

Yılın son haftasında hisse piyasalarında nispeten temkinli bir görünüm hakimken, değerli metal cephesinde ise oynaklıkların arttığı görülüyor. Oynaklığın artmasında kar alma isteği ve haber akışı etkili. CME diğer adıyla Chicago Emtia Borsası dünyanın en büyük opsiyon ve vadeli işlem borsasının, kıymetli metaller vadeli işlem sözleşmelerinde teminat oranlarını aralık ayında ikinci kez artırması haberi sonrasında değerli metallerde hareketlilik arttı. Karar kısa vade de dalgalanma ve değerli metallerde baskı yaşanmasına neden olabilir. Uzun vadeli talep (sanayi, merkez bankaları, jeopolitik riskler) güçlü kalmaya devam edebilir.

ABD Başkanı Donald Trump'ın tarife politikaları ve ABD Merkez Bankası (FED) Başkanı hakkındaki söylemleri neticesinde bu yılın kaybedeni Dolar. Dolar endeksi (DXY) 2025 yılında yüzde 10'a yakın değer kaybederken, yatırımcıların fiyat para sistemini sorgulamasına ve alternatif tercihlere yönelmesine neden oldu. Diğer taraftan ABD 10 yıllık tahvillerinin de güvenli liman özelliğini kaybettiğini söylemek de mümkün. Başta büyük merkez bankaları olmak üzere bilançolarında yer alan altın ağırlığı 2025 yılında yaklaşık 30 yıl aradan sonra ABD hazine tahvil ağırlığını geçti.

2026 yılına girerken yapay zeka teması yatırımcıların merkezinde olmaya devam edebilir. Yapay zeka sektörünün kar üretme kapasitesi, yapılan büyük yatırımların geri dönüş hızı, yatırımcıların temada daha seçici olmasına neden olabilir. Ocak ayında açıklanması beklenen yeni FED başkanı ve jeopolitik riskler de önemli konu başlıkları olmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

Japonya Merkez Bankası son tutanakları dün yayımlandı. Ayın başlarında yapılan ve yetkililerin gösterge faiz oranını yükselttiği toplantıda, üyeler faiz artışının devam etmesi yönünde görüşlerini belirttikleri görüldü. Son açıklanan Tokyo'da taze gıda fiyatlarını hariç tutan çekirdek tüketici fiyat endeksi aralık ayında yıllık bazda yüzde 2,3 arttı. Bu oran piyasa beklentisi olan yüzde 2,5'in altında kalırken kasım ayındaki yüzde 2,8 seviyesinden gerilemişti, Japonya da ulusal enflasyonda bir yumuşama görülebilir. Enflasyonun yavaşlaması durumunda Japonya Merkez Bankasının hızlı faiz artırımlarına gitmesine gerek kalmayabilir.

Çin, 2026 yılında mali harcama tabanını genişletmeyi taahhüt etti ve büyümeyi desteklemek için hükümetin desteklerini sürdüreceğini açıkladı. Çin'de açıklanan son verilere göre ekim ayında %5,5 gerileyen sanayi karları kasım ayında yıllık bazda %13,1 düşüşe işaret etmişti. Çin hükümetinin önceliğinin iç tüketimi güçlendirmek-canlandırmak olduğunu düşünüyoruz.

Jeopolitik tarafta Rusya-Ukrayna arasında devam eden savaşı sonlandırmak için diplomatik çaba ABD önderliğinde devam ediyor. 20 maddelik bir barış planının, bunun yüzde 90'ı üzerinde mutabakata varıldığı bildirilirken, ABD ve Ukrayna güvenlik garantileri yüzde 100 oranında netleştiği belirtildi. Toprak konusu ise anlaşma çerçevesinin en zor kısmı. **Son haber akışı barış umutlarını tekrar gölgeledi.**

