

Küresel piyasalarda dikkatler bugün sonuçlanacak olağan FED FOMC toplantısında olacak. 2026 yılına jeopolitik tarafta yoğun haber akışıyla başlayan piyasalarda FED toplantısına yönelik beklenti faizlerin sabit bırakılması yönünde yoğunlaşıyor.

ABD'de büyüme dinamikleri gücünü korumaya devam ediyor. İstihdam piyasasında ise FED'in önden yüklemeli faiz indirimleriyle birlikte ılımlı bir soğuma görülüyor. İstihdam endişelerinin azaldığı ve büyümenin güçlendiği bir noktada FED'in faiz indirim için aceleci olmasını gerektirecek bir durum olduğunu düşünmüyoruz. Enflasyon için ABD büyüme dinamiklerinin beklentilerin üstünde olması ve 2026 yılı için benzer bir görüntü oluşturmaması bir risk. Mevcut koşullarda makro veriler (istihdam ve enflasyon) izin verdiği ölçüde faiz indirim patikasında ilerlenmesi ve temkinli bir duruş sergilemesi beklenilebilir.

Denklemin diğer tarafında ise Trump var. Trump politikalarının yarattığı belirsizliğe ilave FED üzerinde kurduğu faiz indirim baskısı bu toplantı sonrasında muhtemelen devam edebilir. Federal borcun maliyetini azaltmak ve planları doğrultusunda ekonomiyi canlandırmak isteyen Başkan Trump hızlı faiz indirimlerinden yana. FED Bağımsızlığı müdahale endişelerinin arttığı son günlerde Başkan Powell, Trump'ın tercihleri yerine kamu yararını gözettileri için hedef alındıklarını belirtmişti.

Toplantı sonrasında sözel yönlendirme kısmı görece dikkat çekici olabilir. Son dönemde görülen ve FED üyeleri arasında yaşanan görüş ayrılığı ve karşı oy kullanan üye sayısı bu toplantıda piyasalar tarafından yakından takip edileceğini düşünüyoruz. Makro tarafta; ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi, ocak ayında 84,5'e gerileyerek 2014'ten bu yana en düşük seviyesini kaydetti.

Bu gece ABD tarafında Meta, Microsoft, Tesla, ASML Holding bilanço açıklayacak. Yapay zeka iyimserliği açısından açıklanacak bilanço sonuçları önemli olabilir.

Avrupa tarafında, Hindistan ile Avrupa Birliği'nin (AB) serbest ticaret anlaşmasına vardığını açıkladı. İngiltere Başbakanı Keir Starmer, 28-31 Ocak tarihlerinde Çin'i ziyaret edeceğini bildirdi. Starmer 8 yıl aradan sonra Çin'i ziyaret eden ilk İngiliz başbakan olacak. ABD Başkanı Donald Trump'ın tarife politikası ve tek taraflı siyasi adımlarıyla, ittifakları arasında kopan bağ, Avrupalı liderlerin farklı ticaret girişimlerinde bulunmasına neden oluyor.

Dolar Endeksi (DXY) olan talep azalmaya devam ediyor. Kritik destek seviyesi 97 altında fiyatlanıyor. Aylık kapanışın 97 seviyesi altında kalması halinde dolar talebinde zayıflığın devam edeceğini düşünüyoruz.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,2-0,3 aralığında artı. Japonya yüzde 0,40 eksi, Hong Kong yüzde 1,8 civarında, Çin yüzde 0,30 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,23, Dolar Endeksi 96, ons altın 5.243 Usd civarında işlem görüyor

Lokal tarafta, yurtiçinde ise reel sektörün enflasyon beklentilerinde gerilemenin devam ederken, hane halkı beklentilerinde katılık görülüyor. Merkez Bankası Başkanı Karahan, son açıklamasında yılın ilk iki ayında enflasyonda dalgalanma yaşanabileceğine işaret etmişti. Kısa vadede enflasyon tarafında yaşanacak dalgalanma beklentilerde bir miktar bozulmaya neden olsa bile orta vade için iyimser taraftayız.

