

ABD Merkez Bankası (Fed), Avrupa Merkez Bankası (ECB) ve Kanada Merkez Bankası'nın (BK) 2025'in ilk toplantılarını gerçekleştirmesiyle yoğun bir hafta bizi bekliyor.

Apple ve Tesla gibi ağır topların kazançları ve yeni ABD Başkanı Donald Trump'ın özellikle gümrük vergilerine ilişkin açıklamalarının piyasalarda yaratacağı artışlar da bu karışıma dahil.

## ÖNCE DEN BESELDİ

Fed, Trump'ın Beyaz Saray'a dönmesinden yaklaşık bir hafta sonra yılın ilk toplantısını gerçekleştiriyor.

Merkez bankasının, geçen yıl toplamda 100 baz puanlık (bp) faiz indirimi yapmasının ardından Çarşamba günü faiz indirim döngüsüne ara vermesi bekleniyor.

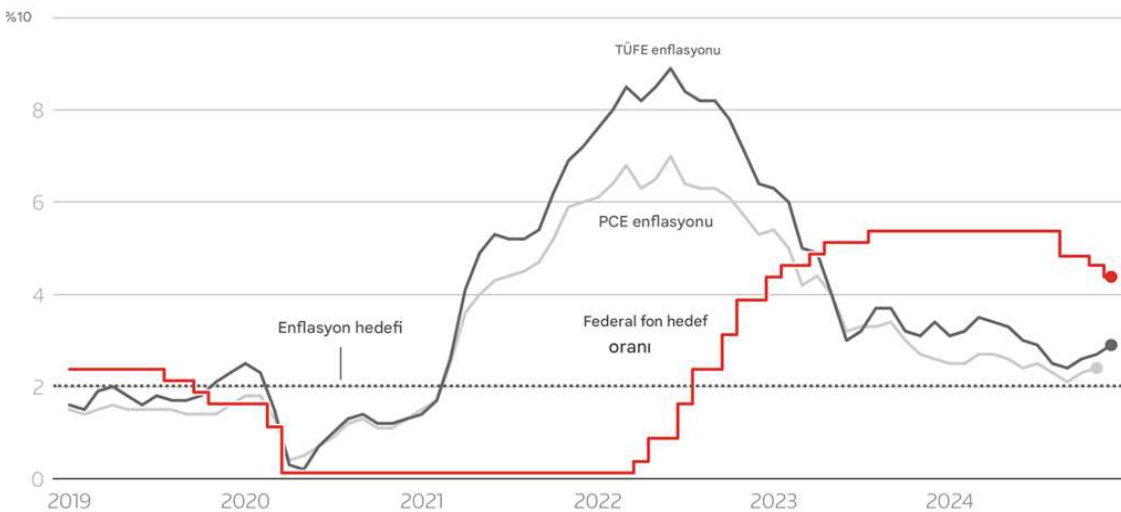
Yatırımcılar bu yıl kaç tane daha indirimin muhtemel olduğunu bilmek istiyor. Unutmayın, Fed Aralık ayında daha önce tahmin ettiğinden daha güçlü bir enflasyona hazırlanırken 2025 için öngörülen faiz indirimlerini düşürdüğünde piyasaları sarsmıştı.

O zamandan bu yana, özellikle patlama yaratan istihdam raporunun ardından, temel enflasyonun yavaşladığını gösteren veriler rahatlatma sağladı.

Kazanç raporları da ilgi odağı olacak; mega sermayeli şirketler Apple, Tesla ve Microsoft yoğun bir kazanç haftasına liderlik edecek, Perşembe günü ise ABD'nin dördüncü çeyrek ekonomik büyümesinin ön okuması yayınlanacak.

Trump'ın Beyaz Saray'a dönmesiyle Fed faiz oranlarını sabit tutacak

Reuters'in anketine katılan ekonomistler, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) yılın ilk toplantısında faiz oranlarını sabit tutmasını bekliyor.



Not: Çizilen federal fon hedef oranı resmi aralığın orta noktasıdır.

Kaynak: LSEG Datastream | REUTERS, 22 Ocak 2025

## KES? NEDEN OLMASIN

Trump yönetiminin tarife tehditlerinin EURO bölgesinin durgun ekonomisine gölge düşürmesinin ardından Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) perşembe günü faiz oranlarını 25 baz puan daha düşürmesi bekleniyor.

Trump ilk günden itibaren gümrük vergileri getirmede ve ABD'nin genel vergilere hazır olmadığını söyledi ancak Kanada, Meksika ve Çin'in yanı sıra Avrupa Birliği de ateş hattında.

