

Trump'la uyumlu olmamanın sonucu görevden alma, kaçırma, iç karışıklık, ceza davası,...

Venezuela yönetimi ABD ile uyumlu politika izlemiyordu. ABD'nin sözel reaksiyonları fiziksel reaksiyona dönüştü. Ülkenin başkanı kaçırıldı. Ülke kaynakları ABD kontrolüne geçti. Çin'in Venezuela kaynaklarını kullanımı da kontrol altına alınmış oldu.

İran yönetimi de ABD (ve müttefikleri) ile uyumlu duruş sergilemiyor. 7 Ekim olayları ile başlayan ve 12 gün savaşı ile ilerleyen süreç yeni evreye girdi. İran genelinde para krizi ve ekonomik çöküşten kaynaklanan, giderek iktidarı hedef alan kitlesel protestoları, ABD müdahale için **kaldıraç** olarak kullanıp İran yönetimini-sistemini değiştirmek istiyor. Rusya-Çin-İran ekseninde de kırılmış olacak.

FED para politikasını kendi okuması üzerinden oluşturuyor. Ancak indirim faiz kararları Trump'ı tatmin etmiyor. FED politikası Trump ile uyumlu değil. Trump, FED karar komitesini, FED başkanını değiştirmek istiyor. karar komitesinden Cook'u görevden almaya çalışmış, mahkeme engel olmuştu. Şimdi topun ağzında Powell var. FED'in binası renovasyon-tadilat halinde, proje bedeli 2023 için yapılan ilk tahminde 1,9 milyar dolardı, 2025'de 2,5 milyar dolara yükseldi. Columbia Bölgesi'ndeki ABD savcılığı, Powell'in tadilatların kapsamı konusunda Kongre'ye yalan söyleyip söylemediğini araştırıyor. Trump kendi gibi düşünen başkan istiyor, fikren uyuşmadığı başkanı (2018'de kendisi atamıştı) görevden almak için tadilat faturasını **kaldıraç** olarak kullanıyor. Faizin düşmesi Trump'ın elini rahatlatacak.

Geçtiğimiz haftaya Venezuela, bu haftaya İran ve FED-Powell haberleri ile başladık. Trump'la uyumlu olmamak görevden alma, kaçırma, iç karışıklık, ceza davası gibi sonuçlar doğuruyor. ABD yönetimi sıra dışı yaklaşımını yeni örnekleri ile pratiğe dönüştürüyor. **Piyasa hem sorunlar listesine yenileri eklendiği hem Powell sürecini daha derinden hissettiği için risk iştahını azaltıp güvenli limana geçişini artırarak haftaya başlıyor.**

Bu hafta ABD enflasyon verileri açıklanacak. Salı TÜFE, Çarşamba ÜFE: TÜFE'nin manşetin sabit kalması (%2,7), çekirdeğin hafif artması (%2,6'dan %2,7'ye) bekleniyor. Geçtiğimiz Cuma aylık istihdam veri seti istihdamdaki zayıflığın sürdüğünü-ivmesini koruduğunu ortaya koydu. FED'in elinde büyük ölçüde duraklayan istihdam, inatçı enflasyon var. Eğer enflasyon düşük gelirse FED'in eli biraz rahatlayabilir.

Yatırımcılar karışık-zıt yönlü makro verileri, sıra dışı Trump politikalarını, global düzenin değişimi, yapay zekayı bir potada eriterek risk iştahını ve yönünü ayarlamaya çalışıyor. Yeni hafta azalan iştah, artan güvenli liman arayışı ile başlıyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,5-1,0 aralığında eksi. Japonya yüzde 0,2, Hong Kong yüzde 0,9, Çin yüzde 0,9 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,17, Dolar Endeksi 98,9, ons altın 4.570 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Maliye Bakanlığı vergi tabanını-gelirini genişletmek için yeni önlemler alıyor. Mali politikadaki iyileşmenin devamı para politikası üzerindeki basıncı azaltacağı gibi normalleşme programının sonuçlarını daha da somut hale getirebilir.

Hazine bu hafta 4 kıymet ile borçlanacak. Bugün 2 yıl vadeli sabit faizli tahvil, 5 yıl vadeli TÜFE tahvil, yarın ise 4 yıl vadeli TLREF ve 10 yıl vadeli sabit faizli tahvil ihale edecek.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry 43,14 -0,03%	EurTry 50,38 0,21%	2 Yıllık Gösterge Tahvil 37,05 0,10	10 Yıllık Gösterge Tahvil 29,44 0,09	BIST100 12.201 0,93%
----------------------------------	---------------------------------	--	---	-----------------------------------

Usd/TL:

ABD merkez bankası FED'in başkanına mahkeme celbi gönderildiği haberi ile haftaya başlıyoruz.

