Piyasalara Genel Bakış

Nasdaq - S&P Nisan 2026
Kospi Ocak 2026
Altın, Eylül 2025 seviyelerine indi. Wall Street'in 'korku göstergesi' VIX Endeksi Nisan 2025 seviyelerine çıktı.

Risk iştahının belirgin azaldığı sıra dışı bir hafta geride kaldı. Bu hafta sınırlı artan risk iştahı ile başlıyor.

Bazı yatırımcılar, belirgin düşüşün ardından FED faiz artışı tahminlerinde sınırlı azalış olması, satış ile gelinen seviyelerin (S&P'de 7 günlük ardışık düşüş) alım için uygun görülmesi, Trump'ı İran'a saldırı için ocak ayını işaret etmesi gibi sebeplerle tepki alımı yapıyor. Yeni hafta satış geçici (alım fırsatı) olduğunu düşünenler ile satış döngüsüne girildiğini düşünenler arasında görüş ayrılığının yaşandığı fiyatlamaya sahne olabilir.

Petrol yine 92$ civarında... ABD zamana oynuyor. Ancak İran ekonomik olarak darbe alıyor ve zamanın aleyhine olduğunu biliyor. İran'ın ABD ablukasını kırmayı deneyeceği eğer gemilerine bir saldırı olursa bölge ülkelerine saldırı yapacağı ifade ediliyor. ABD'nin olası saldırısı İran'ı tetikleyebilir. Ardından misillemenin misillemeleri gelebilir.

Bu hafta ekonomik ajandada ABD kişisel tüketim harcama endeksi (PCE) öne çıkıyor. Manşetin %3,6'dan %3,8'e, çekirdeğin %3,1'den %3,2'ye çıkması bekleniyor. Beklenti üstü sonuç FED tahminlerini yukarı itebilir, risk iştahına biraz baskı yapabilir. Ajandada ayrıca FED Bej Kitap, imalat-hizmet PMI verileri yer alıyor.

Cuma günü, Nvidia hisseleri %14 düştü. Yeni halka arz olan Anthropic ise ikinci işlem gününde %8,5 değer kaybetti. Kospi endeksi de satış baskını belirgin hissediyor. Teknoloji sektörü son günlerde dramatik satıcılı seyir izliyor. Motivasyon büyük oranda aynı… yüksek sermaye ihtiyacı, karsızlık, Demokratların sorgulayıcı olacakları, ABD yönetiminin ihracat kontrolü,... Sonuç iştahta azalma. Bugün ise tepki hareketi görülüyor, Nasdaq vadeli yüzde 3'e yakın artı.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadelileri yüzde 1,5-3,00 aralığında pozitif. Çin yüzde 1,3, Hong Kong yüzde 0,8 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,94, Dolar Endeksi 103,75, ons altın 3.600 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, petrol rafineri marjlarındaki geri çekilme enerji maliyetlerini bir miktar aşağı çekti. TCMB dış etkileri faiz indirimi aleyhine görüyor. Enerji fiyatlarındaki düşüşün sürmesi aralık ayındaki olası faiz indiriminin somutlaşmasını, daha düşük enerji fiyatı (muhtemel azalan jeopolitik risk kaynaklı) ise daha fazla faiz indirimini gündeme ekleyebilir. Yatırımcılar ayrıca SPK düzenlemelerini fiyatlamaya devam ediyor.

Çağlar Kimençe
caglar.kimence@yapikredi.com.tr

23.11.2026

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry	EurTry	2 Yıllık Gösterge Tahvil	10 Yıllık Gösterge Tahvil	BIST100
50,60	55,63	39,57	36,29	11.131
0,08%	0,08%	0,25	-0,33	-2,36%

Usd/TL:

Perşembe günü 104 sınırına dayanan Dolar Endeksi bu sabah 103,75 civarına inmiş durumda. Körfez'de ABD'nin acele etmeme şeklindeki tavrı tansiyonu biraz sınırlıyor. Ancak zaman İran aleyhine işliyor, İran rahatsızlığını askeri yolla gösterirse jeopolitik tansiyon tekrar artabilir.

