

Global piyasalarda gözler bugün sonuçlanacak FED toplantısında olacak. Trump'ın izleyeceği politikalar 2025 yılının ana gündem maddeleri arasında yer alırken, FED'in alacağı kararlar ve sözlü yönlendirmeleri de yatırım iştahı konusunda belirleyici olacak.

FED 2024 yılında enflasyonda yaşanan gerilemenin verdiği alanı kullanarak toplanda 100 baz puan faiz indirimine gitmişti. 2025 yılı için son toplantıda faiz indirimleri hususunda 'temkinli' bir duruş sergilediği görülüyor. Güçlü gelen ABD makro verileri ve Trump'ın uygulamak istediği muhtemel enflasyonist politikalar bu duruş değişikliğinde etkili oldu. Son gelen istihdam verisi beklentilerin üzerinde, enflasyon verileri ise beklentilere paralel geldi, hatta çekirdek taraf bir miktar yumuşama gösterdi. FED'in mevcutta uyguladığı para politikası dezenflasyon sürecinde yeterli görülmeyle birlikte, özellikle Trump'ın uygulamak istediği ek gümrük vergileri ilerisi için maliyetleri artırma potansiyeli taşıyor. ABD Başkanı Donald Trump, ülkesinin tedarik zincirlerini ve işletmelerini korumak için yüzde 2,5'ten "çok daha büyük" evrensel gümrük vergileri uygulamak istediğini söylemesi ise **belirsizliklerin masada kalmasına neden oluyor**. Bu koşullar altında FED'in bu akşam güvercin bir duruş sergilemesi sürpriz olabilir. Toplantının genel çerçevede temkinli-iyimser bir tonda sonuçlanmasını bekliyoruz.

Piyasalarda bugün sonlanacak toplantı için faizlerin sabit bırakılmasına neredeyse kesin gözüyle bakılıyor. Toplantı kararı sonrasında Powell'in konuşması ve sözlü yönlendirme kısmının daha önemli olacağını düşünüyoruz. Soru-cevap kısmında Trump'ın faiz beklentisi hakkında görüşlerinin sorulması muhtemel.

Çin merkezli yapay zeka girişimi DeepSeek'in geliştirdiği yeni yapay zekâ modelinin yankıları devam ediyor. DeepSeek'in ücretsiz ve açık kaynaklı yapay zeka modelinin, OpenAI şirketinin ChatGPT'sine rakip olması sonrasında OpenAI'nın CEO'su Sam Altman, Çinli girişim şirketi DeepSeek'in geliştirdiği R1 yapay zeka modelini **'etkileyici'** olarak nitelendirdi fakat OpenAI'nın **başarılarının sırrının daha fazla bilgi işlem gücü** olduğunu vurguladı. DeepSeek'in geliştirme maliyeti ve kullanım maliyetinin çok az kaynakla rekabette yer alması, ABD teknoloji şirketlerinin satış baskısıyla karşılaşmasına neden oldu. Çinli şirketin düşük maliyetli bir yapay zeka modeli çıkarması, başta ABD olmak üzere Batılı şirketlerin sektördeki hakimiyetine ve bu alanda yaptığı büyük harcamaların, önümüzdeki dönem sorgulanmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

Makro tarafta dün açıklanan ABD Ticaret Bakanlığı verilerine göre dayanıklı mal siparişleri Aralık'ta yüzde 2,2 düşüşle 276,1 milyar dolara geriledi. Beklenti yüzde 0,6 artış olması yönündeydi. ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi ise, Ocak'ta aylık 5,4 puan azalışla 104,1'e düşerken, piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti.

Avrupa tarafında, Almanya'nın Sanayi Odası konumundaki BDI, Almanya'nın derin bir ekonomik kriz içinde olduğunu ve 2025'te gayri safi yurtiçi hasılanın yüzde 0,1 oranında daralacağını öngördü. Fransa ve Almanya'da ekonomik daralma ve siyasi belirsizlikler devam ediyor. ABD'nin uygulamak istediği gümrük tarifleri de ekonomiler üzerinde baskı yaratıyor. Bu koşullar altında ECB'nin Perşembe günü açıklayacağı faiz kararında 25 baz puan indirim bekliyoruz. Makro veriler ve gelişmeler sonraki toplantılarda da faiz indirim beklentilerinin gücünü korumasını sağlıyor.

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 vadeliileri yatay. Asya'da ise Çin piyasaları kapalı, Japonya %0,5 artı, Hong Kong 0,1 eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,53, Dolar Endeksi 107,9, ons altın 2.764 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), ocak ayı sektörel enflasyon beklentilerini açıkladı. 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri, piyasa katılımcıları için 1,7 puan azalarak yüzde 25,4 seviyesine, reel sektör için 3,8 puan azalarak yüzde 43,8 seviyesine, hanehalkı için 4,3 puan azalarak yüzde 58,8 seviyesine geriledi.

