

Yeni yıl jeopolitik haber akışında yaşanan hızlanma ile başladı. Venezuela Devlet Başkanı Nicolas Maduro'nun ABD tarafından yakalanması jeopolitik risklere dair endişelerin artmasına neden olurken, ilk etkilerin zamanla azaldığı görülüyor. Trump'ın hafta sonu hedefinde olan ülkeler ise Kolombiya, Küba, Meksika, İran ve Danimarka ya bağlı Grönland olması ise risklerin masada durmasına neden olduğunu belirtelim.

Bu hafta ABD tarafında açıklanacak iş gücü piyasası verileri piyasaların odak noktasında olacak. Ekonomik büyümenin ve üretimin temelini oluşturan sağlıklı bir iş gücü piyasası FED'in ikili hedefinden biri. ABD iş gücü piyasasında görülen hızlı soğuma, FED'in bu durumu düzeltmek ve sigorta indirimlerini devreye almak zorunda bıraktı. Art arda üç toplantıda yapılan faiz indirimlerinin etkisinin ölçülmesi için gelecek olan istihdam verileri sonuçlarının önemli olacağını düşünüyoruz. İş gücü piyasasında yaşanan soğumanın kontrol edilebilir olması ve yumuşak bir soğumaya işaret etmesi ise en olumlu senaryo. Beklenenden hızlı soğuma ya da beklenenden hızlı güçlü bir toparlanmanın ABD ekonomisi hakkında üreteceği sinyaller farklı olabilir.

Trump'ın ikinci başkanlık döneminde korumacı politikalara yönelmesi ve tarife adımları başta piyasalar tarafından endişe ile karşılsa da (enflasyonist, ticaret hacmini düşürücü), zamanla tarifelerin beklenildiği etkiyi göstermediği görülüyor. Tarife oranlarının kabul edilebilir ve dünya ticaret hacmini engelleyici olmadığı noktada uygulanabilirliği ABD bütçesini rahatlatıyor. ABD Hazine Bakanlığı verilerine göre, Ocak-Kasım 2025 döneminde gümrük vergilerinden elde edilen toplam net gelir 236,2 milyar dolar olarak hesaplandı. Yeni yılla birlikte tarife gelirlerinin giderek artması beklenilebilir. Özellikle gelişmiş ülkelerde görülen mali baskılar, faiz giderleri ve savunma harcamalarında yaşanan yükseliş son dönemde hızlı borçlanma ve bütçe açıklarına neden oluyor. ABD Yüksek Mahkemesi'nde geçen yıl 5 Kasım'da görülen davada, Trump'ın bazı tarifelerle Uluslararası Acil Ekonomik Güçler Yasası (IEEPA) kapsamındaki başkanlık yetkisini aşıp aşmadığı değerlendirilmişti. Yakın bir zamanda tarifelerin kaderi için Yüksek Mahkemenin kararı bekleniyor. Kararın olumsuz olması risk iştahının baskılanmasına neden olabileceğini not edelim. ABD'de Anayasa Mahkemesi Cuma gününü değerlendirme günü olarak belirledi. Piyasa uzmanları Cuma günü mahkemeden Trump'ın gümrük tarifelerine ilişkin açılan davada ilk kararların gelmesinin mümkün olduğuna dikkat çekiyorlar. Olası kararların TSİ 18.00'den itibaren açıklanabileceği tahmin ediliyor.

Diğer önemli bir konu başlığı ise FED'e atanacak yeni başkan konusu. Ocak ayı içinde açıklanması bekleniyor. Hassett, Warsh veya Waller isimleri ön planda. Ocak ayında gerçekleşecek FED toplantısı öncesinde konu hakkında haber akışı artabilir. Trump' a yakın görüşteki aday Hassett isminin ağırlık kazanması halinde, piyasalarda FED'e yönelik bağımsızlık endişelerinin arttığına tanık olabiliriz. Pragmatist bir lider olan Başkan Trump'ın kararı piyasa fiyatlamaları açısından oldukça önemli olacağını düşünüyoruz.

