

Yeni ABD yönetimi Kanada, Meksika ve Çin'e yeni tarifeler uygulama kararı sonrası Trump'ın tarifeleri ile yüzleşen Meksika'dan misilleme yerine ilk **uzlaş**ı haberi dün geldi. Meksika Devlet Başkanı Sheinbaum ise konuyla ilgili X hesabından yaptığı paylaşımında, sınıra 10 bin asker göndereceğini ve ABD'nin uygulayacağını duyurduğu gümrük vergisinin 1 aylığına durdurulduğunu ifade etti. Haber sonrasında risk iştahında toparlanma görüldü.

İkinci adım ise Kanada'dan geldi. Ülke yönetimi **müzakere** kapısını araladı. Başbakan Trudeau, ek gümrük vergisi artışının 30 gün ertelendiğini açıkladı.

Diğer yandan Trump ile Çin başkanı Xi'nin 24 saat içinde **telefon görüşmesi** yapacağı speküle ediliyor.

Trump aldığı ek gümrük tedbirlerinin nedeni olarak fentanil (bir tür uyuşturucu) akışını ve yasa dışı geçişleri sebep olarak gösterdi. Cumhuriyetçilerin ajandasında ön sıralarda bulunan göçmen politikaları bu kararlarda etkili olduğu görülüyor. Peki yaptırımların devamı ve yayılması devam edecek mi? Donald Trump'ın Kanada, Meksika ve Çin'e gümrük vergisi getirmesinin ardından **AB'nin sıradaki hedef olup olmadığını** tartışılıyor. Avrupa bölgesi de risk altında.

Ek gümrük yaptırım kozunu kullanan Trump'ın eli rahat gözüküyor. Gümrük tariflerine muhatap olan ülkelerin ABD ihracat büyüklüğünün GSYİH'da bulunan payı yaklaşık yüzde 20-30 aralığında bulunuyor. ABD'nin ise bu ülkelere ihracatı ise oldukça düşük. Ek gümrük vergilerinin ekonomilere olan olası yansımaları ise maliyetlerin artması yönünde etki edebilir. Bu nokta da olası enflasyon endişelerinin devam etmesine neden olabilir.

ABD ekonomisine etkisi ise FED'in modeline göre -misilleme yapılacağı varsayımı ile- GSYİH'yi %1,2 düşürebileceği ve çekirdek PCE'yi yaklaşık %0,7 ekleyebileceği şeklinde. WSJ'in haberine göre, Çin hükümeti Trump'la müzakerede 2020 yılında yapılan ilk aşama ticaret anlaşmasının yeniden yapılmasını önerecek. Çin'in ayrıca yuanın değerini düşürmeme ve ABD'ye daha fazla yatırım yapma sözü vermeyi planladığı belirtildi. **Trump'ın tarifelerini yumuşatacak anlaşmalar bundan sonrası için piyasada olumlu yorumlanabilir.**

Trump tarifeleri sonrasında FED'den faiz indirimi beklentileri de geriliyor. Piyasalarda, FED'in bu yıl 2 kez faiz indirimini %50 ihtimal olarak fiyatlıyor. Dün makro veri tarafında ABD Ocak ISM imalat PMI 50,9 (beklenti 49,3) açıklanarak genişleme bölgesine geçti.

Avrupa tarafında, Avrupa İstatistik Ofisi (Eurostat) Euro Bölgesi'nin ocak ayına ilişkin öncü enflasyon verilerini yayımladı. Buna göre, Euro Bölgesi'nde aralıkta yüzde 2,4 olan yıllık Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), ocakta yüzde 2,5'e yükseldi (Beklenti yüzde 2,4). TÜFE, ocakta aylık bazda ise yüzde eksi 0,3 oldu.