UsdTry  35,75 -0,02%	EurTry  37,34 0,04%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  38,07 -0,20	10 Yıllık Gösterge Tahvil  27,05 -0,05	BIST100  10.122 1,24%
---	--	--	---	--

Usd/TL:

Trump'ın gümrük tariflerini tekrardan gündeme taşınması ve ticaret politikalarında bir 'silah' gibi kullanmak istemesi belirsizliklerin devam etmesini sağlıyor. Söylemlerin ve eylemlerin artması dolar talebinin de artmasına neden oluyor.

ABD Başkanı Donald Trump, tedarik zincirini ve işletmeleri korumak için evrensel gümrük vergilerini yüzde 2,5'ten yukarı çekeceğini söylemesi tekrar endişelerin artmasına neden oldu.

Bugün FED'in faiz kararı açıklanacak. Yarın ECB faiz kararını karşılayacağız. 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.

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, 2025 yılı için Türkiye'ye dair ilk raporunu 31 Ocak'ta açıklaması bekleniyor. Piyasa genel beklentisi BB- olan not görünümünün 'stabil'den 'pozitif'e çıkarılacağı yönünde. Not değişimi ise beklenmiyor.

Globalde, piyasada gözler dün başlayan ve bugün akşam sonlanacak FED FOMC toplantısında olacak.10 yıl vadeli ABD tahvil faizi yüzde 4,58 seviyelerinde. Powell'in basın toplantısı ve sözlü yönlendirmesi fiyatlamalarda hareketlilik yaratabilir. Trump politikalarının derecesinin ana yön için belirleyici olacağını düşünüyoruz.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 20 baz puan düşüş ile %38,07 ve 5 baz puan azalış ile %27,05 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

10,000 bölgesi üzerindeki yükseliş çabaları devam ediyor... Salı günü alıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi kapanışı %1,34'luk yükselişle 10,124 puandan yaptı.

Genel olarak baktığımızda, 10,000 bölgesi üzerinde tutunarak yukarı eğilimini güçlendirme çabalarının devam ettiği hisse senedi piyasasında haftanın ilk günü 9,950'lere doğru bir gerileme yaşandıysa da, Salı günü endeksin yeniden 10,000 psikolojik eşliğinin üzerine çıkmayı başardığını görüyoruz. Yaşanan yükselişe XBANK hisseleri liderlik ederken (+1,73%) özellikle XİLETİŞİM başta olmak üzere (+2,95%) XULAŞTIRMA Endeksindeki yükselişin de (+1,16%) piyasadaki yükseliş çabalarına destek verdiğini söyleyebiliriz.

Önümüzdeki sürece baktığımızda ise, öncelikle 10,150 olmak üzere, esas olarak 10,250 bölgesindeki direnci önemsiyoruz. 10,250 üzerinde kalıcı hareketler oluşabilmesi halinde ise, yükselişin öncelikle 10,450 direnci hedeflenmek üzere ivme kazanabileceğine inanıyoruz. Bu yönde önümüzdeki günlerde açıklanacak olan Banka bilançolarının yakından izleneceğini söyleyebiliriz.

Aşağı yönde baktığımızda ise, öncelikle psikolojik 10,000 eşliği olmak üzere 9,950 ilk önemli destekler olarak dikkatimizi çekiyor. Son dönemdeki toparlanma çabaları da dikkate alındığında, 10,000 bölgesi altındaki kapanışların zayıflama sinyali olarak değerlendirilebileceğine inanıyoruz.

EurUsd ↓ 1,0434 -0,02%	GbpUsd ↓ 1,2444 -0,02%	ONS Altın \$ ↑ 2.764 0,91%	CDS 5Y ↓ 260 -3	ABD 10 Yıllık ↓ 4,53 -0,02
----------------------------------	----------------------------------	--------------------------------------	---------------------------	--------------------------------------

Eur/Usd:

Aralık ayının başından beri yükseliş eğiliminde olan Dolar Endeksi (DXY) 110 seviyelerine yükseldikten sonra Trump'ın özellikle gümrük vergilerinde beklenildiği kadar sert olmayacağı algısıyla beraber 107 seviyelerine kadar çekildi. Bir süre 107,3-110 bant aralığında fiyatlamalar görülebilir.

Trump'ın "Çok daha aşağıya indiğini görmek isterim" açıklamasının gölgesinde bugün FED faiz kararı açıklanacak. Politika faizinde bir değişiklik beklenmiyor. Toplantı sonrasında FED Başkanı Powell tarafından verilecek faiz indirim patikasına yönelik sinyaller önemli olacak.

Avrupa ise ekonomik zayıflık ve siyasi belirsizlik ile meşgul idi, şimdi ayrıca Trump'ın ek gümrük vergisi planının etkisi altında. Bu koşullar Avrupa Merkez Bankası'nın faiz indirim patikasında FED'e göre daha tempolu ilerlemesine neden olabilir. Perşembe günü ECB faiz kararını karşılayacağız. Beklenti 25 baz puanı indirim yönünde kümeleniyor.

