

ABD yönetimi, Güney Amerika ülkelerine göçmen iadesi yapmaya başladı. Hafta sonu gelen haber Kolombiya'nın 2 ABD askeri kargo uçağına iniş izni vermediğini duyurdu. Kolombiya yönetimi iadenin askeri uçaklarla yapılmasını ve iade edilenlerin el ve ayaklarının kelepçeli olmasını gerekçe gösterdi. ABD yönetimi ise ek gümrük vergisi ile bazı yaptırım kararları aldı.

Kolombiya'dan ABD'ye gelen mallara ilkten yüzde 25 gümrük vergisi koyma ve bir hafta içinde yüzde 50'ye artırma kararı alındı. Ayrıca bazı Kolombiyalı bir dizi hükümet yetkilisine seyahat kısıtlamaları getirildi ve Uluslararası Acil Ekonomik Güçler Yasası kapsamındaki Hazine, Bankacılık ve Finansal Yaptırımlar'ın **'tam olarak uygulanacağı'** söylendi.

**Dikkatimizi çeken hususları sıralayalım. İki, kararların ne zaman resmîyet kazanacağı, uygulanacağı belli değil. İkincisi, Kolombiya ABD'nin yakın olduğu bir ülke ama Trump ilişkilerin geçmişi ile pek ilgilenmediğini ortaya koyuyor. Üçüncüsü, son günlerde Trump endişelerini azaltan piyasayı biraz silkeleydi. Dördüncüsü, Kolombiya merkez kapital bir ülke değil. ABD ile ticaret hacmi ise çok sınırlı. O yüzden kararın etki alanı-çapı ticari açıdan 'hafif' algılandı ve piyasaları sarsıcı olmadı. Ancak Trump'ın tarzının görülmesi açısından iyi bir örnek oldu. Beşincisi, suçluların (suçlu göçmenlerin) iadesi konusunda Trump'ın vaatlerini yerine getirmeye başladığı gösteriyor.**

Bu hafta Çarşamba akşam ABD merkez bankası FED'in ve Perşembe akşam üstü Avrupa merkez bankası ECB'nin faiz kararları açıklanacak. FED'in sabit bırakması, ECB'nin ise 25 baz puan indirim yapması bekleniyor. Her iki bankanın karar setinde **sözlü yönlendirme kısmı dikkat çekici olabilir**. Son söz olarak ise FED'in ve FED politikasının Trump'ın gölgesinde girdiğini belirtelim. ECB ise ekonominin zayıflığı ve siyasi belirsizlik, enerji temin problemi ile meşgul; ayrıca o da Trump gölgesine tabi.

Trump faktörünü, FED-ECB kararını hariç haftanın ajandasına baktığımızda majör veri akışı bulunmadığını söyleyebiliriz.

Cuma günü imalat-hizmet PMI verileri açıklandı. Avrupa-Almanya verileri her ikisinde de hafif iyileşti. Hizmet PMI, 50 seviyesinin üzerinde kalmaya, imalat ise 45 civarında kalmaya devam etti. İngiltere'de de iyileşme oldu; imalat 50'nin az altında, hizmet az üzerinde sonuçlandı. ABD ekonomisi ise her ikisinde de 50 üzerinde sonuçlar açıkladı. Özet olarak ülkeler arasındaki sıralama değişmedi, sınırlı toparlanma görüldü.

Bu sabah Çin imalat PMI ile haftaya başladık. Veri 50 seviyesinin altına indi (49,1). İmalat dışı PMI ise 2 puan düşüşle 50,2 seviyesine indi. Yeni yıl nedeniyle Çin piyasaları yarından itibaren 5 Şubat'a kadar kapalı olacak. Hong Kong ise bu hafta Çarşamba'dan itibaren kapalı kalacak.

**Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık.** ABD vadelieleri yüzde 0,3-0,8 bandında negatif. Asya'da ise Çin %0,3, Hong Kong %1,0 artı, Japonya %0,3 eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,59, Dolar Endeksi 107,7, ons altın 2.760 Usd civarında işlem görüyor.

**İç tarapta,** piyasa TCMB faiz kararı ve Moody's'in kredi notunu değiştirmeme kararı sonrası yeni haftaya başlıyor. Olası not artışı olumlu etki yapabiliirdi. Mevcut halde piyasa dinamiğinin benzer kalacağını düşünüyoruz.

Bu hafta makro veril ajandası yoğun değil. Bugün reel sektör güveni, Çarşamba ekonomik güven, Cuma Hazine borçlanma programı açıklanacak.