Bugün ABD istihdamı veri sonuçları açıklanmaya başlanacak, özellikle Cuma verileri kritik ajanda maddeleri. Eğer sonuçlar zayıf olursa FED faiz indirim beklentileri artar ve risk iştahına olumlu yansır. Güçlü veri ile aksi de mümkün. ABD ISM -hizmet, Çin TÜFE-ÜFE haftanın diğer önemlileri

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli piyasaları yatay. Japonya yüzde 0,5, Hong Kong yüzde 1 eksi, Çin yüzde 0,2 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,16, Dolar Endeksi 98,6, ons altın 4.476 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafa, TCMB, Aralık Ayı Fiyat Gelişmeleri Raporu'nu yayımladı. Tüketici fiyatları aralık ayında yüzde 0,89 yükseldi, yıllık enflasyon 0,18 puan düşüşle yılı yüzde 30,89 seviyesinde tamamladı. Yıllık enflasyon gıda grubunda yükselirken, diğer gruplar genelinde gerileme görüldüğü belirtildi. Mevsim etkisinden arındırılmış aylık enflasyon Aralık'ta yüzde 1,67 arttı.

Türk lirası cinsinden yapılan Bireysel Emeklilik Sistemi katkı payı ödemelerinde devlet katkısı oranı yüzde 20 olarak belirlendi.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
43,05 0,04%	50,38 -0,33%	36,54 -0,13	29,03 0,07	12.024 2,75%

Usd/TL:

Yeni yıla jeopolitik haber akışı giriş yaptık. Haftanın kalan kısmında ise ABD makro verileri ve sonuçları fiyatlamalara tesir edebilir. Diğer taraftan ABD'de Anayasa Mahkemesi Cuma gününü değerlendirme günü olarak belirledi. Piyasa uzmanları Cuma günü mahkemeden Trump'ın gümrük tarifelerine ilişkin açılan davada ilk kararların gelmesinin mümkün olduğuna dikkat çekiyorlar. Mahkemenin kararı fiyatlamalarda hareketlilik yaratabilir.

Makro tarafta ise önemli başlık Cuma günü açıklanacak ABD tarım dışı istihdam veri seti. Eğer sonuçlar zayıf olursa FED faiz indirim beklentileri artar ve risk iştahına olumlu yansiyabilir. Güçlü veri ile aksi de mümkün.

ABD'nin operasyon olarak tanımladığı Venezuela müdahalesi sonrasında dolar talebinde bir miktar artış görüldüğünü not edelim. Japonya merkez bankasının Ocak ayında faizi sabit bırakması bekleniyor. Japonya tahvil faizleri yükselişine devam ederken JPY değer kaybediyor. FED'in ise Ocak ayı toplantısında faizleri sabit bırakması bekleniyor. Mevcut şartlar, dolar talebinin düşüşünü sınırlandırıyor. Bugün açıklanacak ABD hizmet endeksinin beklenti altında kalması dolar talebinin azalmasına neden olabilir.

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, 2025 yılsonu enflasyonu %30,9 ile TCMB'nin Kasım ayı Enflasyon Raporu'nda revize ettiği %31-33 hedef aralığının alt bandına yakın gerçekleşti. Yıllık enflasyon gıda grubunda yükselirken, diğer gruplar genelinde gerileme görüldü. Dezenflasyon sürecinin devam etmesiyle birlikte politika faizinde kademeli indirim adımlarının devam etmesini bekliyoruz.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 43,04 civarında işlem görüyor. Aşağıda 42,70 ve 42,50; yukarıda 43,30 ve 43,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Hazine ve Maliye Bakanlığı 5 yıl vadeli 6 ayda bir sabit kupon ödemeli devlet tahvilinin yeniden ihracı ihalesinde 76,5 milyar liralık teklife karşılık, 34,7 milyar liralık net satış gerçekleştirdi. Bileşik faiz yüzde 32,81 oldu.