FED yönetim binasının tadilatına dair suçlamayı başkan Powell reddediyor. Trump yönetimi ise Powell'dan yan tavır sergilemiyor. Soruşturmanın Powell'-Trump arasındaki uyumsuzluktan kaynakladığı düşüncesi piyasada yaygın görüş.

Ayrıca istihdam verisi zayıf seyrin sürdüğünü işaret etti. ABD ekonomisinin istihdam yaratma hızı aşınıyor.

ABD-İran hattındaki gerginlik jeopolitik riski artırıyor. Dolar için lehte hava yaratıyor.

Günün sonunda piyasa haber akışının dolardan biraz uzaklaş şeklinde okuyor. Dolar Endeksi haftaya sınırlı zayıf başlıyor.

Teknik resimde Dolar Endeksi'nde (DXY) 100,4 seviyesine kadar olan yükselişler tepki denemesi olarak kalmaya devam ediyor. Yükselişlerde yatırımcıların dolardan uzaklaşma eğilimi hafif hızla da olsa sürüyor. Dolar Endeksi 97,5-98 bölgesinde. 100,4 seviyesinin geçilmesi halinde teknik görünümün Dolar lehine olacağını düşünüyoruz.

İç tarafta, TL gücünü korumaya ve dövizle göre cazip olmaya devam ediyor. Ekonomi politikası da bunu destekliyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 43,15 civarında işlem görüyor. Aşağıda 42,70 ve 42,50; yukarıda 43,30 ve 43,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Hazine bu hafta 4 kıymet ile borçlanacak. Bugün 2 yıl vadeli sabit faizli tahvil, 5 yıl vadeli TÜFE tahvil, yarın ise 4 yıl vadeli TLREF ve 10 yıl vadeli sabit faizli tahvil ihale edecek.

Dezenflasyonun sürmesi tahvile olan yatırımcı ilgisini artırıyor. Yabancı yatırımcıların alımları sürüyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %37,05 ve %29,44 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Kısa vadeli yükseliş hareketi devam ediyor... Cuma günü alıcılı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST100 Endeksi'nin günü %0.93 oranında değer artışıyla 12,200 puandan tamamladığını görüyoruz.

16 Aralık tarihinde başladığı ara düzeltme hareketini 11,100 seviyesinden geçen trend desteği üzerinde karşılamayı başaran piyasada, 2026 yılıyla birlikte güç kazanan yukarı hareket etkisini sürdürüyor. 12,200 ile TL bazında tarihi zirvesini yenileyen piyasada, şu aşamada kısa vadeli yükseliş potansiyelinin korunduğunu düşünüyoruz. Yukarı hareketini sürdürme çabasıyla güne başlayacak olan piyasada, 11,100 seviyesinde başlayan yükseliş kapsamında 12,200 seviyesini ilk önemli hedef noktası olarak izliyoruz. Geçtiğimiz hafta % 8.34'e ulaşan sert yükselişin ardından piyasanın 12,200 hedef noktasından seans içi realizasyon gerçekleştirebileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz. 12,200 üzerindeki hareketlerin ise piyasada bir üst hedef olarak izlediğimiz 13,000 seviyesini test edecek potansiyeli sürdürecektir.

Seans içi geri çekilmelerde ise 11,900 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak alıyoruz. 11,900 altındaki olası seyri yukarı hareketin ardından ilk önemli zayıflama sinyali olarak değerlendireceğimiz piyasada, böyle bir gelişmenin ise 11,750 ve 11,250 risklerini gündeme getirebileceği unutulmamalıdır.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1670 0,17%	1,3435 0,06%	4.580 2,51%	216 0	4,18 -0,00

Eur/Usd:

FED başkanı Powell hakkında mahkeme celbi geldiğini açıkladı. FED'in tadilat maliyetinin çok yükselmesi ceza isteminin sebebi. Başkan mahkeme sürecinin haksız olduğunu söylüyor. Trump yönetimi ise Powell'in görevinden ayrılmasını umuyor.

Bu haftanın jeopolitik konusu İran. ABD bu kez İran'a yönelik söylemlerini sıklaştırdı. Ülkede başlayan olayları kaldıraç olarak kullanıp ülke yönetiminin değişmesini amaçlıyor.

