

"Acele etmemize gerek yok"

Dün akşam Powell, bir kez bu ifadeyi dile getirdi. Gerekçe olarak iki unsuru işaret etti. **ABD ekonomisinin güçlü performansı ve işgücü piyasasının istikrarı**, diğeri ise **'Başkan'ın nasıl davranacağına dair geniş belirsizlik**.

Özetle FED yeni bir şey söyle(ye)medi. Piyasa etkisi 'nötr' oldu.

Donald Trump'ın göç, gümrük vergileri, mali politika ve düzenlemeler gibi alanlardaki politikaları, ekonomiye ilişkin beklentileri altüst edebileceği, hangi politikaların yürürlüğe gireceğini görmek için bekleme modunda oldukları, Trump politikalarının ekonominin üzerindeki etkilerinin ne olacağına dair makul bir değerlendirme yapmaya başlamadan önce, bu politikaların dile getirilmesine izin vermesi gerektiği dünün diğerk dikkat çekenleri oldu. Powell, Trump'ın FED'e dair sözlerine ise yanıt vermedi.

Dün akşam FED, Trump etkisini birinci elden net olarak dile getirdi. Piyasalar FED odaklı ilerliyordu. Şimdi ise Beyaz Saray sahneye geri geliyor. Etki sıralaması Beyaz Saray, FED olarak değişiyor.

Bundan sonrası... önce Trump politikasını netleştirecek. Sonra FED etki analizi yapacak. Ardından politikasını revize edecek. Henüz birinci aşamadayız ve aşamanın oluşum sürecindeyiz.

FED'in bundan sonraki toplantısı Mart ayında olacak. Powell, faiz oranlarının FED'in ekonomiye ne canlandırdığı ne de yavaşlattığı nötr faiz oranı olarak adlandırılan seviyenin 'anlamlı' düzeyde üzerinde olduğunu söyledi. Bu seviyenin tam olarak nerede olduğuna dair belirsizlik olsa da bir anlamda FED'in indirim için alanı olduğunu da sinyallemiş oluyor. Mart ayında indirim için ise enflasyonda daha fazla ilerleme olduğunu gösteren "seri okumalar" görmek istediğini vurguladı. Piyasa ise ilk indirimi Haziran ayında bekliyor. Az önce ifade ettiğimiz gibi, önce Trump 'elini açmalı'.

ECB'nin bugün açıklayacağı faiz kararında 25 baz puan indirim bekliyoruz. Makro veriler ve gelişmeler sonraki toplantılarda da faiz indirim beklentilerinin gücünü korumasını sağlıyor.

Piyasa fiyatlamasında DeepSeek üzerinden yapay zeka konusu, ABD şirketlerinin kar-gelir rakamları, makro veriler diğerk başlıkları oluşturuyor. Trump endişelerindeki azalma tahvil faizlerinde ve biraz da ons altında olumlu etki yaratıyor.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeliileri yüzde 0,2-0,7 aralığında artı. Asya'da ise Çin Hong Kong piyasaları kapalı, Japonya %0,3 artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,53, Dolar Endeksi 107,9, ons altın 2.762 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, enflasyon düşüş hattında ilerlerken enflasyon beklentilerindeki iyileşme olumlu seyri destekleyici unsur. TCMB sektörel enflasyon beklentilerinde düşüş sürdü. Beklentisi en katı-yüksek olan hane halkı grubundaki iyileşme daha fazla oldu. Hem normalleşme programı için hem normalleşme programı lehine algı için pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Yarın akşam Fitch gözden geçirme kararını açıklayacak. Not görünümünde iyileşme yapması bekleniyor. Eğer kredi not artışı kararı gelirse sürpriz pozitif etki yaratabilir.



