

Yeni haftaya Trump'ın tarife haberleri ile başlayan piyasalarda yaşanan oynaklık yatışmaya çalışıyor. Trump'ın Meksika, Kanada ve Çin'e yönelik koymayı planladığı tarifeler risk iştahının baskılanmasına neden oldu. Tarife kozunun derecesini ilkten yüksek tutan Trump, pazarlık kısmında elini kuvvetlendirmiş görünüyor. Meksikalı ve Kanadalı mevkidaşı ile görüşme gerçekleştiren Trump tarifeleri 30 gün boyunca erteleme konusunda uzlaşma sağladığını açıkladı. Haber sonrasında iki ülkenin para biriminde dolara karşı toparlanma çabası görüldü.

ABD Başkanı Donald Trump'ın Çin'e yönelik tarifelerine Çin tarafından misilleme geldi. Çin ABD ürünlerine yönelik yeni tarifeler açıklarken, Google'a yönelik yeni bir soruşturma da başlattı. ABD, iki komşusu Kanada ve Meksika ile ticaret savaşlarını geçici olarak durdururken, tarife uygulama kararı aldığı diğer ülke olan Çin'den karşı misilleme geldi. İki ülke pazarlık masasına kuvvetli oturmak istiyor. Pazarlık masasının süresi ve alınacak sonuç risk iştahı üzerinde etkili olabilir. **Trump'ın tarifelerini yumuşatacak anlaşmalar bundan sonrası için piyasada olumlu yorumlanabilir.**

FED üyelerinden de açıklamalar gelmeye devam ediyor. Ortak noktayı tarife politikalarının yarattığı belirsizlik olarak özetleyebiliriz. Ek gümrük vergileri tarifelerinin olası enflasyonist riskler barındırması FED yetkililerinin faiz indirim patikasında 'temkinli' bir duruş sergilemesine neden oluyor. Politikaların hala oluşturulmaya devam etmesi ve bir netlik oluşmaması belirsizliklerin devam etmesine neden oluyor. Bu hafta makro veri tarafında ABD istihdam verilerini karşılayacağız. Ticaret pazarlıkları gölgesinde piyasanın makro verilere olan hassasiyeti bir miktar azalmış görünüyor. İşgücü piyasasının genel durumunu anlamak için önemli bir ekonomik gösterge olan Tarım Dışı İstihdam veri setinin sonuçlarını Cuma günü karşılayacağız. Geçen ay güçlü bir istihdam veri seti ile karşılaşmıştık.

Makro tarafta, dün açıklanan ABD'de JOLTS açık iş sayısı, aralıkta 7 milyon 600 bin ile beklentilerin altında gerçekleşti. ABD'de fabrika siparişleri, geçen yıl Aralık'ta yüzde 0,9 ile beklentilerin üzerinde düşüş kaydetti.

Avrupa tarafında, ABD Başkanı Donald Trump, Avrupa Birliği (AB) ile Washington arasındaki 300 milyar Euro açığı "vahşet" olarak nitelendirerek, AB ve İngiltere'yi de gümrük vergileri ile tehdit etmişti. Gümrük tarifeleri ticaretle ilgili olsun ya da olmasın diğer ülkelere baskı yapmak için de kullanıldığı görülüyor. Avrupa tarafı şu an beklemede. Trump'ın atacağı adıma göre müzakere ya da karşı cevap verme durumu olabilir. Ek gümrük vergilerinin ekonomi üzerinde oluşturacağı olumsuz durum ise Avrupa Merkez bankasının faiz indirim hızını etkileyebilir.

Yarın İngiltere merkez bankası BOE faiz toplantı sonucunu açıklayacak. Faiz indirimi bekleniyor, esas konu faiz patikası. Cuma **ABD aylık istihdam veri setini** öncesinde bugün ADP'yi takip edeceğiz.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı negatif. ABD vadelieleri yüzde 0,2-0,5 aralığında eksi. Asya'da ise Çin %0,4, Japonya %0,2, Hong Kong %0,4 satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,52, Dolar Endeksi 107,8, ons altın 2.853 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, yurt içerisinde tüketici enflasyonu ocak ayında yüzde 5,03 ile piyasa beklentilerinin üzerinde artış kaydetti. Yıllık enflasyon ise yüzde 44,38'den yüzde 42,12'e geriledi. Ana resimde dezenflasyon sürecinde ilerliyoruz. Merkez Bankası'nın Mart ayında faiz indirimine dair beklentilerin biraz zayıflasa da korunacağı kanaatindeyiz.

