

2026 yılına jeopolitik gelişmelerde artan haber akışı ile başladı. Hafta sonu ABD'nin hava saldırılarının ardından Venezuela Devlet Başkanı Nicolas Maduro'nun kaçırılması ve sonrasında yaşanan gelişmeler piyasalar tarafından yakından takip ediliyor. Genel anlamda uluslararası reaksiyonların cılız kaldığını söyleyebiliriz. Operasyonun hukuki zemini, Venezuela'nın bundan sonra kim tarafından yönetileceği ise belirsizliğini koruyor. ABD Başkanı Donald Trump, Venezuela'da kontrolün kendilerinde olduğunu savunarak, "Ülkedeki her şeyi biz yöneteceğiz ve ülkeyi düzeltereğiz. Daha sonra seçimler doğru zamanda yapılacaktır." açıklamasında bulundu.

Bu tarz olayların tehlikeli bir emsal oluşturma riski ise birçok uzman, kuruluş tarafından konuşuluyor. Özellikle otoriter rejimlerin kendi çıkarları için uluslararası hukuku esnetmesine zemin hazırlamasına açık kapı bırakması, endişelerin artmasına neden oluyor. Trump'ın hafta sonu hedefinde olan ülkeler ise Kolombiya, Küba, Meksika, İran ve Danimarka ya bağlı Grönland vardı.

Venezuela dünyanın en büyük petrol rezervlerine sahip olsa da, yıllardır süren yaptırımlar, kötü yönetim ve yatırım eksikliği nedeniyle günlük üretimi oldukça düşük seviyelerde. Trump'ın açıklamalarına göre ABD'li şirketler (Chevron, Exxon Mobil vb.) Venezuela petrol sektörünü yeniden yapılandıracak ve yatırımlar yapacak. Böyle bir durumda orta ve uzun vadede petrol üretiminin artması beklenebilir. Ülkenin potansiyeli göz önüne alındığında bu küresel arzı artırarak petrol fiyatlarını düşürücü etki gösterebilir. Orta-uzun vadede arz artışı enerji maliyetlerinin düşmesine dolayısıyla enflasyonu olumlu etkileyebilir. Petrol fiyatlarında yaşanan olaylarda ilk tepki olumlu (petrolün globale erişimi sorunsuz), devamı Venezuela'daki sürecin nasıl şekilleneceğine bağlı olacak. ABD'de Maduro'nun ilk duruşması tamamlanırken, ikinci duruşmanın 17 Mart'ta yerel saatle 11.00'de yapılacağı açıklandı.

İsviçre Federal Konseyi, ABD'nin alıkoyduğu Venezuela Devlet Başkanı Nicolas Maduro ve onunla bağlantılı kişilerin ülkedeki tüm mal varlıklarını dondurma kararı aldı.

Makro tarafta dün açıklanan ABD'de Tedarik Yönetim Enstitüsü (ISM) imalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) Aralık ayında 47,9 puana düşerek Ekim 2024'ten bu yana en düşük seviyesine geriledi. ABD öncü verilerinde güç kaybı ekonominin soğuduğuna işaret ederken, FED'in faiz indirimleri için bekleme süresinin kısa olacağına dair beklentilerin kuvvetlenmesi risk iştahını destekledi.

Uluslararası Finans Enstitüsünün "Küresel Borç Monitörü" raporuna göre, küresel toplam borç 2025'in üçüncü çeyreğinde yaklaşık 346 trilyon dolara yükseldi. Büyük ölçüde kamu borçlanmasıyla, hem gelişmiş hem de gelişmekte olan piyasalardaki borçlar yeni rekorlara ulaşması, 2026 yılında gelişmiş ülkeler başta olmak üzere borcun sürdürülebilirliği konusunun önemli olacağını düşünüyoruz. Asya tarafında Japonya başta olmak üzere tahvil faizlerinde yukarı yönlü stres devam ediyor. Yeni hükümetin genişlemeci maliye politikaları, tahvil yatırımcılarının bu stresi fiyatlamalara yansıtmasına neden oluyor. Japonya 10 yıllık tahvil faizi yüzde 2,13 seviyelerinde.

