

Global piyasalarda Trump politikaları, enflasyon endişeleri ve jeopolitik gelişmeler odak noktasında olmaya devam ediyor. Bloomberg'in haberine göre, Trump yönetimi Çin'e karşı çip sektörünü hedef alan yeni sert önlemler almaya hazırlanıyor. Amaç çip teçhizatı şirketlerine yönelik kısıtlamalara müttefiklerinin de uymasını sağlamak ve böylece Çin'in yapay zeka ve askeri yeteneklerini artırabilecek yerli bir yarı iletken endüstrisi geliştirmesini engellemek. Bu tür korumacı politikaların temel amacı, yerli üretimi teşvik etmek ve Amerikan işletmelerini öne çıkarmak. Ancak bu politikaların enflasyon üzerindeki etkisi fiyat artışları şeklinde görülebilir.

Trump'ın Meksika ve Kanada'ya yönelik gümrük vergilerinin bir ay askıya alınmasının ardından haftaya devreye alınacağını söylemesi risk iştahını olumsuz etkiliyor. Tarifeler, ithal edilen hammaddelerin ve tüketim mallarının fiyatını doğrudan artmasına neden olabilir. Örneğin çelik ve alüminyum gibi girdilere tarife konulduğunda, bu malzemeleri kullanan sektörler (otomotiv, inşaat vb.) maliyetlerini tüketicilere yansıtabilir. İthalatın pahalılaşması, firmaları yerli alternatiflere yöneltebilir ama bu geçiş kısa vadede üretim kapasitesini zorlayabilir, arzı daraltabilir. Muhatap ülkelerin 'misilleme' yolunu seçmesi ise ticaret savaşları riskini artırabilir.

Özetlemek gerekirse tarifeler, uzun vadede yerli üretimi artırarak ithalata bağımlılığı azaltabilir, böylece fiyat istikrarı sağlanabilir. Fakat kısa vadede enflasyonun katılık göstermesi bunu takiben ABD öncü büyüme verilerinden özellikle hizmet tarafında ortaya çıkan ivme kaybı endişelerin artmasına neden oluyor.

Dün açıklanan Conference Board tüketici güveni Şubat'ta 98,3'e geriledi. ABD'de tüketici güveni Trump hükümetinin politikalarına ilişkin endişelerle düşmeye devam ediyor. Bu hafta **ABD kişisel tüketim harcamaları endeksi (PCE) kritik**. FED'in baz aldığı veride manşetin yüzde 2,6'dan 2,5'e, çekirdeğin ise yüzde 2,8'den 2,6'ya inmesi bekleniyor. Bu durumda Eylül'den beri süren artış yönlü hareket güç kaybedebilir. Enflasyon endişelerinin azalması, tarife adımlarının zamana yayılması ya da anlaşma yolunun seçilmesi risk iştahını destekleyebilir.

Asya tarafında, BoJ'un faiz politikası büyük ölçüde enflasyonun seyrine ve ücret artışlarının sürdürülebilirliğine bağlı. Japonya'da Ocak 2025'te yıllık manşet enflasyonun %4'e ulaştığı, çekirdek enflasyonun ise %3,2 ile son dönemlerin en yüksek seviyesine çıktığı görüldü. Bu veriler, enflasyonist baskıların devam ettiğini ve BoJ'un %2'lik hedefini aştığını gösteriyor. BOJ'un beklenilenden hızlı faiz adımlarına gitmesi, yenin değerini destekleyerek carry trade'in risklerini artırabilir. Bu da döviz kurlarındaki oynaklığı ve piyasalardaki belirsizliği yükseltebilir.