Bloomberg Zirvesi'nde konuşan Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek birinci önceliklerinin enflasyonu aşağı çekmek olduğunu ve belirlenen hedefleri tutturacaklarını söyledi.

Yurt içinde gözler TCMB Başkanı Karahan'ın, Cuma günü saat 10.30'da başlayacak Enflasyon Raporu sunumunda olacak. Merkez'in okuması ve tahminleri kritik başlıklar.



Usd/TL - Eur /TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  35,97 -0,12%	EurTry  37,35 0,51%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  38,54 -0,15	10 Yıllık Gösterge Tahvil  27,59 -0,02	BIST100  9.807 0,33%
---	--	--	---	---

Usd/TL:

Trump, gümrük vergisi savaşını başlattı. Meksika, Kanada ve Çin listedeki ilk isimler. Önce Meksika'dan ilk uzlaşma isteği geldi. Ardından Kanada yönetimi, müzakerenin başladığını ve vergi artışının 30 gün ötelendiğini açıkladı. Muhatap ülkelerin uzlaşma yolunu kullanması ticaret savaşını risklerini azalttığı için piyasa tarafından olumlu karşılanıyor. Endişelerin azalması dolar talebinin azalmasına neden oluyor. Çin'in ise karşı hamle yaptığını belirtelim.

Dün açıklanan ABD'de JOLTS açık iş sayısı, aralıkta 7 milyon 600 bin ile beklentilerin altında gerçekleşti. ABD'de fabrika siparişleri, geçen yıl Aralık'ta yüzde 0,9 ile beklentilerin üzerinde düşüş kaydetti. İstihdam öncü verilerin ilk sinyal güç kaybına işaret etti. Veri sonuçları dolar da güç kaybını destekledi.

Makro veri ve FED'den çok mali politikaların/siyasetin konuşulacağı ve fiyatlanacağı bir döneme girdiğimizi düşünüyoruz.

Dolar Endeksi 108,1 civarında işlem görüyor. 110 ve 114,5 seviyeleri hedef olarak öne çıkıyor. Dolar talebinde ana belirleyici Trump ve uygulamak istediği politikalar olacak.

İç tarafta, dün açıklanan TL'nin reel değerini yansıtan reel efektif döviz kuru Ocak ayında 75,44 oldu. TL'deki reel değerlendirme ivmesi Ocak ayında da devam ettiği görüldü. Dün açıklanan, Türkiye İstatistik Kurumu'nun (TÜİK) yayımladığı verilere göre, Ocak'ta mevsim etkisinden arındırılmış aylık enflasyon yüzde 3,38 oldu.

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 35,96 civarında işlem görüyor. Aşağıda 35,50 ve 35,00; yukarıda 36,00 ve 36,50 öne çıkan teknik seviyeler

TL Tahvil/Bono:

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), ocak ayı **mevsim etkilerinden arındırılmış TÜFE** verisini açıkladı. Mevsim etkisinden arındırılmış TÜFE ocak ayında yüzde 3,38 arttı. Bir önceki ay artış yüzde 2,03 olmuştu. Yurt içinde gözler TCMB Başkanı Karahan'ın Enflasyon Raporu 2025-1'in tanıtımını amacıyla Cuma günü saat 10.30'da İstanbul Finans Merkezi Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Yerleşkesinde bilgilendirme toplantısında olacak.

Hazine Şubat ayında 6 yıl ve 10 yıl vadeli tahvilleri ihraç etmeme kararı aldı. Aralık sonunda yayımlanan borçlanma programındaki söz konusu 2 kıymet ihraç listesinden çıkarıldı. Böylece verim eğrisinin uzun tarafında arz-talep dengesinin talep lehine sıkışmasını bekliyoruz.






2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 15 baz puan azalış ile %38,54 ve 2 baz puan azalış ile %27,61 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Haftaya satış baskısıyla başlayan BIST 100 Endeksi'nde ilk önemli destek 9,750 seviyesinde...

