

Trump'ın tarife kozunu yüksek perdeden açması ve sonrasında uzlaşi haberleri piyasalarda olumsuz fiyatlamaların etkilerinin azalmasını sağlıyor. ABD'nin Kanada ve Meksika'ya yönelik tarifeleri ertelemesi risk iştahının toparlanmasına destek olurken, Çin tarafının pazarlık görüşmeleri sonucu ise piyasaların yakın takibinde olmaya devam ediyor. Çin tarafı masaya oturmadan önce elini kuvvetlendirmek istiyor. Dün, Bloomberg'in haberine göre, ilgili kurum Apple'ın uygulama içi harcamalardan %30'a varan bir kesinti yapmayı ve harici ödeme hizmetlerini ve mağazalarını yasaklamayı içeren politikalarını incelediğini söyledi.

Piyasalar Çin hükümetinin, daha fazla gümrük vergisinden kaçınmak ve dünyanın en büyük iki ekonomisi arasındaki ilişkinin kontrolden çıkmasını önlemek için Washington ile bir anlaşma yapma umudunu korumaya çalışıyor. Konuyla ilgili ABD Başkanı Donald Trump, Çin'in ABD'ye uygulayacağı misilleme tarifelerin sorun olmadığını belirterek, Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ile "uygun zamanda" görüşeceğini ve acelesi olmadığını ifade etti.

ABD'nin yeni yönetim anlayışı ile birlikte korumacı politikaları benimsemesi, hem iç hem dış ekonomik dengeler üzerinde önemli etkiler yaratma potansiyeline sahip olduğunu düşünüyoruz. Gümrük vergilerinde yaşanma potansiyeli olan artışlar tüketici fiyatlarının artmasına ve küresel ticaret hacminin azalmasına neden olabilir. Politikaların devamı ve derecesi ise belirsizlik olarak karşımıza çıkıyor. Muhatap ülkelerin uzlaşi çabaları ve hızı belirsizliklerin azalması açısından önemli olacaktır.

Bu hafta istihdam öncü verilerini karşılıyor. Trump politikaları FED'in temkinli duruşa geçmesine neden olsa bile FED'in, para politikası ve ilgili kararların özerk bir şekilde alınması ve federal hükümetin onayına tabi olmaması alınacak faiz kararlarında makro verilerin önemini korumasını sağlıyor. Önceki gün açıklanan ABD'de JOLTS açık iş sayısı beklenti altında kalmıştı. Dün açıklanan ABD'de ADP özel sektör istihdam artışı Ocak ayında 183 bin ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Öncü istihdam verilerinin Cuma günü açıklanacak ABD TDI verisi öncesinde karışık sinyaller ürettiği görülüyor. ISM hizmet sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI), ocakta önceki aya kıyasla beklentilerin altında, 1,2 puan düşerek 52,8'e geriledi.

Avrupa tarafında, geçtiğimiz aylarda ABD Başkanı AB'yi bir ticaret savaşıyla tehdit etmiş ve AB'nin daha fazla ABD petrolü ve doğalgazı almaması durumunda ek gümrük vergileri uygulayacağını belirtmişti. İlk döneminde de benzer söylemler içinde bulunmuş ve Avrupa'ya çelik ve alüminyum ithalatına ek gümrük vergisi getirmişti. Avrupa ise ABD'nin viski, motosiklet ve kot pantolon gibi ürünlerine yaklaşık 6 milyar dolar değerinde gümrük vergisi koyarak yanıt vermişti. Avrupa'nın ekonomisinde görülen daralma ve siyasi belirsizliklerin devam etmesi bu sefer uzlaşma yanlısı olmasına neden olabilir.

Makro tarafta, Euro bölgesi Hizmet PMI beklentilere paralel 51,3 olarak açıklandı. Euro bölgesi ÜFE beklentilerin bir miktar altında yüzde 0,4 olarak açıklandı. Euro Bölgesi'nde ekonomik aktivite Ocak'ta Ağustos ayından bu yana ilk defa büyüme gösterdi. Bugün İngiltere merkez bankası BOE faiz toplantı sonucunu açıklayacak. Faiz indirimi bekleniyor, esas konu faiz patikası.

