

### Türkiye

Dolar/TL, güne 43.2'ye yakın sınırlı bir yükselişle başlarken piyasada jeopolitik gelişmeler izleniyor.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek ve Merkez Bankası Başkanı (TCMB) Fatih Karahan haftanın ilk iki gününde Londra'da BofA tarafından düzenlenen yatırımcı toplantılarına katıldı. Ekonomi yönetiminin yatırımcı görüşmelerine bugün de ABD'de devam edecek.

Bankacıların hesaplamalarına göre Merkez Bankası'nın toplam rezervi, döviz alımı ve küresel altın fiyatlarındaki yükselişle geçen hafta 7 milyar doların üzerinde artış göstererek 196.5 milyar dolara yükseldi. Hesaplamalara göre TCMB geçen hafta piyasadan 6 milyar dolar aldı.

Hazine ise ilk çeyrekteki 1.3 trilyon TL'lik yoğun iç borçlanma programının bu haftaki bölümünü tamamladı. Yakından takip edilen 10 yıl vadeli sabit kuponlu tahvilde ortalama bileşik faiz yaklaşık %29.1 oldu. Hazine önümüzdeki hafta içeride altın cinsi borçlanmalar ile Ocak programını tamamlayacak.

Hazine ihalelerinde özellikle sabit kuponlu uzun vadeli tahvillere gelecek olan yabancı talebi piyasada yakından takip ediliyor.

Yabancılar TL cinsi iç borçlanma piyasasında iki buçuk sene önce sıfır olan paylarını %7.5 seviyesine yükseltti. Beklenti payın giderek artması yönünde, artış hızı piyasa tarafından yakından izlenecek.

Dolar/TL bu sabah güne 43.1750 seviyesinden başladı. TL'nin dolar karşısında Aralık ayındaki değer kaybı %1.1, 2025'in tamamında kaybı %17.7 oldu. Yeni yılda dolar karşısında %0.5 değer kaybeden TL, hem 2024 hem de 2025 yılını reel değer kazancı ile tamamladı.

Geçen hafta açıklanan 2025 yılı enflasyon verileri TCMB'nin faiz indirimlerine devam edeceğini gösterdi. Reuters anketi medyanına göre piyasa bu yıl TCMB'den 1,000 baz puan indirim bekliyor. TCMB'nin faiz kararı önümüzdeki hafta açıklanacak.

TCMB enflasyondaki düşüşün tekrar hız kazandığını gösteren TÜFE verilerinin ardından enflasyonun ana eğiliminde iyileşme olduğunu belirterek geçen ay 150 baz puan faiz indirimine gitmişti. Piyasa indirimlerin benzer hızda devam edeceği görüşünde.

Hükümetin yıl sonu enflasyon hedefi %16 seviyesinde ancak piyasa beklentisi %23 ile bu hedefin belirgin üzerinde yer alıyor. Hem ekonomi yönetimi hem de siyasiler yıl sonunda enflasyonun %20'nin altında kalacağını söylemeye devam ediyor.

### Dünya

Asya borsaları Japonya'da erken seçimin gündeme gelmesiyle Japonya hisseleri öncülüğünde yükselirken, döviz piyasası ABD Merkez Bankası'nın (Fed) bağımsızlığına ilişkin endişeler ve tahminlere paralel açıklanan ABD enflasyon verisinin etkisiyle dalgalı seyretti.

Küresel jeopolitik gelişmeler altın ve petrol fiyatlarına destek sağlamayı sürdürdü. Altın yeni tarihi zirveye yükseldi. ABD Başkanı Donald Trump, dün İranlılara protestoları sürdürme çağrısı yaparak yardımın yolda olduğunu söyledi. İran, Trump'ı siyasi istikrarı bozmak ve şiddeti teşvik etmekle suçladı.

Japonya'nın Nikkei endeksi .N225 yendeki değer kaybı ve erken seçimlerin yapılması halinde hükümetin ekonomiyi destekleyici yeni politikalar başlatacağı beklentisiyle %1.55 yükselerek tarihi zirveyi gördü ve Japon devlet tahvillerinde düşüşe yol açtı.

Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi . %0.46 artışla dün gördüğü tarihi zirvenin hemen altında seyretti.

Çin'de lokomotif hisseleri izleyen CSI300 endeksi .CSI300 dün 10 yılın zirvesine yükselmesinin ardından %1.08 arttı.

Dolar, ABD Adalet Bakanlığı'nın Fed Başkanı Jerome Powell aleyhinde soruşturma başlatmasının ardından merkez bankasının özerkliğinin zarar göreceği endişesiyle hafta başında değer yitirdikten sonra dün başlayan artıdaki seyrini sürdürdü.

Powell karara tepki gösterirken, küresel merkez bankalarının başkanları da Powell'a destek verdikleri ortak bir açıklama yayımladılar.

ABD'de dün açıklanan enflasyon verisi, geçen ay enflasyon baskısının ılımlı olduğuna işaret etti. Ekonomistlere göre bu durum yükselen gümrük vergilerinin fiyatlar üzerindeki yansımalarının azaldığını göstererek bu yıl faiz indirimlerinin yapılabileceğine işaret etti.

