

İstihdam ve enflasyon FED'in 2 ana sorumluluğu. Son 3 toplantıda 'istihdamda riskler öne çıktı' rehberliğini yapıyordu. Dün akşam risk vurgusunu geri çekti. Toplantı karar metnindeki vurgu kaldırıldı, Powell **iş piyasasının istikrar kazandığını** söyledi. Enflasyon için ise gümrük tarifelerinin yılın ortalarında fiyatlara yansıtacağı ifade edildi.

FED'in Aralık ayı toplantısından bu yana yayımlanan rakamlar, büyümenin hızlandığını, enflasyonun yavaşladığını ve istihdamın istikrar kazandığını gösteriyor. Powell, ABD görünümünde 'açık bir iyileşme' olduğunu ifade etti.

FED'in iki sorumluluğunda sorun-risk bulunmaması duruşunu değiştirmesine gerek olmadığı anlamına geliyor. Dün akşam temkinli güvercin tavrı korundu ve gelecek adıma dair açık sinyal verilmedi.

Piyasalar bu yıl FED'in 2 faiz indirimi yapmasını bekliyor. İlk indirimin haziran-temmuz gibi olmasını öngörülüyor. Mayıs ayında Powell'ın görev süresinin biteceğini göz önüne aldığımızda indirim yeni başkanın pratiği olacak. Yeni başkanın ismi konusunda Trump henüz anons yapmış değil. Ama 4 kişilik aday listesinde adı bulunan Miran ve Waller FED konsensüsünden daha güvercin noktada kalmayı yine tercih ettiler, 25 baz puan faiz indiriminden yana oy kullandılar. Diğer 10 üye ise faiz sabit kalsın dedi. Kariyerine dair gelen soruları yanıtlamayan Powell 'bir sonraki FED başkanına tavsiyem siyasetten uzak durması' mesajını verdi.

Günün sonunda FED'den yeni bir şey duymayan piyasa, nötr diyebileceğimiz bir tepki ile FED kararını arkada bıraktı ve mevcut fiyatlamaya dinamiğine devam ediyor. Trump fiyatlamasının ana odağı. Hisse senetlerine olan iştah korunuyor. Tahvil faizleri yukarı gitme gerginliği yaşasa da sakin kalmaya çalışıyor. Para birimlerinde dolara olan güven azalıyor, sorgulanıyor. Kıymetli madenler yeni rekor seviyelere erişiyor. Yatırımcıların ekonomik-siyasi haber akışına reaksiyonu sadece kıymetli madenlerde açığa çıkıyor. Altını tarihi seviyelere taşıyan ekonomik-siyasi gelişmeler hisselerle, tahvillere etki etmiyor. Bir anomali yaşanıyor: pozisyonu koru altınla 'hedge' et.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli piyasaları yüzde -0,1/+0,1 aralığında yatay. Japonya yüzde 0,1, Çin yüzde 0,5 civarında satıcılı. Hong Kong yüzde 0,5 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,26, Dolar Endeksi 96,1, ons altın 5.178 Usd civarında işlem görüyor

Lokal tarafta, dezenflasyon sürecinde ilerleniyor (yol). Ara ara enflasyon direnç gösteriyor ve dezenflasyon yavaşlıyor (hız). TCMB-Karahan yılın ilk 2 ayında enflasyonun dalgalanabileceğine dikkat çekmişti. Piyasa ilkten hızdaki yavaşlamaya odaklanarak sınırlı satış baskısında kalsa da ardından yola odaklanmayı tercih etti. Hız önemli ama bizce yol daha önemli. Programın kümüle faydaları olgunlaştıkça yerel varlıklara yatırımcı ilgisinin artacağını değerlendiriyoruz.

Bugün işsizlik oranı, yarın ticaret dengesi açıklanacak. Hazine yarın akşam Şubat ayı borçlanma programını duyuracak.

