

2025 yılında ABD başkanı Trump'ın ikinci başkanlık döneminde korumacı politikalar piyasaların gündemini çokça meşgul etti. Artan gümrük vergileri ve ticari belirsizlikler küresel ticaret için belirsizlik ve korkuların artmasına neden olurken yılın ikinci yarısında, tarifelere muhatap ülkelerle uzlaşma adımlarının gelmesi ve uygulanan tariflerin dünya ticaret hacmi üzerinde etkisinin sınırlı kalması, küresel ekonomik büyümenin kabul edilebilir düzeyde devam etmesine neden oldu.

Korumacı gümrük tarifelerin ABD bütçe üzerine pozitif etkisi görülüyor. ABD Hükümetinin gelirleri Kasım ayında yıllık yüzde 11 artışla 336 milyar dolara yükselirken, harcamaları yüzde 24 azalarak 509 milyar dolara geriledi. Aynı dönemde hükümet gelirlerindeki artışta, 30,8 milyar dolara ulaşan gümrük vergilerinden elde edilen gelir etkili oldu. Gelir artışı, özellikle ABD artan borç yüküne karşı gümrük tarifelerinin bir tampon görevi gördüğünü söylemek yanlış olmaz.

Tarifelerin ekonomi üzerinde muhtemel enflasyon ve resesyon endişelerine rağmen ABD ekonomisi dirençli bir görünüm sergiledi. Kısacası mevcut veriler bu endişelerin devam etmesi için yetersiz kaldı. 2026 yılında ise Trump'ın ABD yargısı ile mücadelesi devam edecek. Trump'ın gümrük tarifelerine yönelik önemli bir yasal itiraz süreci devam ediyor. Son karar ABD Yüksek Mahkemesinde olacak. Karşılıklılık esasına dayalı tarifelerin Uluslararası Acil Ekonomik Güçler Yasası (IEEPA) kapsamındaki başkanlık yetkisini aşıp aşmama kararı 2026'nın ilk aylarında sonuçlanması bekleniyor. Tarifelerin kaderi için ABD Yüksek Mahkemesinin kararı beklenirken, Trump yönetimi aleyhte bir karar çıkması halinde farklı yasal yollara baş vuracağı belirtilirken olumsuz bir durum da ABD borç yükü tartışmalarının artması ve risk iştahının azalması söz konusu olabilir.

Dün FED tutanakları açıklandı. Üyelerden Aralık ayında faiz indirimine destek ancak ek indirimler için ihtiyatlı olma sinyali alındı. Birçok yetkili enflasyonda düşüşün devamı halinde ek faiz indirimlerinin uygun olacağını kaydetti.

Asya tarafında, Japonya tahvil piyasasında stres yeni yıla taşıyor. Tokyo TÜFE verisinin beklenti altında kalması, ulusal enflasyonunda beklenti altında kalması olasılığını artırıyor. Mevcut durumda enflasyonda yumuşama, yeni hükümetin politika faizinin yukarı yönlü değişimine desteğini azaltabilir. Faiz artırım beklentilerinin azalması ise negatif reel faiz dönemini uzatabilir. Bu durum Japon hem tahvil hem Yen'in baskılı sürecin devamına işaret edebilir.

2026 yılına girerken yapay zeka teması yatırımcıların merkezinde olmaya devam edebilir. Yapay zeka sektörünün kar üretme kapasitesi, yapılan büyük yatırımların geri dönüş hızı, yatırımcıların temada daha seçici olmasına neden olabilir. Ocak ayında açıklanması beklenen yeni FED başkanı ve jeopolitik riskler de önemli konu başlıkları olmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

Ajanda yoğun değil. Cuma, ABD ekim PCE ve çekirdek PCE, verisi piyasaların takibinde olacak.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı negatif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,1-0,3 aralığında negatif. Japonya yüzde 0,5, Hong Kong yüzde 0,9 civarında satıcılı, Çin yüzde 0,2 civarında alıcılı, ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,12, Dolar Endeksi 98,3, ons altın 4.300 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, TÜİK verilerine göre ekonomik güven endeksi Aralık ayında aynı düzeyde kalarak 99,5 değerini aldı. Kasım ayında Türkiye'de manşet işsizlik yüzde 8,6 olarak kaydedildi.

