

Küresel piyasalarda bu hafta FED kararı ve hareketlenecek bilanço sezonu sonuçları takip edilecek. ABD Başkanı Trump'ın geçen hafta Davos'ta yaptığı açıklamalarda Grönland üzerinden artan tansiyonun düşmesi sonrasında yeni hafta ABD Başkanı Donald Trump'ın Ottawa'nın Pekin ile bir anlaşma yapması halinde Kanada ihracatına yüzde 100 gümrük vergisi uygulanabileceği yönündeki tehdidi ile başladı. Kanada Başbakanı Mark Carney, Çin ile bir serbest ticaret anlaşması yapma niyetinde olmadığını belirtmesi ise ticaret endişelerinin artmadan sönümlenmesi sağladı.

Piyasalar ve tarifelerle muhatap ülkeler 'yeni normal' e alışmaya çalışıyor. ABD'nin öngörülemez başkanı ile nasıl başa çıkılacağını anlamaya çalışıyorlar. Trump'ın söylediklerini ciddiye alırken; kelimesi kelimesine ciddiye alınmaması gerektiği ise çevrelerce konuşulan yeni geçerlilik gibi görünüyor. Yatırımcıların bu belirsizlik ortamında itibari para birimlerine karşı güven erozyonu ise devam ediyor. Haliyle piyasaların alıştığı dinamikler geçersiz olurken, fiyat hareketlerinde dalga boyları artış gösteriyor. Doların küresel çapta değer kaybetmesi ise yaşanan değişimin ana nedeni olmaya devam ediyor.

Yarın FED'in faiz kararını karşılayacağız. Politika faizinde değişim beklenmiyor. 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.

Göçmenlik ve Gümrük Muhafaza Dairesine (ICE) finansmanına yönelik endişeler sebebiyle , Demokratların bütçe tasarıları arasında yer alan ve İç Güvenlik Bakanlığına yönelik finansmanı içeren tasarıya oy vermeyeceklerini belirtmesiyle birlikte, ABD'de federal hükümetin 30 Ocak Cuma gece yarısı itibarıyla kısmi olarak kapanma riskinin arttığını not edelim.

Makro tarafta, ABD'de dayanıklı mal siparişleri Kasım ayında %5,3 artarak piyasanın %4'lük beklentisini geride bıraktı ve imalat sektöründe güçlü bir genişlemeye işaret etti.

Avrupa tarafında, Avrupa hükümetleri 2026'da yüksek miktarda yeni devlet tahvili ihraç etmeyi planlıyor. Yüksek bütçe açıkları, enerji geçişi maliyetleri, savunma harcamaları ve bazı ülkelerde (Fransa, İtalya gibi) mali disiplin endişeleri nedeniyle borçlanma ihtiyacı artıyor. Arzın bu kadar hızlı artması, tahvil fiyatlarını aşağı, dolayısıyla getirileri yukarı itmeye devam ediyor. Gelişmiş ülke tahvillerinde yatırımcılar daha yüksek kamu borcu, jeopolitik riskler ve potansiyel büyüme artışı nedeniyle daha fazla getiri talep ediyor.

Asya tarafında, Japonya Başbakanı Sanae Takaichi spekülasyon ve son derece anormal hareketlere karşı gerekli tüm önlemleri alacağını belirtmesinin ardından Japon Yeninde toparlanma görülüyor. Dolar Endeksinde mevcut ağırlığı göz önüne aldığımız zaman, JPY değerlendirme dolar talebi azaltıcı yönde baskılanmasına neden olabilir. Japonya tarafında faizlerin mevcut seviyesinin ekonomik dengelerle uyumlu olmaması ve enflasyonu sınırlayıcı etkiden uzak bir mesafede olması haliyle finansal istikrarın zorlanmasına neden oluyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,2-0,3 aralığında arttı. Japonya yüzde 0,25 , Hong Kong yüzde 1,43 civarında arttı, Çin yüzde 0,05 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,23, Dolar Endeksi 97, ons altın 5.066 Usd civarında işlem görüyor

Lokal tarafta, geçen hafta TCMB yılın ilk PPK toplantısında 150 baz puan faiz indirimi beklentilerinin altında 100 baz puan faiz indirimi gerçekleştirilerek politika faizini %37,00 seviyesine düşürdü. Ocak ayı enflasyonunda yukarı yönlü riskler belirlemesi ve TCMB verilere dayalı proaktif yönetim göstermesi bu kararda etkili oldu. Bundan sonraki süreçte dezenflasyon ve ara hedeflere uyumlu faiz indirim patikasının devam edeceğini düşünüyoruz.

Perşembe günü işsizlik oranı, Cuma günü Ticaret dengesi açıklanacak.

Usd/TL:

Dolar talebi zayıflama gösteriyor. Japonya tarafından gelen kura sözlü müdahale adımları Japon Yeni'nin değerlendirilmesini sağlarken dolar talebinin düşmesine neden oldu. Trump kaynaklı belirsizliklerin devam etmesi Dolar Endeksi (DXY) kritik direnç 97 seviyelerine çekilmesine neden oldu.

Dolar talebini azaltan diğer bir etken ise kıymetli madenlere olan ilgi. Nakitten kıymetli madenlere geçiş global bir akım haline gelmiş durumda.

Dolar Endeksi (DXY) 97-99 bant aralığında dalgalanıyor. Yarın sonlanacak FED toplantısı ve Powell'in sunumu sonrasında hareketlenme olabilir.

Dolar Endeksi 97,5-98 destek aralığının altına indi. Tekrar banda giremez ise 97 ana desteğini kırma riski artabilir.

