

FED Başkanı Powell'a yönelik açılan soruşturma, FED bağımsızlığı tartışmalarının küresel piyasalarda tekrar alevlenmesine neden oluyor. FED'in 27-28 Ocak toplantısında piyasa faiz indirim değişikliği beklemiyor. Trump ise toplantı öncesinde FED'e yönelik faiz indirim baskısını artırmış görünüyor. Diğer taraftan kendi önlemlerini olarak kendi doğruları yönünde adım atmaya devam ediyor. Konut kredilerine sözlü müdahale sonrasında fonların müstakil evleri satın alma ve kiralamasını yasaklama ve kredi kartı faiz oranlarına üst sınır getirerek alternatif yöntemlerle seçmen kitlesini mutlu edecek adımlar atıyor.

Faiz ödemelerinin ABD milli gelirinde artan payı, bütçe üzerine büyük bir yük oluşturuyor. Siyasi taraf bütçe üzerinde oluşan bu yükün azalmasını ve 2026 yılında planlanan borçlanmanın daha az maliyetle gerçekleşmesi için FED'in faiz indirimlerinde elini çabuk tutmasını istiyor. Powell'ın bu noktada duruşu uzun vadeli istikrar için kısa vadeli siyasi baskıların yalıtılması yönünde. Makro veriler desteklemediği durumlarda merkez bankalarının bütçe açıklarını finanse etmeye zorlanması, kalıcı enflasyon riski oluşabilir. Yüksek seyreden ABD 10 yıllık tahvil faizi ve devam eden değerli metal talebi yatırımcıların bu endişelerinin artarak devam ettiğini gösteriyor.

Son günlerde yaşanan güven erozyonu sonrasında dün küresel merkez bankalarının yetkilileri FED Başkanı Jerome Powell ile dayanışma için bir bildiri yayımladı. Hukukun üstünlüğüne ve demokratik hesap verebilirliğe tam saygı göstererek bu bağımsızlığı korumak kritik önem taşıdığı vurgulandı.

ABD Yüksek Mahkemesi, Donald Trump'ın geniş kapsamlı gümrük vergileri ile ilgili kararını henüz açıklamadı. Bir sonraki karar açıklama günü bugün. Karar çıkmaması halinde açıklama tarihi ötelenebilir. Başkan Trump konuyla ilgili; tarifelerin iptali halinde hükümete çıkacak maliyetin trilyonlarca doları bulabileceğini ve sorunun kolayca çözülemeyeceğini belirtti.

Makro tarafta, ABD'de Aralık ayı manşet enflasyonu bir önceki ayla aynı seviyede kalırken, çekirdek fiyat artışı hafif bir düşüş gösterdi. Tüketici fiyatları yıllık bazda %2,7 ve aylık bazda %0,3 oranında yükselirken, çekirdek tüketici fiyat endeksi yıllık bazda %2,6 ve aylık bazda %0,2 olarak gerçekleşti. ABD'de gümrük vergilerinin enflasyona olası etkilerinin sınırlılığı kalması risk iştahını destekleyebilir.

Asya tarafında; Japonya erken seçim yolunda. İktidar partisi son seçimlerde azalan güven kaybını telafi etmek ve genişlemeci mali politikaların verdiği destek ile güven tazelemek için erken seçim kararı alabilir. Güçlü destek, gevşemeci mali politikaların devam etmesine neden olabilir. Erken seçim spekülasyonu ve mali teşviklerin devam edeceği beklentisi ise Japon tahvillerinde satış baskısı görülmesine neden oluyor. Ülkenin bürüt borcu oldukça yüksek. 22-23 Ocak BOJ toplantısı ve faiz kararı önemli olacak. Toplantı tarihine kadar 30 yıllık tahvil faizinde yukarı yönlü istek devam edebilir. Bugün ABD'de ÜFE ve Perakende Satışlar verisi açıklanacak..

