

Önceki gün ABD enflasyon verisi açıklandı. Veri beklentilerin üstünde geldi. ABD manşet TÜFE yıllıkta yüzde 3, çekirdekte ise yüzde 3,3 seviyesine çıktı. Böylece manşet 2024 eylüldeki 2,4% seviyesinin üzerine yükseldi, çekirdek ise 2024 hazirandan beri 3,2-3,3 bandında ilerlemesini sürdürdü. Manşet tarafta yaşanan artışın yaklaşık yüzde 30 barınma maliyetlerinden kaynaklandığı görülüyor. Geçen sene ile benzer bir görünüm sergileyen TÜFE verisinin güçlü sonuçlar ürettiği görüldü.

Dün ABD'de Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) açıklandı. Ocakta aylık bazda yüzde 0,4, yıllık bazda yüzde 3,5 artarak beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Verinin beklenti üstünde gelmesi, ÜFE'den TÜFE'ye geçiş ihtimali TÜFE'de yükseliş riskini artırdığını düşünüyoruz.

ABD ekonomisinin canlılığını koruması ve enflasyon risklerinin potaya girdiği noktada FED 'temkinli' duruşunu korumaya devam edebilir. Trump politikalarının olası enflasyonist etkileri de FED'in bu tutumunda devam etmesini gerektiren ana faktör olmayı sürdürebilir. Enflasyonun endişelerinin arttığı bir noktada Trump politikaları gündemi belirlemeye devam edeceğini düşünüyoruz.

Dün Başkan Trump, mütekabiliyet esasına göre gümrük tarifeleri uygulama kararı alacağını, hangi ülke ABD'ye ne kadar gümrük vergisi uyguluyorsa biz de onlara o kadar gümrük vergisi uygulayacağız söyleminde bulundu. Trump açıklamaları, uygulamadan ziyade karşılık verme tonunda sakin bir tutumda geçti. Pragmatik bir lider olan Trump enflasyon endişelerinin hem makro veriler hem uygulanmak istenen politikalar bütününde arttığı bu dönemde, ek gümrük vergileri politikasının **derecesini ve hızını azaltarak zamana yaymayı tercih edebilir**. Böyle bir durum FED'e faiz indirim patikasında zaman kazandırabilir.

Diğer önemli başlık ise Rusya-Ukrayna arasında başlaması muhtemel barış görüşmeleri. ABD Başkanı Donald Trump, Rusya-Ukrayna savaşının sona erdirilebilmesine yönelik Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin ile yakın zamanda "muhtemelen" Suudi Arabistan'da görüşeceğini açıkladı. **Büyük bir belirsizlik içeren savaşın sona ermesi, piyasalar için olumlu bir katalizör etkisi yaratabileceğini düşünüyoruz.**

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.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeleri yüzde 0,1-0,15 aralığında artı. Asya'da ise Çin %0,25, Hong Kong %2,2 artı, Japonya yüzde 0,5 eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,54, Dolar Endeksi 107,1, ons altın 2.924 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, TCMB ödemeler dengesi dün açıklandı. Cari denge aralık ayında 4,65 milyar dolar açık verirken, 2024'ün tamamında cari açık 9,97 milyar dolar olarak gerçekleşti. Geçen yıl cari açık 39,87 milyar dolar düzeyindeydi.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), haftalık menkul kıymet istatistiklerini açıkladı. Yabancılar 7 Şubat haftasında 49,6 milyon dolarlık hisse satarken, tahvilde 1,49 milyar dolarlık satış yaptığı görüldü. Bütüt rezervler ise 167,97 milyar dolar seviyesine çıktı.



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

UsdTry  36,20 0,21%	EurTry  37,85 0,76%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  39,42 -0,08	10 Yıllık Gösterge Tahvil  28,19 -0,39	BIST100  9.915 1,38%
--	--	--	---	---

Usd/TL:

Önceki gün açıklanan ve beklentilerden yüksek gelen ABD TÜFE verisi sonrası dün açıklanan TÜFE verisi de beklentilerin üstünde geldi. ABD ÜFE Ocakta aylık bazda yüzde 0,4, yıllık bazda yüzde 3,5 artış kaydetti.

Gelen güçlü makro veri sonuçları FED'in bekleme süresinin biraz daha uzayacağı algısı kuvvetlendiriyor.

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

Piyasaların esas parametresi ise Trump olmaya devam ediyor.

Dolar Endeksi 107,3 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 ödemeler dengesi dün açıklandı. Cari denge aralık ayında 4,65 milyar dolar açık verirken, 2024'ün tamamında cari açık 9,97 milyar dolar olarak gerçekleşti. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, sürdürülebilir cari denge hedefi doğrultusunda elde edilen kazanımları yapısal adımlarla kalıcı hale getireceklerini belirtti.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın brüt rezervleri 7 Şubat haftasında bir önceki haftaya göre 1 milyar 517 milyon dolar artışla 165 milyar 975 milyon dolardan 167 milyar 492 milyon dolara yükseldi.

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 36,20 civarında işlem görüyor. Aşağıda 35,80 ve 35,50; yukarıda 36,50 ve 37,00 öne çıkan teknik seviyeler

TL Tahvil/Bono:

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) haftalık menkul kıymet istatistiklerini açıkladı. Yabancılar 7 Şubat haftasında 49,6 milyon dolarlık hisse satarken, tahvilde 1,49 milyar dolarlık satış yaptığı görüldü. Brüt rezervler ise 167,97 milyar dolar seviyesine çıktı.