2026 yılında motorlu taşıtlar vergisi, damga vergisi ve harçlara uygulanacak yeniden değerlendirme oranı yüzde 18,95 olarak belirlendi.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  42,96 0,05%	EurTry  50,52 -0,09%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  37,18 -0,13	10 Yıllık Gösterge Tahvil  28,99 -0,11	BIST100  11.220 0,62%
---	--	---	--	---

Usd/TL:

Yılın son işlem gününde işlem hacimleri oldukça azalmış durumda. Piyasalara etki edecek haber akışının olmaması fiyatlamaların sınırlı olmasını sağlıyor. Dolar Endeksi bu yılı zayıflayarak kapatmaya hazırlanıyor. ABD TÜFE verisinin beklentilerin altında açıklanması diğer taraftan istihdamda yaşanan hızlı soğuma nedeniyle yapılan sigorta faiz indirimlerinin etkisinin ölçme- gözlemlene dönemine girebiliriz.

2026 yılı için FED faiz indirim beklentileri güçlenirken ocak ayı toplantısında faizlerin sabit kalacağı beklentisi ise piyasalarda ağırlıklı görüş olmaya devam ediyor.

Teknik resimde Dolar Endeksi'nde (DXY) 100,4 seviyesine kadar olan yükselişler tepki denemesi olarak kalmaya devam ediyor. Yükselişlerde yatırımcıların dolardan uzaklaşma eğilimi hafif hızla da olsa sürüyor. Dolar Endeksi 97,5-98 bölgesinde. 100,4 seviyesinin geçilmesi halinde teknik görünümün Dolar lehine olacağını düşünüyoruz.

İç tarafta, yıl sonu takvim etkisi nedeniyle yabancı yatırımcıların yeni yılın başında yerel varlıklara ilgilerinin artması bekleniyor. Bu döviz girişi anlamına da geldiği için TL lehine etki yaratabilir.

Dolar kuru yılbaşından bu yana yüzde 21 civarında yükseldi. Yılın bu civarda değişimle kapanmasını bekliyoruz.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 42,94 civarında işlem görüyor. Aşağıda 42,50 ve 42,30; yukarıda 43,00 ve 43,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Aralık ayı enflasyon görünümüne ilişkin olumlu beklentiler ve TCMB'nin tahvil alım planları yerli ve yabancı yatırımcı ilgisini desteklemeye devam ederken, Türkiye'nin tahvil faizlerinde gerileme devam ediyor. 10 yıllık tahvil faizi üst üste 11. günde de gerilemeye devam etti. 2 yıllık gösterge tahvil faizi de %37,16 seviyesinde 18 Mart'tan bu yana en düşüklere indi.

2026 yılında dezenflasyon ve faiz indirimlerinin devam ettiği senaryoda, yabancı yatırımcının tahvil ilgisinin de devam edeceğini düşünüyoruz. Aralık ayı TÜFE verisi sonucu ile Ocak ayında açıklanması beklenen kredi derecelendirme kuruluşlarının not kararları pozitif sürecin devamı açısından önemli olacağını düşünüyoruz.

Bugün akşam Hazine ocak ayı borçlanma programını açıklayacak.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %37,18 ve %28,99 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

11,100 desteğini koruma çabası yukarı atak oluşturuyor... Salı günü alıcılı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi'nin günü %0.62 oranında değer artışıyla 11,220 puandan tamamladığını gözlemliyoruz.

Geçtiğimiz hafta 11,400 ara direnç noktasını aşma denemelerinin başarısız kalmasının ardından zayıf seyrin sürdüğü piyasada, seans içi destek noktası olarak izlediğimiz 11,100 seviyesi üzerinde dün tepki alımları hakim oldu. 2025 yılının son işlem gününde seans içi geri çekilmelerde 11,100 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 11,100 üzerindeki hareketler ise 11,250 ara direnç noktasını aşma denemeleri güçleştirecektir.

Piyasada kısa vadeli teknik resmin yeniden olumluya dönebilmesi için 11,250 ara direnç noktasının aşılması gerekiyor. Bu durumda piyasada 11,400 ve 11,600 seviyelerini hedefleyecek bir potansiyel yeniden gündeme gelebilir.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1734 -0,35%	1,3454 -0,39%	4.300 -1,51%	204 0	4,13 0,02

Eur/Usd:

Dün FED tutanakları açıklandı. Üyelerden aralık ayında faiz indirimine destek ancak ek indirimler için ihtiyatlı olma sinyali alındı. Birçok yetkili enflasyonda düşüşün devamı halinde ek faiz indirimlerinin uygun olacağını kaydetti.

Ocak ayında ABD tarafında veri akışının normalleşmesi ve FED'in bekle-gör konumunda kalmasını bekliyoruz. Sigorta amaçlı yapılan indirimlerin ABD ekonomisinde karşılığının görülmek isteneceği bir sürece girebiliriz. Diğer taraftan enflasyon verilerinde yumuşamanın devam etmesi bekleme sürecinin kısa sürmesine neden olabilir. Bir süre Dolar Endeksi (DXY) de 97-101 bant aralığında sıkışık bir fiyatlamaya görebiliriz.

