

2025 ekonomik, 2026 jeopolitik

Trump bu yıla da hızlı girdi. Geçen yıl başında gümrük vergileri konuşuluyordu. Bu yılın başında jeopolitik. Nihai amaç aynı, ABD'yi hegemon kılmaya devam etmek.

Bir ülkenin başkanının kendi ülkesinden kaçırılması, ticari gemilere uluslararası sularda el konulması, bir ülkenin toprağını ele geçirme niyetinin açıkça ortaya konulması,... hem eylem-söylem çeşitliliği hem muhatap ülke sayısı artabilir.

Venezuela başkanının kaçırılması sonrası ülkenin kaynakları üzerinde ABD'nin tek söz sahibi olacağını ifade ediyor. **Ülke 'Maduro sosyalizmi'nden Trumpizme savruluyor.** ABD Başkan Yardımcısı JD Vance, Venezuela'nın petrolünü yalnızca Amerika Birleşik Devletleri'nin çıkarlarına hizmet ettiği sürece satabileceğini söyledi. Vance'in Venezuela'nın kasasını biz kontrol ediyoruz sözü ile de ABD'nin niyetini açıkça ortaya koyuyor. Petrolde ilk parti (50 milyon varil) ABD'ye satılacak. Elde edilecek gelir ise ABD'nin kontrolünde olacak.

ABD MAGA, Çin Kuşak ve Yol... iki ülkenin emelleri çeşitli alan ve coğrafyalarda kesişiyor. Latin Amerika, uzun süredir Çin'in nüfuzunu artırmaya çalıştığı bölgelerden biri. Venezuela'da Çinli şirketlerin on milyarlarca dolar tutarında yatırımları bulunuyor. Petrole Çin'in de ihtiyacı var (2025 yılında Çin'in toplam ham petrol ithalatının %4'ü Venezuela'dan yapıldı). ABD kaynaklar üzerinde tek karar verici olduğunu söylemeye başladı. ABD ülkeden el çekmişti, Çin boşluğu dolduruyordu, şimdi ABD'de geri geldi. Çin ile ABD yeni bir problemle daha karşı karşıya kaldı.

Trump, Rusya ile iş yapan ülkelere yönelik yaptırım (**ikincil yaptırım**) tasarısına yeşil ışık yaktı ve Rusya ile iş yapan ülkeleri hedef alan iki partili yaptırım tasarısının Kongre'de ilerlemesine izin verecek. Putin'in Ukrayna ile bir barış anlaşması müzakere etmemesi gerekçesiyle Rusya ile ticaret yapan ülkelere yaptırımlar öngörüyor. Tasarı özellikle Rusya'nın enerji ihracatını satın alan ülkeleri hedef alıyor. Listedeki isimler Hindistan, Brezilya ve **Çin**.

Trump, ABD'yi onlarca uluslararası kuruluşun ve BM'den çekeceğini ilan etti. ABD ulusal çıkarlarına aykırı şekilde faaliyet gösterdiğini iddia ettiği 35 BM dışı grup ve 31 BM kuruluş listede yer alıyor. Paris İklim Anlaşması'nın çıktığını hatırlatalım. Diğer yandan Trump şu ana kadar dahil olduğu üyeliklerde daha az fonlama sağlar durumda.

ICE - göçmenlik ve gümrük muhafaza... Trump'ın ülkedeki göçmenleri-kaçakları ülke dışına çıkarma isteği aksiyona dönmüş durumda. İlgili kurum ICE sahada ve dün bir ABD vatandaşını öldürmeleri tepkilere yol açıyor.

Trump'ın açığa çıkan siyasi adımlarının dışında bir de ayak sesleri gelen yeni başlıklar da takip ediliyor. İran konusunda askeri yığınak-hazırlık yapıldığı haberleri gündemde.

