

FED önceki gün sonuçlanan faiz kararı toplantısında politika faizini piyasa beklentilerine paralel %4,25 - %4,50 aralığında sabit tuttu. Powell politika faizinde değişikliğe gitmek için 'acele' etmeyeceklerini vurguladı. FED aralık ayında gerçekleştirdiği son toplantısında benimsediği 'temkinli' duruşu son toplantısında da değiştirmedeği görüldü. Temkinli duruşun arkasında yatan neden uygulanmaya başlanan korumacı Trump politikaları ve güçlü gelen ABD Makro verileri . FED'in faiz indirim patikasında yolun seyri iki değişikene bağlı olacak.

Fed Eylül ayından bu yana üst üste 3 toplantıda toplam 100 baz puan faiz indirmişti. Eylül'de 2025 için dört faiz indirimi öngören Fed yetkilileri 2025 beklentilerini Aralık toplantısında iki faiz indirimine çekmişti. FED'in bekle-gör stratejisine geçmesi ve bir süre izlemede kalması muhtemel. Fiyatlamada dinamiklerinde ise Trump'ın küresel çapta getirmeyi planladığı ek gümrük vergilerinin ve göçmen politikalarının derecesi makro verilerin bir adım önünde ilerliyor. Cumhuriyetçilerin ajandasında bu iki politikanın öncelik taşıması ise olası enflasyonist etkileri ve ticaret savaşları belirsizliğinin masada kalmasına neden oluyor.

Diğer büyük merkez bankaları ise faiz indirim patikasında yollarına devam ediyor. Önceki gün Kanada Merkez Bankası, ABD gümrük vergisi tehdidinin ortaya çıkması nedeniyle art arda altıncı kez faiz oranlarını düşürdü ve bilanço küçültmeye son verdi. İsveç Merkez Bankası ise yüksek enflasyonla mücadelesinin ardından zayıf ekonomiyi sebep göstererek politika faizini altıncı kez 25 baz puan düşürdü. Dün Avrupa Merkez Bankası da bu zincire katılarak politika faizini 25 baz puan düşürdü. Toplantı sonrası açıklamalarda temkinli duruş görüldü. Önümüzdeki dönemde de verilere dayalı karar alınacağı vurgulanırken, bankanın önden belirlenmiş bir patikada hareket etmediğinin altı çizildi.

Zorlanan ekonomiler, borçlanmayı ve harcamayı daha cazip hale getirmeye çalışıyor. Bu sayede piyasadaki talebin artmasını ve ekonomik aktivitenin canlanmasını bekliyorlar. Enflasyon tehdidinin azaldığı bir noktada alan kazanan ülkelerin merkez bankaları, faiz indirim patikasında yol alıyorlar. Amerika Merkez Bankası enflasyonun mevcut seviyesine göre reel getiri sunmaya devam ediyor. Faiz indirimleri için alana sahip olmasına rağmen güçlü ekonomi ve Trump politikalarının belirsizliği mevcut duruşunun devam etmesine neden oluyor. Bu sebeple dolar talebi gücünü korumaya devam ediyor.

Dün makro veri tarafında, ABD ekonomisinin 4. çeyrek öncü büyüme verileri açıklandı. ABD 2024'ün 4. çeyreğinde yüzde 2,3'le yüzde 2,7'lik beklentinin altında büyüdü. Önceki çeyrekte büyüme yüzde 3,1 olmuştu.

**Bu sabah global piyasalarda risk iştahı sınırlı pozitif.** ABD vadeliği yüzde 0,1-0,5 aralığında arttı. Asya'da ise Çin, Hong Kong piyasaları kapalı, Japonya %0,3 arttı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,54, Dolar Endeksi 108,2, ons altın 2.795 Usd civarında işlem görüyor.






**İç tarafa,** enflasyon düşüş hattında ilerlerken enflasyon beklentilerindeki iyileşme olumlu seyri destekleyici unsur olmaya devam ediyor. Dün açıklanan Ekonomik Güven Endeksi ocakta bir önceki aya göre yüzde 0,8 artışla 99,7'e yükseldi. Beklentilerde yaşanan olumlu yönde değişimin enflasyon ile mücadelede hız kazanılmasında etkili olabileceğini düşünüyoruz.

**Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, yapısal reformlara hız kazandıracaklarını belirterek, 2025 yılında maliye politikasının daha sıkı olacağını söyledi.**

Bugün akşam Fitch gözden geçirme kararını açıklayacak. Not görünümünde iyileşme yapması bekleniyor. Eğer kredi not artışı kararı gelirse sürpriz pozitif etki yaratabilir.



# Usd/TL - Eur /TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

<b>UsdTry</b>  35,86 0,14%	<b>EurTry</b>  37,24 -0,24%	<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  38,09 -0,01	<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  26,91 -0,40	<b>BIST100</b>  10.082 0,05%
--	---	--	---	--

## Usd/TL:

FED temkinli duruşunu sürdürme kararı aldı. 2024 yılının son çeyreğinde toplamda 100 baz puan faizi indirimine gitmesi ardından bekle-gör sürecine geçti. Mevcut faiz politikası enflasyonla mücadelede yeterli gözükse bile Trump politikalarının belirsizliği devam ediyor. Politikaların derecesi enflasyon endişelerinin belirleyicisi olabilir.

Karar ve Powell sonrası piyasa fiyatlaması benzer şekilde kaldı. Bundan sonrası en çok Trump'ın alacağı kararlara, biraz da makro verilere bağlı olarak şekillenecek.

Dolar Endeksi 107,8 civarında işlem görüyor. Teknik olarak 107,3 altında fiyatlamalar da Dolar talebi azalabilir. Talepte ana belirleyici Trump ve uygulamak istediği politikalar belirleyici olacak.

**İç tarafta**, TCMB faiz kararı ve Moody's'in kredi notunu değiştirmemesi sonrası gözler Cuma günü Fitch'in not güncellemesinde. Olası not artışı olumlu etki yapabilir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) toplam rezervleri, 24 Ocak haftasında bir önceki haftaya göre 4 milyar 257 milyon dolar artışla 167 milyar 560 milyon dolara çıktı. Rezervler de çöçlenme devam ediyor.

Genel çerçevede TL faizinin cazip oluşu, TL'ye avantaj sağlamaya devam ediyor. Ancak faiz indirim döngüsünün başlatılmış olması TL'nin gücünü zaman içinde biraz azaltabilir.

**Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor.** Bu sabah 35,85 civarında işlem görüyor. Aşağıda 35,50 ve 35,00; yukarıda 36,00 ve 36,50 öne çıkan teknik seviyeler

## TL Tahvil/Bono:

Yılın genelinde tahvil faizlerinin aşağı yönde ilerlemesini bekliyoruz. Sabit getirililer yatırımı için iyi bir sene olabilir. İkinci konu ise ortaya çıkacak potansiyelden ne oranda yararlanılacağı. Bunun için verim eğrinin kısa, orta, uzun tarafında olmak üzere neresinde olunacağını kararı. Potansiyel getiri - risk dengesi ile risk iştahı arasında optimum nokta tayin edilmeli.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre yabancı yatırımcılar 24 Ocak haftasında 382,9 milyon dolar tahvil alımı gerçekleştirdi.

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, 2025 yılı için Türkiye'ye dair ilk raporunu bugün açıklaması bekleniyor. Piyasa genel beklentisi BB- olan not görünümünün 'durağan'dan 'pozitif'e çıkarılacağı yönünde. Not değişimi ise beklenmiyor.

**Globalde**, FED yeni bir şey söylemedi. 10 yıl vadeli ABD tahvil faizi yüzde 4,54 seviyelerinde. Trump politikalarının derecesinin ana yön için belirleyici olacağını düşünüyoruz.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 1 baz puan düşüş ile %38,09 ve 40 baz puan azalış ile %26,91 seviyesinde tamamladı.

## Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

10,000 bölgesi üzerindeki sıkışık seyrin devamı piyasadaki güç kaybına işaret ediyor...

Perşembe günü yatay bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi kapanışı %0,05'lik artışla 10,082 puandan yaptı.

