

ABD hükümetinin yaşadığı kısmi kapanma nedeniyle ertelenen tarım dışı istihdam veri sonuçları bugün açıklanacak. Piyasa konsensüsü Ocak ayında yaklaşık +70.000 yeni istihdam yaratıldığı, işsizlik oranının yüzde 4,4 sabit kalması , ortalama saatlik kazançların ise aylık bazda yüzde 0,3 artış yönünde şekilleniyor. ABD Merkez Bankası fiyat istikrarı ve maksimum istihdam hedefleri arasında istihdam piyasasında yaşanan hızlı soğuma nedeniyle faiz indirimlerine gitmek zorunda kaldı. İstihdamın zayıf gelmesi, FED faiz indirim beklentilerinin artmasına ; güçlü gelmesi ise faizlerin daha uzun süre yüksek kalmasına yol açabilir.

Açıklanan işten çıkarmaların kaydını tutan danışmanlık şirketi Challenger, Gray & Christmas'ın ocak ayı raporuna göre, ABD merkezli işverenlerin duyurduğu işten çıkarmaların sayısı, ocakta geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 118 artarak 108 bin 435'e yükseldi. Yapay zeka kullanımının artmasıyla birlikte , maliyetleri düşürmek ve verimliliği artırmak için iş süreçlerinin otomasyon ve yapay zeka kullanımının artması istihdam tarafında yeni dengelenmenin olduğunu gösteriyor. ABD Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett istihdam tarafı için ; bir dizi düşük rakam görülebileceğini, nüfus artışının düşmesini ve verimlilik artışı hızla yükselmesinin buna neden olduğunu söylemesi zayıf bir veri ile karşılaşılabilecek beklentilerinin artmasına neden oldu.

Trump ve ekibinin verimlilik artışının büyümeyi destekleyip, enflasyonu düşürecek yaklaşımı, yeni FED Başkanı Warsh döneminde faiz politikaları önümüzdeki dönem sıkça konuşulacak.

Makro veri tarafında, ABD perakende satışları Aralık ayında yüzde 0,4 artış beklentisine rağmen değişim göstermeyerek beklentileri karşılayamadı. Kasım ayında kaydedilen yüzde 0,6'lık güçlü yükselişin ardından, ABD 'li tüketicilerin yılın son ayında harcama iştahında duraklamaya işaret etti. Harcama davranışında yaşanan yavaşlama ekonomiyi soğutma çabalarına destek olurken, eğilimin devam etmesi enflasyonist baskının azalmasına yardımcı olabilir.

ECB Başkan Yardımcısı Luis de Guindos'un dün yaptığı açıklamada "Euronun hareket bandı ECB projeksiyonları ile uyumlu" ifadesi Eur/Usd paritesinde yaşanan yükselişten ECB'nin rahatsız olmadığını gösteriyor. Euro'nun ne çok zayıf ne de çok güçlü olduğunu düşünüyoruz. Bu durum, EUR/USD paritesindeki mevcut seviyelerin ya da daha üstü noktalar için ECB kanadından bir müdahale veya sözlü yönlendirme ile bozulmayacağı anlaşıyor. Şimdilik piyasa paritede piyasa ECB'den ziyade, ABD kanadından gelecek verileri ve Warsh'ın adaylığına ilişkin gelişmeleri fiyatlamaya devam edeceğini düşünüyoruz.

Jeopolitikte İran-ABD arasında görüşmeler devam ediyor. ABD bir yandan İran'la müzakere ederken bir yandan İran'ın etrafına silah yığıyor. 12 gün savaşı piyasaları fazla rahatsız etmemişti. İran petrol transferinde Hürmüz'ü kapatmamıştı. Trump yürütülen müzakerelerin başarısız olması durumunda Orta Doğu'ya ikinci bir uçak gemisi gönderebileceğini belirterek görüşmelerde askeri gücünü bir koz olarak kullanmaya devam ediyor. Şimdilik tansiyonunun, 'yönetilir' olması nedeniyle piyasalar konuya dair haberlere fazla reaksiyon vermiyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı pozitif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,1-0,2 aralığında artı. Çin yüzde 0,1, Hong Kong yüzde 0,3 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,15, Dolar Endeksi 96,6, ons altın 5.050 Usd civarında işlem görüyor

İç tarafta, anayi üretim endeksi Aralık 2025'te aylık bazda yüzde 1,2 artarken yıllık bazda yüzde 2,1 azalış gösterdi.

