

Son dönemde ABD ekonomi kurmayları tarafından yapay zekanın verimlilik artışına neden olacağı ve bunun enflasyonu düşürücü bir etki yaratacağı sıklıkla dile getirilmeye başlandı. Trump politikalarının bir sonucu olan gümrük vergileri ve mali genişlemenin yaratacağı enflasyon baskısının, yapay zekanın verimlilik artışı ile birlikte dengeleneceği hatta fiyat artış hızının bu sayede yavaşlayacağı düşünülüyor.

Donald Trump'ın Kevin Warsh'ı resmen FED başkanı adayı olarak göstermesi, bu stratejinin artık sadece birer "beklenti" değil, ABD'nin ekonomi doktrini haline geldiğini bizlere düşündürüyor. Yenilikçi kanadı temsil eden Kevin Warsh, geleneksel "veriye dayalı" merkez bankacılığından ziyade, "inanç ekonomisi" adını verdiği bir yaklaşımı benimsiyor.

ABD Başkanı Donald Trump, beklentilerin üzerinde gelen istihdam verilerine işaret ederek borçlanma faizlerinin düşürülmesi gerektiğini savundu. Trump, faiz indiriminin yıllık en az 1 trilyon dolar tasarruf sağlayacağını öne sürdü. Hazine Bakanı Scott Bessent ve Kevin Warsh ikilisi, borçlanma maliyetlerini düşürmek için yeni dönemde koordineli çalışması bekleniyor. Bu yaklaşımın sorunsuz bir şekilde ilerlemesi için ABD TÜFE verilerinin dezenflasyona işaret etmesi gerektiğini düşünüyoruz. Fiyat artış hızında görülecek ve devam edecek zayıflama piyasaların geçiş dönemini rahatlatmasına neden olabilir.

Bugün açıklanacak olan ABD TÜFE verisi piyasaların yakın takibinde olacak. ABD Ocak ayı TÜFE verisi, Trump yönetiminin "yüksek verimlilik-düşük faiz" yaklaşımı ile piyasa gerçeklerinin ilk karşılaşması olacak. Piyasa beklentisi, enflasyonda kademeli bir yavaşlamanın devam edeceği yönünde. Yıllık TÜFE Beklentisi: %2,5 (Aralık ayındaki %2,7 seviyesinden bir gerileme bekleniyor), Çekirdek TÜFE (Yıllık): %2,6 civarında sabit kalması veya %2,5'e gerilemesi bekleniyor.

Eğer TÜFE düşük gelirse FED'in güvercin kanadının (başta Trump'a yakın olanların) indirim istekleri temel gerekçeye dayanma şansı elde eder. Piyasa FED faiz indirimi olasılığının oranını hafifçe artırabilir, zamanın hafifçe öne çekebilir. **TÜFE yüksek gelirse** Piyasada "Trump'ın tarifeleri ve harcama planları enflasyonu besliyor" korkusu ve görüşü başlayabilir.

Jeopolitik tarafta İsrail Başbakanı Binyamin Netanyahu, ABD Başkanı Donald Trump'ın İran ile bir anlaşmaya zemin hazırlıyor olabileceğini umut ettiğini söylemesi ve ABD TÜFE verisi öncesi pozisyon kapamalar değerli metal talebinin azalmasına neden oldu.

Haftayı ABD TÜFE verisi ile tamamlayacağız ama İran konusu hafta sonu da takip edilecek. Bu arada 2022 Haziranından beri düşen petrolün dipten dönüş yapmaya başladığını not edelim.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı negatif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,1-0,2 aralığında artı. Çin yüzde 0,5, Japonya yüzde 0,7 civarında , Hong Kong yüzde 1,7 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,11, Dolar Endeksi 96,9, ons altın 4.975 Usd civarında işlem görüyor

İç tarafta, yılın ilk Enflasyon Raporu Sayın Başkanın sunumu ile açıklandı. Yılın ilk enflasyon raporunda 2026'ya ilişkin tahmin aralığının yükseltildi. Daha önce yüzde 13-19 olan 2026 yıl sonu enflasyon tahmin aralığı yüzde 15-21 aralığına yükseltildi. 2026 için ara hedef ise yüzde 16 seviyesinde korundu. Ara hedefin korunması ile birlikte kontrollü sıkı duruşun devam edeceği mesajı verildi.

