

Küresel piyasalarda gözler bir yandan ABD açıklanan şirket finansallarında diğer taraftan Jeopolitik tarafta yaşanan haber akışında olmaya devam ediyor. Trump ekseninde jeopolitik tarafta yaşanan haber akışı kirliliği ve düzensizliği risk alma iştahının baskılı kalmasını sağlıyor. Açıklamaların değişkenlik gösteren yönü, İran'daki olayların sürmesi, bir süre daha fiyatlamalar üzerinde etkili olacağını düşünmemize neden oluyor.

Piyasa haliyle belirsizlik ortamını sevmiyor. Belirsizlik ortamının devam etmesi fiyatlama dinamiklerinde oynaklığın artmasına ve yön hususunun netleşmemesine neden oluyor. Makro tarafta ise , son açıklanan ABD tarım dışı istihdam veri setinde işsizlik oranının beklentilerin altında gelmesi, beklentilere paralel gelen ABD TÜFE verisinin heyecan yaratmaması piyasaların yükseliş için bir katalizör arayışında olmasına neden oluyor.

Önümüzdeki hafta FED FOMC olağan toplantısı gerçekleşecek. Piyasa beklentileri faiz oranlarında bir değişiklik olmayacağı yönünde şekilleniyor. Benzer bir durumda FED üyelerinde gözlemleniyor. Son gelen açıklamalara baktığımız zaman, Trump tarafından atanan üye Miran dışında faiz indirimi için istekli üye gözüküyor. Makro verilerde yaşanan sınırlı değişim genel anlamıyla FED'in bundan sonraki süreçte temkinli kalmasına neden olabilir.

Toplantı sonucunda istediğini elde etmesi zor olan Başkan Trump'ın yeni adımı ise mayıs ayında görev süresi bitecek olan Başkan Powell'in yerine atayacağı isim olduğunu düşünüyoruz. ABD piyasalarında ise 2026 yılında yatırımcıların Nasdaq yerine rotasyon da bulunarak, küçük ve orta boy işletmeler endeksi Russell 2000 ilgisinin arttığını not edelim.

Avrupa tarafında, Almanya Federal İstatistik Ofisi'nin verilerine göre, gayri safi yurtiçi hasıla iki yıl üst üste daralmanın ardından 2025'te yüzde 0,2 arttı. Hükümetin savunma ve altyapıya yaptığı harcamaların büyüme üzerinde olumlu katkısı hissedilmeye başlandı.

Asya tarafında; Çin Merkez Bankası (PBOC), yapısal para politikası araçlarındaki faiz oranlarını 0,25 puan düşüreceğini açıkladı. Bankaları çeşitli sektörlerdeki şirketlere kredi vermeye teşvik etmeyi amaçlandığı bildirildi.

ABD'nin yeterli kritik mineral tedarikine sahip olmasını sağlamak ve tedarik zinciri risklerini hızla azaltmak için yabancı ülkelerle anlaşmalar müzakere etmeyi hedefleyeceğini söylemesi ve Trump'ın kritik minerallerin ithalatını hedef alan yeni gümrük vergisini uygulamaktan vazgeçmesi, **tarife riskleri öncesi Londra'dan ABD kayan fiziki talebinin yavaşlamasına neden olabilir.**

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,2-0,4 aralığında arttı. Japonya yüzde 0,1, Hong Kong yüzde 0,4, Çin yüzde 0,1 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,17, Dolar Endeksi 99,3, ons altın 4.600 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, global jeopolitik tansiyon yükselen ve Trump'ın hedefinde sınır komşumuz İran'ın olması 200 seviyelerine kadar düşen CDS risk priminin bir miktar yukarı gelmesine neden oluyor. Diğer taraftan Ocak ayı enflasyon beklentileri önemli olmaya devam ediyor. Karahan, "Enflasyon önümüzdeki iki ay içinde **dalgalanma gösterebilir** ancak hizmetlerde daha düşük katılık 2026 yılında dezenflasyonu destekleyecek" dedi.

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

UsdTry  43,28 0,20%	EurTry  50,23 -0,33%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  36,80 -0,28	10 Yıllık Gösterge Tahvil  29,83 -0,06	BIST100  12.457 0,70%
--	---	--	---	--

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. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) brüt rezervleri, 9 Ocak 2026 ile biten işlem haftasında 196,1 milyara yükseldi. Swap hariç net rezervler ise geçen hafta 70,1 milyar dolara yükseldi.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 43,27 civarında işlem görüyor. Aşağıda 42,70 ve 42,50; yukarıda 43,30 ve 43,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Yabancı yatırımcı 9 Ocak haftasında 766 milyon dolarlık da tahvil aldı. TCMB'nin kademeli faiz indirimlerine devam etmesi yabancı yatırımcının tahvil ilgisinin devam etmesine neden oluyor.