İç tarafta, 2026 yılı Ocak ayı verilerine göre piyasa katılımcıları ve reel sektörün 12 ay sonrası enflasyon beklentileri gerilerken, hane halkının beklentisi %52,08'e yükseldi. Finansal çevreler ve reel sektörde enflasyonun düşeceğine inanç kuvvetlenirken, hane halkı tarafında beklentilerde katılık devam etti.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 43,39 civarında işlem görüyor. Aşağıda 43,00 ve 43,20; yukarıda 43,50 ve 43,70 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Moody's ve Fitch kredi not görüşlerinin güncelledi. TCMB ve ekonomi ekibinin uyguladığı para politikası, dezenflasyon sürecinde devam edilmesini sağlıyor. TCMB makro verilerin sonucuna göre atılacak faiz indirim adımlarının büyüklüğüne karar veriyor. Kademeli ve kontrollü indirilen faizler, fiyat artış hızının yavaşlamasına ve ara hedeflerle uyumlu ilerlenmesi için uygun zeminin oluşmasına yardımcı olabilir.

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 seyrin etkisini sürdürüyor ... Haftaya alıcılı seyrin devamıyla başlayan hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksi pazartesi gününü %1.42'lik yükselişle 13,177 puandan tamamladı. Geçtiğimiz hafta yaşanan ara realizasyon eğilimini destek noktalarında karşılamayı başaran piyasada, yukarı yöndeki hareketin gücünü koruduğunu gözlemliyoruz. Önümüzdeki sürece baktığımızda ise, USD bazındaki ilk önemli direnç eşiği konumundaki 300 USD seviyesinin aşılmasının ardından, bu bölge üzerindeki kalıcı fiyatlamalarda, USD bazında 307 (TRY=13,300) ve 320 USD (13,850) ilk önemli hedef dirençler olarak ajandaya girdiğini düşünüyoruz. Aşağı yönde baktığımızda ise, 12,850 seviyesini ilk, 12,500 bölgesi ise kısa vadeli pozisyonlar için kritik bir stop-loss eşiği olarak izlenmesini öneriyoruz.

Eur/Usd:

Makro tarafta ABD'de dayanıklı mal siparişleri Kasım ayında %5,3 artarak piyasanın %4'lük beklentisini geride bıraktı ve imalat sektöründe güçlü bir genişlemeye işaret etti.

ABD tarafında büyüme devam ediyor. Tarife etkilerinin büyüme üzerinde etkisi sınırlı. 2025 yılının son çeyreğinde ABD büyüme verisinin beklentilerin üstünde gelmesi, 2026 yılının başında ivmenin korunmasına neden olabilir. Diğer taraftan ABD enflasyon verileri beklentilere paralel gelmesine rağmen, FED'in hedefinin üstünde .

Mevcut veriler ışığında enflasyon hala sorun olmaya devam ettiği için FED'in faiz indirimine bu toplantıda gitmesi beklenmiyor. Dolar Endeksi(DXY) ise baskılı seyriz gözlemleniyor. Trump politikalarının belirsizliği, yeni FED Başkan adayı tartışmaları gölgesinde yatırımcı ilgisi dolar aleyhine olmaya devam ediyor.

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.

Yarın akşam açıklanacak FED kararında faiz indirimi beklenmiyor. Sözel yönlendirme kısmı önemli. Trump'ın karara karşı tutumu ise diğer önemli başlık. Beklentilere paralel faiz değişikliği yapılmaz ise Trump bu durumdan memnun olmayacaktır.

Dolar Endeksi 97,5-98 destek aralığının altına indi. Tekrar banda giremez ise 97 ana desteğini kırma riski artabilir.

Bu sabah 1,188 seviyesindeki paritede 1,192 ve 1,195 seviyeleri gün içi direnç; 1,179 ve 1,172 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyriz izleyebilir.

Değerli Metal:

Jeopolitik belirsizlikler, FED'e atanacak yeni başkan, ticaret gerilimleri derken yatırımcıların itibarı para birimlerine olan güveni azalmaya devam ediyor. Doların küresel rezervlerdeki payı azalırken, değerli metal talebi artıyor.

Gelişmekte olan ülkelerin harcamalarını artırması, mali disiplini ikinci plana atması tahvil piyasasını kırılgan hale getirirken, yatırımcılar riskten kaçınmak amacıyla portföylerinde değerli metal ağırlığını artırıyor.

Son günlerde yaşanan hareketlerin boyutu, normal zamanda görülen piyasa dalgalanmalarından farklı. Gümüşün dün 2008 yılından beri en yüksek günlük artışını yaşadıkdan sonra kazanımlarının bir kısmını geri verdiği görüldü. Yükseliş dinamikleri sağlam nedenlere bağlı olmasına rağmen yükselişin parabolik ilerlemesi, düzeltme ya da bir dinlenme ihtiyacını beraberinde getirebilir.

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

Altında 5.000 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 yükseliş isteği için önemli olacaktır.

Bu sabah 5.066 Usd seviyesindeki ons altında 5.100 ve 5.200 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.950 ve 4.890 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyriz izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, hafta güvenli liman ihtiyacı ile başlıyor. ABD tahvilleri bu akımdan sınırlı yararlanıyor. Zira yatırımcılar bu süreçte ABD'ye olan güveni de sorguluyorlar. ABD devletinin yüksek borcu ve borcun sürdürülebilirliği risk taşıyor.

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), 212 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar yatay seyriz izledi, birim fiyatlar (-6, 0 cent) aralığında değişti.

Gündem

- *Goldman Sachs Macro Konferansı Hong Kong'da düzenlenecek*

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.