

ABD borsalarında satış baskısı görülüyor. Yapay zeka sektörünün öncülüğünde başlayan talep endeksleri beli noktaya getirdi. İlk aşamadan yeni teknolojinin hayata etkisi fiyatlandı. ABD borsalarında ise şimdi ikinci aşamaya geçiş yapılıyor diyebileceğimiz fiyatlama işaretleri geliyor. Yani şu an görülen satışın sebebi 'balon' algısı değil, YZ'nin şirketlerin iş modellerinde yol açacağı değişim, 'devrim'. İş kolları ama az ama çok riske maruz kalacaklar. **Yapay zeka fiyatlamasında teoriden pratiğe geçiş yapılıyor diyebiliriz.**

Yalnız fiyatlama hızlı ve kapsamlı. Son günlerde yapay zeka varlıkları 1 trilyon Usd civarında azaldı. Sektöre öncülük eden şirketlerde yorgunluk emareleri görülüyor. **Diğer yandan gereken sermaye ihtiyacı artıyor ama kar çıktısı bekleneni karşılamaktan uzak kalıyor.**

Mart, Nisan, Haziran,... FED Mayıs ayında toplantı yapmayacak. O yüzden Powell'in son 2 toplantısı kaldı. Piyasalar Powell'dan çok artık Warsh'u merak ediyor. Warsh konuşuncaya dek kendisine dair algı fiyatlanacak. FED'den Cook ise 'beş yıldır hedef enflasyonun üzerinde seyrettikten sonra, enflasyon düşürme yoluna geri dönerek ve nispeten yakın gelecekte hedefimize ulaşarak güvenilirliğimizi korumamız şarttır' diyerek hedef enflasyonu (%2) yakalamaları gerektiğine dikkat çekti. Çekirdek TÜFE 2,7%, çekirdek ÜFE 3,3%, çekirdek PCE 2,7% seviyesinde.

ABD-İran, ABD-Çin, ABD-Rusya eksenleri sıcak. Yarın ABD-İran görüşmesinin yapılması bekleniyor. Rubio, nükleer program dışında istekleri olarak Tahran'ın balistik füze programı, bölgesel militan gruplara verdiği destek ve halkına yönelik muamelesini de sıralıyor. ABD daha geniş bir çerçevede ödün istiyor. ABD-Çin hattında ise Trump-Xi uzun ve kapsamlı telefon görüşmesi yaptılar. İran, Rusya'nın Ukrayna'daki savaşı, Çin'in enerji alımları ve Nisan ayında yapacağı Çin ziyareti ele alındı. ABD-Rusya ekseninde barış çabası sürerken, Zelensky yeni silahlar istiyor (savaş hala sürüyor).

Emtialardan nakde, nakitten emtialara geçiş dolar talebini etkiliyor. Dolar Endeksi reaksiyon veriyor. Altın-gümüşte ve diğer emtialarda görülen dalgalanmaya dair görüşümüz aynı. Pazartesi bültenimizde ifadelerimizi koruyoruz: *Sürekli yükselen trend daha fazla parayı içine çekmiş karşılığında kırılma riski de yükselmiş vaziyette idi. Bir haber, bir işlem, bir enter düşüşü tetikledi. Son zamanların en dramatik düşüşü yaşandı. Geldiğimiz noktada bu kadar büyük yükseliş ardından, büyük bir düşüş ve büyük kalabalık yatırımcı sayısı göz önüne alındığında (i) düşüş öncesi moda-psikolojiye tekrar girmek pek mümkün olmayabilir (ii) fiyatlamada artçı sarsıntılar sürebilir (iii) dengelenme zaman alabilir diye düşünüyoruz. Bu sebeplerle pozisyon almak, paçal yapmak için acele edilmemesi uygun olabilir.*

Bugün ECB ve BOE faiz kararını açıklayacak. Her ikisinde de faiz değişimi beklemiyor. Sözlü yönlendirmede yeni bir şey söylerlerse piyasa fiyatlarına tesir edebilirler. Aksi halde hızla gündemden düşerler. ABD'de hükümet birkaç gün kapalı kaldı ama istatistik ofisi (BLS) aylık istihdam verisini açıklamayacağını duyurdu (yarının ajandasındaydı).

