

Geçen hafta yaşanan satış dalgasında yatırımcılar, döngüsel sektörlere yönelme ve teknoloji sektöründen uzaklaşma eğilimi ile ucuz hisseler satın aldılar. Hafta kapanışları ise teknolojiye iştahın zayıf kaldığını, diğer işkollarının ise satış baskısını tolere ettiğini gösterdi. Geçen hafta Nasdaq ve S&P değer kaybederken Dow Jones değer kazandı.

Yeni haftaya daha olumlu algı ile başlıyoruz. ABD vadeliler hafif, Asya piyasaları belirgin alıcılı. Japonya'daki seçim sonuçları daha gevşek bir maliye politikası beklentilerini güçlendirdi. Asya Takaichi efektini fiyatlayarak haftaya başlıyor, Nikkei %4,5 civarında yukarıda. Takaichi'nin zaferi ile yen ve devlet tahvili getirileri ise dalgalandı. Seçim sonucu daha fazla mali teşvikin önünü açmış olabilir ve hisse senetlerini yükseltirken Japon para birimi ve Japon tahvilleri üzerinde baskı oluşturabilir.

Takaichi'nin ezici seçim zaferi, globalde ise enflasyon ve ihracat endişeleri nedeniyle zaten yüksek seviyelerde olan küresel tahvil getirilerini daha da yükseltme riski anlamına geliyor. Daha yüksek borçlanma maliyetleri, dünya genelindeki hisse senetleri için zaten kırılğan olan görünümü daha da olumsuz etkileyebilir. Bu sabahki Takaichi coşkusu sorgulanmaya açık.

Bu hafta ABD veri ajandası kritik. FED'in iki ana misyonu olan **istihdam ve enflasyon** verileri açıklanacak (Çarşamba aylık istihdam veri seti, Cuma TÜFE). FED'in iki ana hedefine dair verilerde istihdam sayısının 69 bine çıkması, işsizlik oranının %4,4'de kalması, ortalama kazançların %3,7 seviyesine inmesi; TÜFE'de ise manşetin ve çekirdeğin %2,5'e inmesi bekleniyor. İstihdamın genel olarak gücünü koruması, enflasyonun ise gevşemesi FED'in elinin rahatlaması, ABD ekonomisinin sağlığı için olumlu sinyal anlamına gelir. Diğer yandan FED faiz indirimi beklentileri artarken global risk iştahı destek bulabilir. Böylece geçtiğimiz haftaki oynaklık, işgücü piyasasındaki zayıflık ve yapay zeka kaynaklı aksaklıkların tetiklediği belirsizlik etkisi dengelenebilir.

Jeopolitikte İran tansiyonu yüksek seyrediyor. Müzakere haberleri gelse de ABD askeri yığınak yapmayı sürdürüyor ve olası bir saldırı için hazır konuma geldiği ifade ediliyor. **Tansiyonun, 'yönetilir' olması nedeniyle piyasalar konuya dair haberlere fazla reaksiyon vermiyor.**

29 ocakta 5.595, 2 şubatta 4.403 Usd seviyelerini gören altın, haber akışı dengelenmenin yukarı meyilli hareket ediyor. Bu sabah 5 bin Usd civarında işlem görüyor. Biz 5 bin-5,1 bin bandının üzerinde kalıcılığı yükselişin devamı için kritik görüyoruz. 29 ocakta 122 Usd, 2 şubatta 72 Usd seviyesini gören gümüş ise altına göre daha zayıf görünümde. Zira 6 şubatta 64 Usd seviyesine indi. Bu sabah 81 Usd civarında işlem görüyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı pozitif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,1-0,2 aralığında artı. Çin yüzde 1,2, Japonya yüzde 4,5, Hong Kong yüzde 1,5 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,22, Dolar Endeksi 97,6, ons altın 5.020 Usd civarında işlem görüyor

Lokal tarafta, geçen yılı ara hedef enflasyonun (%24) üzerinde kapattık (%30,9), böylece bu yıla daha yüksek seviyeden başlamış olduk. **2026 enflasyon hedefinin yakalanması zorlaştı.** İşte bu noktaya TCMB'nin yaklaşımını Perşembe günü göreceğiz. Banka, yılın ilk Enflasyon Raporu açıklayacak.

