

Global piyasalarda Trump'ın uygulamak istediği gümrük vergileri haber akışı hareketlilik yaratmaya devam ediyor. Pazar günü açıklamalarda bulunan ABD Başkanı Donald Trump tüm ülkelerden ithal edilen çelik ve alüminyuma yüzde 25 gümrük vergisi getirmeyi planladığını açıkladı. ABD Başkanı ayrıca bu hafta ABD ithalatına vergi uygulayan ülkelere yönelik karşılıklı gümrük vergilerini de açıklayacağını söyledi.

Trump'ın atacağı adımlardan sonra piyasa ek gümrük vergilerine muhatap ülkelerin karşı hamle ya da uzlaşma seçeneklerine odaklanabilir. Piyasa fiyatlamalarında ek gümrük vergilerinin olası enflasyonist etkileri ve ticaret savaşlarının yayılma riski hala masada duruyor. Trump'ın uygulamaya başladığı korumacı politikanın enflasyon üzerinde olumsuz etki göstermesi olası. Kısa vade de ithal edilen ürünlerde fiyat artışı görülebilir. Tedarik zincirlerinde yeniden yapılanma, Trump'ın vergi avantajları sunma planıyla yerli üretime yönelme noktası zaman alabilir. Geçiş döneminde ise maliyetlerin artması şüphesiz Amerika Merkez Bankası için zor bir döneme işaret edebilir.

Cuma günü açıklanan ABD Michigan Üniversitesi tüketici beklentileri raporunu yukarıda açıkladığımız çerçeveden baktığımız zaman, ABD tüketici güveninde düşüş göze çarpıyor. Şubat ayında 67,8 seviyesine gerileyen endeks temmuz 2024'ten beri en düşük seviyesine geriledi. Önemli olan diğer bir göstere ise bir yıllık enflasyon beklentilerinin yüzde 3,3'ten yüzde 4,3'e yükselerek tüketici beklentilerinde oluşan bozulmayı gözler önüne serdi. Beklentilerde oluşan bozulmanın arkasında Trump politikalarında yaşanan belirsizliklerin ağırlıklı tarafı oluşturduğunu düşünüyoruz.

Makro verilerin ikinci planda kaldığı piyasa koşullarında bu hafta oldukça önemli olduğunu düşündüğümüz ABD enflasyon verilerini karşılayacağız. **Çarşamba günü TÜFE'de manşetin yüzde 2,9 olarak sabit kalması, çekirdeğin ise yüzde 3,2'den 3,1'e hafif düşmesi**, Perşembe günü ÜFE'de manşetin yüzde 3,3'den 3,2'ye, çekirdeğin ise yüzde 3,5'den 3,3'e inmesi bekleniyor. **Tüketici beklentilerinin bozulduğu bu dönemde gelecek olan sonuçlar endişelerin yatışmasına ya da artmasına sebebiyet verebilir. Bugün ve yarın, FED başkanı Powell, kongrede yarı yıl sunumunu yapacak. Sunum ve soru-cevap kısmı önemli.**

Asya tarafında, Çin'in yeni vergi önlemleri; ABD'nin sıvılaştırılmış doğal gaz, kömür, ham petrol ve tarım ekipmanlarını kapsarken, bazı otomotiv ürünlerine de yüzde 10 ila yüzde 15 arasında ek gümrük vergisi yürürlüğe girdi. Pazarlık masasına güçlü girmek isteyen Çin yönetimi ile ABD yönetiminin anlaşma yolunu seçmesi risk iştahının desteklenmesine neden olabilir. Diğer taraftan Çin'de açıklanan yıllık enflasyonun yüzde 0,1'den yüzde 0,5'e beklentilerin üstünde yükselmesi ise büyüme tarafında aşağı yönlü risklerin azalmasına neden oldu.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı sınırlı negatif. ABD vadelieleri yüzde 0,15-0,3 aralığında eksi. Asya'da ise Çin %0,2, Hong Kong %0,4 satıcılı. Japonya yüzde 0,05 artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,49, Dolar Endeksi 108,4, ons altın 2.925 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, dün Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) 2024 Aralık ayına ilişkin Sanayi Üretim Endeksi verilerini açıkladı. TÜİK verilerine göre, sanayi üretimi aylık bazda yüzde 5, yıllık bazda yüzde 7 artış gösterdi. İşsizlik oranı aralık ayında 0,1 puan azalarak yüzde 8,5 seviyesine geriledi. İşsiz sayısı bir önceki aya göre 39 bin kişi azalarak 3 milyon 26 bin kişi oldu.

Hazine, dün gerçekleştirdiği devlet tahvili ihalesiyle 53,3 milyar lira borçlanmaya gitti. İhalede 2 yıl (728 gün) vadeli, 6 ayda bir yüzde 16,30 kupon ödemeli, sabit kuponlu devlet tahvilinin ilk ihracı yapıldı. İhalede basit faiz yüzde 34,72, bileşik faiz yüzde 37,73 oldu. Hazine bugün 5 ay vadeli bono ve 2 yıl vadeli sukuk ile borçlanacak.

