

ABD ekonomisi, Trump'ın korumacı gümrük tarifeleri nedeniyle "resesyon" beklentilerinin aksine oldukça dirençli bir performans sergiliyor. Ekonomik öncü göstergelere baktığımız zaman bu hafta açıklanan ABD'de Tedarik Yönetim Enstitüsü'nün (ISM) imalat sanayi Satın alma Yöneticileri Endeksi (PMI), ocakta 52,6 değerine çıkarak beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, sektörde genişlemeye işaret etti. ISM İmalat Endeksi'nin beklentilerin üzerinde gelerek büyüme bölgesine geçmesi, ekonomik aktivitenin hızlandığına işaret etti. Bugün gelecek ABD hizmet endeksi verisinin de güçlü bir görünüme işaret etmesi bekleniyor.

Güçlü gelen veriler, ABD Merkez Bankası'nın faiz indirimlerine başlaması konusundaki aciliyetini azaltıyor. Yatırımcılar, FED'in faizleri "daha uzun süre yüksek" tutacağını fiyatlaması, özellikle kısa ve orta vadeli tahvil faizlerini yukarı çekiyor. Diğer taraftan ABD Enflasyonun %2'lik hedefe düşüş hızı yavaşlamış durumda. Özellikle enerji fiyatlarındaki oynaklık ve hizmet sektöründeki fiyat artışları, enflasyonun hala bir risk faktörü olarak kalmasına neden oluyor. ABD hükümetinin bütçe açıklarını finanse etmek için piyasaya sürdüğü tahvil miktarını artırmak durumunda kalması, arzın talepten daha hızlı artması, tahvil fiyatlarını düşürürken faizlerin yükselmesine neden oluyor.

Warren Buffett'ın da sıkça kullandığı tahvil faizlerini finans dünyasının "**yerçekimi kuvveti**" olarak tanımlamak gerekirse son zamanlarda gelişmiş ülke faizlerinde yaşanan yukarı yönlü senkronize hareket, risk iştahının toparlanmasını zorlaştırıyor. Sonuç olarak yerçekimi arttıkça, risk iştahının yukarı yönlü hareket etmesi için gereken enerji miktarı artar ve fiyatlar baskı altında kalabilir.

FED üyelerinden mesajlar gelmeye devam ediyor; Richmond Fed Başkanı Tom Barkin, geçen yılki faiz indirimlerinin işgücü piyasasının desteklenmesine yardımcı olduğunu belirtti. Barkin, yetkililerin şimdi enflasyonu merkez bankasının hedefine getirmeye çalıştığını belirtti. Trump tarafından atanan üye Miran ise ekonomide güçlü fiyat baskılarının olmamasının faizlerin kısıtlayıcı olduğu anlamına geldiğini belirterek bu yıl faizlerin bir puandan fazla indirilmesi gerektiğini söyledi. Piyasa beklentisi 2026 yılı için 50 baz puan!

ABD Çalışma İstatistikleri Bürosu (BLS), hükümetin kısmi kapanması nedeniyle ocak ayı istihdam raporunu planlandığı gibi Cuma günü yayınlamayacağını açıkladı. Bugün ADP Özel Sektör istihdam verilerinin yayımlanması bekleniyor. Veri körlüğü nedeniyle bugün açıklanacak ADP verileri sonuçlarına piyasa hassasiyeti artabilir.

Jeopolitik tarafta ise ABD ile İran arasındaki nükleer görüşmelerin Cuma günü Umman'da yapılması bekleniyor. Beyaz Saray, ABD, Rusya ve Ukrayna temsilcilerinin Abu Dabi'de üçlü bir görüşmede bir araya gelerek Rusya-Ukrayna barış anlaşmasına yönelik ileri düzey görüşmeler yapacağını açıkladı.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,05-0,1 aralığında artı. Çin yüzde 0,1, Hong Kong yüzde 0,5 Japonya yüzde 1,0 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,28, Dolar Endeksi 97,4, ons altın 5.050 Usd civarında işlem görüyor

