

Jeopolitik gerilimler ile birlikte yaşanan haber akışı eski bildiğimiz düzenin değiştiğini yeni bir dünya düzeninin oluşmaya başladığını gösteriyor. Yeni teknolojilerin desteklenmesi için gereken enerji ihtiyacı, iklim değişikliği ,korumacı ticaret politikaları ile sanayi ve üretimin içe kapanması ve mevcut çerçevede ulusal güvenliğin sağlanması adımları yeni dünya düzeninin ayak sesleri..

Trump Venezüella müdahalesi sonrasında Jeopolitik tarafta ajandasına Grönland ve İran üst sıralara almış durumda. Küresel ısınma sonucu Arktik'te eriyen buzulların bölgeyi küresel deniz taşımacılığında yeni bir rota haline getirmesi, ortaya çıkan yer altı zenginliklerinin de yeni fırsatlar oluşturması Arktik bölgesinin dikkat çekmesine neden oluyor. Çin'in Arktik nakliye rotalarının geliştirilmesine yatırım yapması, ve bu sayede mesafeyi kısaltarak ürünlerini farklı kıtalara ulaştırmayı amaçlaması yeni bir İpek Yolu projesi, ABD Başkanı Trump'ın hiç istemediği bir proje. Öte taraftan, Rusya'nın bölgede önemli bir asgari güç potansiyeli içermesi, Trump'ın Grönland için planlarını öne çekmesine neden olabileceğini düşünüyoruz. İran tarafında ise protestoların arttığı görülüyor. Rejimin ABD müdahalesi ile karşılaşması durumunda Hürmüz boğazını kapanma olasılığı piyasalarda tekrardan tartışılabilir.

Jeopolitik gelişmelerden, makro tarafa geçtiğimizde ise karşılaştığımız manzara bir başka belirsizlik! ABD Merkez Bankası (FED) Başkanı Jerome Powell, ABD Adalet Bakanlığının FED binalarının yenilenmesiyle ilgili olarak kendisine yönelik bir ceza davası tehdidinde bulunduğunu duyurması, piyasalarda FED'e yönelik bağımsızlık endişelerinin artmasına neden oluyor. Trump tarafından yeni atanacak başkanında, siyasi tarafa yakın olma olasılığının devam etmesi endişelerin artmasına destek olduğu görülüyor. Mayıs ayında görev süresi dolacak olan FED Başkanı Powell'ın soruşturmaya verdiği sert tepki ve para politikasının siyasi baskı ile yönlendirilmemesi ifadesi önemli. Eski FED başkanları Janet Yellen, Ben Bernanke ve Alan Greenspan, Adalet Bakanlığı'nın FED Başkanı Jerome Powell hakkında başlattığı cezai soruşturmayı kınadı.

ABD Yüksek Mahkemesi, Donald Trump'ın geniş kapsamlı gümrük vergileri ile ilgili kararını henüz açıklamadı. Bir sonraki karar açıklama günü 14 Ocak 2026 Çarşamba olarak duyuruldu. Karar çıkmaması halinde açıklama tarihi ötelenebilir. Başkan Trump konuyla ilgili; tarifelerin iptali halinde hükümete çıkacak maliyetin trilyonlarca doları bulabileceğini ve sorunun kolayca çözülemeyeceğini belirtti.

Özetle; yeni düzenin, yeni normalin getirdiği bilinmezlik alttan alta risk iştahını baskılayabilir, dalgalanmaya maruz bırakabilir. Diğer yandan **güvenli liman ihtiyacı sıcak kalabilir**. İhtiyacın dozu ise sıra dışı kararların dozuna bağlı artıp-azalabilir.

Bu hafta ABD enflasyon verileri açıklanacak. Bugün TÜFE, Çarşamba ÜFE: TÜFE'nin manşetin sabit kalması (%2,7), çekirdeğin hafif artması (%2,6'dan %2,7'ye) bekleniyor. Geçtiğimiz Cuma aylık istihdam veri seti istihdamdaki zayıflığın sürdüğünü-ivmesini koruduğunu ortaya koydu. FED'in elinde büyük ölçüde duraklayan istihdam, inatçı enflasyon var. Eğer enflasyon düşük gelirse FED'in eli biraz rahatlayabilir.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,5-1,0 aralığında eksi. Japonya yüzde 3, Hong Kong yüzde 1,2, Çin yüzde 0,4 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,18, Dolar Endeksi 98,9, ons altın 4.598 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek İngiltere ve ABD'yi kapsayan yatırımcı turuna Londra'dan başladı. Bakan Şimşek, Londra programının ardından perşembe günü New York temaslarına başlayacak. Yatırımcı konferanslarıyla birlikte lokal varlıklara olan ilginin devam etmesini bekliyoruz.