ABD istihdamı aralık verisinde zayıflığın sürdüğü sinyali verdi. Aylık istihdam sayısı beklentiyi karşılamadı ve üstelik önceki ayın verisi aşağı revize edildi. 3 aylık ortalama -22 bin seviyesine indi, önceki -5 bin. İşsizlik oranı %4,4 oldu, beklenti ve önceki %4,5 idi.

Günün sonunda piyasa dolar aleyhine ve lehine gelen haberleri fiyatlıyor. Noelden beri primlenen Dolar sınırlı değer kaybı yaşıyor.

Bu haftanın ekonomik ajandasında ABD enflasyon verileri dikkat çekiyor. Yarın TÜFE, Çarşamba ÜFE açıklanacak. TÜFE'nin manşetin sabit kalması (%2,7), çekirdeğin hafif artması (%2,6'dan %2,7'ye) bekleniyor.

Yatırımcılar Trump'tan gelen sıra dışı sinyallerin gölgesinde ekonomik gündemi takip ediyor.

Dolar Endeksi 97,5-98 aralığı destek olarak öne çıkabilir. **DXY'de ana destek noktası 97 seviyesi olarak öne çıkarken, 97 seviyesinin aşağı kırılması satış baskısının devam edeceğine işaret edebilir. 100,4 seviyesi üzerinde ise dolar talebinin gücünü artırması beklenebilir.**

Bu sabah 1,165 seviyesindeki paritede 1,176 ve 1,182 seviyeleri gün içi direnç; 1,167 ve 1,16 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Altın:

Haber akışı güvenli liman talebi yaratıyor. Geçtiğimiz hafta Venezuela, bu hafta İran haberleri gündemde. Ayrıca FED başkanı Powell hakkındaki mahkeme süreci de sıcak konu.

ABD yönetiminin sıra dışı yaklaşımı hem ülke içinde hem ülke dışında endişe, şaşkınlık yaratıyor. Esas mesela ise yılların kurumsal yaklaşımının artık geçersiz olduğu düşüncesi ve bir değişimin içinde olunduğu hissi.

ABD istihdam verisi zayıf geldi. İstihdamdaki zayıflık FED güvercin olur şeklinde okunuyor. Faiz indirim kanalının açık kalması altın için olumlu. Bu hafta ABD enflasyon verileri açıklanacak. Enflasyon endişelerini azaltan sonuç altın talebi yaratabilir.

Teknik tarafta tüm zamanların en yüksek seviyesini test eden altın fiyatlarında 4.385 Usd üstünde kalıcılık halinde yükseliş isteği devam edebilir. 4.385 Usd altında fiyatlamalarda yeni denge arayışı devam edebilir.

Bu sabah 4.570 Usd seviyesindeki ons altında 4.580 ve 4.600 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.550 ve 4,520 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD ekonomisinin performansı, Trump'ın jeopolitik adımları, dünyada düzenin sarsıldığı algısı, Powell'in mahkeme süreci, ABD istihdamı-TÜFE'si gibi konular tahvillere iştahı etkiliyor.

İç tarafta, ekonomik ve jeopolitik konular gündemin ilk sıralarında. İran haberleri takip ediliyor. Ülkedeki gelişmeler ve ABD'nin saldırı yapıp yapmayacağı yakın vadede TR eurobondlarına yönelik talebi etkileyebilir.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 216 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-2, +3 cent) aralığında değişti.

Saat	Data	Beklenti	Önceki
	<i>FED'den Barkin, Boctic konuşacak</i>		

		9 Oca 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	43.14	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	50.38	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Eur/Usd	1.1670	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3435	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	37.05	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	29.44	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye CDS (baz puan)	216	204	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.18	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	12.201	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Dow Jones Endeksi	49.504	26.903	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606
	Nasdaq Endeksi	23.671	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	6.966	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.262	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.352	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.580	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	116.92	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	84.3	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	0.4	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	-0.3	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Eur/Usd	-0.7	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	-0.1	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-17	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	44	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye CDS (baz puan)	12	-59	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	0	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	8.3	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Dow Jones Endeksi	84.0	-36.8	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2
	Nasdaq Endeksi	1.8	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	1.8	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	3.1	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	6.7	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	6.2	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	17.6	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	18.6	146.0	21.4	-0.6	2.8	-11.9	47.8

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.