Perşembe günü işsizlik oranı, Cuma günü Ticaret dengesi açıklanacak.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

Usd/TL:

Dolar talebi zayıflama gösteriyor. Trump merkezinde siyasi belirsizlik ve ön görülemeyen olaylar yatırımcıların dolara olan talebinin azalmasına neden oluyor.

Dolar talebinin azalması yatırımcıların değerli maden talebinin artmasına neden olurken geline fiyat seviyeleri tercihlerin diğer itibarı para birimlerine yönelmesine neden olabilir.

Teknik anlamda önemsedığımız ana destek 97 seviyesinin aşağı yönlü zorlandığı görülüyor. Aylık kapanışın 97 seviyesi altında olması halinde Dolar talebinde azalma devam edebilir düşüncesindeyiz.

Bugün sonlanacak FED toplantısı ve Powell'in sunumu sonrasında hareketlenme olabilir.

Dolar Endeksi 97 destek aralığının altına indi. **Aylık kapanış** bu seviyenin altında olursa dolarda güçsüz seyrir devam edebilir.

İç tarafta, 3 Ocak'ta TÜFE sonuçları açıklanacak. Mevsimsel olarak yüksek gelmesi beklenen sonucun dezenflasyon patikasını desteklemesi önemli olacak.

TCMB Başkanı Fatih Karahan, Hem kısa dönem göstergeler hem orta vadeli görünüm, dezenflasyonun sürdüğünü ve süreceğini gösterdiğini söyledi.

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

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 43,41 civarında işlem görüyor. Aşağıda 43,00 ve 43,20; yukarıda 43,50 ve 43,70 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Yılın ilk 2 ayında TCMB Başkanı Karahan'ın enflasyonun dalgalanacağına dair sinyali tahvil iştahını biraz azalttı. Salı günü ocak TÜFE'sini karşılayacağız, piyasanın tahmini aylık %4, 4'ün biraz altı civarı artış olacağı yönünde. Şubat ayında PPK toplantısı olmayacağını belirtelim.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %34,37 ve %29,23 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Kısa vadeli güçlü yükseliş, 13,262 ile tarihi zirvesini yeniledikten sonra seans içi realizasyon ön plana çıkıyor... Salı günü satıcılı bir seyrir izleyen hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksi günü -%0.53'lük düşüşle 13,106 puandan tamamladı.

30 Aralık tarihinde başladığı kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyririni ara realizasyonların ardından sürdüren piyasada, dün seans içerisinde 13,262 ile yenilenen tarihi zirve seviyesinin ardından kar satışlarının ön plana çıktığını gözlemliyoruz. Endekste yaşanan seans içi realizasyonlar kapsamında, 12,850 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 12,850 üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketler ise piyasadaki yukarı hareketin gücünü korumasını sağlayacaktır. Bu durumda USD bazında 307 (TRY=13,300) ve 320 USD (13,850) seviyelerinin hedef direnç noktaları olarak test edilebileceğini düşünüyoruz.

Dolayısıyla dün oluşan realizasyonun ardından, 12,850 seviyesinin kısa vadeli pozisyonlar için kritik bir stop-loss eşiği olarak izlenmesini öneriyoruz. Altındaki olası hareketleri ise ara bir düzeltme sinyali olarak değerlendireceğiz.

Eur/Usd:

Japonya Maliye Bakanı'nın Döviz kurları konusunda uygun adımları atacağız, ABD ile koordinasyon halindeyiz söylemleri dolar talebinin azalmasına neden oldu.

Dolar Endeksi (DXY) nin tutunduğu son dal olan USDJPY paritesinde yaşanan değer kaybı dolar talebinin azalmasına neden oluyor. Dün DXY kritik destek olan 97 seviyesinin altında fiyatlara sahne oldu. Aylık kapanışın 97 seviyesi altında olması dolara karşı majör para birimlerinde kuvvetlenmenin devamını getirebilir.