**Bu sabah global borsalarda risk iştahı negatif.** ABD vadeli piyasaları yüzde-0,1 ila +0,2 aralığında yatay. Çin yüzde 0,6, Hong Kong yüzde 0,2, Japonya yüzde 0,9 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,27, Dolar Endeksi 97,8, ons altın 4.900 Usd civarında işlem görüyor

**Lokal tarafta,** BDDK kredi kartı limitleri düzenlemesine uyum için bankalara 3 ay süre tanıdı. Ayrıca eğitim ve sağlık harcamalarının kapsam dışı olması kararını aldı.

## Usd/TL:

Bugünlerde emtialardan nakde, nakitten emtiaya geçiş kalabalık yapılıyor. Dolar Endeksi akımın yönüne bağlı olarak bir miktar dalgalanıyor.

Geniş açıda ise para politikaları, faiz patikaları, ekonomilerin gücü, Trump,... gibi faktörler fiyatlamayı etkiliyor. Bu alanlarda haber akışı yoğun olmakla birlikte son günlerde İran konusunun öne çıktığını görüyoruz. Tansiyon belli bir düzeyde kalırsa para birimleri fazla değişim göstermeyebilir.

Yarın ABD aylık istihdam verisinin açıklanması gerekiyordu. Ancak ABD hükümeti kısa süreli kapanınca verinin açıklanmayacağı anons edildi.

Dolar Endeksi 97 seviyesinin üzerinde kalıcılık arıyor.

**İç tarafta,** dezenflasyon hızı azalsa da esas konu programın varlığını sürdürmesi. Programda TL'nin güçlü olması majör bir gereklilik. Bu anlamda 12 Şubat'ta açıklanacak Enflasyon Raporu kıymetli.

**Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor.** Bu sabah 43,53 civarında işlem görüyor. Aşağıda 43,00 ve 43,20; yukarıda 43,70 ve 44,00 öne çıkan teknik seviyeler.

## Tahvil/Bono:

Enflasyonun yüksek gelmesi ile tahvillerde sınırlı satış yapılıyor. Dezenflasyondaki yavaşlama, gelecek ay da enflasyonun dalgalı (yüksek) olma ihtimalini ve Şubat ayında PPK yapılmayacağını göz önüne aldığımızda tahvil faizlerinde düşüş hızı azalabilir. Ancak TÜFE sonrası geline seviyeler, dezenflasyonun sürdüğünü göz önüne aldığımızda alışı fırsatı olarak da görülebilir. Ek olarak yabancıların alıcılı olmaya devam ettiğini belirtelim.

12 Şubat'ta yayımlanacak enflasyon raporunda TCMB enflasyon görünümüne ilişkin güncel değerlendirmeleri piyasalar tarafından yakından takip edilecek.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %34,82 ve %29,95 seviyesinde tamamladı.

## Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Hızlı yükselişin ardından yatay konsolidasyon eğilimi öne çıkıyor... Çarşamba günü yatay bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksi günü %0,11'lik yükselişle 13,891 puandan tamamladı.

Genel olarak baktığımızda, 13,998 puanda TL bazında TL bazında yeni bir zirve test etmesini takiben gün boyunca sektör rotasyonlarıyla yatay bir konsolidasyon sergilediğini söyleyebileceğimiz piyasada, son dönemde yaşanan hızlı yükselişin ardından bu şekildeki bir soluklanmayı makul karşılıyoruz.

Önümüzdeki sürece baktığımızda ise, 13,300/400 bölgesini hem TL hem de USD bazında önemli bir destek eşiği olarak izliyoruz. Dolayısıyla, belirtilen destek eşiği korunabildiği sürece, hızlı yükselişin ardından yaşanabilecek dalgalı bir konsolidasyon/nefeslenme sürecini doğal olarak değerlendiriyor ve takip eden süreçte yükseliş eğiliminin öncelikle 14,000 olmak üzere, 14,500/600 bandına doğru devam etme ihtimalini yüksek görüyoruz.

