

FED Çarşamba günü sonuçlanan olağan FOMC toplantısında piyasa beklentilerine paralel faiz oranları %3,50-%3,75 aralığında sabit tuttu. Toplantıda faiz kararına karşı oy sayısı 2 olarak açıklandı. Trump tarafından atanan üye Miran ve FED başkanlığı için ismi geçen Waller karşı oy kullandı. Aralık ayında karşı oy kullanan üye sayısı 3'tü. Waller'ın faiz indirimi yönünde oy hakkını kullanması, FED Başkanlığı için olasılığının artmasına neden olduğu görülüyor. FED'in içinden seçilecek bir üyenin FED bağımsızlığının çokça tartışıldığı bir noktada, endişelerin bir miktar azalmasına neden olabilir.

FED'in enflasyon ve istihdam risklerine odaklı yaklaşımını devam ederken önceki toplantılara kıyasla istihdam zayıflığı ifadesinin kaldırılması, istihdam piyasası risklerinin bir miktar törpülediği-dengelendiğini gösteriyor. Mevcut ABD ekonomisinin temposunu devam ettirmesi halinde mart ayında yapılacak toplantıda bir faiz değişikliği gelmeyebilir. **İlk indirimin haziran-temmuz gibi olmasını öngörüyoruz. Mayıs ayında Powell'in görev süresinin biteceğini göz önüne aldığımızda indirim yeni başkanın pratiği olacak.**

Uluslararası Para Fonu'nun (IMF) verilerine göre, 2025'in üçüncü çeyreği itibarıyla küresel döviz rezervlerindeki payı yüzde 56,92 olarak kayıtlara geçti. Dünyanın birincil rezerv para birimi konumundaki doların küresel rezervlerdeki payı jeoekonomik ve ticari endişelerle birlikte düşüş eğilimde kalmaya devam ediyor. Son toplantıda **Powell 'bir sonraki FED başkanına tavsiyem siyasetten uzak durması'** mesajı ise yaşanan güven kaybını bizce özetliyor.

ABD Başkanı Donald Trump'ın **bir sonraki FED Başkanı olarak kimi seçeceğine ilişkin önümüzdeki hafta içinde bir açıklama yapabileceğini söyledi.** Yeni FED Başkanı ve gölge Başkan durumuna düşecek Powell'in yakın dönemde çalışmaya başlayacağı aşikar. Bundan sonra nasıl bir fiyatlama olacağı ise yeni başkanın açıklamalarına daha duyarlı ilerleyebilir.

ABD Başkanı Trump'ın uyguladığı gümrük tarifelerine rağmen dünya ticaret hacminde beklenildiği gibi bir yavaşlama gözüküyor. ABD ekonomisinin büyüme dinamikleri sağlam. Dolar dan kaçışın sonucu olarak Emtia fiyatları başta olmak üzere hızlı yükselişler görülüyor. Son zamanlarda buna petrol tarafının eşlik etmesi de düşündürücü. Fiyatlamaların kalıcılığı halinde mevcut gevşek politikalarla, artan maliyetler karşısında enflasyonun sönümlenme beklentisi ise ne kadar gerçekçi!

Bu sabah değerli metal tarafı güne satış baskısıyla başlarken, dolar endeksi (DXY) tepki çabası içinde. Hafta sonu için son haber akışı ABD-İran hattında diplomasi kapısının tamamen kapanmadığını ancak askeri gerilim riskinin devam ettiğini gösteriyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,30-40 aralığında eksi. Japonya yüzde 0,1, Çin yüzde 0,2 civarında, Hong Kong yüzde 0,5 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,27, Dolar Endeksi 96,5, ons altın 5.168 Usd civarında işlem görüyor

Lokal tarafta, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankasının (TCMB) toplam rezervleri, 23 Ocak haftasında 215 milyar 614 milyon dolara çıkarak tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı. Altın rezervleri de 8 milyar 390 milyon dolar yükselişle 121 milyar 22 milyon dolardan 129 milyar 412 milyon dolara ulaşması dikkat çekiyor.

