

Global piyasalarda Trump'ın yeni FED Başkanı olarak Kevin Warsh ismini açıklaması fiyatlamalarda oynaklığın artmasına neden oldu. Warsh'ın FED Başkanı adaylığı ekonomi çevrelerinde "temkinli güvercin" veya "modern arz yanlısı" (kamu harcamalarının azaltılmasını, para arzının daraltılmasını) bir profil olarak tanımlanıyor.

Yeni atanan FED Başkanının tarzı "geleneksel ile yenilikçi arasında bir köprü olarak tanımlanabilir. Warsh Powell'ın meşhur "veri odaklı" yaklaşımına mesafeli olması ise bizce piyasaların yeni tecrübe edeceği bir deneyim olabilir. Hem FED yönetim kurulu üyeliği yapması hem piyasa profesyoneli olarak görev alması piyasa fiyatlamalarına daha duyarlı olmasına neden olabilir. Bundan sonraki süreçte piyasalar yeni başkandan gelecek mesajlara çok daha duyarlı olabilir.

Warsh geçen yıl itibarıyla faiz oranlarının düşürülmesi gerektiğini savunarak Trump ile aynı görüşe sahip olmasına rağmen, geçmiş dönem açıklamalarında FED'in şişkin bilançosunu önemli ölçüde küçültmekten yana olması değerli metallerde oynaklığın artmasına neden oldu. Düşük faiz, daha az likidite yaklaşımı ise değerli metal fiyatlamalarında bundan sonrası için önemli olacağını düşünüyoruz. Mevcut düşüncelerinde bir değişiklik olup olmadığını ise önümüzdeki süreç gösterecek. Sonraki aşamada (konuştuğunda) Warsh daha somut fiyatlanacak.

Dün açıklanan Euro Bölgesi'nde imalat sanayi Satınalma Yöneticileri Endeksi (PMI), Ocak ayında 0,7 puan artarak 49,5 seviyesine yükseldi. Beklentilerin üstünde gelen sonuç bölgede imalat tarafında toparlanma olduğunu gösterdi. ABD tarafında açıklanan ISM imalat sanayi PMI, Ocak'ta 52,6 puana yükselerek Ağustos 2022'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı.

ABD Çalışma İstatistikleri Bürosu (BLS), hükümetin kısmi kapanması nedeniyle ocak ayı istihdam raporunu planlandığı gibi Cuma günü yayınlamayacağını açıkladı.

Diğer taraftan Trump'ın, üretimi içeriye çekme "Mega Projesi" kapsamındaki borçlanma ihtiyacı, tahvil faizlerini yukarıda tutmaya devam ediyor. Diğer gelişmiş ülkelerin tahvil faizlerinde de benzer bir görüntünün oluştuğunu not edelim.

Jeopolitik tarafta ise Rusya- Ukrayna arasında dört yıldır devam eden savaş için diplomasi trafiği artmış durumda. ABD-Rusya-Ukrayna arasında bugün ve yarın görüşmeler yapılacak. Görüşmelerde Avrupa tarafının yer almaması ise dikkat çekiyor. Diğer taraftan ABD Başkanı Donald Trump'ın hafta sonu İran'ın Washington ile "ciddi şekilde görüştüğünü" söylemesi tansiyonun azalmasına neden olsa da, ABD'nin İran sınırlarında 'askeri gövde gösterisi' sergilemesi ve askeri hareketin masada olması risklerin devam etmesine neden oluyor.

Dolar Endeksi 95,5 seviyelerini gördükten sonra tekrardan 97 seviyeleri üstünde kalıcılık aramaya çalışıyor. FED yeni Başkanı Warsh'ın eski FED üyesi olması bağımsızlık tartışmalarının bir miktar törpülenmesine neden olurken, ABD ekonomisinin beklenenden güçlü durumda olması faiz indirim beklentilerinin ötelenmesine neden oluyor. Teknik tarafta 97 seviyesi üzerinde kalıcılık dolar lehine fiyatlamaların devam etmesine neden olabilir.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı pozitif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,1-0,4 aralığında artı. Çin yüzde 0,4, Hong Kong yüzde 0,2, Japonya yüzde 3,3 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,28, Dolar Endeksi 97,5, ons altın 4.800 Usd civarında işlem görüyor

Lokal tarafta, bugün TUIK ocak ayı enflasyon verisini karşılayacağız. Piyasa beklentisi ocak ayı için yüzde 4,30 civarı olacağı yönünde. TÜFE **temel yıl güncellemesi ve hesaplama sisteminde yapılacak değişikliklerin** ilk sonucunu bugün karşılayacağız.

