

ABD Başkanı Trump'ın Grönland üzerinden yeni tarife tehditleri ile haftaya başlayan küresel piyasalarda risk iştahı baskılı kalmaya devam ediyor. Trump politikalarının yarattığı belirsizlik ve yeni düzen oluşumunda yaşanan jeopolitik şoklar piyasaların yön bulmasını zorlaştırıyor.

Avrupalı müttefiklere yönelik gümrük tarifesi tehditleri , Venezuela'daki askeri müdahalesi, Orta Doğu da yaşanan gerilimlerin gölgesinde Trump altı yıl aradan sonra bugün Davos'ta konuşma yapması bekleniyor. Trump, şimdi hem iç hem dış politikada daha sert ve iddialı politikalar yürütmeye çalışıyor. Bir çok cephede mücadele etmesi kendisi açısından zorlayıcı olmaya devam ediyor. ABD yapılacak ara seçimler öncesinde kamu oyu yoklamalarında seçmen desteğinin azaldığı konuşuluyor. Politikaların devamı açısından temsilciler meclisinde çoğunluğu kaybetmemesi önemli.

Grönland gerilimi NATO ve AB-ABD ilişkilerini zorlarken, Avrupa Birliği ise ABD Başkanı Donald Trump'ın Grönland'ı ilhak etme tehdidinin AB için kırmızı çizgi olduğunu belirtirken safları sıkılaştırdığı görülüyor. Diğer taraftan G7 liderlerinin de Ukrayna konusunda görüşmeler yapması bekleniyor. Son zamanlarda Rusya-Ukrayna arasında diplomatik çaba sönümlenmiş, umutlar azalmıştı. Haber kaynaklarında arka kapıdan görüşmelerin devam ettiği belirtiliyor. Olumsuz bir tabloda başlayan Davos'ta yaşanacak olumlu bir gelişme tabii piyasaların moral bulmasına neden olabilir.

ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, ABD Başkanı Donald Trump'ın yeni ABD Merkez Bankası (FED) başkanını haftaya açıklayabileceğini bildirdi. ABD ve Avrupa'nın ulusal güvenliğini sağlayacak bir çözüm bulunacağını belirtti.

Trump'ın tarzı taleplerini pazarlık masasına oturmadan önce sert bir şekilde belirtmesi yönünde. Sonrasında daha makul bir seviyeye çekerek uzlaşma adımı atıyor. Bunun için uygun zemin mevcut. Trump bugün 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.

İngiltere'de şirketler 2020 yılından beri en hızlı işten çıkarmalarını gerçekleştirirken, ücret artışları üç buçuk yılın en düşük seviyesine geriledi. İngiltere Merkez Bankasına yönelik faiz indirim beklentileri artıyor.

Küresel tahvil piyasasında ise satış dalgası başta Japonya tahvilleri olmak üzere devam ediyor. Tahvil piyasasında yatırımcılar isteksiz. Ülkelerin borçluluk oranının artması, merkez bankalarının bağımsızlığının sorgulanması ve siyasi müdahalenin açık perde den yapılması ve jeopolitik gerginliklerin azalmadan yeni risklerin ortaya çıkması yatırımcıların yüksek faiz talebinde bulunmasına neden oluyor.

**Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık.** ABD vadeli piyasaları yüzde 0,2-0,5 aralığında artı. Japonya yüzde 0,5, Hong Kong yüzde 0,2 civarında eksi; Çin yüzde 0,2 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,28, Dolar Endeksi 98,6, ons altın 4.833 Usd civarında işlem görüyor.

**İç tarafta,** 2025 yılının son ayında güçlü konut satış rakamları geldi .Türkiye genelinde konut satışları 2025 yılında bir önceki yıla göre yüzde 14,3 oranında arttığı açıklandı. Konut fiyatları Aralık'ta %0,2 ile enflasyonun altında artması ile dezenflasyon sürecine destek olacağını düşünüyoruz.

|                                                                                                                |                                                                                                                |                                                                                                                                  |                                                                                                                                    |                                                                                                                    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>UsdTry</b> <br>43,30 0,06% | <b>EurTry</b> <br>50,77 0,53% | <b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b> <br>35,86 -0,12 | <b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b> <br>30,02 0,17 | <b>BIST100</b> <br>12.806 0,45% |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## Usd/TL:

Trump'ın yarattığı belirsizlik ortamı ve krizin ABD menşeli olması yatırımcıların ABD varlıklarına mesafeli durmasına neden oluyor. Oluşan ortam ABD finansal varlıklarına olan güveninde zayıflamasına neden olurken Dolar Endeksi dün yüzde 1 e yakın gevşedi.

Davos'ta bugün başkan Trump'ın konuşması olacak. Vereceği mesajlar ve tonu oldukça önemli olacak. Uzlaşmacı tavır dolar talebini destekleyebilir tersi duruş ise zayıflığın devam etmesine neden olabilir.

