

Vaatten icraata Beklentiden gerçekleştirmeye

Nihayet beklenen gün geldi. Trump bugün yemin ederek görevine başlayacak. ABD'nin 47. başkanı sıra dışı yaklaşımı ve yan etkileri fazla olacak vaatleri ile dikkat çekiyor.

Başkan ABD'yi öncelikli konumda tutmayı amaçlıyor. Bunun için globalde ekonomik ve siyasi dalgalanmaları pek önemser gözüküyor hatta dalgalanması araç olarak kullanmayı tercih eder görünüm sergiliyor.

Serbest piyasanın kalelerinden biri olan ABD, TikTok uygulamasını yasakladı. Şirket, ABD sermaye ortaklığına izin verirse tekrar faaliyetlerine başlayabilecek. Birkaç hafta önce Biden, US Çelik firmasının Japon Nippon firmasına satın alınmasına izin vermemişti. Gerekeceği ulusal güvenlikti. Zeminde, Biden ve Trump'ın benzer yönetim anlayışında olduğunu söyleyebiliriz. Ancak Trump daha agresif, daha baskın bir tavır içinde ABD'ye öncelik veriyor.

Trump'ın 2016 Kasım ayında seçimi kazanıp, 2017 Ocak ayında göreve geldiğinde de piyasa benzer tansiyonu, endişeleri taşıyordu. Fiyatlamaya önce Dolar almak şeklinde oldu. Trump göreve başladıktan sonra ise Dolar (Dolar Endeksi) bir daha zirve seviyesine erişemedi. 2024 Kasım seçimleri sonrasında bugüne kadar da Dolar benzer reaksiyonu vermiş durumda. Bundan sonrası büyük oranda Trump'a bağlı. Trump'ın değerli Doları ne kadar istediğini de göreceğiz. Vaatleri, ABD ekonomisinin ısınmasına ve enflasyon riskinin artmasına yol açabilir. Bu noktada Trump-Powell ilişkisi, FED-piyasalar ilişkisi sıcak konular olabilir. Trump bir yandan da siyasi alanda farklı olabilir. Piyasalar için siyasi gelişmeler, dalgalanmalar da takip edilecek, etki altında kalınacak haber akışına yol açabilir. Özetle, **Trump icraata başlayacak, piyasalar ise Trump'a dair beklentilerini netleştirecek ve realize etmeye başlayacak.**

20-24 Ocak Davos toplantıları yapılacak. Gündem borç yükü, dünyanın korunması. Trump yaratacağı volatiliteler ile borç yüküne nasıl tesir edebilir. Ayrıca iklim değişikliği başlığına bilinen yaklaşımını da dikkate aldığımızda gezegenin korunması başlığı pratikte havada kalabilir. ABD olası kararlara iştirak etmeyebilir. Davos, Trump yönetiminden izlerle tamamlanabilir.

Bu hafta makro veri ajandası çok yoğun ve kritik değil. ABD öncü göstergeler, mortgage başvuruları, Michigan tüketici güveni dikkat çekenler. Cuma BOJ faiz kararını açıklayacak, 25 baz puan artış yapması bekleniyor. Hafta ABD, AB, Almanya, İngiltere, Japonya imalat ve hizmet PMI verileri ile tamamlanacak. **Yatırımcılar daha çok Trump fiyatlaması yapabilir.**

Orta Doğu'da kırılgan da olsa ateşkes sağladı. Bu sabah Japonya'da çekirdek makine siparişleri beklentilerden çok iyi geldi, sanayi üretimi negatif bölgede hafif iyileşti, kapasite kullanımı düştü. BOJ'un faiz artışı için kapı aralık. Çin'de 1 ve 5 yıl vadeli borç verme faiz oranları aynı kaldı.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli faizler yüzde 0,1-0,2 bandında yatay-negatif. Asya'da ise Çin %0,5, Hong Kong %2,3, Japonya %1,2 artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,63, Dolar Endeksi 109,1, ons altın 2.702 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, kritik haftadayız. Perşembe günü TCMB faiz kararı, Cuma günü Moody's gözden geçirme sonucu açıklanacak. TCMB'nin 250 baz puan faiz indirimi yapması bekleniyor. Bunun için alan bulunuyor. Politika faizi yılın ilk toplantısında 45% seviyesine inebilir. Geriye 7 toplantı kalıyor ve yıl sonunda politika faizinin yüzde 30 civarına inmesi bekleniyor.

Moody's gözden geçirme sonucunda kredi notumuzu artırabilir (24 Ocak). 31 Ocak'ta ise Fitch'in gözden geçirme sonucunu karşılayacağız. TCMB faiz indirimi, Moody's not artırımı olursa hafta iyimser havada tamamlanabilir. Daha önemlisi programa ve programa olan güven artış kaydedebilir.