Genel beklenti ise Fed'in bu ay faizleri sabit tutacağı yönünde. İşlemciler bu yıl en az iki faiz indirimi fiyatlıyorlar.

### **USD/TL**

*İran'da protestolar devam ederken, Trump dün İran ile iş yapan ülkelere gelen mallara %25 gümrük tarifesi uygulanacağını duyurdu. Tarife konusunda detaylar netleşmeye de, Çin İran petrolünün en büyük alıcısı konumunda. ABD'nin Çin'e yönelik ek tarife uygulaması ticaret tartışmalarını tekrar gündeme getirebilir. Buna ek olarak, Trump yönetiminin tarifelerinin hukuki dayanağına ilişkin süreçte ABD Yüksek Mahkemesinin kararı da beklenmeye devam ediyor. Dolar Endeksi (DXY) yeni güne yükselişle başlasa da, hareketin arkasında büyük ölçüde Japonya Başbakanı Takaichi'nin secim ihtimaline dair haber akışı sonrasındaki Yen'in zayıflaması yer alıyor. Bugün ayrıca ABD'de aralık ayı TÜFE verisi izlenecek. Piyasa beklentisi aylık %0,3, yıllık %2,7 artış yönünde. Fed'in bağımsızlığına ilişkin endişelerin arttığı bir dönemde verinin beklentilerin üzerinde gelmesi, 2026'da faiz indirimlerinin daha geç başlaması olasılığını güçlendirebilir.*

**Teknik Analiz:** USD/TL Kuru bu gün 43,10 seviyelerinde dalgalı olarak seyreliyor. Bu seviyenin altına inilmesi durumunda ilk destek bölgesi olarak 42,95 ve 42,80 seviyelerini takip edebiliriz. Olası yükselişlerde ise 43,20 direnç seviyelerini izleyebiliriz.

**Destekler: 42,95/42,80**

**Dirençler: 43,10/43,20**



## EUR/TL

Dolar endeksinde dün yaşanan geri çekilmeden sonra alımlar geldi. WSJ'de yer alan habere göre Powell'a açıklan davada cumhuriyetçilerden tepki geldi. Senatör Thom Tillis (Cumhuriyetçi, Kuzey Karolina), "bu hukuki mesele tamamen çözülene kadar" Trump tarafından önerilecek herhangi bir Fed adayına karşı çıkacağını açıkladı. Bu durum Trump'ın istediği bir Fed Başkanı'nın seçilmesinin önüne geçebilir. Senato'da cumhuriyetçiler çoğunlukta olsa da demokratlarla aradaki fark çok yüksek değil. Eğer Thom Tillis bir kaç cumhuriyetçi ile birlikte demokratlarla birlikte hareket ederse senato Trump'ın istediği adayı onaylamayabilir. Diğer taraftan bugün ABD enflasyon verileri takip edilecek. Son alınan istihdam verilerinin beklenti altında gerçekleşmesinden sonra eğer enflasyon verisi beklentilerin altında kalırsa Fed'in acele etmeyeceğine yönelik beklentiler yükselebilir.

**Teknik Analiz:** Bu gün EUR/TL 50,20 seviyesinde işlem görmektedir. Bu seviyenin altına inilmesi durumunda 49,74 ve 49,32 seviyelerini destek bölgesi olarak takip edebiliriz. Olası yükselişlerde ise 50,43 ve 50,68 direnç seviyelerini izleyebiliriz.

**Destekler: 49,74/49,32**

**Dirençler: 50,43/50,68**



## GBP/TL

GBP/USD paritesi, Çarşamba günü Asya işlem saatlerinde, ABD Doları'na (USD) olan talebin yeniden artmasıyla baskı altında kalarak 1.3425 civarında negatif bölgede işlem görüyor. Yatırımcılar, Çarşamba günü daha sonra açıklanacak ABD Perakende Satışlar ve Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) verilerini bekliyor. ABD Çalışma İstatistikleri Bürosu'nun (BLS) Salı günü açıkladığı verilere göre, ABD Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Aralık ayında yıllık bazda %2,7 artarak Kasım ayındaki artışla aynı seviyede gerçekleşti. Bu rakam piyasa beklentileriyle örtüşüyor. Öte yandan, dalgalanan gıda ve enerji maliyetleri hariç çekirdek TÜFE, Aralık ayında yıllık bazda %2,6 artarken, Kasım ayındaki artış %2,7 olmuştu. Bu rakam, beklenen %2,7'den daha düşük geldi.

**Teknik Analiz:** GBP/TL 57,95 seyisesinde işlem görüyor. Bu seviyenin altında ilk destek seviyesi 57,65 veya 57,28 izleyebiliriz. Olası yükselmelerde 58,35 direnç seviyelerini takip edilebiliriz.

**Destekler: 57,65/57,28**

**Dirençler: 57,95/58,35**



## **ALTIN**

Altın fiyatları, ABD'de bu yıl faiz indirimine gidileceği beklentilerine destek veren enflasyon verisinin ardından yükselirken, gümüş de tarihte ilk kez 90 doları aştı.