Ekonomik konular gölgede kalıyor. Trump 2026'ya hızlı girdi. Yeni FED başkanının kim olacağı da gölgede şu an. Geçtiğimiz yıl gümrük tarifesi konusu diğer konuları gölgelemiş ve sürklase etmişti. Tarife haberleri takip edilmiş ve Trump'ın Nisan başındaki anonsu ile piyasalar baskılanmıştı. Piyasa bu yıl da Trump haberlerini takip etme ve yine kendi risk iştahını koruma aşamasında. Trump'ın jeopolitikte yarattığı riskler artmaya devam eder yeteri kadar olgunlaşırsa piyasa yine gecikmiş bir reaksiyon vermek zorunda kalabilir. Takipteyiz.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı negatif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,3 civarında negatif. Japonya yüzde 1,7, Hong Kong yüzde 1,7, Çin yüzde 0,1 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,16, Dolar Endeksi 98,7, ons altın 4.430 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Hazine 7 ve 12 yıl vadeli eurobond ihraç etti. %6,3 kuponu olan 7 yıl vadeli kıymetin faizi %6,35, %6,875 kuponu olan 2038 vadeli kıymetin faizi %6,9 oldu. Satış tutarları ise sırasıyla 2 milyar Usd ve 1,5 milyar Usd oldu.

UsdTry  43,06 0,02%	EurTry  50,42 0,08%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  36,77 0,23	10 Yıllık Gösterge Tahvil  29,10 0,07	BIST100  12.045 0,18%
---	---	--	---	---

Usd/TL:

Trump yeni yıla hızlı girdi. Venezuela, Grönland, petrol tankerleri, Rusya yaptırımları,... liste uzuyor. Haber akışı doların bir miktar güç kazanmasını sağlıyor.

ABD makro verileri takip ediliyor. Sonuçlar karışık sinyal veriyor. İstihdam verileri ise zayıf tarafta kaldı. Gözler yarın açıklanacak aylık istihdam veri setinde. Eğer Cuma güçlü veri gelirse dolar biraz daha kuvvet kazanabilir.

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, TL gücünü korumaya ve dövize göre cazip olmaya devam ediyor. Ekonomi politikası da bunu destekliyor.

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 bu haftanın borçlanma takvimini tamamladı. Haftaya TÜFE ve TLREF kıymetler ihraç edilecek.

Hazine dün dolar cinsi eurobond ihracı yaptı. 2 milyar Usd karşılığı 7 yıl vadeli, 1,5 milyar Usd karşılığı 12 yıl vadeli eurobondlar ile dış finansman sağlandı.

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 %36,77 ve %29,16 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Son günlerdeki sert yükseliş 12,200 hedef noktasından ara realizasyonla karşılaşılabılır...

Çarşamba günü alıcılı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST100 Endeksi'nin günü %0.04 oranında değer artışıyla 12,028 puandan 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. 12,124 ile TL bazında tarihi zirvesini yenileyen piyasada, şu aşamada kısa vadeli yükseliş potansiyelinin korunduğunu düşünüyoruz. Yukarı hareketini sürdürme çabasıyla güne başlayacak olan piyasada, 11,100 seviyesinde başlayan yükseliş kapsamında 12,200 seviyesini ilk önemli hedef noktası olarak izliyoruz. Dört işlem gününde % 6.81'e ulaşan sert yükselişin ardından piyasanın 12,200 hedef noktasından seans içi realizasyon gerçekleştirebileceğini düşünüyoruz. Seans içi geri çekilmelerde ise 11,750 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak alıyoruz. 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 
1,1682 -0,09%	1,3457 -0,36%	4.433 -0,54%	212 2	4,15 -0,02

Eur/Usd:

Dolar Noel'den bu yana güç kazanıyor. Trump'ın yeni yılı yeni tansiyon başlıkları ile açması yatırımcıları biraz paralize ediyor.

Venezuela, Grönland, İran, Rusya, ICE,... liste uzuyor. Trump yeni başlıklarla dünyanın sinir uçlarına dokunuyor. 2026'ya da hızlı girdi.

