

20 Ocak'ta Beyaz Saray'a dönmeye hazırlanan Trump'ın jeopolitik söylemleri dikkat çekiyor. Donald Trump, 'ulusal güvenlikleri' için Grönland'a 'ihtiyaçları olduğunu' belirtiyor. 2019 yılında da benzer söylemlerde bulunmuştu.

ABD stratejilerinde değişimi gösteren söylemler, şimdilik piyasalar tarafından çok dikkate alınmak istenirse de önemli olduğunu düşünüyoruz. Grönland dünyanın en büyük adası. Danimarka Krallığı'na bağlı ve özerk statüde. Kuzey Kutup Dairesi'ndeki buzulların erimesi ve yeni nakliye güzergahlarının ortaya çıkmasıyla beraber Çin ve Rusya'nın ilgisini çeken Kuzey Atlantik rotası, Grönland'ın jeopolitik ölçekte önemini giderek artırmasına yol açıyor. Antarktika bölgesi endüstri için gerekli hammaddeler (çinko, altın, bakır,...vb) yönünden zengin olduğu raporlanan bölgede, üretimi içe çevirmeye çalışan Trump ve ekonomi ekibi için önemli olduğunu ve konuyla ilgili gelişmelerin devam edeceğini düşünüyoruz.

Trump'ın uygulamayı planladığı programın boyutu ve hızı dünya ekonomilerini etkileme potansiyeline sahip. Özellikle planladığı ek gümrük vergileri ABD ihracat pazarına bağlı ekonomileri zorlayabilir. Gelmesi planlanan ilgili tarifeler, Amerikan şirketlerinin mallarını ithal etmesini daha pahalı hale getirebilir. Bu durum enflasyon üzerinde baskı oluşmasına neden olabilir. Son açıklanan FED tutanaklarında, politikalarda belirsizlik üyelerin enflasyon endişelerinin artması neden olduğu görüldü. Beklentilerde yaşanan değişim, 2025 yılında FED'in ekonominin ne canlandırıldığı ne de yavaşlatıldığı oran olan **nötr faiz** seviyesini beklenilenden yukarıda tutmasına neden olabilir.

FED'in duruş değişikliğine giderek 'temkinli' tarafta yer alması dolar talebinin artmasını, enflasyon beklentilerinde yukarı yönlü bozulma riski ise ABD tahvil faizlerinin artmasına neden oluyor. Beklentilerde değişim olması için öncelikle Trump politikalarının netleşmesi ve gelen makro verilerin gevşeme patikasını desteklemesi gerekiyor. Bugün açıklanacak ABD Tarım Dışı İstihdam raporu bu açıdan kritik bir öneme sahip. İstihdam edilen kişi sayısının 153 bine inmesi (önceki 227 bin), işsizlik oranının ise %4,2'de sabit kalması bekleniyor. Güçlü veri güçlü dolar temasını desteklerken, beklenti altında kalan zayıf veri seti son dönemde devam eden dolar talebinin azalmasına neden olabilir.

**Asya tarafında**, Çin Ulusal İstatistik Bürosu'nun yayınladığı verilere göre, Çin'in tüketici fiyat endeksi Aralık ayında yıllık bazda yüzde 0,1'e geriledi ve deflasyon endişelerinin devam etmesine neden oldu. Gelen makro veriler, piyasalarda Çin politika yapıcılardan destek paketi beklentilerinin artmasına neden oluyor.

**Bu sabah global piyasalarda risk iştahı sınırlı negatif.** ABD vadeliileri yüzde 0,30 civarında negatif. Asya'da ise Çin %0,4, Hong Kong %0,4, Japonya %0,8 eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,69, Dolar Endeksi 109,2, ons altın 2.674 Usd civarında işlem görüyor.

**İç tarafta**, bugün sanayi üretimi verisini karşılayacağız. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine sanayi üretimi Ekim ayında bir önceki aya göre de yüzde 0,9 gerilemişti. Sanayi üretimi Ekim'de yıllık yüzde -3,1 olmuştu. Son iki aydır Sanayi verilerinde bir toparlanma görülse bile ekim ayıyla birlikte yıllık gerileme devam ediyor. TCMB faiz indirim patikasına başlaması önümüzdeki dönem sanayi üretiminin toparlanmasına destek olabilir.