UsdTry  35,58 0,14%	EurTry  36,63 0,08%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  38,96 -0,29	10 Yıllık Gösterge Tahvil  27,87 -0,26	BIST100  9.978 1,13%
--	--	--	---	---

Usd/TL:

Tamam mı devam mı? Dolar Endeksi 110 eşliğinde işlem görüyor. ABD enflasyon verisinin beklenti altı gelmesi ile hava yumuşadı ve yatırımcıların Dolar talebi sınırlandı. Sırada Trump'ın göreve başlaması yer alıyor. Bugün yemin edecek olan yeni Başkanın aksiyonları Dolar için de yön gösterici olacak diye düşünüyoruz.

Keskin Trump Doların biraz daha güçlenmesine yol açabilir. Diğer yandan Trump değerli para birimini ne kadar ister sorusu da masadaki yerini koruyor bizce.

Dolar Endeksi 110 eşliğinin biraz altında işlem görüyor. Trump'ı 109 civarında karşılıyor. Eğer 110 seviyesi aşılsa 114-115 bölgesi hedefe dönüşebilir. Aksi halde dolar talebi biraz daha zayıflayabilir.

Bu hafta ABD veri ajandası yoğun değil. Haftaya FED kararı açıklanacak.

İç tarafta, Perşembe günü PPK faiz kararını açıklayacak. Piyasa beklentisi 250 baz puan indirim yapılacağı şeklinde. Matematik olarak indirim alanı var. Cuma günü ise Moody's'in gözden geçirmesi bulunuyor. Güncel notumuz B3, görünüm ise 'durağan'. Görünüm ve kredi not artışı iyi etki yapabilir.

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

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 35,58 civarında işlem görüyor. Aşağıda 35,00 ve 34,50; yukarıda 36,00 ve 36,50 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Hazine bu hafta Ocak borçlanma programını tamamlayacak. Bugün 6 ay vadeli bono ihraç edilecek. Kıymet likit fonların (para piyasası fonların) sabit getirili ihtiyacını büyük oranda karşılayabilir.

Ana resimde ise tahvil faizlerinin enflasyona ve TCMB faizine bağlı aşağı yönlü ilişkisi sürüyor. Bu hafta PPK faiz kararını açıklayacak. Beklenti 250 baz puan indirim şeklinde. Cuma ise Moody's gözden geçirmesi bulunuyor. Olumlu haber akışı tahvil faizlerini bir basamak aşağı çekebilir.

Globalde, ABD TÜFE verisi sonrası piyasa biraz sakinleşti. 10 yıl vadeli ABD tahvil faizi yüzde 4,66 seviyesine gevşedi. Piyasalar Trump'ı bekliyor. Piyasanın bundan sonraki seyri Trump'a bağlı.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 29 baz puan azalış ile %38,96 ve 26 baz puan düşüş ile %27,87 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Endekste güçlü bir yükseliş penceresi için kritik 10,250 direncinin aşılması gerekiyor... Son dönemde oluşan kısa vadeli zayıf seyrin geçtiğimiz hafta ilk önemli destek noktası olarak izlediğimiz 9,650 üzerinde tepki yükselişi gerçekleştirdiğini gözlemliyoruz. Haftalık periyotta %0.68 oranında değer artışının gerçekleştiği BIST 100 Endeksi'nde, seans içi geri çekilmelerde 9,650 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyor. 9,650 üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketlerin ise piyasadaki yükseliş eğilimini sürdüreceğini düşünüyoruz. Cuma günü ilk önemli direnç noktası olarak aldığımız 9,900 seviyesinin aşılmasını kısa vadeli güçlenme açısından olumlu olarak değerlendirdiğimiz piyasada, 10,250 seviyesini ise kritik teknik nokta olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Endeksin yukarı eğiliminde orta vadeli olarak güç kazanabilmesi için 10,250 direnç noktasının aşılması gerekiyor. Geri çekilmelerde ise 9,650 üzerinde yukarı ataklar etkisini sürdürecektir.

EurUsd ↓ 1,0295 -0,05%	GbpUsd ↓ 1,2198 -0,28%	ONS Altın \$ ↓ 2.701 -0,56%	CDS 5Y ↑ 272 2	ABD 10 Yıllık ↑ 4,63 0,01
----------------------------------	----------------------------------	---------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

ABD enflasyon verileri sonrası Dolar talebi zirve arayışına ara verdi. Zirve arayışına tekrar geri mi dönülecek yoksa tepeden geri çekilme sürece mi sorusuna büyük oranda Trump diğer yandan ise ABD makro verileri, son olarak diğer ülkelerin ekonomik koşullarını yanıt verecek.