2026 yılında dış ticaret açığı, Ocak ayında geçen yılın aynı ayına göre yüzde 11,2 oranında artarak 8,4 milyar dolar olarak gerçekleşti.

Hazine bugün 1 yıl vadeli dolar cinsi tahvil-sukuk ile borçlanacak.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry 43,48 -0,06%	EurTry 51,39 -0,52%	2 Yıllık Gösterge Tahvil 34,44 -0,17	10 Yıllık Gösterge Tahvil 29,53 -0,16	BIST100 13.621 -1,57%
----------------------------------	----------------------------------	---	--	------------------------------------

Usd/TL:

ABD merkez bankası FED'in yeni başkanının isminin açıklanmasından sonra FED'e yönelik beklentiler de değişiyor. FED bağımsızlığı sorgulamasının bir miktar azalması, FED'in gelen güçlü makro veriler sonrasında yılın ikinci yarısında faiz indirimlerine başlayacağı beklentisini fiyatlamaya geç olsa da yansımaya başladığı görülüyor.

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.

Dolar Endeksi, 97 seviyesinin üzerine çıktı. Eğer kalıcı olabilirse dolar güç kazanabilir. Olamazsa dolar için zayıflama tekrar başlayabilir.

İç tarafta, ocak ayı TÜFE verisi kısa ajandanın en önemli parametresi. Verinin sonucu beklenenden iyi olursa risk iştahı devam edebilir. Piyasa beklentisi aylık artışın %4,30 olacağı yönünde. Böylece yıllık oran %30 eşliğinin altına inmiş olacak.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 43,48 civarında işlem görüyor. Aşağıda 43,00 ve 43,20; yukarıda 43,70 ve 44,00 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Gözler bugün açıklanacak TÜİK TÜFE verisinde. Beklenti %4,3 artış olması yönünde. Sonuç tahvil fiyatlaması için de önemli. Olumlu bir sonuç tahvile ilgiyi daha da artırabilir.

Hazine bugün 1 yıl vadeli dolar cinsi tahvil-sukuk ile borçlanacak.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %34,44 ve %29,53 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Kısa vadeli güçlü yükselişin trend desteği olarak 13,500 seviyesini izliyoruz... Pazartesi günü dalgalı bir seyriz izleyen hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksi günü -%1.57 oranında düşüşle 13,620 puandan tamamladı. Kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrini sürdüren ve perşembe günü 13,906 ile tarihi zirve seviyesini yenileyen piyasada, yeni haftaya satıcılı bir seyrizle başladı. Seans içerisinde yaşanan geri çekilmeyi 13,393 ile kısa vadeli trend desteği üzerinde karşılamayı başaran piyasada, şu aşamada yükseliş potansiyelinin korunduğunu gözlemliyoruz. Yukarı hareketini sürdürme çabasının devamıyla güne başlayacak olan piyasada, 13,500 seviyesini 30 Aralık tarihinde başlayan yükseliş trendi içerisinde bugün için kritik teknik destek noktası olarak izliyoruz. 13,500 üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketlerin ise piyasada önce 320 USD (13,919), ardından ise 325 USD (14,137) seviyesini test edebileceğini düşünüyoruz. Dolayısıyla ara realizasyonların ardından 13,500 seviyesini yukarı hareket kapsamında trend desteği olarak izlediğimiz piyasada, bu noktanın kısa vadeli pozisyonlar için kritik bir stop-loss eşiği olarak alınmasını öneriyoruz. Altındaki olası hareketleri ise ara bir düzeltme sinyali olarak değerlendireceğiz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1811 -0,46%	1,3687 0,02%	4.810 2,60%	217 -3	4,28 0,04

Eur/Usd:

Yeni FED Başkanı Warsh'ın adının açıklanması sonrasında piyasa fiyatlamalarında oynaklık arttı. Trump'ın siyasi görüşüne yakın aday diğer aday Kevin Hassett yerine Kevin Warsh seçilmesi piyasada fiyatlamaya dinamiklerinin de değişmesine neden oluyor.

Düşük faizi destekleyen yeni başkan aynı zamanda daha sıkı likidite koşullarını destekliyor. Bilançoğu küçülterek paranın piyasadaki "fiyatını" (faizini) düşürmek için alan açmak. Yani devletin piyasadaki ağırlığını azaltıp, düşük faiz avantajını hanehalkı ve küçük işletmelere devretmek istiyor. Bu yaklaşım Trump'ın istekleri ile paralellik gösteriyor.

