

Trump:

- İlk olarak güneyde Meksika sınırında acil durum ilan edeceğim, yasadışı geçişler duracak, milyonları sınır dışı edeceğim, sınıra asker göndereceğim.
- Panama Kanalı'nı Panama'ya vermiştik, Çin'e değil, geri alacağız.
- Kabinemi enflasyonu düşürmek üzere görevlendiriyorum Bugün itibarıyla enerjide ulusal acil durum ilan ediyorum. Elimizdeki petrol ve gaz kaynaklarını kullanacağız. Petrol aramaları yapıp enerjiyi yurt dışına ihraç edeceğiz.
- Yeşil enerji politikasını kaldıracağım.
- Meksika Körfezi'nin adı Amerika Körfezi olarak değişecek. Panama Kanalı akıllı karı olmayan bir şekilde Panama'ya devredildi. Panama Kanalı'nı geri alacağız.
- Dış Gelir Hizmetleri adıyla yeni bir ofis oluşturuyoruz. Kendi ülkemizi zenginleştirmek için yabancı ülkelere vergiler ve gümrük tarifeleri uygulayacağız Ticaret sistemini gözden geçireceğiz.
- Barış getiren bir lider olacağım, göreve gelmeden bir gün önce İsraili rehinelere bırakıldı

Dün ABD'nin 47. Başkanı seçilen Donald Trump, 4 yıl aradan sonra yeniden görevine başladı. Görev başlaması ve yaptığı açıklamalar ile piyasada dalgalı bir seyir oluştu. Açıklamalarında tarifelerin uygulanacağından bahseden Trump, tarife adımları ve kapsamı hakkında bilgi vermedi. Cumhuriyetçilerin ajandasında tarifeler ve göçmenler konusunda ilk dönemlerde alınacak kararlar ön planda olacak. **Tarifeler noktasında enflasyonist etkilerin gözetilerek kademeli bir şekilde yürürlüğe gireceğini düşünüyoruz.** Bu durumda dolar talebinde azalma görebiliriz

Trump'ın atacağı ilk adımların büyüklüğü ve derecesi, ABD ekonomisinin ısınmasına ve enflasyon riskinin artmasına yol açabilir. Bu noktada Trump-Powell ilişkisi, FED-piyasalar ilişkisi sıcak konular olabilir Özetle, **Trump icraata başlayacak, piyasalar ise Trump'a dair beklentilerini netleştirecek ve realize etmeye başlayacak.**

Bu hafta makro veri ajandası çok yoğun ve kritik değil. ABD öncü göstere, mortgage başvuruları, Michigan tüketici güveni dikkat çekenler. Cuma BOJ faiz kararını açıklayacak, 25 baz puan artış yapması bekleniyor. Hafta ABD, AB, Almanya, İngiltere, Japonya imalat ve hizmet PMI verileri ile tamamlanacak. **Yatırımcılar daha çok Trump fiyatlaması yapabilir.**

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeli faizler yüzde 0,1-0,3 bandında yatay-pozitif. Asya'da ise Çin %0,3 eksi, Hong Kong %0,4, Japonya %0,1 artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,55, Dolar Endeksi 108,2, ons altın 2.723 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, kritik haftadayız. Perşembe günü TCMB faiz kararı, Cuma günü Moody's gözden geçirme sonucu açıklanacak. TCMB'nin 250 baz puan faiz indirimi yapması bekleniyor. Bunun için alan bulunuyor. Politika faizi yılın ilk toplantısında 45% seviyesine inebilir. Geriye 7 toplantı kalıyor ve yıl sonunda politika faizinin yüzde 30 civarına inmesi bekleniyor. Geriye dönük endeksleme kapsamındaki kalemlerin hizmet enflasyonunun yüksek seviyelerde kalmasına, bir katılık gözlenmesine neden olmuştu. Son açıklanan enflasyon verisinin detaylarında kira enflasyonunun düşüş eğiliminde olması, hizmet enflasyonunda görülen katığın çözülmesine destek verirken, TCMB için faiz indirim alanı oluşmasına katkı sağladığını düşünüyoruz.