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 %36,80 ve %28,83 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Seans içi geri çekilmeler 12,250 desteği üzerinde yükselişin devamını getiriyor...

Perşembe günü dalgalı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST100 Endeksi'nin günü %0.70 oranında değer artışıyla 12,456 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. 12,472 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 
1,1607 -0,24%	1,3383 -0,31%	4.612 0,33%	217 -6	4,17 0,03

Eur/Usd:

Japon Yen'in de yaşanan değer kaybı Dolar Endeksi (DXY) 99 seviyelerine yükselmesinde etkili olduğu görülüyor. Avrupa tarafında haber akışı zayıf seyrederken, haberlerin merkezinde Trump ve uyguladığı politikalar yer alıyor.

Yatırımcıları gerek ekonomik gerek jeopolitik haberleri takip ediyorlar ve fiyatlamada aynı yerde kalmayı tercih ediyorlar. Merkez Bankaları tarafında; Japonya Merkez Bankasının faiz artırımı hususunda isteksiz olması, FED'in ise önümüzdeki hafta gerçekleşecek toplantısında faiz indirimini büyük olasılıkla pas geçecek olması dolar talebini kuvvetlendiriyor. Denklemine içine Trump ve FED Başkan adayı eklendiği zaman parite fiyatlamaları hızlanabilir. **Siyasi figür, FED bağımsızlık endişelerinin artmasına neden olabilir, dolar talebi azalabilir.**

Mevcut durum piyasada bir sıkışmışlık hali söz konusu olmasına neden oluyor. Yatırımcılar Trump'tan gelen sıra dışı sinyallerin gölgesinde ekonomik gündemi takip ediyor.

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 1,16 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.

Değerli Metal:

Trump kritik minerallerin ithalatına gümrük vergisi uygulamaktan vazgeçtiğini belirtmesi tarife öncesinde fiziki talep isteğinin azalmasına, dengelenmesine neden olabilir. ABD tarafında kritik metallerin tedariki hususunda müzakere öncelikli yaklaşım ve alınacak sonuçlar bundan sonraki süreçte önemli olacak. Antlaşmalar değerli metallerde kar satışını beraberinde getirebilir. Aksi durum fiziki talebi canlı tutacaktır.

İran saldırısı planlarının beklemeye alınması jeopolitik tansiyonun bir nebze yatışmasına neden olsa da hala bu olasılığın masada kalması, risklerin devam etmesine neden oluyor.

FED faiz indirim beklentisi, yeni başkanın kim olacağı ve nasıl bir yönetim sergileyeceği, Trump jeopolitikte yarattığı belirsizlikler önümüzdeki dönem sıcak gündem olmaya devam edecek.

Çin Merkez Bankası, Aralık ayında da altın rezervlerini artırarak kesintisiz alım serisini 14 aya taşıdı. 1 yıl içinde 191 milyar dolardan 319 milyar dolara yükseldi. **PBoC'nin bu sürekli alımları, küresel altın fiyatlarındaki yükselişte önemli bir faktör olmaya devam ediyor.**

Teknik tarafta Altın fiyatları için 4.550 Usd seviyesi yakın destek noktası olarak takip edilebilir. Üzerinde kalıcılık-tutunma 4.950 Usd seviyelerini gündeme getirebilir. Gümüş fiyatlarında ise 90-93 ons seviyeleri direnç olarak takip edilebilir.

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), 217 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-1, +2 cent) aralığında değişti.

		15 Oca 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	43.28	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	50.23	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Eur/Usd	1.1607	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3383	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	36.80	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	29.83	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 (%)	4.17	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	12.457	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Dow Jones Endeksi	49.442	26.903	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606
	Nasdaq Endeksi	23.530	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	6.944	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.352	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.417	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.612	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	127.35	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	91.5	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	0.7	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	-0.6	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Eur/Usd	-1.2	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	-0.5	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-42	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	83	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye CDS (baz puan)	13	-59	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	0	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	10.6	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Dow Jones Endeksi	83.8	-36.8	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2
	Nasdaq Endeksi	1.2	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	1.4	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	3.5	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	7.8	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	6.9	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	28.1	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	28.7	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.