Amerika Birleşik Devletleri'nde bilanço sezonu önde gelen bankaların açıklamalarıyla başladı. JP Morgan 4. çeyrek hisse başına 5,23 dolarla 4,7 dolar olan tahminlerin üzerinde düzeltilmiş kar açıkladı.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,05-0,1 aralığında eksi. Japonya yüzde 1,6, Hong Kong yüzde 0,6, Çin yüzde 1 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,18, Dolar Endeksi 99,1, ons altın 4.619 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, TCMB verilerine göre Kasım ayında cari denge milyar dolar 4 milyar dolar açık verdi. Açık 3,5 milyar dolarlık beklentinin üstünde kaydedildi. Perakende satış hacmi Kasım'da yıllık bazda yüzde 14,2 arttı. Satış hacmi aylık bazda ise yüzde 1,5 arttı. Türkiye ekonomisinde TCMB nin uyguladığı para politikası dezenflasyon sürecini desteklerken, bu yıl para politikasında kontrollü gevşemenin devan etmesi bekleniyor. Maliye politikasında atılan adımların programa destek vereceğini düşünüyoruz.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  43,15 0,00%	EurTry  50,31 -0,01%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  36,94 -0,04	10 Yıllık Gösterge Tahvil  29,41 -0,03	BIST100  12.386 1,07%
--	---	--	---	--

Usd/TL:

ABD merkez bankası FED'in başkanına mahkeme celbi gönderildiği haberi ile başlayan haftada dün kritik ABD TÜFE verisini karşıladık.

ABD'de tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık yüzde 0,3, yıllık yüzde 2,7 arttı. Çekirdek enflasyon aylık yüzde 0,2 artarak yüzde 0,3 olan beklentinin altında kaldı. Yıllık çekirdek enflasyon yüzde 2,6 oldu.

Enflasyon verilerinin beklentilere paralel gelmesi, tarife etkisi ile yüksek enflasyon endişelerinin önüne geçilmesine neden olurken, beklenti dahilinde açıklanan sonuçların FED faiz indirim beklentilerinde değişiklik yaratmadığı görülüyor.

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 tarafta, TL gücünü korumaya ve dövize göre cazip olmaya devam ediyor. Ekonomi politikası da bunu destekliyor. TCMB nin uyguladığı para politikası dezenflasyon sürecini desteklerken, bu yıl para politikasında kontrollü gevşemenin devam etmesi bekleniyor. Maliye politikasında atılan adımların programa destek vereceğini düşünüyoruz

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, Ocak ayı iç borçlanma takvimindeki ihalelere devam ediyor. 29,4 milyar TL'lik satışla 4 yıl vadeli kağıda ilgi yoğun olurken bileşik faizi yüzde 18,77 oldu. 10 yıllık gösterge tahvilde 6,78 milyar TL net satışla faiz yüzde 29,09 seviyesinde oluştu.

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

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %36,94 ve %29,41 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Kısa vadeli yükselişin ilk önemli desteği olarak 12,225 seviyesini alıyoruz ...

Salı günü alıcılı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST100 Endeksi'nin günü %1.07 oranında değer artışıyla 12,385 puandan tamamladığını görüyoruz. 11,100 seviyesinden geçen trend desteği üzerinde karşılanan ara düzeltme hareketinin ardından piyasada 30 Aralık tarihinde başlayan kısa vadeli yükseliş hareketi etkisini sürdürüyor. 12,428 ile TL bazında tarihi zirvesini yenileyen piyasada, şu aşamada kısa vadeli yükseliş potansiyelinin korunduğunu düşünüyoruz. Yukarı hareketini sürdürme çabasıyla güne başlayacak olan piyasada, seans içerisinde 12,225 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. 12,225 üzerindeki hareketler ise ilk etapta 12,500 olmak üzere 13,000 seviyesini hedefleyecek yükselişin devamını getirecektir. Seans içi geri çekilmelerde 12,225 desteğinin kırılmasını ise yukarı hareketin ardından 11,750 ve 11,250 risklerini gündeme getirecek ara bir düzeltme hareketini başlatabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Bu kapsamda 12,225 seviyesinin aynı zamanda yükseliş hareketi içerisinde stop loss noktası olarak alınmasını öneriyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1648 -0,09%	1,3445 -0,21%	4.623 0,63%	218 2	4,18 -0,00

Eur/Usd:

Dün açıklanan ABD'de Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) geçen yıl aralıkta aylık bazda yüzde 0,3, yıllık bazda ise yüzde 2,7 ile beklentilere paralel arttı. Enerji ve gıda fiyatlarını içermeyen çekirdek TÜFE, geçen yıl aralıkta aylık yüzde 0,2 ve yıllık 2,6 artış kaydetti. Çekirdek tarafta yumuşamanın devam etmesi olumlu olurken, enflasyon tarafında beklentilere paralel gelen sonuç piyasalarda enflasyon endişelerinin bir miktar törpülenmesine neden oldu.