Perşembe İngiltere merkez bankası BOE faiz toplantı sonucunu açıklayacak. Faiz indirimi bekleniyor, esas konu faiz patikası. Cuma **ABD aylık istihdam veri setini** öncesinde bugün JOLTS'u, Çarşamba ADP'yi takip edeceğiz.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı pozitif. ABD vadeliileri yüzde 1,5-2,6 aralığında eksi. Asya'da ise Çin kapalı, Japonya %1,6, Hong Kong %3 artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,56, Dolar Endeksi 108,6, ons altın 2.822 Usd civarında işlem görüyor.






İç tarafta, dün açıklanan TÜİK verilerine göre enflasyon ocakta yüzde 5,03'le beklentilerin üzerinde artarken, yıllık enflasyon yüzde 42,12 oldu. Ocakta en çok artış yüzde 23,57 ile sağlıkta görüldü, yıllık bazda eğitimde yüzde 99,93'lük artış gerçekleşti. Yüzde 5,03'lük aylık enflasyonun 3 puanlık kısmı konut, sağlık ve gıdadan kaynaklandı.

Ana resimde dezenflasyon sürecinde ilerliyoruz. Ancak tempo istenen hızda değil. Bugün açıklanan veri, TL varlıklar lehine son günlerde oluşan olumlu havayı biraz bozabilir. Merkez Bankası'nın Mart ayında faiz indirimine dair beklentilerin biraz zayıflasa da korunacağı kanaatindeyiz.

Dün açıklanan, İstanbul Sanayi Odası (İSO) için S&P Global tarafından derlenen imalat PMI, Aralık'ta kaydedilen 49,1 seviyesinden 48'e geriledi. Zayıflayan talebe paralel olarak hem toplam yeni siparişler hem de yeni ihracat siparişleri gerilediği görülüyor.



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

UsdTry  36,01 0,34%	EurTry  37,16 1,25%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  38,69 0,53	10 Yıllık Gösterge Tahvil  27,61 0,91	BIST100  9.774 -2,30%
--	--	---	--	--

Usd/TL:

Trump, gümrük vergisi savaşını başlattı. Meksika, Kanada ve Çin listedeki ilk isimler. Önce Meksika'dan ilk uzlaşma isteği geldi. Ardından Kanada yönetimi, müzakerenin başladığını ve vergi artışının 30 gün ötelendiğini açıkladı. Haberler sonrasında Dolar Endeksi'nde bir miktar kar satışı görüldü. Trump'ın uyguladığı politikalar taraf ülkeleri zorlamaya devam ediyor. Uzlaşma haberlerinin gelmesi piyasaları rahatlatırken, Trump'ın tartışılmaya açık olan politikalarının galibiyetle sonuçlanmasını sağlıyor.

Makro veri ve FED'den çok mali politikaların/siyasetin konuşulacağı ve fiyatlanacağı bir döneme girdiğimizi düşünüyoruz.

Dolar Endeksi 108,6 civarında işlem görüyor. 110 ve 114,5 seviyeleri hedef olarak öne çıkıyor. Dolar talebinde ana belirleyici Trump ve uygulamak istediği politikalar olacak.

İç tarafta, Türkiye İstatistik Kurumu'nun (TÜİK) açıkladığı verilere göre aylık enflasyon Ocak'ta yüzde 5,03 oldu. Tüketici fiyatlarında yıllık artış ise yüzde %42,12'ye yavaşladı. Türkiye'de tüketici enflasyonu Ocak ayında hem aylık hem de yıllık bazda beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, parasal aktarım mekanizmasının güçlendirilmesi amacıyla yurt dışı repo, kredi ve katılım fonu zorunlu karşılık oranını yüzde 8'den yüzde 12'ye çıkardı.

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

TL Tahvil/Bono:

Dün açıklanan TÜİK verilerine göre enflasyon ocakta yüzde 5,03'le beklentilerin üzerinde artarken, yıllık enflasyon yüzde 42,12 oldu. Ocakta en çok artış yüzde 23,57 ile sağlıkta görüldü, yıllık bazda eğitimde yüzde 99,93'lük artış gerçekleşti. Yüzde 5,03'lük aylık enflasyonun 3 puanlık kısmı konut, sağlık ve gıdadan kaynaklandı. Beklentilerin üstünde gelen sonuç, tahvil tarafında kar satışlarının görülmesine neden oldu..