Bu hafta yılın son haftası olması nedeniyle normal şartlarda sakin geçmeli. Ajanda yoğun değil. FED toplantı tutanağı, batıda imalat PMI'lar, ABD ekim PCE ve çekirdek PCE, Çin imalat-imalat dışı PMI verileri açıklanacak.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı negatif. ABD vadeli piyasaları yüzde +/- 0,05 aralığında yatay. Japonya yüzde 0,1, Çin yüzde 0,2 civarında satıcılı, Hong Kong yüzde 0,4 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,11, Dolar Endeksi 98,0, ons altın 4.366 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, reel sektör ve hanehalkının enflasyon beklentilerinde iyileşme devam etmesinin gerçekleştirmelere pozitif katkı sağlayacağını düşünüyoruz. Hanehalkının enflasyon beklentilerinde son 4 aydır iyileşme trendi, reel sektöre göre daha belirgin boyutta.

İşsizlik oranı, ekonomik güven, ticaret dengesi haftanın verileri. Hazine Çarşamba akşam ocak ayı borçlanma programını açıklayacak.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
42,94 0,04%	50,56 -0,04%	37,31 -0,20	29,10 -0,65	11.151 -1,27%

Usd/TL:

Dolar Endeksi bu yılı zayıflayarak kapatmaya hazırlanıyor. ABD TÜFE verisinin beklentilerin altında açıklanması diğer taraftan istihdamda yaşanan hızlı soğuma nedeniyle yapılan sigorta faiz indirimlerinin etkisinin ölçme- gözlemlene dönemine girebiliriz.

2026 yılı için FED faiz indirim beklentileri güçlenirken ocak ayı toplantısında faizlerin sabit kalacağı beklentisi ise piyasalarda ağırlıklı görüş olmaya devam ediyor.

Yılın son haftası normalde Dolar talebinin sakin seyrile tamamlanması beklenebilir. Ancak bu yıl biraz alışılmışın dışında haber akışı ile kapanıyor. O yüzden normalin biraz üzerinde bir miktar hareket görülebilir. Yine de fiyatlamada majör değişim beklemiyoruz.

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 TCMB yeni yıla dair yol haritasını açıkladı. Gelecek yıl 8 faiz toplantısı, 4 Enflasyon Raporu, 2 Finansal İstikrar Raporu ajandada yer alıyor. Hedef finansal istikrar ve bu amaçla tüm araçların kullanılacağı yinelendi.

Dezenflasyon başta olmak üzere metriklerimizdeki iyileşmeler lokal piyasaya ilginin artmasına neden olabilir. Diğer taraftan petrol fiyatlarında yaşanan baskılı seyrir ve 2025 yılını yaklaşık %20 düşüşle tamamlaması buna ilave arz artışlarının 2026 da devam etme planı enerji maliyetlerinde artışın sınırlı olmasına ve enflasyonla mücadelede TCMB elini rahatlatmaya devam edebilir.

Yıl sonu takvim etkisi nedeniyle yabancı yatırımcıların yeni yılın başında yerel varlıklara ilgilerinin artması bekleniyor. Bu döviz girişi anlamına da geldiği için TL lehine etki yaratabilir.

Dolar kuru yılbaşından bu yana yüzde 21 civarında yükseldi. Yılın bu civarda değişimle kapanmasını bekliyoruz.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 42,94 civarında işlem görüyor. Aşağıda 42,50 ve 42,30; yukarıda 43,00 ve 43,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

2026 yılında dezenflasyon ve faiz indirimlerinin devam ettiği senaryoda, yabancı yatırımcının tahvil ilgisinin de devam edeceğini düşünüyoruz.

Aralık ayı TÜFE verisi sonucu ile Ocak ayında açıklanması beklenen kredi derecelendirme kuruluşlarının not kararları pozitif sürecin devamı açısından önemli olacağını düşünüyoruz.

