

Önceki gün Trump, yemin ederek ikinci kez ABD Başkanı olarak göreve resmen başladı. Başkanlığının ilk saatlerinde birçok kararname imzaladı. İmzalanan kararnamelerde piyasalarda gözler muhtemel enflasyonist etkileri olması beklenen ek gümrük vergisi kararlarındaydı. Meksika ve Kanada'ya yüzde 25 gümrük tarifesi söz eden Trump bu kararın 1 Şubat itibarıyla yürürlüğe konacağını belirtti. Piyasaların beklentisinin aksine göreve başlar başlamaz daha kapsamlı ve başka ülkelere de yönelik ek gümrük vergileri koymayan Trump'ın ilerisi için bunu bir pazarlık silahı olarak kullanması beklenebilir.

Meksika sınırında acil durum ilan edeceğini, yasadışı geçişler duracağını, milyonları sınır dışı edeceğinden de bahseden Trump'ın açıklamalarında özellikle göçmen politikalarının ajandada ön sıralarda yer aldığı anlaşılıyor. Göçmenlerin ucuz iş gücü yaratma kapasitesi, ücret kazanması ve harcama yapması ekonomik aktiviteyi destekliyor. Uygulanmak istenen politikanın derecesi ise ABD büyümesi üzerinde etki yapabilir. Diğer taraftan göçmenleri sınır dışı etme maliyetleri de bütçe üzerine ek yük gelmesine neden olabilir.

Trump politikalarına bağlı olarak piyasalarda enflasyonun artabileceği ve ekonomik büyümenin hızlanabileceğine dair senaryoların hala masada olduğunu düşünüyoruz. Trump'ın uygulamak istediği programın zaman çizelgesi henüz belli değil. Bu durum belirsizliğin artmasına-korunmasına neden oluyor. Olası Trump ve FED mücadelesinin ne tür sonuçlar verebileceği de piyasalarda pek konuşulmuş ve fiyatlanmış değil. Önceki dönemde FED faiz politikalarını sıkça eleştiren Trump, FED'in bağımsızlığına yönelik endişelerin ortaya çıkmasına neden olmuştu.

ABD Başkanı Donald Trump, **yapay zeka altyapısına yönelik 500 milyar dolarlık özel sektör yatırımı** yapılacağını açıkladı.

Almanya, ZEW beklentiler endeksi Ocak'ta 10,3'e geriledi. Ekonomistlerin beklentisi 15,2ydi. Cari koşullar endeksi beklentilerin üstünde eki 90,4 olarak açıklandı. Avrupa Birliği ülkelerinin ABD ile ticaret fazlası vermesinden rahatsız olan Trump'ın korumacı önlemler almak istemesi, Avrupa kanadıyla ilgili sürecin belirsizliği kıta ekonomisinde tedirginliğe sebep oluyor. Almanya ve Fransa gibi lokomotif ülkelerde görülen siyasi ve ekonomik belirsizlik beklentilerin toparlanamamasına yol açıyor. ECB Yönetim Kurulu Üyesi Kazimir dün yaptığı açıklamada; bankanın gelecek haftadan başlayarak bu yıl 3 ya da 4 faiz indirimi daha yapabileceğini söyledi. Kazimir, "çok ihtiyatlı davranmakla çok agresif davranmak" arasında bir denge arayışında olduklarının altını çizdi.

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 karışık. ABD vadeli yüzde 0,05-0,7 bandında pozitif. Asya'da ise Çin %0,8, Hong Kong %1,4 eksi, Japonya %1,5 artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,59, Dolar Endeksi 108,1, ons altın 2.748 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) yarın faiz kararını açıklayacak. Aralık ayı TÜFE verisinin %1,6'lık piyasa beklentisi altında %1,03 olarak açıklanması ve detaylarda hizmetler tarafında görülen katılığın yumuşaması piyasada faiz indirim beklentisinin artmasını sağladı. Piyasada oluşan genel beklenti politika faizinin 250 baz puan indirilmesi yönünde şekilleniyor.

24 Ocak Cuma geç saatlerde uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in Türkiye'ye ilişkin not değerlemesi yapması bekleniyor. Moody's, Türkiye'nin kredi notunu en son 19 Temmuz 2024 tarihinde kredi notunu 'B3'ten 'B1'e yükseltmiş, görünümünü ise 'pozitif' olarak korumuştur. Kredi not artışı ve görünümün korunması iç varlıklara olumlu etki yapabilir.

