

Ülke bazlı ve ürün bazlı tarifeler,
Çin ile yeni tarife anlaşması sinyali,
Rusya ile 'barış' görüşmeleri,
Altın rezervlerinin yeniden değerlendirilmesi...

Liste uzayabilir. Trump yoğun bir ajanda ile meşgul. Her bir konu aynı zamanda belirsizlik kaynağı.

Otomobil, yarı iletken ve ilaç ithalatına yüzde 25 **ek gümrük vergisi uygulanma tarihi 2 Nisan olarak açıklandı ve takvim işliyor**. Daha önce Meksika ve Kanada'ya uyuşturucu ve göçmen transferi gerekçesi ile gümrük vergisi kararı almış ve iki ülkenin müzakereyi tercih etmeleri gümrük vergileri uygulamasını 1 ay ötelemişti. 2 Nisan'dan önce yeni kararlara muhatap olacak ülkelerden de müzakere isteyenler olabilir. Kimler uyumlanacak, kimler karşı gelecek, ne kadar hacimde ticaret etkilenecek gibi sorular yanıt arıyor. Sürece bir de Çin eklenecek ve ABD-Çin görüşmeleri takip edilecek.

Rusya ile barışta Ukrayna ve Avrupa saf dışı bırakılıyor. ABD Ukrayna'yı savaştırdı ama barışta söz hakkı vermiyor. Avrupa süreçte ekonomik olarak çok etkilendi. ABD'nin yanında yer aldı. Ancak barışta onlara da söz hakkı verilmiyor. Normal şartlarda savaşın bitmesi iyi bir sonuç. Savaş sonrası koşulların çerçevesi önemli. Örneğin, Rusya'ya uygulanan ambargolar kalacak mı, kalkacaksa nasıl bir içerik ve takvim uygulanacak, enerji piyasasına etkisi ne olacak. Ukrayna, ne kadar toprak kaybı yaşayacak, imarı için nasıl bir yol izlenecek, savaş tazmini olacak mı, batılı ülkeler sağladıkları desteğin faturasını nasıl belirleyecek. Süreçte ABD ile beraber hareket eden Avrupa'yı ABD bundan sonra yalnız mı bırakacak gibi soruların yanıtı aranıyor.

ABD yönetimi **Hazinenin altın stoğunu yeniden değerlemeye** tabi tutmak istiyor. Trump da bu yönde sinyal verdi. Yeniden değerlendirme 750 milyar Usd civarında artış sağlayacak. Soru bu değer artışının nereye tahvil edileceği. Örneğin, FED'e satılıp sağlanan nakitle 'ucuz paraları' satın almak, başka ülkelerin eurobondlarına yatırım yapmak gibi ilginç spekülasyonlar yapılıyor. ABD'nin trilyonlarca dolarlık kamu borcunu dikkate aldığımızda 750 milyar Usd'nin etkisi kısa sürebilir.

Özetle, Trump farklı kulvarlarda koşuyor ve gündemi 'domine' ediyor. Ancak daha çok yarattığı belirsizlik dikkat çekiyor. Dün açıklanan FED tutanakları da harekete geçmek için Trump politikalarının netleşmesi gerektiğini işaret ediyor. Ekonomi güçlü, istihdam katı, ekonomik şartlar başlı başına yeni kararlar için acele edilmemesini sinyalliyor.

Geçen hafta ABD enflasyon verileri enflasyon riskine dikkat çektiydi. Dün İngiltere enflasyon verileri de benzer şekilde geldi. Çekirdek beklentilerle aynı gelirken, manşet beklentilerin üzerine çıktı. Cuma ABD-AB-Almanya-İngiltere imalat-hizmet PMI verileri açıklanacak..

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı sınırlı negatif. ABD vadelieleri yüzde 0,2-0,3 aralığında eksi. Asya'da ise Çin %0,2, Hong Kong %1,4, Japonya yüzde 1,5 eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,52, Dolar Endeksi 107, ons altın 2.942 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, enflasyonun seyri takip ediliyor. Yüksek gelen Ocak enflasyonu sonrası sırada Şubat ayı enflasyonu yer alıyor. Piyasa aylık yüzde 3-3,5 civarında bekliyor. Bu civarda veya altında gelen veri piyasayı rahatlatılabilir. Merkez Bankası'nın eli rahatlayabilir. Gündemde ayrıca iç politika ve global gelişmeler de yer alıyor ve fiyatlamaya tesir ediyorlar.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
36,32 0,06%	37,89 -0,09%	39,50 0,26	27,69 0,00	9.764 -1,55%

Usd/TL:

Bu hafta gündem makro verilere alan tanımıyor. Daha çok Trump merkezli haber akışı takip ediliyor ve fiyatlanıyor.