Jeopolitik tarafta, ABD Başkanı Donald Trump İran ile onaylı bir nükleer anlaşma yapmak istediğini belirtti. Rusya-Ukrayna cephesi tarafında, Bloomberg News'in konuya yakın kaynaklara dayandığı habere göre, Donald Trump'ın Ukrayna savaşı için hazırlanan barış planı, **14-16 Şubat'ta düzenlenecek Münih Güvenlik Konferansı'nda** müttefik ülkelere sunulacak. Habere göre, barış planında çatışmaların durdurulması ve Rusya'nın yeni bir saldırısı olmayacağı konusunda Ukrayna'ya güvence sağlanması gibi detaylar olacak. **Barış sağlanması durumunda bu durum Avrupa tarafına olumlu yansiyebileceğini düşünüyoruz.**

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı pozitif. ABD vadelieleri yüzde 0,1-0,15 aralığında arttı. Asya'da ise Çin %0,7, Japonya %0,2, Hong Kong %0,2 alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,42, Dolar Endeksi 107,6, ons altın 2.869 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, veri takvimi sakin. Yarın gözler TCMB Başkanı Karahan'ın, Cuma günü saat 10.30'da başlayacak Enflasyon Raporu sunumunda olacak. Merkez'in okuması ve tahminleri kritik başlıklar.

Hazine ve Maliye Bakanlığı, 2025 yılı dış finansman programı çerçevesinde ABD doları cinsinden 2032 vadeli bir tahvil ihracı getiri beklentisi yüzde 7,5 bölgesi olarak oluştu.

UsdTry  35,91 -0,16%	EurTry  37,43 0,22%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  38,84 0,30	10 Yıllık Gösterge Tahvil  27,86 0,27	BIST100  9.720 -0,89%
---	--	---	--	--

Usd/TL:

Makro veri ve FED'den çok mali politikaların/siyasetin konuşulduğu ve fiyatlandığı bir dönemde yarın ABD Tarım Dışı İstihdam veri setini karşılayacağız. İş gücü ve ekonominin sağlığını ölçmek için önemli olan data, FED faiz indirim patikası için önemi yüksek. Piyasanın veri sonuçlarına göre risk iştahı değişkenlik gösterebilir.

Dün açıklanan ABD'de ADP özel sektör istihdam artışı Ocak ayında 183 bin ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Aylık istihdam verileri yarın açıklanacak ABD TDI verisi öncesinde açıklanan diğer istihdam verilerinin karışık sinyaller ürettiği görülüyor.

Dolar Endeksi 107,6 civarında işlem görüyor. 110 ve 114,5 seviyeleri hedef olarak öne çıkıyor. Dolar talebinde ana belirleyici Trump ve uygulamak istediği politikalar olacak.

İç tarafta, ocak ayı enflasyon verisinin beklenti üstünde gelmesi sonrasında yarın, gözler TCMB Başkanı Karahan'ın saat 10.30'da başlayacak Enflasyon Raporu sunumunda olacak. Merkez'in okuması ve tahminleri kritik başlıklar olarak takip edilecek.

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 35,91 civarında işlem görüyor. Aşağıda 35,50 ve 35,00; yukarıda 36,00 ve 36,50 öne çıkan teknik seviyeler

TL Tahvil/Bono:

Beklentilerden yüksek gelen ocak ayı enflasyon verisi sonrasında tahvil talebinde bir miktar azalma hissediliyor. TÜFE verisi detaylarında sağlık hizmetlerindeki tarife güncellemesi beklenti üstü gelen veride önemli bir paya sahip oldu. Düzenlemenin TCMB sitesinde de belirtildiği gibi şubat ayı enflasyon verilerine sarkan etkileri olabilir. Ana resimde dezenflasyon sürecinde ilerliyoruz. Merkez Bankası'nın Mart ayında faiz indirimine dair beklentilerin biraz zayıflasa da korunacağı kanaatindeyiz.

