

Önceki gün Senato sunumunda mevcut çerçevesini koruyan FED başkanı Powell, dün açıklanan TÜFE verisi sonrasında da çerçevesine bağlı kaldı.

Son tüketici fiyat verilerinin, FED'in enflasyonu kontrol altına alma yolunda önemli ilerleme kaydettiğini ancak hala yapılması gereken çok iş olduğunu gösterdiğini ve enflasyon konusunda yakın olduklarını ama henüz orada olmadıklarını ifade etti.

Dün açıklanan ABD manşet TÜFE yıllıkta yüzde 3, çekirdekte ise yüzde 3,3 seviyesine çıktı. Böylece manşet 2024 eylüldeki 2,4% seviyesinin üzerine çıktı, çekirdek ise 2024 hazirandan beri 3,2-3,3 bandında ilerlemesini sürdürdü. Aylık manşet veri ise 2023 ağustos ayından bu yana, çekirdek ise 2024 marttan sonra en yükseğini test ediyor.

Verilere dair Powell'ın yorumu 'bir veya iki iyi okumadan heyecanlanmıyoruz, bir veya iki kötü okumadan da heyecanlanmıyoruz' şeklinde oldu. FED'in daha önce de bir iki veriye bakarak politikalarını değiştirmeme yaklaşımına paralel yönlendirme yaptı. Bu noktada da çerçevesini koruduğunu söyleyebiliriz.

Ekonomi canlı, istihdam gücünü koruyor, enflasyon yukarı risk taşıyor... bu yapı merkez bankasına temkinli olmaktan başka bir şans vermiyor. Üstüne bir de siyasi alandaki belirsizliği eklediğimizde, majör metriklerin değişme riski ortaya çıkıyor. Temel ekonomi çok güçlü, ancak yeni politikalar konusunda biraz belirsizlik var, ne yapabileceğimizi düşünmeden önce, bu politikaların etkilerinin ne olacağını bekleyip görmemiz gerekecek diyen Powell, Trump'a dair yorum yapmaktan kaçındı. Kırk yılın zirvesine çıkan enflasyonu ekonomiye zarar vermeden belli bir seviyeyi indirmeyi başaran FED, zafer ilanı için mücadelesini sürdürmek zorunda.

Kısaca FED'in hedefine ulaşmasına biraz daha vakit var ve Trump'ın **yolu daha karmaşık hale getirdiği** aşikar. Bugün ABD ÜFE verisi açıklanacak. Eğer yüksek gelirse ÜFE'den TÜFE'ye geçiş ihtimali TÜFE'de yükseliş riskini artırabilir.

Trump politikaları üç açıdan etkili oluyor. **Biri** ülke ekonomisini güçlendirme vaadi, bu vaat ekonomide ısınma ve enflasyon riski olarak okunuyor. ABD kamu hizmeti, kamu istihdamı süreçleri değişiyor. Göçmen politikası değişiyor. Vergi politikasının değişmesi bekleniyor. **Diğeri** global ticari dengeleri bozma riski. **Son** olarak barış vaadinin Orta Doğu'daki örneği pek barış algısı yaratmıyor. Trump'ın çözüm önerisi yeni sorunlara zemin hazırlıyor. Rusya ile 'barışın' çerçevesi ortaya çıktığında nasıl bir etki yaratacağı önemli olacak. Başta Ukrayna, Rusya olmak üzere Avrupa, biz ve dünya için. Gümrük tarifelerinin silah olarak kullanılması gündemin ana konusu ve ana belirleyicisi.

**Bu sabah global piyasalarda risk iştahı sınırlı pozitif.** ABD vadeliileri yüzde 0,2-0,5 aralığında artı. Asya'da ise Çin %0,1 eksi, Hong Kong %1,5, Japonya yüzde 1,3 artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,61, Dolar Endeksi 107,8, ons altın 2.910 Usd civarında işlem görüyor.

**İç tarafta**, TCMB başkanı Karahan, döviz kurunda bir seviye hedeflemediklerini, sermaye girişlerinin yeniden başladığını, döviz arzı artarken döviz talebinin azaldığını ifade ederek programın olumlu sonuçlar ürettiğine dair sinyal veriyor. Biz de benzer görüşteyiz, programın çıktılarının daha da somutlaşacağı beklentimizi koruyoruz.



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

<b>UsdTry</b> ↑ 36,12 0,29%	<b>EurTry</b> ↑ 37,56 0,64%	<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b> ↑ 39,50 0,09	<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b> ↑ 28,58 0,11	<b>BIST100</b> ↓ 9.780 -1,04%
--------------------------------	--------------------------------	---	--	----------------------------------

## Usd/TL:

Dün açıklanan ve beklentilerden yüksek gelen ABD TÜFE verisi sonrası FED'in bekleme süresinin biraz daha uzayacağı algısı kuvvetlendi.