Bugün ticaret dengesi açıklanacak. Hazine bugün akşam Şubat ayı borçlanma programını duyuracak.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

Usd/TL:

ABD merkez bankası FED, politika faizini değişmedi. Piyasa katılımcıların 2026 yılı ilk faiz indiriminin haziran ayında geleceğine ilişkin beklentileri yüzde 60 seviyelerinde.

İstihdam endişelerinin azalması, risklerin dengeli bir şekilde ilerlemesi FED'in faiz indirimlerinde aceleci olmamasına neden olabilir. Yılın ikinci yarısında ABD enflasyonunda yumuşaman devam etmesi halinde faiz indirim beklentileri devam edebilir.

Teknik anlamda önemseydiğimiz ana destek 97 seviyesinin altına inildi. Haftalık ve aylık kapanışlar bu seviyenin altında olursa zayıflık sürebilir ve 92 civarı yeni destek olabilir.

İç tarafta, ocak ayı TÜFE verisi kısa ajandanın en önemli parametresi. Verinin sonucu beklenenden iyi olursa risk iştahi devam edebilir. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankasının (TCMB) toplam rezervleri, 23 Ocak haftasında 215 milyar 614 milyon dolara çıkarak tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı

ABD- İran hattında yaşanan jeopolitik gerginlik ve gelişmeler yakından takip ediliyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 43,46 civarında işlem görüyor. Aşağıda 43,00 ve 43,20; yukarıda 43,50 ve 43,70 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

TCMB verilerine göre, yabancı yatırımcı 23 Ocak haftasında yaklaşık 1,3 milyar dolarlık da tahvil aldı. Yerel varlıklara olan ilgi hissediliyor. Tahvil piyasası da alıcılı seyrizliyor. Yılın ilk 2 ayında enflasyon dalgalanabilir sinyaline rağmen piyasa tercihi alıştan yana kullanıyor. Dün ocak ayı enflasyon verisi öncesinde bir miktar tahvil tarafında kar satışı görüldü.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %34,50 ve %29,50 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Kısa vadeli güçlü yükseliş trendi, uzun vadeli ana direnç bölgesine ulaştı... Perşembe günü alıcılı bir seyrizleyen hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksi günü %3.16'lık yükselişle 13,831 puandan tamamladı. 30 Aralık tarihinde başladığı kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrini sürdüren piyasada, dün 13,906 ile tarihi zirve seviyesini yeniledi. Bankacılık Endeksinin % 4.83 oranında yükselişle lokomotif olduğu yukarı hareket kapsamında, Ocak ayının son işlem gününe girilirken oluşan yükseliş % 22.82 ye ulaşmış durumda. Dün 302 milyar TL ile tüm zamanların en yüksek işlem hacminin oluştuğu piyasada, son dönemde yaşanan güçlü yükselişin uzun vadeli güçlü direnç bölgesi olarak izlediğimiz 320/325 USD bandına (13,857/14,104) ulaştığını gözlemliyoruz. Her ne kadar kısa vadeli yükseliş trendi güçlü seyrini sürdürse ve henüz bir dönüş sinyali üretmese de, mevcut güçlü direnç bölgesinin ilk etapta bir realizasyon üretebileceğini düşünüyorum.

Dolayısıyla 13,500 seviyesini ilk önemli destek olarak izlediğimiz piyasada, bu noktanın kısa vadeli pozisyonlar için kritik bir stop-loss eşiği olarak izlenmesini öneriyoruz. Altındaki olası hareketleri ise ara bir düzeltme sinyali olarak değerlendireceğiz.

