

Global piyasalar ticaret gerilimleri ve artan Jeopolitik gerilimler sonrasında yön bulmaya çalışıyor. Trump, Grönland'da NATO askeri tatbikatları planladıkları için Danimarka dahil sekiz Avrupa ülkesine gümrük vergisi uygulayacağını açıklaması sonrasında, ABD ile AB arasında bozulan ilişkiler daha da gerildi. Almanya Maliye Bakanı Lars Klingbeil, ABD Başkanı Donald Trump'ın Grönland'ı ilhak etme tehdidinin AB için kırmızı çizgi olduğunu belirtmesi ve Trump'ın artan baskısına karşı, birlik üyelerinin mal ve ticaret ithalatına karşı güçlü tedbirler alma olasılığı ise masada.

Yaşanan gelişmeler, AB'ye uygulanan tarifeler haliyle bölgeyi ticaret denkleminde Çin'e yakınlaşmasını sağlayabilir. Böyle bir durum ABD-AB arasında ayrışmanın keskinleşmesine neden olabilir. Rusya- Ukrayna arasında devam eden savaşta diplomatik sonuç çıkmaması ve Avrupa Birliği'nin kendi başının çaresine bakmak için savunma ve alt yapı harcamaları başta olmak üzere yenilemeye gitmesi, yeni yakınlaşma ihtimalleri ise Trump'ın istemeyeceği bir sonuç olacağını düşünüyoruz.

Trump'ın tarzi taleplerini pazarlık masasına oturmada önce sert bir şekilde belirtmesi yönünde. Sonrasında daha makul bir seviyeye çekerek uzlaşma adımı atıyor. Bunun için uygun zemin mevcut. Bu hafta Davos haftası. Dünya Ekonomik Forumu 19-23 Ocak'ta yapılacak ve Trump 21 Ocak saat 16:30'da sahne alacak. Küresel sorunları tartışmak ve bu zorluklara çözümler aramak üzere dünya liderlerini bir araya getiren organizasyonda önceki toplantılarda görülen diyalog kurma ruhu Trump önderliğinde nasıl şekillenecek merak konusu.

Haftanın önemli bir başlığı ise Cuma günü gerçekleşecek BOJ para politikası kararı. Japonya Başbakanı Sanae Takaichi 8 Şubat'ta erken seçim olması için çağrı yaptı. Takaichi yüksek seyreden kamuoyu desteğini sandığa yansıtması için bir fırsat görmesi ile aldığı bu karar piyasalarda yeni hükümetin genişlemeci maliye politikalarına devam edeceği beklentisini artırıyor. BOJ'un faiz artırımlarından uzaklaşma ihtimali ise JPY değer kaybı yaşamasına, uzun vadeli tahvil faizlerinin ise yukarı yönlü tırmanışına devam etmesine neden oluyor. JPY değer kaybının Dolar Endeksi nezdinde doları kuvvetlendirici bir etkisi olduğunu not edelim.

Bu hafta ekonomik ajanda yoğun ama Trump'ı dengeleyecek bir ağırlığı yok. Trump alışlagelmiş bir biçimde gümrük tarifelerini bir pazarlık aracı olarak kullanma eğilimini devam ettirirken, ABD Yüksek Mahkemesinin bu konuda vereceği nihai karar önemini koruyor. Açıklanacak yeni FED Başkanı için bahis sitelerinde ilk sırada Kevin Warsh var. Kevin Hassett isminin olasılığının azalması, değerli metallerde henüz fiyatlamaya dahil edilmediğini düşündürüyor. Bir başka yönden yaşanan jeopolitik gerginliklerden dolayı fiyatlanmaya fırsat bulamadığı şeklinde de yorumlanabilir.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı negatif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,7-1 aralığında eksi. Japonya yüzde 1,2, Hong Kong yüzde 0,2 civarında ; Çin yüzde 0,4 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,25, Dolar Endeksi 99, ons altın 4.670 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafa, bu hafta gözler Perşembe günü TCMB'nin faiz kararında olacak. Son açıklanan piyasa katılımcıları Anketi'ne göre katılımcılar 150 baz puan faiz indirimi bekliyor. Piyasa Katılımcı Anketi'nde Ocak ayı enflasyon tahmini yüzde 3,76 olmakla birlikte, enflasyonun %4 seviyelerinde beklentilerinde bulunduğunu belirtelim.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  43,27 0,02%	EurTry  50,50 0,37%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  35,98 -0,47	10 Yıllık Gösterge Tahvil  29,85 -0,21	BIST100  12.748 0,63%
---	---	---	--	---

Usd/TL:

Trump yeni kararları ile dünyada tektonik hareketlilik yaratıyor. Yatırımcıları ABD politikalarına güven duymasalar da dolardan çok uzaklaşmıyorlar. Hatta dolar bugün hafif satıcı ama 24 aralıktan beri primleniyor.