UsdTry  43,15 0,04%	EurTry  50,31 -0,14%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  36,98 -0,07	10 Yıllık Gösterge Tahvil  29,44 0,00	BIST100  12.255 0,44%
--	---	--	--	--

Usd/TL:

ABD merkez bankası FED'in başkanına mahkeme celbi gönderildiği haberi sonrasında alevlenen FED bağımsızlığı tartışmalarının gölgesinde Eski FED başkanları Janet Yellen, Ben Bernanke ve Alan Greenspan, Adalet Bakanlığı'nın FED Başkanı Jerome Powell hakkında başlattığı cezai soruşturmayı kınadı. Beyaz saraydan yapılan açıklamada ise Trump'ın soruşturma için Adalet Bakanlığı'na talimat vermediği belirtildi.

Trump rüzgarının sert esmesi ve belirsizliklerin artması, FED'in faiz indirim baskısı altında kalması Dolar talebinin de azalmasına neden oluyor. Yıla tepki hareketi ile başlayan Dolar Endeksi (DXY) FED'e yönelik siyasi baskının artmasıyla birlikte dün günü 98,8 seviyelerinden kapadı.

Bugün açıklanacak ABD TÜFE verisi önemli. Enflasyonda yumuşamanın devam etmesi FED faiz indirimleri için iyi huylu faiz indirimleri için alan açabilir. Yüksek enflasyon ise Powell ve üyelerin temkinli duruşunu destekleyebilir.

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.

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:

Dün 2 yıl vadeli sabit faizli tahvil, 5 yıl vadeli TÜFE tahvil ihalesi tamamlandı. Hazine'nin 2 yıl vadeli tahvil ihracında net satış 25,8 milyar TL olurken, bileşik faiz yüzde 36,87 olarak kaydedildi. Hazine'nin 5 yıl vadeli tahvil ihracında ise net satış 650 milyon TL oldu. Bu ihalede reel bileşik faiz yüzde 5,37 olarak gerçekleşti. Bugün ise 4 yıl vadeli TLREF ve 10 yıl vadeli sabit faizli tahvil ihale edecek.

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

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %36,98 ve %29,44 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yükselişin sürdüğü piyasada seans içi ilk destek 12,100 seviyesinde...

Haftanın ilk işlem gününde alıcılı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST100 Endeksi'nin günü %0.44 oranında değer artışıyla 12,254 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. 12,378 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 12,100 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. 12,100 üzerindeki hareketler ise ilk etapta 12,500 olmak üzere 13,000 seviyesini hedefleyecek yükselişin devamını getirecektir. Seans içi geri çekilmelerde bir alt noktada 11,900 desteğini ise kısa vadeli önemli destek olarak alıyoruz. 11,900 desteğinin kırılmasını ise yukarı hareketin ardından 11,750 ve 11,250 risklerini gündeme getirecek bir düzeltme hareketini başlatılabileceği göz önünde bulundurulmalıdır.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1659 -0,10%	1,3474 0,29%	4.594 0,30%	216 0	4,19 0,01

Eur/Usd:

Makro tarafta, Aralık ayı istihdam raporu, işsizlik oranının yüzde 4,5'ten yüzde 4,4'e düşmesiyle istihdam piyasasındaki yavaşlama endişelerini hafifletmesi, FED'in istihdam endişeleri çatısı altında sigorta amaçlı faiz indirimlerine ara verme, sonraki faiz indirimi için veri gözlemlene sürecinin devam etme olasılığını artırıyor.

Bekleme döneminde ise FED Başkanı Powell'a açılan soruşturma, siyasi tarafın görevi bırakması için baskı uyguladığı yorumlarının yapılmasına neden oluyor. Beyaz Saray dan yapılan açıklamada ise Trump'ın soruşturma için Adalet Bakanlığı'na talimat vermediği belirtildi. FED'in bağımsızlığının yatırımcılar tarafından sorgulanması dolar talebinin azalmasına neden oluyor.