Dolar Endeksinde **teknik olarak 107,3 seviyesi destek noktası olarak takip edilebilir. 107,3 altı fiyatlamalar Eur lehine sürecin devamını-güçlenmesini işaret edebilir. 107,3 seviyesi üstünde dolar talebi gücünü koruyabilir.**

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** seyir izleyebilir.

Gbp/Usd:

Bugün FED FOMC toplantısı sonuçları açıklanacak. FED faizi değiştiremeyecektir. TSİ 22:00'da açıklanacak karardan yarım saat sonra FED Başkanı Powell basın toplantısını gerçekleştirecek. Basın toplantısında sözlü yönlendirme önemli olabilir. Powell'ın Aralık ayında gerçekleştirdiği toplantıda benimsediği 'şahin' tonunun yumuşaması halinde dolar talebinde azalma görülebilir.

Bu sabah 1,244 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** seyir izleyebilir.

Altın:

ABD Başkanı Donald Trump, ülkesinin tedarik zincirlerini ve işletmelerini korumak için yüzde 2,5'ten "çok daha büyük" evrensel gümrük vergileri uygulamak istediğini söylemesi, enflasyonist endişelerin artmasına neden oluyor. Değer saklama aracı özelliği yatırımcıların altın ilgisini canlı tutuyor.

Bugün FED toplantısı sona eriyor. Piyasalarda genel beklenti politika faizinde değişikliğe gidilmeyeceği yönünde. Son gelen ABD makro verileri dezenflasyon sürecinin devam ettiğine işaret etti. FED'in endişelendiği konu ise Trump'ın uygulamak istediği olası enflasyonist politikalar. Toplantı sonrasında Powell'ın söylemleri fiyatlamalarda hareketlilik yaratabilir.

Son toplantısında FED yetkililerinin geleceğe yönelik projeksiyonlarında 2025 yılı için 50 baz puanlık indirim öngörüldü. Piyasa fiyatlamalarında ise 25 baz puanlık faiz indirim beklentisi ağırlıklı kazanmış durumda. Piyasanın FED'e yaklaşması halinde altın talebinde artış görülebilir.

ABD'de dün tahminlerin altında açıklanan Dayanıklı Mal Siparişleri verisi sonrasında altın fiyatları 2.750 Usd üzerine çıkma çabası görüldü. Altın 2.750 Usd üzerinde kaldıkça yukarı istek sürdürebilir. Teknik olarak 2.715 Usd üzeri fiyatlamalarda 2.800 Usd ilk hedef olarak karşımıza çıkıyor.

Bu sabah 2.764 Usd seviyesindeki ons altında 2.750 ve 2.735 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, Trump'ın uygulamak istediği vergi indirimleri, korumacı ticaret politikaları ve genişleyici mali politikalar ABD 10 yıllık tahvil faizinin yüzde 4,56 seviyesinde tutunmasını sağlıyor. Bugün FED kararı açıklanacak. ABD Ocak aktivite verilerinin beklenti altı gelmesi Powell'ın temkinli-iyimser bir duruş sergilemesine neden olabilir. Bu durumda bir miktar tahvil talebi artabilir.

Teknik resimde yüzde 4,50 üzerinde ABD 10 yıllık tahvil faizinde destek noktası olarak takip edilebilir.

İç tarafta, kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in, 2025 yılı için Türkiye'ye dair ilk raporunu 31 Ocak'ta açıklaması bekleniyor. Piyasa genel beklentisi BB- olan not görünümünün 'stabil'den 'pozitif'e çıkarılacağı yönünde. Not değişimi ise beklenmiyor.

Türkiye 5 yıllık CDS 260 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda 0 ile +3 cent; orta vadelielerde +3 ile +4 cent; uzunlarda +3 ile +4 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 4,66%, 7,07% ve 8,07 oldu.

- Çin ve Hong Kong'da piyasalar yeni ay yılı tatili nedeniyle işleme kapalı olacak
- 22:00 Fed FOMC Toplantısı (beklenti: %4.25-%4.50 önceki: %4.25-%4.50)
- 22:30 Fed Başkanı Powell basın toplantısı

		28 Oca 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	35,75	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	37,34	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,0434	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,2444	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	38,07	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	27,05	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 (%)	4,53	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	10.122	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	44.850	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	19.734	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.068	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	21.431	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	3.177	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	2.764	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	34,98	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42
	Gümüş (Usd)	30,4	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	1,0	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	-0,6	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-249	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-173	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	3,0	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4
	Dow Jones Endeksi	5,4	12,9	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3
	Nasdaq Endeksi	2,2	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2
	S&P Endeksi	3,2	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9
	DAX	7,6	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5
Emtia	Altın (TL)	6,5	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1
	Altın (Usd)	5,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	6,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	5,3	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.