Mevcut durumda ABD ekonomisinin büyüme dinamiklerinin güçlü olması, FED içinde devam eden görüş ayrılığı ve mevcut faiz oranının enflasyonla mücadelede üyeler tarafından yeterli görülmesi, yılın ikinci yarında 50 baz puan indirim beklentilerinin devam etmesine neden oluyor.

Müstakbel FED başkanı Warsh'ın temkinli güvercin olması bekleniyor. ABD Başkanının zayıf dolardan yana olduğu biliniyor. Yeni FED başkanı ise görece şahin kalabilir. İşte bu noktada yatırımcılar Trump-Warsh arasında bir denge noktası bulacaklar, şimdilik yeni fiyatlamaya isteğiyle birlikte Dolar Endeksi (DXY) nin 97 seviyesi üstüne çıktığı ve dolar talebinin arttığı görülüyor.

Üzerinde kalabilirse (Warsh beklentisi) dolar güç toplayabilir. Eğer kalamaz ise zayıflama devam edebilir. Bu durumda 92 seviyeleri yeni destek seviyesi olarak öne çıkabilir.

Bu sabah 1,181 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:

Yeni FED başkanının isminin açıklanmasıyla birlikte değerli metallerde kar satışları görülmeye devam ediyor. Kevin Warsh'ın diğer adaylara göre temkinli güvercin duruşu ve sıkı likidite yaklaşımı değerli metallerde satışların görülmesine neden oldu. Diğer taraftan, eski FED deneyimiyle FED'in bağımsızlığına ilişkin endişeleri azaltabileceği beklentisi de düşüşlerde etkili oluyor.

Jeopolitik tarafta ise, Rusya- Ukrayna arasında devam eden savaşın sonlandırılması için diplomatik çabanın artması, ABD-İran arasında yaşanan gerginlikte diyalog sinyallerinin gelmesi ise güvenli liman talebinin törpülenmesine neden oluyor.

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 tepki alımlarıyla başlayan değerli metallerde teknik tarafta 4.380-4.550 Usd aralığı destek noktası olarak takip edilebilir. Üstünde dengelenme çabası görülebilir. Gümüş tarafı için 70-75 Usd destek noktası olarak takip edilebilir.

Bu sabah 4.800 Usd seviyesindeki ons altında 4.810 ve 4.830 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.720 ve 4.670 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD 10 yıllık tahvil faizi bir süredir kaldığı bandın üzerine çıktı. %4,20 seviyesini aştı. Trump'ın , üretimi içeriye çekme "Mega Projesi" kapsamındaki borçlanma ihtiyacı, tahvil faizlerini yukarıda tutmaya devam ediyor. Teknik görünümde 4,20 seviyesi üstünde yükseliş devam edebilir.

İç tarafta, bugün ocak ayı TÜFE verisi açıklanacak. Tahminler %4,30 seviyesinde oluştu. Sonuç oynaklık yaratabilir.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 217 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-1, +1 cent) aralığında değişti.

- 10:00 TR - TÜFE (beklenti: %4.3 önceki: %0.9)
- 10:00 TR - TÜFE yıllık (beklenti: %29.9 önceki: %30.9)
- 10:00 TR - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %29.2 önceki: %31.1)
- 10:00 TR - ÜFE yıllık (önceki: %27.7)
- 16:00 *Richmond Fed Başkanı Tom Barkin konuşacak*
- 18:00 *ABD'de aralık ayı JOLTS iş ilanları verisi açıklanacak*

		2 Şub 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	43.48	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	51.39	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Eur/Usd	1.1811	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3687	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34.44	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	29.53	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye CDS (baz puan)	217	204	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.28	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	13.621	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Dow Jones Endeksi	49.408	26.903	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606
	Nasdaq Endeksi	23.592	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	6.976	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	24.798	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.723	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.810	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	116.24	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	83.2	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	1.2	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	1.7	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Eur/Usd	0.5	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	1.8	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-278	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	53	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye CDS (baz puan)	13	-59	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	11	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	21.0	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Dow Jones Endeksi	83.7	-36.8	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2
	Nasdaq Endeksi	1.5	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	1.9	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	1.3	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	13.0	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	11.5	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	17.0	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	17.0	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.