Diğer tarafta makro veriler normal şartlarda FED'in bekle-gör konumunda kalmasını ve gelen veriler müsaade ettiği ölçüde kademeli faiz indirimlerine devam etmesi beklenebilir. Bugün açıklanacak ABD TÜFE verisinin beklenti altında kalması, FED faiz indirimleri için destekleyici olabilir. Siyasi taraf Ocak ayında faiz indiriminin pas geçilmesi halinde FED'e yönelik faiz indirim baskısını artırabilir.

Son durumda makro veriler dolar talebini işaret etmesine rağmen, endişeler yatırımcıların dolara mesafeli durmasına neden oluyor. Bugün açıklanacak ABD TÜFE verisi sonuçları parite için kısa vadede belirleyici olabilir. Günün sonunda piyasa dolar aleyhine ve lehine gelen haberleri fiyatlıyor. Noelden beri primlenen Dolar sınırlı değer kaybı yaşıyor.

Bu haftanın ekonomik ajandasında ABD enflasyon verileri dikkat çekiyor. Bugün TÜFE, Çarşamba ÜFE açıklanacak. TÜFE'nin manşetin sabit kalması (%2,7), çekirdeğin hafif artması (%2,6'dan %2,7'ye) bekleniyor.

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 1,166 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:

Jeopolitik riskler ve FED'in bağımsızlığının sorgulanması. Altın fiyatlarının yükselişinde etkili olan iki esas tema. 2026 yılına iki kanattan gelen haber akışı altın lehine dönmüş durumda.

Jeopolitik risklerin artması, diplomatik çabaların sonuçsuz kalması ve yeni cepheler açılması güvenli liman ihtiyacının devam etmesine neden oluyor. Yatırımcıların itibarlı para birimlerine olan güven erozyonu devam ediyor.

Ocak ayında yeni atanacak FED Başkanı haberini beklerken, mevcut başkan Powell'a yönelik soruşturma haberi altın talebinin hızlanmasına neden oldu. Açıklanacak FED başkan adayı ve siyasi tarafa olan yakınlığı ise fiyatlama dinamiklerini etkileyecek diğer önemli husus olduğunu düşünüyoruz. Esas mesela ise yılların kurumsal yaklaşımının artık geçersiz olduğu düşüncesi ve bir değişimin içinde olduğu hissi.

Bugün ABD enflasyon verileri açıklanacak. Enflasyon endişelerini azaltan sonuç altın talebini destekleyebilir. Beklenti üstünde sonuç tersi etki yaratabilir.

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

Bu sabah 4.596 Usd seviyesindeki ons altında 4.600 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 ekonomisinin performansı, Trump'ın jeopolitik adımları, dünyada düzenin sarsıldığı algısı, Powell'ın mahkeme süreci, ABD istihdamı-TÜFE'si gibi konular tahvillere iştahı etkiliyor.

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), 216 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-2, +1 cent) aralığında değişti.

- Hazine ve Maliye Bakanlığı 4 yıl ve 10 yıl vadeli ihaleler düzenleyecek
 - TCMB Başkanı Fatih Karahan Londra'da Bofa konferansında bir oturumda yatırımcılara seslenecek
 - ABD'deki büyük bankaların bilanço sezonu JPMorgan'ın açıklayacağı rakamlarla başlayacak
- 10:00 TR - Cari İşlemler Dengesi (beklenti: +220 milyon \$ önceki: +1.11 milyar \$)
- 16:30 ABD - TÜFE (beklenti: %2.7)

		12 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	1.1659	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3474	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	36.98	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	29.44	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 (%)	4.19	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	12.255	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Dow Jones Endeksi	49.590	26.903	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606
	Nasdaq Endeksi	23.734	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	6.977	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.405	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.374	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.594	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	118.48	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	85.4	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	-0.8	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)	-24	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	44	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	BİST - 100 Endeksi	8.8	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Dow Jones Endeksi	84.3	-36.8	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2
	Nasdaq Endeksi	2.1	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	1.9	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	3.7	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	7.1	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	6.5	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	19.2	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	20.1	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.