

Trump çelik ve alüminyuma yönelik gümrük vergisi oranını artırmaya hazırlanıyor. Böylece doğrudan ülke adı zikretmeden ABD'ye ihracat yapanlar bir grubu hedef almış olacak.

Önceki günlerde Meksika ve Kanada'ya yönelik adım atmış ve ilgili ülkelerle müzakere süreci başlamıştı. Böylece bu ülkeler 1 ay zaman kazanmışlardı. Ancak müzakerelerin sonucundan kazanım sağlayıp sağlamayacakları net değil. Çin ise müzakere değil, karşı hamle yapmayı tercih etmişti. Çin'in önlemleri bu hafta yürürlüğe girecek.

Trump'ın ikinci adımını takip edeceğiz ('Pazartesi günü çelik tarifelerini de açıklayacağız. ABD'ye gelen her çeliğe %25 gümrük vergisi uygulanacak. Alüminyum da öyle'). İkinci adıma muhatap olacak ülkeler de müzakere talep edebilir veya karşı hamlede bulunabilirler. İkinci adım, daha geniş bir ekti alanına sahip olma potansiyeli taşıyor. Bu hafta bunu ana konu olarak takip edeceğiz.

Gündemin diğer konusu makro veriler. Cuma günü ABD iş gücü verileri hafif yumuşamayı işaret etseler de istihdamın gücünü koruduğunu ortaya koydular. Bu hafta ise ABD enflasyon verini takip edeceğiz. **Çarşamba günü TÜFE'de manşetin yüzde 2,9, çekirdeğin ise yüzde 3,2 olarak sabit kalması**, Perşembe günü ÜFE'de manşetin yüzde 3,3'den 3,2'ye, çekirdeğin ise yüzde 3,5'den 3,3'e inmesi bekleniyor. Bugün ECB başkanı Lagarde, yarın FED başkanı Powell ve BOE başkanı Bailey konuşma yapacak. Ayrıca ABD Hazinesi yarın 3 yıl, Çarşamba 10 yıl, Perşembe 30 yıl vadeli tahvil ihraç edecek, ihalelere talep ve ihale faizleri önemli. Son olarak ABD şirket finansallarının fiyatlamaya tesir edeceğini belirtelim.

Yukarıda ifade ettiğimiz haber akışında başat etki potansiyelini Trump taşıyor. Diğer unsurlar ikincil, üçüncül etki gücüne sahipler.

Jeopolitikte ise Trump beklenen barış vaadini tesis etmeye başladı. Ancak teamüller çerçevesinde değil kendi tarzı ile çözüm sağlamayı hedefliyor. Trump'ın çözüm diye önerdiği yeni bir sorunun kaynağı oluyor. Güvenli liman talebini canlı olduğunu gözlemliyoruz. ABD tahvilleri, altın talebi sıcak kalıyor. Sırada Rusya konusu var. Barış anlaşmasından bahseden Trump'ın nasıl bir barış anlaşması sunacağı kritik konu. Başta Ukrayna ve Rusya olmak üzere Avrupa ve dünya için haftanın diğer sıcak konusu olacağı kanaatindeyiz.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadelileri yüzde 0,15-0,6 aralığında artı. Asya'da ise Çin %0,5, Hong Kong %1,7, Japonya %0,2 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,49, Dolar Endeksi 108,3, ons altın 2.876 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, TCMB yıl sonu enflasyon tahminini yüzde 21'den 24'e yükseltti. Revize sonrası iç varlıklar biraz baskılandı. Diğer yandan revize ile TCMB beklentisi ile piyasaya beklentileri yakınsadı. TCMB'nin tahminler konusunda da aktif davrandığını not edelim.

Hazine bu hafta 2 yıl vadeli tahvil, 5 ay vadeli bono ve 2 yıl vadeli sukuk ile borçlanacak.

Bugün sanayi üretimi, Perşembe cari denge verileri açıklanacak.

UsdTry  36,03 0,10%	EurTry  37,18 -0,53%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  39,00 0,23	10 Yıllık Gösterge Tahvil  27,61 -0,01	BIST100  9.952 1,11%
--	---	---	---	---

Usd/TL:

20 Ocak'tan bu yana Dolar Endeksi hareketli seyir izliyor. Endeksi daha çok Trump kaynaklı haber akışına reaksiyon veriyor.

Geçtiğimiz hafta ABD istihdam verileri odaklı geçti, bu hafta ise ABD enflasyon verileri ile geçebilir. 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 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 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.

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 36,02 civarında işlem görüyor. Aşağıda 35,80 ve 35,50; yukarıda 36,50 ve 37,00 öne çıkan teknik seviyeler

TL Tahvil/Bono:

TCMB yıl sonu enflasyon tahminini yukarı revize etti. Tahvil piyasası Cuma günü iyi başlamıştı ancak TCMB revize kararı sonrası hava bozuldu.

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 olduğunu düşünüyoruz.

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 23 baz puan artış ile %39,00 ve 1 baz puan azalış ile %27,61 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yukarı atakların ilk önemli direnci 10,000 seviyesinde... Endekste orta vadeli teknik yapı içerisinde ana direnç bölgesi olarak izlediğimiz 10,150/10,250 bandının oluşturduğu aşağı baskı etkisini sürdürüyor. Haftalık periyotta -% 0.53 oranında değer kaybının olduğu BIST 100 Endeksi'nde, seans içi yukarı ataklarda 10,000 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izliyoruz. Endeksin yukarı ataklarında güç kazanabilmesi için 10,000 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. 9,750 altındaki olası hareketleri zayıflama sinyalinin devamı olarak alacağımız piyasada, endeksin yukarı eğiliminde orta vadeli olarak güç kazanabilmesi için 10,150/10,250 direnç bandının aşılması gerekiyor.