Önceki gün ABD'de imalat endeksi beklentilerin oldukça üzerinde, dün ise konut kredisi başvuruları beklentilerin oldukça altında geldi. ABD enflasyon verileri sonrası açıklanan veriler karışık sinyaller vermeye devam ediyor.

Fiyatlamada ana çerçeveyi Trump belirliyor. Diğer unsurlar, Trump'a bağlı şekilleniyor. Piyasaların esas parametresi Trump olmaya devam ediyor.

Dolar Endeksi 107 civarında işlem görüyor. 105,5 ve 107,3 seviyelerinde bant hareketi devam edebilir. 105,5 seviyesi altında fiyatlamalar Eur lehinde sonuç üretebilir. Dolar talebinde ana belirleyici Trump ve uygulamak istediği politikalar olacak.

İç tarafta, haber akışı ile hareketli seyrizleniyor. Ana unsur normalleşme programının çıktıları olmak üzere ayrıca iç siyasette takip ediliyor ve fiyatlanıyor.

Merkez Bankası kademe kademe faiz indirdikçe TL cazibesi (yüksek faiz kalkanı) zamanla azalabilir.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 36,31 civarında işlem görüyor. Aşağıda 35,80 ve 35,50; yukarıda 36,50 ve 37,00 öne çıkan teknik seviyeler

TL Tahvil/Bono:

Piyasaların gündemi enflasyonun seyri. Ocak enflasyonu yüksek geldi. Sırada Şubat ayı enflasyonu var. Piyasa aylık yüzde 3-3,5 civarında bekliyor. Veri bu civarda gelirse tahvil piyasası iyimser fiyatlama yapabilir. Üzerinde gelmesi halinde ise umutlar bir sonraki aya ötelenebilir.

Yılın genelinde enflasyonun düşeceği konsensüs haline gelmiş durumda. O yüzden dezenflasyon sürecinin engebeli olacağından hareketle aradaki zigzaglara rağmen yıl sonuna taşınabilecek pozisyonlar anlamlı bir getiri sunabilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 26 baz puan artış ile %39,50 ve yatay seyriz ile %27,69 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Satış baskısı ivme kazanıyor... Çarşamba günü satıcı bir seyriz izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi kapanışı %1,55'lik kayıpla 9,763 puandan yaptı.

Genel olarak baktığımızda, son dönemde sergilediği zayıf ataklarla psikolojik 10,000 eşiğini aşmakta zorlanan piyasada, Çarşamba günü satış baskısının ivme kazandığını söyleyebiliriz. Kapanışı günün en düşük seviyelerine ve ilk önemli destek konumundaki 9,750 puana oldukça yakın bir seviyeden yapan piyasada ilerleyen süreç için 9,750 puan kritik bir destek olarak öne çıkıyor. Bu desteğin korunabilmesi halinde, son dönemde, 9,750-10,000 aralığında etkili olan yatay işlem bandının devam etmesi beklenebilir.

9,750 desteğinin aşağı yönde kırılması halinde ise, satıcı seyrin öncelikle 9,600 olmak üzere, esas olarak 9,450/9,500 bandına doğru devam etmesi beklenebilir. Böyle bir durumda da, piyasada kısa döneme yönelik yeni işlem bandı olarak 9,500-9,750 aralığının gündeme gelmesi beklenebilir..

EurUsd ↓ 1,0433 -0,15%	GbpUsd ↓ 1,2594 -0,13%	ONS Altın \$ ↑ 2.943 0,46%	CDS 5Y ↑ 247 2	ABD 10 Yıllık ↓ 4,52 -0,03
----------------------------------	----------------------------------	--------------------------------------	--------------------------	--------------------------------------

Eur/Usd:

İngiltere enflasyonun manşet ve çekirdekte artış kaydetmesi bekleniyordu. Çekirdek beklentilerle aynı gelirken, manşet beklentilerin üzerine çıktı. Son zamanlarda enflasyon yukarı riski işaret ediyor ve bu konuda İngiltere yalnız değil. Örneğin ABD için de bu geçerli bir durum.

Ocak toplantı tutanakları açıklanan FED'in karar komitesi üyeleri ekonominin güçlü, istihdamın katı olduğunu ve Trump belirsizliğinden ötürü sabırlı olmaları gerektiği ifade ediyorlar. FED faiz indirimi konusunda acele etmeyeceği sinyalini veriyor. Önce Trump politikaları netleşmeli.

ABD'de enflasyon verileri yüksek geldi ama sonrasında açıklanan veriler karışık sinyal veriyorlar. Örneğin, NY imalat verisi beklentilerin çok üzerinde, konut kredisi verisi ise beklentilerin çok altında geldi. Geçtiğimiz Cuma perakende satışlar zayıf kalmıştı. Özetle, enflasyon riski endişe kaynağı olurken ekonomi gücünü koruyor, Trump ise belirsizlik yaratmaya devam ediyor.

