

Global piyasalarda makro verilerin arka planda kaldığı, Trump politikalarının ön plana çıktığı bir seyir içindeyiz. Trump ne zaman ne yapacağı tahmin edilemeyen bir başkan profili çizmesi, belirsizlik ortamının masada kalmasına neden oluyor. Politikalarında en önemli gündem maddesi ek gümrük tarifeleri olarak karşımıza çıkıyor.

Dünya ticaret hacminde ABD ekonomisinin büyüklüğü göz önüne alındığı zaman yapılmak istenilen düzenlemelerin muhatap ülkelerin ekonomilerine muhtemel etkilerinin olumsuz olacağını düşünüyoruz. Trump gümrük vergileri konusunu bir pazarlık aracı olarak kullanacağı sinyali veriyor.

Cumhuriyetçilerin ajandasında diğer öne çıkan başlık ise göçmen politikaları. Göçmenlerin ucuz iş gücü yaratma kapasitesi, ücret kazanması ve harcama yapması ekonomik verimliliği artırıyor. Uygulanmak istenen politikanın derecesi ise ABD büyümesi üzerinde etki yapabilir. İş gücü kapasitesinde yaşanabilecek bir kayıp ise FED'in yakından takip ettiği işsizlik oranında bir sapma yaratabilir. ABD başkanı Donald Trump tarafından Hükümet Verimliliği Departmanının başına atanan iş insanı Elon Musk'ın kamu personeli ve işe alımlarda tasarrufa gitme planı istihdam piyasası üzerinde etki yaratabilir. Verimlilik artışı sağlanırken, iş gücü kaybı da yaşanabilir. Aralık ayı toplantısıyla birlikte FED yetkilileri ekonomik projeksiyonlarla ilgili revizyonlarında işsizlik beklentisini 2025 yılı için %4,4'ten %4,3'e indirmişti. Son açıklanan istihdam raporunda işsizlik oranı yüzde 4,1 olmuştu. **Önümüzdeki dönem uygulanmak istenilen politikaların derecesine bağlı olarak işsizlik oranında artış görebileceğimizi düşünüyoruz.** Bu durumun gerçekleşmesi halinde FED, faiz kararlarında yeniden istihdam piyasası öncelikli duruşa geçmesine neden olabilir.

Jeopolitik tarafta ise ABD, Rusya'nın Ukrayna'ya karşı sürdürdüğü savaşı sona erdirmek için bir anlaşma yapılmaması durumunda Moskova'ya karşı "yüksek düzeyde" yaptırımlar uygulayacağı ve ithalatlara gümrük vergisi koyacağı tehdidinde bulundu.

ABD Başkanı Donald Trump Davos Zirvesine video-konferans yöntemiyle bağlanarak konuşma yaptı. İş dünyasına "Gelin üretiminizi ABD'de yapın" mesajı verdi. Başkan Trump **faiz oranlarının tüm dünyada hızla aşağı gelmesi gerektiğini vurguladı.** ABD son gelen enflasyon verileri beklenti altında kalmıştı. Trump'ın faiz oranları hakkında açıkladığı düşünceleri ile son enflasyon verilerinin endişeleri azaltması, piyasaların FED faiz indirim beklentilerinin yeniden değişmesine neden olabilir.

Dün açıklanan ABD haftalık İşsizlik Başvuruları beklentilerin (221.000) üstünde gelerek 223.000 açıklandı. Bugün ABD Michigan tüketici güveni ve batı dünyası imalat-hizmet PMI verileri açıklanacak. FED üyeleri suskun periyottalar, haftaya Çarşamba faiz kararı açıklanacak.

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. Bular Trump'ın kısıtları olabilir.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık. ABD vadelieleri yüzde 0,05-0,2 bandında yatay-negatif. Asya'da ise Çin %0,7, Hong Kong %1,8 artı, Japonya %0,1 eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,62, Dolar Endeksi 107,75, ons altın 2.771 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, dün Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası faiz kararı açıklandı. Merkez Bankası Para Politikası Kurulu (PPK) politika faizini 250 baz puan indirerek yüzde 45 seviyesine çekti. Enflasyonda kalıcı düşüş ve fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceği, politika faizinin öngörülen dezenflasyon sürecinin gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirleneceği, kararların ihtiyatlı ve toplantı bazlı bir yaklaşımla alınacağı, enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda para politikası araçlarının etkili şekilde kullanılacağını metinde belirtildi.

TCMB'nin toplam brüt rezervi 17 Ocak haftasında 2,9 milyar dolar artışla 163,3 milyar dolara yükseldi. Önceki hafta brüt rezerv 160,5 milyar dolar düzeyindeydi.

Bugün 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.