Yeni yılda Merkez, tahvil piyasasının sağlıklı çalışması için tahvil alımı yapacak. 260 milyar TL civarındaki tahvil portföyünün 450 milyar TL'ye çıkarılması bekleniyor. Sıkı para politikasının temkinli gevşetilmesi sürecinde tahvil alımları ile piyasaya girecek paranın da TL hacminin yönetilmesinde dikkate alınacağını düşünüyoruz. Diğer yandan tahvil alımı gevşeme amacı gütmese de piyasadaki para miktarını etkileyeceğini not edelim.

Yarın akşam Hazine ocak ayı borçlanma programını açıklayacak.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %37,31 ve %29,10 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Zayıf seyrin sürdüğü piyasada, kısa vadeli önemli destek noktası olarak izlediğimiz 11,250 seviyesi aşağı geçildi...

2025 yılının son işlem haftasına satıcılı bir seyrirle başlayan BIST100 Endeksi'nin, Pazartesi gününü -%1.27'lik değer kaybıyla 11,150 tamamladığını görüyoruz. Geçtiğimiz hafta 11,400 ara direnç noktasını aşma denemelerinin başarısız kalmasının ardından zayıf seyrin sürdüğü piyasada, kısa vadeli teknik resimde yakından izlediğimiz kritik 11,250 desteğinin dün aşağı geçildiğini gözlemliyoruz. Böylece yeniden zayıflama sinyali üreten piyasada, gün içerisinde 11,100 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. İlk etapta 11,100 desteğini koruma çabasında hareketlenecek olan piyasada, bu seviyenin önemli olacağını düşünüyoruz. Altındaki hareketlerin ise 10,850 ve 10,600 risklerini gündeme getirebileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz. Dün 11,250 desteğinin aşağı geçilmesiyle oluşan zayıflama eğiliminin ardından, bu seviyeyi artık ilk önemli direnç noktası olarak izliyoruz. Endeksin yeniden yukarı atak oluşturabilmesi için direnç konumuna dönüşen 11,250 seviyenin aşılması gerekiyor.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1775 0,01%	1,3507 0,00%	4.366 -3,33%	204 -1	4,11 -0,03

Eur/Usd:

Bugün FED tutanakları açıklanacak. Son toplantılarda FED üyeleri arasında ortaya çıkan fikir ayrılığı piyasalar tarafından yakından takip ediliyor. Aralık ayı toplantısında piyasa beklentilerine paralel FED 25 baz puanlık faiz indirimine gitmişti. İş gücü piyasasında yaşanan hızlı soğuma üyelerin sigorta amaçlı faiz indirimine destek vermesini sağlamıştı. Son açıklanan projeksiyonlarda 2026 yılı için bir faiz indirimi beklentisi ise enflasyon riskleri kaynaklı üyelerin temkinli bir duruş sergilediğini gösterdi.

Ocak ayında ABD tarafında veri akışının normalleşmesi ve FED'in bekle-gör konumunda kalmasını bekliyoruz. Sigorta amaçlı yapılan indirimlerin ABD ekonomisinde karşılığının görülmek isteneceği bir sürece girebiliriz. Diğer taraftan enflasyon verilerinde yumuşamanın devam etmesi bekleme sürecinin kısa sürmesine neden olabilir. Bir süre Dolar Endeksi (DXY) de 97-101 bant aralığında sıkışık bir fiyatlamaya görebiliriz.

Ticaret savaşının korkulduğu kadar enflasyon yaratmayacağına ortaya çıkması, Trump'ın ABD dolarına olan güveni sarsması, FED bağımsızlığının tartışılması, FED faiz indirimleri, jeopolitik riskler ana yapıda doları erozyona uğratan nedenler. 2026'da bu halin (en azından yılın ilk aylarında) sürmesi bekliyoruz.

2025 yılında toplam 100 baz puan indirimine giden ECB'nin 2026'da faiz indirimi beklenmezken, enflasyon tarafında yukarı yönlü sapma(savunma harcamaları ve teşvik etkisi) faiz artırım beklentilerin artmasına neden olabilir.