## Eur/Usd:

Genel dinamiğin (politika faizleri, faiz patikaları, faiz indirim beklentileri, ekonomilerin kondisyonları,...) dışında geçtiğimiz Cuma gününe kadar nakitten emtiaya geçiş de para piyasalarında dolar aleyhine etki yapıyordu. Cumadan günü akım yön değiştirdi: emtialardan nakde (dolar talep gördü). Haftaya emtia alımı yeniden canlandı. Bu sabah akım yine dolar lehine dönmüş durumda. Emtia piyasasında oynaklık sürdükçe dolarda yansımaları görebiliriz.

Bu hafta ABD aylık istihdam verisi hafta idi. Ancak en kritik veri hükümet kapanması nedeniyle açıklanmayacak. İstatistik ofisi (BLS) ayrıca ekim 2025 verisinin eksik kalacağını ifade ediyor.

Bugün ECB ve BOE faiz kararlarını açıklayacak. Her iki bankanın da faizi sabit bırakması bekleniyor. Her ikisinde de sözlü yönlendirme görece daha önemli hale gelebilir. Eğer başkanlar yeni-farklı şeyler söylerlerse.

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 1,179 seviyesindeki paritede 1,185 ve 1,192 seviyeleri gün içi direnç; 1,175 ve 1,177 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

## Değerli Metal:

Cuma günü satışlardan sonra fiyatta artçı sarsıntılar görülebileceğini ifade etmişti. Sert satış sırasında satamayanlar, sert satış alım fırsatı görenler,... şu an fiyatı etkiliyor. Dengelenme çabası biraz daha zaman alabilir.

Elbette temel gerekçelerdeki değişimler de fiyatı etkiliyor. ABD-İran, ABD-Çin, ABD-Rusya eksenleri sıcak. Gelen haberler fiyata yansıyor. ABD-İran arasında yarın yapılması beklenen görüşmenin akibeti merak uyandırıyor. Planlanan görüşmenin yapılmayacağı ifade edildi, ardından görüşmenin yapılacağı haberi geldi. Görüşmenin yeni İstanbul olarak anons edilmişti ama sonradan Umman olarak revize edildi (Türkiye'nin elini güçlendirmemek için olduğu yorumları da yapılıyor).

Altın sert düşüş sonrası tepkisini 5 bin Usd seviyesine taşıdı. Bizim için önemli olan bu seviye üzerinde kalıcı olabilmesi. Bu sabah 4,8 bin civarına inmiş durumda. Eğer yeniden yukarıdan bahsedeceksek, 5-5,1 bin Usd bandında kalıcılık sağlaması gerektiği kanaatindeyiz. Benzer durum gümüş için de geçerli, 90-95 Usd bandında dengelenme arıyoruz. Gümüş bunu sağlarsa daha yukarısını yeniden konuşabiliriz.

Bu sabah Usd seviyesindeki ons altında 4.900 Usd ve 4.950 ve 5.000 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.850 ve 4.780 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **negatif** seyir izleyebilir.

## Eurobond:

**Dışarıda**, ABD 10 yıllık tahvil faizinde stres devam ediyor. Mevcutta yüzde 4,27 seviyelerinde işlem gören ABD 10 yıllık tahvil faizinde, 4,20 seviyesi üstünde yükseliş devam edebilir.

**İç tarafta**, eurobondlar yatay seyrini sürdürüyor. Enflasyonun yüksek gelmesi ve Şubat ayına dair beklentiler yeni alıcı dalgasına mani oldu. Dezenflasyon trendi bu anlamda önemli.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 219 baz puanı ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-4, +3 cent) aralığında değişti.

## Gündem

- 14:30 *TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (30 Ocak)*
- 15:00 *İngiltere Merkez Bankası (BOE) faiz kararını açıklayacak (değişiklik beklenmiyor)*
- 16:15 *Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz kararını açıklayacak (değişiklik beklenmiyor)*
- 16:30 *ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak*
  - *Amazon, BNP Paribas bilanço açıklayacak*

## 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.