

ABD Başkanı Trump, dün Davos'ta yaptığı açıklamalar sonrasında Grönland üzerinden Avrupa'ya yönelik tarife tehditlerinden vazgeçtiğini bildirdi. Grönland konusunda bir çerçeve üzerinde uzlaştıklarını söylemesi, beraberinde uygulamaya koyacağı tarifelerin iptalini sağladı. Böyle kritik konuların ve isteklerin kamuoyu önünde ya da sosyal medya üzerinden tartışılması Trump'ın benimsediği bir tarz . Piyasalar Trump'ın mevcut tarzına bir nebze olsa alışmışa benziyor. Günün sonunda Trump istediğini elde ederken, masadan uzlaşma yönünde karar alıyor-alırdırabiliyor.

Şimdilik AB-ABD arasında gerilimin tırmanmasına neden olan Grönland meselesinin uzlaşma adımları sonucunda gündemdeki yerini diğer önemli başlıklara bırakacağını düşünüyoruz. Rusya- Ukrayna arasında devam eden savaşın sona ermesi için yapılan diplomatik çaba , Davos'ta ABD-Ukrayna-Rusya üçgeninde tekrardan ısınıyor. Trump'ın Özel Temsilcisi Witkoff : "Ukrayna görüşmelerinde epey ilerleme sağladık, görüşmelerde şu an son aşamadayız." açıklamasında bulundu. Ukrayna barışına yönelik bir gelişme bu konuda umudunu azaltana piyasalarda olumlu karşılanabilir.

Trump Grönland konusunda; ABD'ye maden haklarının sağlanması, füze savunma sistemi "Altın Kubbe"yi ve NATO ülkelerinin bu projeye ortak olmasını sağlayarak amacına ulaşmışa benziyor. Trump, siyasi bir figür olarak, geleneksel diplomasi ve siyasi rasyonalite çerçevesinde değerlendirilmesi zor bir lider. NATO üyelerini savunma harcamalarını artırmaya zorlayan sert söylemleri, yeni girişimleriyle birlikte üyelere dolaylı yoldan yaptırdığı görülebiliyor.

Davos Zirvesi'nde Donald Trump'ın açıklamalarının siyasi ve ekonomik gündemi belirlediği dönemden makro veri ağırlıklı fiyatlamaya geçeceğimizi umuyoruz. ABD ekonomisi geçen yılın üçüncü çeyreğinde güçlü ihracatın desteğiyle ilk tahminlerin üzerinde büyüdü. 2025 yılı 3. çeyrek yıllıklandırılmış büyüme verisi yüzde 4,3'ten yüzde 4,4'e revize edildi. Son iki yılın en hızlı büyümesi görülmüş oldu. 2026 yılına ABD büyüme beklentilerinin güçlenmesi, Küçük sermayeli endeks olarak da bilinen Russell 2000 endeksini desteklemeye devam edeceğini düşünüyoruz. Bugün ABD öncü gösterge, Michigan güven, batılı ülkelerin imalat-hizmet PMI verileri açıklanacak.

Avro Bölgesi'nde kamu borcunun Gayri Safi Yurt İçi Hasıla'ya (GSYH) oranı, geçen yılın üçüncü çeyreğinde yüzde 88,5 seviyesine yükseldi. Savunma ve alt yapı yatırımlarının gerçekleşmesi için yürürlüğe giren paketlerle birlikte harcamaların bütçe üzerine yük getirmesi devam edebilir. Bunu en iyi resmeden finansal araç ise tahvil faizleri olmaya devam ediyor. Borçlanma ihtiyacının artması, tahvil faizlerinin yukarı isteyeğine devam etmesine neden oluyor.

Asya tarafında, Bu sabah gerçekleşen Japonya Merkez Bankası Para Politikası toplantısında piyasa beklentilerine paralel faiz oranında değişikliğe gidilmedi. BOJ para politika faizini 0.75%'de bıraktı

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,1-0,2 aralığında artı. Japonya yüzde 0,3 civarında ; Hong Kong yüzde 0,5, Çin yüzde 0,3 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,25, Dolar Endeksi 98,8, ons altın 4.945 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, TCMB faizi 100 baz puan indirerek piyasa beklentilerine (150 baz puan) göre daha temkinli bir duruş sergiledi. TCMB politika faizini 37'ye indirdi. Enflasyon beklentileri ve fiyatlamaya davranışlarında iyileşmeyle beraber, dezenflasyon sürecinde risklerin olması para politikasında temkinli duruşun devamını gerektirdiği anlaşıyor. **Kararın piyasaya etkisini kısa vadede 'sınırlı negatif' olarak değerlendiriyoruz. Orta vade için iyimseriz.**

Bugün akşam Moody's ve Fitch kredi notu gözden geçirmelerini karşılayacağız.

