

Gündem: Trump parantezinde Grönland, Barış Kurulu, yeni FED başkanı,... İran...

Bu hafta Davos haftası. Dünya Ekonomik Forumu 19-23 Ocak'ta yapılacak ve Trump 21 Ocak saat 16:30 sahne alacak. Ajandası yoğun ve bir dizi tartışmanın ortasında dünyanın odağı Davos'ta iken konuşacak.

Grönland... Danimarka dış işleri bakanı geçtiğimiz hafta ABD'de görüşmeler yaptı, sonuç değişmedi. Trump 'Grönland'ın tamamen ve eksiksiz olarak satın alınmasını' istiyor. AB liderleri ABD'ye karşılık verilmesini konuşmaya başladı. Trump ise 1 Şubat'tan itibaren sekiz Avrupa ülkesinden gelen mallara %10 gümrük vergisi uygulanacağını duyurdu. Eğer anlaşma olmaz ise oran haziranda %25'e çıkacak. Geçtiğimiz temmuz ayında ABD-AB arasındaki gümrük anlaşmasının mürekkebi kurumadan yeni tarifeler gündeme geldi.

Barış Kurulu... 'çatışmalardan etkilenen veya tehdit altında olan bölgelerde istikrarı teşvik etmeyi, güvenli ve yasal yönetimi yeniden tesis etmeyi ve kalıcı barışı sağlamayı amaçlayan uluslararası bir kuruluş' tüzük bu temel üzerine oluşturulacak. **Kurul, BM'nin 'alternatifi' milyarlar kulübü olmaya aday.** Kurula ücretsiz üye olunabilecek ama kalıcı üye olmak için 1 milyar Usd ödemek gerekecek. Kurulun ilk icraatı ise **Gazze'nin imarı** olabilir.

Yeni FED başkanı... ibre BlackRock'ın küresel sabit gelir yatırımlarından sorumlu baş yatırım yöneticisi Rieder'a döndü. Rieder FED bağımsızlığı dışında **FED bilançosunun daha 'yenilikçi' kullanılması** gerektiğini de ifade ediyor. Yenilikçi kullanım ABD Hazinesi-FED yakın çalışması demek ve Hazine Bakanı da benzer görüşte.

İran... konu beklemede. Trump acele etmeme kararı aldı. Saldırı masadan kalkmış değil.

Bu hafta ekonomik ajanda yoğun ama Trump'ı dengeleyecek bir ağırlığı yok. Çarşamba günü ECB başkanı Lagarde da Davos'ta konuşacak. '2020'ler yeni 1920'ler mi' ve 'Avrupa tek finansal sistemi' başlıklı iki konuşma yapacak. Trump'ın global dünya sistemini zorladığı sırada Lagarde'ın Büyük Buhran mukayesesi yapacak olması ve Trump'ın Grönland üzerinden Avrupa'nın siyasi birliğini tehdit ettiği sırada Lagarde'ın tek AB finansal piyasasından bahsedecek olması **sizce de ironi yaratmıyor mu?**

Günün sonunda dünya gündemi ABD başkanının elinde şekilleniyor. Trump ezberleri bozuyor. Yatırımcılar risk iştahlarını korumakta zorlanmaya başladı, Trump ortamı kırılan hale getiriyor. Gelişmiş ülke tahvil faizleri bir süredir yukarı sinyal veriyor. Cuma günü genele yayılan yükseliş görüldü. Yükseliş sürerse global için riskten kaçışın yeni sebebi olabilir. Bu noktada güvenli liman talebi artabilir. Para birimlerinde ise Trump ABD'ye güveni azaltıyor ama dolara ikame para olmadığı için dolar hafif zayıflıyor. ABD piyasaları Martin Luther King Günü nedeniyle bugün kapalı.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı negatif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,7-1,1 aralığında eksi. Japonya yüzde 1,0, Hong Kong yüzde 1,0 civarında satıcı; Çin yüzde 0,1 civarında alıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,22, Dolar Endeksi 99,2, ons altın 4.660 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, ekonomik ajanda dikkat çekiyor. Perşembe PPK faiz kararı, Cuma akşamı Moody's (Ba3, **durağan**) ve Fitch (BB-, **durağan**) ülkemizin kredi not gözden geçirmeleri açıklanacak. PPK'da 150 baz puan indirim yapılması bekleniyor. TCMB-Karahan'ın 'Ocak TÜFE mevsimsel etkiden dolayı biraz yüksek gelebilir' öngörüsü enflasyon iyimserliğini hafif azalttı ama ana trendin aşağı yönlü olması ile iyimserliğin sürmesini sağlıyor. Cuma akşamı olumlu yorumlanacak sonuçlar önümüzdeki hafta yerel varlıklara ilgiyi artırabilir. Kısa vadeli ajanda haftaya 3/2 Ocak TÜFE verisi ile sürecek. Yerel varlıklar Çarşamba günü Trump'ın Davos konuşmasının global etkilerini de fiyatlayabilir.

