiriminin Ocak'ta yapılabileceği speküle ediliyor. Bu çerçevede tahvil faizlerinde beklenen düşüşün kademeli süreceği şeklinde sonuca ulaşıyoruz. Zaman ilerledikçe tahvil ilgisinin artmasını bekliyoruz. 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 11 baz puan artış ile %40,24 ve 4 baz puan artış ile %28,56 seviyesinde tamamladı.

## Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

İlk önemli destek olarak izlediğimiz 10,050 seviyesinin aşağı geçilmesi zayıflama sinyali olarak değerlendiriyoruz...

Endekste 9,750 üzerinde karşılanan geri çekilme hareketinin ardından, geçtiğimiz hafta yeniden güç kazanan yukarı hareketin seans içi ilk önemli destek noktası olarak izlediğimiz 10,050 seviyesini aşağı kırdığını gözlemliyoruz. Salı gününü kapanışa doğru artan satış baskısının ardından -% 1.13 oranında değer kaybıyla 9,972 puandan tamamlayan BIST 100 Endeksi'nde, 10,050 desteği altındaki seyri piyasada yeniden zayıflama sinyali olarak değerlendiriyoruz. Zayıf seyrin devamıyla güne başlayacak olan piyasada, 9,950 seviyesini seans içi ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. İlk etapta 9,950 üzerinde dengelenmeye çalışacak piyasada, bu noktanın aşağı geçilmesi durumunda ise 9,750 seviyesine doğru satış baskısının devam edebileceğini düşünüyoruz. Yukarı ataklarda ise 10,250 seviyesini 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.

<b>EurUsd</b> ↓ 1,0353 -0,37%	<b>GbpUsd</b> ↓ 1,2485 -0,37%	<b>ONS Altın \$</b> ↑ 2.647 0,37%	<b>CDS 5Y</b> ↑ 264 5	<b>ABD 10 Yıllık</b> ↑ 4,68 0,06
----------------------------------	----------------------------------	--------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

## Eur/Usd:

Dün Avrupa ve ABD tarafında makro veri sonuçları paritede hareketlilik yarattı. Son sözü ABD makro verileri söyledi. Dün açıklanan Eurostat verilerine göre Euro Bölgesi'nde 2024 yılı Aralık ayı enflasyonu yıllık yüzde 2,4 oldu. Bir önceki ay enflasyon yüzde 2,2 olarak açıklanmıştı. Enflasyon verilerinin katılık göstermesi ECB kademeli faiz indirim temposunu etkileyebilir. Almanya ve Fransa'da yaşanan siyasi belirsizlik ve Avrupa ekonomilerinin zor durumda olması ise ECB'nin işini zorlaştıran taraf.

ABD makro verileri güçlü gelmeye devam ediyor. Dün, imalat PMI verisinden sonra hizmet PMI verisi de beklentilerin üstünde geldi. İstihdam öncü göstergelerinden dün açıklanan ABD'de JOLTS açık iş sayısı, Kasım 2024'te 8 milyon 98 bin ile 6 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Veri sonucu iş gücü piyasasının güçlü olduğu görüldü. Güçlü veriler FED faiz indirim patikasının sorgulanmasına neden oluyor. Makro veriler sonrasında Dolar Endeksinde toparlanma görüldü.

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. Bugün akşam FED tutanaklarının açıklanacak.

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 1,036 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-sınırlı negatif** 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 1,248 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-sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

## Altın:

Yeni hafta yoğun tempoda devam ediyor. Trump politikalarının derecesi, söylemleri ve güçlü gelen makro veriler... Altın fiyatları sıkışmaya devam ediyor. Güçlü seyreden makro veriler ABD tahvil faizlerini yukarı iterken, dolar talebinin artmasına neden oluyor. Diğer taraftan Çin Merkez Bankası (PBoC), altı aylık bir aranın ardından kasım ayında yeniden alımlara başlamasıyla, aralık ayında rezervlerine iki ay üst üste altın eklemesi ise altın fiyatlarına talep kısmında destek oluyor.

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.

Bugün FED toplantı tutanakları açıklanacak. İstihdama dair son okumalar güçlü sonuçlara işaret etmeye devam etmesi halinde altın fiyatlarında baskı görülebilir. Cuma günü açıklanacak ABD Tarım Dışı İstihdam Veri Seti sonuçları fiyatlamalarda hareketlilik yaratabilir.

Teknik olarak altın fiyatlarında sıkışma devam ediyor. İşlem hacimleri azalıyor. 2.600-2.690 Usd aralığında. **Teknik olarak, 2.600 Usd altında fiyatlamalar satış baskısının kısa vade de devam etmesine neden olabilir.**

Bu sabah 2.646 Usd seviyesindeki ons altında 2.590 ve 2.575 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.650 ve 2.660 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

## Eurobond:

**Dışarıda**, güçlü gelen öncü ekonomik göstergeler FED faiz indirim döngüsünün sorgulanmasına neden oluyor. 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. Enflasyon endişeleri ile birlikte ABD 10 yıllık tahvil faizi yüzde 4,70 sınırına yaklaştı.

**İç tarafta**, Aralık ayı TÜFE verisinin beklentilerden iyi sonuçlanmasına 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 264 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif hareket etti. Birim fiyatlar, kısımlarda -4 ile -3 cent; orta vadelerde -53 ile -44 cent; uzunlarda -58 ile -52 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,14%, 7,20% ve 8,30 oldu.

- 16:15 ABD - ADP Özel Sektör İstihdam (beklenti: 130.000 önceki: 146.000)
- 16:30 Fed Governörü Christopher Waller konuşacak
- 17:30 Hazine ve Maliye Bakanlığı aralık ayı hazine nakit dengesi verilerini açıklayacak
- 22:00 Fed 17-18 Aralık tarihli Federal Açık Piyasa Komitesi toplantısının tutanakları açıklanacak

		7 Oca 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	35.34	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	36.62	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.0353	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.2485	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40.24	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	28.56	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 (%)	4.68	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	9.972	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	42.528	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	19.490	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	5.909	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	20.341	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	3.008	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	2.647	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	34.18	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
		<b>Değişimler</b>						
Pariteler	Usd/TL	-0.1	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	-0.1	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	-0.1	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	-0.2	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-32	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-22	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	1	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	10	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	1.4	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	0.0	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	0.9	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	0.5	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	2.2	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	0.8	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	0.9	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	4.0	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	4.1	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.