UsdTry  43,34 0,09%	EurTry  50,98 0,46%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  35,09 -0,10	10 Yıllık Gösterge Tahvil  29,53 -0,22	BIST100  12.851 0,97%
--	--	--	---	--

Usd/TL:

Trump Davos'ta temaslarda bulundu ve beklenen konuşmasını yaptı. Grönland konusunda gelecekteki bir anlaşma zemini oluşması üzerine risk iştahında toparlanma görüldü. Gelişmelerle birlikte ABD varlıklarına ilgi arttı.

Makro veri tarafında dün, ABD ekonomisi, geçen yılın üçüncü çeyreğinde yüzde 4,4 büyüdüğü açıklandı. Beklenti yüzde 4,3 seviyesindeydi. ABD büyüme dinamikleri gücünü korumaya devam ediyor. Çekirdek PCE sonuçları ise beklentilere paralel yıllık yüzde 2,90 artışa işaret etti. Haftalık işsizlik başvurusu sonuçları ise beklentilere yakın gerçekleşerek 200 Bin seviyesini işaret etti.

Bugün ABD öncü gösterge, Michigan güven, batılı ülkelerin imalat-hizmet PMI verileri açıklanacak. Dolar Endeksi (DXY) 98-99 bant aralığında dalgalanıyor. Haftaya yapılacak FED toplantısı ve Powell'in sunumu sonrasında hareketlenme olabilir.

Teknik resimde Dolar Endeksi'nde (DXY) 100,4 seviyesine kadar olan yükselişler tepki denemesi olarak kalmaya devam ediyor. Dolar Endeksi 98-99 bölgesinde. 100,4 seviyesinin geçilmesi halinde teknik görünümün Dolar lehine olacağını düşünüyoruz.

İç tarafa, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu (PPK), politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını 100 baz puan düşürerek yüzde 37'ye çekti. Piyasa beklentisi 150 baz puandı. TCMB oluşan faiz indirim alanında temkinli ilerlemeyi tercih etti.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 43,34 civarında işlem görüyor. Aşağıda 43,00 ve 43,20; yukarıda 43,50 ve 43,70 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) yılın ilk politika faizi kararını açıkladı. **TCMB faizi 100 baz puan** indirerek piyasa beklentilerine(150 baz puan) göre daha temkinli bir duruş sergiledi.

Kararın etkisi, tahvil piyasasında verim eğrisinin kısa tarafında fiyatlamaya tepki satışına dönüşebilir. Bunların 'iyimser fiyatlamaların normalleşmesi' şeklinde kalacağını düşünüyoruz. Ufka doğru baktığımızda ise dezenflasyonun sürüyor olmasının yerel varlıklara olan iç-dış teveccühün sürmesini sağlayacağını değerlendiriyoruz.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %35,09 ve %29,53 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yükseliş eğilimi devam ediyor...

Perşembe günü alıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksi günü %0,97'lik yükselişle 12,851 puandan tamamladı.

Gün içinde beklentinin altında gelen 100bps'lik faiz indirimiyle XBANK Endeksine gelen satışlara rağmen, özellikle XİLETİŞİM ve XUSIN Endekslerinde etkili olan alışlarla toparlanmayı başaran piyasanın yukarı yöndeki gücünü ara realizasyonlara rağmen korumayı başardığını söyleyebiliriz.

Önümüzdeki sürece baktığımızda ise, USD bazındaki ilk önemli direnç eşiği konumundaki 300 USD (TRY=13,000 bölgesini) ilk önemli direnç olarak takip etmeye devam ediyoruz. Bu bölge üzerindeki kalıcı fiyatlamalarda ise, USD bazında 307 (TRY=13,300) ve 320 USD (13,850) ilk önemli hedef dirençler olarak ajandaya girebilir.

Aşağı yönde baktığımızda ise, 12,500 bölgesi ilk önemli destek ve kısa vadeli pozisyonlar için kritik bir stop-loss eşiği olarak izlenebilir...

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1751 0,48%	1,3497 0,43%	4.958 3,33%	211 -4	4,25 -0,01

Eur/Usd:

Global siyasi gelişmeler piyasa fiyatlamasının temel argümanı. Trump merkezli gelişmeler oynak yaratıyor. Para piyasalarında dolara olan güven sorgulanıyor.

Trump merkezli gelişmeler yatırımcıların ABD varlıklarına ilgi göstermesini engelliyor. Trump'ın Grönland meselesinde güç kullanmayacağını belirtmesi ve bir çerçeve üzerinde anlaşmalarını söylemesi bir miktar dolar talebinin artmasını sağlasa da yatırımcıların güveni azalmış durumda.

Trump'ın uyguladığı politikaların ABD ekonomisine yansımaları ise pozitif. ABD ekonomisi geçen yılın üçüncü çeyreğinde güçlü ihracatın desteğiyle ilk tahminlerin üzerinde büyüdü. 2025 yılı 3. çeyrek yıllıklandırılmış büyüme verisi yüzde 4,3'ten yüzde 4,4'e revize edildi. Çekirdek PCE sonuçları ise beklentilere paralel yıllık yüzde 2,90 artışa işaret etti. Geniş bir açıdan baktığımız zaman uygulamaya alınan tarifeler büyüme temposu etkilemediği görülüyor. Diğer taraftan güçlü büyüme enflasyon üzerinde sınırlı bir etkiye sahip, sonuçlar beklentilere paralel geliyor. Normal şartlarda bu denklemin dolar lehine sonuç üretmesi gerekirken, Trump merkezli belirsizlik bunun önüne geçiyor.