UsdTry 43,26 -0,03%	EurTry 50,32 0,16%	2 Yıllık Gösterge Tahvil 36,45 -0,35	10 Yıllık Gösterge Tahvil 30,06 0,23	BIST100 12.669 1,70%
----------------------------------	---------------------------------	---	---	-----------------------------------

Usd/TL:

Trump yeni kararları ile dünyada tektonik hareketlilik yaratıyor. Yatırımcıları ABD politikalarına güven duymasalar da dolardan çok uzaklaşmıyorlar. Hatta dolar bugün hafif satıcılı ama 24 aralıktan beri primleniyor.

Yeni hafta Trump odaklı siyasi-jeopolitik gündem ile kaplanabilir. Ekonomik ajandada yoğunluk var ama jeopolitiği dengeleyecek bir ağırlık yok.

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, mevcut ekonomik program varlığını koruduğu sürece TL avantajlı konumunu koruyabilir.

Bu hafta Perşembe günü PPK faiz kararını, Cuma akşamı Moody's ve Fitch ülkemizin kredi not gözden geçirmelerini karşılayacağız. PPK'nın 150 baz puan indirim yapması bekleniyor (Bloomberg).

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 43,27 civarında işlem görüyor. Aşağıda 42,70 ve 42,50; yukarıda 43,30 ve 43,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Hazine'nin ocak borçlanma programı haftaya yapacağı altın cinsi tahvil ve sukuk kıymetleri hariç tamamlandı.

Yabancıların tahvil iştahı sürüyor. Son haftalarda düzenli olarak TL tahvil alımlarını sürdürüyorlar.

Ancak Karahan'ın geçtiğimiz hafta verdiği 'Ocak TÜFE mevsimsel etkiden dolayı biraz yüksek gelebilir' sinyali tahvil alımını biraz yavaşlattı. Başkanın 'ivme aşağı yönlü' söylemini not edelim. 10 yıllık gösterge tahvil faizi yüzde 29,4'lardan 30 seviyesine yükseldi.

Kısa vadeli takvim 22'si PPK kararı, 23'ü Moody's ve Fitch kredi notu gözden geçirmesi, 3/2 Ocak TÜFE verisi olarak oluşuyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %36,45 ve %30,06 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Seans içi realizasyon eğiliminin ardından kısa vadeli yükseliş trendi devam ediyor... Cuma günü alıcılı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST100 Endeksi'nin günü %1.70 oranında değer artışıyla 12,668 puandan tamamladığını görüyoruz. 11,100 seviyesinden geçen trend desteği üzerinde karşılanan ara düzeltme hareketinin ardından piyasada 30 Aralık tarihinde başlayan kısa vadeli yükseliş hareketi etkisini sürdürüyor. 12,486 ile TL bazında tarihi zirvesini yenileyen piyasada, şu aşamada kısa vadeli yükseliş potansiyelinin korunduğunu düşünüyoruz. Yukarı hareketini sürdürme çabasıyla güne başlayacak olan piyasada, seans içerisinde 12,500 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. 12,500 üzerindeki hareketler ise ilk etapta 12,750 olmak üzere 13,000 seviyesini hedefleyecek yükselişin devamını getirecektir. Seans içi geri çekilmelerde 12,500 desteğinin kırılmasını ise yukarı hareketin ardından 12,250 ve 12,000 risklerini gündeme getirecek ara bir düzeltme hareketini başlatabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Bu kapsamda 12,500 seviyesinin aynı zamanda yükseliş hareketi içerisinde stop loss noktası olarak alınmasını öneriyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1618 0,09%	1,3387 0,03%	4.668 1,21%	216 -1	4,23 0,06

Eur/Usd:

Bu hafta Dünya Ekonomik Forumu'nun yıllık Davos toplantıları yapılacak. 21 ocak Çarşamba kritik gün. ECB başkanı Lagarde konuşacak. Ciddi tartışmaların ortasındaki FED başkanı Powell ise Davos'a katılmayacak (ayrıca FED faiz kararı öncesi sessizlik döneminde).

21'inde **asıl önemli konuşma** ise ABD başkanı Trump'tan gelecek. Saat 16:30'da 45 dakikalık program başlayacak. Trump'ın **Grönland, Barış Kurulu, yeni FED başkanı** gibi konularda önemli açıklamalar yapması çok olası.