Son gelen makro veriler FED'in faiz indirim patikasında aynı hızla devam etmesini gerektirmiyor. Mevcut sıkılık oranı ve veri odaklı yaklaşım ile bir süre faizlerin sabit tutulması rasyonel olan yaklaşım. Dün açıklamalarda bulunan FED Başkanı Alberto Musalem, benzer düşüncelerle enflasyon nötr seviyeye yakın olduğunu, hedefe yaklaşıma kadar faizleri daha fazla düşürmeye ihtiyaç olmadığını vurguladı.

Trump ise son tüketici fiyat endeksi verilerini değerlendirdiği açıklamasında faizlerin düşürülmesi gerektiği yönündeki görüşlerini tekrarladi.

Enflasyon verisinde ulaşım, sağlık ve kira tarafında enflasyon üzerinde baskının devam ettiği görülüyor. Baskıların hafiflemesi için mevcut sıkılığın bir süre devam etmesini bekliyoruz. FED'in bu yıl yapması beklenen iki adet faiz indiriminin ise yılın ikinci dönemine doğru şekillendiği görülüyor. Beklentilerin zamansal olarak ötelenmesi dolar talebini artırıyor.

JPY yaşanan değer kaybının devam etmesi dolar talebini artırıcı bir itici güç olarak karşımıza çıkıyor. Japonya da görevde olan yeni hükümetin mali gevşeme yanlısı politikaları ve BOJ'un faiz artırımını için isteksiz olması 22-23 Ocak tarihine kadar baskının devam edeceğine işaret ediyor. Dün Dolar Endeksi (DXY) günü 99,1 seviyelerinden kapadı.

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 1,164 seviyesindeki paritede 1,176 ve 1,182 seviyeleri gün içi direnç; 1,165 ve 1,16 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Altın:

Değerli metal talebini yükselmesine neden olan konular hala masada. Jeopolitik risklerde 2026 yılının başından beri yaşanan yükseliş ve yeni FED başkanı ile birlikte Merkez Bankası üzerinde oluşabilecek siyasi baskı algısı.

Dün Trump'ın 'Amerikalıların İran'ı terk etmeleri iyi fikir' açıklaması Orta Doğu da bir müdahale riskinin sıcaklığını korumasına neden oluyor. Diğer taraftan yeni FED Başkanı'nın önümüzdeki haftalarda açıklanması bekleniyor. Açıklanacak aday altın fiyatlarında oynaklığın artmasına neden olabilir. Esas mesela ise yılların kurumsal yaklaşımının artık geçersiz olduğu düşüncesi ve bir değişimin içinde olunduğu hissi.

CME, değerli metaller piyasasındaki yüksek oynaklık nedeniyle teminat belirleme yönteminde değişikliğe gittiğini açıkladı. Teminatlar sabit dolar tutarı yerine sözleşme değerinin yüzdesi olarak belirlenecek. Fiyat artışlarında yaşanan hızlı yükseliş ve oynaklık son bir ay içinde 4. kez müdahale gerektirdi. Yaşanan her yükselişte piyasa oyuncularının teminat eklemesi piyasa oyuncularını zorlayıcı olabilir.

Teknik tarafta 4.550 Usd seviyesi yakın destek noktası olarak takip edilebilir. Üzerinde kalıcılık-tutunma 4.950 Usd seviyelerini gündeme getirebilir.

Bu sabah 4.620 Usd seviyesindeki ons altında 4.630 ve 4.650 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 Tüfe verisinin beklentilere paralel gelmesi bir miktar tahvil talebinin artmasına neden oldu. ABD ekonomisinin performansı, Trump'ın jeopolitik adımları, dünyada düzenin sarsıldığı algısı, Powell'in mahkeme süreci gibi konular ise düşüşlerin sınırlı kalmasına neden oluyor.

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), 218 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-4, +2 cent) aralığında değişti.

- ABD'de banka bilançoları Bank of America, Wells Fargo Citigroup ile devam edecek
- 16:30 ABD - ÜFE (beklenti: %2.6)
- 16:30 ABD - Perakende Satışlar (beklenti: %0.4 önceki: %0.0)

		13 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	50.31	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Eur/Usd	1.1648	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3445	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	36.94	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	29.41	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye CDS (baz puan)	218	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	12.386	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Dow Jones Endeksi	49.192	26.903	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606
	Nasdaq Endeksi	23.710	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	6.964	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.421	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.415	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.623	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	124.48	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	89.7	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	-0.5	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	0.0	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-28	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	41	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye CDS (baz puan)	14	-59	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	1	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	10.0	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Dow Jones Endeksi	82.8	-36.8	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2
	Nasdaq Endeksi	2.0	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	1.7	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	3.8	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	7.8	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	7.2	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	25.2	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	26.2	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.