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

UsdTry  35,69 0,09%	EurTry  37,32 0,59%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  38,54 -0,08	10 Yıllık Gösterge Tahvil  27,08 -0,37	BIST100  10.113 0,07%
--	--	--	---	--

Usd/TL:

Trump'ın tarife tarifeler konusunda tempoyu beklenilenden düşük tutması piyasanın rahatlamasını sağlarken dolar endeksinde kar satışları görülmesine neden oldu. Fiyatlama dinamiği Trump politikaları ve FED para politikası üzerinden ilerliyor. Önümüzdeki hafta gerçekleşecek FED toplantısı ve faiz kararı sonrası açıklamalar önemli olacak. Piyasada ağırlık görüş FED'in faiz indirimine gitmeyeceği yönünde şekilleniyor.

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

Dolar Endeksi 107,75 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, dün Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası faiz kararını açıkladı. Merkez Bankası Para Politikası Kurulu (PPK), politika faizini 250 baz puan indirerek yüzde 45 seviyesine çekti. Enflasyonda iyileşme ve olumlu ilerlemenin devam ettiğine dikkat çeken TCMB, kararların ihtiyatlı ve toplantı bazlı bir yaklaşımla alınacağı ve enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda para politikası araçlarının etkili şekilde kullanılacağını vurguladı.

Bugün, 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 35,68 civarında işlem görüyor. Aşağıda 35,50 ve 35,00; yukarıda 36,00 ve 36,50 öne çıkan teknik seviyeler

TL Tahvil/Bono:

Dün TCMB faiz kararı açıklandı. Merkez Bankası politika faizini 250 baz puan indirerek yüzde 45 seviyesine çekti. Kısa vadeli hareketler yerine orta vadeli dezenflasyon sürecinin devamına dikkat çeken TCMB, bundan sonra alınacak kararların ihtiyatlı ve toplantı bazlı bir yaklaşımla alınacağını vurguladı.

Ana resimde tahvil faizlerinin enflasyona ve TCMB faizine bağlı aşağı yönlü trend içinde olacağı beklentisi sürüyor. Yılın devamındaki toplamın 7 PPK toplantısındaki faiz indirimi olasılığı ve indirim miktarları tahvil faizlerindeki düşüşün temposunu belirleyebilir. 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 8 baz puan azalış ile %38,54 ve 37 baz puan azalış ile %27,08 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Sıkışık bir işlem bandındaki dalgalı hareketlerle piyasa konsolide olmaya çalışıyor... Perşembe günü yatay bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi kapanışı %0.07'lik artışla 10,112 puandan yaptı.

Genel olarak baktığımızda, beklentiye paralel gelen 250 bp'lik faiz indiriminin ardından piyasanın dar bir işlem bandı içindeki dalgalı hareketlerle gerçekleşen beklentinin realizasyonunu yaşadığını söyleyebiliriz. Yaşanan bu yatay konsolidasyon sürecinde, beklentiyi önden alan XBANK (-1,95%) ve XGMYO (-0,75%) Endekslerinde kar satışlarının gözlemlendiği, ancak bu eğilimin özellikle KULAŞTIRMA (+1,43%) ve XİLETIŞİM (+%1,52) Endekslerindeki alımlarla dengelenmeyi başardığını ve endeksin kapanışı 10,100 seviyesi üzerinde yaptığını görüyoruz. Bu rotasyonla gözlenen konsolidasyon eğilimini de genel piyasanın momentumunu koruyabilmesi açısından olumlu bir gelişme olarak değerlendiriyoruz.

Önümüzdeki sürece baktığımızda ise, 10,100 bölgesi üzerindeki kalıcı hareketlerde, piyasadaki yükseliş eğiliminin 10,150 ve 10,250 hedeflerine doğru devam etmesini bekliyoruz. Aşağı yönde ise, kısa vadeye yönelik ana destek olarak 10,000-10,050 aralığını izlemeyi sürdürüyoruz.

EurUsd  1,0449 0,42%	GbpUsd  1,2398 0,71%	ONS Altın \$  2.773 0,76%	CDS 5Y  266 0	ABD 10 Yıllık  4,63 0,02
---	---	--	--	---

Eur/Usd:

Davos, Avrupa'nın ekonomisinin durumunu, zorluklarını öne çıkarıyor. Avrupa rekabette, Çin ve ABD'nin gerisinde kalmamak için değişime ihtiyaç duyuyor. Fakat Avrupa Birliği'nin bürokratik ve yavaş ilerleyen karar alma süreci zaman kaybı yaşanmasına neden oluyor.

Trump'ın ek gümrük vergileri planına beklenilenden daha sakin başlaması Euro'nun soluklanmasına yardımcı oluyor. ECB başkanı Lagerde'nin ABD tarafından uygulanan tariflerin seçici olacağını belirlerken, Avrupa'nın her türlü tarife adımlarına hazır olması gerektiğini belirtti.