Genel olarak baktığımızda, 10,000 bölgesi üzerindeki tutunma çabalarının devam ettiğini söyleyebileceğimiz piyasada, yukarı yöndeki denemelerin de yeterince güçlenemediğini görüyoruz. Gün boyunca yatay bir band içinde sıkışık bir seyir izleyen piyasada yukarı yöndeki çabalar başarısız kalırken, son dönemin öne çıkan sektör endekslerindeki XBANK Endeksindeki güç kaybı dikkat çekiyor.

Önümüzdeki sürece baktığımızda ise, öncelikle 10,150 olmak üzere, esas olarak 10,250 bölgesini ana direnç olarak takip etmeye devam ediyor ve 10,250 bölgesi üzerinde kalıcı hareketler oluşmadıkça yukarı yöndeki denemelerin kalıcı olmasını beklemiyoruz.

Aşağı yönde ise, 10,000 puanı önemli bir psikolojik destek eşiği olarak izliyoruz. 10,000 seviyesi üzerinde tutunmayı başaramayan hareketlerde ise, piyasadaki güç kaybının belirginleşmesi ve satıcılı seyrin ilk etapta 50 günlük üssel ortalamasının bulunduğu 9,840 bölgesini hedefleyebileceğini düşünüyoruz.

<b>EurUsd</b> ↓ 1,0385 -0,37%	<b>GbpUsd</b> ↓ 1,2417 -0,27%	<b>ONS Altın \$</b> ↑ 2.797 1,34%	<b>CDS 5Y</b> ↓ 258 -2	<b>ABD 10 Yıllık</b> ↑ 4,54 0,00
----------------------------------	----------------------------------	--------------------------------------	---------------------------	-------------------------------------

## Eur/Usd:

ECB, Ocak ayı toplantısında beklentilere paralel mevduat faizini 25 baz puanlık indirimle yüzde 2,75'e düşürdü. Böylelikle Avrupa Merkez Bankası art arda beşinci kez faiz indirimine devam etti.

Toplantı sonrası açıklamalarda temkinli duruş görüldü. önümüzdeki dönemde de verilere dayalı karar alınacağı vurgulanırken, bankanın önden belirlenmiş bir patikada hareket etmediğinin altı çizildi.

Önceki gün FED faiz toplantısında piyasa beklentilerine paralel faizde değişikliğe gitmeyerek temkinli duruşunu devam ettirmişti. Avrupa da görülen zayıf ekonomik büyüme, ticaret gerilimleri riski Piyasalarda faiz indirim beklentilerinin korunmasına neden oluyor. Enflasyonun ise şimdilik bir risk teşkil etmemesi, ECB'nin faiz indirimlerine devam etme olasılığını artırıyor..

**ABD ile Avrupa arasında uygulanan para politikası hızına bağlı olarak faiz farkı açılmaya devam ediyor.** Bu durum Eur üzerinde bir baskı unsuru olarak karşımıza çıkıyor.

Dolar Endeksi'nde **teknik olarak 107,8 seviyesi destek noktası olarak takip edilebilir. 107,3 altı fiyatlamalar Eur lehine sürecin devamını-güçlenmesini işaret edebilir. 107,3 seviyesi üstünde dolar talebi gücünü koruyabilir.**

Bu sabah 1,038 seviyesindeki paritede 1,035 ve 1,03 seviyeleri gün içi destek; 1,041 ve 1,038 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay-sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

## Gbp/Usd:

Dün beklentilere paralel Avrupa Merkez Bankası gösterge faiz oranlarını 0,25 puan düşürdü ve yüzde 2,75 olarak belirledi. Sonraki süre için makro veri odaklı karar alacakları vurgulandı. İngiltere Merkez Bankasının faiz kararı 6 Şubat'ta alınacak. Piyasalarda 25 baz puanlık faiz indirim yapılacağı beklentisi ağırlık kazanmış durumda.