Bugün akşam açıklanacak FED faiz kararında değişiklik beklenmiyor. Sözel yönlendirme kısmı önemli. Trump'ın karara karşı tutumu ise diğer başlık.

Trump, ABD borç yükünü daha rahat yönetebilmek için tahvil faizlerinin düşüşünü (FED faiz indirimi olarak da okuyabiliriz) ve doların değerini düşürmeyi önceliklendiriyor. FED kanadında henüz istediğini yapabilmiş değil. Paranın değerini düşürme konusunda ise ilerleme sağladı ve göstergeler bunu ortaya koyuyor. Trump ve ekonomi ekibi kontrollü bir şekilde doların değer kaybetmesine izin verebilir.

Dolar Endeksi 97 destek seviyesinin altına indi. 97 seviyesi altında dolar talebinde yaşanan zayıflama devam edebilir.

Bu sabah 1,20 seviyesindeki paritede 1,208 ve 1,21 seviyeleri gün içi direnç; 1,192 ve 1,195 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyrizleyebilir.

Değerli Metal:

Yatırımcıların dolara karşı mesafeli duruşu devam ediyor. Trump'ın uyguladığı politikaların Jeopolitik ve küresel ticaret açısından belirsizlik yaratması yatırımcıların dolar dan uzaklaşmasına neden oluyor. Değerli metaller ilk sığınacak alan olarak yatırımcı tercihi olmaya devam ediyor.

Dolar Endeksi (DXY) nde dün yaşanan düşüşün değerli metal talebinden ziyade diğer majör para birimlerinin değerlenmesine neden oldu. Bu sabah gümüş ve altın yatırımcıları güne iştahlı başladı. Jeopolitik tarafta ABD- İran arasında çatışma riskinin artması talebi destekleyici oluyor.

Gümüş fiyatlarında yaşanan yükseliş sağlam nedenlere bağlı olmasına rağmen yükselişin parabolik ilerlemesi, düzeltme ya da bir dinlenme ihtiyacını beraberinde getirebilir.

Bugün FED faiz kararı açıklanacak. Faizin değişmesi beklenmiyor. Daha çok sözlü yönlendirme kısmı önemli olabilir. Ancak başkanın görev süresinin bitmeye yakın olması bu önemi sınırlandırabilir.

Altında 5.178 Usd, gümüşte 100 Usd seviyeleri yakın destek bölgeleri olarak takip edilebilir. Temel değişim teknik okumanın zayıflamasına yol açıyor. Direnç seviyeleri kolayca aşıyor. **Aşılan dirençlerin yeni destek olarak çalışması kısa vade yükseliş isteği için önemli olacaktır.**

Bu sabah 5.243 Usd seviyesindeki ons altında 5.250 ve 5.300 Usd seviyeleri gün içi direnç, 5190 ve 4,178 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **pozitif** seyrizleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, yatırımcılar ABD'ye olan güveni sorguluyorlar. ABD devletinin yüksek borcu ve borcun sürdürülebilirliği risk taşıyor. Tahvil faizlerinde yaşanan düşüşler sınırlı kalıyor. ABD 10 yıllık faizi 4,20 seviyelerinin üzerinde kalması halinde yukarı istek devam edebilir düşüncesindeyiz.

İç tarafta, Fitch'in kredi görünümünü iyileştirmesi sınırlı iyimserlik yaratabilir. Eurobond tarafında bir süre daha temkinli iyimser fiyatlamalar devam edebilir.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 213 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar yatay seyrizledi, birim fiyatlar (-6, 0 cent) aralığında değişti.

Gündem

- 22:00 Fed FOMC Toplantısı (beklenti: %3.50-%3.75 önceki: %3.50-%3.75)
22:30 Fed Başkanı Powell basın toplantısı
- Meta, Microsoft, Tesla, ASML Holding 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 beklenmemektedir. Bu 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 dayanılarak 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.