Lokal tarafta, 2026 yılının ilk enflasyon rakamları açıklandı. TÜİK verilerine göre enflasyon ocak ayında yüzde 4,84, yıllık olarak ise yüzde 30,65 olarak gerçekleşti. TCMB- Başkan Karahan'ın yönlendirmesini (yılın ilk 2 ayında enflasyon dalgalanabilir) ve PPK faiz indirimi (100 bps, beklenti 150 bps) göz önüne aldığımızda, temkinli faiz indiriminin ve dezenflasyona desteğini artırma amaçlı alınan makro ihtiyati tedbirlerin önemli olduğunu düşünüyoruz.

Özetlemek gerekirse, dezenflasyon sürecinde ilerliyoruz (yol). Ara ara enflasyon direnç gösteriyor ve dezenflasyon yavaşlıyor (hız). Hız önemli ama bizce yol daha önemli. Programın faydaları olgunlaştıkça yerel varlıklara yatırımcı ilgisinin daha da artacağını düşünmeye devam ediyoruz

Usd/TL:

Dolar Endeksinde 'kuvvetler savaşı' devam ediyor. Trump yönetiminin yaşattığı belirsizlik ortamı yatırımcıların dolar talebinin azalmasına neden olurken, ABD ekonomisinin beklenilenden dirençli olması ve FED faiz indirim beklentilerinin yılın ikinci yarısına kümelenmesi ve yeni FED başkanı ismi dolar talebini yukarı itiyor.

Fiyat hareketlerinde yaşanan dengelenme 97 seviyesi üstünde olursa bir miktar daha dolar talebi artış gösterebilir. Olamazsa dolar için zayıflama tekrar başlayabilir.

Bu hafta ABD istihdam verileri haftası fakat dün ABD'de kısmi hükümet kapanması nedeniyle Çalışma İstatistikleri Bürosu, Ocak ayı istihdam raporunun yayımlanmasını ertelediğini açıkladı

Perşembe ECB faiz kararı açıklayacak, ECB faiz değişikliğine gitmesi beklenmiyor. Piyasayı etkileyecek etki yaratmayabilir.

İç tarafta, 2026 yılının ilk enflasyon rakamları açıklandı. TÜİK verilerine göre enflasyon ocak ayında yüzde 4,84, yıllık olarak ise yüzde 30,65 olarak gerçekleşti.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 43,50 civarında işlem görüyor. Aşağıda 43,00 ve 43,20; yukarıda 43,70 ve 44,00 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

2026 yılının ilk enflasyon rakamları açıklandı. TÜİK verilerine göre enflasyon ocak ayında yüzde 4,84, yıllık olarak ise yüzde 30,65 olarak gerçekleşti. Veri sonrasında tahvil tarafında sınırlı kar satışı görüldü.

12 Şubat'ta yayımlanacak enflasyon raporunda TCMB enflasyon görünümüne ilişkin güncel değerlendirmeleri piyasalar tarafından yakından takip edilecek.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %34,70 ve %29,74 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yükseliş eğilimi gücünü koruyor..

Salı günü alıcılı bir seyrizleyen hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksi günü %1,87'lik yükselişle 13,875 puandan tamamladı.

Genel olarak baktığımızda, beklenti üzeri gelen Ocak enflasyon datalarına rağmen alıcılı seyrin devam ettiği piyasada, görece negatif haberlere fiyatların pozitif tepki vermeye devam ettiğini görüyor ve bu eğilimi de piyasanın yukarı yöndeki momentumunu koruduğu şeklinde değerlendiriyoruz.

Önümüzdeki sürece baktığımızda ise, 13,300/400 bölgesini hem TL hem de USD bazında önemli bir destek eşiği olarak izliyor ve belirtilen destek aralığı korunabildiği sürece mevcut yükseliş eğiliminin öncelikle 14,000 olmak üzere, 14,500/600 bandına doğru devam etme ihtimalini yüksek görüyoruz.