Son dönemde oluşan yatay seyrin 10,150/10,250 seviyesinde bulunan kritik direnç bölgesine yaklaştıkça baskı altında kaldığı piyasada, dün seans içi destek olarak izlediğimiz 10,000 seviyesinin kırılmasıyla satışların arttığını gözlemliyoruz.

Haftanın ikinci işlem gününü %0.33 oranında değer kazancı ile 9,807 puandan tamamlayan BIST 100 Endeksi'nde, seans içi geri çekilmelerde 9,750 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. İlk etapta 9,750 üzerinde dengelenme çabasında hareketlenecek olan piyasada, bu seviye altındaki seyrin ise piyasadaki aşağı baskıyı sürdürülebileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz. Bu durumda aşağıda 9,650 ve 9,500 desteklerinin test edilme riskinin gündeme gelebileceği unutulmamalıdır. Yukarıda ise 10,150/10,250 bandı ana direnç konumunu sürdürecektir. Endeksin yukarı eğiliminde orta vadeli olarak güç kazanabilmesi için bu direnç bandının aşılması gerekiyor.

EurUsd  1,0383 0,63%	GbpUsd  1,2477 0,44%	ONS Altın \$  2.854 1,13%	CDS 5Y  254 -6	ABD 10 Yıllık  4,52 -0,05
---	---	--	---	--

Eur/Usd:

Trump ek gümrük tarife adımlarını atmaya başladı. Kanada ve Meksika'dan ithal edilen mallara yüzde 25, Çin'den ithal edilen mallara da yüzde 10 gümrük vergisi uygulamaya yönelik kararın ardından **Kanada ve Meksika müzakere sürecine girdi.**

Trump'ın Gümrük tarifeleri ticaretle ilgili olsun ya da olmasın diğer ülkelere baskı yapmak için de kullanıldığı görülüyor. Avrupa Birliği'ni hedef tahtasında olduğu konusunda yapılan açıklama ve Avrupa'nın vereceği cevap kısa vadeli parite hareketlerinde önemli olabilir. Uzlaşmacı bir tavır paritede oluşan baskının hafiflemesine yardımcı olabilir.

Ana resimde FED Trump politikalarının etkilerini görmek için bekle-gör seçeneğini kullanıyor. Son gelen makro verilerin güçlü sinyaller üretmesi FED'in faiz indirim patikasında aceleci olmasını gerektirmiyor. Avrupa Merkez Bankası için durum biraz farklı. Ekonomik daralma ve siyasi belirsizlik ,Avrupa Merkez Bankası üzerinde faiz indirim baskısının artmasına neden oluyor.

Trump'ın tarifelerini yumuşatacak anlaşmalar bundan sonrası için paritede rahatlatma sağlayabilir. Belirsizliğin sürdüğü durumda, baskılı seyir devam edebilir.

Dolar Endeksi'nde 107,8 civarında işlem görüyor. 110 ve 114,5 seviyeleri hedef olarak öne çıkıyor. Teknik resimde 107,3 seviyesi üstünde dolar talebi gücünü koruyabilir.

Bu sabah 1,038 seviyesindeki paritede 1,035 ve 1,03 seviyeleri gün içi destek; 1,038 ve 1,043 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay** seyir izleyebilir.

Gbp/Usd:

Trump'ın, AB ve İngiltere'nin de gümrük vergileriyle karşı karşıya kalabileceği uyarısını sonrasında ülkelerden uzlaşma talepleri görülüyor. İlk müzakerelerin uzlaşma yönünde ilerlemesi Dolar talebini düşürücü etki yapıyor. Avrupa ve İngiltere haber akışına bağlı olarak ek gümrük vergilerine verilecek reaksiyon önemli olacak. Uzlaşmacı tavır kısa vade de paritede görülen baskının zayıflamasını sağlayabilir. Yarın BOE faiz kararını açıklayacak. 25 baz puan indirim yapması bekleniyor.. Geleceğe dair belirsizliğin artması arz ve enflasyon problemi riskini yaratıyor. BOE'nin sözlü yönlendirmesi kritik konu bizce.