Yeni hafta Trump odaklı siyasi-jeopolitik gündem ile kaplanabilir. Ekonomik ajandada yoğunluk var ama jeopolitiği dengeleyecek bir ağırlık yok.

Teknik resimde Dolar Endeksi'nde (DXY) 100,4 seviyesine kadar olan yükselişler tepki denemesi olarak kalmaya devam ediyor. Dolar Endeksi 97,5-98 bölgesinde. 100,4 seviyesinin geçilmesi halinde teknik görünümün Dolar lehine olacağını düşünüyoruz.

İç tarafa, mevcut ekonomik program varlığını koruduğu sürece TL avantajlı konumunu koruyabilir.

Perşembe günü PPK faiz kararını, Cuma akşamı Moody's ve Fitch ülkemizin kredi not gözden geçirmelerini karşılayacağız. PPK'nın 150 baz puan indirim yapması bekleniyor (Bloomberg).

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 43,27 civarında işlem görüyor. Aşağıda 42,70 ve 42,50; yukarıda 43,30 ve 43,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Para politikası çerçevesinde beklenti yönetimi TCMB tarafından yakından takip edilirken, beklentilerde yaşanan iyileşmenin hedeflere yönelim hususunda olumlu etkisi sıklıkla bahsediliyor. Son açıklanan TCMB Piyasa katılımcıları Anketi'nde bu iyileşme öne çıkıyor. 2026 yılı dezenflasyon sürecinin devamı açısından iyileşmenin devam etmesini önemli görüyoruz. Açıklanacak ocak ayı enflasyon verisinin sonucu yıla başlangıç açısından önemli olacak.

Yabancıların tahvil iştahı sürüyor. Son haftalarda düzenli olarak TL tahvil alımlarını sürdürüyorlar.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %35,98 ve %29,85 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Kısa vadeli yükseliş hareketi önemli direnç noktalarına ulaşmış durumda...

Haftanın ilk işlem gününde alıcılı sürdüren piyasada, BIST100 Endeksi pazartesi gününü %0.63 oranında değer artışıyla 12,747 puandan tamamladı. Endekste 11,100 seviyesinden geçen trend desteği üzerinde karşılanan ara düzeltme hareketinin ardından, 30 Aralık tarihinde başlayan kısa vadeli yükseliş hareketi etkisini sürdürüyor. Dün 12,837 ile TL bazındaki tarihi zirvesini yenileyen piyasada, şu aşamada kısa vadeli yükseliş potansiyelinin korunduğunu düşünüyoruz. Ancak %15'e ulaşan kısa vadeli yükseliş hareketinin \$ bazlı grafiklerde önemli direnç bandı olarak izlediğimiz 295/300 seviyesine ulaştığını görüyoruz. TL 12,775/12,990 aralığına ulaşan hareketin bu seviyelerden ara bir realizasyon eğilimi gerçekleştirme olasılığını göz önünde bulunduruyoruz. Seans içi geri çekilmelerde ise 12,500 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 12,500 desteğinin kırılmasını ise yukarı hareketin ardından 12,250 ve 12,000 risklerini gündeme getirecek ara bir düzeltme hareketini başlatabileceğini düşünüyoruz. Bu kapsamda 12,500 seviyesinin aynı zamanda yükseliş hareketi içerisinde stop loss noktası olarak alınmasını öneriyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1658 0,35%	1,3437 0,37%	4.678 0,23%	219 3	4,26 0,03

Eur/Usd:

Trump'ın uygulamaya koyduğu politikalar ve söylemler alışılmışın dışında olmaya devam ediyor. Hafta sonu Grönland'da NATO askeri tatbikatları planladıkları için Danimarka dahil sekiz Avrupa ülkesine gümrük vergisi uygulayacağını açıklaması sonrasında, ipler iyice gerildi.

Avrupa konumu itibarıyla bir cevap verme isteğinde. Rusya-Ukrayna arasında devam eden görüşmelerde ABD tarafından dışlanması ve savunma anlamında kendi kaderine terk edilmesi, işlerin karmaşıklaşmasına neden olurken savunma ve alt yapı harcamalarının devreye alınmasına neden oldu. Birliğin gücünü göstermek ve baskılara boyun eğmemek için Birlik Üyelerinin mal ve ticaret ithalatına karşı güçlü tedbirler alma olasılığı ise masada.