Hazine 4 kıymet ile aylık borçlanma programına devam edecek. Bugün 4 yıl (TLREF) ve 5 yıl (sabit) vadeli tahviller ihracat edilecek. Yarın ise 11 ay vadeli bono ve 5 yıl vadeli sukuk ile fonlama sağlanacak.

Yarın sanayi üretimi verisi açıklanacak.

Usd/TL:

Dolar Endeksi 95,6 civarında güne başlıyor. Son günlerdeki yukarı gitme isteği azalma kaydediyor.

Bu hafta ABD istihdam ve TÜFE verileri açıklanacak. İstihdamın gücünü koruması, TÜFE’de gevşeme bekleniyor. Sonuç bu şekilde olursa FED faiz indirimi beklentisi kuvvetlenebilir. Dolar zayıflayabilir.

ABD-İran hattında ise kontrollü tansiyon devam ediyor. Hal böyle olunca da piyasa konuya fazla reaksiyon vermiyor.

Dolar Endeksi 97 seviyesinin üzerinde kalıcılık arıyor.

İç tarafta, geçen yılı ara hedef enflasyonun üzerinde kapattık, böylece bu yıla daha yüksek seviyeden başlamış olduk. 2026 enflasyon hedefinin yakalanması zorlaştı. İşte bu noktaya TCMB’nin yaklaşımını Perşembe günü göreceğiz. Banka, yılın ilk Enflasyon Raporu açıklayacak.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 43,57 civarında işlem görüyor. Aşağıda 43,00 ve 43,20; yukarıda 43,70 ve 44,00 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Hazine 4 ihale ile aylık programına devam edecek. Bugün 4 yıl (TLREF) ve 5 yıl (sabit) vadeli tahviller ihraç edilecek. Yarın ise 11 ay vadeli bono ve 5 yıl vadeli sukuk ile fonlama sağlanacak.

TCMB yılın ilk Enflasyon Raporu’nu Perşembe açıklayacak. Dezenflasyondaki yavaşlamanın TCMB’ye yansımaları görme fırsatı bulacağız.

Ocak ayında yabancılar 4,23 milyar Usd tahvil alımı gerçekleştirdi. Programın ortaya koyduğu değişimin yansıma olan bu güçlü talebin, sürebileceğini değerlendiriyoruz.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %35,05 ve %30,19 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Kısa vadeli destek bölgesi olarak izlediğimiz 13,300/13,400 bandının ilk geri çekilmede korunmasını olumlu olarak değerlendiriyoruz....

Geçtiğimiz hafta satıcılı bir seyriz izleyen hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksi haftayı -%2.29 oranında değer kaybıyla 13,521 puandan tamamladı. Kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrini sürdüren ve perşembe günü 13,998 ile tarihi zirvesini yenileyen piyasada, bu seviye itibarıyla kar satışlarının ön plana çıktığını gözlemliyoruz. Perşembe günü 13,750 trend desteğinin kırılmasıyla onaylanan düzeltme sürecinin, cuma günü hem TL, hem USD bazında kritik destek noktası olarak izlediğimiz 13,300/13,400 bandını korumasını önemli olarak değerlendiriyoruz. Haftaya 13,300/13,400 destek bandını koruma çabasıyla başlayacak olan piyasada, bu seviyenin önemini koruyacağını düşünüyoruz. Belirtilen destek eşiği korunabildiği sürece de son yükselişin ardından yaşanabilecek dalgalı bir konsolidasyon sürecinin görece kısa sürebileceğini ve takip eden süreçte de yükseliş eğiliminin öncelikle 14,000 olmak üzere, 14,500/600 bandına doğru devam etme ihtimalini yüksek görmeye devam ediyoruz. 13,300/13,400 destek bandının altına gerileyecek hareketin ise piyasada, önce 13,000 ardından ise 12,750 risklerini gündem getirebileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

Eur/Usd:

Gerek FED'in prensipleri gerek FED-ABD hazinesi arasındaki ilişki yeni FED başkanı dönümde değişecek gibi görünüyor. 30 trilyon dolar büyüklüğündeki ABD hazine kağıdı piyasasında FED'in bilançosunda 6 trilyon tutarında menkul kıymet yer alıyor. Eğer FED bilançosunu küçültecekse piyasada **oynaklığın** artacağını söylemek mümkün. Küçültme, daha az tahvil almak, daha az tahvil almak ise ABD tahvillerine talebin azalması, arz-talep dengesinin arz lehine bozulması demek. Bundan başta Bessent olmak üzere Trump keyif almayabilir.