Yılın son günü küresel piyasalarda işlem hacimleri zayıf seyreliyor. Bugün İngiltere, Fransa, İspanya, Japonya ve Hong Kong'da hisse senedi piyasaları, ABD'de tahvil piyasaları yarım gün işlem görecek. Yeni yılın ilk gününde Türkiye'de ve dünyanın geri kalanında finansal piyasaların büyük bölümü işleme kapalı olacak.

Dolar Endeksi 98,2 seviyesinde. 97,5-98 aralığı destek olarak öne çıkabilir. **DXY'de ana destek noktası 97 seviyesi olarak öne çıkarken, 97 seviyesinin aşağı kırılması satış baskısının devam edeceğine işaret edebilir. 100,4 seviyesi üzerinde ise dolar talebinin gücünü artırması beklenebilir.**

Bu sabah 1,174 seviyesindeki paritede 1,182 ve 1,189 seviyeleri gün içi direnç; 1,168 ve 1,16 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Altın:

CME diğer adıyla Chicago Emtia Borsası dünyanın en büyük opsiyon ve vadeli işlem borsasının, kıymetli metaller vadeli işlem sözleşmelerinde teminat oranlarını artırması sonrasında değerli metallerde görülen kar satışı dün yerini yükseliş çabasına bıraktı. Gümüş fiyatları dün %5 civarı yükseliş yaşarken, altın fiyatlarında yüzde 0,70 civarı yükseliş görüldü. CME nin kıymetli metaller vadeli işlem sözleşmelerinde teminat oranlarını bu hafta **2. kez** artırması haberi sonrasında bu sabah gümüş tarafında satış baskısı görülmüyor. Güne 72 ons seviyesinden başlıyor Gümüş, iletkenliği ve dayanıklılığı ile elektronik ve enerji başta olmak üzere birçok stratejik sektörde kullanılması, arzın sınırlı olması ve yan ürün olarak üretilmesi bu metali, tedarik zinciri açısından önemli kılıyor. Çin, 1 Ocak 2026'dan itibaren gümüş ihracatında devlet lisansı şartı getirmesi sınırlama öncesi fiziki talebi artırırken, CME Emtia Borsasının teminat oranını artırması yatırımcıların pozisyonlarını yeniden gözden geçirmesine neden oluyor. Haber akışının etkisiyle fiyatlamalarda bir süre oynaklığın devam edeceğini düşünüyoruz. 2026 yılında yatırımcıların itibarlı para birimlerine olan ilgisi, merkez bankalarının bağımsızlığı ve uygulanan para politikalarının güvenilirliği, değerli metal fiyatlamalarının seyri açısından önemli başlıklar olabilir ve altın fiyatlamalarına tesir edebilir.

Teknik tarafta tüm zamanların en yüksek seviyesini test eden altın fiyatlarında 4.385 Usd üstünde kalıcılık satış baskısının azalmasına neden olabilir. 4.385 Usd altında fiyatlamalar da yeni denge arayışı devam edebilir.

Bu sabah 4.300 Usd seviyesindeki ons altında 4.400 ve 4.425Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.300 ve 4,250 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, dün FED tutanakları açıklandı. Birçok yetkili enflasyonda düşüşün devamı halinde ek faiz indirimlerinin uygun olacağını kaydetti. Üyeler toplantıda kararlaştırılan tahvil alımlarının tamamen faiz kontrolü amaçlı olduğunu altını çizdiler. ABD'nin yüksek borçluluğun yüksek bütçe açığı, 2026 yoğun itfa programı ve borçlanma ihtiyacı ana konular olmaya devam ederek mevcut bandın uzun sürmeyebileceğini işaret ediyor. Yüzde 4,20 seviyesi direnç seviyesi olarak takip edilebilir.

İç tarafta, eurobondlar yıl sonu tatili nedeniyle işlem hacminin azaldığı sakin seyir halindeler.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 204 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-2, 0 cent) aralığında değişti.

- İngiltere, Fransa, İspanya, Japonya ve Hong Kong'da hisse senedi piyasaları, ABD'de tahvil piyasaları yarım gün işlem görecek
- 04:30 Çin'de aralık ayı imalat ve imalat dışı PMI verileri açıklanacak
- 10:00 TR - Dış Ticaret Dengesi
- 16:30 ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak

		30 Ara 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	50.52	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1734	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3454	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	37.18	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	28.99	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	204	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.13	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	11.220	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	48.367	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	23.419	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.896	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	5.939	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	4.300	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	98.68	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	71.5	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	37.7	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	13.2	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-338	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	21	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-59	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-45	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	14.1	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	13.7	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	21.3	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	17.3	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	99.0	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	63.9	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	200.3	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	147.3	21.4	-0.6	2.8	-11.9	47.8	15.5

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.