

ABD yönetimi taleplerini ticari avantajlar sağlama noktasından doğrudan-dolaylı olarak toprak kazanımı elde etme noktasına yükseltti. Geçen yıl ticaretin kurallarında kendi lehlerine değişiklikleri dayattılar. Bu yıl ise topraklarını genişletmeyi dayatıyorlar.

Venezuela fiziken değil yönetsel olarak işgal edildi. Grönland satın alınacak. Fiyatı Putin 200-250 milyon Usd olarak ortaya attı. Fiyat bu şekilde çapalandı ama nihai fiyat pazarlıklarda netleşebilir. Egemen ülkenin topraklarının zorla satın alınmasına ise Putin'in 'Danimarkalılar alışık' dediğini belirtelim. Rusya bugün batı ile savaş halinde. Putin ise yine de ABD'nin yanında olmayı tercih etti. Böylece Putin, kendisini Barış Kurulu'na davet eden Trump'ın elini güçlendirdi. Ukrayna topraklarının bir kısmının Rusya'ya verilmesinde Trump'ın sorun çıkarmadığını hatırlatalım. Vefa & filler çimenler hikayesi.

Vefayı ise Avrupa ABD'den görmüyor. NATO dışarıdan gelen saldırılara ortak yanıt verme doktrinini taşıyor. Üye ülkeler bunun güveni ile yaşıyor. Ancak tehdit NATO içinden geldi. Danimarka'nın toprak bütünlüğüne saldırı söz konusu. Trump dün beklenen Davos konuşmasını yaptı. Avrupa'nın göbeğinde isteğini yineledi: Grönland'ı istiyoruz. Düşman içeriden ve NATO'nun hamisi.

Avrupa teknolojik dönüşümün gerisinde, enerji temin problemi yaşıyor, demografik sorun yaşıyor, bürokrasi fazla, karar alma süreçleri yavaş, bütüncül bir siyasi stratejisi yok,... hal böyle olunca dünyadaki ağırlığını kaybediyor. Dünyadaki değişimi de (AI ve Trump, Çin) göz önüne aldığımızda ağırlığının zayıflamaya devam etmesi muhtemel. Avrupa'nın eli zayıf. Trump'ın hukuksuz isteğine dün reaksiyon verilemedi. **Piyasa tüm bunları görüyor.**

Trump'ın konuşması öncesinde oluşan tansiyon, Avrupa'nın yeni reaksiyon vermemesi, elini yükseltmemesi nedeniyle azaldı. Trump'ın toprak talebini sindirmek kolay değil. Bu noktada Avrupa yeni söylem-reaksiyon ile tansiyonu arttırabilir. Ancak ekonomik-askeri-moral avantaj Trump'ta olduğu için olası tansiyon artışları artçı kalabilir.

Dün global tansiyon biraz düştü. Varlık fiyatlarında tepki fiyatlamaları görüldü (hisse al, tahvil al, dolar al, kıymetli maden sat). Trump'ın ABD'yi öncelikleyen ve bu yıl toprak kazanımı evresine geçen politikası masada ve dünyayı dönüştürüyor. Bu dönüşüm yatırım tercihlerini değiştirmeye devam edebilir: ABD varlıklarından mümkün mertebe uzaklaş, sistemik riski hedge et..

Siyasi tansiyon düşerse ekonomik ajanda konuşulabilir. Bugün ABD 3Ç büyümesi (3. okuma), kasım kişisel gelir-harcamalar açıklanacak, ABD hazinesi 10Y tahvil ihraç edecek. Yarın ise ABD öncü gösterge, Michigan güven, batılı ülkelerin imalat-hizmet PMI verileri açıklanacak.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,2-0,5 aralığında artı. Japonya yüzde 1,9 civarında alıcılı; Hong Kong yüzde 0,1, Çin yüzde 0,2 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,25, Dolar Endeksi 98,8, ons altın 4.790 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, bugün PPK faiz kararını, yarın akşam Moody's ve Fitch kredi notu gözden geçirmelerini karşılayacağız. PPK'nın 150 baz puan indirim yapması bekleniyor (Bloomberg). Yarın akşam kredi not görünümünde iyileşme olursa yerel varlıklar haftaya daha moralli başlayabilir.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
43,31 0,02%	50,75 -0,04%	35,19 -0,67	29,75 -0,27	12.728 -0,61%

Usd/TL:

Trump Davos'ta temaslarda bulundu ve beklenen konuşmasını yaptı. Elde kalan Trump'ın Grönland'ı alma isteğinin sürdüğü, karşılığında Avrupa'nın elinin güçlü olmadığı oldu.

