

Global piyasalarda gözler bugün açıklanacak ABD TÜFE verisinde olacak. Trump'ın uygulamak istediği politikaların muhtemel enflasyonist etkileri piyasalarda endişelerin artmasına neden olmuştu. Ana çerçevede bugün açıklanacak enflasyon verisi endişelerin sürmesine mi yol açacak sorusuna cevap olabilir. Bugün **TÜFE'de manşetin yüzde 2,9 olarak sabit kalması, çekirdeğin ise yüzde 3,2'den 3,1'e hafif düşmesi bekleniyor.**

Son dönemde ABD enflasyonunda dezenflasyon devam ederken hızı beklenenlerin altında. Son veride FED'in özellikle takip ettiği çekirdek TÜFE beklentilerin bir miktar altında gelmiş ve katılığın yumuşama sinyali üretmesini sağlamıştı. Bugün açıklanacak veride düşüşün devamının görülmesi risk iştahının güçlenmesine neden olabilir. Gelen sonuçlar FED faiz indirim beklentilerinin de şekillenmesine katkı sunabilir. Hali hazırda FED için haziran ayından önce piyasalarda faiz indirimi beklenmediği görülüyor.

ABD Başkanı Donald Trump, ABD'den yapılan tüm çelik ve alüminyum ithalatına yüzde 25 tarife uygulanması kararını imzaladı. Söz konusu tarifelerin tüm ülkeler için geçerli olduğunu belirten Trump, istisnasız olarak yüzde 25 oranında uygulanacağını ifade etti. Trump'ın seçim vaatlerinde korumacı politikalara yöneleceğine yönelik vaatler, göreve başlamasından sonra gerçeğe dönüşmeye devam ediyor. Trump'ın uygulamak istediği politikalarla İthalatı düşürme, yerli üreticiyi koruma, yerli üretime teşvik etmeye ve dışa bağımlılığı azaltmayı hedeflediği görülüyor. Uzun vade için olumlu fakat kısa vade için ithal edilen ürünlerde fiyat artışına neden olacağını düşünüyoruz. ABD ekonomisinin beklenilenden güçlü kondisyona sahip olması ve olası fiyat artışları ise enflasyon üzerinde endişelerin kaynağı olarak tanımlanabilir. Bu endişeleri en iyi yansıtan finansal enstrümanlardan biri bu yıl neredeyse yüzde 12 yükselen altın oldu. Bundan sonraki süreçte gümrük vergileri başta olmak üzere Trump'ın izleyeceği politikaların, önümüzdeki dönemde küresel risk iştahı üzerinde etkili olmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

Dün ABD Merkez Bankası Başkanı Jerome Powell, Senato'da yaptığı konuşmada faizleri yeniden ayarlamak için aceleci olmadıkları vurgusunu yineledi. Politika kısıtlamalarının uzun tutulmasının ekonomik aktiviteyi ve istihdamı zayıflata bileceğini, kısa tutulmasının ise enflasyondaki ilerlemeyi engelleyebileceğini belirtti.

Avrupa tarafında, AB Ticaret Komiseri Sefkovic, ABD'nin gümrük tarifelerine karşı tedbir adımları atacaklarını belirtirken, müzakere etmeye hazır olduklarını mümkünse ortak çıkarlara dayalı bir ortak yol bulmak istediklerini belirtti. Avrupa birliği içinde bulunduğu hem ekonomik hem siyasi belirsizlikler nedeniyle Trump politikalarına uzlaşmacı yolu seçeceğini düşünüyoruz.

Jeopolitik tarafta, ABD Başkanı Donald Trump Rusya-Ukrayna arasında devam eden savaşı sonlandırmak için adım atmaya hazırlanıyor. Hazine Bakanı Bessent'i Cumhurbaşkanı Zelensky ile görüşmek üzere Ukrayna'ya gönderdiğini açıkladı. Savaşın sonlanması büyük bir belirsizliğin ortadan kalmasına neden olabilir. Piyasalara yansımaları ise olumlu olacağını düşünüyoruz.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli faizleri hafif artı-eksi ile yatay. Asya'da ise Çin %0,1 eksi, Hong Kong %1,5, Japonya yüzde 0,1 artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,55, Dolar Endeksi 108, ons altın 2.890 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, dün Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), geçen yılın aralık ayına ilişkin ticaret satış hacmi endeksini açıkladı. Ticaret satış hacmi Aralık 2024'te yıllık bazda yüzde 8,2, perakende satış hacmi yüzde 13,5 artış gösterdi.