Bugün, Nvidia'nın 2025 mali yılının dördüncü çeyreğine ilişkin finansal sonuçları açıklaması bekleniyor. Sonuçlar ABD hisse senedi endeksleri merkezli olmak üzere piyasaları etkileyebilir.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı pozitif. ABD vadeli 0,1-0,5 aralığında artı. Asya'da ise Çin %0,5, Hong Kong %2,6 artı, Japonya yüzde 0,9 eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,32, Dolar Endeksi 106,4, ons altın 2.920 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, TÜİK'in en son resmi verilerine göre, Ocak 2025'te Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) aylık bazda %5,03 arttı, yıllık enflasyon ise %42,12 seviyesinde gerçekleşti. Bu rakamlar, Aralık 2024'teki yıllık %44,38'e kıyasla enflasyonda 2,26 puanlık bir düşüş olduğunu gösteriyor. Dezenflasyon süreci devam ediyor. Aylık artışın temel nedenleri arasında gıda ve alkolsüz içecekler (%3,86), sağlık (%23,57) ve ulaştırma (%4,20) gruplarındaki fiyat yükselişleri öne çıkıyor. Hafta sonu, yapılan açıklamada, Sağlık hizmetlerinde katılım payı tutarları yeniden belirlenirken, bazı kalemlerde fiyatların aşağı çekilmesi, Şubat ayı enflasyon verileri üzerinde oluşabilecek muhtemel baskının azalmasını sağlayabilir.

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

UsdTry  36,46 0,00%	EurTry  38,33 0,38%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  38,46 -0,40	10 Yıllık Gösterge Tahvil  27,89 0,08	BIST100  9.452 -1,29%
---	---	---	---	---

Usd/TL:

ABD Cuma günü açıklanan öncü makro verilerde Hizmet PMI'ların daralma bölgesine geçmesi endişelerin artmasına neden oluyor. Enflasyon endişelerinin devam ettiği konjonktürde büyümenin ivme kaybı sinyalleri vermesi risk iştahının baskılanmasına neden oluyor.

Fiyatlama dinamiklerinde Trump'ın korumacı politikalar ile ilgili, Meksika ve Kanada'ya yönelik gümrük vergilerinin bir ay askıya alınmasının ardından haftaya devreye alınacağını söylemesi piyasalarda tedirginliğin artmasına neden oldu.

Perşembe 2Ç büyüme (2. okuma), Cuma kişisel tüketim harcamaları (PCE, FED'in dikkate aldığı enflasyon) verileri açıklanacak ve fiyatlamayı etkileyecek.

Dolar Endeksi 106,4 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, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) sektörel enflasyon beklentileri raporuna göre Şubat ayında 12 ay sonrasına yönelik enflasyon beklentisi hanehalkı için 0,4 puan artarak yüzde 59,2 seviyesine yükseldi.

Hafta sonu yapılan açıklamada, sağlık hizmetlerinde katılım payı tutarları yeniden belirlenirken, bazı kalemlerde fiyatların aşağı çekilmesi, Şubat ayı enflasyon verileri üzerinde oluşabilecek muhtemel baskının azalmasını sağlayabilir. Piyasa beklentisi 3-3,50 aralığında şekilleniyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 36,47 civarında işlem görüyor. Aşağıda 35,80 ve 35,50; yukarıda 36,50 ve 37,00 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Tahvil faizlerinin yıl genelinde aşağı yönlü ana trendde ilerlemesini bekliyoruz. Ancak trend dalgalı, engebeli, zigzag olarak ifade edebileceğimiz bir seyir izleyebilir.

Sağlık sektörüne dair yeni düzenleme enflasyon beklentilerinin yumuşamasını sağlayabilir. Dün piyasa fiyatlaması bu gelişmeyle pozitif oldu. TCMB faiz politikası tahvil bono fiyatları üzerinde etkili olmaya devam ediyor. Enflasyona dair iyimserlik TCMB faiz indirimi beklentilerini güçlendirebilir.