Eur/Usd:

Yeni FED başkanı ismi dolar talebinin artmasına neden oldu. ABD'de Fed Başkanlığı için adı geçen Kevin Warsh'ın "temkinli güvercin" eğilimi, dolara olan talebi destekleyici. Başkanın ilk açıklamaları ve yaklaşımı fiyatlamaların devamı için belirleyici olacaktır.

Diğer taraftan ABD ekonomisinin kondisyonu beklentilerden iyi. İmalat tarafının da genişleme bölgesine geçmesi bu görünümü kuvvetlendiriyor. Mevcut durumda FED'in faiz indirmek için aceleci olmayacağı beklentisi de dolar talebini destekliyor. Karşı tarafta ise fiyatlama dinamiğini asıl etkileyen faktör Trump ve uyguladığı politikaların belirsizliği olmaya devam ediyor.

Dolar Endeksi (DXY) nin 97 seviyesi üzerine yerleşme çabası teknik olarak Eur/Usd paritesinde baskı kuruyor. Destek seviyesinde tutunma baskının devam etmesine neden olabilir.

Perşembe ECB faiz kararı açıklayacak, ECB faiz değişikliğine gitmesi beklenmiyor. Piyasayı etkileyecek etki yaratmayabilir. Sözlü yönlendirme kısmı hareketlilik yaratabilir.

Bu sabah 1,182 seviyesindeki paritede 1,195 ve 1,208 seviyeleri gün içi direnç; 1,175 ve 1,177 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Ocak sonu ve Şubat başında yaşanan sert geri çekilmenin ardından değerli metaller de yükseliş çabası görülüyor. ABD Başkanı Donald Trump'ın Fed Başkanlığı için Kevin Warsh'ı aday göstermesi ile başlayan kar satışları , türev borsası CME tarafından oynaklığı kontrol altına almak için teminat oranlarının artırılması yaşanan kar satışının derecesini artırdı.

ABD'deki bütçe sorunu ve kısmi kapanma, "güvenli liman" ihtiyacını desteklerken alım için bekleyen yatırımcıların dün devreye girmesiyle birlikte altın fiyatları 5,000 Usd sınırına kadar yükseldi. Benzer bir görüntüde arz sıkıntısı görülen Gümüş fiyatlarında da görüldü.

Değerli metallerde görülen hızlı satış dalgasının ardından dengelenme çabası devam ediyor. Bir süre daha fiyatlamalarda oynaklık devam edebilir. Bu kadar kalabalık trade'in önce dengelenmesi gerek ve bu zaman alabilir. Günün sonunda yükseliş temasını destekleyen Trump faktörü, jeopolitik gerginlikler hala masada.

Güne 5.000 Usd üzerinde başlayan altın fiyatlarında yükseliş devam ediyor. 5.000 seviyesinin üstünde kalıcılık yükseliş isteğinin çabasının devam etmesine işaret edebilir. Gümüş tarafında 80 -90 Usd bant aralığında fiyatlama devam edebilir.

Bu sabah Usd seviyesindeki ons altında 5.050 Usd ve 5.138 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.900 ve 4.850 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD 10 yıllık tahvil faizinde stres devam ediyor. Dün günü yüzde 4,27 seviyelerinden kapayan ABD 10 yıllık tahvil faizinde, 4,20 seviyesi üstünde yükseliş devam edebilir.

İç tarafta, TÜİK verilerine göre enflasyon ocak ayında yüzde 4,84, yıllık olarak ise yüzde 30,65 olarak gerçekleşti.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 219 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-4, 0 cent) aralığında değişti.

Gündem

- 16:15 ABD - ADP Özel Sektör İstihdam (beklenti: 48.000 önceki: -32.000)
18:00 ABD - ISM Hizmet Endeksi (beklenti: 53.5 önceki: 53.8)
18:00 TCMB ocak ayı fiyat gelişmeleri değerlendirmesini yayınlayacak
- Alphabet, UBS bilanço açıklayacak

Önemli Göstergelerin Performansı

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi Strateji-Satış 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 beklenmekte olup; işbu 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. / Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.