Yurt içinde gözler TCMB Başkanı Karahan'ın Enflasyon Raporu 2025-'in tanıtımı amacıyla yarın saat 10.30'da İstanbul Finans Merkezi Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Yerleşkesinde bilgilendirme toplantısında olacak.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 30 baz puan artış ile %38,84 ve 27 baz puan artış ile %27,86 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Zayıf tepki yükselişleri satış baskısının devamını getiriyor...

Haftanın ilk işlem gününde 10,000 seviyesinde bulunan ara destek noktasının kırılmasıyla artan satış baskısının, zayıf yükseliş denemelerinin ardından dün de devam ettiğini gözlemliyoruz. Çarşamba gününü -%0.89 oranında değer kaybıyla 9,719 puandan tamamlayan BIST 100 Endeksi'nde, seans içi geri çekilmelerde 9,650 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. İlk etapta 9,650 üzerinde dengelenme çabasında hareketlenecek olan piyasada, bu seviye altındaki seyrin ise piyasadaki baskıyı sürdürebileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz. Bu durumda aşağıda 9,500 desteğinin test edilme riskinin gündemde kalacağı unutulmamalıdır. Şu aşamada zayıf seyrin sürdüğü piyasada, yukarıda 10,000 ilk, 10,150/10,250 bandı ise ana direnç konumlarını sürdürecektir. Endeksin yukarı eğiliminde orta vadeli olarak güç kazanabilmesi için 10,150/10,250 direnç bandının aşılması gerekiyor.

EurUsd



1,0392 0,09%

GbpUsd



1,2491 0,11%

ONS Altın \$



2.866 0,43%

CDS 5Y



254 0

**ABD 10
Yıllık**



4,43 -0,09

Eur/Usd:

Dün ABD ve Avrupa tarafında hizmet PMI sonuçları açıklandı. Öncü ekonomik göstergelerde Euro bölgesi Hizmet PMI beklentilere paralel 51,3 olarak açıklandı. Euro bölgesi ÜFE beklentilerin bir miktar altında yüzde 0,4 olarak sonuçlandı. Euro Bölgesi'nde ekonomik aktivite Ocak'ta Ağustos ayından bu yana ilk defa büyüme gösterdi.

Güçlü durumda görünümün aksine dün açıklanan ABD ISM hizmet sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI), ocakta önceki aya kıyasla 1,2 puan düşerek 52,8'e gerileyerek beklentilerin altında kaldı. ABD ekonomisinin kuvvetli kısı olan hizmet sektöründe genişleme bölgesinde olmasına rağmen güç kaybı gözlemlendi.

Öncü göstergelerin Eur lehine sonuç üretmesi paritede yukarı tepki hareketinin devam etmesini sağladı.

Trump'ın tarifelerini yumuşatacak anlaşmalar bundan sonrası için paritede rahatlama sağlayabilir. Piyasa fiyatlamaları uzlaşısı tarafına yakın. Yarın açıklanacak ABD TDI veri seti öncesi Dolar Endeksi destek bölgesi 107 seviyelerine yakın. Veri sonucu paritede kısa vade için fiyatlama yönünün belirmesine neden olabilir. Kuvvetli veri dolar lehine, zayıf veri Eur lehine sonuç üretebilir.

Dolar Endeksi'nde 107,8 civarında işlem görüyor. 110 ve 114,5 seviyeleri hedef olarak öne çıkıyor. Teknik resimde 107,3 seviyesi üstünde dolar talebi gücünü koruyabilir.

Bu sabah 1,039 seviyesindeki paritede 1,035 ve 1,03 seviyeleri gün içi destek; 1,04 ve 1,044 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay** seyriz izleyebilir.

Gbp/Usd:

Dün, İngiltere'de hizmet sektörü PMI Ocak'ta 50.8 olarak beklentilerin bir miktar altında açıklandı. Bugün BOE faiz kararını açıklayacak. 25 baz puanı indirim yapması bekleniyor. Geleceğe dair belirsizliğin artması arz ve enflasyon problemi riskini yaratıyor. BOE'nin sözlü yönlendirmesi kritik konu bizce.