Normal şartlarda güçlü enflasyon verisi sonrası Dolar primlenmeli idi ancak fiyatlamaya öyle olmadı. Bu noktada Trump'ın yarattığı belirsizlik yatırımcıları biraz paralize ediyor diyebiliriz.

Bugün ABD ÜFE verisi açıklanacak. Eğer maliyetlerdeki artış da yükseliş kaydederse TÜFE için yukarı riskler biraz daha fazla algılanabilir.

Piyasaların esas parametresi ise Trump olmaya devam ediyor.

Dolar Endeksi 107,8 civarında işlem görüyor. 110 ve 114,5 seviyeleri hedef olarak öne çıkıyor. Dolar talebinde ana belirleyici Trump ve uygulamak istediği politikalar olacak.

**İç tarafta**, TCMB Başkanı Karahan enflasyon görünümüne, fiyat istikrarına, rezervlere ve dövizde dair olumlu sinyaller veriyor ve döviz kurunda bir seviye hedeflemediklerini, sermaye girişlerinin yeniden başladığını, döviz arzı artarken döviz talebinin azaldığını ifade ediyor.

Genel çerçevede TL faizinin cazip oluşu, TL'ye avantaj sağlamaya devam ediyor. Ancak faiz indirim döngüsünün başlatılmış olması TL'nin gücünü zaman içinde kademeli şekilde azaltabilir.

**Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor.** Bu sabah 36,12 civarında işlem görüyor. Aşağıda 35,80 ve 35,50; yukarıda 36,50 ve 37,00 öne çıkan teknik seviyeler

## TL Tahvil/Bono:

Şubat ayı şu ana kadar, tahvillerde kar satışlarının görüldüğü ve dengelenme halinin sürdüğü bir fiyatlamaya dinamiğinde ilerliyor. Önümüzdeki haftadan itibaren piyasanın yeniden olumlu yöne odaklanabileceğini düşünüyoruz. Mart ayı başındaki TÜFE ve PPK beklenti konusu olabilir.

Ana resimde enflasyon, politika faizi, tahvil faizi üçlemesinde trendin aşağı yönde ilerleyeceğini düşünüyoruz. Ocak enflasyonunun yüksek gelmesi tahvil faizlerinde tepki yükselişe yol açtı, piyasanın tekrar sakinleşeceğini ve dengelenme sonrasında alışların artacağını düşünüyoruz.






2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 9 baz puan artış ile %39,50 ve 11 baz puan artış ile %28,58 seviyesinde tamamladı.

## Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

10,000 ara direnç noktası altındaki aşağı baskı devam ediyor...

Endekste orta vadeli teknik yapı içerisinde ana direnç bölgesi olarak izlediğimiz 10,150/10,250 bandının oluşturduğu aşağı baskı etkisini sürdürüyor.

Çarşamba gününü -%1.04 oranında değer kaybıyla 9,779 puandan tamamlayan BIST 100 Endeksi'nde, seans içi yukarı ataklarda 10,000 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Endeksin yukarı ataklarında yeninden güç kazanabilmesi için 10,000 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda 10,150/10,250 ana direnç bölgesini aşma denemelerinin etkisini sürdürebileceğini düşünüyoruz. 9,750 seviyesini seans içi ilk önemli destek olarak aldığımız piyasada, bu nokta geri çekilmelerde önemini koruyacaktır. 9,750 altında 9,500 desteğinin test edilme riskinin süreceği piyasada, endeksin yukarı eğiliminde orta vadeli olarak güç kazanabilmesi için 10,150/10,250 direnç bandının aşılması gerekiyor.

<b>EurUsd</b>  1,0398 0,35%	<b>GbpUsd</b>  1,2454 0,04%	<b>ONS Altın \$</b>  2.907 0,65%	<b>CDS 5Y</b>  253 0	<b>ABD 10 Yıllık</b>  4,61 0,06
---	---	--	--	---

## Eur/Usd:

ABD kaynaklı ekonomik ve siyasi haber akışı yoğun. Ekonomide son olarak ABD TÜFE verileri açıklandı. Sonuç, enflasyonda yukarı riskin arttığını gösterdi. FED başkanı Powell ise faiz indirimine ara verme halinin sürebileceğini ifade ediyor. Trump politik belirsizliği için de bekleyip görmek gerektiğini belirtiyor.

Piyasa yılın tamamında FED bir faiz indirimi (25 baz puan) indireceğini fiyatlıyor. Enflasyonda yukarı riskin arttığı, Trump'ın belirsizlik yarattığı yapı, bugün için daha fazla iyimser olmaya mani oluyor.

ABD siyasi haberleri ise sadece global değil ABD iç gündeminin de hareketli olduğunu gösteriyor. Kamuda tasarruf sağlama çabaları ABD kamu hizmetlerini, işten çıkarmaları, parasal tasarrufları içeriyor. Globalde ise tarife silah olarak kullanılıyor.