UsdTry ↓ 36,01 -0,06%	EurTry ↓ 37,11 -0,19%	2 Yıllık Gösterge Tahvil ↑ 39,04 0,04	10 Yıllık Gösterge Tahvil ↑ 27,98 0,37	BIST100 ↓ 9.846 -1,06%
---------------------------------	---------------------------------	---	--	----------------------------------

Usd/TL:

Dolar Endeksi güçlü duruşuna devam ediyor. Trump'ın uygulamak istediği politikalar ana itici güç olarak karşımıza çıkıyor. FED'in uygulanmak istenilen politikaların etkilerini görmek için bekle-gör konumuna geçmesi faiz indirim beklentilerinin ötelenmesine neden oluyor.

Bu hafta makro tarafta gözler ABD enflasyon verilerinde. Çarşamba günü TÜFE, Perşembe günü ÜFE oranları piyasalar ve FED için önemli. Sonuçların yüksek-düşük olması hareketliliğe yol açabilir. Trump ise bağımsız değişken olarak kendi yolunda ilerliyor.

Dolar Endeksi 108,4 civarında işlem görüyor. 110 ve 114,5 seviyeleri hedef olarak öne çıkıyor. Dolar talebinde ana belirleyici Trump ve uygulamak istediği politikalar olacak.

İç tarafta, Ocak ayı enflasyon verisi beklentilerin üstünde gelerek aylık bazda yüzde 5,03 yıllık bazda 42,12 olarak gerçekleşti. Son gelen veri dezenflasyon sürecini desteklemesine rağmen düşüş hızının yeterli olmadığını resmetti. Enflasyon raporu sunumunda, TCMB yıl sonu enflasyon yukarı yönde revize etti. Önceki tahmin 21% idi, güncel oran yüzde 24 oldu. Yılın sonunda enflasyonun biraz daha yukarıda olmasını bekleyen TCMB, faiz kararlarının oto pilotta olmadığına dikkat çekti.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) TL kredi kullanımında şirketler için yabancı para varlık sınırını kaldırdı.

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 36,00 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 devlet tahvili ihalesiyle 53,3 milyar lira borçlanmaya gitti. İhalede **2 yıl vadeli gösterge tahvilde** bileşik faiz yüzde 37,73 oldu.

Merkez Bankası'nın yukarı revize kararı, piyasa ile arasındaki enflasyon tahminine dair farkın azalması sağladı. Revize ilk bakışta olumlu görünmese de yeni tahminin günün koşulları daha iyi yansıttığını düşünüyoruz. Diğer yandan TCMB'nin aktif yönetimini de işaret ediyor.

Faiz indirim döngüsünün düz bir hatta değil engebeli bir hatta ilerleyeceğini düşünüyoruz. Bu bağlamda TCMB'nin 'faiz indiriminin oto pilotta olmadığı' ifadesinin bu görüşümüze paralel olduğu kanaatindeyiz.

Ana resimde ise 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 alışların artacağını düşünüyoruz.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 4 baz puan artış ile %39,04 ve 37 baz puan artış ile %27,98 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 ilk işlem gününü -% 1.06 oranında değer kaybıyla 9,845 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 ↓ 1,0296 -0,12%	GbpUsd ↓ 1,2351 -0,33%	ONS Altın \$ ↑ 2.921 1,67%	CDS 5Y ↓ 253 -1	ABD 10 Yıllık ↑ 4,50 0,01
----------------------------------	----------------------------------	--------------------------------------	---------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

Trump gümrük vergisi tarifelerinin boyutu ve kapsamı piyasaları meşgul etmeye devam ediyor. Avrupa tarafına uygulanması planlanan tarifelerin kademeli ve ılımlı olması paritede yukarı tepki hareketinin görülmesine neden olabilir. Diğer önemli başlık ise Ukrayna-Rusya savaşının sona erme umudu olarak karşımıza çıkıyor. Trump'ın vaat ettiği gibi bir barış tesis edilirse bu Avrupa açısından olumlu olabilir.

Avrupa doğal gaz fiyatları, daha soğuk hava koşullarının bölgenin depolama tesislerindeki stokların tükenmesini hızlandırması sonucunda **iki yılın en yüksek seviyelerine** yaklaştı. Stokların azalması ve fiyatların artması maliyetler üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Avrupa ekonomisi için istenmeyen bir durum oluşabilir. Enerji temini bundan sonraki süreçte kritik konu. Enerji temininde ise yeni ABD yönetimi kendi rezervlerini öne çıkıyor. Avrupa ucuz Rusya kaynaklarına tekrar erişimde ABD'yi karşısında bulabilir.