Hazine, dün gerçekleştirdiği bono ihalesiyle 21,2 milyar lira borçlanmaya gitti. İhalede, 5 ay (161 gün) vadeli kuponsuz hazine bonosunun yeniden ihracı yapıldı. İhalede basit faiz yüzde 38,93, bileşik faiz yüzde 43,21 oldu. Ayrıca 2 yıl vadeli sukuk ile 7,3 milyar TL fonlama sağlandı.



| | | | | |
|--------------------------------|--------------------------------|---|--|---------------------------------|
| UsdTry ↑ 36,02 0,04% | EurTry ↑ 37,32 0,59% | 2 Yıllık Gösterge Tahvil ↑ 39,41 0,37 | 10 Yıllık Gösterge Tahvil ↑ 28,47 0,49 | BIST100 ↑ 9.883 0,38% |
|--------------------------------|--------------------------------|---|--|---------------------------------|

Usd/TL:

Dolar Endeksi güçlü duruşuna devam ediyor. Trump'ın uygulamak istediği politikalar ana itici güç olarak karşımıza çıkıyor. FED'in uygulanmak istenilen mali politikaların etkilerini görmek için bekle-gör konumuna geçmesi faiz indirim beklentilerinin ötelenmesine neden oluyor. FED üyelerinden ve Başkan Powell'dan dün yine benzer açıklamalar geldi. Ortak noktaları ise gelişmeleri görmek-tartmak için faiz indirimlerinde aceleci olunmayacağı.

Bugün açıklanacak ABD TÜFE, yarın ÜFE oranları piyasalar ve FED için önemli. Sonuçların yüksek-düşük olması hareketliliğe yol açabilir. Trump ise bağımsız değişken olarak kendi yolunda ilerliyor.

Dolar Endeksi 108,0 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 Başkanı Karahan "Para Politikası ve Makroekonomik Görünüm" başlıklı sunumunda enflasyonda kalıcı düşüş ve fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceğini belirtirken, Türk lirasında reel değerlenme ve enflasyon beklentilerinde düzelleme vasıtası ile dezenflasyon sürecini güçlendirdiği, maliye politikasının artan eşgüdümün de bu sürece önemli katkı sağlayacağı vurguladı..

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

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 36,02 civarında işlem görüyor. Aşağıda 35,80 ve 35,50; yukarıda 36,50 ve 37,00 öne çıkan teknik seviyeler

TL Tahvil/Bono:

Hazine, dün gerçekleştirdiği bono ihalesiyle 21,2 milyar lira borçlanmaya gitti. İhalede, 5 ay (161 gün) vadeli kuponsuz hazine bonosunun yeniden ihracı yapıldı. İhalede basit faiz yüzde 38,93, bileşik faiz yüzde 43,21 oldu. Ayrıca 2 yıl vadeli sukuk ile 7,3 milyar TL fonlama sağlandı.

Ana resimde enflasyon, politika faizi, tahvil faizi üçlemesinde trendin aşağı yönde ilerleyeceğini düşünüyoruz. Ocak enflasyonunun yüksek gelmesi tahvil faizlerinde tepki yükselişe yol açtı, piyasanın tekrar sakinleşeceğini ve dengelenme sonrasında alışların artacağını düşünüyoruz.






2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 37 baz puan artış ile %39,41 ve 49 baz puan artış ile %28,47 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yukarı atakların zayıf kaldığı piyasada, 9,750 desteği önemli olacak... Orta vadeli teknik yapı içerisinde ana direnç bölgesi olarak izlediğimiz 10,150/10,250 bandının oluşturduğu aşağı baskının, geçtiğimiz hafta 9,619 üzerinde gerçekleştirdiği yukarı atakların zayıf kaldığını gözlemliyoruz.

Haftanın ikinci işlem gününü % 0.38 oranında değer kazancıyla 9,883 puandan tamamlayan BIST 100 Endeksi'nde, seans içi yukarı ataklarda 10,000 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Endeksin yukarı ataklarında güç kazanabilmesi için 10,000 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda 10,150/10,250 ana direnç bölgesini aşma denemelerinin gündeme gelebileceğini düşünüyoruz.

9,750 seviyesini seans içi ilk önemli destek olarak aldığımız piyasada, bu nokta üzerinde yukarı ataklar devam edecektir. 9,750 altındaki olası hareketleri 9,500 hedefiyle zayıflama sinyalinin devamı olarak alacağımız piyasada, endeksin yukarı eğiliminde orta vadeli olarak güç kazanabilmesi için 10,150/10,250 direnç bandının aşılması gerekiyor.

| | | | | |
|---|---|---|--|---|
| EurUsd  1,0362 0,64% | GbpUsd  1,2450 0,80% | ONS Altın \$  2.888 -1,12% | CDS 5Y  253 0 | ABD 10 Yıllık  4,55 0,05 |
|---|---|---|--|---|

Eur/Usd:

Trump gümrük vergisi tarifelerinin boyutu ve kapsamı piyasaları meşgul etmeye devam ediyor. Avrupa'ya uygulanması planlanan tarifelerin kademeli ve ılımlı olması paritede yukarı tepki hareketinin görülmesini sağlıyor. Avrupa'nın ABD ek gümrük tarife adımlarına uzlaşma tarafından yaklaşma sinyalleri paritede baskının bir miktar azalmasına katkı sunabilir.

