

Piyasa fiyatlama dinamiği temel değişim gösteriyor.

Yatırımcılar ekonomik verilere ve FED politikalarına bağlı fiyatlamayı kapsayan bir çerçeveye bağlı idiler. Ülke yönetimi çok önde ve belirleyici bir rolde değildi. Ekonomiyi domine etme gayreti sergilemiyordu.

Yeni durumda maliye politikası öne çıkıyor, para politikası ikinci sıraya geçiyor ve maliye politikasının bağımsız değişken olduğu algısı oluşuyor. Diğer yanda stratejik sektörler-alanlar tayin edilerek, hedefe erişmek için bazı şirketler adresleniyor.

Buradan hareketle **piyasaların makro verilere göre politika üreten FED'den daha çok Trump'ı odak noktasına alacağını** bir süredir ifade ediyoruz. Fiyatlamada Trump'ın politikaları, etkileri ve sonuçları önemli paya sahip olabilir.

Diğer dikkat çekmek istediğimiz husus, **ortak değerler, ortak geçmiş** gibi kavramların gölgelendiği. Yeni dönemin daha çok **çıklarlar üzerine inşa edileceği** algısı.

Genel çerçeveyi bu şekilde okuyoruz. **Bugün**, piyasalar ılımlı Trump'ı fiyatlıyor. Seçimi kazandığı tarihten yemin töreni arasında piyasalar ziyadesiyle endişe içinde oldu ve bunu fiyatladı. Yemin töreninden bugüne kadar ise **ılımlı** Trump'ı izledik. İlimli tavır piyasaya da yansıdı endişeler biraz azaldı. Risk iştahı üzerindeki baskı azaldı. Yarın ise yukarıda da ifade ettiğimiz üzere Trump'a bağlı. Endişeler sadece azaldı, bitmedi.

ABD eski Başkanı Ronald Reagan'ın ekonomik danışmanı olan ve uzun süredir Trump'a gayri resmi danışmanlık yapan, ancak onun yönetiminde yer almayan Laffer, 'Donald Trump, ekonomiyi anlayan her rasyonel insanın yapacağı şeyi yapıyor', 'Ticareti başka politikalar dayatmak için bir araç olarak kullanıyor. Bu onun kaldıracı,' sözü ile Trump'ı tanımlıyor. Bu iki cümle kısmı rahatlık sağlıyor, o vakit gördüklerimiz bir oyun aslında diye düşündürüyor. Ama Laffer, 'bu kaldıracın gerçekten işe yaraması için, o tarifeleri koyacağınıza ikna olmanız gerekir' diyerek Trump'ın oyundaki rolünü ne kadar iyi oynaması gerektiğine dikkat çekiyor. Piyasalar, her ne kadar Trump'ın amacını biliyor olsa da kullandığı araçlar can yakıcı olabiliyor.

Peki Trump'ı konuşurken piyasalar nasıl bir dinamik içinde diye baktığımızda JPMorgan Chase & Co. İcra Kurulu Başkanı Jamie Dimon'ın 'ABD borsasının aşırı ısındığına dair işaretler olduğunu ifadesi dikkat çekiyor. Dimon, varlık fiyatları bir nevi şişirilmiş durumda, bu fiyatları haklı çıkarmak için oldukça iyi sonuçlara ihtiyacınız var diye ekliyor.

Özetle, piyasalar daha çok Trump'ı fiyatlayabilir. Trump'ın rolünü nasıl oynayacağı seyri belirleyebilir. Gerek global ekonomi gerek ABD borsaları aşırı keskin tavrı kaldırmakta zorlanabilir. Bunlar Trump'ın kısıtları olabilir.

Dolar Endeksi sınırlı biraz güç kaybı, tahvil faizlerinde sınırlı düşüş söz konusu. ABD hisse senetleri Trump'ın yapay zeka teşviğinden destek buluyor. Bugün önemli veri bulunmuyor. Yarın ise ABD Michigan tüketici güveni ve imalat-hizmet PMI verilerini takip edeceğiz. FED üyeleri suskun periyottalar, haftaya Çarşamba faiz kararı açıklanacak.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık. ABD vadeliileri yüzde 0,05-0,2 bandında yatay-negatif. Asya'da ise Çin %1,0, Hong Kong %0,25, Japonya %0,8 artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,60, Dolar Endeksi 108,3, ons altın 2.750 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) saat 14:00'de faiz kararını açıklayacak. Piyasada oluşan genel beklenti politika faizinin 250 baz puan indirilmesi yönünde şekilleniyor. Faiz kararı ve karar metni etki yaratabilir.