Avrupa'nın göbeğinde Avrupa'ya meydan okunmasına Avrupa ciddi reaksiyon veremedi. Trump'ın isteğinin hazmedilmesi kolay değil zaman alabilir. Eğer Avrupa daha yüksek tonda bir reaksiyon vermez ise Grönland konusunda tansiyon yeni zirve yapmayabilir. Bu durumda dolar değer kaybı derinleşmeyebilir. Çünkü haber akışı hafif primlenme sağladı. Fiyatlamaya Avrupa'nın reaksiyonuna bağlı şekillenebilir diye düşünüyoruz. Bir de Trump'ın düzenini değiştirdiği hep akılda tutulmalı.

Siyaset bu kadar etkin iken ekonomik ajandaya pek bakılmıyor. Siyasi tansiyon düşerse veriler de fiyatlamaya tesir edebilir. ABD 3Ç büyümesi kişisel gelir harcamalar bugünün verileri.

Teknik resimde Dolar Endeksi'nde (DXY) 100,4 seviyesine kadar olan yükselişler tepki denemesi olarak kalmaya devam ediyor. Dolar Endeksi 97,5-98 bölgesinde. 100,4 seviyesinin geçilmesi halinde teknik görünümün Dolar lehine olacağını düşünüyoruz.

İç tarafta, bugün PPK faiz kararını, yarın akşam Moody's ve Fitch kredi notu gözden geçirmelerini karşılayacağız. PPK'nın 150 baz puan indirim yapması bekleniyor (Bloomberg). Yarın akşam kredi not görünümünde iyileşme olursa yerel varlıklar haftaya daha moralli başlayabilir.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 43,31 civarında işlem görüyor. Aşağıda 43,00 ve 43,20; yukarıda 43,50 ve 43,70 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Bugün PPK'da 150 baz puan indirim yapılması konsensüs beklenti. Geçtiğimiz hafta TCMB başkanı Karahan enflasyonun 2 ay dalgalanabileceğini ifade etmişti. Toplantı metni bu anlamda önemli olacak. TCMB'nin güncel okumasını, rehberliğini göreceğiz.

Tahvil verim eğrisi aşağı yönlü hareketini sürdürüyor. Kısa taraf daha olumlu bir resim ortaya koyarken, uzun tarafta iyileşme biraz ağırdan oluyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %35,19 ve %29,75 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Kısa vadeli yükseliş trendi hedef noktasından ara realizasyona başladı...

Çarşamba günü satıcılı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST100 Endeksi günü -%0.61 oranında değer kaybıyla 12,728 puandan tamamladı. Endekste 11,100 trend desteği üzerinde başlayan ve %16.3 oranında değer artışıyla önceki gün 12,914 zirvesine ulaşan kısa vadeli yükseliş trendinin, bu seviye itibarıyla ara bir realizasyon eğilimi gerçekleştirdiğini gözlemliyoruz. 30 Aralık tarihinde başlayan yukarı hareket kapsamında \$ bazlı grafiklerde önemli direnç bandı olarak izlediğimiz 295/300 seviyesine ulaşan yükselişin, bu seviyeden oluşturduğu geri çekilme kapsamında ilk önemli destek noktası olarak izlediğimiz 12,700 seviyesi aşağı geçildi. 12,700 altına gerileyerek kısa vadeli yükseliş içerisindeki ara düzeltme sinyalini onaylayan piyasada, seans içi geri çekilmelerde 12,500 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. Seans içi geri çekilmelerde 12,500 üzerinde dengelenmeye çalışacak olan piyasada, bu seviye altında ise sırasıyla 12,500, 12,250 ve 12,000 risklerinin gündeme gelebileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Yukarı ataklarda ise 300 \$ seviyesini ana direnç bölgesi olarak izlemeyi sürdürüyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1695 -0,20%	1,3439 0,00%	4.798 -0,99%	215 -5	4,26 -0,03

Eur/Usd:

Global siyasi gelişmeler piyasa fiyatlamasının temel argümanı. Trump merkezli gelişmeler oynak yaratıyor. Para piyasalarında dolara olan güven sorgulanıyor. Ancak ikame para birimi olmadığı için ve Trump'a (isteklerine) karşı duracak bir yapı da bulunmadığı için dolardan uzaklaşmak sınırlı kalıyor.

Dün Davos'ta temaslarda bulunan ve beklenen konuşmasını yapan Trump, Grönland'ı alma sürecini ilerletti. Avrupa reaksiyonsuz kaldı. Trump'ın yaklaşımını sindirmek gürültü çıkarabilir ancak talebini reddedecek bir idare ortaya konulmadı.

Para piyasaları, Trump'ın yarattığı gerginlikle dolardan biraz uzaklaşabildi (DXY 99,5'den 98,15 seviyesine kadar indi) ardından 99,8 civarına yükselmiş durumda.