UsdTry  43,42 0,06%	EurTry  52,17 -0,16%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  34,13 -0,96	10 Yıllık Gösterge Tahvil  29,36 -0,17	BIST100  13.407 2,29%
--	---	--	---	--

Usd/TL:

ABD merkez bankası FED, politika faizini değişmedi. Son dönemde **istihdam risk olduğu** yönündeki vurgusundan vazgeçti. Bir sonraki karara dair sinyal vermeme tavrını korudu.

Piyasalar FED'den farklı bir şey duymayınca Trump kaynaklı fiyatlamaya zeminde kaldı. Dolar zayıflamaya devam ediyor.

Teknik anlamda önemsedığımız ana destek 97 seviyesinin altına inildi. Haftalık ve aylık kapanışlar bu seviyenin altında olursa zayıflık sürebilir ve 92 civarı yeni destek olabilir.

İç tarafta, ocak ayı TÜFE verisi kısa ajandanın en önemli parametresi. Verinin sonucu beklenenden iyi olursa risk iştahı artabilir.

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

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 43,42 civarında işlem görüyor. Aşağıda 43,00 ve 43,20; yukarıda 43,50 ve 43,70 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Hazine'nin yüklü ocak ayı programını başarı ile tamamladı.. Geçen ay açıklanan program şubat programının da yüklü olacağını gösteriyor. Dolar cinsi 1 yıl vadeli, altın cinsi 2 yıl vadeli tahviller ihraç programında yer almıştı. Yarın akşam şubat ayı programını netleştirecek

Yerel varlıklara olan ilgi hissediliyor. Tahvil piyasası da alıcılı seyrizliyor. Yılın ilk 2 ayında enflasyon dalgalanabilir sinyaline rağmen piyasa tercihi alıştan yana kullanıyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %34,13 ve %29,36 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Seans içi realizasyon eğiliminin ardından yukarı hareket devam ediyor... Çarşamba günü alıcılı bir seyrizleyen hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksi günü %2.29'lük yükselişle 13,407 puandan tamamladı.

30 Aralık tarihinde başladığı kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrini ara realizasyonların ardından sürdüren piyasada, önceki gün yaşanan seans içi satış baskısının ardından dün yeniden alım eğilimi ön plana çıktı. Seans içerisinde 13,512 ile tarihi zirve seviyesini yenileyen piyasada, 13,100 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. 13,100 üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketler ise piyasadaki yukarı hareketin gücünü korumasını sağlayacaktır. Bu durumda USD bazında 320 USD (13,850) seviyesinin test edilebileceğini düşünüyoruz.

Dolayısıyla bir alt noktada 12,850 seviyesi kritik destek olarak almayı sürdürdüğümüz piyasada, bu noktanın kısa vadeli pozisyonlar için kritik bir stop-loss eşiği olarak izlenmesini öneriyoruz. Altındaki olası hareketleri ise ara bir düzeltme sinyali olarak değerlendireceğiz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1988 -0,35%	1,3833 -0,03%	5.550 7,18%	217 4	4,27 0,05

Eur/Usd:

ABD merkez bankası FED beklendiği gibi politika faizini değiştirmede. Sözel yönlendirme kısmında ise piyasayı hareketlendirecek bir rehberlik yapılmadı. Karar ve açıklamalar sonrası para piyasalarında sınırlı değişimler oldu.

FED başkanı Powell enflasyon ve istihdam risklerinin dengelendiğini ifade etti. Kaldı ki önceki 3 karar metninde istihdamdaki risklere vurgu yapan ifadeler bu metinde kaldırıldı. Karar 10 üyenin oyu ile alındı, 2 üye 25 baz puan indirim istedi.

Tarife kaynaklı enflasyon riskinin ise yılın ortalarına kadar fiyatlara yansıtacağı öngörüldü. Böylece FED 2 ana sorumluluğu hakkında acil eylem gerektirecek bir duru olmadığını ifade etmiş oldu. Piyasanın beklentisi yılın ikinci yarısında faizde indirim yapılması yönünde. FED de zaten aceleci olmayacağını ifade etti.