Son günlerdeki belirgin satış baskısının ardından riskli varlıklarda tepki çabası görülebilir. Bu ise doların bir miktar zayıflamasına yol açabilir.

ABD PCE verisi öne çıkan makro veri, ayrıca FED Bej Kitap, imalat ve hizmet PMI verileri takip edilecek, fiyatlanacak.

DXY güne 103,75 civarında başlıyor. Dolar Endeksi'nde (DXY) 102,5 ve 101,5 seviyelerini destek olarak takip ediyoruz. 102,5 seviyesi üzerinde 104-104,5 seviyesi ilk direnç bölgesi olarak öne çıkıyor.

İç tarafta.. Enerji fiyatlarındaki düşüş enflasyon kaygılarının azalmasını sağlıyor. TCMB, iç talepteki yavaşlamaya karşın dış jeopolitik riskleri öne çıkarmıştı. Enerji fiyatlarındaki düşüş dengeyi iç talepteki yavaşlama lehine çeviriyor. Faiz indirimi için alan açılıyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 50,60 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Tahvil yatırımcısı temkinli olmayı sürdürüyor. 2 ve 10 yıl vadeli gösterge tahviller yukarı meyilli olmaya devam ediyor. 22 Ekim'de (PPK toplantı günü) faiz indirimine rağmen 2Y tahvil faizi yükselmişti. Bugün 2Y tahvil faizi o güne göre daha yukarı çıkmış durumda. İştahın güçlü olmadı dinamikle 10 Aralık faiz kararına yaklaşıyoruz.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dünü sırasıyla %39,67, %36,29 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Ara yükselişin ardından 11,600 desteğinin kırılmasıyla kısa vadeli teknik yapı yeniden olumsuza dönmüş durumda ...

Cuma günü satıcılı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%2.36 oranında değer kaybıyla 11,131 puandan tamamladı. Endekste 2 Kasım tarihinde başlayan yukarı hareket kapsamında hedef noktası olarak izlediğimiz 11,900 seviyesinin geçtiğimiz hafta yeniden aşağı baskı ürettiğini gözlemliyoruz. Böylece haftalık periyotta -%6.01 oranında değer kaybının oluştuğu piyasada, yukarı hareketin ilk önemli destek noktası olarak izlediğimiz 11,600 seviyesinin kırılmasıyla kısa vadeli teknik yapı yeniden olumsuza dönmüş oldu. Hafta içerisinde global piyasalardaki satış baskısı paralelinde devam edecek aşağı hareket kapsamında, 10,600 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. İlk etapta bu nokta üzerinde dengelenmeye çalışacak piyasada, 10,600 altındaki hareketlerde ise 10,250 ve 10,000 risklerinin gündeme gelebileceği göz önünde bulundurulmalıdır.

Dolayısıyla ara yükselişin ardından 11,600 altında yeniden olumsuza dönen kısa vadeli teknik resmin devam risklerinin sürdüğü piyasada, 11,900 altındaki seyri aşağı yönde izlemeyi sürdürüyoruz.

Çağlar Kimençe
caglar.kimence@yapikredi.com.tr
23.11.2026

Eur/Usd - Altın - Eurobond

EurUsd	GbpUSd	ONS Altın $	CDS 5Y	ABD 10 Yıllık
1,0984	1,3112	3.609	260	4,94
0,03%	0,03%	2,51%	12	-0,08

Eur/Usd:

Piyasalar hareketli günler geçirirken para piyasaları nispeten sakin kalıyor. Dolar Cuma sabahına göre sınırlı bir güç kaybı yaşadı.

FED'e ilişkin tahminler faiz artış tahminin azalması yönünde değiştir.

Körfez'de ABD, İran'a saldırı için ocak ayını işaret ediyor. Ancak İran ablukayı kırmak istiyor ve bu sırada bir saldırı olursa Körfez ülkelerine saldıracağını ifade ediyor. Petrol haftaya 92$ civarında başlıyor.

Bugün imalat-hizmet PMI, yarın ABD tüketici güveni, Çarşamba **PCE** ve bej kitap açıklanacak.