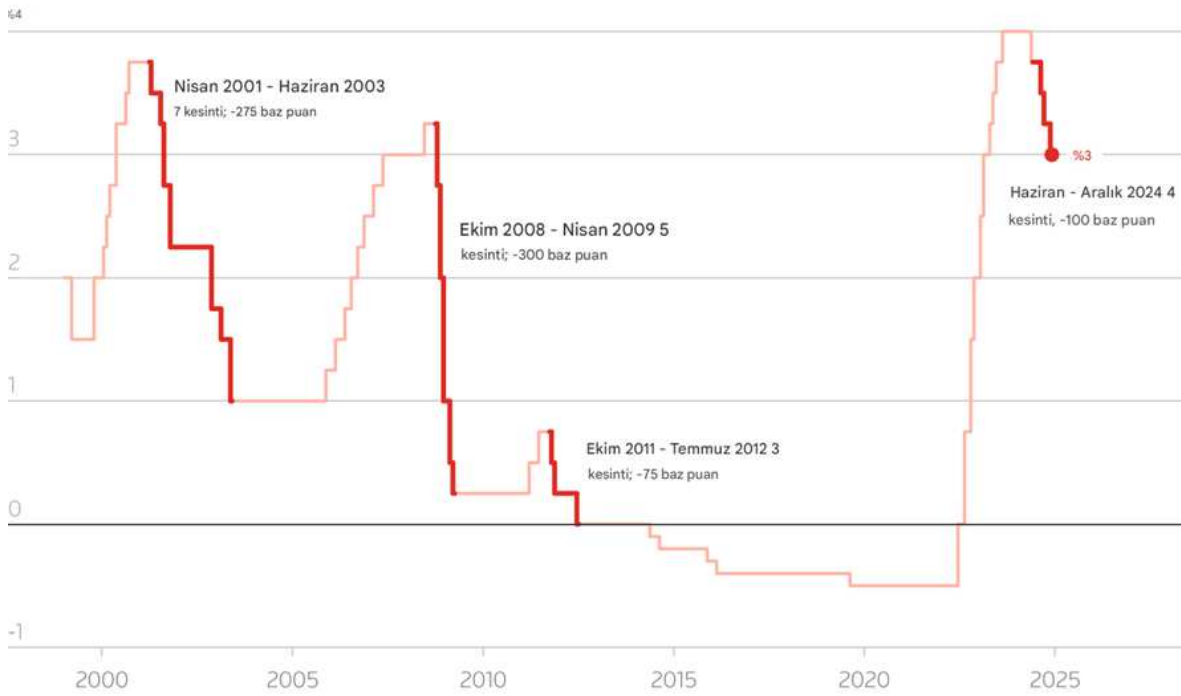
Yatırımcılar, Perşembe günkü kararın ardından bu yıl bekledikleri üç faiz indirimi için ibreyi hareketlendirebilecek ECB Başkanı Christine Lagarde'dan gelecek diğer ipuçlarını izliyor.

Bazı politika yapıcılar, faiz oranlarının ekonomiyi ne canlandıran ne de kısıtlayan "nötr" faiz oranının tahmini aralığı olan %2'ye doğru düşeceği konusunda da uzlaştıkları sinyali verdiler.

Soru şu ki, tarifeler bunu değiştirecek mi? Bu, enflasyonu nasıl etkilediklerine bağlı.

### ECB'nin bir faiz indirimi daha yapması bekleniyor

Piyasalar, ECB'nin 30 Ocak'ta mevduat faizini 25 baz puan düşürerek yüzde 2,75'e çekmesini bekliyor.



Kaynak: LSEG Veri Akışı | Reuters, 23 Ocak 2025 | Yazan: Pasit Kongkunakornkul

## TİK TAK TARİFELER

ABD'nin en büyük ticaret ortakları, Trump'ın Kanada, Çin ve Meksika'ya yeni gümrük vergileri tehdidinde bulunmasıyla birlikte ay sonuna kadar gergin bir bekleyişle karşı karşıya kalacak.

Şaşırtıcı olan ise Pekin'in karşı karşıya kalacağı %10'luk verginin, Trump'ın komşularına vad edilen %25'lik verginin yanında çok küçük kalması ve daha önce Çin ithalatına uygulanması düşünülen %60'lık genel gümrük vergisinin çok altında kalması.

Belki de yeniden alevlenen Trump-Xi Jinping dostluğunun bununla bir ilgisi vardır. Ya da belki Trump yavaş başlıyor.