Bu hafta ABD istihdam (Çarşamba...Cuma, özellikle Cuma) verileri kritik ajanda maddeleri. Eğer sonuçlar zayıf olursa FED faiz indirim beklentileri artar ve risk iştahına olumlu yansiyabilir. Güçlü veri ile aksi de mümkün. ABD ISM hizmet, Çin TÜFE-ÜFE haftanın diğer önemlileri. Son olarak Japonya'nın 10 ve 30 yıl tahvil ihalelerinin de takibe değer olduğunu not edelim.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı pozitif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,05-0,2 aralığında pozitif. Japonya yüzde 0,9, Hong Kong yüzde 1,8, Çin yüzde 2,5 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,18, Dolar Endeksi 98,2, ons altın 4.460 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Türkiye İstatistik Kurumu'nun (TÜİK) dün açıkladığı verilere göre, aralık ayında yıllık enflasyon yüzde 30,89 arttı. Aylık bazda artış ise 0,89 oldu. Aylık bazda haberleşme, gıda-alkolsüz içecek, sağlık fiyat değişimleri yüksek geldi. Giyim-ayakkabı ve ulaştırma ürün grupları negatif gelerek aylık artışı aşağı çektiler. %0,89 olan aylık artışın %0,48'lik kısmı gıda-alkolsüz içecekten, %0,24'lük kısmı konuttan. Aylık artışın %0,72 puanı bu 2 sektör kaynaklı olduğu görüldü. Enflasyon piyasa beklentisinin biraz altında sonuçlandı (Bloomberg beklentisi: 31,0%). Yıllık enflasyon önceki aya göre 18 baz puan düştü.



Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry 43,03 -0,02%	EurTry 50,55 0,49%	2 Yıllık Gösterge Tahvil 36,67 -0,07	10 Yıllık Gösterge Tahvil 28,96 0,02	BIST100 11.702 1,77%
----------------------------------	---------------------------------	---	---	-----------------------------------

Usd/TL:

Yeni yıla jeopolitik haber akışı ile başladık. ABD tarafından hafta sonu gerçekleşen Venezuela operasyonu 2026 yılında da jeopolitik haber akışının ön plana geçmesine neden oldu.

Bu hafta Makro tarafta ABD tarım dışı istihdam veri seti piyasaların yakın takibinde olacak. İstihdam piyasasında yaşanan zorluklardan ötürü FED sigorta amaçlı faiz indirimlerine gitmiş, hızlanan soğumanın önüne geçmek istemişti.

Son durumda ABD ekonomisi dirençli olmaya devam ederken, enflasyon tarafında görülen yumuşama sağlıklı faiz indirim senaryosunu olası kılmaya devam ediyor. Bu haftaya Venezuela'ya yapılan ABD operasyonu, ABD istihdam verileri damga vurabilir.

ABD'nin operasyon olarak tanımladığı Venezuela müdahalesi sonrasında dolar talebinde bir miktar artış görüldüğünü not edelim. Dün Dolar Endeksi DXY günü 0,45 değer artışı ile 98,8 seviyelerine yükselmesine rağmen güç kaybına işaret eden imalat verisi sonrası kazanımlarını koruyamadı.

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, Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) Aralık ayına ilişkin tüketici ve üretici fiyat endekslerini yayımladı. Yıllık bazda enflasyonun yüzde 30,89 seviyesine çekildiğini gösterdi. Aylık enflasyon da yüzde 0,89 ile beklentilerin altında gerçekleşti.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 43,04 civarında işlem görüyor. Aşağıda 42,70 ve 42,50; yukarıda 43,30 ve 43,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Hazine dün yılın ilk iç borçlanmalarını gerçekleştirdi. 1 yıl vadeli tahvil ihalesinde teklif tutarı 105 milyar TL, net satış tutarı 46,3 milyar TL, bileşik faiz %36,64 oldu. 4 yıl vadeli tahvil ihalesinde teklif tutarı 123,8 milyar TL, net satış tutarı 31,5 milyar TL, bileşik faiz %42,77 oldu.

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

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %36,67 ve %28,96 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

2026 yılına güçlü bir seyrirle başlayan piyasada, kısa vadeli yükseliş potansiyeli sürüyor...

Yeni haftaya alıcılı seyrin devamıyla başlayan piyasada, BIST100 Endeksi'nin Pazartesi gününü %1.77 oranında değer artışıyla 11,702 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. 11,726 ile TL bazında tarihi zirvesini yenileyen piyasada, şu aşamada kısa vadeli yükseliş potansiyelinin korunduğunu düşünüyoruz. Yukarı hareketini sürdürme çabasıyla güne başlayacak olan piyasada, seans içi geri çekilmelerde 11,500 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak alıyoruz. 11,500 üzerindeki hareketlerin sürdüreceği yukarı hareketin ise ilk etapta 12,000 olmak üzere 12,200 seviyesini hedefleyebileceğini düşünüyoruz. 11,500 altındaki olası hareketleri yukarı seyrin ardından ilk önemli zayıflama sinyali olarak değerlendireceğimiz piyasada, kısa vadeli trend desteği ve stop loss noktası olarak ise 11,250 seviyesini alıyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1733 0,50%	1,3557 1,02%	4.465 1,26%	207 2	4,18 -0,01

Eur/Usd:

Dolar Endeksi 2026'a yükselerek başladı. ABD'nin Venezuela'ya gerçekleştirdiği operasyon ile yeni yıla giriş yapan piyasalarda makro veri akışı ve jeopolitik gelişmeler fiyatlamalarda etkili olmaya devam ediyor.

