Piyasalara Genel Bakış

Nasdaq-100 endeksi seansın ilk 15 dakikasında %5 düşüş kaydetti. Dün hisse senedi iştahında dramatik bir sorgulama öne çıktı. Sorgulamayı var eden unsurlar bilinen sebepler. Ayrıca listeye yeni eklenenler (YZ ihracat kontrolü, Trump gümrük vergileri).

Nasdaq'ın dramatik düşüşü gelen tepki alımları ile büyük oranda yerine konuldu. Endeks günü %0,6 düşüşle kapattı. Bir süredir hisse talebindeki azalmayı yatırımcılar 2 kampa bölünerek yorumluyorlar. Düşüş düzeltme-geçici diyenler ve daha büyük düşüşün başındayız diyenler. Dün ABD seansında düşüş düzelme, düşüşler alım fırsatı diyenler sahne aldı. Nasdaq bir önceki tepesi olan 26 bin seviyesinin hafif üzerine çıkarak önceki tepeleri koruma içgüdüsünü gösterdi. Ancak son düşüşte yakın geçmişteki düşüşlerinden farklı olarak önceki tepenin altı görüldü. Yatırımcılar teknoloji geliştirmenin maliyeti ile potansiyel getiri ikilemini yaşamaya devam ediyor.

Huang Nvidia'ya geri geldi. Trump ben getirdim derken Huang beni yönetim kurulu getirdi diyor. Geleneksel serbest piyasa kalıplarının dışına çıkılmış olabilir. Ancak esas mesele şu, Huang eskisi gibi yönetebilecek mi, ABD Çin'e karşı YZ ticari tavrını sıkılaştırıyor. Ayrıca çoğunlukla Doğu Asya'da kurulu teknoloji şirketlerinin ABD çiplerini satın almadan önce ABD hükümetinden lisans almaları gerekecek. Trump'ın yeni gümrük vergisi hazırlığı da uluslararası ticarete gölge düşürüyor.

ABD-Çin arasındaki teknoloji-nadir element ateşkesi de kırılgan olmaya devam ediyor. Trump yeni tarifeler silahını, Çin ise nadir element silahını çekti. Körfez'de ise İran ablukadan rahatsız ve bunu doğrudan (tanker saldırıları) dolaylı (Husilerin Suudi saldırıları) gösteriyor. Stratejik petrol rezervleri azalmaya, Hürmüz geçişleri sorunlu olmaya devam ediyor. Petroldeki düşüşü alım fırsatı olarak görenler ise brent petrolü hızla 95$ seviyesine çektiler.

Dolar biraz güç kaybetti, tahvil faizleri güvenli liman talebi ile aşağıda. Hisse senetleri dün dalgalı seyir izledi. Altın hepsinin bileşimine reaksiyon verdi. Kritik 3500$ desteği üzerinde kalmayı başardı.

ABD kişisel tüketim harcama endeksi PCE manşette beklenti ile aynı (%3,8, beklenti %3,3, önceki %3,7) çekirdekte ise hafif yukarıda geldi (%3,3, beklenti %3,2, önceki %3,1). Kişisel gelir %0,7 ile beklentiden olumlu ayrıştı, kişisel harcama ise %0,3 ise beklenti altı kaldı. Günün dikkat çeken diğer verisi ise 3Ç verisi (2. okuma) oldu, %4,3 sonucu %3,5 olan beklentiden belirgin yüksek geldi.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı pozitif. ABD vadelileri yüzde 0,3-0,7 aralığında pozitif. Japonya yüzde 1,3, Hong Kong yüzde 0,4 civarında alıcılı. Çin yüzde 2,2 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,86, Dolar Endeksi 103,8, ons altın 3.560 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, dış risklerin dezenflasyon hızını yavaşlatması, büyük merkez bankalarının sıkılaşma yanlısı yaklaşım içinde olmaları, iç tarafta ise talepteki yavaşlama öne çıkıyor. İç ve dış unsurlar ayrışma kaydediyor. TCMB ise iki farklı-zıt yapıyı aynı anda yönetmek zorunda kalıyor. Ayrıca rezervlerdeki azalış konuşulan diğer bir başlık oluyor. TCMB bunun için stopaj indirimi dahil bir dizi önlem alabileceği sinyalini veriyor. Piyasa 10 Aralık PPK toplantısında 100 baz puan indirim bekliyor.