ABD Başkanı Donald Trump ve Ukrayna lideri Zelenskiy Davos'ta barış planını görüşmek üzere bir araya gelmesi, ABD heyeti planının %90'ının tamamlandığını belirterek Vladimir Putin ile görüşmek üzere Moskova'ya hareket etmesi barış umutlarının artmasına neden olurken, olumlu haber akışı euro talebinin artmasına neden oldu.

Bugün batı dünyasının imalat ve hizmet PMI verilerini de karşılayacağız.

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.**

Bu sabah 1,174 seviyesindeki paritede 1,172 ve 1,174 seviyeleri gün içi direnç; 1,165 ve 1,159 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Grönland konusunda en kötü senaryo şimdilik geride kaldı. Trump'ın tansiyonu ileriye taşımamasına rağmen güvenli liman talebi gücünü koruyor. Her ne kadar geçici bir rahatlamadan söz etsek ana dinamiklerde kayda değer bir değişim gözüküyor. Trump'ın söylemleri ve değişen düzen portföylerde koruma aracı olarak altın talebinin devam etmesine neden oluyor. Rezerv paralara olan yatırımcı ilgisinin azalması yerine altın ve gümüşün tercih edilmesine neden oluyor. Gümüşün; hem endüstriyel maden hem güvenli liman bacağına olmasa, ön görülemez söylem ve politikalarda bir adım öne çıkmasına neden oldu. Dün açıklanan ABD büyümesinin beklenti üstünde gelmesi talebin tekrar artmasına neden oldu. Gümüş ons tarafında ay başından itibaren artışı yüzde 35 civarında; dolar bazında yükseliş parabolik bir şekilde ilerlemeye devam ediyor.

Altın-gümüş rasyosu geçtiğimiz nisan ayında 107 civarında iken bu ay 49 seviyesini gördü. Bu sabah ise 50,5 civarında. Rasyoda bir miktar artış görebileceğimizi düşünüyoruz.

Rusya -Ukrayna arasında savaşın sonlanması için diplomatik çaba tekrardan arttı. Davos'ta ABD-Ukrayna arasında yapılan görüşmelerde ilerleme kaydedildiği bildiriliyor. Jeopolitik tarafta yaşanabilecek yumuşama değerli metal tarafında kar satışlarının görülmesine neden olabilir.

Teknik tarafta atın fiyatları için 4.750 Usd seviyesi yakın destek noktası olarak takip edilebilir. Altın da 5,000 Usd ,Gümüş ise 93 Usd direnci sonrası 100-105Usd'yi yeni psikolojik direnç yapabilir.

Bu sabah 4.945 Usd seviyesindeki ons altında 4.950 ve 5,000 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.800 ve 4,890 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, tahvil piyasası Davos'ta tansiyonun düşüş ile sınırlı alıcı seyir izliyor. ABD 10Y tahvil faizi %4,25 civarına gevşedi. ABD'nin yüksek borçluluğu, borcun çevirme zorluğu, Trump'ın dünyayı değiştirmesi, ABD'ye ve varlıklarına olan güvenin erozyona uğraması gibi sebepler tahvil faizlerinde yukarı risk yaratmaya devam ediyor.

İç tarafta, TCMB yeni yıla temkinli faiz indirimi ile başladı. Beklentilerin aksine 100 baz puanlık indirimle politika faizi 37'ye çekildi.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 211 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-6, 0 cent) aralığında değişti.

- Japonya Merkez Bankası'nın (BOJ) faiz kararını açıklayacak.
- Kredi derecelendirme kuruluşları Fitch ve Moody's piyasa kapanışı sonrası Türkiye'ye ilişkin kredi notu değerlendirmelerini yayımlayabilir
- 12:00 Euro Bölgesi - PMI İmalat Endeksi
- 12:00 Euro Bölgesi - PMI Hizmet Endeksi
- 17:45 ABD - PMI İmalat Endeksi
- 17:45 ABD - PMI Hizmet Endeksi

		22 Oca 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	43.34	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	50.98	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Eur/Usd	1.1751	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3497	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	35.09	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	29.53	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye CDS (baz puan)	211	204	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.25	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	12.851	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Dow Jones Endeksi	49.384	26.903	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606
	Nasdaq Endeksi	23.436	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	6.913	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	24.856	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.909	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.958	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	137.46	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	98.6	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	0.9	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	0.9	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Eur/Usd	0.0	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	0.4	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-213	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	53	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye CDS (baz puan)	7	-59	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	8	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	14.1	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Dow Jones Endeksi	83.6	-36.8	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2
	Nasdaq Endeksi	0.8	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	1.0	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	1.5	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	16.1	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	14.9	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	38.3	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	38.8	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.