Jeopolitik risk arttıkça dolar güvenli liman refleksiyle güçlenme çabasında olmasına rağmen, ABD'de Tedarik Yönetim Enstitüsü (ISM) imalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) Aralık ayında 47,9 puana düşerek Ekim 2024'ten bu yana en düşük seviyesine gerilemesi ve beklentilerin altında kalması ile dolar endeksi (DXY) kazanımlarını koruyamadı.

Parite fiyatlama ve dalga boylarının arttığı bir dönem görebiliriz. ABD makro veri sonuçları ajanda bu hafta yer tutuyor. Bugün açıklanacak öncü gösterge hizmet PMI ve Cuma günü açıklanacak istihdam verisi sonuçları hareketlilik yaratabilir. Makro veriler FED'in bekle-gör süresini kısaltmaya yönelik sonuç üretmesi dolar talebinin azalmasını sağlayabilir. İstihdamın zayıf-güçlü gelmesi doları ve çaprazlarını etkileyebilir. Sapma ne kadar çoksa reaksiyon o oranda çok 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 98,2 seviyesinde. 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 1,173 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:

2026 yılına jeopolitik risklerde artış ile başlanması güvenli liman talebinin de canlanmasını sağladı. sonu ABD'nin hava saldırılarının ardından Venezuela Devlet Başkanı Nicolas Maduro'nun yakalanması ve sonrasında yaşanan gelişmeler belirsizliklerin artmasına neden oluyor.

Diğer taraftan Trump yönetiminin uyguladığı sıra dışı yöntemler ve bu tarz yöntemlerin normalleşmesi endişelerin artmasına neden oluyor. Rusya-Ukrayna savaşında Rusya'nın mal varlıklarına el konulmasıyla başlayan başta Çin ve Rusya merkez bankalarının altın rezervlerini artırması ve portföy çeşitlendirmesine gitmesi altın yükselişinde ana dinamik olmaya devam ediyor.

2025'de Trump sıra dışı kararlara imza attı. Eğer 2026'daki dozu 2025'in üzerinde olmaz (olur) ise altın siyasi kaynaklı görece daha az (fazla) talep görebilir. Diğer yandan ekonomik konuların (FED faiz indirimi, yüksek kamu borçları, enflasyon-istihdam, resesyon,...) dalga boyu da altın talebinin dalga boyunu belirleyebilir diye değerlendiriyoruz.

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 fiyatlamalar da yeni denge arayışı devam edebilir.

Bu sabah 4.460 Usd seviyesindeki ons altında 4.470 ve 4.500 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.450 ve 4,430 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD 2026 yılında vadesi dolacak tahvillerin tutarının 8-9 trilyon dolar olacağı tahmin ediliyor. Mevcut borç duvarının yeniden yenilenmesi gerekliliği tahvil faizlerinde düşüşlerin sınırlı olmasına neden oluyor. Yüksek kamu borcu risk ve FED faiz indirimleri masada. 2026 da aşağı yönlü olabilir. Ancak gelişmiş ülke tahvil faizlerinde yukarı sinyal veren teknik görünüm 2026'da risk olarak izlenmeli.

İç tarafta, TCMB'nin uyguladığı proaktif yaklaşımın devam etmesini ve programın olumlu çıktılarının bu yıl da sürmesini bekliyoruz. Yatırımcılar global-yerel haber akışını da fiyatlamaya dahil edeceklerini öngörüyoruz.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 207 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar hafif satıcı seyrizledi, birim fiyatlar (0, +5 cent) aralığında değişti.

- Hazine ve Maliye Bakanlığı 2 ve 5 yıl vadeli tahvil ihaleleri düzenleyecek
- 16:00 TÜİK aralık ayına ilişkin mevsimsellikten arındırılmış TÜFE verilerini duyuracak
- 16:00 Richmond Fed Başkanı Tom Barkin konuşacak
- 18:00 TCMB aralık ayı fiyat gelişmeleri değerlendirmesini açıklayacak

		5 Oca 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	43.03	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	50.55	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Eur/Usd	1.1733	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3557	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	36.67	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	28.96	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye CDS (baz puan)	207	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	BİST - 100 Endeksi	11.702	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Dow Jones Endeksi	48.977	26.903	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606
	Nasdaq Endeksi	23.396	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	6.902	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	24.869	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.178	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.465	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	108.75	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	78.6	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	0.2	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	0.0	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Eur/Usd	-0.2	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	0.8	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-55	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-4	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye CDS (baz puan)	3	-59	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	0	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	3.9	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Dow Jones Endeksi	82.1	-36.8	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2
	Nasdaq Endeksi	0.7	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	0.8	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	1.5	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	3.8	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	3.5	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	9.4	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	10.6	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.