

Piyasa Verileri

	Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı	
Emtia	Altın Ons	2.703	-0,47%	0,44%	3,03%	3,03%
	Altın Gram	3.082	-0,37%	0,54%	3,26%	3,26%
	Gümüş Ons	30,3	-1,50%	0,01%	4,99%	4,99%
	BRENT	79,9	-0,66%	0,89%	6,94%	6,94%
Borsa	BIST100	9.978	1,13%	0,68%	1,50%	1,50%
	KATILIM50	9.368	0,27%	-0,67%	-0,34%	-0,34%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	38,96	-0,29	-0,92	-1,60	-1,60
	TR 10 Yıllık	27,87	-0,26	-0,23	-0,91	-0,91
	ABD 10 Yıllık	4,62	0,00	-0,16	0,04	0,04
Döviz	USD	35,46	0,10%	0,08%	0,23%	0,23%
	EUR	36,43	-0,50%	0,37%	-0,68%	-0,68%
	Sepet	35,93	0,11%	0,79%	-0,24%	-0,24%
	Dolar Endeksi	109,35	0,36%	-0,27%	0,79%	0,79%

Veriler 17.01.2025 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır.

Geçen Haftanın Özeti

Küresel pay piyasalarında, ABD'de açıklanan çekirdek enflasyon verilerinin beklentilerin altında kalmasının yanı sıra bilanço döneminin de iyi başlamasıyla pozitif bir seyir izlendi.

ABD'nin yeni Başkanı Donald Trump'ın uygulayacağı politikalara ilişkin belirsizlik varlığını korurken, makroekonomik verilerden alınan sinyaller ve özellikle bankaların açıkladığı yüksek karlar risk iştahını artırdı. Geçen hafta ABD'de açıklanan verilere göre, Aralık 2024'te Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) aylık %0,4 ve yıllık %2,9 artışla beklentilere paralel gelirken, çekirdek TÜFE aylık %0,2 ve yıllık %3,2 artışla öngörülerin altında kaldı. Söz konusu veriler, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) bu yılki faiz indirim hızının öngörülmediği kadar yavaşlamayacağına ilişkin beklentileri artırdı. Öte yandan, Trump, Hazine Bakanlığı'na hedge fon yöneticisi Scott Bessent'i aday gösterdi. ABD Senatosu Finans Komitesi'ndeki onay oturumunda konuşan Bessent, ekonomik büyümeyi destekleyici, vergileri düşüren ve enerji üretimini serbest bırakan politikalar uygulayacağını açıkladı. Ayrıca, Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda, 2025 ve 2026'da küresel büyümenin %3,3 ile tarihsel ortalamasının altında kalacağını öngörürken, ABD ekonomisine ilişkin büyüme tahminini bu yıl için %2,2'den %2,7'ye, 2026 için de %2'den %2,1'e çıkardı. Avrupa'da da pozitif seyir öne çıkarken, bölge genelinde açıklanan makroekonomik veriler, enflasyon ve resesyon ikileminin sürdüğüne işaret etti. Euro Bölgesi'nde TÜFE Aralık'ta yıllık bazda %2,4 artarken, Almanya'da da aynı dönemde %2,6 artış kaydetti. Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi Kasım'da aylık %0,2 yükselişle tahminlerin altında kalırken, İngiltere'de de %0,4 geriledi. Asya tarafında Japonya hariç pozitif bir seyir izlenirken, Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkan Yardımcısı Ryozo Himino'nun, bankanın bu haftaki toplantısında politika faizini artırmayı düşünebileceğini dile getirmesi ülke para biriminin dolar karşısında değerlendirilmesine neden oldu.

Yurt içinde açıklanan verilere göre ise ödemeler dengesi, Kasım'da öngörülenden daha az bir açık vererek, 5 aylık fazla verme serisini sonlandırdı. Böylece, yıllıklandırılmış cari açık bu dönemde 7,4 milyar dolara geriledi. Aynı dönemde perakende satışlar aylık bazda %1,9 artış kaydetti. Ayrıca, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre, TÜFE yıl sonu artış beklentisi %27,07'den %27,05'e gerilerken, katılımcıların cari ay sonu politika faizi beklentisi de %45 oldu. Anketin açıklanmasının ardından Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, "Enflasyonla mücadeleyi talep yönlü politikalarımızın yanı sıra gıda, konut ve enerji gibi alanlarda atacağımız arz yönlü adımlarla da destekleyeceğiz." değerlendirmesinde bulundu.