Hazine 6 ay vadeli bono ihalesinde 68,52 milyar TL teklife karşılık 28 milyar TL satış yaptı. İhale faizi 43,97% oldu. Hazine bugün 3 yıl vadeli (TÜFE) ve 6 yıl vadeli (değişken) tahvilleri ihraç edecek.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) kur korumalı mevduatlarda açılış ve yenileme sürelerini kısalttı. TCMB, döviz ve altın dönüşümlü kur korumalı mevduat ve katılma hesaplarında 6 ve 12 ay vadeli hesap açma, yenileme işlemlerinin 20 Ocak 2025 tarihi itibarıyla sonlandırılmasına karar verildiğini duyurdu.

UsdTry  35,60 0,04%	EurTry  36,98 0,96%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  38,60 -0,36	10 Yıllık Gösterge Tahvil  27,67 -0,20	BIST100  10.029 0,51%
--	--	--	---	--

Usd/TL:

Son ABD enflasyon verisinin beklenti altı gelmesi ile hava yumuşadı ve yatırımcıların Dolar talebi sınırlandı. ABD ekonomisinin beklenilenden güçlü kondisyonda olması, uygulanmak istenilen mali politikaların olası enflasyonist etkileri dolar talebinin arkasında itici güç olmaya devam ediyor.

FED yukarıda bahsettiğimiz nedenlerden dolayı faiz indirim patikasında 'temkinli' olmayı tercih ediyor. Trump'ın politikalarının beklenildiği kadar sert olmaması durumu FED'in duruşunu yumuşatmasına neden olabilir. Bu durum Trump'ın uygulamak istediği politikalara ve mesajlara bağlı olarak değişkenlik gösterebilir.

Dün Trump konuşmasında ek gümrük vergileri planında detay vermemesi piyasaların 'kademeli' gümrük tarifeleri umudunu artırdı. Dolar talebi azaldı.

Dolar Endeksi 108 seviyelerinden işlem görüyor. Ek gümrük tarifelerin de yumuşama sinyallerinin devam etmesi halinde dolar talebi zayıflamaya devam edebilir.

Bu hafta ABD veri ajandası yoğun değil. Haftaya FED kararı açıklanacak.

İç tarafta, Perşembe günü PPK faiz kararını açıklayacak. Piyasa beklentisi 250 baz puan indirim yapılacağı şeklinde. Matematik olarak indirim alanı var. Cuma günü ise Moody's'in gözden geçirmesi bulunuyor. Güncel notumuz B3, görünüm ise 'durağan'. Görünüm ve kredi not artışı iyi etki yapabilir.

Normalleşme adımları devam ediyor. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), döviz ve altın dönüşümlü kur korumalı mevduat ve katılma hesaplarında 6 ve 12 ay vadeli hesap açma, yenileme işlemlerinin 20 Ocak 2025 tarihi itibarıyla sonlandırılmasına karar verildiğini duyurdu.

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 35,58 civarında işlem görüyor. Aşağıda 35,00 ve 34,50; yukarıda 36,00 ve 36,50 öne çıkan teknik seviyeler

TL Tahvil/Bono:

Hazine dün, 6 ay vadeli bono ihalesinde teklif 68,52 milyar TL, satış 28,0 milyar TL, basit faiz %39,98, ortalama bileşik faiz %43,97 olarak gerçekleşti. Gösterge tahvil faizi 2023 Aralık ayından bu yana en düşük seviyelerden işlem görüyor. 2 yıllık gösterge tahvil faizi 6 aylık bono ihalesinin ardından %38,54 seviyesinden işlem gördü. İhalelere ilgi yüksek seyretmeye devam ediyor.






Ana resimde ise tahvil faizlerinin enflasyona ve TCMB faizine bağlı aşağı yönlü ilişkisi sürüyor. Bu hafta PPK faiz kararını açıklayacak. Beklenti 250 baz puan indirim şeklinde. Cuma ise Moody's gözden geçirmesi bulunuyor. Olumlu haber akışı tahvil faizlerini bir basamak aşağı çekebilir.