Bu sırada dolar biraz güçlü kalmaya devam ediyor. Dolar Endeksi 24 Aralık'ta 98 civarında idi, bugün 98,7 civarında işlem görüyor.

Ekonomik alanda ise ABD verileri karışık sinyaller veriyor. Konut kredi başvuruları zayıf, ISM hizmet hafif düştü, açık iş sayısı belirgin zayıfladı, fabrika siparişleri beklenenden zayıf, dayanıklı mal siparişleri yatay. Yarın aylık istihdam veri seti açıklanacak, veri kritik. Güçlü sonuç dolara biraz daha prim kazandırabilir.

Yılın sonuna kadar FED'in toplam faiz indirimine dair piyasanın beklentisi 60 baz puan civarı. Yarın açıklanacak istihdam verisi tahmini etkileyebilir. FED'in 1 faiz indirimi öngördüğünü not edelim.

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 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 1,168 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:

Kıymetli madenler yeni yıla da pozitif algı ile başladı. Arka planda ekonomik ve siyasi-jeopolitik gerekçeler bulunuyor.

Trump'ın yeni yıla yeni söylemler, yeni aksiyonlarla girmesi yatırımcıları tedirgin etmeye yetiyor. Haber akışını takip eden yatırımcılar güvenli liman ihtiyacı duyuyor. Trump sözleri ev aksiyonları ile altının fiyatlamasını alenen etkiliyor. Bu noktada izleyeceği yol altının yolunu da tayin edecek diye düşünüyoruz. Şu andaki görüntüsü altında yukarıyı işaret ediyor.

Diğer yandan hegemon ülkeler arasında süren rekabette nadir elementler bir cephe konusu. Gümüşün bu kapsama alınması gümüşü değerli maden statüsünden daha farklı bir yere taşınmasını sağladı.

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 4.430 Usd seviyesindeki ons altında 4.450 ve 4.470 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.400 ve 4,370 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, yeni yılda gelişmiş ülke tahvil faizleri bir risk olarak masada yer alıyor. Kamuda bilanço bozuk, borç yüksek. Borcun çevrilmesi gerekiyor. ABD yönetimi bir yandan da tahvil verim eğrisinde mühendislik yaparak verim eğrisini kontrol etmeye çalışıyor.

İç tarafta, Hazine dün 7 ve 12 vadeli eurobond ihraç etti. 2033 vadeli kıymette kupon %6,3, verim %6,35 olurken, 2028 vadeli kıymette kupon %6,875, verim %6,90 oldu. Satış tutarları ise sırasıyla 2 ve 1,5 milyar Usd seviyesinde oluştu. Arzlardan sonra eurobond piyasasının hafif-sınırlı alıcılı konuma geri döneceğini düşünüyoruz.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 212 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (0, +2 cent) aralığında değişti.

- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (2 Ocak)
- 16:30 ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak
- 17:30 Hazine ve Maliye Bakanlığı 17:30'da aralık ayı hazine nakit dengesi verilerini açıklayacak

		7 Oca 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	43,06	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	50,42	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Eur/Usd	1,1682	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3457	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	36,77	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	29,10	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye CDS (baz puan)	212	204	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,15	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	12.045	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Dow Jones Endeksi	48.996	26.903	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606
	Nasdaq Endeksi	23.584	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	6.921	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.122	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.137	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.433	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	105,61	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	76,3	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	-0,6	13,4	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8
	Gbp/Usd	0,1	7,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-45	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	10	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye CDS (baz puan)	8	-59	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-3	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	7,0	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Dow Jones Endeksi	82,1	-36,8	12,9	13,7	-8,8	18,7	7,2
	Nasdaq Endeksi	1,5	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	1,1	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	2,6	23,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5
Emtia	Altın (TL)	3,1	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	2,8	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	6,3	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	7,4	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.