

Çin merkezli DeepSeek adlı bir girişimin, ücretsiz olarak yapay zeka modelini piyasaya sürmesi dünyanın en büyük ekonomisinin yapay zekadaki liderliğini bozabileceği endişesiyle beraber ABD teknoloji şirketlerinin satış baskısıyla karşılaşmasına neden oldu. DeepSeek'in ücretsiz ve açık kaynaklı yapay zeka modelinin, OpenAI şirketinin ChatGPT'sine rakip olması, bu modeli geliştirmek için çok az kaynakla rekabette yer alacağına belirtilmesi, **ABD'nin yapay zeka yarışında yalnız olmadığını** gösterdi.

Trump'ın göreve gelir gelmez gündeme aldığı projelerden olan 500 milyar dolar bütçeli Stargate, ABD'de yapay zekâ alanında güçlü bir bilgi işlem altyapısı oluşturmayı hedeflerken, Çin tarafından gelen bu hamle çok daha az kaynakla, yarışın içinde yer alma isteğini gösteriyor. Trump göreve başladıktan sonra ekibinin Çin'e %10'luk bir gümrük vergisini tartıştığını ve verginin 1 Şubat gibi erken bir tarihte yürürlüğe girebileceğini belirtmişti. Yaşanan gelişmeler, rekabette Trump'ın Çin'e karşı ek tarifelerde vites artırmasına neden olabilir.

Teknoloji sektörü hisselerine gelen satışlar, güvenli liman talebini artırıyor. Dün ABD tahvillerinde alıma geçen yatırımcıların etkisi ile ABD 10 yıllık tahvil faizinde 2 Ocak'tan beri en düşük seviyesi olan yüzde 4,50 seviyesinin altı görüldü. Günün yüzde 4,55 seviyelerinden kapadı.

Bu hafta Çarşamba akşam ABD merkez bankası FED'in ve Perşembe akşam üstü Avrupa merkez bankası ECB'nin faiz kararları açıklanacak. Hatırlanacağı üzere 18 Aralık'ta gerçekleşen son FED toplantıda açıklanan projeksiyonda, FED yetkilileri 2025 yılı için toplamda 50 baz puan faiz indirimi ön görüşünde bulunmuştu. Faiz indiriminde 'temkinli' duruşa geçilmesinde güçlü ABD makro verileri ve Trump'ın olası enflasyonist politikaları ana çerçeveyi oluşturmuştu. Çarşamba günü sonlanacak toplantıda piyasalarda genel kanı faiz oranlarında değişikliğe gidilmeyeceği yönünde. Toplantı sonrası sahne alacak FED Başkanı Powell'ın konuşması önemli olacak. Geçen hafta faiz indirim beklentisi sorusuna Trump, "Çok daha aşağıya indiğini görmek isterim" ifadesini kullanmıştı. Soru-cevap kısmında Powell'a bu konuyla ilgili görüşleri sorulabilir.

ECB'nin ise 25 baz puan indirim yapması bekleniyor. ECB ekonominin zayıflığı ve siyasi belirsizlik, enerji temin problemi ile meşgul; ayrıca o da Trump gölgesine tabi. Konferansta konuşan Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, merkez bankalarının bağımsızlığının dünyanın bazı bölgelerinde sorgulandığını ve para politikası üzerinde daha fazla siyasi etkinin iktisadi volatilitiyi artırabileceği uyarısında bulundu.

**Avrupa Birliği, Suriye'ye yönelik enerji, ulaştırma ve finans sektörlerine uygulanan bazı Avrupa Birliği yaptırımlarının askıya alınmasına ilişkin karar aldı.** Suriye'nin yeniden inşası için kritik öneme sahip enerji ve ulaşım, mali istikrarı sağlamak amacıyla finans sektörüne uygulanan yaptırımların askıya alınmasına öncelik verildiği belirtildi.

Trump faktörü, FED-ECB faiz kararları hariç haftanın ajandasına baktığımızda majör veri akışı bulunmadığını söyleyebiliriz. Teknoloji sektörü hisselerine gelen satışlar, güvenli liman talebini artırıyor ABD tahvillerinde alıma geçen yatırımcıların etkisi ile ABD 10 yıllık tahvil faizinde 2 Ocak'tan beri en düşük seviyesi olan yüzde 4,51 seviyesi görüldü.

**Bu sabah global piyasalarda risk iştahı nötr.** ABD vadeli yatay. Asya'da ise Çin piyasaları kapalı, Japonya %0,8 eksi, Hong Kong 0,2 artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,55, Dolar Endeksi 107,9, ons altın 2.741 Usd civarında işlem görüyor.