ABD kaynaklı toz duman içinde Avrupa'nın, ECB'nin, Lagarde'ın sesi pek duyulmuyor. Rusya barışı konusunda müzakereler başlayabilir. O noktada olası Trump barış çerçevesinin Avrupa'ya yansımalarının ne olacağına bağlı olarak Eur için fiyatlama bakışı değişebilir.

Dolar Endeksi'nde 107,8 civarında işlem görüyor. 110 ve 114,5 seviyeleri hedef olarak öne çıkıyor. Teknik resimde 107,3 seviyesi üstünde dolar talebi gücünü koruyabilir.

Bu sabah 1,04 seviyesindeki paritede 1,036 ve 1,03 seviyeleri gün içi destek; 1,044 ve 1,049 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite TSİ 16:30'da açıklanacak ABD ÜFE verisine kadar **yatay** seyir izleyebilir.

## Altın:

Ekonomik ve siyasi gelişmeler güvenli limanı ihtiyacını destekliyor. ABD'de enflasyon riski dün açıklanan TÜFE verisi tarafından da teyit edildi. Diğer yanda Trump politikaları üç açıdan etkili oluyor. Biri ülke ekonomisini güçlendirme vaadi, bu vaat enflasyon riski olarak okunuyor. Diğeri global ticari dengeleri bozma riski. Son olarak barış vaadinin Orta Doğu'daki örneği pek barış algısı yaratmıyor. Trump'ın çözüm önerisi yeni sorunlara zemin hazırlıyor.

Dün yüksek gelen ABD TÜFE verisi sonrası gözler bugün ABD ÜFE verilerinde. Eğer sonuçlar beklenti üstü gelirse TÜFE'de yukarı risk artabilir.

Altın fiyatları 2.900 hedefinin üzerine çıkıldı. 2.900 üstünde kalıcılık 3.000 Usd hedefini potaya sokabilir. 2.900-3.000 Usd seviyelerinde bir dinlenme soluklanma görülebilir.

Bu sabah 2.910 Usd seviyesindeki ons altında 2.875 ve 2.850 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.925 ve 2.950 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite TSİ 16:30'da açıklanacak ABD ÜFE verisine kadar **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

## Eurobond:

**Dışarıda**, ABD TÜFE verisi aylıkta Mart ayından bu yana en yüksek veri olarak kayıtlara geçti. Yıllık oran ise yukarı tepkisini sürdürdü. Çekirdek de yukarı meylini korudu. Temkinli modda olan FED, veriler sonrası temkinli halini biraz daha katılaştı. ABD tahvil faizleri yükseliş ile reaksiyon verdi. 4,50% seviyesini test eden ABD 10 yıllık tahvil faizi 4,60% civarında işlem görüyor. Bugün ABD ÜFE verisini takip edeceğiz. Ana çerçevede ise Trump belirleyici rolünü koruyor.

**İç tarafta**, enflasyon belirleyici veri ve TCMB buna göre politikasını ilerletiyor. Yüksek ocak ayı verisi sonrası şubat ayı verisi bekleniyor ve mart PPK toplantısından faiz indirimi bekleniyor. Dışarıda ise Trump takip ediliyor. Doğrudan olmasa da dolaylı etki yaratıyor. Gümrük vergisi kararları, Orta Doğu planı son olarak açıklanması beklenen Rusya planı takip ediliyor.

Türkiye 5 yıllık CDS 253 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda -7 ile -5 cent; orta vadelielerde -45 ile -35 cent; uzunlarda -69 ile -67 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,28%, 7,10% ve 8,10 oldu.

- 10:00 TR - Cari İşlemler Dengesi (beklenti: -4 milyar \$ önceki: 2.87 milyar \$)  
 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (7 Şubat)  
 16:30 ABD - ÜFE (beklenti: %3.2 önceki: %3.3)  
 16:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları

		12 Şub 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	36,12	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	37,56	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,0398	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,2454	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39,50	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	28,58	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
	Türkiye CDS (baz puan)	253	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,61	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetle	BİST - 100 Endeksi	9.780	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	44.369	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	19.650	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.052	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	22.148	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	3.376	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	2.907	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	37,46	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42
	Gümüş (Usd)	32,3	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	2,1	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4
	Eur/TL	2,4	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0
	Eur/Usd	0,3	-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)	-106	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-20	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-10	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	4	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetle	BİST - 100 Endeksi	-0,5	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4
	Dow Jones Endeksi	4,3	12,9	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3
	Nasdaq Endeksi	1,8	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2
	S&P Endeksi	2,9	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9
	DAX	11,2	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5
Emtia	Altın (TL)	13,1	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1
	Altın (Usd)	10,8	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	14,0	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	11,6	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.