Şubat ayı şu ana kadar, tahvillerde kar satışlarının görüldüğü ve dengelenme halinin sürdüğü bir fiyatlama 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 8 baz puan azalış ile %39,42 ve 39 baz puan azalış ile %28,19 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.

Perşembe gününü %1.38 oranında değer kazancıyla 9,915 puandan tamamlayan BIST 100 Endeksi'nde, seans içi yukarı ataklarda 10,000 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Endeksin yukarı ataklarında yeniden 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.

EurUsd ↑ 1,0456 0,55%	GbpUsd ↑ 1,2559 0,84%	ONS Altın \$ ↑ 2.927 0,70%	CDS 5Y → 253 0	ABD 10 Yıllık ↓ 4,54 -0,07
---------------------------------	---------------------------------	--------------------------------------	--------------------------	--------------------------------------

Eur/Usd:

ABD tarafından açıklanan enflasyon verisi beklentilerin üstünde geldi. ABD ekonomisinde güçlü seyir devam ederken iş gücü piyasası da sağlıklı gözüküyor. Enflasyonun katılık gösterdiği bu seviyelerde FED'in faiz indirimleri için acele etmesini gerektirecek bir neden de bulunmuyor. Trump politikalarında söz konusu daha yüksek ithalat vergilerinin gündeme alınması, ABD içinde fiyatların artması riski taşıyor. Koşullar faiz indirim patikasının bir süre mevcut sıkılaşıma koşullarında kalacağını gösteriyor.

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.

Jeopolitik tarafta ise Rusya-Ukrayna barış görüşmeleri konuşuluyor-planlanıyor. ABD Başkanı Donald Trump, Rusya-Ukrayna savaşının sona erdirilebilmesine yönelik Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin ile yakın zamanda "muhtemelen" Suudi Arabistan'da görüşeceğini açıkladı. Haber akışı Avrupa kıtası başta olmak üzere etkili olabilir. Sürecin olumlu ilerlemesi paritede baskının azalmasını sağlayabilir.

Geçtiğimiz günlerde FED Başkanı Jerome Powell'a çağrıda bulunan Trump, faiz oranlarının düşürülmesi gerektiğini belirterek bunun yaklaşan tarifelerle el ele gidecek bir şey olduğunu ifade etti. **Trump ile FED arasında yaşanan görüş ayrılığı ise önümüzdeki dönem daha fazla konuşulabilir.**

Dolar Endeksi'nde 107,2 civarında işlem görüyor. 110 ve 114,5 seviyeleri hedef olarak öne çıkıyor. Teknik resimde 107,3 seviyesi üstünde dolar talebi gücünü koruyabilir.107,3 altında 105,5 destek seviyesi takip edilebilir..

Bu sabah 1,045 seviyesindeki paritede 1,04 ve 1,036 seviyeleri gün içi destek; 1,046 ve 1,0515 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay** seyir izleyebilir.

Altın:

ABD'de önceki gün açıklanan güçlü TÜFE verisi sonrasında dün açıklanan ABD ÜFE verisi de beklentilerin üstünde gelerek enflasyon risklerine işaret etti.

Diğer yandan ek gümrük vergileri tarafının ticaret savaşı yaratma riski belirsizlik oluştururken, Trump'ın geçtiğimiz günlerde faizlerin indirilmesi gerektiği yönünde ki açıklamaları FED ile Trump arasında yeni bir belirsizlik riskinin doğmasına neden oluyor.

Mevcut piyasa koşulları ve haber akışı altın fiyatlarını desteklemeye devam ediyor. Ocak ayından beri yaklaşık yüzde 11 değerlenen altında, 2.950-3.000 Usd aralığında bir dinlenme-soluklanma dönemi görebiliriz.

Altın fiyatları 2.900 hedefinin üzerine çıktı. Dün hem dolar endeksinin güç kaybı hem ABD 10 yıllık tahvil faizinde yaşanan düşüş, altın fiyatlarının yüzde 1'e yakın yükselmesine neden oldu.

Bu sabah 2.924 Usd seviyesindeki ons altında 2.900 ve 2.875 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.925 ve 2.945 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD makro verileri güçlü gelmeye devam ediyor. Dün ABD ÜFE verisi tüketici enflasyonuna benzer beklenti üstü geldi. Temkinli modda olan FED, veriler sonrası temkinli halini biraz daha katılaştırmak zorunda kalıyor. Dün Başkan Trump, mütakabiliyet esasına göre gümrük tarifeleri uygulama kararı alacağını belirterek açıklamaları daha çok karşılık verme, zamana yayma ve uzlaşma tarafı açık yönündeydi. Bu yaklaşım dün ABD 10 yıllık tahvil faizinin yüzde 4,54 seviyelerine inmesine neden oldu.

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 pozitif seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda -1 ile +9 cent; orta vadelielerde +33 ile +55 cent; uzunlarda +63 ile +64 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,31%, 7,02% ve 8,03 oldu.

10:00 TCMB Beklenti Anketi (önceki: %25.4)
16:30 ABD - Perakende Satışlar (beklenti: %0.0 önceki: %0.4)

		13 Şub 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	36.20	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	37.85	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.0456	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.2559	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39.42	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	28.19	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 (%)	4.54	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetle	BİST - 100 Endeksi	9.915	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	44.711	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	19.946	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.115	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	22.612	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	3.407	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	2.927	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	37.79	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	32.5	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	2.3	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	3.2	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	0.9	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	0.4	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-114	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-59	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	0.9	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	3.3	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	4.0	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	13.6	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	14.2	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	11.6	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	15.0	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	12.4	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.