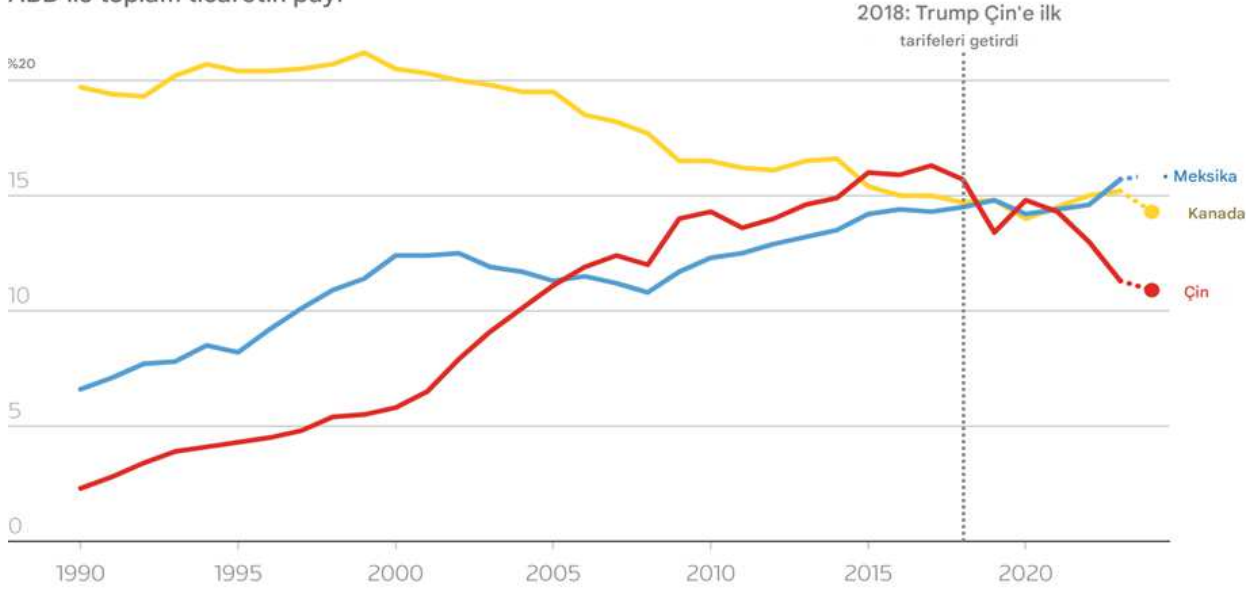
Her iki durumda da, kendini ilan etmiş pazarlıkçı, Pekin'i TikTok'un merkezde olduğu bir müzakere masasına getirmek istiyor gibi görünüyor.

Dolayısıyla 1 Şubat'a kadar olan süreç, arka planda yapılan görüşmelerle dolu olabilir, ancak Çin Çarşamba günü Ay Yeni Yılı'na katılacak.

Pekin, devlet sigorta şirketlerinden gelen onlarca milyar dolarlık yatırımı hisse senetlerine aktarma planlarıyla, gümrük vergisi şoklarına karşı hisse senedi piyasasını güçlendirerek, daha önce harekete geçtiğinden emin oldu.

Trump'ın tarifeleri yaklaşırken Amerika'nın en büyük ticaret ortakları gergin bir bekleyişle karşı karşıya ABD'nin ticaretinin yaklaşık %40'ını, en büyük üç ticaret ortağı olan Meksika, Kanada ve Çin oluşturuyor.

### ABD ile toplam ticaretin payı



Not: Veriler yalnızca mallar içindir. Veriler yıllıktır ve 2023'e kadardır, 2024 hariç, 2024 Kasım'a kadardır. Toplam ticaret, ihracat ve ithalatın toplamıdır.

Kaynak: ABD Nüfus Bürosu | Reuters, 23 Ocak 2025 | Kripa Jayaram tarafından

## ROLLER COASTER YOLCULUĞU

Trump'ın göreve başlamasından önceki tüm endişelere rağmen, göreve geldiği ilk hafta piyasalar açısından çoğunlukla olumlu geçti.

Hisse senetleri, tahviller ve para birimlerindeki oynaklık azalırken, Meksika pesosu, Kanada doları ve Çin yuanı etrafındaki riskten korunma talebi, yemin töreni gününde görülen aşırı seviyelerden geriledi.

Piyasalar, Trump'ın 1 Nisan'da hangi tarifeleri nereye uygulayacağına dair daha fazla ayrıntının açıklanmasını bekliyor.

O zamana kadar Trump'ın doğaçlama yorumlarını yapması için bolca zaman var; örneğin 21 Ocak'ta gazetecilere yaptığı, 1 Şubat'tan itibaren Çin'e yönelik gümrük vergilerini değerlendirdiğine dair açıklaması gibi. Yatırımcılar daha fazla inişli çıkışlı fiyat hareketine hazır olmalı.