Usd/TL:

Japonya'da gerçekleşen erken seçimlerin sonucunda güçlenerek çıkan yönetim, aşırı sıkı mali politikalarından çıkılacağı mesajı vermesi sonrasında, BOJ a yönelik faiz artırımı beklentileri artıyor. Fiyatlamaya Jpy lehine olurken dolar talebini düşürücü etki yapıyor.

Bugün ABD istihdam ve Cuma günü TÜFE verileri açıklanacak. İstihdamın gücünü koruması, TÜFE'de gevşeme bekleniyor. Sonuç bu şekilde olursa FED faiz indirimi beklentisi kuvvetlenebilir. Dolar zayıflayabilir. Dolar Endeksi nin 97 seviyesi üzerinde tutunamamasını zayıflık sinyali olarak görüyoruz.

İç tarafta, Bu hafta gözler yarın açıklanacak yılın ilk Enflasyon Raporu'nda olacak. 2026 yılsonu için %13-19 olarak koruduğu enflasyon tahminlerinin yukarı revizyonu ve beklentiler yakından takip edilecek.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 43,63 civarında işlem görüyor. Aşağıda 43,00 ve 43,20; yukarıda 43,70 ve 44,00 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Hazine ve Maliye Bakanlığı, dün Şubat iç borçlanma programına 11 aylık bonoyla devam etti. 1 ay vadeli Hazine bonosunun yeniden ihracı ihalesi gerçekleşti. Toplan talep 49. 3 milyar TL olurken, ihalede basit faiz yüzde 34,72, bileşik faiz yüzde 35,25 olarak gerçekleşti. Ocak ayı enflasyonu sonrasında tahvil talebinde bir miktar yorgunluk görülüyor.

TCMB yılın ilk Enflasyon Raporu'nu yarın açıklayacak. Dezenflasyondaki yavaşlamanın TCMB'ye yansımaları görme fırsatı bulacağız.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %35,92 ve %30,45 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Endekste 14,000 zirve bölgesini aşma denemeleri etkisini sürdürecektir...

Salı günü yatay bir seyir izleyen BIST100 Endeksi, günü -%0.30 oranında değer kaybıyla 13,797 puandan tamamladı.

Geçtiğimiz hafta 13,998 ile yenilenen tarihi zirve seviyesinin ardından yaşanan ara düzeltme eğilimini, hem TL, hem USD bazında kritik destek noktası olarak izlediğimiz 13,300/13,400 bandında karşılamayı başaran piyasada, kısa vadeli yükseliş trendi etkisini sürdürüyor. Gün içerisinde 13,600 ilk olmak üzere, 13,300/13,400 destek bandının önemini koruyacağını düşünüyoruz. Belirtilen destek eşiği korunabildiği sürece de son yükselişin ardından yaşanabilecek dalgalı bir konsolidasyon sürecinin görece kısa sürebileceğini ve takip eden süreçte de yükseliş eğiliminin öncelikle 14,000 olmak üzere, 14,500/600 bandına doğru devam etme ihtimalini yüksek görmeye devam ediyoruz.

13,300/13,400 destek bandının altına gerileyecek hareketin ise piyasada, önce 13,000 ardından ise 12,750 risklerini gündem getirebileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

Eur/Usd:

Stephen Miran ve Kevin Warsh gibi yenilikçi kanadı, Jerome Powell veya Janet Yellen gibi daha gelenekselci kanat arasında Mayıs ayında bayrak değişimi yaşanacak. Siyasi iradeyle (hükümetin mali politikalarıyla) daha uyumlu çalışma görülebilir.

