

Jeopolitik haber akışı önemini korumaya devam ederken bugün piyasaların gözü ABD açıklanacak tarım dışı istihdam verisinde olacak. Bu hafta gelen makro verilere baktığımız zaman ISM imalat endeksi daralma bölgesinde beklentilerin altında kalırken, ABD ekonomisinin kuvvetli kısı Aralık ayı hizmet ISM'i beklentilerin üzerinde gelerek (54) eşik değer 50 seviyesinin üzerinde güçlü duruş sergiledi.

Öncü istihdam göstergelerine baktığımız zaman ABD ADP Aralık ayı istihdam artışı beklentilerin bir miktar altında sonuç üretirken geçen ayın azalış miktarına göre bir miktar toparlanma görüldü. JOLTS Açık İş Pozisyonları verisi ise Kasım ayı açık iş pozisyonları beklenenden düşük gelmesi, faiz indirim sürecini destekleyici. Verilerde karışık bir görüntü hakim imalat tarafında istihdam tarafı zayıf kalmaya devam ederken, hizmetler tarafında ise tersi bir görüntü var. İstihdam tarafı da 7 aydır ilk kez genişleme bölgesine girdi.

Bugün açıklanacak ABD tarım dışı istihdam verisinde 'ılımlı zayıf istihdam' görünümünün korunması, FED'in bu sene içinde yapmayı planladığı faiz indirimleri için destekleyici olabilir. Veri setinde aralık ayı manşet istihdamda 57 binlik bir artış, işsizlik oranı yüzde 4,5 ve ortalama saatlik kazançlarda yüzde 0,30'luk bir artış bekleniyor. Her ayın ilk cuması olduğu üzere ABD ekonomisinin sağlığı hakkında ip uçları verecek verinin beklentilerin altında bir sonuç üretmesi siyasi taraftan FED'e yönelik faiz indirim baskılarının artmasına neden olabilir. Ocak ayı toplantısında FED faiz indirim beklentileri şimdilik zayıf seyrediyor. Bu hafta açıklamalarda bulunan FED üyelerinin nabzına baktığımızda, Trump tarafından atanan Miran dışında, açıklamalarda bulunan üyelerin faiz indirimi hususunda ihtiyatlı bir yaklaşım sergilediği görüldü. ABD enflasyonunun hedefin üzerinde olması ve ekonominin beklenenden daha dirençli bir durumda olması üyelerin sabırlı ve sınırlı gevşeme yönünde mesajlarını iletmesine neden olduğu görülmüyor. 2026 yılına jeopolitik taraftan hızlı bir giriş yapan Trump'ın faiz indirim hususunda Ocak ayı toplantısı öncesinde FED'e baskı kurmaya çalışması şaşırtıcı olmayacaktır.

2026 yılında ABD MAGA hedefi Trump'ın ajandası ile birlikte hızlandığı görülmüyor. Diğer taraftan 2026 yılında ABD ara seçim var. Kasım ayı seçimleri öncesinde Cumhuriyetçi seçmen kitlesinde yaşanan güven kaybını durdurmak ve safları daha da kuvvetlendirmek için Trump'ın yol haritasının oldukça önemli olacağını düşünüyoruz. Piyasa bu yıl da Trump haberlerini takip etme ve yine kendi risk iştahını koruma aşamasında. Trump'ın jeopolitikte yarattığı riskler artmaya devam eder yeteri kadar olgunlaşırsa piyasa yine gecikmiş bir reaksiyon vermek zorunda kalabilir.

ABD'de Anayasa Mahkemesi Cuma gününü değerlendirme günü olarak belirledi. Piyasa uzmanları bugün mahkemeden Trump'ın gümrük tarifelerine ilişkin açılan davada ilk kararların gelmesinin mümkün olduğuna dikkat çekiyorlar. Olası kararların TSİ 18.00'den itibaren açıklanabileceği tahmin ediliyor. Tarifelerin çıkış noktasının ABD ulusal çıkarlarının ön plana çıkarılma düşüncesi olduğu noktada mahkeme sonucunun Trump lehine olma olasılığını artırdığını düşünüyoruz.

ABD'de Ekim ayında dış ticaret açığı 29,4 milyar dolarla 58 milyar dolar olan tahminlerin çok altında açıklandı. Tarife gelirlerinin Trump'ın elini kuvvetlendirdiği görülmüyor.