Hazine Şubat ayında 6 yıl ve 10 yıl vadeli tahvilleri ihraç etmeme kararı aldı. Aralık sonunda yayımlanan borçlanma programındaki söz konusu 2 kıymet ihraç listesinden çıkarıldı. Böylece verim eğrisinin uzun tarafında arz-talep dengesinin talep lehine sıkışmasını bekliyoruz.





2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 53 baz puan artış ile %38,69 ve 91 baz puan artış ile %27,61 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Haftaya satış baskısıyla başlayan BIST 100 Endeksi'nde ilk önemli destek 9,750 seviyesinde...

Son dönemde oluşan yatay seyrin 10,150/10,250 seviyesinde bulunan kritik direnç bölgesine yaklaştıkça baskı altında kaldığı piyasada, dün seans içi destek olarak izlediğimiz 10,000 seviyesinin kırılmasıyla satışların arttığını gözlemliyoruz.

Haftanın ilk işlem gününü -%2.30 oranında değer kaybıyla 9,774 puandan tamamlayan BIST 100 Endeksi'nde, seans içi geri çekilmelerde 9,750 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. İlk etapta 9,750 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 bandının aşılması gerekiyor.

EurUsd  1,0319 0,91%	GbpUsd  1,2423 1,21%	ONS Altın \$  2.822 1,57%	CDS 5Y  260 6	ABD 10 Yıllık  4,57 0,04
---	---	--	--	---

Eur/Usd:

Trump ek gümrük tarife adımlarını atmaya başladı. Piyasa beklentisinin aksine ilk adımlar sert oldu. Kanada ve Meksika'dan ithal edilen mallara yüzde 25, Çin'den ithal edilen mallara da yüzde 10 gümrük vergisi uygulamaya yönelik kararı imzaladı. Hafta sonu yaptığı açıklamalarda Avrupa'ya da gümrük tarifeleri uygulamayı planladığını açıkladı. **Kanada ve Meksika müzakere sürecine girdi.**

Avrupa Birliği'ni hedef tahtasında olduğu konusunda yapılan açıklama sonrası dolar talebi artarken Eur tarafında ise kayıplar görüldü. Ek tarifelerin devreye girmesi Avrupa Merkez Bankasına faiz indirim baskısının artmasına neden olabilir. Hali hazırda faiz farkı ABD lehine olmaya devam ediyor. Gümrük tarifelerinin derecesi FED'in temkinli durmasına ve faiz indirim beklentilerinin ötelenmesine sebebiyet verebilir.

Trump'ın tarifelerini yumuşatacak anlaşmalar bundan sonrası için paritede rahatlatma sağlayabilir. Belirsizliğin sürdüğü durumda, baskılı seyir devam edebilir.

Dolar Endeksi'nde 108,6 civarında işlem görüyor. 110 ve 114,5 seviyeleri hedef olarak öne çıkıyor. Teknik resimde 107,3 seviyesi üstünde dolar talebi gücünü koruyabilir.

Bu sabah 1,032 seviyesindeki paritede 1,025 ve 1,02 seviyeleri gün içi destek; 1,033 ve 1,038 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay-sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Gbp/Usd:

Kanada, Meksika ve Çin'e yönelik gümrük tarifeleri ile küresel bir ticaret savaşı endişelerine yol açan Trump, AB ve İngiltere'nin de gümrük vergileriyle karşı karşıya kalabileceği uyarısını yineledi. Dolar talebi artarken, sterlin talebi azaldı.

Bu hafta BOE faiz kararını açıklayacak. 25 baz puan indirim yapması bekleniyor.. Geleceğe dair belirsizliğin artması arz ve enflasyon problemi riskini yaratıyor. BOE'nin sözlü yönlendirmesi kritik konu bizce.