ABD Başkanı Donald Trump Rusya-Ukrayna arasında devam eden savaşı sonlandırmak için adım atmaya hazırlanması ve ajandasında öncelik vermesi sürecin seyri açısından önemli olabilir. Olumlu süreç Avrupa ekonomisinin rahatlamasına destek olabilir.

Bugün ABD TÜFE, yarın ÜFE verileri açıklanacak. Beklentiler hafif değişim olacağı yönünde. Farklı sonuçlar hareket yaratabilir. Güçlü sonuçlar FED'in temkinli sürecini uzatmasına dolar talebinin artmasına neden olabilir. Zayıf sonuçlar ise FED'in elinin rahatlamasına ,dolar talebinin azalmasına işaret edebilir.

Dolar Endeksi'nde 108 civarında işlem görüyor. 110 ve 114,5 seviyeleri hedef olarak öne çıkıyor. Teknik resimde 107,3 seviyesi üstünde dolar talebi gücünü koruyabilir.

Bu sabah 1,036 seviyesindeki paritede 1,03 ve 1,026 seviyeleri gün içi destek; 1,04 ve 1,044 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite TSİ 16:30'da açıklanacak ABD TÜFE verisine kadar **yatay** seyir izleyebilir.

Gbp/Usd:

ABD'nin uygulamayı planladığı ek gümrük vergilerinin İngiltere'de büyüme üzerinde olumsuz etkileri görülebilir. Getirilmesi planlanan ek gümrük vergilerinin kapsamı beklentilerin altında kalırsa bu paritede baskının azalmasını sağlayabilir. Bugün ajanda ABD tarafında yoğun. ABD TÜFE veri sonuçları açıklanacak. Veri sonuçları paritede hareketlilik yaratabilir.

Dolar Endeksi'nde 108 civarında işlem görüyor. 107,3 seviyesi destek olarak öne çıkıyor

Bu sabah 1,245 seviyesinde bulunan paritede 1,24 ve 1,245 seviyeleri gün içi destek; 1,246 ve 1,25 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir Bugün parite TSİ 16:30'da açıklanacak ABD TÜFE verisine kadar **yatay** seyir izleyebilir.

Altın:

Trump'ın uygulamaya koyma başladığı gümrük vergilerinin olası enflasyon üzerinde belirsizlik yaratması altın talebinin canlılığının korunmasına neden oluyor. 2.900 Usd seviyesinde tutunma çabası altın fiyatlarında görülüyor. 2.900-3.000 Usd bant aralığında kar alımlarının başlaması fiyat hareketlerinde volatil bir sürecin başlamasına neden olabilir.

Bugünün en önemli ekonomik verisi ABD enflasyon oranları olacak. Enflasyon beklentilerinde son dönemde yukarı yönlü beklentiler arttı. Bugün gelecek verinin beklenti altında kalması enflasyon endişelerinin azalmasını sağlayabilir. Bu durumda altın fiyatlarında bir kar satışı görülebilir. Yüksek gelecek enflasyon verisi dolar ve altın talebinin birlikte artmaya devam etmesini sağlayabilir.

Altın fiyatları 2.900 hedefi görüldü. 2.900 üstünde kalıcılık 3.000 Usd hedefini potaya sokabilir. 2.900-3.000 Usd seviyelerinde bir dinlenme soluklanma görülebilir.

Bu sabah 2.890 Usd seviyesindeki ons altında 2.875 ve 2.850 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.900 ve 2.910 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite TSİ 16:30'da açıklanacak ABD TÜFE verisine kadar **yatay** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD tahvil faizleri güvenli liman talebi yaratıyor. ABD'nin 3 yıl vadeli tahvil ihalesinde maksimum faiz %4,30 fiyatlandı. İhaleye talebi güçlü görüntü sergiledi. Bugün, ABD enflasyon verileri takip edilecek. Güçlü veri ABD tahvil talebinin azalmasına neden olabilir. Yumuşak veri talebi artırabilir.

İç tarafta, TCMB enflasyon tahminini yukarı revize etti. Revize sonrası TCMB ile piyasa tahminleri yaklaşmış oldu. Trump faktörü, Orta Doğu'daki gelişmeler gündemin diğer konuları.

Türkiye 5 yıllık CDS 253 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi. Birim fiyatlar, kısıalarda -8 ile -2 cent; orta vadeliilerde -23 ile -15 cent; uzunlarda -38 ile -36 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,22%, 7,03% ve 8,03 oldu.