Bu hafta normal şartlarda sakin bir hafta olmasını bekliyoruz. Olağan takvim etkisinin hissedileceğini düşünüyoruz.

Dolar Endeksi 98 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 1,177 seviyesindeki paritede 1,182 ve 1,189 seviyeleri gün içi direnç; 1,168 ve 1,16 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Altın:

CME diğer adıyla Chicago Emtia Borsası dünyanın en büyük opsiyon ve vadeli işlem borsasının, kıymetli metaller vadeli işlem sözleşmelerinde teminat oranlarını aralık ayında ikinci kez artırması haberi sonrasında değerli metallerde dün satış baskısı görüldü. Altın yüzde 4,5, gümüş yüzde 8 civarı düşüş yaşadı.

Değerli metallerde son yaşanan agresif yukarı yönlü fiyatlamaya yılın son haftasında kar satışlarının görülmesine neden oluyor. Teknik tarafta; ortalamalardan yukarı yönlü en çok uzaklaşan değerli metallerin kar satışından en çok etkilenen olduğu görülüyor. Değerli metallerde yaşanan hızlı yükselişin teknik manada kar satışları da hızlı gerçekleşiyor. Bir süre piyasanın denge arayışı devam edebilir, oynaklık artabilir. 2025 yılına 29 seviyelerinde giriş yapan ons gümüş, yılın sonuna yaklaşırken 83,50 ons seviyesine yaklaşık yüzde 185lik bir yükseliş yaşadı. Gümüş fiyatlarında arz talep dengesizliğinin devam etmesi oynaklığın +/- devam etmesine neden olabilir. 73,5 ons seviyesi üzerinde kalıcılık sağlanması satış baskısını kısa vade de azaltabilir. 73,5 ons altında aşağı yönlü dengelenme devam edebilir. 2026 yılında yatırımcıların itibarlı para birimlerine olan ilgisi, merkez bankalarının bağımsızlığı ve uygulanan para politikalarının güvenilirliği, değerli metal fiyatlamalarının seyri açısından önemli başlıklar olabilir ve altın fiyatlamalarına tesir edebilir.

Teknik tarafta tüm zamanların en yüksek seviyesini test eden altın güne tepki yükselişi ile başlıyor. 4.385 Usd üstünde kalıcılık satış baskısının azalmasına neden olabilir. Altında fiyatlamaya da yeni denge arayışı devam edebilir.

Bu sabah 4.366 Usd seviyesindeki ons altında 4.400 ve 4.425Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.300 ve 4,250 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD 10 yıllık tahvil faizi eylül ayından beri %4-4,2 bandında seyrediyor. ABD'nin yüksek borçluluğun yüksek bütçe açığı, 2026 yoğun itfa programı ve borçlanma ihtiyacı ana konular olmaya devam ederek mevcut bandın uzun sürmeyebileceğini işaret ediyor. Yüzde 4,20 seviyesi direnç seviyesi olarak takip edilebilir.

İç tarafta, eurobondlar yıl sonu tatili nedeniyle işlem hacminin azaldığı sakin seyir halindeler.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 204 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-2, 0 cent) aralığında değişti.

22:00 Fed FOMC tutanakları açıklanacak

		29 Ara 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	42.94	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	50.56	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1775	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3507	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	37.31	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	29.10	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	204	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.11	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetle	BIST - 100 Endeksi	11.151	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	48.462	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	23.474	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.906	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	24.351	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	6.029	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	4.366	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	102.89	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	74.5	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	37.9	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	13.6	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	7.9	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-325	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	32	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-59	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-47	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetle	BIST - 100 Endeksi	13.4	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	13.9	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	21.6	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	17.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	22.3	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	102.0	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	66.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	213.1	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	157.9	21.4	-0.6	2.8	-11.9	47.8	15.5

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.