<b>UsdTry</b> ↓ 35,68 -0,01%	<b>EurTry</b> ↑ 37,35 0,09%	<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b> ↓ 38,22 -0,32	<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b> ↓ 26,72 -0,36	<b>BIST100</b> ↓ 10.105 -0,08%
---------------------------------	--------------------------------	--	---	-----------------------------------

## Usd/TL:

Güney Amerika ülkelerine göçmen iadesi yapmaya başlayan ABD, Kolombiya'nın iadeleri kabul etmemesi ile ek gümrük tarife kararı aldı.

Piyasalar yeni haftaya Trump'ın gümrük tarifesi silahını bir kez daha çekmesine şahitlik ederek başlıyor. Düşüş hattında ilerleyen Dolar Endeksi **sınırlı** tepki verdi.

Bu hafta ABD merkez bankası FED'in ve Avrupa merkez bankası ECB'nin faiz kararları açıklanacak. FED'in sabit bırakması, ECB'nin ise 25 baz puan indirim yapması bekleniyor. Sözlü yönlendirme kısmı dikkat çekici olabilir.

Dolar Endeksi 107,75 civarında işlem görüyor. Teknik olarak 107,3 üzeri Dolar talebi gücünü koruyabilir. Talepte ana belirleyici Trump.

**İç tarafta**, bu hafta makro veril ajandası yoğun değil. Piyasa, TCMB faiz kararı ve Moody's'in kredi notunu değiştirmeme kararı sonrası yeni haftaya başlıyor. Olası not artışı olumlu etki yapabiliirdi. Mevcut halde piyasa dinamiğinin benzer kalacağını düşünüyoruz.

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 35,66 civarında işlem görüyor. Aşağıda 35,50 ve 35,00; yukarıda 36,00 ve 36,50 öne çıkan teknik seviyeler

## TL Tahvil/Bono:

Tahvil faizleri Aralık ayı ortasından beri aşağı yönlü hareket ediyor. Genel motivasyon, enflasyonda düşüş ve politika faizinin inmesi. Ufuk, 2025 yılı sonu için yüzde 25-35 aralığında dağılın TCMB faizi tahminlerini işaret ediyor. Orta noktayı dikkate aldığımızda tahvil yatırımcısı için iyi bir sonuç ortaya çıkabilir. İkinci karar ise verim eğrisinin hangi noktasında olunmak istendiği (kısa, orta, uzun). Verim-risk parametreleri kararı etkileyebilir.

TCMB faiz indirimi sonrası gözler kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'te idi. Moody's pas geçti. Piyasa dinamiği geçen haftadan çok ayrılmayabilir.

**Globalde**, ABD tahvilleri sakin modda ilerliyor. 10 yıl vadeli ABD tahvil faizi yüzde 4,58 seviyesine gevşedi. Piyasaların yarınını büyük oranda Trump'ın icraatları belirleyebilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 32 baz puan azalış ile %38,22 ve 36 baz puan azalış ile %26,72 seviyesinde tamamladı.






## Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Hafta içerisinde 10,250 seviyesini ana direnç noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz ...

Kısa vadeli zayıf seyrini 9,650 desteği üzerinde karşılmasının ardından, endekste 15 Ocak tarihinde başlayan yukarı hareket etkisini sürdürüyor.

Haftalık periyotta %1.27 oranında değer artışının gerçekleştiği BIST 100 Endeksi'nde, seans içi geri çekilmelerde 10,000 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyor. 10,000 üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketlerin ise piyasadaki yükseliş eğiliminin devamını getireceğini düşünüyoruz. Kısa vadeli güçlenme eğilimini 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. 10,000 altındaki olası hareketlerin ise piyasada yeniden zayıflama sinyali oluşturabileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

<b>EurUsd</b>  1,0464 0,15%	<b>GbpUsd</b>  1,2448 0,41%	<b>ONS Altın \$</b>  2.761 -0,43%	<b>CDS 5Y</b>  260 -6	<b>ABD 10 Yıllık</b>  4,58 -0,04
---	---	---	---	--

## Eur/Usd:

Cuma günü imalat ve hizmet PMI verilerinde Avrupa'da sınırlı toparlanma olduğu görüldü. ABD ise hizmet PMI'da belirgin bir zayıflama gösterdi. Avrupa'nın PMI'ları 50 sınırına yakın yerlerdeler.

Bu hafta, FED ve ECB'nin faiz kararlarını karşılayacağız. FED'in değişiklik yapması beklenmiyor. ECB'nin ise 25 baz puan indirim yapacağı fiyatlanıyor. Haftanın ajandasındaki diğer unsurlar fazla etki yarat(a)mayabilir.

**Faiz kararından ziyade, her iki merkez bankasının nasıl sözlü yönlendirmede bulunacağı önemli. FED, Trump politikalarının gölgesine girdi. Avrupa ise ekonomik zayıflık ve siyasi belirsizlik ile meşgul idi, şimdi ayrıca Trump etkisi altında.**

Dolar Endeksi 107,7 seviyelerinde işlem görüyor. Trump'ın Kolombiya çıkışı ile haftaya başlıyoruz. Kolombiya'nın dünya ticaretinde yeri az olduğu için haber akışı piyasayı çok rahatsız etmedi. Ancak Trump'ın çıkışı referans olması açısından kıymetli.