Dün gerçekleşen 6 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihalesinde teklif 40,94 milyar TL, toplam satış 20,4 milyar TL, bileşik faiz %51,43 oldu. 3 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihalesinde teklif 17,66 milyar TL, toplam satış 13,91 milyar TL, reel bileşik faiz %5,20 olarak gerçekleşti.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
35,64 0,12%	37,15 0,45%	38,56 -0,04	27,31 -0,36	10.000 -0,30%

Usd/TL:

Trump'ın yeni döneminde özellikle ekonomi politikaları ve öncelik sırası piyasaların odak noktasında olacak. Enflasyonun artabileceği dair endişeler hala masada. Uygulanmak istenen politikaların (ek gümrük tarifeleri, daha düşük vergiler ve deregülasyon) büyümeyi hızlandırıcı etkisi ve enflasyonu canlandırıcı sonucu olabilir.

Trump'ın politikalarının beklenildiği kadar sert olmaması durumu dolar talebini azaltabilir. Trump'ın uygulamak istediği politikalara ve mesajlara bağlı olarak değişkenlik gösterebilir.

Dolar Endeksi 108 seviyelerinden işlem görüyor. Teknik olarak 107,3 üzeri dolar talebi gücünü koruyabilir. Ek gümrük tarifelerinde yumuşama sinyallerinin devam etmesi halinde dolar talebi zayıflamaya devam edebilir.

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

İç tarafta, PPK yarın faiz kararını açıklayacak. Piyasa beklentisi 250 baz puan indirim yapılacağı şeklinde yoğunlaşıyor. Toplantı sonrasında açıklanacak karar metni ve verilecek mesajlar önemli olacak.

Cuma günü ise Moody's'in gözden geçirmesi bulunuyor. Güncel notumuz B1, görünüm ise 'pozitif'. Görünüm ve kredi not artışı iyi etki yapabilir.

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 35,63 civarında işlem görüyor. Aşağıda 35,50 ve 35,00; yukarıda 36,00 ve 36,50 öne çıkan teknik seviyeler

TL Tahvil/Bono:

Dün gerçekleşen 6 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihalesinde teklif 40,949 milyar TL, satış 20,4 milyar TL, bileşik faiz %51,43 oldu. 3 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihalesinde teklif 17,66 milyar TL, toplam satış 13,91 milyar TL, reel bileşik faiz %5,20 olarak gerçekleşti.

Ana resimde tahvil faizlerinin enflasyona ve TCMB faizine bağlı aşağı yönlü ilişkisi sürüyor. Yarın TCMB faiz kararı açıklanacak. Piyasa beklentisi 250 baz puan indirim yönünde şekilleniyor. Cuma ise Moody's gözden geçirmesi bulunuyor. Olumlu haber akışı tahvil faizlerini bir basamak aşağı çekebilir.

Globalde, ABD TÜFE verisi ve Trump'ın ilk konuşması sonrası piyasa biraz sakinleşti. 10 yıl vadeli ABD tahvil faizi yüzde 4,59 seviyesine gevşedi. Piyasalar Trump'ın icraatlarını bekliyor. Piyasanın bundan sonraki seyri Trump'a bağlı.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 4 baz puan azalış ile %38,56 ve 36 baz puan düşüş ile %27,31 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Piyasadaki yükseliş çabalarına XBANK dışında ciddi destek gelmiyor... Salı günü hafif satıcı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi kapanışı %0.30'luk kayıpla 9,999 puandan yaptı.

Genel olarak baktığımızda, kısa döneme yönelik olarak bir üçgen formu içinde konsolide olduğunu söyleyebileceğimiz piyasada yukarı yönde 10,100 ilk kritik direnç konumunda... Bu bölgeyi aşmaya yönelik yükseliş denemelerinde liderliği XBANK Endeksinin ele aldığını görüyoruz. Ancak geri kalan sektörlerden yeterli desteğin sağlanamaması, önemli direnç altında piyasanın kararsız bir seyir izlemesine neden oluyor. Önümüzdeki günlerde 10,100'ler üzerindeki kararlı hareketlerde, bahsettiğimiz sıkışma formunun yukarı yönde kırılması gündeme gelebilecek ve piyasadaki yükseliş eğiliminin öncelikle 10,250 olmak üzere 10,450 seviyesindeki fiyat boşluğunu hedefleme ihtimali artacak. Diğer taraftan, mevcut kısa vade direnci aşmakta kararsız kalan bir piyasa yapısında endeksin 10,858-800 aralığına doğru geri çekilerek güç arayışına girmesi beklenebilir.

EurUsd ↑ 1,0415 0,24%	GbpUsd ↑ 1,2338 0,36%	ONS Altın \$ ↑ 2.749 0,98%	CDS 5Y ↓ 270 -2	ABD 10 Yıllık ↑ 4,59 0,04
---------------------------------	---------------------------------	--------------------------------------	---------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

Trump'ın ilk günkü kararnamelelerinde Avrupa'ya yönelik tarifeler yer almadı. Trump'ın açıklamaları sonrasında ek gümrük vergileri planının piyasalarda fiyatlanan kadar sert olmayacağı ve kademeli bir yaklaşım ile devreye gireceği beklentisi dolar talebinin azalmasına neden oluyor.

nceki bltenlerimizde de bahsettiğimiz üzere, bundan sonraki süreçte paritenin seyri büyük oranda Trump politikalarına bağlı kalabilir. Uygulamak istediği programın büyüklüğü ve kapsamının sert olması dolar talebinin gücünü artırmaya neden olabilir. Kademeli ve yumuşak adımlar ise dolar talebinin aleyhine süreç yaratabilir. şimdilik Trump'ın önceliği göçmen politikalarına ve diğer projelerine ayırması paritede devam eden baskılı sürecin azalmasına destek oluyor.