Globalde, ABD TÜFE verisi sonrası piyasa biraz sakinleşti. 10 yıl vadeli ABD tahvil faizi yüzde 4,66 seviyesine gevşedi. Piyasalar Trump'ı bekliyor. Piyasanın bundan sonraki seyrini Trump'a bağlı.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 36 baz puan azalış ile %38,60 ve 20 baz puan düşüş ile %27,67 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

9,900 üzerindeki hareketlerin yükseliş eğilimini sürdüreceğini düşünüyoruz... Kısa vadeli zayıf seyrin ilk önemli destek noktası olarak izlediğimiz 9,650 üzerinde karşılanmasının ardından, geçtiğimiz hafta piyasada başlayan yukarı hareket etkisini sürdürüyor. Haftanın ilk işlem gününü %0.51 oranında değer artışıyla 10,029 puandan tamamlayan BIST 100 Endeksi'nde, seans içi geri çekilmelerde 9,900 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyor. 9,900 üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketlerin ise piyasadaki yükseliş eğiliminin devamını getireceğini düşünüyoruz. 9,900 üzerindeki seyrini kısa vadeli güçlenme açısından olumlu olarak değerlendirdiğimiz piyasada, bir üst noktada 10,250 seviyesini ise kritik teknik nokta olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Endeksin yukarı eğiliminde orta vadeli olarak güç kazanabilmesi için 10,250 direnç noktasının aşılması gerekiyor. Bu durumda ilk etapta 10,415 olmak üzere 10,750 ve 11,250 seviyelerini hedefleyecek bir yükseliş gündeme gelecektir.

EurUsd  1,0389 0,92%	GbpUsd  1,2294 0,79%	ONS Altın \$  2.722 0,79%	CDS 5Y  272 0	ABD 10 Yıllık  4,56 -0,07
---	---	--	--	--

Eur/Usd:

Trump, dün 47. başkan olmak için yemin ederek görevine başladı. Cumhuriyetçiler hem Başkanlığı hem de Temsilciler Meclisi ve Senato'da çoğunluğu kazanarak "kırmızı dalga" ile başa geldi. Başkan Trump'ın önceki dönemine göre elinin daha rahat olduğunu söyleyebiliriz. Başkanlık seçiminde Donald Trump'ın vadettiği ekonomi politikaları hem ABD hem de uluslararası arenadaki olası yansımaları oldukça önemli olacak. Vaatlerde yaşanacak sapma ise piyasalarda hareketlilik yaratabilir.

Gümrük tariflerine uygulanacak ek tarifelerin kapsamı ve boyutu konusu, artan bütçe açığı ve limit sorunu yakın takvimde piyasaların dikkatle takip edeceği konular olarak karşımıza çıkıyor.

Makro tarafta geçen hafta karşıladığımız ABD enflasyon verileri bir nebze morallerin korunmasına yardımcı oldu. Gelen sonuçların FED'in hedefleri ile uyumlu olması enflasyon endişelerini azaltırken, faiz indirim beklentilerinin öne çekilmesini sağladı. Bundan sonraki süreçte paritenin seyri Trump politikalarına bağlı kalabilir. Uygulamak istediği programın büyüklüğü ve kapsamının sert olması dolar talebinin gücünü artırmasına neden olabilir. Kademeli ve yumuşak adımlar ise dolar talebinin aleyhine süreç yaratabilir. Dün Trump'ın başkanlık konuşmasında ek gümrük vergileri adımlarında ve kapsamında bilgi vermemesi, **kademeli tarife beklentisini artırarak dolar talebinin azalmasına neden oldu.**

Bu hafta veri ajandası zayıf. ABD öncü gösterge, mortgage başvuruları, Michigan tüketici güveni dikkat çekenler. Hafta, imalat ve hizmet PMI verileri ile tamamlanacak.

Dolar Endeks, 108,3 seviyesinde. Eğer Trump sert söylemler benimserse 114,5-115 aralığı hedefe dönüşebilir. İlimli Trump ise düzeltmenin devamını mümkün kılabilir.

Bu sabah 1,04 seviyesindeki paritede 1,035 ve 1,03 seviyeleri gün içi destek; 1,043 ve 1,053 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay** seyir izleyebilir.