Dolar Endeksi'nde 109,7 civarında işlem görüyor. 110 ve 114,5 seviyeleri hedef olarak öne çıkıyor

Bu sabah 1,242 seviyesinde bulunan paritede 1,24 ve 1,2372 seviyeleri gün içi destek; 1,247 ve 1,252 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir

Altın:

Trump'ın 2. gümrük savaşını başlatması piyasalarda hissediliyor. Tarifelerin devreye girmesiyle birlikte dolar talebi arttı. Ek gümrük vergilerinin olası enflasyonist etkileri, altın talebinin gücünü korumasına neden oluyor.

Diğer taraftan Trump'ın değerli metallere tarife uygulama endişeleri fiziki talep tarafının destek görmesini sağlıyor. İkinci Trump döneminin hızlı başlaması ve belirsizliklerin artması yatırımcıların güvenli liman talebini artırmasına neden oluyor. Teknik resimde 2.800 Usd üstünde fiyatlamalarda kalıcılık sağlanması yukarı isteğin devamına işaret edebilir.

Trump'ın 2. gümrük savaşını başlatması piyasalarda hissediliyor. Etki bir süre devam edebilir. Altın Doların değerinden, tahvil faizlerinden, jeopolitikten, ülke merkez bankalarının taleplerinden, hisse senedi pozisyonlarına teminat olmaktan etkililiyor.

Altın 2.750 Usd üzerinde kaldıkça yukarı istek sürdürebilir. Teknik olarak 2.715 Usd üzeri fiyatlamalarda 2.800 Usd ilk hedef olarak karşımıza çıkıyor. 2.800 Usd üstünde kalıcılık halinde 2,800-3000 Usd bant aralığına geçişe neden olabilir.

Bu sabah 2.822 Usd seviyesindeki ons altında 2.800 ve 2.770 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.850 ve 2.820 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, Ek gümrük vergilerinin devreye alınması ve misilleme planları endişeleri ve belirsizlikleri artırıyor. İlk fiyatlamalarda Güvenli liman motivasyonu ile ABD tahvilleri tercih edildiği görülüyor. Ancak orta vadede yatırımcılar 'Trump politikalarının enflasyonist etkilerine' odaklanabilir. Bu durumda tahvil faizleri yönünü yukarı çevirebilir.

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

İç tarafta, dün açıklanan TÜİK verilerine göre enflasyon ocakta yüzde 5,03'le beklentilerin üzerinde artarken, yıllık enflasyon yüzde 42,12 oldu. Diğer yandan Trump'ın harekete geçmesi risk iştahı baskılıyor. Gelişmekte olan ülkelere fon akımı biraz zayıflayabilir.

Türkiye 5 yıllık CDS 260 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda 0 ile +5 cent; orta vadelerde -26 ile -23 cent; uzunlarda -33 ile -28 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 4,77%, 7,02% ve 7,98 oldu.

- Çin'de piyasalar yeni ay yılı tatili nedeniyle işleme kapalı
- 16:00 TÜİK ocak ayı mevsim etkilerinden arındırılmış TÜFE ve Özel Kapsamlı TÜFE göstergelerini duyuracak
- 18:00 ABD - JOLTS istihdam

		3 Şub 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	36,01	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	37,16	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,0319	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,2423	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	38,69	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	27,61	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 (%)	4,57	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetle	BİST - 100 Endeksi	9.774	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	44.422	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	19.392	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	5.995	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	21.428	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	3.268	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	2.822	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	36,57	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42
	Gümüş (Usd)	31,6	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	1,8	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4
	Eur/TL	1,3	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0
	Eur/Usd	-0,5	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1
	Gbp/Usd	-0,7	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-187	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-117	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 Senetle	BİST - 100 Endeksi	-0,6	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	0,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2
	S&P Endeksi	1,9	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)	9,5	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1
	Altın (Usd)	7,6	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	11,3	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	9,3	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. 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.