Dolar Endeksi güne 103,8 seviyesinde başlıyor. Endeks için 101,5 ve 100,5 seviyeleri destek olarak, 102,5 seviyesi üzerinde 104-104,5 seviyesi ilk direnç bölgesi olarak öne çıkıyor.

Bu sabah 1,098 seviyesindeki paritede 1,106 ve 1,11 seviyeleri gün içi direnç; 1,094 ve 1,088 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Altın geçtiğimiz hafta yüzde 9, gümüş yüzde 16 civarında düşüş kaydetti. Her ikisi de eylül 2025 seviyelerine inmiş durunda.

FED faiz artış tahminlerinde hafif azalış, ABD'nin Körfez tutumunda aceleci olmama tavrı, satış baskısı ile belli seviyelere inilmiş olması gibi sebepler tepki alışına imkan verebilir.

Ekonomik veri ajandasında ABD PCE öne çıkarken jeopolitik tarafta eğer İran saldırı yapmaz ise ABD zamana oynamayı sürdürebilir.

Altının 4.000$ seviyesindeki psikolojik eşiğin üzerinde tutunamayınca satış baskısı arttı. Ağustos 2020, nisan 2025 tepelerinden geçen hattan aşağı yönde uzaklaşıyor. 3.650-3.800$ bölgesi destek olarak öne çıkarmıştık. Ancak baskı dramatik hale dönüştü. 3500$ desteğinin altında 3300-3250$ kanal desteği öne çıkabilir. Teknik sebepler bir tepki alışını tetikleyebilir, ancak ana resim lehte olmamayı sürdürüyor. Tepki alışı 3650-3800$ bölgesine yapılabilir.

Bu sabah 3.600 Usd seviyesindeki ons altında 3.600 ve 3.630 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.550 ve 3.500 Usd seviyeleri gün içi destek olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, güvenli liman arayışı tahvil faizlerini aşağı çekiyor. 13 kasımda %5,17 seviyesinden olan ABD 10Y tahvil faizi bu sabah %4,90 seviyesine kadar inmişti, şu sıralarda %4,94 civarında işlem görüyor. Piyasada risk iştahı azalınca tahvile ilgi artıyor. Bu sabah risk iştahında artış (tepki) görülüyor, tahvil faizi sınırlı yükseliyor.

İç tarafta, petrol fiyatlarındaki düşüş enflasyon kaygılarının azalmasına katkı sunabilir. Böylece faiz düşüşü aleyhine sonuç yaratan dış jeopolitik sebepler faiz indirimini engelleyici özelliğini kaybetmeye başlayabilir. Aralık ayı faiz indirimi somutlaşabilir.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 260 baz puan ile dünü tamamladı. Eurobondlar negatif seyir izledi. Birim fiyatlar -89/-7 cent aralığında değişti.

Çağlar Kimençe
caglar.kimence@yapikredi.com.tr

23.11.2026

YATIRIM ROTASI

Gündem

Saat	Data	Beklenti	Önceki
	Hizmet PMI ABD, AB, İng, Alm		
	İmalat PMI ABD, AB, İng, Alm		

Önemli Göstergelerin Performansı

		20 Kas 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	50,60	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	55,63	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	103,77	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,0984	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3112	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39,57	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	36,29	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	260	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,94	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	11.131	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	22.618	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	6.902	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	24.803	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	5.870	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	3.609	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	68,69	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	42,2	71,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4

		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	17,8	21,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0
	Eur/TL	10,0	37,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4
	Dolar Endeksi	5,5	-9,4	7,1	-2,1	8,2	6,4	-6,7
	Eur/Usd	-6,5	13,4	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8
	Gbp/Usd	-2,5	7,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	235	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	729	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	21	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	77	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	-1,2	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	-2,7	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	0,8	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	1,3	23,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5
Emtia	Altın (TL)	-1,4	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	-16,3	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	-30,9	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	-40,6	146,0	21,4	-0,6	2,8	-11,9	47,8

YapıKredi

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi Strateji-Satış 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 derlemedi. 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 beklenmekte olup; işbu 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, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.