**İç tarafta,** Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), ocak ayına ilişkin İktisadi Yönelim İstatistikleri ve Reel Kesim Güven Endeksi'ni açıkladı. Reel Kesim Güven Endeksi bir önceki aya göre 0,1 puan azalarak 102,6 seviyesinde gerçekleşti.

Bu hafta makro veril ajandası yoğun değil. Çarşamba ekonomik güven, Cuma Hazine borçlanma programı açıklanacak. Cuma ayrıca Fitch'in gözden geçirmesini güncellemesi bekleniyor.

<b>UsdTry</b>  35,76 0,22%	<b>EurTry</b>  37,32 -0,09%	<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  38,27 0,05	<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  27,10 0,38	<b>BIST100</b>  9.998 -1,06%
--	---	---	--	--

## Usd/TL:

Trump'ın gümrük tarifleri programında beklenildiği kadar sert adımlar atmaması ve FED'in uyguladığı politika faizi için rahatsızlığını dile getirmeye başlaması dolar talebinin azalmasına neden oluyor. Makro tarafta ise zayıflama gösteren hizmet PMI rakamları sonrasında Çarşamba açıklanacak FED yönlendirmelerinin önemli olacağını düşünüyoruz.

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 107,9 civarında işlem görüyor. Teknik olarak 107,3 altında fiyatlamalar da Dolar talebi azalabilir. Talepte ana belirleyici Trump ve uygulamak istediği politikalar belirleyici olacak.

**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. Cuma günü Fitch'in not güncellemesi bekleniliyor. Olası not artışı olumlu 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 35,75 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 dağılan 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. Kısa vade de bir miktar kar satışı görebiliriz. Ana trendin düşüş yönünde olacağını düşünüyoruz.

TCMB faiz indirimi sonrası gözler kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'te idi. Moody's pas geçti. Sıra, Cuma günü kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in yapması beklenen not güncellemesinde. Piyasa genel beklentisi BB-olan not görünümün 'stabil'den 'pozitif'e çıkarılacağı yönünde. Not değişimi ise beklenmiyor.

**Globalde**, ABD tahvilleri risk 'ten kaçış fiyatlaması ile talep görüyor. 10 yıl vadeli ABD tahvil faizi yüzde 4,55 seviyesine gevşedi. Piyasaların yarısını büyük oranda Trump'ın icraatları belirleyebilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 5 baz puan artış ile %38,27 ve 38 baz puan artış ile %27,10 seviyesinde tamamladı.

## Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Haftaya satış baskısıyla başlayan BIST 100 Endeksi'nde ilk önemli destek 9,900 seviyesinde... Endekste 15 Ocak tarihinde başlayan kısa vadeli yükseliş hareketinin, 10,250 seviyesinde bulunan kritik direnç noktasına yaklaştıkça baskı altında kaldığını gözlemliyoruz. Haftanın ilk işlem gününü -%1.06 oranında değer kaybıyla 9,997 puandan tamamlayan BIST 100 Endeksi'nde, seans içi geri çekilmelerde 9,900 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. İlk etapta 9,900 üzerinde dengelenme çabasında hareketlenecek olan piyasada, bu seviye altındaki seyrin ise piyasadaki aşağı baskıyı sürdürebileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz. Bu durumda aşağıda 9,650 ve 9,500 desteklerinin test edilme riskinin gündeme gelebileceği unutulmamalıdır. Yukarıda ise 10,150/ 10,250 bandı ana direnç konumunu sürdürecektir. Endeksin yukarı eğiliminde orta vadeli olarak güç kazanabilmesi için bu direnç bölgesinin aşılması gerekiyor.

<b>EurUsd</b> ↓ 1,0436 -0,27%	<b>GbpUsd</b> ↓ 1,2447 -0,01%	<b>ONS Altın \$</b> ↓ 2.739 -0,79%	<b>CDS 5Y</b> ↑ 263 3	<b>ABD 10 Yıllık</b> ↓ 4,55 -0,03
----------------------------------	----------------------------------	---------------------------------------	--------------------------	--------------------------------------

## Eur/Usd:

ABD ise hizmet PMI'da belirgin bir zayıflama göstermesi diğer taraftan Trump'ın ek gümrük tarifelerinde beklenildiği kadar sert bir başlangıç yapmaması dolar talebinin biraz azalmasına neden oluyor. Bu hafta, FED ve ECB'nin faiz kararlarını karşılayacağız. FED'in değişiklik yapması beklenmiyor. ECB'nin ise 25 baz puan indirim yapacağı fiyatlanıyor.