Bu hafta veri trafiği kritik. Çarşamba aylık istihdam veri seti, Cuma TÜFE verisi açıklanacak. FED'in iki ana hedefine dair verilerde istihdam sayısının 69 bine çıkması, işsizlik oranının %4,4'de kalması, ortalama kazançların %3,7 seviyesine inmesi; TÜFE'de ise manşetin ve çekirdeğin %2,5'e inmesi bekleniyor. İstihdamın genel olarak gücünü koruması, enflasyonun ise gevşemesi FED'in elinin rahatlaması, ABD ekonomisine dair olumlu sinyal anlamına gelir.

Dolar Endeksi (DXY) nin 97 seviyesi üzerine yerleşme çabası teknik olarak Eur/Usd paritesinde baskı kuruyor. Destek seviyesinde tutunma baskının devam etmesine neden olabilir.

Bu sabah 1,182 seviyesindeki paritede 1,185 ve 1,192 seviyeleri gün içi direnç; 1,175 ve 1,177 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **hafif pozitif** seyriz izleyebilir.

Değerli Metal:

29 ocakta 5.595, 2 şubatta 4.403 Usd seviyelerini gören altın, dengelenmeye devam ediyor. **Haber akışı dengelenmenin yukarı meylli olmasına yol açıyor.** Güne 5 bin seviyesine yakın başlıyor.

Bu haftaya Takaichi'nin zaferi ile başlıyoruz, İran tansiyonu ve ABD istihdam-TÜFE verileri takip edilecek. Cuma günü ABD-İran görüşmesi yapıldı ama ABD'nin askeri yığınağını sürdürmesi, İsrail'in tansiyon yükselten açıklamaları dikkat çekiyor. Bu hafta ABD verileri istihdamın gücünü koruduğu, enflasyonun düştüğü gibi bir sonuç ortaya koyarsa FED faiz indirimi kapısı biraz genişleyebilir. Her başlığa dair şu ana kadar gelen haberler altın lehine. Haftaya böyle başlıyoruz, hafta boyunca bu haberlerin odağında ilerleyeceğiz.

29 ocakta 122 Usd, 2 şubatta 72 Usd seviyesini gören gümüş, altına göre daha zayıf görünümde. Zira 6 şubatta 64 Usd seviyesine indi. **Tepki daha cılız ve son haber akışında güvenli liman fonksiyonunun zayıf kaldığını görüyoruz.** Yukarıda ifade ettiğimiz haber akışı önemli.

Altının 5-5,1 bin Usd bandında kalıcılık sağlaması gerektiği kanaatindeyiz. Benzer durum gümüş için de geçerli, 90-95 Usd bandında kalıcılık yukarı isteği artırılabilir. Gümüş için destek noktası olarak 70-75 Usd takip edilebilir.

Bu sabah 5.020 Usd seviyesindeki ons altında 5.050 Usd ve 5.100 seviyeleri gün içi direnç, 4.900 ve 4.700 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyriz izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD 10 yıllık tahvil faizi yeniden kritik %4,20 seviyesi üzerinde (risk iştahı arttı). FED-ABD hazinesi arasındaki ilişki yeniden tanımlanacak, yeni FED başkanının ajandası kalabalık. ABD hazinesi bu hafta 3, 10, 30 yıl vadeli tahvil ihaleleri yapacak. İstihdam ve enflasyon verileri açıklanacak. ABD 10 yıllık tahvil faizinde %4,20 seviyesi üstünde yükseliş devam edebilir.

İç tarafta, bu hafta Enflasyon Raporu açıklanacak. Son gelişmeler ışığında TCMB'nin enflasyon hedefini yukarı revize edip etmeyeceği önemli.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 218 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyriz izledi, birim fiyatlar (+2, +46 cent) aralığında değişti.



Gündem

Saat	Data	Beklenti	Önceki
19:00	ABD	NY FED 1Y enflasyon tahmi	-
			3,42%
			<i>Hazine 4 yıl vadeli (TLREF), 5 yıl vadeli (sabit) tahvil ile borçlanacak</i>

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.