

Nasdaq 23300 - 23700
S&P 6900 - 6980
Dolar Endeksi 98,9 - 99,2
Euro-Dolar 1,162 - 1,167
ABD 10 yıllık tahvili %4,13 - 4,20

Ekonomik ve jeopolitik haber akışı yoğun. Yatırımcılar haberlere verecekleri reaksiyonu varlık sınıfları bazında ayırtıyorlar. Yukarıdaki göstergeler son günlerdeki fiyat hareketinin dar aralıkta cereyan ettiğini gösteriyor. Bunlar sınırlı reaksiyon kapsamına giren varlık sınıfları, hisse, bono, para,...

Fazla reaksiyon verilen alan ise emtialar. Altın, gümüş, petrol,... ve diğerleri.

ABD ekonomisinde istihdamın düşük hızda zayıflaması, enflasyonun şimdilerde daha az endişe yaratması; FED'in temkinli güvercinliği, FED'in başkan değişimi; ve Trump'ın kararları,...

Makro veriler ABD ekonomisinin sınırlı değişim yaşadığını işaret ediyor. O vakit fiyatlamayı fazla değiştirmeye gerek yok. Veriler çok değişmeyince FED faiz indirimi tahminini değiştirmeye gerek yok. Yeni FED başkanının ismi henüz netleşmedi (Trump iki Kevin da iyi diyor), isim netleşince reaksiyon vermek daha iyi olabilir. Peki Trump'ın kararları?

Son dönemde jeopolitik sıcak alan haline geldi. Trump başrolde. Venezuela, İran, Grönland,... Venezuela 'sorunu' kısa sürede sonuçlandı. İran konusunda askeri seçenek tartışılıyor. Son durumda Trump, askeri seçeneği bekletme kararı aldı. Çünkü İran yönetiminin göstericilere karşı sert olmayacağı sözü alınmış. Grönland konusunda ise Danimarkalılar görüşüyorlar. Danimarka Krallığı, krallığını bölmek istemiyor. Ama **Trump ciddi alıcı.**

Piyasa geçen yıl Trump'ın tarife kararlarını fiyatlamış. Trump kararlarının piyasası sarstığı noktalarda geri adımlar atmıştı. Piyasa ise TACO trade yapmıştı. Elde bu deneyim var, bir tür bağımsızlık da kazanıldı. Bu yıl jeopolitik güncel konu. Trump yine sahnede. Şu ana kadar aldığı kararlar tarifelerdeki gibi risk iştahı baskısı yaratmadı. Yaratırsa belki geri adım atar.

Günün sonunda, Trump'ın jeopolitik ajandasında adı geçen ülkeler piyasaların kabusu olmadılar. Merkez kapital ülke değiller. Bir Çin değiller.

Piyasa haber akışına hissede, tahvilde, parada neredeyse kayıtsız kalma noktasında. Kayıtsızlığını kıymetli madenlerle hedge ediyor adeta. Haber akışı, piyasaların sinir uçlarına dokunana dek bu hal sürebilir.

Dünya bugüne Trump'ın İran'a saldırıyı bekletme kararı alması, kritik minerallerin ithalatına gümrük vergisi uygulama kararından vazgeçmesiyle başlıyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı negatif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,1-0,2 aralığında eksi. Japonya yüzde 1,0, Hong Kong yüzde 0,6, Çin yüzde 0,6 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,14, Dolar Endeksi 99,1, ons altın 4.600 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, maliye politikasında atılan adımların programa destek vereceğini düşünüyoruz. Kısa vadeli ajanda, 22'si PPK kararı, 23'ü Moody's ve Fitch kredi notu gözden geçirmesi, 3/2 Ocak TÜFE verisi olarak oluşuyor.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  43,19 0,08%	EurTry  50,40 0,19%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  37,08 0,14	10 Yıllık Gösterge Tahvil  29,89 0,48	BIST100  12.370 -0,13%
--	--	---	--	---

Usd/TL:

Gündem ekonomiden jeopolitiğe kaymış durumda. Yatırımcılar Trump'ın adımlarını takip ediyor.

Piyasa fiyatlamasında minör değişiklikler oluyor. Kaldı ki makro verilerde sınırlı değişimler görülüyor. Para birimleri son günlerde dar alanda hareket ediyorlar. Buna dolar da dahil.

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, TL gücünü korumaya ve dövize göre cazip olmaya devam ediyor. Ekonomi politikası da bunu destekliyor. TCMB nin uyguladığı para politikası dezenflasyon sürecini desteklerken, bu yıl para politikasında kontrollü gevşemenin devam etmesi bekleniyor. Maliye politikasında atılan adımların programa destek vereceğini düşünüyoruz

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 43,19 civarında işlem görüyor. Aşağıda 42,70 ve 42,50; yukarıda 43,30 ve 43,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Hazine, Ocak ayı iç borçlanma takvimindeki TL cinsinden kıymet ihalelerini tamamladı. Haftaya 1 yıl vadeli altın tahvil ve sukuk ihraç edecek ve ayın programını tamamlayacak.