Altının spot piyasadaki ons fiyatı XAU= %1 yükselerek 4,635.14 dolar seviyesinde işlem gördü.

Şubat teslimatlı ABD altın vadeli işlemleri GCcv1 %0.5 artışla 4,635.60 dolara yükseldi.

Gümüşün spot piyasadaki ons fiyatı XAG= ilk kez 90 doları aştı ve %4.6 prim yaparak 90.95 dolara yükseldi. Gümüş, yıl başından bu yana yaklaşık %28 değer kazandı.

**Teknik Analiz:** 4000-4200 seviyelerinde dalgalı seyrini sürdürüyor.

**Destekler: 4000/3900**

**Dirençler: 4100/4200/4300**



## PETROL

*Petrol fiyatları, art arda dört işlem gününde yükselmesinin ardından Venezuela'da petrol ihracatının yeniden başlamasıyla geriledi ancak İran'da devam eden protestoların yol açtığı arz kesintisi endişelerinin baskısı sürdü.*

*İran'da yıllardır görülen en büyük rejim karşıtı protestoların sürmesiyle arz kesintileri endişeleri kuvvetlendi. Brent dün %2.5, ABD hafif ham petrolü ise %2.8 prim yaptı. İki ham petrol geçen dört işlem gününde %9.2 yükseldi.*

*Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı %0.32 gerileyerek 65.26 dolar seviyesinde işlem gördü.*

*ABD hafif ham petrolü %0.36 gerileyerek 60.93 dolar seviyesinde işlem gördü.*

## 5 YILLIK CDS

Türkiye'nin beş yıllık CDS'i ortaya çıkan jeopolitik riskler nedeni ile 274,91 seviyesinden işlem görüyor.



Kaynak : Reuters, Bloomberg, Forex ,Investing , Trading View

<i>TR:SAATİ</i>	<i>PARA BİRİMİ</i>	<i>ÜLKE AÇIKLAMALARI</i>	<i>BEKLENTİ</i>	<i>ÖNCEKİ</i>
15:30	USD	Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık) (Eki)		%0,3
15:30	USD	Perakende Satışlar (Aylık) (Kas)	%0,5	%0,0
17:30	USD	Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları		
17:30	GBP	MPC Üyesi Ramsden'in Konuşması		
21:10	USD	FOMC Üyesi Williams'ın Konuşması		

All rights reserved. This material issued by Limasol Turkish Cooperative Bank Ltd. is for information

purposes only.No part of this material may be reproduced in any manner without the written consent of Limasol Turkish Cooperative Bank Ltd . Under no circumstances should it be used or considered as an offer to sell or asolicitation to buy the securities or other instruments mentioned in it. Although Limassol Turkish Cooperative Bank Ltd. uses its best endeavors to update the material presented, it does not undertake that allinformation is accurate or complete, nor should it be relied upon as such. The products mentioned here are not be suitable for all investors; their value may fluctuate and/or be adversely affected by exchange rates, interest rates or other factors. Limassol Turkish Cooperative Bank Ltd. assumes no responsibility whatsoever in respect of or arising out or in connection with the content of this material to third parties. If any third party chooses to use the content of this material as references he/she accepts and approves to do soentirely at his/her own risk Disclaimer.

#### **Yasal Uyarı**

Bütün hakları saklıdır. İşbu materyal Limasol Türk Kooperatif Bankası Ltd . tarafından hazırlanmıştır ve sadece bilgi içindir. Materyalin hiçbir bölümü Limasol Türk Kooperatif Bank Ltd.'nin yazılı muvafakati olmadan herhangi bir şekilde çoğaltılamaz. İşbu materyal hiçbir durumda içeriğinde geçen kıymetli evrak ya da diğer araçların satış teklifi veya satın alma talebi olarak addedilemez. Belirtilen görüşler önceden bildirilmeksizin değiştirilebilir. Limasol Türk Kooperatif Bankası Ltd., sunulan materyali mümkün olduğunca güncellemeye çalışmış olsa dahi, bütün bilginin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemekte ve güvenilir olduğunu iddia etmemektedir. İşbu materyalde belirtilen ürünler bütün yatırımcılar için uygun olmayabilir; değerleri değişken olabilir ve/veya döviz kurundan, faiz oranından ya da diğer faktörlerden negatif olarak etkilenebilir. Limasol Türk Kooperatif Bankası ., işbu materyalin içeriği ile ilgili, materyalin içeriğinden kaynaklanan ya da içerikle bağlantılı olarak üçüncü şahıslara karşı hiçbir sorumluluk kabul etmez. Üçüncü kişi işbu materyalin içeriğinde yer alan materyali referans olarak almayı tercih ederse bunun tamamen kendi riski olduğunu kabul eder.

**Hazine ve Fon Yönetimi Müdürlüğü,**

**Bedir Kuyumcu (Uzman Yrd.)**

**☎TEL: 2280333 (Dahili-206)**

**Dalya Karkın (Memur)**

**☎TEL: 2280333 (Dahili-205)**