Piyasalara Genel Bakış

Panik satışlardan Panik alışlara

Geçtiğimiz Cuma günü piyasalarda satış baskısı belirginleşmiş, panik satışlara yol açmıştı. Önde gelen finansal araçlarda son dönemlerin en düşük seviyelerine inilmişti.

Dün ise piyasa 180 derece döndü. Alımlar hızlandı, panik alışlar görüldü. Kısa pozisyonların kapatılması, geride kalma korkusu alışları hızlandırdı.

Piyasayı terse çeviren Huang'ın Nvidia'ya geri dönüşü oldu. Yönetim kurulu Huang sonrasına yönelik adımlar atmaya başlamıştı. Ancak Trump'ın baskısı ile şirket Huang'ı atadı.

9 Nisan 2025'de Trump gümrük vergilerinde geri adım atarak piyasaları rahatlatmıştı, 23 kasım 2026 tarihinde ise Nvidia yönetimine karar aldırarak ('Yönetim kuruluyla doğrudan ve dolaylı olarak görüştüm ve bu konuda çok kararlıydım') yeni bir rahatlama sağlamış oldu. Ama…

Huang'ın YZ işkoluna geri gelmesi kritik bir karar ancak Trump'ın 'kurumsal yönetimi' zedelediğine dair görüşler de var. Bu Beyaz Saray ile endüstri devleri arasındaki ilişkileri geleneksel olarak yöneten normları nasıl alt üst ettiğinin son örneğini oluşturuyor. Nvidia yönetim kurulu 'Amerika Birleşik Devletleri hükümetinin üst düzey yetkililerinden gelen geri bildirimler doğrultusunda' Huang'ı geri getirme kararı aldığını belirtti.

Fiyatlama…

Huang'ın Nvidia üzerinden YZ işkoluna katkısı yadsınamaz. O yüzden Nvidia bir günde 952 milyar$ değer kazandı (Nasdaq ise 2,5 trilyon$). Tarihi kazanım hisse fiyatının %31 primlenmesi ile geldi. S&P 500 endeksi ise %4,7, Nasdaq 100 endeksi %6,9, Muhteşem Yedili hisseleri %7,5 oranında değer kazandı.

YZ'nin tek sorunu Huang değil. Sermaye ihtiyacı, karsızlık, nakit akışı, Demokratların sorgulayıcı tavrı, yüksek faizler, şahin FED gibi faktörler hala geçerliliğini koruyor. Bu sebeple Huang ~coşkusunun ne kadar etkili olacağı önemli olacak.

Kıymetli madenlerde altın yüzde 3, gümüş %4,5 civarında primlendi. Hisse senetlerindeki düşüş teminat çağrıları üzerinde altına baskı yapıyordu. Şimdi bu baskı geri döndü. Ama.. Dolar hala değerli, FED hala şahin,..

YZ işkolu ABD büyümesi için kritik öneme sahip. Huang'ın dönüşü YZ etkisini artacağı ABD büyümesine olumlu katkı sunacağı, FED faizinin artacağı gibi beklentiler oluşturdu. Dolar primlendi. Aynı resim ilginç bir şekilde tahvil faizlerini yükseltmedi.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı pozitif. ABD vadelileri yüzde 0,1-0,2 aralığında pozitif. Japonya yüzde 4,0, Çin yüzde 0,6 civarında alıcılı. Hong Kong yüzde 0,5 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,92, Dolar Endeksi 104,3, ons altın 3.630 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, TCMB-Karahan enflasyonla mücadele kararlılıklarını yineledi. Karahan, TL'nin gücünü korumaya devam edeceklerini ifade etti. TL'de zayıflama görülmesi halinde harekete geçeceklerini ve gerekirse stopaj oranlarında değişiklik yapabileceklerini belirtti. Globaldeki risk iştahının artması yerel tarafa da yansıdı. Diğer yandan petrol fiyatı 90$ seviyesinin altında indi. Yatırımcılar ayrıca SPK düzenlemelerini fiyatlamaya devam ediyor.

Çağlar Kimençe
caglar.kimence@yapikredi.com.tr

24.11.2026

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry	EurTry	2 Yıllık Gösterge Tahvil	10 Yıllık Gösterge Tahvil	BIST100
50,62	55,33	39,72	36,32	11.104
0,05%	-0,54%	0,15	0,03	-0,24%

Usd/TL:

Nvidia CEO'sunun tekrar görevine dönmesi piyasalarda panik alışlarına (~coşkuya) neden oldu. Huang'ın dönüşü YZ katkısının artacağı büyümenin olumlu etkileneceği algısı yarattı ve FED faiz artış tahminleri biraz yukarı geldi. Diğer yandan para piyasalarında ise dolar biraz primlendi.

ABD PCE verisi haftanın öne çıkan makro verisi, ayrıca FED Bej Kitap takip edilecek, fiyatlanacak.

DXY güne 104,3 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.

TCMB başkanı Karahan, TL'yi güçlü tutma yaklaşımlarının süreceğini yineledi. Başkan bu kapsamda stopaj indirimi seçeneğini de gündeme taşıdı.