### Ve rahatla... şimdilik

Trump'ın göreve geldiği ilk hafta içerisinde piyasa oynaklığına ilişkin bazı ölçütler hafifledi.



Not: 31 Aralık 2024'e yeniden düzenlendi.

Kaynak: LSEG Çalışma Alanı | Reuters, 23 Ocak 2025 | kaydeden Pasit Kongkunakornkul



## AVRUPA A.Ş.

Avrupa'daki kazanç sezonu Trump'ın politikalarına ilişkin belirsizlik nedeniyle gölgede kalsa da, dördüncü çeyrek rakamlarının marjinal olarak pozitif olması bekleniyor.

LSEG I/B/E/S tahminlerine göre, 4. çeyrek kazançları, kamu hizmetleri ve finansallardaki büyümenin etkisiyle 2023'teki aynı döneme göre ortalama %1,9 arttı. Enerji isimlerinin düşüş göstermesi bekleniyor.

Jeopolitik ve zayıf avro bölgesi iş aktivitesi, ihracatçılar için bir destek rüzgarı olan ve kazançları destekleyen güçlü bir ABD ekonomisi ve düşen avro ile dengelenmelidir. Sonuçta, STOXX 600 endeks gelirin %40'ı Avrupa dışından geliyor.

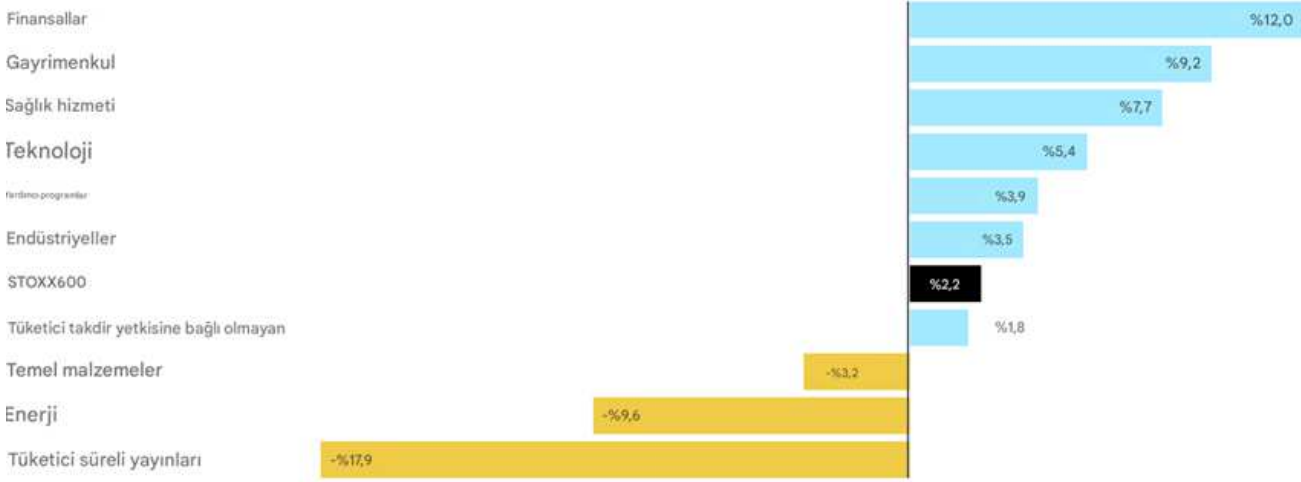
Lüks haberci LVMH Salı günü, Hollandalı bilgisayar çipi ekipmanı üreticisi ASML Çarşamba günü ve Deutsche Bank Perşembe günü rapor veriyor. Danimarkalı kilo verme ilacı üreticisi Novo Nordisk bir hafta sonra rapor veriyor.

BofA yatırımcı anketine göre, Avrupa hisseleri Ocak ayında çeyrek asırdır ikinci en büyük tahsisi gerçekleştirdi. Bu, Trump'ın yarattığı endişeye rağmen piyasa duyarlılığının değiştiğine işaret ediyor.

### Avrupa'nın kar görünümü olumlu görünüyor

Daha geniş STOXX 600 endeksinin %2'den biraz daha fazla kazanç büyümesi göstermesi bekleniyor

#### 2024'te tahmini kazanç büyümesi



Kaynak: LSEG I/B/E/S | Reuters, 23 Ocak 2025 | Yazar: Vineet Sachdev



## A1 CAPITAL ARAŞTIRMA

Baki Atılal

Araştırmadan Sorumlu GMY

### ÇEKİNCE...

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.