Mevcut faiz seviyesi hakkında geçen hafta Trump, "Çok daha aşağıya indiğini görmek isterim". açıklamasında bulundu. Açıklamaların gölgesinde bu hafta FED faiz kararında bir değişiklik beklenmezken, Powell'in sunumu ve soru-cevap kısmı önemli olacak.

**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. İlimli Trump düzeltmenin devamını mümkün hale getirebilir. Teknik olarak 107,3 seviyesi destek noktası olarak takip edilebilir. 107,3 altı fiyatlamalar Eur lehine sürecin devamını güçlenmesini işaret edebilir.**

Bu sabah 1,043 seviyesindeki paritede 1,041 ve 1,037 seviyeleri gün içi destek; 1,05 ve 1,053 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay-sınırlı negatif** 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. Başkan Bailey, 2025 yılında dört adet faiz indirimi yapılmasının en olası senaryo olduğunu belirtmiş, kademeli bir faiz indirim beklentisini öne çıkarmıştı.

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 **yatay-sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

## Altın:

Dün altın fiyatlarında kar satışları etkiliydi. Çinli yapay zeka uygulaması Deepseek'in rekabet gücünün yarattığı endişeler risk iştahının baskılanmasına neden oldu. Çip üreticisi Nvidia hisseleri yüzde 15'e yakın düştü. Yaşanan oynaklık, yatırımcıların pozisyonlarını korumak ve ek fon sağlamak için 6 Ağustos 2024'dekine benzer teminat tamamlama ihtiyacı nedeniyle altın satışlarına yönelmesine neden olduğunu düşünüyoruz.

Genel çerçevede ufukta belirsizlikler hakim. Ek gümrük tariflerinin derecesi ve ticaret savaşları riski, uygulanacak politikaların muhtemel enflasyonist etkileri ve Trump'ın dillendirmeye başladığı faiz söylemleri.

Çarşamba FED'in ve Perşembe ECB'nin faiz kararı açıklanacak. FED son toplantıda 'temkinli' duruş sergiledi. FED'in faizi sabit tutması bekleniyor.

Son toplantısında FED yetkililerinin geleceğe yönelik projeksiyonlarında 2025 yılı için 50 baz puanlık indirim öngörüldü. Piyasa fiyatlamalarında ise 25 baz puanlık faiz indirim beklentisi ağırlık kazanmış durumda. Piyasanın FED'e yaklaşması halinde altın talebinde artış görülebilir. 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 2.741 Usd seviyesindeki ons altında 2.735 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,** Çin startup'ı DeepSeek'in yeni bir yapay zeka modeliyle daha ucuz maliyet ve daha az enerji ile yarışa girdiğini açıklaması, ABD yüksek teknoloji şirketlerinin yatırımcılar tarafından sorgulanmasına neden oldu. Güvenilir liman talebi ile ABD 10 yıllık tahvillerine ilgi artarken ABD 10 yıllık faizi yüzde 4,51 seviyelerine kadar çekildi. Teknik resimde yüzde 4,50 üzerinde ABD 10 yıllık tahvil faizinde destek noktası olarak takip edilebilir.

**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 263 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda -2 ile +1 cent; orta vadelielerde +14 ile +18 cent; uzunlarda +28 ile +29 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 4,92%, 7,07% ve 8,07 oldu.

- Çin'de piyasalar yeni ay yılı tatili nedeniyle işleme kapalı olacak
- 16:30 ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri (beklenti: %0.8 önceki: %-1.2)
- 18:00 ABD - Tüketici Güven Endeksi (beklenti: 105.6 önceki: 104.7)

		27 Oca 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	35,76	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	1,0436	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,2447	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	38,27	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	27,10	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
	Türkiye CDS (baz puan)	263	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,55	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	9.998	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	44.714	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	19.342	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.012	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	21.282	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)	2.739	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	34,53	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42
	Gümüş (Usd)	30,0	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9
		<b>Değişimler</b>						
Pariteler	Usd/TL	1,1	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	0,7	-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)	-229	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-168	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	0	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-2	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	1,7	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4
	Dow Jones Endeksi	5,1	12,9	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3
	Nasdaq Endeksi	0,2	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2
	S&P Endeksi	2,2	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9
	DAX	6,9	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)	4,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	5,1	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	3,9	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.