Dolar Endeksi'nde 107,6 civarında işlem görüyor. 107,3 seviyesi destek olarak öne çıkıyor

Bu sabah 1,249 seviyesinde bulunan paritede 1,244 ve 1,237 seviyeleri gün içi destek; 1,252 ve 1,258 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **sınırlı pozitif** seyriz izleyebilir

Altın:

Altın fiyatlarında çoklu dinamikler etkili olmaya devam ediyor. Doların değerinden, tahvil faizlerinden, jeopolitikten, ülke merkez bankalarının taleplerinden, hisse senedi pozisyonlarına teminat olmaktan etkileniyor. Dün açıklanan ABD hizmet PMI sonuçlarının invelenme kaybına işaret etmesi, işgücü öncü verilerinde karışık sinyaller FED faiz indirim beklentileri desteklemesi yükselişi destekledi.

Jeopolitik tarafta, Trump'ın İran ve Rusya-Ukrayna meseleleri için mesai harcayacağı görülüyor. **Jeopolitik tarafta alınacak olumlu mesafe**, altın fiyatlarında kar satışı görülmesine neden olabilir. Ocak ayının başından itibaren altın fiyatları yüzde 10'a yakın yükseldi.

Diğer taraftan Makro veri trafiğinde önem derecesi yüksek olan ABD TDI verisini yarın karşılayacağız. Trump'ın politikalarının netlik kazanmaması ve ekonomiye olan etkilerinin takip edilmesi açısından FED faiz indirim sürecine temkinli yaklaşıyor. Ekonomik büyüme ve işgücü piyasasının sağlığını anlamak için veri sonuçlarının önemli olacağını düşünüyoruz.

Altın fiyatları 2.800 Usd üstünde kalıcılık halinde 2.900-3.000 Usd sıralı hedefler olarak karşımıza çıkıyor.

Bu sabah 2.869 Usd seviyesindeki ons altında 2.850 ve 2.845 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.880 ve 2.890 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **sınırlı pozitif** seyriz izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, Ek gümrük vergilerinin devreye alınması ve misilleme planları endişeleri ve belirsizlikleri artırıyor. İlk fiyatlamalarda Güvenli liman motivasyonu ile ABD tahvilleri tercih edildiği görülüyor. Ancak orta vadede yatırımcılar 'Trump politikalarının enflasyonist etkilerine' odaklanabilir.

Teknik resimde yüzde 4,40-4,50 bant aralığında yarın açıklanacak TDI verisini karşılayabiliriz. Veri sonuçları hareketlilik yaratabilir.

İç tarafta, dün açıklanan TÜİK verilerine göre enflasyon ocakta yüzde 5,03'le beklentilerin üzerinde artarken, yıllık enflasyon yüzde 42,12 oldu. Diğer yandan Trump'ın harekete geçmesi risk iştahı baskılıyor. Gelişmekte olan ülkelere fon akımı biraz zayıflayabilir.

Türkiye 5 yıllık CDS 254 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyriz izledi. Birim fiyatlar, kısalarda -2 ile +7 cent; orta vadelielerde +28 ile +42 cent; uzunlarda +66 ile +68 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 4,59%, 6,93% ve 7,86 oldu.

- 14:30 *TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (31 Ocak)*
 15:00 *İngiltere Merkez Bankası (BOE) faiz kararını açıklayacak*
 16:30 *ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları*

		5 Şub 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	35,91	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	37,43	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,0392	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,2491	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	38,84	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	27,86	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
	Türkiye CDS (baz puan)	254	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,43	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	9.720	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	44.873	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	19.692	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.061	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	21.586	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	3.309	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	2.866	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	37,20	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42
	Gümüş (Usd)	32,2	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	1,5	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4
	Eur/TL	2,1	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0
	Eur/Usd	0,3	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1
	Gbp/Usd	-0,2	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-172	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-92	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-9	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-15	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	-1,1	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	2,0	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2
	S&P Endeksi	3,1	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9
	DAX	8,4	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5
Emtia	Altın (TL)	10,9	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1
	Altın (Usd)	9,3	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	13,2	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	11,5	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.