

Normal şartlarda çözüm denildiğinde sorunun ortadan kaldırılması ve sorundan önceki hale kavuşulması şeklinde ifade edebileceğimiz bir süreç geliyor akla. **Eğer çözüm için teamüllere uymayan bir öneri sunduğunuzda öneri başlı başına bir sorun haline gelebiliyor.**

Jeopolitik sorunları çözeceğini hatta hızla çözeceğini vaat etti. Ülkeler ve piyasa bunu olumlu karşıladı. Ancak çözümün içeriğini söylememiştir. Gazze'nin 'geçici' boşaltılması, ABD'nin inşaat projesi yapması, gerekirse ABD askerinin güvenliği sağlaması gibi ifade Trump tarafından dile getirildi. Gelen tepkiler üzerine Beyaz Saray 'sesli düşünme' olarak tanımladı Başkanın sözlerini. Trump'ın **Orta Doğu Rivierası** fikrine ne kadar bağlı kalacağını ve sürecin nasıl ilerleyeceğini takip edeceğiz.

Önümüzdeki hafta Münih Güvenlik Konferansı'nda Trump'ın Rusya ateşkes önerisini sunması bekleniyor. Kaldı ki bir diğer vaadi bu idi. Orta Doğu'ya sunduğu çözümü baz aldığımızda ateşkes önerisinin ne kadar klasik-bilinen-teamüllere uygun olacağı soru işareti yaratıyor. **Özetle Trump farklı olma halini göstermeye devam edebilir.**

Haftaya başlarken Trump'ın ek gümrük vergisi kararı ile başlamıştık. İlgili iki ülke müzakere masasına geldi ve ek vergi kararı 1 ay ötelendi. Üçüncü ülke (Çin) ise karşı vergi artışı hamlesi yaptı. Ancak misillemenin etkisinin sınırlı olması bekleniyor. Kısaca hafta toz duman başladı ama tansiyon azalarak tamamlanacak gibi görünüyor.

Haftanın haber akışı ilkten risk iştahına baskı yaptı. Sonra gelen haberlerle hava biraz yumuşadı. Risk iştahı biraz toparlandı. Toparlanmanın sınırlı olmasını sebebi Trump belirsizliği. Bu noktada bireyler-ülkeler altın taleplerini sıcak tutuyorlar. Varlığın kendi kontrol alanına çekmek istemek ve bağımsız bir finansal ürün-aracı-varlığı tercih etmek günün koşullarında rağbet görüyor.

Gündemi büyük oranda Trump tayin edecek, merkez bankaları ve makro veriler bağımlı değişken olacak görüşümüzü koruyoruz. Bunu dün İngiltere Merkez Bankası da teyit etti. Gelecekteki politikası için referanslarından biri Trump faktörü oldu.

Gözler bugün ABD aylık istihdam veri setinde olacak. Haftaya ise ABD TÜFE verisinde. Bugün istihdam sayısının düşmesi (256 binden 175 bine), işsizlik oranının ve ortalama kazançların ayın kalması (sırasıyla yüzde 4,3 ve 0,3) bekleniyor. Sonuç güçlü olursa piyasa biraz iştah kaybı yaşayabilir.

**Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık.** ABD vadeliyi yüzde 0,1 civarında eksi. Asya'da ise Çin %1,3, Hong Kong %1,5 alıcılı, Japonya %0,6 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,44, Dolar Endeksi 107,8, ons altın 2.869 Usd civarında işlem görüyor.

**İç tarafta,** gözler saat 10.30'da başlayacak Enflasyon Raporu sunumunda olacak. Güncel koşullara göre Merkez'in okuması önemli. Koşulların Merkez'in enflasyon, büyüme, kur tahminlerini etkileyip etkilemediğini görme şansı elde edeceğiz. ve tahminleri kritik başlıklar.

<b>UsdTry</b>  35,99 0,23%	<b>EurTry</b>  37,37 -0,16%	<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  38,77 -0,07	<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  27,62 -0,24	<b>BIST100</b>  9.842 1,26%
--	---	--	---	---

## Usd/TL:

Haftaya güçlü giriş yapan Dolar, haber akışı ile zayıflama eğilimi gösteriyor. Arka planda Trump'ın kararlarının müzakere masasına çevrilmesi ve zayıf gelen ABD verileri büyük paya sahip.

Bugün veri akışında kritik gün. ABD'de aylık tarım dışı istihdam verisi, işsizlik oranı, ortalama saatlik kazanç verileri açıklanacak. Sonuç güçlü olursa Dolar talebi biraz artabilir. Zayıf sonuç ise Dolardaki zayıflamanın devamını sağlayabilir. Bugünkü veriler öncesinde açıklanan ABD istihdam verilerinin karışık sinyaller verdiğini belirtelim.