Grönland konusu ABD-AB ekseninde yeni kırılma sebebi. Trump %10 gümrük vergisi tehdidinde bulundu. AB ise karşılık seçeneklerini değerlendiriyor. Atlantik'in 2 yakası arasında gerilim artıyor.

Siyasetteki değişimler yeni düzeni işaret ediyor. Bu sırada Lagarde'ın sözleri gölgede kalabilir.

Makro veri ajandası dolu ama Trump'ı dengeleyecek ağırlıkta değil. O yüzden Trump haftaya damga vurabilir. Yatırımcılar haftaya Usd talebini biraz azaltarak başlıyorlar. Trump ABD'ye güveni sarısa da dolara ikame para yok, gidecek para yok ve o yüzden dolar talebi 24 aralıktan beri artış eğiliminde. Trump'ın bu hafta piyasaları dalgalandırma olasılığı yüksek.

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.**

Bugün ABD piyasaları kapalı.

Bu sabah 1,162 seviyesindeki paritede 1,165 ve 1,172 seviyeleri gün içi direnç; 1,16 ve 1,154 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **hafif pozitif** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Davos bu hafta manşetlere ev sahipliği yapabilir. Çarşamba günü saat 16:30'da Trump konuşmaya yapacak. ABD başkanının gündemi yoğun ve dünya gündemini hareketlendirebilir. Yatırımcıların güvenli liman talebini artırabilir.

Grönland konusu ABD-AB arasındaki çatlağı büyütüyor ve global güvensizlik yaratıyor. Barış Kurulu konusu BM'yi rafa kaldırma riski taşıyor. FED başkanı konusu yeni ismin yaklaşımı mevcut FED yaklaşımından ayrıştığı ölçüde hareket yaratabilir. Jeopolitik konular Trump'a bağlı ilerliyor. Örneğin İran'a saldırı da Trump'ın iki dudağı arasında.

Yatırımcılar gündemin toz dumanını 'güvenli limana git' olarak algılıyor. Altın ve gümüş rekor tazelemeye devam ediyor. Mevcut dinamik sürdükçe her iki metalin de zirve tazelemesi sürpriz olmaz.

Teknik tarafta Altın fiyatları için 4.550 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 direnç yapabilir.

Bu sabah 4.660 Usd seviyesindeki ons altında 4.680 ve 4.760 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.630 ve 4,580 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD 10 yıllık tahvil faizi son 40 gündür yüzde 4,13-4,20 aralığında hareket ediyor. Ancak Cuma gününü %4,23 ile kapattı (günlükte 200 ortalaması) ve eylülünden beri en yüksek kapanış. Haftalıkta 50 ortalaması %4,26. Eğer gelişmiş ülke tahvil faizlerinde bir süredir beliren yukarı risk realize olmaya başlıyorsa artan tahvil faizleri riskten kaçışa yol açabilir. Bu hafta Trump'ın Davos'ta yapacağı konuşma önem arz ediyor.

İç tarafta, ekonomik dinamik olumlu yönde ilerliyor. Bu hafta PPK ve 2 kredi kuruluşunun Türkiye kararları açıklanacak. PPK'da 150 baz puan indirim bekleniyor. Trump'ın Davos konuşması globalde tatsızlık yaratırsa bize de olumsuz etki yapabilir.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 216 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-4, +4 cent) aralığında değişti.

Gündem

Saat	Data	Beklenti	Önceki
02:50	Japonya Çekirdek makine üretimi	-5,2%	7,0%
05:00	Çin 4Ç büyüme	4,5%	4,8%
05:00	Çin Sanayi üretimi	5,0%	4,8%
05:00	Çin Perakende satışlar	1,0%	1,3%
13:00	AB TÜFE	2,0%	2,0%

FED 'sessizlik' döneminde

Önemli Göstergelerin Performansı

		15 Oca 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	43.28	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	50.23	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Eur/Usd	1.1607	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3383	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	36.80	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	29.83	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye CDS (baz puan)	217	204	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.17	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	12.457	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Dow Jones Endeksi	49.442	26.903	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606
	Nasdaq Endeksi	23.530	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	6.944	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.352	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.417	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.612	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	127.35	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	91.5	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	0.7	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	-0.6	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Eur/Usd	-1.2	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	-0.5	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-42	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	83	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye CDS (baz puan)	13	-59	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	0	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	10.6	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Dow Jones Endeksi	83.8	-36.8	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2
	Nasdaq Endeksi	1.2	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	1.4	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	3.5	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	7.8	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	6.9	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	28.1	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	28.7	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.