Bu yıl programın dezenflasyon yolunda ilerleyeceğini düşünüyoruz. Geçtiğimiz yıl iç siyasi gelişmeler dalgalanma yaratmıştı. Bu yıl iç siyasi haber akışı yine önemli olabilir. Bu yıl ayrıca kredi not geçirmelerinin de kritik olacağını not edelim.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %36,54 ve %29,03 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Güçlü seyir sürüyor... 2026 yılına güçlü bir seyirle başlayan piyasada, BIST100 Endeksi'nin Salı gününü %2.75 oranında değer artışıyla 12,023 tamamladığını görüyoruz. 16 Aralık tarihinde başladığı ara düzeltme hareketini 11,100 seviyesinden geçen trend desteği üzerinde karşılamayı başaran piyasada, 2026 yılıyla birlikte güç kazanan yukarı hareket etkisini sürdürüyor. 12,032 ile TL bazında tarihi zirvesini yenileyen piyasada, şu aşamada kısa vadeli yükseliş potansiyelinin korunduğunu düşünüyoruz. Yukarı hareketini sürdürme çabasıyla güne başlayacak olan piyasada, seans içi geri çekilmelerde 11,750 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak alıyoruz. 11,750 üzerindeki hareketlerin sürdüreceği yukarı hareketin ise ilk etapta 12,200 seviyesini hedefleyebileceğini düşünüyoruz.

11,750 altındaki olası seyri yukarı hareketin ardından ilk önemli zayıflama sinyali olarak değerlendireceğimiz piyasada, kısa vadeli trend desteği ve stop loss noktası olarak ise 11,250 seviyesini alıyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1693 -0,34%	1,3507 -0,37%	4.457 -0,18%	210 3	4,17 -0,01

Eur/Usd:

ABD hükümetinin politikalarının yatırımcıların dolara olan güvenini zayıflatması 2025 yılında yatırımcıların dolar alternatiflerini değerlendirmesine neden oldu. 2026 yılında piyasalarda genel inatış benzer bir görüntünün devam edeceği yönünde.

Hem Trump politikalarının belirsizliği hem zayıf dolar tercihi bu düşüncüyü destekliyor. Politikaların yansımaları ise orta vade için ABD lehine sonuç üretmesi yatırımcı tercihlerinin değişmesine neden olabilir. ABD Hazine Bakanlığı verilerine göre, Ocak-Kasım 2025 döneminde gümrük vergilerinden elde edilen toplam net gelir 236,2 milyar dolar olarak hesaplandı. Tarife politikaları başta olumsuz fiyatlanırken zaman içinde bütçeyi rahatlatan bir kalemler olduğu anlaşıyor. Tabii asıl belirsizlik ise açıklanacak FED başkan adayı. Hasset, Warsh veya Waller isimleri ön planda. Hasset seçimi piyasalarda hızlı faiz indirimi beklentisini artırabilir. Waller ismi ise faiz indirimlerinin uygun koşullarda devam edeceği ve FED bağımsızlığının sorgulanmasını azaltabilir. Dolar lehine sonuç üretebilir.

Kısa dönemde makro verilere odaklı fiyat hareketi görebiliriz. Bugün hizmet PMI ve JOLTS istihdam verisi açıklanacak. Dün dolar endeksi günü yüzde 0,35 artış ile 98,6 seviyesinden günü tamamladı.

Teknik tarafta ise 2026 yılına tepki çabası içerisinde olan bir dolar endeksi görünümü hakim. 100,4 seviyesine kadar olan olası yükselişleri tepki çabası olarak görebiliriz. ABD'nin Venezuela'nın petrol dahil birçok yer altı kaynağının kontrolünü ele geçirmesi farklı bir sahaya adım atmasına neden olurken , elde edilebilecek kazanımların orta vade için önemli olacağını düşünüyoruz.