Ticaret Bakanlığı'nın dış ticaret beklenti endeksine göre, ilk çeyrekte ihracat beklenti endeksi 2,4 puan artarak 101,3 oldu. 2025 yılı 1. çeyrek İthalat Beklenti Endeksi, bir önceki çeyreğe göre 6,9 puan artarak 117,3 seviyesine yükseldi.

<b>UsdTry</b>  35,38 0,03%	<b>EurTry</b>  36,47 0,06%	<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  39,91 0,00	<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  28,29 -0,16	<b>BIST100</b>  10.001 1,11%
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

## Usd/TL:

Trump'ın uluslararası ticaret ortaklarına yeni tarifeler uygulamayı değerlendirdiği yönündeki haberler, küresel ticaret savaşı ve olası enflasyonist endişeleri artırıyor. Haber akışı dolar lehine sonuç üretmeye devam ediyor. Bugün açıklanacak ABD Tarım Dışı İstihdam raporu sonuçları piyasa da hareketlilik yaratabilir.

Teknik olarak 107,3 seviyesi üzerinde dolar talebi güçlü koruyabilir. **107-107,5 bölgesinin üstünde ilk etapta 110 seviyesine erişmek isteyebilir.**

Bugün ABD istihdam verileri haftası. Verinin sonucu (güçlü-zayıf) Dolar talebini etkileyebilir.

**İç tarafta**, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) rezervleri 3 Ocak haftasında 157,9 milyar dolar olarak gerçekleşti. TCMB tarafından uygulanan program sonucunda rezervler kuvvetlenmeye devam ediyor. Kur korumalı mevduatlarda ekonomi yönetimi yeni tedbirlere devam ederken, düşüş ivmesinde de hızlanma görülüyor. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verilerine göre, kur korumalı mevduatlar 27 Aralık haftasında 23,5 milyar TL düşüş gösterdi. Kur Korumalı Mevduat (KKM) bakiyesindeki azalışın desteklenmesi amacıyla 20 Aralık 2024 tarihinde makro ihtiyati çerçevede değişikliğe gidilmişti.

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 35,37 civarında işlem görüyor. Aşağıda 35,00 ve 34,50; yukarıda 35,50 ve 36,00 öne çıkan teknik seviyeler.

## TL Tahvil/Bono:

Enflasyonda düşüş sürecinde ilerliyoruz. Piyasada, Aralık TÜFE verisi sonrası Merkez Bankası'nın ikinci faiz indiriminin Ocak'ta yapılabileceği speküle ediliyor. Bu çerçevede tahvil faizlerinde beklenen düşüşün kademeli süreceği şeklinde sonuca ulaşıyoruz. Zaman ilerledikçe tahvil ilgisinin artmasını bekliyoruz. Böylece tahvil faizlerinde aşağı yön (kademeli şekilde) sürebilir.

**Globalde**, piyasalar Trump'ı bekleme eğiliminde. Dün FED tutanakları açıklandı. Trump politikalarına ilişkin belirsizliğin ekonomik görünümü gölgelediği, ticaret politikasının enflasyon verisinin okunmasını zorlaştırabileceği ifade edildi. Fed yetkililerinin, artan enflasyon riskleri nedeniyle faiz indirimine ilişkin temkinli bir duruşa geçtiği görüldü.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla yatay seyirle %39,91 ve 16 baz puan azalış ile %28,29 seviyesinde tamamladı.

## Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Seans içi ilk önemli direnç noktası 10,050 seviyesinde ...

Endekste 10,050 desteğinin aşağı kırılmasıyla son günlerde oluşan aşağı baskının, dün tepki yükselişi gerçekleştirdiğini gözlemliyoruz. Perşembe gününü yukarı hareketin ardından % 1.11 oranında değer artışıyla 10,000 puandan tamamlayan BIST 100 Endeksi'nde, Bankacılık Sektörünün %2.98 oranında yükselişle ön plana çıktı. Yukarı hareketin devamıyla güne başlayacak olan piyasada, 9,850 seviyesini seans içi ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. İlk etapta 9,850 üzerinde dengelenmeye çalışacak piyasada, bu noktanın aşağı geçilmesi durumunda ise 9,750 ve 9,500 seviyesine doğru satış baskısının devam edebileceğini düşünüyoruz. Yukarı ataklarda 10,050 seviyesini ilk, 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. Böyle bir gelişme ilk etapta 10,800 olmak üzere 11,252 zirve noktasını hedefleyecek bir yükseliş penceresi açabileceğini düşünüyoruz.