Yarın akşam geç saatlerde uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in Türkiye'ye ilişkin not değerlemesi yapması bekleniyor. Kredi not artışı ve görünümün korunması iç varlıklara olumlu etki yapabilir.

UsdTry  35,65 0,04%	EurTry  37,10 -0,14%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  38,62 0,06	10 Yıllık Gösterge Tahvil  27,45 0,14	BIST100  10.105 1,06%
--	---	---	--	--

Usd/TL:

Yemin töreninden itibaren Trump'ın sözleri piyasaların bir miktar rahatlamasını sağladı. Yeni başkan, endişe edildiği kadar keskin bir tavır sergilemiş değil. Ancak yine de yatırımcılar büyük oranda temkinli olmaya devam ediyor.

Dolar Endeksi, yukarıdaki dinamiğe bağlı olarak biraz güç kaybı yaşıyor. Ancak Doların önümüzdeki günlerde gücünü koruyup korumayacağı da yeni başkana bağlı.

Dolar Endeksi 108,3 civarında işlem görüyor. Teknik olarak 107,3 üzeri dolar talebi gücünü koruyabilir. Trump'ın ılımlı olmayı sürdürmesi Doları zayıflatabilir.

Makro veri ajandasında yarın ABD Michigan tüketici güveni ve imalat-hizmet PMI verileri takip edilecek. Bugün ajanda boş sayılır. Haftaya FED kararı açıklanacak.

İç tarafta, bugün yılın ilk PPK kararı açıklanacak. Piyasa beklentisi 250 baz puan indirim yapılacağı şeklinde yoğunlaşıyor. Toplantı sonrasında açıklanacak karar metni ve verilecek mesajlar önemli olacak.

Yarın akşam 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 35,65 civarında işlem görüyor. Aşağıda 35,50 ve 35,00; yukarıda 36,00 ve 36,50 öne çıkan teknik seviyeler

TL Tahvil/Bono:

Ana resimde tahvil faizlerinin enflasyona ve TCMB faizine bağlı aşağı yönlü trend içinde olacağı beklentisi sürüyor. Yıl toplamındaki 8 PPK toplantısındaki faiz indirimi olasılığı ve indirim miktarları tahvil faizlerindeki düşüşün temposunu belirleyebilir.

Bugün TCMB faiz kararını açıklayacak. Piyasa beklentisi 250 baz puan indirim yönünde. Haftayı ise Moody's gözden geçirmesi ile tamamlayacağız. Olumlu haber akışı tahvil faizlerini bir basamak aşağı çekebilir.

Globalde, Trump'ın ılımlı tavrı piyasa biraz sakin modda ilerliyor. 10 yıl vadeli ABD tahvil faizi yüzde 4,60 seviyesine gevşedi. Piyasaların yarınını büyük oranda Trump'ın icraatları belirleyebilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 6 baz puan artış ile %38,62 ve 14 baz puan artış ile %27,45 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Endekste kısa vadeli yükseliş potansiyeli devam ediyor ...

Kısa vadeli zayıf seyrin ilk önemli destek noktası olarak izlediğimiz 9,650 üzerinde karşılanmasının ardından, geçtiğimiz hafta piyasada başlayan yukarı hareket etkisini sürdürüyor. Çarşamba gününü %1.06 oranında değer artışıyla 10,105 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 seyri 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 ↓ 1,0406 -0,09%	GbpUsd ↓ 1,2310 -0,22%	ONS Altın \$ ↑ 2.752 0,13%	CDS 5Y ↓ 266 -4	ABD 10 Yıllık ↑ 4,61 0,02
----------------------------------	----------------------------------	--------------------------------------	---------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

Dünya Ekonomik Forumu-Davos devam ediyor. Dün ECB Başkanı Lagarde'ın AB'nin ortak sermaye piyasası kurması gerektiğini işaret etti. Başkan, bölge içinde sermayeye kolay erişilemediğini, gerek bölge içindeki gerek dışarıdaki yatırımcıların Amerika'ya gittiklerine dikkat çekti. Davos, Avrupa'nın ekonomisinin durumunu, zorluklarını öne çıkarıyor. Avrupa rekabette, Çin ve ABD'nin gerisinde kalmamak için değişime ihtiyaç duyuyor.