Trump isteğine kavuşacak ve Avrupa'nın reaksiyonu bu sınırdaki kalacaksa piyasa dolardan kaçınma isteğini azaltabilir. Ancak Grönland konusu sıcak kalırsa o vakit dolar bir süre zayıf olabilir. Şimdilik tansiyonun zirvesi geride kaldı diyerek güne başlıyoruz.

FED üyesi Cook'un görevden alınmasına dair mahkeme sürecinde, yargıçlar Trump'a temkinli yaklaşmayı tercih ediyorlar. Ayrıca gümrük vergisinin de mahkeme sürecinde olduğunu not edelim.

Siyaset, ekonomik ajandanın önünde. O yüzden haftanın kalabalık veri takvimi pek konuşulmuyor. Siyaset fırsat verirse bugün ABD 3Ç büyümesi (3. okuma) fiyatlanabilir. Yarın ise öncü gösterge, Michigan güven açıklanacak. Ayrıca batı dünyasının imalat ve hizmet PMI verilerini de karşılayacağız.

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 1,169 seviyesindeki paritede 1,172 ve 1,174 seviyeleri gün içi direnç; 1,165 ve 1,159 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Grönland konusunda en kötü geri kaldı demek için henüz erken. Ancak çünkü haber akışı tansiyonunun biraz düştüğünü işaret etti. Trump Grönland'ı alma isteğini yineledi bu anlamda sürpriz yok. Karşı taraf (Avrupa) ise yeni bir reaksiyon veremedi. O yüzden jeopolitik tansiyon yeni zirve yapmadı, biraz azaldı.

Grönland sorununun anlaşma için Trump ekibini yetkilendirdi. Avrupalıların ne kadar direnecekleri siyasi riskin seviyesini tayin edecek. Eğer yeni şeyler duymazsak güvenli liman talebi azalabilir.

Biz bu azalmanın kısa vadeli olacağını düşünüyoruz. Çünkü Trump dünyanın hukuki zemini ile oynuyor. Eğer yeni istekleri olmaz Venezuela sonrası Grönland son isteği olursa altının zayıflığı biraz daha derinleşebilir. Ancak yeni dünya düzenine geçişin getirdiği tedirginlik güvenli liman talebini revaçta tutabilir.

Bu noktada gümüş hem kıymetli maden hem de stratejik element tanımından ötürü dünya düzenindeki değişimi talep artışı ile fiyatlamayı sürdürebilir.

Altın-gümüş rasyosu geçtiğimiz nisan ayında 107 civarında iken bu ay 49 seviyesini gördü. Bu sabah ise 51,5 civarında. Rasyoda bir miktar artış görebileceğimizi düşünüyoruz.

Teknik tarafta atın fiyatları için 4.750 Usd seviyesi yakın destek noktası olarak takip edilebilir. Üzerinde kalıcılık-tutunma 4.950 Usd seviyelerini gündeme getirebilir. Gümüş ise 93 Usd direnci sonrası 100 Usd'yi yeni psikolojik direnç yapabilir.

Bu sabah 4.790 Usd seviyesindeki ons altında 4.880 ve 4.950 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.750 ve 4.780 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, tahvil piyasası Davos'ta tansiyonun düşüş ile sınırlı alıcı seyir izliyor. ABD 10Y tahvil faizi %4,25 civarına gevşedi. ABD'nin yüksek borçluluğu, borcun çevirme zorluğu, Trump'ın dünyayı değiştirmesi, ABD'ye ve varlıklarına olan güvenin erozyona uğraması gibi sebepler tahvil faizlerinde yukarı risk yaratmaya devam ediyor.

İç tarafta, bugün PPK faiz kararı, yarın Moody's ve Fitch kredi notu gözden geçirmeleri takip ediliyor.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 215 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-2, 0 cent) aralığında değişti.

- Intel bilanço açıklayacak
- 14:00 TR - TCMB Faiz Kararı - Haftalık Repo (beklenti: %36.5 önceki: %38)
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (16 Ocak)
- 16:30 ABD - 3Ç GSYİH revize (beklenti: %4.3 önceki: %4.3)
- 16:30 ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak
- 16:30 ABD - Çekirdek PCE (beklenti: %2.8)

		21 Oca 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	43.31	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	50.75	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Eur/Usd	1.1695	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3439	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	35.19	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	29.75	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye CDS (baz puan)	215	204	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.26	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	12.728	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Dow Jones Endeksi	49.077	26.903	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606
	Nasdaq Endeksi	23.225	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	6.876	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	24.561	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.681	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.798	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	129.95	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	93.3	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	0.8	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	0.4	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	-0.1	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-203	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	75	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye CDS (baz puan)	11	-59	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	9	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	13.0	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Dow Jones Endeksi	82.4	-36.8	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2
	Nasdaq Endeksi	-0.1	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	0.4	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	0.3	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	12.3	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	11.2	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	30.7	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	31.3	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.