<b>EurUsd</b> ↓ 1,0299 -0,06%	<b>GbpUsd</b> ↓ 1,2303 -0,22%	<b>ONS Altın \$</b> ↑ 2.674 0,58%	<b>CDS 5Y</b> ↓ 267 -2	<b>ABD 10 Yıllık</b> ↑ 4,69 0,02
----------------------------------	----------------------------------	--------------------------------------	---------------------------	-------------------------------------

## Eur/Usd:

ABD tarafından gelen makro veriler güçlü sinyaller üretiyor. Diğer taraftan Trump'ın uluslararası ticaret ortaklarına yeni tarifeler uygulamayı değerlendirdiği yönündeki haberler, küresel ticaret savaşı ve olası enflasyonist endişeleri artırıyor. Avrupa ekonomilerinde gümrük tarifelerinde düzenlemeye gitmek isteyen Trump'ın stres kaynağı olduğu görülüyor.

Ekim ayının başından beri Dolar Endeksi'nde yaşanan yükseliş yaklaşık yüzde 9,5. Avrupa tarafında görülen siyasi belirsizlikler ve ekonomik daralma bunda etkili olurken, paritenin diğer yakasında FED'in 2025 yılı için temkinli bir duruşa geçmesi bu yükselişte etkili oldu.

Teknik göstergeler paritede aşırı satış bölgesinde kümeleniyor. Bugün açıklanacak Tarım Dışı İstihdam verisi (+/-) hareketlilik yaratabilir.

Öncü istihdam göstergelerinin karışık sinyaller üretmesi sonrasında bugün açıklanacak TDI verisinin önemini artırdığını düşünüyoruz. İstihdam edilen kişi sayısının 153 bine inmesi (önceki 227 bin), işsizlik oranının ise %4,2'de sabit kalması bekleniyor. Zayıf gelecek bir veri seti paritede baskının azalmasına ve yukarı yönlü tepki hareketine zemin hazırlayabilir. Güçlü veri seti görülmesi halinde baskının devam ettiğini görebiliriz.

Dolar Endeksi 109 seviyesinin üstünde seyrediyor. Dolar endeksi (DXY) 107,3 teknik seviyesi üzerinde oldukça Dolar talebinin devam edeceğini düşünüyoruz.107,3 altı fiyatlamalar Eur lehine alan açabilir.

Bu sabah 1,031 seviyesindeki paritede 1,03 ve 1,02 seviyeleri gün içi destek; 1,039 ve 1,041 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün TSİ 16:30'da açıklanacak ABD TDI verisine kadar **yatay** seyir izleyebilir

## Gbp/Usd:

Paritenin diğer yakasında makro veri trafiği yoğun. Bugün ABD Tarım Dışı İstihdam raporu açıklanacak. Verinin sonuçları hareketlilik yaratabilir. Güçlü veri seti FED'in temkinli duruşunu desteklerken, zayıf iş gücü verileri temkinli duruşun sorgulanmasına neden olabilir.

**Dolar Endeksinde teknik olarak kritik destek 107,3 aralığını üzerinde işlem görüyor. İlk etapta 110 kapısı aralanmış durumda. Sonrasında ise 114 seviyesi direnç-hedef olabilir.**

Bu sabah 1,23 seviyesinde bulunan paritede 1,228 ve 1,219 seviyeleri gün içi destek; 1,235 ve 1,237 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün TSİ 16:30'da açıklanacak ABD TDI verisine kadar **yatay** seyir izleyebilir

## Altın:

Trump, Grönland'ı ABD topraklarına katma ve Panama Kanalı'nda ABD'nin yeniden hâkimiyet kurmasını hedeflerini açıklaması jeopolitik tarafta henüz erken olsa bile altın için farklı bir pencere açılmasını sağlayabilir.