Kısaca FED toplantı bazlı karar alacağını yineledi ve yarın için sinyal vermedi, mevcut pozisyonunu korudu. Powell kariyerine dair soruları yanıtlamadı.

ABD doları zayıflamaya devam ediyor. Arka planda Trump'ın katkısı belirleyici. ABD para birimi eskisi kadar talep görmüyor. FED de temkinli güvercin olunca para gücünü kaybediyor. Paradaki zayıflama ihracat kasını güçlendiriyor ve Trump bizzat zayıflıktan rahatsız olmadığını ifade ediyor.

Dolar Endeksi 97 destek seviyesinin altına indi. 97 seviyesi altında dolar talebinde yaşanan zayıflama devam edebilir. 92 seviyeleri yeni destek seviyesi olarak öne çıkıyor.

Bu sabah 1,197 seviyesindeki paritede 1,208 ve 1,21 seviyeleri gün içi direnç; 1,192 ve 1,195 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Trump dünya düzenini ülkesi lehine sıra dışı tavırla değiştirme çabasında. Hal böyle olunca bireyler, şirketler, yatırım bankaları, merkez bankaları güvenli liman tercih ediyorlar.

Haber akışının kıymetli maden fiyatlarını sürekli yükseltmesi, yükselişin kendi döngüsünü desteklemesine de yol açıyor. Alan herkes kazanıyor, akıma yeni yatırımcılar hızla ekleniyor. Yükseliş fırsatı kaçırma korkusu, alan herkesin kazanması gibi motivasyonları da içeriyor. Konu global bir fenomen haline çoktan geldi.

Önceki gün Trump doların zayıflığında rahatsız olmadığını ifade etti. Dün FED temkinli güvercin tavrını korudu. İran-ABD arasında gerginlik arttı. Altında yeni zirve geldi.

Trump mevcut tavrını sürdürdükçe (temel aynı kaldıkça) fiyatların yeni zirve tayini (teknik) zor olmaz diye düşünüyoruz.

Güvenli liman arayışına gümüş de dahil oluyor. Yatırımcılar altın-gümüş rasyosuna bakarak da fiyatlama yapıyorlar. Bu sebeple günlük değişimi altının günlük değişiminden ayrışıyor. Kaldı ki soluksuz yükseliş ara ara sorgulanıyor.

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. **Aşılın dirençlerin yeni destek olarak çalışması kısa vade yükseliş isteği için önemli olacaktır.**

Bu sabah 5.540 Usd seviyesindeki ons altında 5.700 ve 5.900 Usd seviyeleri gün içi direnç, 5.300 ve 5.200 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, FED yeni bir şey söylemeyince ABD tahvil faizleri konumlarını korudular. Gelişmiş ülke tahvillerindeki yukarı risk hala geçerli.

İç tarafta, Fitch kararına verilen tepkide eurobondlar nötr kalmayı tercih etti. Globaldeki tahvillerin seyri de etki eden bir faktör.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 216 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-5, +7 cent) aralığında değişti.

- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (23 Ocak)
- 16:30 ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak
- Apple, Deutsche Bank bilanço açıklayacak

		28 Oca 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	43.42	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	52.17	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Eur/Usd	1.1988	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3833	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34.13	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	29.36	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 (%)	4.27	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	13.407	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Dow Jones Endeksi	49.016	26.903	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606
	Nasdaq Endeksi	23.857	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	6.978	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	24.823	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	7.747	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	5.550	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	164.08	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	117.5	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	1.1	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	3.2	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Eur/Usd	2.0	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	2.9	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-309	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	36	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye CDS (baz puan)	13	-59	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	10	-40	71	-2	37	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	19.1	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Dow Jones Endeksi	82.2	-36.8	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2
	Nasdaq Endeksi	2.6	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	1.9	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	1.4	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	30.2	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	28.7	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	65.1	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	65.4	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.