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

UsdTry  35,81 0,16%	EurTry  37,33 -0,02%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  38,10 0,03	10 Yıllık Gösterge Tahvil  27,31 0,26	BIST100  10.077 -0,44%
--	---	---	--	---

Usd/TL:

Dün akşam FED, kendi politikasının netleşmesi için Trump politikalarının netleşmesine ihtiyaç olduğunu net olarak ifade etti. Diğer yandan enflasyon ve istihdam verilerinin faiz indirimini gerekli kılmadığını, FED'in indirimlere ara vermesine olanak tanıdığını belirtti.

Karar ve Powell sonrası piyasa fiyatlaması benzer şekilde kaldı. Bundan sonrası en çok Trump'ın alacağı kararlara, biraz da makro verilere bağlı olarak şekillenecek.

Dolar Endeksi 107,8 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, TCMB faiz kararı ve Moody's'in kredi notunu değiştirmemesi sonrası gözler Cuma günü Fitch'in not güncellemesinde. 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 biraz azaltabilir.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 35,80 civarında işlem görüyor. Aşağıda 35,50 ve 35,00; yukarıda 36,00 ve 36,50 öne çıkan teknik seviyeler

TL Tahvil/Bono:

Yılın genelinde tahvil faizlerinin aşağı yönde ilerlemesini bekliyoruz. Sabit getirililer yatırımı için iyi bir sene olabilir. İkinci kritik konu ise ortaya çıkacak potansiyelden ne oranda yararlanılacağı. Bunun için verim eğrinin kısa, orta, uzun tarafında olmak üzere neresinde olunacağı kararı. Potansiyel getiri - risk dengesi ile risk iştahı arasında optimum nokta tayin edilmeli.

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

Globalde, FED FOMC toplantısı sonucu mevcut piyasa fiyatlamasını değiştirmede. Zira FED yeni bir şey söylemedi. 10 yıl vadeli ABD tahvil faizi yüzde 4,53 seviyelerinde. Trump politikalarının derecesinin ana yön için belirleyici olacağını düşünüyoruz.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 3 baz puan artış ile %38,10 ve 26 baz puan artış ile %27,31 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

10,000 bölgesi üzerindeki sıkışık seyir devam ediyor... Çarşamba günü hafif satıcı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi kapanışı %0,44'lük kayıpla 10,077 puandan yaptı.

Genel olarak baktığımızda, 10,000 bölgesi üzerindeki tutunma çabalarının devam ettiğini söyleyebileceğimiz piyasada, yukarı yöndeki denemelerin de yeterince güçlenemediğini görüyoruz. Gün boyunca yatay bir bant içinde satış baskılı bir eğilimin etkili olduğunu gördüğümüz piyasada, özellikle endeks ağırlığı yüksek olan BİMAS (%4.59) ve MGROS (%4.60) da yoğunlaşan alımlar sayesinde, endeks bazındaki kayıpların sınırlı kaldığını söyleyebiliriz.

Önümüzdeki sürece baktığımızda ise, öncelikle 10,150 olmak üzere, esas olarak 10,250 bölgesini ana direnç olarak takip etmeye devam ediyor ve 10,250 bölgesi üzerinde kalıcı hareketler oluşmadıkça yukarı yöndeki denemelerin kalıcı olmasını beklemiyoruz.

Aşağı yönde ise, öncelikle 10,000 puanı önemli bir psikolojik destek eşiği olarak izliyoruz. 10,000 seviyesi üzerinde tutunmayı başaramayan hareketlerde ise, satıcı seyrin esas olarak 50 günlük üssel ortalamasının bulunduğu 9,840 bölgesini hedefleyebileceğini düşünüyoruz. Bu noktada, önümüzdeki günlerde açıklanacak olan Banka bilançolarının yaratabileceği piyasa etkisini yakından izlemeyi öneriyoruz.

Eur/Usd - Gbp/Usd - Altın - Eurobond



EurUsd ↓ 1,0424 -0,09%	GbpUsd ↑ 1,2451 0,05%	ONS Altın \$ ↓ 2.760 -0,16%	CDS 5Y → 260 0	ABD 10 Yıllık ↑ 4,54 0,01
----------------------------------	---------------------------------	---------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

FED, piyasa fiyatlamasını değiştirecek bir duruş sergilemedi.