Ocak 2025 verileri enflasyonda bir miktar gerileme olduğunu ortaya koysa da, aylık artış oranları ve çekirdek enflasyon baskının devam ettiğini anlaşıyor. Ekonomi ekibinin sıkı para politikası ve mali disiplin vaatleri, yaz aylarında baz etkisiyle birlikte fiyat artış hızında yavaşlamanın devamını sağlayabileceğini düşünüyoruz.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 40 baz puan azalış ile %38,46 azalış ve 8 puan artış ile %27,89 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Piyasadaki baskılı seyir devam ediyor... Salı günü satıcılı seyrin devam ettiği hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi kapanışı %1,14'lük kayıpla 9,451 puandan yaptı.

Genel olarak baktığımızda, geçen hafta 9,750 desteğinin kırılmasıyla başlayan aşağı yönlü baskının devam ettiği piyasada, dün itibarıyla endeksin 200 günlük üssel ortalamanın bulunduğu 9,600 seviyesinde de tutunmayı başaramadığını görüyoruz. Yaşanan satıcılı seyrirde XBANK Endeksi %1,17'lik artışla pozitif yönde ayrışırken, XUSIN'daki değer kaybı %1,62, XULAŞTIRMA Endeksindeki kayıp ise, %1,89 olarak gerçekleşti.

Önümüzdeki sürece baktığımızda ise, yukarı yönde öncelikle 9,600 olmak üzere 9,750 seviyesi önemli dirençler olarak öne çıkıyor ve en azından yeniden 200 günlük üsse ortalamanın üzerine kalıcı bir toparlanma yaşanmaması halinde piyasadaki baskılı seyrin devam etme ihtimalini yüksek görüyoruz.

Bu paralelde aşağı yöndeki ilk önemli destek olarak 9,450 seviyesini izliyoruz. Daha aşağıdaki ana destek seviyesi olarak ise USD bazındaki analizde öne çıkan 250 USD'nin (250 USD* 36,40 TRY= 9,200-9,100) takip edilebileceğine inanıyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,0504 0,28%	1,2651 0,14%	2.920 -0,78%	255 3	4,33 -0,05

Eur/Usd:

ECB'nin 2025'te büyüme odaklı politikalarla faiz indirimlerine devam etmesi bekleniyor. Siyasi belirsizlik ve ekonomik daralma bu beklentilerin arkasında gözüken sebepler. FED ise enflasyonun seyrine bağlı olarak daha temkinli bir duruş sergileyebilir. Bu faiz farkı, genel olarak dolar lehine bir tablo çiziyor. Ancak ABD makro verileri ABD büyümesinde ivme kaybının devamına işaret ederse FED faiz indirim beklentileri artabilir. Bu durum dolar talebinin azalmasına neden olabilir.

ABD ekonomisinde büyüme görünümü, Euro ekonomisine göre daha güçlü. Bundan sonraki süreçte ekonomik görünümde yaşanacak değişimler paritede fiyatlamalara tesir edebilir. Güçlü ekonomi yönü-tarafı yatırımcılar açısından tercih sebebi olabilir.

Makro tarafta, ABD'de dün açıklanan Conference Board tüketici güveni Şubat'ta 98,3'e geriledi. ABD'de tüketici güveni Trump hükümetinin politikalarına ilişkin endişelerle düşmeye devam ediyor. Veri sonrasında FED haziran ayı faiz indirim beklentileri artış gösterirken dolar talebi azaldı.

Cuma günü açıklanacak PCE verisi geniş bir harcama yelpazesini kapsadığı ve tüketici davranışlarını ölçtüğü için FED'in politika kararlarında belirleyici rol üstlenir. Cuma günü açıklanacak PCE'nin manşette yüzde 2,6'dan 2,5'e, çekirdeğin ise yüzde 2,8'den 2,6'ya inmesi bekleniyor. Böylece Eylül'den beri süren artış yönlü hareket güç kaybedebilir. Aksi halde yükselişin sürmesi (beklenti üstü veri) enflasyon endişelerini artırabilir. Dolar Endeksi veriden çokça etkilenebilir.

