

ABD istihdam haftası devam ediyor. Dün öncü istihdam verilerinden olan ABD'de özel sektör istihdam verisini karşıladık. ABD'de özel sektör istihdamı beklentilerin altında kalarak Aralık'ta 122 bin artış gösterdi. Gelen öncü istihdam verisinin güçlü ABD ekonomisinden ayrıştığı görüldü. Gelen ADP verisinin sonrasında yarın açıklanacak ABD Tarım Dışı İstihdam verisinin öneminin arttığını düşünüyoruz.

Yarın açıklanacak aylık istihdam veri seti (tarım dışı istihdam, işsizlik oranı, ortalama saatlik kazanç) ile haftayı tamamlayacağız. İstihdam edilen kişi sayısının 160 bine inmesi (önceki 227 bin), işsizlik oranının ise %4,2'de sabit kalması bekleniyor. Farklı sonuçlar hareket yaratabilir. Veri setinin zayıf gelmesi ,güçlü dolar ve temkinli FED baskısını yumuşatabilir. Güçlü gelmesi halinde baskılı seyir devam edebilir.

Dün son yapılan FED toplantısının tutanakları yayınlandı. Tutanaklarda, üyelerin neredeyse tamamının enflasyonda yukarı yönlü risklerin arttığını düşündüğü görüldü. Bazı katılımcıların kalıcı enflasyonist riskler nedeniyle faizleri sabit tutmaktan yana olduğu tutanaklarda yer aldı. FED son toplantıda duruş değişikliğine geçti. Trump'ın uygulamak istediği mali politikaların enflasyon riski yaratma olasılığı FED üyelerinin endişelerinin artmasına neden olduğu görüldü.

FED üyelerinden açıklamalar gelmeye devam ediyor. Dün, FED üyelerinden Christopher Waller, enflasyonun FED'in yüzde 2'lik hedefine doğru inmeye devam edeceğine inandığını ve bu yıl ek faiz indirimlerini desteklediğini söyledi. Enflasyon tahmini konusunda Waller'ın iyimser tarafta olduğu görüldü.

Trump'ın 20 Ocakta göreve başlaması bekleniyor. ABD tarafında, FED dahil herkes Trump'ın atacağı adımları merak ediyor. ABD ekonomisinin güçlü kondisyonuna ek Trump'ın uygulayacağı olası enflasyonist politikaların, FED'in faiz indirim patikasını etkilediği ve endişeleri artırdığı görülüyor.

ABD piyasaları bugün kapalı olacak. Küresel piyasalarda hacimlerin göreceli olarak azaldığını görebiliriz.

**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 0,20 civarında yatay-satıcı. Asya'da ise Çin %0,5, Hong Kong %0,05, Japonya %1,1 eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,67, Dolar Endeksi 109, ons altın 2.659 Usd civarında işlem görüyor.

**İç tarafta,** uygulanan politikalar ve enflasyonla mücadelede alınan somut kazanımların TCMB kredibilitésini artırıyor. Enflasyonla mücadelede uygulanan para politikası kadar mali politikalarında desteği önemli. Dün bu konuyla ilgili açıklamalarda bulunan Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, para politikasının sınırları olduğunu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'na (TCMB) destek olmak için maliye ve gelirler politikasının devreye girmesini gerektiğini söyledi.

Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre, nakit dengesi Aralık ayında 323,9 milyar TL olarak gerçekleşti.

<b>UsdTry</b>  35,37 0,08%	<b>EurTry</b>  36,45 -0,48%	<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  39,91 -0,33	<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  28,45 -0,11	<b>BIST100</b>  9.891 -0,81%
--	---	--	---	--

## Usd/TL:

ABD tarafında dün özel sektör istihdam verisini karşıladı. Özel sektör istihdamı beklentilerin altında kalarak Aralık'ta 122 bin artış gösterdi. İstihdam verilerinde bozulma FED'in duruşunu değiştirebilir. Yarın açıklanacak ABD TDI verisi önemli olacak. Diğer taraftan 20 Ocak'ta göreve başlayacak olan Trump'ın özellikle ek gümrük vergileri vaatleri enflasyon ve ticaret savaşları endişelerinin artmasına neden oluyor. Belirsizliğin artması Dolar talebinin gücünü korumasına neden oluyor.

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

Bu hafta ABD istihdam verileri haftası, bugün FED toplantı tutanakları açıklanacak. Dolar için yukarı yön sürebilir.

**İç tarafta**, Aralık ayı TÜFE verisinin beklentilerin oldukça altında kalması 23 Ocakta gerçekleşecek PPK toplantısı öncesinde faiz indirimlerinin devam edeceği yönünde beklentilerin şekillenmesine neden oluyor. Hizmet enflasyonunda devam eden iyileşme eğilimi, geçen ay faiz indirim döngüsünü başlatan TCMB için faiz indirimlerini elini güçlendirdiğini düşünüyoruz.

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 35,34 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 33 baz puan azalış ile %39,91 ve 11 baz puan azalış ile %28,45 seviyesinde tamamladı.

## Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Zayıf seyir devam ediyor... Endekste seans içi ilk önemli destek noktası olarak izlediğimiz 10,050 seviyesinin aşağı kırılmasıyla oluşan baskı dün de etkisini sürdürdü. Çarşamba gününü devam eden satış baskısının ardından - % 0.82 oranında değer kaybıyla 9,890 puandan tamamlayan BIST 100 Endeksi'nde, 10,050 desteği altındaki seyri piyasada yeniden zayıflama sinyali olarak değerlendiriyoruz. Zayıf seyrin devamıyla güne başlayacak olan piyasada, 9,750 seviyesini seans içi ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. İlk etapta 9,750 üzerinde dengelenmeye çalışacak piyasada, bu noktanın aşağı geçilmesi durumunda ise 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> ↓ 1,0306 -0,46%	<b>GbpUsd</b> ↓ 1,2329 -1,25%	<b>ONS Altın \$</b> ↑ 2.659 0,42%	<b>CDS 5Y</b> ↑ 269 5	<b>ABD 10 Yıllık</b> ↓ 4,67 -0,01
----------------------------------	----------------------------------	--------------------------------------	--------------------------	--------------------------------------

## Eur/Usd:

ABD bu hafta gelen istihdam öncü göstergeleri karışık sinyaller veriyor. ABD'de JOLTS açık iş sayısı, Kasım 2024'te 8 milyon 98 bin ile 6 ayın en yüksek seviyesine ulaşırken, ABD'de özel sektör istihdamı beklentilerin altında kalarak Aralık'ta 122 bin artış gösterdi. Gelen öncü istihdam verisinin güçlü ABD ekonomisinden ayrıştığı görüldü.

Yarın açıklanacak aylık istihdam veri seti (tarım dışı istihdam, işsizlik oranı, ortalama saatlik kazanç) ile haftayı tamamlayacağız. Öncü göstergelerin karışık sinyaller üretmesi sonrasında yarın açıklanacak TDI verisinin önemini artırdığını düşünüyoruz. İstihdam edilen kişi sayısının 160 bine inmesi (önceki 227 bin), işsizlik oranının ise %4,2'de sabit kalması bekleniyor.

Dün son yapılan FED toplantısının tutanakları yayımlandı. Tutanaklarda, üyelerin neredeyse tamamının enflasyonda yukarı yönlü risklerin arttığını düşündüğü görüldü. Trump politikalarına ilişkin belirsizliğin ekonomik görünümü gölgelediği, ticaret politikasının enflasyon verisinin okunmasını zorlaştırabileceği ifade edildi.

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; 1,035 ve 1,041 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay-sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

## Gbp/Usd:

Ekonomik endişeler, yatırımcıların İngiltere borçlanma araçlarına olan iştahını azaltıyor. Tahvil talebinde görülen azalma borçlanma maliyetlerinin de artmasına neden oluyor. İngiltere de enflasyon, Kasım ayında yüzde 2,6'ya yükselmesi, enflasyon risklerinin devam etmesine neden oluyor.

**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 1,234 seviyesinde bulunan paritede 1,23 ve 1,224 seviyeleri gün içi destek; 1,239 ve 1,246 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay-sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

## Altın:

Dün açıklanan, ABD'de özel sektör istihdamı beklentilerin altında kalarak Aralık'ta 122 bin artış gösterdi. Gelen öncü istihdam verisinin güçlü ABD ekonomisinden ayrıştığı görüldü. Zayıf veri altın fiyatlarının 2.670 Usd seviyesine kadar yükselmesine neden oldu.

Jeopolitik haber akışında yaşanan zayıflama, Altın fiyatlarının makro verileri olan hassasiyetini artırdığını düşünüyoruz. Diğer taraftan 20 Ocak sonrasında Trump'ın nasıl bir pratik uygulayacağına bağlı olarak altın iştahı değişebilir. Özellikle getirmeyi planladığı kapsamlı gümrük vergileri konusu önemli olacak.. Dün son yapılan FED toplantısının tutanakları yayımlandı. Trump politikalarına ilişkin belirsizliğin ekonomik görünümü gölgelediği, ticaret politikasının enflasyon verisinin okunmasını zorlaştırabileceği ifade edildi. Seçim vaatlerinde (gümrük vergisi) olası yumuşama adımları altın fiyatları için olumlu olabilir. FED'in temkinli duruşunu değiştirebilir.

Yarın açıklanacak ABD Tarım Dışı İstihdam Veri Seti sonuçları fiyatlamalarda hareketlilik yaratabilir. Güçlü sonuçlara işaret etmeye etmesi halinde altın fiyatlarında baskı görülebilir. Zayıf sonuçlar ise tam ter etki yaratabilir.

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 2.659 Usd seviyesindeki ons altında 2.600 ve 2.575 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.660 ve 2.690 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

## Eurobond:

**Dışarıda,** Dün son yapılan FED toplantısının tutanakları yayımlandı. Tutanaklarda, üyelerin neredeyse tamamının enflasyonda yukarı yönlü risklerin arttığını düşündüğü görüldü. Trump'ın uygulamak istediği olası enflasyonist politikaların kapsamı ve derecesi 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 sonuçlanmasına 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 269 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif hareket etti. Birim fiyatlar, kısalarda -1 ile 0 cent; orta vadelielerde -32 ile -22 cent; uzunlarda -25 ile -24 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,24%, 7,24% ve 8,33 oldu.

- ABD hisse senedi piyasaları işlem görmeyecek. Tahvil piyasaları ise yerel saatle 14:00'e kadar açık kalacak
- 04:30 Çin'de aralık ayı tüketici ve üretici enflasyonu verileri açıklanacak
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (3 Ocak)
- 16:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları

		8 Oca 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	35,37	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	36,45	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,0306	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,2329	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 (%)	28,45	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
	Türkiye CDS (baz puan)	269	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,67	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	9.891	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	20.330	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	3.023	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	2.659	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	34,26	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42
	Gümüş (Usd)	30,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9
		Değişimler						
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	-1,5	-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)	-33	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	6	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	9	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	0,6	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	2,1	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5
Emtia	Altın (TL)	1,3	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1
	Altın (Usd)	1,3	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	4,3	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	4,3	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.