Piyasalar bugünlerde Trump'ın endişe edildiği kadar keskin tavır içinde olmamasının rahatlığını yaşıyor. Ancak temelde tedirginlik varlığını koruyor.

Eur üzerindeki baskı biraz azaldı. Ancak Eur'nun gücünü artırmaya devam edeceği bir gerekçe, piyasa dinamiği olduğunu söyleyemeyiz. O yüzden Eur'daki güçlenme için tepki tanımlaması yapabiliriz. Eğer, Trump ılımlı halini sürdürür ve AB'ye zeytin dalı uzatırsa Eur lehine biraz daha cesur konuşabiliriz.

Makro veri ajandasında bugün ajanda boş sayılır. Yarın ise ABD Michigan tüketici güveni ve imalat-hizmet PMI verileri takip edilecek. Haftaya Çarşamba FED kararı açıklanacak.

Dolar Endeksi 108,3 seviyelerinde işlem görüyor. Eğer Trump sert söylemler benimserse 114,5-115 aralığı hedefe dönüşebilir. İlimli 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** seyir izleyebilir.

Gbp/Usd:

ABD'nin gündemi dünyanın gündemini tayin ediyor. İngiltere para birimi de Doların etkisi altında. Son günlerde ise sınırlı bir rahatlama söz konusu. Trump'ın agresif olmayan tavır arka planı oluşturuyor. Yarının fiyatlaması Trump'a bağlı olacaktır.

6 Şubat BOE faiz toplantısında piyasa 25 baz puanlık indirim bekliyor. FED için ise faiz indirimi Haziran ayında olabilir öngörüsü fiyatlanıyor.

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:

Trump görev süresinin ilk günlerinde ılımlı tavır sergiliyor. Oysa piyasalar keskin tavır fiyatlaması yapmıştı. Bu sebeple risk iştahının biraz arttığını görüyoruz. Doların gücünde sınırlı azalma, tahvil faizlerinde sınırlı düşüş söz konusu. Altın, bu fiyat yapısına bağlı olarak yukarı meyl gösteriyor. Son dönemde sıkışma halinde idi. Sıkışmayı yukarı yönlü kırmış durumda. Yukarı yön devam eder mi sorusunun yanıtı Trump'a bağlı. İlimli tavrını sürdürürse yükseliş sürebilir. Aksi halde altın tekrar baskı hissedebilir.

Bu hafta, yoğun ve kritik olmayan ajandaya sahip. Bugün önemli veri bulunmuyor. Yarın ise ABD Michigan tüketici güveni ve imalat-hizmet PMI verilerini takip edeceğiz. FED üyeleri suskun periyottalar, haftaya Çarşamba faiz kararı açıklanacak.

Teknik olarak 2.715 Usd üzeri fiyatlamalarda 2.800 Usd ilk hedef olarak karşımıza çıkıyor.

Bu sabah 2.750 Usd seviyesindeki ons altında 2.725 ve 2.715 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.762 ve 2.780 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay - sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ılımlı tavır 'Trump endişelerini' azalttı. ABD tahvilleri sınırlı talep gördü. Geçen hafta yüzde 4,80 civarındaki 10 yıl vadeli ABD tahvil faizi bugün 4,60 civarında. Yarının fiyatlaması ise Trump'ın izleyeceği yola bağlı.

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 266 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda -1 ile 0 cent; orta vadelielerde +28 ile +54 cent; uzunlarda +79 ile +85 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,04%, 7,16% ve 8,16 oldu.

- 14:00 TR - TCMB Faiz Kararı - Haftalık Repo (beklenti: %45 önceki: %47.5)
 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (17 Ocak)
 16:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları

		22 Oca 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	35,65	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	37,10	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,0406	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,2310	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	38,62	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	27,45	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
	Türkiye CDS (baz puan)	266	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,61	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	10.105	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	44.157	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	20.009	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.086	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	21.254	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	3.155	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	2.752	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	35,12	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	0,8	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4
	Eur/TL	1,2	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0
	Eur/Usd	0,4	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1
	Gbp/Usd	-1,6	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-194	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-133	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	3	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	4	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	2,8	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4
	Dow Jones Endeksi	3,8	12,9	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3
	Nasdaq Endeksi	3,6	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2
	S&P Endeksi	3,5	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9
	DAX	6,8	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5
Emtia	Altın (TL)	5,7	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1
	Altın (Usd)	4,9	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	6,9	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. 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.