Gbp/Usd:

İngiltere'de Kasım ayında GSYH'nin %0,1 ile %0,2 olan, yıllık %1,0'la %1,3 olan tahminlerin altında gerçekleşmesi, Ülkede Kasım sanayi üretimi de %0,4 gerileyerek %0,1 artış olan tahminleri karşılayamaması sterlinin güçsüz bir seyir izlemesine neden oldu. Dün Trump'ın başkanlık konuşmasında ek gümrük vergileri adımlarında ve kapsamında bilgi vermemesi, kademeli tarife beklentisini artırarak dolar talebinin azalmasına neden oldu. Sterlin dolar karşısında yaklaşık yüzde 1,2 değer kazandı.

Bu sabah 1,231 seviyesinde bulunan paritede 1,227 ve 1,222 seviyeleri gün içi destek; 1,235 ve 1,241 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay** seyir izleyebilir

Altın:

Altın fiyatlarında çoklu dinamikler etkili olmaya devam ediyor. ABD'den gelen son makro verilerin FED'in beklentilerini karşılaması, piyasalarda FED faiz indirimlerinin aralık ayından temmuz ayına doğru öne çekilmesine neden oldu. Diğer taraftan Trump politikalarının belirsizlik içermesi ve olası enflasyonist etkileri altın talebinin korunmasına neden oluyor.

Dün ABD'de Martin Luther King sebebiyle piyasalar kapalı olması işlem hacimlerine yansırken bugün hacimlerin artması beklenilebilir. Teknik olarak 2.715 Usd üzerinde fiyatlamalar yukarı isteğin artmasına neden olabilir.

Ekonomik ajanda biraz yoğun ama kritik değil. ABD öncü gösterge, mortgage başvuruları, Michigan tüketici güveni dikkat çekenler. Cuma günü gelişmiş ülkelerin imalat ve hizmet PMI verileri açıklanacak.

Teknik olarak altın fiyatlarında sıkışma devam ediyor. İşlem hacimleri azalıyor. 2.620-2.715 Usd aralığında devam ediyor. **Kırıldığı yönde hareket sertleşebilir.**

Bu sabah 2.723 Usd seviyesindeki ons altında 2.715 ve 2.700 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.730 ve 2.755 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay-sınırlı pozitif** seyir izleyebilir

Eurobond:

Dışarıda, Trump'ın ekonomik politikalarında belirsizliğin devam etmesi, politikaların olası enflasyonist etkileri risk primlerinin artmasına ve ABD tahvil talebinin azalmasına etkili oldu. Yeni dönemine dün resmi olarak başlayan Trump'ın atacağı adımlar tahvil faizlerinin seyri açısından önemli olacağını düşünüyoruz. Geçen hafta gelen ABD enflasyon verileri (ÜFE;TÜFE) enflasyonist endişelerin bir nebze azalmasına etkili oldu. Teknik resimde yüzde 4,50 üzerinde ABD 10 yıllık tahvil faizinde yükseliş isteği korunabilir.

İç tarafta, TCMB faiz kararı ve Moody's'in gözden geçirmesi haftanın dikkat çekenleri. PPK'nın 250 baz puan indirim yapması bekleniyor. Kredi notumuzda, not görünümümüzde olumlu gelişme programa olan güveni biraz daha artırabilir.

Türkiye 5 yıllık CDS 272 ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda 0 ile +1 cent; orta vadelerde -5 ile +3 cent; uzunlarda -1 ile +5 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,08%, 7,28% ve 8,31 oldu.

- *Hazine 3 ve 6 yıl vadeli tahvil ihalesi gerçekleştirecek*

		20 Oca 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	35,60	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	36,98	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,0389	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,2294	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	38,60	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	27,67	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
	Türkiye CDS (baz puan)	272	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,56	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	10.029	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	43.488	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	19.630	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	5.997	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	20.990	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	3.115	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	2.722	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	35,06	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42
	Gümüş (Usd)	30,6	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	0,6	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4
	Eur/TL	0,8	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	-1,8	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-196	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-111	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	9	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-2	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	2,0	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4
	Dow Jones Endeksi	2,2	12,9	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3
	Nasdaq Endeksi	1,7	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2
	S&P Endeksi	2,0	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9
	DAX	5,4	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5
Emtia	Altın (TL)	4,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1
	Altın (Usd)	3,8	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	6,7	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	6,0	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.