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

Dolar Endeksi 108,1 seviyelerinde işlem görüyor. Eğer Trump sert söylemler benimserse 114,5-115 aralığı hedefe dönüşebilir. ılımlı Trump ise düzeltmenin devamını mümkün kılabilir. **Teknik olarak 107,3 seviyesi destek noktası olarak takip edilebilir. 107,3 altı fiyatlamalar Eur lehine sürecin devamına işaret edebilir.**

Bu sabah 1,041 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-sınırli pozitif** seyir izleyebilir.

Gbp/Usd:

Trump'ın başkanlık yemini konuşmasında ek gümrük vergileri adımlarında ve kapsamında bilgi vermemesi, kademeli tarife beklentisini artırarak dolar talebinin azalmasına neden oluyor. İngiltere'de özel sektör ücret artışı yüzde 5,5'ten yüzde 6'ya yükseldi. cret artışları enflasyon üzerinde baskı oluşmasına neden olabilir. Piyasalarda Enflasyon baskılarına ilişkin endişelere rağmen şubat ayında bir indirim olasılığını yüzde 85 olarak fiyatlanıyor.

Bu sabah 1,233 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-sınırli pozitif** seyir izleyebilir.

Altın:

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

nceki bltenlerimizde belirttiğimiz sıkışma yukarı yönlü sona erdi. Trump'ın politikalarında beklenildiği kadar sert olmayacağı umudu dolar talebinde ve ABD 10 yıllık faizinde yaşanan tansiyonun azalmasına neden oldu. Endişelerin yerini risk iştahına bırakması, altın fiyatlarında pozitif bir hareket görülmesini sağlıyor. Diğer taraftan ek gümrük tarifelerinin ilk olarak Meksika ve Kanada'ya uygulanacak olması ticaret savaşı risklerinin masada olmasına neden oluyor. Trump politikalarının belirsizlik içermesi ve olası enflasyonist etkileri altın talebinin korunmasına neden oluyor.

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

Teknik olarak 2.715 Usd zeri fiyatlamalarda 2.800 Usd ilk hedef olarak karşımıza çıkıyor.

Bu sabah 2.748 Usd seviyesindeki ons altında 2.725 ve 2.715 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.750 ve 2.762 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay-sınırli pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, Trump politikalarına bağlı olarak piyasalarda enflasyonun artabileceği ve ekonomik büyümenin hızlanacağına dair endişeler, Trump'ın açıklamaları sonrası bir nebze azaldı. Tahvil talebinin artmasıyla yüzde 4,80 seviyesini gören ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,59 seviyesine çekildi. Trump'ın izleyeceği yola bağlı olarak tahvil faizleri hareket edecek diye düşünüyoruz.

Teknik resimde yüzde 4,50 üzerinde ABD 10 yıllık tahvil faizinde yükseliş isteği korunabilir.

iç tarafta, TCMB faiz kararı ve Moody's'in gözden geçirmesi haftanın dikkat çekenleri. PPK'nın 250 baz puan indirim yapması bekleniyor. Kredi notumuzda, not grnmmzde olumlu gelişme programa olan güveni biraz daha artırabilir.

Türkiye 5 yıllık CDS 270 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırli pozitif seyir izledi. Birim fiyatlar, kısıalarda 0 ile +1 cent; orta vadelielerde +13 ile +28 cent; uzunlarda +43 ile +50 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,05%, 7,23% ve 8,25 oldu.

		21 Oca 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	35,64	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	37,15	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,0415	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,2338	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	38,56	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	27,31	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
	Türkiye CDS (baz puan)	270	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,59	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	10.000	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	44.026	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	19.757	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.049	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	21.042	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	3.149	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	2.749	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	35,29	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42
	Gümüş (Usd)	30,8	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	0,7	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4
	Eur/TL	1,3	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0
	Eur/Usd	0,5	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1
	Gbp/Usd	-1,4	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-200	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-147	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	7	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	2	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	1,7	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4
	Dow Jones Endeksi	3,5	12,9	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3
	Nasdaq Endeksi	2,3	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2
	S&P Endeksi	2,8	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9
	DAX	5,7	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5
Emtia	Altın (TL)	5,5	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1
	Altın (Usd)	4,8	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	7,4	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	6,6	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. İşbu 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.