Veri Takvimi

20 Ocak 2025 Pazartesi Türkiye; Merkezi Yönetim Borç Stoku (Aralık), YD-ÜFE (Aralık) Çin; PBoC LPR Faiz Kararı Japonya; Sanayi Üretimi (Kasım) Almanya; ÜFE (Aralık)

21 Ocak 2025 Salı Türkiye; Tarım-GFE (Kasım), Yabancı Turist Sayısı (Aralık), Konut Satışları (Aralık) Almanya; ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Ocak) Euro Bölgesi; ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Ocak)

22 Ocak 2025 Çarşamba -

23 Ocak 2025 Perşembe Türkiye; TCMB Faiz Kararı, Tüketici Güven Endeksi (Ocak) Euro Bölgesi; Tüketici Güven Endeksi (Ocak-Öncü)

24 Ocak 2025 Cuma Dünya Genel; PMI Verileri (Ocak-Öncü) Japonya; BoJ Faiz Kararı, TÜFE (Aralık) ABD; İkinci El Konut Satışları (Aralık), Michigan Tüketici Güven Endeksi (Ocak-Nihai), Kansas City Fed İmalat Endeksi (Ocak)

Görünüm ve Beklentiler

GRAM ALTIN

Haftaya 2.689 dolardan başlayan ons altın, %0,44 yükselişle 2.703 dolar seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. Gram altın ise kur tarafının pozitif katkısı ile %0,54 yükselerek 3.082 TL'den haftayı kapattı. Geçtiğimiz hafta ABD'de çekirdek enflasyon verisinin beklentilerin altında gelmesi altının pozitif seyrinde etkili oldu. Trump'ın bu hafta göreve başlayacak olması volatilitiyi artırma ihtimali oluştururken mevcut fiyat seviyesi itibarıyla kıymetli maden içeren fonlarımızla ilgili görüşümüzün sınırlı kalmaya devam ettiğini belirtmek istiyoruz.

BORSA

Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi, %0,68 yükselişle 9.977 puandan haftalık kapanışını gerçekleştirdi. Sigortacılık sektörü %6,43 ile haftalık yükselişe öncülük ederken metal ve ticaret endeksleri sırası ile %-2,98 ve %-2,53 ile en fazla düşüş yaşayan sektör oldu. Teknik olarak BIST 100 endeksinde geri çekilme olması halinde destek seviyemiz 9.705 iken, direnç noktamız 10.072 seviyeleridir. Genel olarak risk ve fırsatların canlılığını koruması sebebiyle portföylerin sepet çerçevesinde değerlendirilmesi gerektiğine yönelik görüşümüzü koruyoruz. Bu bağlamda risk profiline paralel olarak hisse senetlerinin fon sepetlerinde yer alması gerektiğine yönelik görüşümüzü yineliyoruz.

TAHVİL / BONO

Önceki haftayı 39,88 seviyesinden tamamlayan 2 yıllık gösterge faizi geçen hafta 38,96 seviyesinden kapattı. 10 yıllık tahvil faizi de önceki hafta 28,10'dan kapanış gerçekleştirirken, geçen hafta 27,87 ile haftayı tamamladı. TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre 6 - 10 Ocak haftasında yabancılar 461 milyon dolar devlet iç borçlanma senedi alımı gerçekleştirdi. 2025 yılı için favori varlık grubumuz sabit getirili enstrümanlar olurken, tahvil/bono içeren kamu borçlanma fonları ile standart fonlar için risk profiline göre pozisyon alınabileceğine yönelik görüşümüzü koruyoruz.

DÖVİZ

Dolar/TL geçen haftayı %0,08 yükselişle 35,46 seviyesinden tamamlarken Euro/TL, %0,37 artışla 36,43'den haftayı kapattı. Maliye politikası ile eş güdümlü bu yıl daha da artacak olması ve finansal koşullardaki gevşemenin kademeli bir şekilde gerçekleşecek olması kur tarafında sınırlı getirilere işaret ediyor. Bu nedenle TL varlıkların önceliklendirilmesi gerektiğini düşünürken dış borçlanma fonlarımızın riski dağıtmak için portföylerde yer alabileceğine yönelik görüşümüzü sürdürüyoruz.