Dolar Endeksi 98,2 seviyesinde. 97,5-98 aralığı destek olarak öne çıkabilir. **DX-Y'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 1,17 seviyesindeki paritede 1,176 ve 1,182 seviyeleri gün içi direnç; 1,167 ve 1,16 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Altın:

2026 yılına jeopolitik risklerde artış ve belirsizlik altın talebinin kuvvetli kalmasını sağlıyor. ABD'de Anayasa Mahkemesi Cuma gününü değerlendirme günü olarak belirledi. Piyasa uzmanları Cuma günü mahkemenin Trump'ın gümrük tarifelerine ilişkin açılan davada ilk kararların gelmesinin mümkün olduğuna dikkat çekiyorlar. Olası kararların TSİ 18.00'den itibaren açıklanabileceği tahmin ediliyor. Kararın olumsuz olması bütçe borç endişelerinin artmasına , tahvil talebinin azalması ve faizlerin yukarı yönlü hızlanmasına neden olabilir. Bu durum risk iştahının azalmasına neden olabilir.

Diğer önemli bir husus ise ocak ayında açıklanması beklenen FED başkan adayı. Ocak ayı toplantısı öncesinde haber akışı hızlanabilir. FED bağımsızlığının sorgulanmasına neden olacak bir isim altın talebinin hızlanmasına neden olabilir.

Bu hafta Cuma günü açıklanacak tarım dışı istihdam verisi sonuçları fiyatlamalara etki edebilir. Eğer sonuçlar zayıf olursa FED faiz indirim beklentileri artar ve risk iştahına olumlu yansır.

Teknik tarafta tüm zamanların en yüksek seviyesini test eden altın fiyatlarında 4.385 Usd üstünde kalıcılık halinde yükseliş isteği devam edebilir.. 4.385 Usd altında fiyatlamalar da yeni denge arayışı devam edebilir.

Bu sabah 4.476 Usd seviyesindeki ons altında 4.470 ve 4.500 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.450 ve 4,430 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, Yüksek kamu borcu risk ve FED faiz indirimleri masada. 2026 da aşağı yönlü olabilir. Ancak gelişmiş ülke tahvil faizlerinde yukarı sinyal veren teknik görünüm 2026'da risk olarak izlenmeli.

İç tarafta, TCMB'nin uyguladığı proaktif yaklaşımın devam etmesini ve programın olumlu çıktıların bu yıl da sürmesini bekliyoruz. Yatırımcılar global-yerel haber akışını da fiyatlamaya dahil edeceklerini öngörüyoruz.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 205 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar hafif satıcı seyrizledi, birim fiyatlar (-17, +2 cent) aralığında değişti.

- 13:00 *Euro Bölgesi aralık ayı TÜFE verileri açıklanacak*
- 16:15 ABD - ADP Özel Sektör İstihdam (beklenti: 48.000 önceki: -32.000)
- 18:00 ABD - ISM Hizmet Endeksi (beklenti: 52.3 önceki: 52.6)
- 18:00 *JOLTS istihdam verileri açıklanacak*
- *Fed Denetimden Sorumlu Başkan Yardımcısı Michelle Bowman konuşacak*

		6 Oca 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	43.05	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	50.38	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Eur/Usd	1.1693	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3507	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	36.54	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	29.03	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye CDS (baz puan)	210	204	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.17	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	12.024	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Dow Jones Endeksi	49.462	26.903	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606
	Nasdaq Endeksi	23.547	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	6.945	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
Emtia	DAX	24.892	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
	Altın (TL)	6.169	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.457	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	109.62	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
Emtia	Gümüş (Usd)	79.2	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	0.2	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	-0.3	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Eur/Usd	-0.5	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	0.4	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-68	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	3	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye CDS (baz puan)	6	-59	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	0	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	6.8	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Dow Jones Endeksi	83.9	-36.8	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2
	Nasdaq Endeksi	1.3	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	1.5	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
Emtia	DAX	1.6	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
	Altın (TL)	3.7	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	3.3	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	10.3	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
Emtia	Gümüş (Usd)	11.4	146.0	21.4	-0.6	2.8	-11.9	47.8

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.