Dolar Endeksi 107,7 civarında işlem görüyor. 110 ve 114,5 seviyeleri hedef olarak öne çıkıyor. Dolar talebinde ana belirleyici Trump ve uygulamak istediği politikalar olacak.

**İç tarafta**, TCMB'nin güncel dinamiği nasıl okuduğunu ve güncel dinamiğin tahminlerini en oranda etkilediğini bugün göreceğiz. TCMB Başkanı Karahan bugün 10:30'da kameraların karşısına geçecek.

Genel çerçevede TL faizinin cazip oluşu, TL'ye avantaj sağlamaya devam ediyor. Ancak faiz indirim döngüsünün başlatılmış olması TL'nin gücünü zaman içinde biraz azaltabilir.

**Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor.** Bu sabah 35,99 civarında işlem görüyor. Aşağıda 35,50 ve 35,00; yukarıda 36,00 ve 36,50 öne çıkan teknik seviyeler

## TL Tahvil/Bono:

Tahvil piyasası için yıl sonu enflasyon beklentileri önemli bir başlık. Merkez Bankası ile piyasa tahminlerine baktığımızda Merkez daha iyimser bir noktada diyebiliriz. Başka bir ifade ile iddialı tahmine sahip. Bugün TCMB tahminlerini revize eder mi sorusunun cevabını göreceğiz. Saat 10:30'da TCMB Başkanı Karahan yılın ilk enflasyon raporunu sunacak.

Ana resimde ise enflasyon, politika faizi, tahvil faizi üçlemesinde trendin aşağı yönde ilerleyeceğini düşünüyoruz. Hafta başında enflasyon yüksek gelince tahvil faizlerinde tepki yükselişi gördük. Piyasanın tekrar sakinleşeceğini ve alışların artacağını düşünüyoruz.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 7 baz puan düşüş ile %38,77 ve 24 baz puan azalış ile %27,62 seviyesinde tamamladı.

## Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yukarı atakların ilk önemli direnci 9,920 seviyesinde ... Orta vadeli teknik yapı içerisinde ana direnç bölgesi olarak izlediğimiz 10,150/10,250 bandının geçtiğimiz haftadan itibaren oluşturduğu aşağı baskının, 9,620 seviyesi üzerinde tutunma çabasında hareketlendiğini gözlemliyoruz. Perşembe gününü tepki alımlarını sürdürme çabasının ardından % 1.26 oranında değer artışıyla 9,842 puandan tamamlayan BIST 100 Endeksi'nde, seans içi yukarı ataklarda 9,920 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izliyoruz. Endeksin yukarı ataklarında güç kazanabilmesi için 9,920 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda ilk etapta 10,000 seviyesi olmak üzere 10,150/10,250 ana direnç bölgesinin test edilebileceğini düşünüyoruz. 9,750 seviyesini seans içi ilk önemli destek olarak aldığımız piyasada, bu nokta üzerinde yukarı ataklar devam edecektir. Endeksin yukarı eğiliminde orta vadeli olarak güç kazanabilmesi için 10,150/10,250 direnç bandının aşılması gerekiyor.

<b>EurUsd</b> ↓ 1,0385 -0,08%	<b>GbpUsd</b> ↓ 1,2439 -0,42%	<b>ONS Altın \$</b> ↑ 2.870 0,12%	<b>CDS 5Y</b> → 254 0	<b>ABD 10 Yıllık</b> ↑ 4,45 0,02
----------------------------------	----------------------------------	--------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

## Eur/Usd:

Dün İngiltere MB politika faizini 25 baz puan indirdi ve gelecek faiz indirimleri için kapıyı açık bıraktı. Bu duruş ECB duruşuna paralel. FED ise biraz daha farklı bir yerde. Temkinli tavır benimsemiş durumda. Bunun hem ekonomik hem siyasi nedenleri bulunuyor.

Haftaya güçlü giriş yapan Dolar kazanımlarını geri verdi. Hatta geçtiğimiz Cuma' günü kapanışının altına indi. Güç kaybının gerekçeleri olarak Trump'ın gümrük vergisi çıkışının müzakere masasına evrilmesi ve Çin'in misilleme kararının sınırlı etki göstereceği şeklinde iki unsur söyleyebiliriz.

Bundan sonrası yine Trump'a göre şekillenecek. Yalnız, zaman geçtikçe Trump elindeki kartları iyice açmış olacak ve diğer yandan piyasa Trump'ı kanıksamış olacak (yine de sürpriz yaratma potansiyelini kaybetmesini beklemiyoruz).

Bugün gözler ABD aylık istihdam veri setinde. Hafta başından beri açıklanan istihdam verileri karışık sinyaller verdi. Bugün açıklanacak veri setinin sonucu güçlü olur ise Dolar biraz primlenebilir. Aksi halde Dolar zayıf kapanışla haftayı tamamlayabilir.