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

Dezenflasyonun sürmesi tahvile olan yatırımcı ilgisini artırıyor. Yabancı yatırımcıların alımları sürüyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %37,08 ve %28,89 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

12,444 ile tarihi zirvesini yenileyen piyasada, 12,250 üzerinde yükseliş potansiyeli korunuyor... Çarşamba günü yatay bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST100 Endeksi'nin günü -%0.13 oranında hafif bir değer kaybıyla 12,369 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. 12,444 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 12,225 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. 12,225 üzerindeki hareketler ise ilk etapta 12,500 olmak üzere 12,750 ve 13,000 seviyesini hedefleyecek yükselişin devamını getirecektir.

Seans içi geri çekilmelerde 12,225 desteğinin kırılmasını ise yukarı hareketin ardından 11,750 ve 11,250 risklerini gündeme getirecek ara bir düzeltme hareketini başlatabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Bu kapsamda 12,225 seviyesinin aynı zamanda yükseliş hareketi içerisinde stop loss noktası olarak alınmasını öneriyoruz.

EurUsd ↓	GbpUSd ↓	ONS Altın \$ ↓	CDS 5Y ↑	ABD 10 Yıllık ↓
1,1635 -0,11%	1,3425 -0,15%	4.596 -0,58%	223 5	4,14 -0,04

Eur/Usd:

Dolar Endeksi son günlerde 98,9-99,2 aralığında hareket ediyor. Yatırımcıları gerek ekonomik gerek jeopolitik haberleri takip ediyorlar ve fiyatlamada aynı yerde kalmayı tercih ediyorlar.

Ekonomik alanda ABD verileri istihdamda sınırlı yavaşlama, enflasyonda mevcut seviyelerin korunması şeklinde sonuçlar üretti. FED faiz indirimine dair tahminlerde minör değişimler oldu.

Jeopolitik alan daha hareketli. Trump başrolde. Yeni kararlar alıyor. Kararlar merkez kapital ülkelerin dışındakileri içerdiği için finans merkezleri minör reaksiyon veriyor. Venezuela, İran,...

Hal böyle olunca sıkışmışlık hali söz konusu oluyor. Yatırımcılar Trump'tan gelen sıra dışı sinyallerin gölgesinde ekonomik gündemi takip ediyor.

Dolar Endeksi 97,5-98 aralığı destek olarak öne çıkabilir. **DX'ye 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 1,164 seviyesindeki paritede 1,176 ve 1,182 seviyeleri gün içi direnç; 1,165 ve 1,16 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Altın:

Trump kritik minerallerin ithalatına gümrük vergisi uygulamaktan vazgeçtiğini ifade etti. İran saldırı konusunda bekleyeceğini söyledi. Kıymetli madenlerde düzeltme görülüyor.

Ana resimde kıymetli madenleri yukarı taşıyan gerekçeler hala masada. Trump'ın vergi tehdidini geri çekmesi gerekçelerin sayısını bir azalttı. FED faiz indirim beklentisi, yeni başkanın kim olacağı ve nasıl bir yönetim sergileyeceği, Trump jeopolitikte yarattığı belirsizlikler,...

Kıymetli madenlere ilginin süreceğini, ara ara düzeltme yaşanabileceğini düşünüyoruz. Majör geri çekilme için fiyatı yukarı çeken ana yapıda majör değişiklik olması gerektiği kanaatindeyiz.

Teknik tarafta 4.550 Usd seviyesi yakın destek noktası olarak takip edilebilir. Üzerinde kalıcılık-tutunma 4.950 Usd seviyelerini gündeme getirebilir.

Bu sabah 4.600 Usd seviyesindeki ons altında 4.630 ve 4.650 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.550 ve 4,520 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, son günlerde ABD 10 yıllık tahvil faizi yüzde 4,13-4,20 aralığında hareket ediyor. Yatırımcılar haber akışına çok sınırlı reaksiyon veriyor. Haber akışı yoğun ve geniş bir spektrumda oluyor ama etkileri sınırlı kalıyor.

İç tarafta, ekonomik dinamik olumlu yönde ilerliyor. Maliye Bakanlığı'nın son kararları mali disiplin ve kayıt dışı ile mücadele için olumlu adımlar. Haftaya PPK ve 2 kredi kuruluşunun Türkiye kararları açıklanacak. Jeopolitikte ise İran takibe değer.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 223 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-1, +2 cent) aralığında değişti.

- Morgan Stanley, Goldman Sachs, TSMC bilanço açıklayacak
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (9 Ocak)
- 15:30 ABD - Perakende Satışlar (beklenti: %0.2 önceki: %0.5)
- 16:30 ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak

		14 Oca 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	43.19	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	50.40	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Eur/Usd	1.1635	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3425	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	37.08	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	29.89	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye CDS (baz puan)	223	204	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.14	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	12.370	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Dow Jones Endeksi	49.150	26.903	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606
	Nasdaq Endeksi	23.472	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	6.927	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.286	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.382	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.596	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	122.91	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	88.5	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	0.5	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	-0.3	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Eur/Usd	-1.0	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	-0.2	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-14	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	89	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye CDS (baz puan)	19	-59	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-3	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	9.8	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Dow Jones Endeksi	82.7	-36.8	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2
	Nasdaq Endeksi	1.0	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	1.2	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	3.2	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	7.2	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	6.6	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	23.7	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	24.5	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.