Dolar Endeksi 106,4 civarında işlem görüyor. 105,5 ve 107,3 seviyeleri arasında bant hareketi devam edebilir. **105,5 seviyesi altında fiyatlamalar Eur lehinde sonuç üretebilir.**

Bu sabah 1,051 seviyesindeki paritede 1,049 ve 1,042 seviyeleri gün içi destek; 1,053 ve 1,058 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay-sınırlı pozitif** seyrizleyebilir.

Altın:

ABD'de son gelen öncü makro veriler, hizmetler ağırlıklı ekonomide zayıflama sinyalleri üretiyor. Dün açıklanan Conference Board tüketici güveni Şubat'ta 98,3'e geriledi. ABD'de tüketici güveni Trump hükümetinin politikalarına ilişkin endişelerle düşmeye devam ettiğini gösterdi. Tüketici talebinde-umudunda yaşanan zayıflama büyüme üzerinde olumsuzluk yaratabilir. Büyüme endişelerinin artması risk iştahının baskılanmasına neden oldu. 2.950 Usd seviyesini geçemeyen altın fiyatlarında kar satışları görülmeye neden oldu..

Bu hafta ABD kişisel tüketim harcamaları (PCE) haftanın kritik verisi. Ayrıca tüketici güveni, 2Ç büyüme (2. okuma) takip edilecek, fiyatlanacak.

Altında 2.950 Usd civarında satıcıların alıcılara göre daha iştahlı olması bir dinlenme-soluklanma dönemini beraberinde getiriyor. 2.900 Usd yakın destek noktası olarak takip edilebilir.

Bu sabah 2.920 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 **yatay-sınırlı pozitif** seyrizleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, son ABD PMI hizmet ve imalat verilerinden karışık sinyaller gelmesi büyüme endişelerinin artmasına neden oldu. Enflasyonda katılık ve büyümede ivme kaybı ise en istenmeyen senaryo olmaya devam ediyor. Dün açıklanan Conference Board tüketici güveni Şubat'ta 98,3'e geriledi .Sert düşüş sonrasında FED faiz indirim beklentilerinin arttığı görüldü. Güvenli liman talebi ile ABD 10 yıllık faizi 4,30 seviyelerinde işlem görüyor. Trump'ın yarattığı belirsizlik ekonomik aktivitede yavaşlama riski olarak okunuyor, ayrıca Trump'ın endişe edildiği kadar agresif olmaması da tahvillere olumlu yansıyor. Bu hafta ABD PCE verisi kritik rolde.

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

Türkiye 5 yıllık CDS 255 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyrizledi. Birim fiyatlar, kısalarda +2 ile +6 cent; orta vadelielerde +16 ile +28 cent; uzunlarda +45 ile +68 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,35%, 6,92% ve 7,90 oldu.

- G-20 maliye bakanları ve merkez bankası başkanları Güney Afrika'nın başkenti Cape Town'da bir araya gelecek.

16:30 Richmond Fed Başkanı Tom Barkin TSİ 21:00'de konuşacak

		25 Şub 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	36,46	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	38,33	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,0504	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,2651	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	38,46	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	27,89	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
	Türkiye CDS (baz puan)	255	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,33	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	9.452	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	43.621	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	19.026	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	5.955	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	22.410	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	3.423	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	2.920	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	37,27	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42
	Gümüş (Usd)	31,8	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	3,1	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4
	Eur/TL	4,5	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0
	Eur/Usd	1,3	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1
	Gbp/Usd	1,1	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-210	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-89	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-8	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-25	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	-3,9	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4
	Dow Jones Endeksi	2,5	12,9	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3
	Nasdaq Endeksi	-1,5	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2
	S&P Endeksi	1,3	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9
	DAX	12,6	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5
Emtia	Altın (TL)	14,7	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1
	Altın (Usd)	11,3	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	13,4	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	10,0	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.