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

**Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor.** Bu sabah 43,29 civarında işlem görüyor. Aşağıda 42,70 ve 42,50; yukarıda 43,30 ve 43,50 öne çıkan teknik seviyeler.

## Tahvil/Bono:

Yarın PPK faiz kararını, Cuma akşamı Moody's ve Fitch kredi not gözden geçirmelerini karşılayacağız. PPK kararı için piyasa beklentisi 150 baz puan indirim yönünde kümeleniyor. Toplantı sonrasında Ocak enflasyon görünümüne yönelik verilebilecek mesajlar önemli olacak.

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

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %35,86 ve %30,02 seviyesinde tamamladı.

## Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Kısa vadeli önemli direnç bölgesini test eden piyasada, ara realizasyon eğilimi gündeme gelebilir...

Salı günü dalgalı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST100 Endeksi günü %0.45 oranında değer artışıyla 12,805 puandan tamamladı. Endekste 11,100 seviyesinden geçen trend desteği üzerinde karşılanan ara düzeltme hareketinin ardından, 30 Aralık tarihinde başlayan kısa vadeli yükseliş etkisini sürdürüyor. Dün 12,914 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 12,700 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak alıyoruz. 12,700 desteğinin kırılmasını ise yukarı hareketin ardından sırasıyla 12,500, 12,250 ve 12,000 risklerini gündeme getirecek ara bir düzeltme hareketini başlatabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Bu kapsamda 12,700 seviyesinin aynı zamanda yükseliş hareketi içerisinde stop loss noktası olarak alınmasını öneriyoruz.

|                                                                                                 |                                                                                                 |                                                                                                       |                                                                                                   |                                                                                                          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>EurUsd</b>  | <b>GbpUsd</b>  | <b>ONS Altın \$</b>  | <b>CDS 5Y</b>  | <b>ABD 10 Yıllık</b>  |
| 1,1718 0,51%                                                                                    | 1,3439 0,01%                                                                                    | 4.846 3,60%                                                                                           | 220 1                                                                                             | 4,29 0,03                                                                                                |

## Eur/Usd:

Jeopolitik tansiyonun artması ve ülke liderlerin açıklamaları ön planda olmaya devam ediyor. Avrupa bir çıkmazın içinde. Rusya-Ukrayna arasında devam eden savaş diğer taraftan Grönland'ı Trump'dan korumak...

Krizin merkez üstü ise Amerika . Haliyle yatırımcıların ilk tepkisi ABD varlıklarına yönelik satış oluyor. İtibarlı paraların giderek sorgulandığı yeni düzende ülkelerin başlıca sorunları aynı. Alt yapı ve savunma harcamaları, gevşemeci politikalar ve ülke bütçeleri üzerine binen borç yükü sarmalı. İtibarlı para birimlerinde ise yatırımcıların tercihi en az yıpranan para birimi. Mevcut koşullar ve haber akışı Dolar talebini düşürücü etki yapıyor. Dün Dolar Endeksi (DXY) yüzde 1 e yakın düşüş yaşayarak günü sonlandırdı.

Yatırımcıların FED bağımsızlığını sorgulaması itibarlı para birimlerine olan talebi azaltan diğer neden. Bugün ABD Başkanı Donald Trump'ın FED Yönetim Kurulu Üyesi Lisa Cook'u görevden alma girişimine ilişkin Yüksek Mahkeme duruşması yapılacak. ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, ABD Başkanı Donald Trump'ın yeni ABD Merkez Bankası (FED) başkanını haftaya açıklayabileceğini bildirdi.

Diğer önemli başlık ise ABD Yüksek mahkemesinin gümrük vergisi davası sonucu. Yetki dışı olması bütçe tartışmalarını alevlendirebilir, Trump lehine karar ise tartışmaların sönümlenmesini ve fakat tarifelerin ticaret silahı olarak kullanılmaya devam etmesine neden olabilir.

**Trump ABD'ye güveni sarssa da dolara ikame para olmaması, düşüşleri şimdilik sınırlı tutabilir. Haber akışının olumsuz tonda devam etmesi ise yatırımcı güven erozyonunu hızlandırabilir.**

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 1,173 seviyesindeki paritede 1,172 ve 1,174 seviyeleri gün içi direnç; 1,165 ve 1,159 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

## Değerli Metal:

Grönland konusu ve ABD- AB arasında yaşanan gerilim jeopolitik risklerin artmasına neden oluyor. Müttefikler arasında görüş ayrılığı keskinleşiyor. Şöyle ki Davos'ta konuşan Avrupa Birliği Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen, Avrupa'nın yeni bir bağımsızlık planını inşaa etmesi gerektiğini belirtirken, Grönland'a dev bir yatırım paketi üzerinde çalıştıklarını söyledi. Avrupa tarafında savunma ve altyapı harcamalarının 2030'a kadar 800 milyar euro bulacağını ekledi.

**Davos bu hafta manşetlere ev sahipliği yapabilir. Bugün 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 4.750 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 4.833 Usd seviyesindeki ons altında 4.880 ve 4.950 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.750 ve 4,780 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. Bugün Trump'ın Davos'ta yapacağı konuşma önem arz ediyor.