16:30 ABD - TÜFE (beklenti: %2.9 önceki: %2.9)
18:00 Fed Başkanı Jerome Powell Temsilciler Meclisinde konuşacak

| | | 11 Şub 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|-----------------|----------------------------------|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Pariteler | Usd/TL | 36.02 | 35.38 | 29.55 | 18.71 | 13.40 | 7.44 | 5.95 |
| | Eur/TL | 37.32 | 36.67 | 32.68 | 20.01 | 15.11 | 9.10 | 6.67 |
| | Eur/Usd | 1.0362 | 1.0366 | 1.1059 | 1.0697 | 1.1376 | 1.2217 | 1.122 |
| | Gbp/Usd | 1.2450 | 1.2515 | 1.2754 | 1.2071 | 1.3533 | 1.3676 | 1.325 |
| Tahvil Bono | TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%) | 39.41 | 40.56 | 39.68 | 9.97 | 22.70 | 14.96 | 11.78 |
| | TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%) | 28.47 | 28.78 | 26.75 | 9.83 | 24.32 | 12.90 | 12.21 |
| | Türkiye CDS (baz puan) | 253 | 263 | 284 | 512 | 564 | 303 | 282 |
| | ABD 10 Yıllık Tahvil (%) | 4.55 | 4.58 | 3.86 | 3.88 | 1.51 | 0.92 | 0.92 |
| Hisse Senetleri | BIST - 100 Endeksi | 9.883 | 9.831 | 7.470 | 5.509 | 1.858 | 1.477 | 1.144 |
| | Dow Jones Endeksi | 44.594 | 42.544 | 37.690 | 33.147 | 36.338 | 30.606 | 28.538 |
| | Nasdaq Endeksi | 19.644 | 19.311 | 15.011 | 10.466 | 15.645 | 12.888 | 8.973 |
| | S&P Endeksi | 6.069 | 5.882 | 4.770 | 3.840 | 4.766 | 3.756 | 3.231 |
| | DAX | 22.038 | 19.909 | 16.752 | 13.924 | 15.885 | 13.719 | 13.249 |
| Emtia | Altın (TL) | 3.345 | 2.984 | 1.960 | 1.097 | 781 | 454 | 290 |
| | Altın (Usd) | 2.888 | 2.623 | 2.063 | 1.824 | 1.830 | 1.901 | 1.518 |
| | Gümüş (TL) | 36.86 | 32.86 | 22.62 | 14.39 | 9.93 | 6.31 | 3.42 |
| | Gümüş (Usd) | 31.8 | 28.9 | 23.8 | 23.9 | 23.3 | 26.4 | 17.9 |
| | | Değişimler | | | | | | |
| Pariteler | Usd/TL | 1.8 | 19.7 | 57.9 | 39.6 | 80.3 | 25.0 | 12.4 |
| | Eur/TL | 1.8 | 12.2 | 63.3 | 32.5 | 66.0 | 36.4 | 10.0 |
| | Eur/Usd | 0.0 | -6.3 | 3.4 | -6.0 | -6.9 | 8.8 | -2.1 |
| | Gbp/Usd | -0.5 | -1.9 | 5.7 | -10.8 | -1.0 | 3.2 | -2.1 |
| Tahvil Bono | TL Gösterge Bono (baz puan) | -115 | 88 | 2971 | -1273 | 774 | 318 | -795 |
| | TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan) | -31 | 203 | 1692 | -1449 | 1142 | 69 | -427 |
| | Türkiye CDS (baz puan) | -10 | -21 | -228 | -52 | 261 | 21 | -80 |
| | ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan) | -3 | 71 | -2 | 237 | 60 | 0 | -100 |
| Hisse Senetleri | BIST - 100 Endeksi | 0.5 | 31.6 | 35.6 | 196.6 | 25.8 | 29.1 | 25.4 |
| | Dow Jones Endeksi | 4.8 | 12.9 | 13.7 | -8.8 | 18.7 | 7.2 | 22.3 |
| | Nasdaq Endeksi | 1.7 | 28.6 | 43.4 | -33.1 | 21.4 | 43.6 | 35.2 |
| | S&P Endeksi | 3.2 | 23.3 | 24.2 | -19.4 | 26.9 | 16.3 | 28.9 |
| | DAX | 10.7 | 18.8 | 20.3 | -12.3 | 15.8 | 3.5 | 25.5 |
| Emtia | Altın (TL) | 12.1 | 52.3 | 78.7 | 40.4 | 72.0 | 56.4 | 33.1 |
| | Altın (Usd) | 10.1 | 27.2 | 13.1 | -0.3 | -3.7 | 25.2 | 18.4 |
| | Gümüş (TL) | 12.2 | 45.3 | 57.2 | 44.9 | 57.4 | 84.6 | 29.8 |
| | Gümüş (Usd) | 10.1 | 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.