Eur/Usd:

ABD merkez bankası FED beklendiği gibi politika faizini değiştirmedir. Yılın ikinci yarısına kadar temkinli durmaya devam edecek. ABD siyasi politikalarının belirsizlik yarattığı ekonomik döngülerde yıllardır görülmeyen hızlı fiyat hareketleri savrulmaları da beraberinde getiriyor. Doların yatırımcılar nezdinde güven kaybına uğramaya devam etmesi, yatırım tercihlerinin de farklılaşmasını sağlıyor.

Fiyatlamalarda ana temada bir değişiklik yok. Yatırımcılar dolar talebini azaltırken dolar karşısında bulunan majör para birimlerine ilgi gösteriyor. ABD para birimi eskisi kadar talep görmüyor. FED de temkinli güvercin olunca para gücünü kaybediyor. Paradaki zayıflama ihracat kasını güçlendiriyor ve Trump bizzat zayıflıktan rahatsız olmadığını ifade ediyor.

Dolar Endeksi 97 destek seviyesinin altına indi. 97 seviyesi altında dolar talebinde yaşanan zayıflama devam edebilir. 92 seviyeleri yeni destek seviyesi olarak öne çıkıyor.

Bu sabah 1,191 seviyesindeki paritede 1,208 ve 1,21 seviyeleri gün içi direnç; 1,189 ve 1,185 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Haber akışının kıymetli maden fiyatlarını sürekli yükseltmesi, yükselişin kendi döngüsünü desteklemesine de yol açıyor. Haliyle yükseliş hızının artması, kar satışlarının daha büyük olmasına ve oynaklığın artmasına neden oluyor.

Dün tarihi zirvelerini gören altın ve gümüş akşam seansında kar satışlarıyla karşılaştı. Mevcut seviyeler alıcıların satıcılar ile karşılaşmaya başladığını gösteriyor. Diğer taraftan ABD Başkanı **Donald Trump'ın bir sonraki FED Başkanı olarak kimi seçeceğine ilişkin önümüzdeki hafta içinde bir açıklama yapabileceğini söyledi.**

Geriye çekilip baktığımızda ise altın fiyatlarının yönünü belirleyen ana riskler devam ediyor. Jeopolitik risklerin kalıcılığın artması ve para politikalarına karşı güvenin erozyona uğraması yatırımcı tercihinin de alışılmışın dışında hareket etmesini, değerli metallerin portföylerde daha çok yer edinmesini sağlıyor.

Trump mevcut tavrını sürdürdükçe (temel aynı kaldıkça) fiyatlama davranışı benzer kalabilir.

Güvenli liman arayışına gümüş de dahil oluyor. Yatırımcılar altın-gümüş rasyosuna da bakarak fiyatlama yapıyorlar. Bu sebeple günlük değişimi altının günlük değişiminden ayırıyor. Kaldı ki soluksuz yükseliş ara ara sorgulanıyor.

Altında 5.100 Usd, gümüşte 100 Usd seviyeleri yakın destek bölgeleri olarak takip edilebilir. Temel değişim teknik okumanın zayıflamasına yol açıyor. Direnç seviyeleri kolayca aşıyor. **Aşılın dirençlerin yeni destek olarak çalışması kısa vade yükseliş isteği için önemli olacaktır.**

Bu sabah 5.200 Usd seviyesindeki ons altında 5.445 ve 5.500 Usd seviyeleri gün içi direnç, 5.100 ve 5.200 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, FED yeni bir şey söylemeyince ABD tahvil faizleri konumlarını korudular. Gelişmiş ülke tahvillerindeki yukarı risk hala geçerli.

İç tarafta, Fitch kararına verilen tepkide eurobondlar nötr kalmayı tercih etti. Globaldeki tahvillerin seyri de etki eden bir faktör.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 220 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-2, 0 cent) aralığında değişti.

Gündem

- *ECB 1 ve 3 yıllık enflasyon tahminlerini duyuracak*
- 10:00 TR - Dış Ticaret Dengesi
- 16:30 *ABD'de aralık ayı üretici enflasyonu verileri*
- *Exxon Mobil, Chevron bilanço açıklayacak*

Önemli Göstergelerin Performansı

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.