Usd/TL:

ABD beklentilerin üstünde gelen işgücü verileri sonrasında piyasada gözler bugün açıklanacak ABD TÜFE verisine çevrildi. İş gücü piyasası verilerinin alt kaleminde ortalama saatlik kazançların aylık 0,41 yıllık yüzde 3,71 artış göstermesi enflasyonun hizmetler kaleminde katılığın devam ettiğine işaret ediyor.

Bugün açıklanacak ABD TÜFE verisinde piyasa beklentisi, enflasyonda kademeli bir yavaşlamanın devam edeceği yönünde. Yıllık TÜFE Beklentisi: %2,5 (Aralık ayındaki %2,7 seviyesinden bir gerileme bekleniyor). Beklenti ya da beklenti altında sonuç dolar talebinin azalmasına neden olabilir. Eğer yüksek gelirse o vakit dolar daha yukarıda bir kapanış yapabilir.

Dolar Endeksi'nin 97 seviyesi üzerinde tutunamamasını zayıflık sinyali olarak görüyoruz.

İç tarafta, yılın ilk Enflasyon Raporu dün açıklandı. Enflasyon raporunda ara hedefler korunurken, 2026 yılı için tahmin bandı yukarı yönde (%15-21) revize edildi. Başkan Karahan'ın "adım büyüklüğünün artması için eşik fazla yüksek" ifadesi kademeli faiz indirim sürecine işaret etti.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 43,74 civarında işlem görüyor. Aşağıda 43,00 ve 43,20; yukarıda 43,85 ve 44,00 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

TCMB yılın ilk Enflasyon Raporu'nu dün açıkladı. yılın ilk enflasyon raporunda 2026'ya ilişkin tahmin aralığının yükseltildi. Daha önce yüzde 13-19 olan 2026 yıl sonu enflasyon tahmin aralığı yüzde 15-21 aralığına yükseltildi. 2026 için ara hedef ise yüzde 16 seviyesinde korundu.

Fatih Karahan'ın adım büyüklüğünün artmayacağını belirtmesi, kademeli faiz indirim sürecinin mart ayı toplantısında devam edeceği beklentisinin artmasına neden oldu.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %35,78 ve %30,31 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

14,000 zirve bölgesi üzerinde yükseliş güç kazanıyor ...

Perşembe günü alıcılı bir seyir izleyen BIST100 Endeksi, günün %2.85 oranında değer artışıyla 14.180 puandan tamamladı. 14,000 bölgesinde yenilenen tarihi zirve seviyesinin ardından oluşan ara düzeltme hareketini kısa vadeli teknik yapı içerisinde önemli destek noktası olarak izlediğimiz 13,300 seviyesi üzerinde karşılamayı başaran piyasada, şu aşamada yükseliş potansiyelinin korunduğunu gözlemliyoruz. Son günlerde seans içi ilk önemli destek noktası olarak izlediğimiz 12,600 seviyesini koruma çabasında yatay bir seyrin hakim olduğu piyasada, dün yukarı hareket Bankacılık Sektörü öncülüğünde yeniden güç kazandı. Böylece yukarı ataklarda ilk önemli hedef olarak izlediğimiz 14,000 zirve bölgesi yukarı geçildi. Son günlerde yaşanan yatay seyrin ardından yeniden güç kazanan yukarı hareketin, bir üst noktada hedef olarak izlediğimiz 14,500 seviyesinin test edilebileceğini düşünüyoruz.

14,000 seviyesini seans içi geri çekilmelerde artık ilk önemli destek olarak izleyeceğimiz piyasada, bu nokta üzerinde yukarı hareket gücünü koruyacaktır. Bir alt noktada 13,600, kısa vadeli ana destek olarak ise 13,300 seviyesini izliyoruz.