Trump, 47. başkan olmak için bugün yemin ederek görevine başlayacak. Bir önceki dönemine başlamadan önce de Dolar primlenmiş, görev yaptığı süre boyunca görece zayıf kalmıştı. Dolar benzer tepkiyi şimdi de verdi. Göreve başlamadan önce değerlendirildi. Bundan sonrası Trump'ın aksiyonlarına göre şekillenecek. Mesele Trump'ın değerli Dolar isteyip istemediğine de bağlı.

Bu hafta veri ajandası zayıf. ABD öncü gösterge, mortgage başvuruları, Michigan tüketici güveni dikkat çekenler. Hafta, imalat ve hizmet PMI verileri ile tamamlanacak.

Dolar Endeksi, 109,1 seviyesinde ve Trump'ı bu seviyelerde karşılmasını bekliyoruz. Eğer Trump sert söylemler benimserse 114,5-115 aralığı hedefe dönüşebilir. İlimli Trump ise düzeltmeyi mümkün kılabılır.

Bu sabah 1,03 seviyesindeki paritede 1,027 ve 1,021 seviyeleri gün içi destek; 1,036 ve 1,043 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay** seyir izleyebilir.

Gbp/Usd:

İşsizlik oranı İngiltere ajandasında öne çıkıyor. ABD ajandası biraz daha kalabalık. Ancak majör bir veri bulunmuyor. Piyasalar Trump'ı bekliyor.

Dolar Endeksi 110 direncinin biraz altında Trump'ı karşılayacak. Yukarı risk bizce Trump'a bağlı olarak oluşabilir. Bu senaryoda 114,5-115 bandı direnç-hedef olabilir.

Bu sabah 1,22 seviyesinde bulunan paritede 1,217 ve 1,211 seviyeleri gün içi destek; 1,225 ve 1,237 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay** seyir izleyebilir

Altın:

Altın yukarı çabasını sürdürüyor. İsrail'in ateşkes anlaşmasını kabul etmesi tansiyonun azalmasını sağladı. Diğer yanda ateşkesin güçlü olmadığını belirtelim. Trump vadettiği üzere barışı temin etmede hızlı olur ise (örneğin Rusya) güvenli liman arayışı azalabilir.

Ekonomik ajanda biraz yoğun ama kritik değil. ABD öncü gösterge, mortgage başvuruları, Michigan tüketici güveni dikkat çekenler. Cuma günü gelişmiş ülkelerin imalat ve hizmet PMI verileri açıklanacak.

Teknik olarak altın fiyatlarında sıkışma devam ediyor. İşlem hacimleri azalıyor. 2.620-2.715 Usd aralığında devam ediyor. **Kırıldığı yönde hareket sertleşebilir.**

Bu sabah 2.702 Usd seviyesindeki ons altında 2.675 ve 2.650 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.715 ve 2.730 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay-sınırlı pozitif** seyir izleyebilir

Eurobond:

Dışarıda, ABD enflasyon verileri enflasyon endişelerini biraz azalttı, hava biraz yumuşadı. Piyasalar Trump'ı bu şekilde karşılıyor. Trump'ın izleyeceği yola bağlı olarak tahvil faizleri hareket edecek diye düşünüyoruz. Yeni başkan, ABD ekonomisini hızlandırmaya enflasyon riski yaratmaya hevesli olur ise tahvil faizleri daha yukarısını isteyebilir. ABD 10 yıllık tahvil faizi yüzde 4,63 civarında haftayı, Trump'ı karşılıyor.

İç tarafta, TCMB faiz kararı ve Moody's'in gözden geçirmesi haftanın dikkat çekenleri. PPK'nın 250 baz puan indirim yapması bekleniyor. Kredi notumuzda, not görünümümüzde olumlu gelişme programa olan güveni biraz daha artırabilir.

Türkiye 5 yıllık CDS 272 ile günü tamamladı. Eurobondlar hafif negatif seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda 0 ile +5 cent; orta vadelielerde -10 ile -6 cent; uzunlarda -7 ile -6 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,07%, 7,28% ve 8,32 oldu.

Saat	Data	Beklenti	Önceki
02:50	Japonya Makine Siparişleri	4,2%	5,6%
04:00	Çin 1 Yıl vadeli Borç verme oranı	3,1%	3,1%
04:00	Çin 5 Yıl vadeli Borç verme oranı	3,6%	3,6%
07:30	Japonya Sanayi Üretimi	-	-2,8%

Hazine 6 ay vadeli bono ile borçlanacak

		17 Oca 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	35.58	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	36.63	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.0295	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.2198	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	38.96	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	27.87	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	272	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.63	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	9.978	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	43.488	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	19.630	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	5.997	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	20.903	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	3.090	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	2.701	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	34.59	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	30.2	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	0.6	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	-0.1	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	-2.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-160	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-91	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	9	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	5	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	1.5	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	2.2	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	2.0	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	5.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	3.5	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	2.9	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	5.3	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	4.6	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.