Dünya Ekonomik Forumu'nun yıllık Davos toplantıları başladı. Trump ile Avrupalı liderlerin görüşme ve Grönland için konuşma umudu olduğunu düşünüyoruz. Siyasetteki değişimler yeni düzeni işaret ediyor

Yatırımcıların FED bağımsızlığını sorgulaması itibarı para birimlerine olan talebi azaltıyor. FED Başkanı Jerome Powell'in, ABD Başkanı Donald Trump'ın FED Yönetim Kurulu Üyesi Lisa Cook'u görevden alma girişimine ilişkin Çarşamba günü yapılacak Yüksek Mahkeme duruşmasına katılacağı bildirildi. FED'e yönelik baskı dolar talebinin azalmasına neden oluyor.

Trump ABD'ye güveni sarssa da dolara ikame para yok, gidecek para yok ve o yüzden dolar talebi 24 aralıktan beri artış eğiliminde. Trump'ın bu hafta piyasaları dalgalandırma olasılığı yüksek.

Dolar Endeksi 97,5-98 aralığı destek olarak öne çıkabilir. **DX-Y'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 1,164 seviyesindeki paritede 1,165 ve 1,172 seviyeleri gün içi direnç; 1,16 ve 1,154 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Grönland konusu ABD-AB arasındaki çatlağı büyütüyor ve global güvensizlik yaratıyor. Gelişmelerin merkez üstü Trump olmaya devam ediyor. Diğer taraftan artan bütçe açıkları ve uygulanan politikalar yatırımcıların itibarlı para birimlerine olan güven erozyonunun devam etmesine neden oluyor. Sermayenin bir 'silah' şeklinde kullanılma endişelerinin dillendirilmesi ise güvenli liman talebini artırıyor. Yaşanan hızlı değişim ve açıklamalar merkez bankaları başta olmak üzere yatırımcıların portföy çeşitlendirmek ve istikrar sağlamak için değerli metal talebinin artmasına neden oluyor. Düşüşler alım fırsatı olarak piyasa tarafından değerlendiriliyor. Trendin soluklanması ya da kar satışı görülmesi için Trump merkezli haber akışında bir yumuşama olması gerektiğini düşünüyoruz.

Davos bu hafta manşetlere ev sahipliği yapabilir. Çarşamba günün saat 16:30'da Trump konuşma yapacak. ABD başkanının gündemi yoğun ve dünya gündemini hareketlendirebilir. Yatırımcıların güvenli liman talebini artırabilir. Mevcut tonunu yumuşatması halinde kar satışları etkili olabilir.

Teknik tarafta Altın fiyatları için 4.550 Usd seviyesi yakın destek noktası olarak takip edilebilir. Üzerinde kalıcılık-tutunma 4.950 Usd seviyelerini gündeme getirebilir. Gümüş ise 93 Usd direnci sonrası 100 Usd'yi yeni psikolojik direnç yapabilir.

Bu sabah 4.670 Usd seviyesindeki ons altında 4.680 ve 4.760 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.630 ve 4,580 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, gelişmiş ülke tahvil faizlerinde senkronize bir şekilde yükseliş isteği devam ediyor. Sermayenin bir 'silah' şeklinde kullanılma endişesi, ülkelerin artan borçlanma ihtiyaçları yatırımcıların tahvil talebine mesafeli yaklaşmasına neden oluyor. Eğer gelişmiş ülke tahvil faizlerinde bir süredir beliren yukarı risk realize olmaya başlıyorsa artan tahvil faizleri riskten kaçışa yol açabilir. Bu hafta Trump'ın Davos'ta yapacağı konuşma önem arz ediyor.

İç tarafta, ekonomik dinamik olumlu yönde ilerliyor. Bu hafta PPK ve 2 kredi kuruluşunun Türkiye kararları açıklanacak. PPK'da 150 baz puan indirim bekleniyor. **Trump'ın Davos konuşması globalde tatsızlık yaratırsa bize de olumsuz etki yapabilir.**

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 2196 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi, birim fiyatlar (-44, -3 cent) aralığında değişti.

Netflix bilanço açıklayacak

		19 Oca 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	43.27	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	50.50	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Eur/Usd	1.1658	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3437	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	35.98	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	29.85	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye CDS (baz puan)	219	204	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.26	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	12.748	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Dow Jones Endeksi	49.359	26.903	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606
	Nasdaq Endeksi	23.515	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	6.940	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	24.959	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.508	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.678	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	129.89	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	93.4	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	0.7	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	-0.1	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Eur/Usd	-0.8	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)	-124	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	85	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye CDS (baz puan)	15	-59	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	9	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	13.2	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Dow Jones Endeksi	83.5	-36.8	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2
	Nasdaq Endeksi	1.2	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	1.4	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	1.9	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	9.4	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	8.5	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	30.7	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	31.3	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.