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 50,62 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Birbirine yakınsayan 2Y ve 10Y tahviller Çarşamba gününden sonra yeniden uzaklaşmaya başladı. Fark 275 bps'den 346 bps seviyesine çıktı. Verim eğrisi yeniden ters dikleşme kaydetmeye başladı.

TCMB-Karahan'ın enflasyonla mücadele vurgusu yapmasını önemli görüyoruz. Petrol fiyat 90$ seviyesinin altına indi. Dış şokların azalması faiz indirimi için daha fazla alan açılması anlamına gelebilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dünü sırasıyla %39,78, %36,32 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Satış baskısının ardından tepki denemeleri ön plana çıkabilir... Haftaya satıcılı başlangıcın ardından seans içerisinde 10,902 seviyesine kadar gerileyen piyasada, kapanışa doğru oluşan tepki alımlarının ardından BIST 100 Endeksi günü -%0.24 oranında değer kaybıyla 11,104 puandan tamamladı.

Endekste kısa vadeli yükselişin hedef noktası olarak izlediğimiz 11,900 seviyesinin oluşturduğu aşağı baskı etkisini sürdürüyor. Seans içerisinde 10,902 seviyesine kadar gerilen ve bu nokta üzerinde toparlanamaya çalışan piyasada, hafta içerisindeki geri çekilmelerde ilk önemli destek noktası olarak 10,600 seviyesini 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, 11,250 seviyesi ise yukarı ataklarda direnç konumunda bulunuyor. Endeksin satış baskısının ardından yukarı yönlü bir tepki yükselişi oluşturabilmesi için 11,250 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda 11,900 hedefiyle ara bir toparlanma eğilimi gündeme gelebilir.

Çağlar Kimençe
caglar.kimence@yapikredi.com.tr
24.11.2026

Eur/Usd - Altın - Eurobond

EurUsd	GbpUSd	ONS Altın $	CDS 5Y	ABD 10 Yıllık
1,0910	1,3038	3.637	255	4,92
-0,67%	-0,57%	0,78%	-5	-0,02

Eur/Usd:

Huang'ın Nvidia'ya dönüşü hisse senedi piyasalarda tarihi alımları getirdi. Huang'ın YZ sektörüne katkısının tekrar faal olması sektöre ve sektörün ABD ekonomisine olumlu etki yapacağı algısı yaratıyor.

YZ'nin ABD büyümesindeki payı Huang'la tekrar canlanacak düşüncesi FED faiz artış tahminlerini yukarı çekti, dolar talebini biraz artırdı.

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 ABD tüketici güveni, Çarşamba **PCE** ve bej kitap açıklanacak.

Dolar Endeksi güne 104,3 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 1,091 seviyesindeki paritede 1,099 ve 1,106 seviyeleri gün içi direnç; 1,088 ve 1,083 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Huang'ın Nvidia'ya geri dönmesi risk iştahını artırdı. Adeta panik alımı boyutunda işlemler gerçekleşti. Hisse senedi odaklı alım dalgası kıymetli madenlere de yansıdı. Ons altın Cuma 3500$ seviyesine inmişti, dün 3690$ civarına kadar erişti. Bu sabah 3630$ civarında işlem görüyor.

Panik alışların ardından yatırımcıların yeniden ana resme odaklanacaklarını düşünüyoruz. Kaldı ki Huang'ın dönüşü YZ için iyi, hisse senedi iştahı için iyi, bu anlamda altın için iyi. Ancak aynı anda ABD büyümesi için iyi ve FED faiz artışı anlamına geliyor diye okuyor piyasa, altın için iyi değil. Bu sebeple altın ana resme yeniden odaklanmak zorunda kalabilir. Sadece şunu söylemek mümkün, hisse senetlerindeki satış baskısı duracak ise altını baskılayan unsurlardan biri listeden çıkmış olur.

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. Sebep Huang oldu ve tepki alışı geldi.

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 3.630 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 **yatay** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, Huang'ın dönmesi güven getirdi. Diğer yandan petrol fiyatı 90$'ın altına indi. Tahvil faizleri son günlerde sakin seyir izliyor. ABD 10Y tahvil faizi güne %4,92 civarında başlıyor.

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, faiz indirim patikası güçlenebilir.
Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 255 baz puan ile dünü tamamladı. Eurobondlar pozitif seyir izledi. Birim fiyatlar 0/+76 cent aralığında değişti.

Çağlar Kimençe
caglar.kimence@yapikredi.com.tr
24.11.2026

Gündem

18:00 *ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi açıklanacak*

Önemli Göstergelerin Performansı

		23 Kas 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	50,62	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	55,33	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	104,28	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,0910	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3038	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39,72	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	36,32	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	255	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,92	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	11.104	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	24.090	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.243	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.337	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	5.919	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	3.637	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	69,64	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	42,8	71,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4

		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	17,9	21,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0
	Eur/TL	9,4	37,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4
	Dolar Endeksi	6,1	-9,4	7,1	-2,1	8,2	6,4	-6,7
	Eur/Usd	-7,2	13,4	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8
	Gbp/Usd	-3,0	7,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	250	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	732	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	16	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	75	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	-1,4	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	3,6	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	5,8	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	3,5	23,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5
Emtia	Altın (TL)	-0,5	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	-15,7	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	-29,9	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	-39,8	146,0	21,4	-0,6	2,8	-11,9	47,8

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.