Siyasi tarafın faiz indirimlerinden yana olduğunu düşündüğümüz zaman Powell sonrası faiz indirim döneminin başlayacağını düşünüyoruz. Arz yanlı politikaların öne çekileceği üretim ve büyümenin destekleneceği bir yönetim görülebilir. Bu beklentiler ve Trump politikalarının belirsizliği dolar talebinin baskılanmasına neden oluyor. Diğer taraftan Japonya tarafında gelen genişleme mesajları ve BOJ'un faiz artırımı beklentilerinin artması JPY destek olurken dolar talebini düşürücü etki yapıyor.

Bugün aylık istihdam veri seti açıklanacak, Cuma TÜFE verisi açıklanacak. FED'in iki ana hedefine dair verilerde istihdam sayısının 70-75 bine çıkması, işsizlik oranının %4,4'de kalması, ortalama kazançların %3,7 seviyesine inmesi; TÜFE'de ise manşetin ve çekirdeğin %2,5'e inmesi bekleniyor.

Dolar Endeksi (DXY) nin 97 seviyesi üzerine yerleşme çabası devam ediyor, ancak çabanın zayıf kaldığı görülüyor.

Bu sabah 1,19 seviyesindeki paritede 1,192 ve 1,199 seviyeleri gün içi direnç; 1,184 ve 1,177 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **hafif pozitif** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Altın fiyatlarında yaşanan sert düşüşün ardından bir toparlama çabası devam ederken, gün içinde sınırlı geri çekilme ve kar satışları görülebiliyor. 5.600 dolar zirveden gelen satış baskısı sonrasında 5.000Usd üzerinde tutunma çabası devam ediyor.

Gümüş tarafında ise 75-87 Dolar bant hareketi devam ediyor. Kırım yönüne göre oynaklık artabilir. Dolar Endeksi (DXY) de görülen zayıflık değerli metal talebinin artmasına neden olabilir.

Bugün aylık istihdam veri seti açıklanacak, Cuma TÜFE verisi açıklanacak. istihdam sayısının 70-75 bine çıkması, işsizlik oranının %4,4'de kalması, ortalama kazançların %3,7 seviyesine inmesi bekleniyor. Veri sonuçlarının zayıf kalması, FED faiz indirim beklentilerinin artmasına neden olabilir.

Jeopolitik tarafta, Başkan Trump İran'la yapılan görüşmelerin başarısız olması durumunda Orta Doğu'ya ilave saldırı grubu göndermeyi düşündüğünü belirtti. ABD askeri gücü müzakere kozu olarak kullanırken, görüşmeler hassas bir noktada devam ediyor.

Altının 5-5,1 bin Usd bandında kalıcılık sağlaması halinde 5300Usd seviyelerine kadar yükseliş potansiyeli oluşabilir. Benzer durum gümüş için de geçerli, 90-95 Usd bandında kalıcılık yukarı isteği artırabilir. Gümüş için destek noktası olarak 70-75 Usd takip edilebilir.

Bu sabah 5.050 Usd seviyesindeki ons altında 5.050 Usd ve 5.100 seviyeleri gün içi direnç, 4.900 ve 4.700 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD perakende satışları Aralık ayında yüzde 0,4 artış beklentisine rağmen değişim göstermeyerek beklentileri karşılayamadı. Veri sonrasında ABD 10 yıllık tahvil talebi artarak faiz yüzde 4,15 seviyesine çekildi. Bugün açıklanacak istihdam verisi ve Cuma günü açıklanacak TÜFE verisi sonuçları volatilitenin artmasına neden olabilir.

İç tarafta, bu hafta Enflasyon Raporu açıklanacak. Son gelişmeler ışığında TCMB'nin enflasyon hedefini yukarı revize edip etmeyeceği önemli.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 214 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-1, 0 cent) aralığında değişti.

Gündem

- *Japonya'da finansal piyasalar resmi tatil için işleme kapalı olacak*
- 04:30 *Çin'de ocak ayı enflasyon verileri açıklanacak*
- 16:30 ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 75.000 önceki: 50.000)

Önemli Göstergelerin Performansı

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.