EurUsd ↓	GbpUsd ↓	ONS Altın \$ ↑	CDS 5Y →	ABD 10 Yıllık ↑
1,0309 -0,73%	1,2392 -0,38%	2.873 0,11%	254 0	4,49 0,04

Eur/Usd:

Parite, ekonomik güç farkını, politika faiz farkını, siyasi görünüm farkını, enerji temin edebilme farkını ve Trump faktörünü fiyatlıyor. Bu faktörler paritenin neden dolar lehine hareket ettiğini büyük oranda açıklıyor.

Buradaki mesele, eldeki durum tam olarak fiyatlarda mı, Trump riski tam olarak fiyatlanabiliyor mu, bundan sonra ise Avrupa için daha iyi olacak mı sorularının yanıtlarına bağlı. Bizce, bağımsız değişken Trump sürecin ana belirleyicisi olacak. Bu hafta Rusya saldırısına çözüm bulunacak mı sorusuna bakılacak. Eğer barış tesis edilebilirse Avrupa biraz rahatlayabilir. Enerji temininde ise yeni ABD yönetimi kendi rezervlerini öne çıkıyor. Avrupa ucuz Rusya kaynaklarına tekrar erişimde ABD'yi karşısında bulabilir.

Ekonomik ajanda da ise geçen hafta karışık sinyaller veren ABD istihdam verileri piyasa fiyatlamasında belirgin bir değişim yaratması. California'da yangın ve soğuk hava olayları ile açıklanan beklenti altı aylık istihdam rakamına rağmen ABD istihdamı gücü koruyor. FED faiz indirim temposunu düşük tutabilir.

Bu hafta ABD TÜFE-ÜFE verileri açıklanacak. Beklentiler hafif değişim olacağı yönünde. Farklı sonuçlar hareket yaratabilir.

Ana resimde ise Trump etkili ve yeni gümrük vergileri açıklaması bekleniyor. 'Pazartesi günü çelik tarifelerini de açıklayacağız. ABD'ye gelen her çeliğe %25 gümrük vergisi uygulanacak. Alüminyum da öyle' sözü ile haftanın manşetini atmaya hazırlanıyor.

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

Bu sabah 1,032 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:

ABD istihdam veri seti fiyatlamayı çok değiştirmese de istihdamın gücünü koruduğunu teyit etti. Bu hafta ABD enflasyon verileri açıklanacak. Ancak odak noktası Trump olabilir. Yeni gümrük vergileri açıklayabilir.

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

Bu sabah 1,24 seviyesinde bulunan paritede 1,24 ve 1,237 seviyeleri gün içi destek; 1,246 ve 1,252 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay** seyir izleyebilir. Trump açıklamaları hareket getirebilir.

Altın:

Orta Doğu'da çözüm beklenirken başka bir soruna yol açacak adımlar atılmak üzere. Trump jeopolitik sorunları çözeceğim derken dünyanın-piyasanın anladığı sanırsanız bu değildi. Orta Doğu'dan sonra sırada Rusya konusu var ve Trump bu hafta barış anlaşması sunabilir. Anlaşmanın koşullarına çerçevesine bağlı olarak piyasa reaksiyon verebilir.

Mevcut durumda Trump belirsizlik yaratıyor. Güvenli liman talebini tetikliyor. Yatırımcılar, merkez bankaları iştah gösteriyor.

Bu hafta Çarşamba ABD TÜFE verisi açıklanacak. Beklenti altı sonuçlar altını destekleyebilir.

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

Bu sabah 2.876 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. 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 4,48 ile haftaya başlıyor. Bu hafta ABD enflasyon verileri takip edilecek. Veriler Trump fırsat verdiği ölçüde fiyatlanabilecek.

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 254 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda -8 ile -4 cent; orta vadelerde -39 ile -27 cent; uzunlarda -66 ile -63 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,36%, 7,02% ve 7,99 oldu.

Saat	Data	Beklenti	Önceki
10:00	Türkiye Sanayi üretimi	-	1,5%
19:00	ABD NY FED 1 yıl enflasyon tahmini	-	3,0%
17:00	ECB Lagarde konuşacak		

Hazine 2 yıl vadeli (sabit) tahvil ile borçlanacak

		7 Şub 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	36,03	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	37,18	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,0309	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,2392	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39,00	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	27,61	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 (%)	4,49	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetle	BİST - 100 Endeksi	9.952	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	44.303	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	19.523	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.026	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	21.787	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	3.327	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	2.873	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	37,03	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42
	Gümüş (Usd)	32,0	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	1,4	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0
	Eur/Usd	-0,6	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1
	Gbp/Usd	-1,0	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-156	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-117	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-9	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-9	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetle	BİST - 100 Endeksi	1,2	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4
	Dow Jones Endeksi	4,1	12,9	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3
	Nasdaq Endeksi	1,1	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2
	S&P Endeksi	2,5	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9
	DAX	9,4	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5
Emtia	Altın (TL)	11,5	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1
	Altın (Usd)	9,5	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	12,7	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	10,7	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.