Trump fiyatlamasının ana unsuru olmaya devam ediyor. Sadece ekonomik değil siyasi konularda da durum bu. Örneğin Rusya ile barışta Avrupa saf dışı bırakılıyor. Olası barışta, Avrupa'nın etkin role sahip olması Avrupa'nın ekonomik zorluklarının azalmasını daha fazla sağlayabilirdi. Şimdi ise masa dışında kalıp daha sınırlı iyileşmeye razı olmak zorunda. ECB ve Euro sürecin etkisi altında.

Dolar Endeksi 107 civarında işlem görüyor. 105,5 ve 107,3 seviyeleri arasında bant hareketi devam edebilir. **105,5 seviyesi altında fiyatlamalar Eur lehinde sonuç üretebilir.**

Makro veri trafiği için çok kritik verilere sahip değil. Cuma günü batılı ülkelerin imalat-hizmet PMI'ları açıklanacak.

Bu sabah 1,043 seviyesindeki paritede 1,042 ve 1,04 seviyeleri gün içi destek; 1,047 ve 1,05 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay** seyrizleyebilir.

Altın:

Siyasi haber akışı çok güçlü ve belirleyici. ABD yönetimi, süreci domine etme gayretinde. Ancak dikkat çeken nokta, alışılmışın dışında politika üretmeleri. Örneğin barış anlaşması süreci. Normal şartlarda jeopolitik risklerin büyük oranda düşme beklenir. Savaşın-sorundan en çok etkilenen ülkelerde ciddi rahatlama olması beklenir. Ancak öyle olmuyor Ukrayna ve Avrupa barış görüşmelerinin dışında tutuluyor. Siyasi belirsizlik beklendiği gibi azalmıyor hatta yatırımcılar süreci okuyamıyor.

Diğer bir konu ABD'nin elinde altın stoklarını yeniden değerlemeye tabi tutacağı haberi. ABD hükümeti elinde stokları nakde çevirme veya yatırıma dönüştürme sinyali veriyor. Altın fiyatlarında dalgalanma yaratabilecek söylem içindeler. Rezervin nakde dönüştürülmesi altın fiyatlarında sert düşüşe yol açabilir.

Yatırımcılar, enflasyon riskini, siyasi gelişmeleri ve Trump politikaları belirsizliğini fiyatlıyor. Güvenli liman ihtiyacı altın talebine dönüşüyor.

Mevcut belirsizlik ortamında atılan adımlar ve alınacak olumlu sonuçlar altın fiyatlarında kar satışı görülmesine neden olurken, olumsuz koşullarda altın talebini beslenmeye devam edebilir.

Altında 2.900 Usd üstünde tutunma sırasıyla 2.950-3.000 Usd hedeflerini gündeme alabilir. 2.950 Usd civarında satıcıların alıcılara göre daha iştahlı olması bir dinlenme-soluklanma dönemini beraberinde getirebilir. 2.900 Usd üzerinde kalamaması dinlenmenin derinleşmesine yol açabilir.

Bu sabah 2.942 Usd seviyesindeki ons altında 2.915 ve 2.900 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.950 ve 2.975 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **sınırlı pozitif** seyrizleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD verileri karışık sinyaller veriyor. Tahvil faizleri sınırlı değişim gösteriyor. Tahvil faizlerinin esas baktıkları konu ise Trump politikaları. Trump beklenenden ılımlı tavır sergilemesi tahvil alıcılarını destekledi son zamanlarda. Ancak bundan sonrası için emin değiller. Trump netlik sağlamalı.

İç tarafta, enflasyon trendi ana konu olmayı sürdürüyor. Yüksek ocak ayı verisi sonrası gözler şubat verisinde ve yariye bağlı olarak Mart PPK'sında. Olumlu sonuç piyasayı rahatlatır. Yatırımcılar ayrıca iç politikayı ve global gelişmeleri takip ediyor.

Türkiye 5 yıllık CDS 246 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyrizledi. Birim fiyatlar, kısalarda -4 ile +1 cent; orta vadelielerde -17 ile -16 cent; uzunlarda -33 ile -29 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,33%, 6,99% ve 8,02 oldu.

- G-20 dışişleri bakanları iki gün sürecek toplantılar için Güney Afrika'da bir araya gelecek
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (14 Şubat)
- 16:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları
- 17:35 Fed Başkanı Austan Goolsbee konuşacak

		19 Şub 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	36.32	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	37.89	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.0433	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.2594	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39.50	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	27.69	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	247	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.52	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetle	BIST - 100 Endeksi	9.764	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	44.628	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	20.056	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.144	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	22.434	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	3.436	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	2.943	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	38.28	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	32.8	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	2.6	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	3.3	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	0.6	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	0.6	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-106	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-109	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-16	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-6	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetle	BIST - 100 Endeksi	-0.7	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	4.9	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	3.9	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	4.5	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	12.7	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	15.1	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	12.2	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	16.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	13.5	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, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.