Avrupa tarafında, Avrupa Merkez Bankası (AMB), Euro Bölgesi'nde Kasım ayında tüketiciler arasında enflasyon beklentilerinin değişmediğini açıkladı. Beklentilerde değişiklik olmaması ve hedef enflasyon seviyesine yakınlık ECB'nin faizleri sabit tutma duruşunu destekliyor. Euro Bölgesi'nde ekonomik güven endeksi Aralık'ta aylık bazda 0,4 puan gerileyerek 96,7'ye indi.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı negatif. ABD vadeli piyasaları yatay. Japonya yüzde 05 alıcılı, Hong Kong yüzde 1, Çin yüzde 0,1 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,17, Dolar Endeksi 98,8, ons altın 4.460 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, TCMB Başkanı Fatih Karahan ile birlikte Londra'da yatırımcılarla bir araya gelmeye hazırlanıyor. Konferans 12-13 Ocak tarihleri arasında gerçekleştirilecek.

UsdTry  43,15 0,21%	EurTry  50,27 -0,29%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  36,95 0,18	10 Yıllık Gösterge Tahvil  29,35 0,25	BIST100  12.088 0,35%
---	--	--	---	---

Usd/TL:

Trump yeni yıla hızlı girdi. Venezuela, Grönland, petrol tankerleri, Rusya yaptırımları,... liste uzuyor. Yeni yılın ilk tam haftasında gelen haber akışı ile piyasalar yön bulmakta zorlanıyor.

Hafta boyu ABD'de açıklanan makro veriler karışık sinyal üretti. Bugün ABD makro verileri odaklı bir seyir izlenebilir. ABD tarım dışı istihdam verilerinin beklentiler dahilinde kalması iş gücü piyasasında ılımlı soğumanın devamına işaret edebilir. Güçlü veri gelirse dolar biraz daha kuvvet kazanabilir.

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 dövize göre cazip olmaya devam ediyor. Ekonomi politikası da bunu destekliyor. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) toplam rezervleri, 2 Ocak 2026 ile biten işlem haftasında bir önceki haftaya kıyasla 4,8 milyar dolar azalarak 189,1 milyar dolar seviyesine geriledi.

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 haftanın borçlanma takvimini tamamladı. Haftaya TÜFE ve TLREF kıymetler ihraç edilecek.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre 2 Ocak haftasında yabancı yatırımcı, geçen hafta 131 milyon dolarlık tahvil satışı sonrasında 2 Ocak haftasında 249 milyon dolar civarında alım yaptığı görüldü.

Programın bu yıl da dezenflasyon yolunda ilerleyeceğini düşünüyoruz. Geçtiğimiz yıl iç siyasi gelişmeler dalgalanma yaratmıştı. Bu yıl iç siyasi haber akışı yine önemli olabilir. Bu yıl ayrıca kredi not geçirmelerinin de kritik olacağını not edelim.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %36,95 ve %29,35 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Perşembe günü dalgalı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST100 Endeksi'nin günü %0.49 oranında değer artışıyla 12,087 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. 12,152 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. Dört işlem gününde % 7.34'e ulaşan sert yükselişin ardından piyasanın 12,200 hedef noktasından seans içi realizasyon gerçekleştirebileceğini düşünüyoruz.

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 
1,1650 -0,27%	1,3427 -0,23%	4.468 0,79%	216 4	4,18 0,03

Eur/Usd:

Dolar Noel'den bu yana güç kazanıyor. Jeopolitik tarafta yaşanan haber akışının olumsuz olması güvenli liman özelliği ile yatırımcıların bir miktar dolar talebinde bulunduğu görülüyor. Trump'ın açıklamalarına baktığımız zaman 2026 yılında jeopolitik tarafta tansiyonun yüksek kalması muhtemel. Özellikle Latin Amerika tarafında Trump'a yakın olmayan liderlerin baskı altında kalacağı gözüküyor.

Dolar biraz güçlü kalmaya devam ediyor. Dolar Endeksi 24 Aralık'ta 98 civarında idi, bu sabah 98,9 civarında işlem görüyor. Bugün ABD makro ajandası önemli. Tarım dışı istihdam verileri açıklanacak. İstihdam verilerinin ılımlı güç kaybına işaret etmesi FED'in faiz indirimlerine yılın geri kalanında devam etmesine neden olabilir. Tabii enflasyon verileri müsaade ettiği ölçüde.