Dolar Endeksi'nde **teknik olarak 107,8 seviyesi destek noktası olarak takip edilebilir. 107,3 altı fiyatlamalar Eur lehine sürecin devamını-güçlenmesini işaret edebilir. 107,3 seviyesi üstünde dolar talebi gücünü koruyabilir.**

Bu sabah 1,242 seviyesinde bulunan paritede 1,24 ve 1,236 seviyeleri gün içi destek; 1,247 ve 1,251 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay-sınırlı negatif** seyir izleyebilir

## Altın:

FED, faiz indirimlerine Trump belirsizliği ve güçlü ABD makro verileri sebepleri ile bir süre bekle-gör politikası izleyeceğini belirtti. Diğer taraftan büyük merkez bankaları faiz indirim patikasında yol almaya devam ediyor. Dün de benzer bir karar Avrupa Merkez Bankası tarafından alındı. Beklentilere paralel Avrupa Merkez Bankası gösterge faiz oranlarını 0,25 puan düşürdü ve yüzde 2,75 olarak belirledi.

Sıkılaştırmanın azalması altın fiyatlarına olumlu etki yapmaya devam ediyor. Diğer taraftan Trump'ın gündeminden düşmeyen ek gümrük vergileri yaptırımları ise belirsizliklerin devam etmesini sağlıyor. Dinamikler altın lehine sonuç ürettikçe altın talebi gücünü korumaya devam ediyor.

Altın 2.750 Usd üzerinde kaldıkça yukarı istek sürdürebilir. Teknik olarak 2.715 Usd üzeri fiyatlamalarda 2.800 Usd ilk hedef olarak karşımıza çıkıyor. 2.800 Usd üstünde kalıcılık halinde 2,800-3000 Usd bant aralığına geçişe neden olabilir.

Bu sabah 2.795 Usd seviyesindeki ons altında 2.770 ve 2.755 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.800 ve 2.790 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay-sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

## Eurobond:

**Dışarıda,** Önceki gün FED'in faiz patikasına dair bir yönlendirme yapmadığını, Trump'ı işaret ettiğini izledik. Powell, önce Trump politikalarının netleşmesini ihtiyaç olduğunu, FED politikasının buna göre şekilleneceğini dile getirdi.

Piyasa FED'den yeni bir şey duymayınca fiyatlama davranışını majör değişim göstermedi. Bundan sonrası Trump politikalarının derecesine bağlı olarak şekillenebilir.

Teknik resimde yüzde 4,50 üzerinde ABD 10 yıllık tahvil faizinde destek noktası olarak takip edilebilir.

**İç tarafta,** kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in, 2025 yılı için Türkiye'ye dair ilk raporunu 31 Ocak'ta açıklaması bekleniyor. Piyasa genel beklentisi BB- olan not görünümün 'stabil'den 'pozitif'e çıkarılacağı yönünde. Not değişimi ise beklenmiyor.

Türkiye 5 yıllık CDS 258 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda +1 ile +4 cent; orta vadelielerde 15 ile 27 cent; uzunlarda +47 ile +51 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 4,63%, 6,93% ve 7,96 oldu.

- Çin ve Hong Kong'da piyasalar yeni ay yılı tatili nedeniyle işleme kapalı olacak
- 10:00 TR - Dış Ticaret Dengesi
- 16:30 ABD - Çekirdek PCE (beklenti: %2.5 önceki: %2.4)
- 17:00 Hazine ve Maliye Bakanlığı Şubat-Nisan iç borçlanma stratejisini açıklayacak

		30 Oca 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	35,86	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	37,24	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,0385	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,2417	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	38,09	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	26,91	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
	Türkiye CDS (baz puan)	258	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,54	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetle	BİST - 100 Endeksi	10.082	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	44.882	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	19.682	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.071	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	21.727	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	3.225	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	2.797	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	36,35	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42
	Gümüş (Usd)	31,5	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9
		<b>Değişimler</b>						
Pariteler	Usd/TL	1,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4
	Eur/TL	1,5	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0
	Eur/Usd	0,2	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1
	Gbp/Usd	-0,8	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-247	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-187	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-5	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-3	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetle	BİST - 100 Endeksi	2,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4
	Dow Jones Endeksi	5,5	12,9	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3
	Nasdaq Endeksi	1,9	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2
	S&P Endeksi	3,2	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9
	DAX	9,1	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5
Emtia	Altın (TL)	8,0	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1
	Altın (Usd)	6,6	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	10,6	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	9,1	21,4	-0,6	2,8	-11,9	47,8	15,5

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi Strateji 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 beklenmemektedir. Bu 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. / Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.