Çağlar Kimençe
caglar.kimence@yapikredi.com.tr

26.11.2026

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry	EurTry	2 Yıllık Gösterge Tahvil	10 Yıllık Gösterge Tahvil	BIST100
50,68	55,74	40,78	36,95	10.656
0,03%	0,08%	0,74	-32,55	-4,27%

Usd/TL:

ABD PCE (çekirdek) ve 3Ç büyüme verileri beklentileri aştı. Enflasyon sorunu devam ediyor ve ekonomi beklenenden fazla büyüme kaydediyor. Diğer yandan hisse senedi iştahı dalgalı bir seyir izliyor. Dolar bu iştah değişiminden de etkileniyor. Ana resimde dolar güçlü olmaya devam ediyor. Dün açıklanan veriler dolar lehine sonuç üretti.

FED faiz artışına dair beklentiler aralık ayında faiz artışını işaret etmeye devam ediyor. Piyasa %97 ihtimalle faiz artışı bekliyor, fiyatlıyor. 2027 için ~2 faiz artışı öngörülüyor.

DXY güne 103,8 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.. dış risklerin dezenflasyon hızını yavaşlatması, büyük merkez bankalarının sıkılaşma yanlısı yaklaşım içinde olmaları, iç tarafta ise talepteki yavaşlama öne çıkıyor. İç ve dış unsurlar ayrışma kaydediyor. TCMB ise iki farklı-zıt yapıyı aynı anda yönetmek zorunda kalıyor. Ayrıca rezervlerdeki azalış konuşulan diğer bir başlık oluyor. TCMB bunun için stopaj indirimi dahil bir dizi önlem alabileceği sinyalini veriyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 50,68 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

2 ve 10Y gösterge tahvil faizleri yukarı geliyor. Yaklaşan ve faiz indirimi yapılması beklenen PPK toplantısına rağmen kısa tarafın yükselmesi dikkat çekici. Piyasa enflasyonun katı olacağı, global piyasalardaki dalgalanma, yüksek seyreden enerji fiyatları vb faktörlerden ötürü temkinli olmayı tercih ediyor olabilirler.

Globalde ise güvenli liman talebi ile tahvillere geçiş dikkat çekiyor. ABD 10Y tahvil faizi %4,8x seviyelerine inmiş durumda.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dünü sırasıyla %40,61, %36,95 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Global piyasalara paralel devam eden satış baskısının ilk önemli desteği 10,600 seviyesinde... Çarşamba günü satıcılı bir seyir izleyen piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%2.83 oranında değer kaybıyla 10,655 puandan tamamladı. Endekste kısa vadeli yükselişin hedef noktası olarak izlediğimiz 11,900 seviyesinin oluşturduğu aşağı baskı etkisini sürdürüyor. Seans içi zayıf yükseliş denemelerinin yeniden aşağı baskı yarattığını gözlemlediğimiz piyasada, gün içerisinde 10,600 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. Bir önceki dip noktası olarak izlediğimiz 10,600 seviyesinin gün içerisinde önemini koruyacağını düşünüyoruz. İlk etapta 10,600 üzerinde dengelenme çabasında hareketlenecek piyasada, bu seviye altındaki hareketlerin ise 10,250 ve 10,000 risklerini sürdürebileceği göz önünde bulundurulmalıdır. Dolayısıyla ara yükselişin ardından 11,600 altında yeniden olumsuza dönen kısa vadeli teknik resmin devam risklerinin sürdüğü piyasada, 10,900 seviyesini ise yukarı ataklarda ilk önemli direnç konumunda bulunuyor. Endeksin satış baskısının ardından yukarı yönlü bir tepki yükselişi oluşturabilmesi için 10.900 direncinin aşılması gerekiyor.

Çağlar Kimençe
caglar.kimence@yapikredi.com.tr
26.11.2026

Eur/Usd - Altın - Eurobond

EurUsd	GbpUSd	ONS Altın $	CDS 5Y	ABD 10 Yıllık
1,0965	1,3103	3.568	285	4,86
0,18%	0,40%	-0,64%	12	0,02

Eur/Usd:

Yapay zeka iştahı dün dalgalı bir seyir izledi. Seansın başında dramatik düşüş kaydeden hisse senetleri seansın devamında kayıplarını büyük oranda geri aldı. Dolar da bu seyre uyum gösterdi. Dolar Endeksi 103,5 seviyesine kadar gevşedikten sonra 103,7 civarına kadar yükseldi. Bu sabah ise 103,8 seviyelerinde işlem görüyor.