Geçen hafta ABD manşet enflasyonun düşük gelmesine rağmen ortalama saatlik kazançların beklenti üstü artması ABD işgücü piyasasının gücünü koruduğuna işaret etti. Yarın ABD TÜFE, Perşembe ÜFE verileri açıklanacak. Beklentiler hafif değişim olacağı yönünde. Farklı sonuçlar hareket yaratabilir.

Dolar Endeksi'nde 108,4 civarında işlem görüyor. 110 ve 114,5 seviyeleri hedef olarak öne çıkıyor. Teknik resimde 107,3 seviyesi üstünde dolar talebi gücünü koruyabilir.

Bu sabah 1,03 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 **yatay** seyir izleyebilir. Trump açıklamaları hareket getirebilir.

Gbp/Usd:

İngiltere Merkez Bankası son toplantıda 25 baz puan indirim kararı alındı. 2 üye 50 baz puan faiz indirimi yönünde oy kullandı. Faiz indirimlerinin kademeli bir şekilde devam edeceğini düşünüyoruz. Önümüzdeki süreçte Trump politikaları belirleyici olabilir. İngiltere, getirilmesi planlanan ek gümrük vergilerinden az etkilenirse paritede bir tepki çabası görülebilir.

Dolar Endeksi'nde 108,4 civarında işlem görüyor. 107,3 seviyesi destek olarak öne çıkıyor

Bu sabah 1,236 seviyesinde bulunan paritede 1,235 ve 1,23 seviyeleri gün içi destek; 1,24 ve 1,246 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay** seyir izleyebilir. Trump açıklamaları hareket getirebilir.

Altın:

Trump'ın uygulamaya koyma başladığı gümrük vergilerinin olası enflasyonist etkilerinden korunmak ve oluşan belirsizlik ortamında güvenli liman ihtiyacı duyan yatırımcıların altın ilgisi devam ediyor. 14 Ocak'tan beri dolara karşı ons altın yaklaşık %8 getiri sağlamış durumda.

Ek gümrük vergileri, ticaret savaşı ve jeopolitik riskler altın için destekleyici olurken madalyonun diğer tarafında faiz indirim patikasında duran FED ve güçlü Dolar Endeksi (DXY) bulunuyor.

Mevcut durumda Trump belirsizliklerinde ya da jeopolitik haber akışında bir yumuşama görülmesi altında kar satışlarının görülmesine neden olabilir. Makro tarafta yarın ABD TÜFE verisi açıklanacak. Beklenti altı sonuçlar altını destekleyebilir.

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 2.925 Usd seviyesindeki ons altında 2.900 ve 2.875 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.950 ve 2.970 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir. Trump açıklamaları hareket getirebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD tahvil faizleri güvenli liman talebi yaratıyor. Trump farklı cepheler açıyor ve açıklamaları-kararları ile belirsizlik yaratıyor. Bu noktada yatırımcılar güvenli liman olarak ABD tahvillerine yöneliyor. 10 yıl vadeli tahvil faizi yüzde 4,50 seviyelerinde. Yarın, 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 pozitif seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda +1 ile +25 cent; orta vadelerde +5 ile +13 cent; uzunlarda +9 ile +13 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,14%, 7,00% ve 7,98 oldu.

- Japonya'da piyasalar resmi tatil nedeniyle işleme kapalı
 - Hazine 5 ay ve 2 yıllık tahvil ihalesi düzenleyecek
 - TCMB Başkanı Fatih Karahan Denizli'de iş dünyası temsilcileriyle bir araya gelecek
 - Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek Dubai'de Dünya Hükümetler Zirvesi'nde konuşacak
- 18:00 Fed Başkanı Jerome Powell Senatoda konuşacak

		10 Şub 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	36.01	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	37.11	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1.0296	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1.2351	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39.04	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	27.98	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 (%)	4.50	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	9.846	9,831	7,470	5,509	1,858	1,477	1,144
	Dow Jones Endeksi	44.470	42,544	37,690	33,147	36,338	30,606	28,538
	Nasdaq Endeksi	19.714	19,311	15,011	10,466	15,645	12,888	8,973
	S&P Endeksi	6.066	5,882	4,770	3,840	4,766	3,756	3,231
	DAX	21.912	19,909	16,752	13,924	15,885	13,719	13,249
Emtia	Altın (TL)	3.381	2,984	1,960	1,097	781	454	290
	Altın (Usd)	2.921	2,623	2,063	1,824	1,830	1,901	1,518
	Gümüş (TL)	36.99	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42
	Gümüş (Usd)	31.9	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	1.2	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0
	Eur/Usd	-0.7	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1
	Gbp/Usd	-1.3	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-152	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-80	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-10	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-8	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	0.2	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4
	Dow Jones Endeksi	4.5	12,9	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3
	Nasdaq Endeksi	2.1	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2
	S&P Endeksi	3.1	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9
	DAX	10.1	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5
Emtia	Altın (TL)	13.3	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1
	Altın (Usd)	11.3	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	12.6	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	10.6	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.