**İç tarafta**, ekonomik dinamizm 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 yarattırsa bize de olumsuz etki yapabilir.**

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 220 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi, birim fiyatlar (-3, +3 cent) aralığında değişti.

*İngiltere'de aralık ayı tüketici enflasyonu verileri açıklanacak  
ABD Yüksek Mahkemesi Fed Guvernörü Lisa Cook'un davasında sözlü savunmaları dinleyecek*

|                 |                                  | 20 Oca 2026 | 2025   | 2024   | 2023   | 2022   | 2021   | 2020   |
|-----------------|----------------------------------|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Pariteler       | Usd/TL                           | 43.30       | 42.96  | 35.38  | 29.55  | 18.71  | 13.40  | 7.44   |
|                 | Eur/TL                           | 50.77       | 50.55  | 36.67  | 32.68  | 20.01  | 15.11  | 9.10   |
|                 | Eur/Usd                          | 1.1718      | 1.1752 | 1.0366 | 1.1059 | 1.0697 | 1.1376 | 1.222  |
|                 | Gbp/Usd                          | 1.3439      | 1.3448 | 1.2515 | 1.2754 | 1.2071 | 1.3533 | 1.368  |
| Tahvil Bono     | TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)  | 35.86       | 37.22  | 40.56  | 39.68  | 9.97   | 22.70  | 14.96  |
|                 | TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%) | 30.02       | 29.00  | 28.78  | 26.75  | 9.83   | 24.32  | 12.90  |
|                 | Türkiye CDS (baz puan)           | 220         | 204    | 263    | 284    | 512    | 564    | 303    |
|                 | ABD 10 Yıllık Tahvil (%)         | 4.29        | 4.17   | 4.58   | 3.86   | 3.88   | 1.51   | 0.92   |
| Hisse Senetleri | BİST - 100 Endeksi               | 12.806      | 11.262 | 9.831  | 7.470  | 5.509  | 1.858  | 1.477  |
|                 | Dow Jones Endeksi                | 48.489      | 26.903 | 42.544 | 37.690 | 33.147 | 36.338 | 30.606 |
|                 | Nasdaq Endeksi                   | 22.954      | 23.242 | 19.311 | 15.011 | 10.466 | 15.645 | 12.888 |
|                 | S&P Endeksi                      | 6.797       | 6.846  | 5.882  | 4.770  | 3.840  | 4.766  | 3.756  |
|                 | DAX                              | 24.703      | 24.490 | 19.909 | 16.752 | 13.924 | 15.885 | 13.719 |
| Emtia           | Altın (TL)                       | 6.746       | 5.951  | 2.984  | 1.960  | 1.097  | 781    | 454    |
|                 | Altın (Usd)                      | 4.846       | 4.313  | 2.623  | 2.063  | 1.824  | 1.830  | 1.901  |
|                 | Gümüş (TL)                       | 130.74      | 99.39  | 32.86  | 22.62  | 14.39  | 9.93   | 6.31   |
|                 | Gümüş (Usd)                      | 93.9        | 71.1   | 28.9   | 23.8   | 23.9   | 23.3   | 26.4   |
|                 |                                  | Değişimler  |        |        |        |        |        |        |
| Pariteler       | Usd/TL                           | 0.8         | 21.4   | 19.7   | 57.9   | 39.6   | 80.3   | 25.0   |
|                 | Eur/TL                           | 0.4         | 37.8   | 12.2   | 63.3   | 32.5   | 66.0   | 36.4   |
|                 | Eur/Usd                          | -0.3        | 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)      | -136        | -334   | 88     | 2971   | -1273  | 774    | 318    |
|                 | TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)   | 102         | 22     | 203    | 1692   | -1449  | 1142   | 69     |
|                 | Türkiye CDS (baz puan)           | 16          | -59    | -21    | -228   | -52    | 261    | 21     |
|                 | ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)  | 11          | -40    | 71     | -2     | 237    | 60     | 0      |
| Hisse Senetleri | BİST - 100 Endeksi               | 13.7        | 14.6   | 31.6   | 35.6   | 196.6  | 25.8   | 29.1   |
|                 | Dow Jones Endeksi                | 80.2        | -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                      | -0.7        | 16.4   | 23.3   | 24.2   | -19.4  | 26.9   | 16.3   |
|                 | DAX                              | 0.9         | 23.0   | 18.8   | 20.3   | -12.3  | 15.8   | 3.5    |
| Emtia           | Altın (TL)                       | 13.4        | 99.4   | 52.3   | 78.7   | 40.4   | 72.0   | 56.4   |
|                 | Altın (Usd)                      | 12.4        | 64.4   | 27.2   | 13.1   | -0.3   | -3.7   | 25.2   |
|                 | Gümüş (TL)                       | 31.5        | 202.5  | 45.3   | 57.2   | 44.9   | 57.4   | 84.6   |
|                 | Gümüş (Usd)                      | 32.1        | 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.