Aralık başından beri altın fiyatlarında hacim azalması ve bir sıkışma mevcut. 2.600-2.700Usd bant aralığında dalgalanan altın fiyatlarında bugün açıklanacak ABD TDI verisi sonrasında oynaklığın artmasını görebiliriz.

Veri setinde; İstihdam edilen kişi sayısının 153 bine inmesi (önceki 227 bin), işsizlik oranının ise %4,2'de sabit kalması bekleniyor. Zayıf gelecek bir veri altın fiyatlarında yukarı yönlü hareketine zemin hazırlayabilir. Güçlü veri seti görülmesi halinde baskının devam ettiğini görebiliriz.

Ana çerçevede Trump'ın nasıl bir pratik uygulayacağına bağlı olarak altın iştahı değişebilir. Özellikle getirmeyi planladığı kapsamlı gümrük vergileri ve FED politikalarına karşı duruşu fiyatlama dinamikleri için önemli olacak

Teknik olarak altın fiyatlarında sıkışma devam ediyor. İşlem hacimleri azalıyor. 2.600-2.690 Usd aralığında. **Teknik olarak, 2.600 Usd altında fiyatlamalar satış baskısının kısa vade de devam etmesine neden olabilir.**

Bu sabah 2.674 Usd seviyesindeki ons altında 2.650 ve 2.600 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.690 ve 2.730 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün TSİ 16:30'da açıklanacak ABD TDI verisine kadar **yatay** seyir izleyebilir.

## Eurobond:

**Dışarıda**, aralık ayından beri ABD 10 yıllık tahvil faizinde yaklaşık %13 civarı bir yükseliş yaşandı. FED üyelerinin enflasyonda yukarı yönlü risklerin arttığını düşündüğü önceki gün tutanaklarda görüldü. Trump'ın uygulamak istediği olası enflasyonist politikaların kapsamı ve derecesi FED faiz indirim patikasının hızını belirleyeceği için ABD 10 yıllık faizlerinin seyri açısından önemli olacak. ABD 10 yıllık tahvil faizinin %4,50 üzerinde kalması yukarı isteğin devam etmesine neden olabilir.

**İç tarafta**, Aralık ayı TÜFE verisinin beklentilerden iyi sonuçlanmasında CDS ve Türkiye eurobondları sınırlı olumlu reaksiyon verdi. Dışarıdaki **Trump ve FED olumsuz etkisinin dengelenbilmesi için iç tarafta lehte haberlere ihtiyaç olduğunu düşünüyoruz.**

Türkiye 5 yıllık CDS 267 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif hareket etti. Birim fiyatlar, kısımlarda -1 ile 0 cent; orta vadelielerde +16 ile +23 cent; uzunlarda +33 ile +36 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,28%, 7,20% ve 8,28 oldu.

- 10:00 TR - Sanayi Üretimi (önceki: %-3.1)
- 16:30 ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 153.000 önceki: 227.000)
- 16:30 ABD - İşsizlik Oranı (beklenti: %4.2 önceki: %4.2)
- 16:30 ABD - Ortalama Saatlik Kazanç (beklenti: %4 önceki: %4.0)
- 16:30 ABD - Katılım Oranı (önceki: %62.5)

		9 Oca 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	35,38	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	36,47	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,0299	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,2303	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39,91	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	28,29	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
	Türkiye CDS (baz puan)	267	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,69	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	10.001	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	42.635	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	19.479	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	5.918	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	20.317	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	3.041	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	2.674	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	34,45	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42
	Gümüş (Usd)	30,3	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9
		<b>Değişimler</b>						
Pariteler	Usd/TL	0,0	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4
	Eur/TL	-0,6	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	-1,7	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-65	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-49	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	4	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	11	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	1,7	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4
	Dow Jones Endeksi	0,2	12,9	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3
	Nasdaq Endeksi	0,9	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2
	S&P Endeksi	0,6	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9
	DAX	2,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5
Emtia	Altın (TL)	1,9	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1
	Altın (Usd)	1,9	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	4,8	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	4,8	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.