Eur/Usd:

ABD istihdam verileri beklenenin aksine güçlü geldi. Kuvvetli veri dolar talebinin bir miktar artmasına neden olsa da Dolar Endeksi (DXY) 97 destek noktasının altında işlem görmeye devam ediyor. Günün sonunda yeni FED Başkanı Warsh ile birlikte faiz indirim döngüsünün hızlanacağı beklentisi gücünü koruyor.

Bugün açıklanacak ABD TÜFE verisi ve sonuçları ise paritede hareketlilik yaratma potansiyeline sahip. İstihdam endişelerinin azaldığı-kontrol altına alındığı noktada FED'in öncelikli hedefi fiyat istikrarı olacaktır. Enflasyon tarafında genel beklenti fiyat artış hızında yavaşlama yönünde (%2,5,önceki%2,7). Eğer bugün TÜFE yüksek gelirse faiz indirim kapısı biraz daha daralabilir. Dolar talebi artabilir, beklenti ve beklenti altında sonuç ise siyasi tarafın FED'e yönelik faiz indir baskılarının artmasına neden olabilir. Dolar talebi azalabilir.

Dolar Endeksi (DXY) nin 97 seviyesi üzerine yerleşme çabası devam ediyor, ancak çabanın zayıf kaldığı görülüyor.

Bu sabah 1,187 seviyesindeki paritede 1,192 ve 1,199 seviyeleri gün içi direnç; 1,184 ve 1,177 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Değerli metal fiyatlarında oynaklık devam ediyor. Bugün açıklanacak kritik veri ABD TÜFE öncesinde değerli metal tarafında dün satış baskısı görüldü. Altın fiyatları 5,000Usd seviyesini savunamayarak güne başlıyor. ABD TÜFE verisinin fiyat hızında yavaşlamaya işaret etmesi(beklenti, beklenti altı sonuç) ABD ekonomisi için 'yumuşak iniş' senaryolarının güçlenmesine neden olabilir. Altın talebi artabilir.

İstihdam piyasasının beklenenden güçlü olması , FED'e "faizleri daha uzun süre yüksek tutma" alanı tanıyor. Bugün açıklanacak Enflasyon (TÜFE) verisi de beklenti üstü gelirse, Mart toplantısında FED'in şahin duruşunu korumasını beklenebilir. Diğer taraftan siyasi taraftan faiz indirim seslerinin yükselmesi ise 'bağımsızlık' tartışmalarının artmasına neden olabilir.

Jeopolitik tarafta İsrail Başbakanı Binyamin Netanyahu, ABD Başkanı Donald Trump'ın İran ile bir anlaşmaya zemin hazırlıyor olabileceğini umut ettiğini söylemesi ve ABD TÜFE verisi öncesi pozisyon kapamalar değerli metal talebinin azalmasına neden oldu.

Altın fiyatları 5,000 Usd üzerinde istikrar arayışı devam ediyor. Kısa vade destek noktası olarak 4,800 Usd takip edilebilir. Altının 5-5,1 bin Usd bandında kalıcılık sağlaması halinde 5300Usd seviyelerine kadar yükseliş potansiyeli oluşabilir. Benzer durum gümüş için de geçerli, 90-95 Usd bandında kalıcılık yukarı isteği artırabilir. Gümüş için destek noktası olarak 70-75 Usd takip edilebilir.

Bu sabah 4.983 Usd seviyesindeki ons altında 5.000 Usd ve 5.05 seviyeleri gün içi direnç, 4.900 ve 4.800 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD istihdam verisinin güçlü gelmesi tahvil faizlerini biraz yükseltti. Bugün açıklanacak TÜFE de **yüksek gelirse** tahvil faizleri haftayı daha yukarıdaki kapatabilir. **Aksi halde** gevşeme devam edebilir.

İç tarafta, bugün Enflasyon Raporu açıklandı. Daha önce yüzde 13-19 olan 2026 yıl sonu enflasyon tahmin aralığı yüzde 15-21 aralığına yükseltildi. .

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 214 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-4, +7 cent) aralığında değişti.

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.