Son gelen ABD verileri karışık sinyaller veriyor. Konut kredi başvuruları zayıf, ISM hizmet hafif düştü, açık iş sayısı belirgin zayıfladı, fabrika siparişleri beklenenden zayıf, dayanıklı mal siparişleri yatay. Bugün aylık istihdam veri seti açıklanacak, veri kritik. Güçlü sonuç dolara biraz daha prim kazandırabilir.

FED üyelerinden gelen son açıklamalar ise bekle-gör konumunda kalacakları yönünde. Ocak ayı toplantısında piyasa faiz indirimi beklemiyor. Trump'ın söylemleri ve gelecek olan makro veriler beklentilerin değişmesine, şekillenmesine neden olabilir.

Teknik tarafta ise 2026 yılına tepki çabası içerisinde olan bir Dolar Endeksi görünümü hakim. 100,4 seviyesine kadar olan olası yükselişleri tepki çabası olarak görebiliriz. ABD'nin Venezuela'nın petrol dahil birçok yer altı kaynağının kontrolünü ele geçirmesi farklı bir sahaya adım atmasına neden olurken, elde edilebilecek kazanımların orta vade için önemli olacağını düşünüyoruz.

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 negatif** seyir izleyebilir.

Altın:

Altın talebi güçlü kalmaya devam ediyor. Ekonomik ve siyasi-jeopolitik gerekçeler ve sorunlar devam ettikçe yükselişi destekleyen temel dinamiklerde geçerliliğini sürdürüyor.

Emtia endekslerinin yeniden dengelenmesi portföylerin pozisyonlanmalarını gözden geçirmesine neden olurken oynaklığın arttığı görülüyor. Emtia endekslerinde güncellemeler 14 Ocakta tamamlanmış olacak. Pasif endeks takip fonlarının endekslerin gerektirdiği yeni ağırlıklara uyum sağlaması sonrasında oynaklığın azalacağını düşünüyoruz.

Bugün makro tarafta ABD tarım dışı istihdam verisini karşılayacağız. Zayıf bir veri ABD Merkez Bankası'nın daha fazla faiz indirimi yapacağı yönündeki beklentileri destekleyebilir; bu durum faiz getirisi olmayan değerli metaller için olumlu fiyatlamaya görülebilir.

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 4.464 Usd seviyesindeki ons altında 4.470 ve 4.485 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.440 ve 4,400 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD'de Anayasa Mahkemesi bugünü değerlendirme günü olarak belirledi. Piyasa uzmanları bugün mahkemeden Trump'ın gümrük tarifelerine ilişkin açılan davada ilk kararların gelmesinin mümkün olduğuna dikkat çekiyorlar. Olumsuz karar, ABD tahvil faizinin artmasına neden olabilir. Makro tarafta açıklanacak TDI verisinin güçlü gelmesi, faiz indirim beklentilerinin azalmasına, tahvil faizlerinde yukarı yönlü baskı görülmesine neden olabilir. Ters sonuç halinde ABD tahvil faizinde gevşeme görülebilir.

İç tarafta, Hazine dün 7 ve 12 vadeli eurobond ihraç etti. 2033 vadeli kıymette kupon %6,3, verim %6,35 olurken, 2028 vadeli kıymette kupon %6,875, verim %6,90 oldu. Satış tutarları ise sırasıyla 2 ve 1,5 milyar Usd seviyesinde oluştu. Arzlardan sonra eurobond piyasasının hafif-sınırlı alıcılı konuma geri döneceğini düşünüyoruz.

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.

- 04:30 Çin'de aralık ayı tüketici ve üretici enflasyonu verileri açıklanacak
 10:00 TR - Sanayi Üretimi (önceki: %2.2)
 16:30 ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 59.000 önceki: 64.000)

		8 Oca 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	43.15	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	50.27	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Eur/Usd	1.1650	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3427	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	36.95	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	29.35	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	12.088	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Dow Jones Endeksi	49.266	26.903	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606
	Nasdaq Endeksi	23.480	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	6.921	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.127	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.199	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.468	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	106.53	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	76.8	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	0.5	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	-0.6	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Eur/Usd	-0.9	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	-0.2	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-27	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	35	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye CDS (baz puan)	12	-59	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	1	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	7.3	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Dow Jones Endeksi	83.1	-36.8	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2
	Nasdaq Endeksi	1.0	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	1.1	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	2.6	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	4.2	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	3.6	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	7.2	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	8.0	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.