Eğer, Trump ılımlı halini sürdürür ve AB'ye zeytin dalı uzatırsa yatırımcıların Eur lehine görüşü ve ilgisi artabilir.

Makro veri ajandasında bugün ABD Michigan tüketici güveni ve batı dünyasının imalat-hizmet PMI verileri takip edilecek. Haftaya Çarşamba FED kararı açıklanacak.

Dolar Endeksi 107,75 seviyelerinde işlem görüyor. Eğer Trump sert söylemler benimserse 114,5-115 aralığı hedefe dönüşebilir. İlimli Trump ise düzeltmenin devamını mümkün kılabılır. **Teknik olarak 107,3 seviyesi destek noktası olarak takip edilebilir. 107,3 altı fiyatlamalar Eur lehine sürecin devamını-güçlenmesini işaret edebilir.**

Bu sabah 1,045 seviyesindeki paritede 1,041 ve 1,037 seviyeleri gün içi destek; 1,053 ve 1,057 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay-sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Gbp/Usd:

İngiltere Merkez bankası geçen yıl iki kez faiz indirimi yaparak gösterge faizi %4,75'e indirmişti. Makro veriler izin verdiği sürece faiz indirimlerine devam etmesi bekleniyor. ABD Başkanı Trump'ın ek gümrük vergileri kararlarında tempoyu düşük tutması sterlinin bir nebze rahatlamasına yardımcı oluyor. Devamı Trump'ın sürdüreceği politikalara bağlı.

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

Bu sabah 1,239 seviyesinde bulunan paritede 1,236 ve 1,23 seviyeleri gün içi destek; 1,241 ve 1,247 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **pozitif** seyir izleyebilir

Altın:

Trump görev süresinin ilk günlerinde ılımlı tavır sergiliyor. Başkan, ithalat vergileri için potansiyel hedefler olarak Çin, Avrupa Birliği, Kanada ve Meksika'yı belirledi, ancak bunu yapip yapmayacağı konusunda belirsizlik var. Belirsizliklerin aşılabilmesi ve ticaret savaşları riski güvenli liman talebi ile altın talebini destekliyor.

Trump'ın uygulamak istediği politikaların muhtemel enflasyonist etkileri de yatırımcıların altın ilgisinin canlı kalmasına neden oluyor. Altın fiyatları 2.750 Usd üstünde tutunma çabasında

Bugün, ABD Michigan tüketici güveni ve imalat-hizmet PMI verilerini takip edeceğiz. FED üyeleri suskun periyottalar, haftaya Çarşamba faiz kararı açıklanacak. Hareketlilik artabilir.

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

Bu sabah 2.771 Usd seviyesindeki ons altında 2.755 ve 2.725 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.800 ve 2.8300 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **pozitif** seyir izlenebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD Hazine Bakanı Scott Bessent'in, eski hazine bakanı Yellen'i uzun vadeli tahvil faizlerinin yükselmemesi için ihaleleri kısa vadelere kaydırmasını eleştirmesi, yeni tahvil ihalelerinde kademeli uzun vadeye geçileceği beklentisini artırıyor. Bu beklenti ABD uzun vadeli tahvil faizlerinde yukarı baskı yaratabilir. Trump politikalarının derecesi ise ana trendin belirleyicisi konumunda. 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 dün açıklandı. Piyasa beklentilerine paralel 250 baz puan faiz indirim kararı alınarak politika faizi yüzde 45 olarak belirlendi. Bu akşam Moody's'in gözden geçirmesi bekleniyor. Kredi notumuzda, not görünümümüzde olumlu gelişme programa olan güveni biraz daha artırabilir.

Türkiye 5 yıllık CDS 266 ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda -1 ile 1 cent; orta vadelerde -2 ile -1 cent; uzunlarda -4 ile +1 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,05%, 7,16% ve 8,16 oldu.

- *Japonya Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak*
- *Moody's piyasalar kapandıktan sonra Türkiye not kararını açıklayabilir*
- 11:00 Euro Bölgesi - PMI İmalat Endeksi
- 11:00 Euro Bölgesi - PMI Hizmet Endeksi
- 17:45 ABD - PMI İmalat Endeksi (önceki: 49.4)
- 17:45 ABD - PMI Hizmet Endeksi (önceki: 56.8)

		23 Oca 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	35.69	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	37.32	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.0449	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.2398	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	38.54	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	27.08	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 (%)	4.63	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	10.113	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	44.565	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	20.054	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.119	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	21.412	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	3.182	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	2.773	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	35.33	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	0.9	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	1.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	0.8	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	-0.9	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-202	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-170	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	3	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	5	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	2.9	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	4.7	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	3.8	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	4.0	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	7.5	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	6.6	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	5.7	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	7.5	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. 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.