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 devamını-güçlenmesini işaret edebilir.**

Bu sabah 1,046 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:

Bu hafta 2 merkez bankasını takip edeceğiz. FED faizi değiştiremeyebilir, ECB'nin ise 25 baz puan indirim yapması bekleniyor. 6 Şubat'taki BOE faiz toplantısı için ise 25 baz puanlık indirim beklentisi öne çıkıyor.. Cuma günü açıklanan imalat-hizmet PMI verilerinde, İngiltere hafif toparlanma kaydetti. ABD ise imalatta 50 üzerine çıkarken, hizmet güç kaybederek 50'ye yaklaştı. Piyasalar bu hafta düşük yoğunluklu makro veri trafiğini ve yine daha çok Trump'ı takip edecek.

Bu sabah 1,245 seviyesinde bulunan paritede 1,24 ve 1,236 seviyeleri gün içi destek; 1,247 ve 1,251 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **pozitif** seyir izleyebilir

## Altın:

2.790 Usd, 2786 Usd... altın zirve seviyesine çok yaklaştı. Sınırlı düşüş ile haftaya başlıyor.

Trump endişeleri son günlerde azalmıştı. Fakat hafta sonu gelen haberler ılımlı havayı bozdu. Kolombiya, göçmen iadesini kabul etmedi. Trump, ek gümrük vergileri talimatı verdi. ABD-Kolombiya ticaret hacminin büyük olmaması haberin etkisini sınırlı kıldı. Ancak Trump'ın tarzına dair açık bir sinyal vermesi rahatsızlık yarattı.

Bu hafta ayrıca, FED ve ECB'nin faiz kararlarını takip edeceğiz. Faiz kararlarından ziyade, sözlü yönlendirme kısmı daha dikkat çekici olabilir. Her iki banka da Trump etkisi altında.

Diğer yandan Trump faktörü ABD'de enflasyon riski olarak okunuyor ve altın 2.750 Usd üzerinde kaldıkça yukarı çabasını sürdürebilir. Teknik olarak 2.715 Usd üzeri fiyatlamalarda 2.800 Usd ilk hedef olarak karşımıza çıkıyor.

Bu sabah 2.760 Usd seviyesindeki ons altında 2.755 ve 2.725 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.775 ve 2.790 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay** seyir izleyebilir.

## Eurobond:

**Dışarıda**, ABD'de verim eğrisi 'mühendisliği' tartışmaları sürerken diğer yandan yatırımcılar Trump endişeleri azalıyor. Hafta sonu haber akışı endişelerin azalmasını desteklemedi. Trump'ın tarzı konusunda açık sinyal verdi. Yine de ılımlı havanın pek bozulduğunu söyleyemeyiz. Bu hafta ayrıca FED ve ECB'nin faiz kararları ve sözlü yönlendirmeleri fiyatlanacak diye düşünüyoruz.

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

**İç tarafta**, TCMB faiz indirim kararı sonrası gözler Moody's gözden geçirmesinde idi. Kuruluş herhangi bir değişim yapmadı. Piyasa fiyatlama dinamiği değişmeyebilir.

Türkiye 5 yıllık CDS 260 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda -1 ile +4 cent; orta vadelielerde +20 ile +41 cent; uzunlarda +35 ile +45 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 4,74%, 7,10% ve 8,11 oldu.

Saat	Data	Beklenti	Önceki
04:30	Çin İmalat PMI	50,1	50,1
04:30	Çin Hizmet PMI	52,2	52,2
12:00	Almanya IFO	84,8	84,7
18:00	ABD Yeni konut satışları	672 bin	664 bin

		24 Oca 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	35,68	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	37,35	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,0464	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,2448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
	Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	38,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)		26,72	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
Türkiye CDS (baz puan)		260	263	284	512	564	303	282
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)		4,58	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	44.424	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	19.954	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.101	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	21.395	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
	Emtia	Altın (TL)	3.166	2.984	1.960	1.097	781	454
Altın (Usd)		2.761	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
Gümüş (TL)		34,79	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42
Gümüş (Usd)		30,3	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	1,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0
	Eur/Usd	1,0	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1
	Gbp/Usd	-0,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-234	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-206	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-3	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	1	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	4,4	12,9	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3
	Nasdaq Endeksi	3,3	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2
	S&P Endeksi	3,7	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)	6,1	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
Altın (Usd)		5,3	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
Gümüş (TL)		5,9	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
Gümüş (Usd)		5,0	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.