Enflasyonun ve istihdamın faiz indirimine ara vermeyi mümkün kıldığını söyleyen Powell, maliye, regülasyonlar, tarifeler ve göç politikalarının nasıl şekilleneceğini bilmediklerini ifade ederek Trump politikalarını işaret etti.

Politika faiz indirimindeki duraklama için ise 'bu bir duraklama ve belki de uzun bir duraklama' ifadesinde bulundu.

Esasında zaten ortada olan durumun, dün akşam ilk elden dile getirildiğine şahitlik ettik. Önce Trump elini açacak. Sonra FED Trump'ın etkisini analiz edecek. Politika faizi, FED'in patikası böylece netleşecek. Şu ilk aşamanın oluştuğu günlerdeyiz.

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. Bugün ECB faiz kararını karşılayacağız. Beklenti 25 baz puan indirim yönünde kümeleniyor.

Dolar Endeksi'nde **teknik olarak 107,8 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. ECB-Lagarde öğleden sonra hareket yaratabilirler.

Gbp/Usd:

Dün akşam, eldeki veri setinin net olmaması halinde bir merkez bankasının bekleme moduna geçişini izledik. FED, Trump politikası netleşmeden hareket etmemek durumunda kalıyor. Dün akşam yapılan açıklamalar piyasalar için sürpriz-yeni değildi. O yüzden fiyatlamalar değişim göstermedi.

Dolar Endeksi'nde **teknik olarak 107,8 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 1,245 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** seyir izleyebilir

Altın:

FED'in piyasa fiyatlamasını majör değiştirmeyen kararları sonrası altın talebi de benzer şekilde sürüyor. Çizilen çerçeve belirsizliği işaret ediyor.

Powell, adım atmaları için önce Trump adımlarını görmek istediklerini ifade etti.

Trump'a baktığımızda ise teoride ne yapacağı belli olmakla birlikte bunları ne oranda, ne zaman, ne şekilde pratiğe dönüştüreceği belirsiz. Bunun için bir süreye daha ihtiyacımız olduğunu düşünüyoruz. Hem ABD ekonomisi ve enflasyonu için hem global ticaret için hem global siyasi dengeler için bekle gör hali söz konusu. Bu durumda altın talebi biraz sıcak kalabilir.

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 2.762 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, FED'in faiz patikasına dair bir yönlendirme yapmadığını, Trump'ı işaret ettiğini izledik. Dün akşam Powell, önce Trump politikalarının netleşmesini ihtiyaç olduğunu, FED politikasının buna göre şekilleneceğini dile getirdi.

Piyasa FED'den yeni bir şey duymayınca fiyatlama davranışını majör değişim göstermedi. Bilineni tekrar edelim, bundan sonrası Trump politikalarına bağlı.

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 görünümün '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, kısıalarda -4 ile -3 cent; orta vadelielerde +7 ile +25 cent; uzunlarda +32 ile +35 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 4,93%, 7,03% ve 8,03 oldu.

- Çin ve Hong Kong'da piyasalar yeni ay yılı tatili nedeniyle işleme kapalı olacak
- 13:00 AB - 4Ç GSYİH (beklenti: %0.1)
- 14:00 TCMB PPK Özeti açıklanacak
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (24 Ocak)
- 16:15 Avrupa Merkez Bankası Politika Faizi (25 baz puan indirim bekleniyor)
- 16:45 Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde konuşacak
- 16:30 ABD - 4Ç GSYİH (beklenti: %2.6 önceki: %3.1)
- 16:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları

		29 Oca 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	35.81	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	37.33	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.0424	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.2451	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	38.10	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	27.31	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 (%)	4.54	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	10.077	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	19.632	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.039	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	21.638	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)	2.760	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	35.51	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	1.2	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	0.6	-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)	-246	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-147	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	2.5	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	1.7	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	2.7	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	8.7	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)	5.2	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	8.0	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	6.7	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.