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

Bu sabah 1,248 seviyesinde bulunan paritede 1,244 ve 1,237 seviyeleri gün içi destek; 1,252 ve 1,258 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir

Altın:

Trump'ın gümrük ticaret politikalarını bir silah olarak kullandığı noktada güvenli liman isteği ile talep görmeye devam ediyor. Tarifelerin sonuçlanmadığı ve ertelendiği bir dönemde belirsizlikler ve risklerde devam ediyor. Muhatap ülkeler pazarlık masasına otururken, bazı ülkelerde misilleme yapmaktan söz ediyor. Örneğin Çin karşı hamle yaptı. Altın fiyatları Doların değerinden, tahvil faizlerinden, jeopolitikten, ülke merkez bankalarının taleplerinden, hisse senedi pozisyonlarına teminat olmaktan etkileniyor.

Jeopolitik tarafta, Trump'ın **İran'a yaptırım** hazırlığında olduğunu belirtmesi jeopolitik risklerin endişelerin artmasına neden oldu.

Diğer taraftan Makro veri trafiğinde önem derecesi yüksek olan ABD TDI verisini bu Cuma karşılayacağız. Trump'ın politikalarının netlik kazanmaması ve ekonomiye olan etkilerinin takip edilmesi açısından FED faiz indirim sürecine temkinli yaklaşıyor. Ekonomik büyüme ve işgücü piyasasının sağlığını anlamak için veri sonuçlarının önemli olacağını düşünüyoruz.

Altın 2.750 Usd üzerinde kaldıkça yukarı istek sürdürebilir. Teknik olarak 2.715 Usd üzeri fiyatlamlarda 2.800 Usd ilk hedef olarak karşımıza çıkıyor. 2.800 Usd üstünde kalıcılık halinde 2,800-3000 Usd bant aralığına geçişe neden olabilir.

Bu sabah 2.853 Usd seviyesindeki ons altında 2.845 ve 2.830 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.850 ve 2.820 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, Ek gümrük vergilerinin devreye alınması ve misilleme planları endişeleri ve belirsizlikleri artırıyor. İlk fiyatlamlarda Güvenli liman motivasyonu ile ABD tahvilleri tercih edildiği görülüyor. Ancak orta vadede yatırımcılar 'Trump politikalarının enflasyonist etkilerine' odaklanabilir. Bu durumda tahvil faizleri yönünü yukarı çevirebilir.

Teknik resimde yüzde 4,50 üzerinde ABD 10 yıllık tahvil faizinde destek noktası olarak takip edilebilir.

İç tarafta, dün açıklanan TÜİK verilerine göre enflasyon ocakta yüzde 5,03'le beklentilerin üzerinde artarken, yıllık enflasyon yüzde 42,12 oldu. Diğer yandan Trump'ın harekete geçmesi risk iştahı baskılıyor. Gelişmekte olan ülkelere fon akımı biraz zayıflayabilir.

Türkiye 5 yıllık CDS 254 ile günün tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda -2 ile +4 cent; orta vadelielerde +20 ile +24 cent; uzunlarda +33 ile +34 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 4,38%, 6,99% ve 7,95 oldu.

16:15 ABD - ADP Özel Sektör İstihdam (beklenti: 153.000 önceki: 122.000)
 18:00 ABD - ISM Hizmet Endeksi (beklenti: 54.5 önceki: 54.0)

		4 Şub 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	35,97	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	37,35	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,0383	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,2477	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	38,54	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	27,59	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 (%)	4,52	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetle	BİST - 100 Endeksi	9.807	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	44.556	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	19.654	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.038	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	21.506	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	3.301	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	2.854	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	37,26	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42
	Gümüş (Usd)	32,2	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	1,7	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	0,2	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1
	Gbp/Usd	-0,3	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-202	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-119	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-9	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-6	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetle	BİST - 100 Endeksi	-0,2	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4
	Dow Jones Endeksi	4,7	12,9	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3
	Nasdaq Endeksi	1,8	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2
	S&P Endeksi	2,7	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9
	DAX	8,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5
Emtia	Altın (TL)	10,6	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1
	Altın (Usd)	8,8	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	13,4	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	11,5	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.