Dolar Endeksi'nde 107,8 civarında işlem görüyor. 110 ve 114,5 seviyeleri hedef olarak öne çıkıyor. Teknik resimde 107,3 seviyesi üstünde dolar talebi gücünü koruyabilir.

Bu sabah 1,037 seviyesindeki paritede 1,035 ve 1,03 seviyeleri gün içi destek; 1,04 ve 1,044 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün ABD verisi öncesi parite **yatay** seyir izleyebilir. Saat 16:30 sonrası seyir ABD istihdam veri setine bağlı.

## Gbp/Usd:

İngiltere MB politika faizini 25 baz puan indirdi. Karar sürpriz olmadı. Komite kararı 7 oyla aldı, 2 üye ise 50 baz puanlık indirim istedi. BOE ayrıca 2025 büyüme tahminini dramatik şekilde indirdi (1,5%'ten %0,75'e). Diğer yandan Trump faktörünün büyüme üzerinde risk oluşturduğu ifade edildi. Piyasanın odağı ABD istihdam veri setin olacak.

Dolar Endeksi'nde 107,8 civarında işlem görüyor. 107,3 seviyesi destek olarak öne çıkıyor

Bu sabah 1,244 seviyesinde bulunan paritede 1,244 ve 1,237 seviyeleri gün içi destek; 1,252 ve 1,258 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün ABD verisi öncesi parite **yatay** seyir izleyebilir. Saat 16:30 sonrası seyir ABD istihdam veri setine bağlı.

## Altın:

Altın bu hafta tercih edilen bir ürün oldu. Arka planda farklı tetikleyici unsurlar yer alıyor.

Hafta başındaki toz dağılınca geriye Trump belirsizliği kaldı. Ülkeler, merkez bankaları için altın iyi bir liman. Daha önemlisi bağımsız olması ve fiziki olarak ülke içine alınabilmesi.

Bugün ABD aylık istihdam veri seti açıklanacak. Sonuca bağlı olarak piyasalar haftayı tamamlayabilir. Eğer güçlü sonuçlar gelirse altın sınırlı bir baskı hissedebilir. Diğer sonuç ise iyi bir hafta kapanışını mümkün kılabilir.

Ana resimde ise Trump belirsizliği günün gerçekliği. O yüzden altın bireylerden-ülke yönetimlerinden talep görebilir.

Altın fiyatları 2.800 Usd üstünde kalıcılık halinde 2.900-3.000 Usd sıralı hedefler olarak karşımıza çıkıyor.

Bu sabah 2.869 Usd seviyesindeki ons altında 2.850 ve 2.845 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.880 ve 2.890 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir. Saat 16:30 sonrası seyir ABD istihdam veri setine bağlı.

## Eurobond:

**Dışarıda**, Ek gümrük vergilerinin devreye alınması ve misilleme planları endişeleri ve belirsizlikleri artırıyor. İlk fiyatlamalarda Güvenli liman motivasyonu ile ABD tahvilleri tercih edildiği görülüyor. Ancak orta vadede yatırımcılar 'Trump politikalarının enflasyonist etkilerine' odaklanabilir.

Teknik resimde yüzde 4,40-4,50 bant aralığında yarın açıklanacak TDI verisini karşılayabiliriz. Veri sonuçları hareketlilik yaratabilir.

**İç tarafta**, dün açıklanan TÜİK verilerine göre enflasyon ocakta yüzde 5,03'le beklentilerin üzerinde artarken, yıllık enflasyon yüzde 42,12 oldu. Diğer yandan Trump'ın harekete geçmesi risk iştahi baskılıyor. Gelişmekte olan ülkelere fon akımı biraz zayıflayabilir.

Türkiye 5 yıllık CDS 254 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda -5 ile 0 cent; orta vadelielerde -24 ile -11 cent; uzunlarda -50 ile -32 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 4,62%, 6,96% ve 7,92 oldu.

10:30 TCMB Başkanı Fatih Karahan yılın ilk Enflasyon Raporu'nu sunacak  
16:30 ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 150.000 önceki: 256.000)

		6 Şub 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	35,99	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	37,37	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,0385	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,2439	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	38,77	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	27,62	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
	Türkiye CDS (baz puan)	254	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,45	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	9.842	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	44.748	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	19.792	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.084	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	21.902	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	3.321	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	2.870	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	37,38	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42
	Gümüş (Usd)	32,3	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	1,7	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4
	Eur/TL	1,9	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0
	Eur/Usd	0,2	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1
	Gbp/Usd	-0,6	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-179	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-116	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-9	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-13	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	0,1	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4
	Dow Jones Endeksi	5,2	12,9	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3
	Nasdaq Endeksi	2,5	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2
	S&P Endeksi	3,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9
	DAX	10,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5
Emtia	Altın (TL)	11,3	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1
	Altın (Usd)	9,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	13,8	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	11,8	21,4	-0,6	2,8	-11,9	47,8	15,5



Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi Strateji 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, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.