Dün açıklanan ABD kişisel tüketim harcama endeksi PCE manşette beklenti ile aynı (%3,8, beklenti %3,3, önceki %3,7) çekirdekte ise hafif yukarıda geldi (%3,3, beklenti %3,2, önceki %3,1). Kişisel gelir %0,7 ile beklentiden olumlu ayrıştı, kişisel harcama ise %0,3 ise beklenti altı kaldı. Günün dikkat çeken diğer verisi ise 3Ç verisi (2. okuma) oldu, %4,3 sonucu %3,5 olan beklentiden belirgin yüksek geldi.

FED faiz artışına dair beklentiler aralık ayında faiz artışını işaret etmeye devam ediyor. Piyasa %97 ihtimalle faiz artışı bekliyor, fiyatlıyor. 2027 için ~2 faiz artışı öngörülüyor.

FED Bej Kitap ise ülkenin çoğu bölgesinde ekonomik faaliyetin hafif ila ılımlı düzeyde büyüdüğünü, fiyatların ise ılımlı artışını sürdürdüğünü işaret etti.

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 1,096 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. ABD piyasaları bugün, kapalı sakin bir gün olabilir.

Değerli Metal:

ABD hisse senetleri dün güne satış baskısı ile başladı. Kıymetli madenler buna eşlik etti. Günün devamında hisselere talebin yeniden artması, dolarda sınırlı değer kaybı, tahvil faizlerinde gevşeme ile kıymetli madenler satış baskısını azalttı. Günün sonunda altın 3500$ desteğine, gümüş ise 40$ desteğine tutunmayı başardı.

Ana resimde tahvil faizlerindeki gevşeme olumlu. Doların primli kalması ve petrol fiyatındaki katılık ise negatif tarafta yer alıyor. Dün açıklanan ABD PCE verisi enflasyonun temposunu koruduğunu gösterdi. Ayrıca ABD büyümesi beklenen üstü geldi. Yüksek enerji maliyeti bu resmi ek FED faiz artışı beklentisine yönlendiriyor. Petrol bu sabah 95$ seviyesinde. Körfez'de tansiyon devam ediyor.

Altının 4.000$ seviyesindeki psikolojik eşiğin üzerinde tutunamayınca satış baskısı arttı. Ağustos 2020, nisan 2025 tepelerinden geçen hattan aşağı yönde uzaklaştı. 3500$ desteğinin altında 3300-3250$ kanal desteği öne çıkabilir olası tepki alışı 3650-3800$ bölgesini mümkün kılabilir.

Bu sabah 3.560 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. ABD piyasaları bugün, kapalı sakin bir gün olabilir.

Eurobond:

Dışarıda, güvenli liman talebi tahvillere talep yaratıyor. Dün hisse senetlerinde belirgin satış, tahvile talebi artırdı. ABD 10Y tahvil faizi %4,80 seviyesine kadar gevşedi. Günün devamında hisse talebi artınca faiz %4,85 seviyesine çıktı. Dün ayrıca ABD PCE ve büyüme verileri tahvil aleyhine geldi. ABD piyasaları bugün, kapalı sakin bir gün olabilir.

İç tarafta, dezenflasyondaki yavaşlama faiz indirim patikasını biraz grileştiriyor. Küresel belirsizlik (brent 95$), merkez bankalarının şahin yaklaşımları dış etkinin negatif olmasına yol açıyor. Eğer jeopolitik riskte düşüş olursa bu TCMB'ye faiz indirim alanını genişletebilir.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 285 baz puan ile dünü tamamladı. Eurobondlar negatif seyir izledi. Birim fiyatlar -59/-6 cent aralığında değişti.

Çağlar Kimençe
caglar.kimence@yapikredi.com.tr
26.11.2026

Gündem

-	*ABD piyasaları Şükran Günü sebebiyle kapalı*
14:30	*TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (20 Kasım)*

Önemli Göstergelerin Performansı

		25 Kas 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	50,68	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	55,74	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	103,79	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,0965	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3103	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40,78	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	36,95	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	285	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,86	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	10.656	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	23.586	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.188	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	24.702	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	5.814	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	3.568	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	67,40	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	41,4	71,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4

		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	18,0	21,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0
	Eur/TL	10,3	37,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4
	Dolar Endeksi	5,6	-9,4	7,1	-2,1	8,2	6,4	-6,7
	Eur/Usd	-6,7	13,4	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8
	Gbp/Usd	-2,6	7,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	356	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	795	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	46	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	69	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	-5,4	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	1,5	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	5,0	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	0,9	23,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5
Emtia	Altın (TL)	-2,3	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	-17,3	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	-32,2	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	-41,8	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.