

ABD'de Şükran Günü haftası nedeniyle dün küresel piyasalarda işlem hacmi zayıf seyrettiği görüldü. Bugünde ABD borsaları erken kapanacağı için zayıf işlem hacminin devam etmesini bekliyoruz. Risk iştahına baktığımız zaman, FED Başkanı Powell'a yakın isimlerin aralık ayı faiz indirimi için açık kapı bırakması, FED faiz indirim beklentilerinin hafta içinde hızlı bir şekilde yükselmesine neden oldu. CME FedWatch verileri, Aralık ayında çeyrek puanlık faiz indirimi olasılığının yüzde 85 civarında fiyatlandığını gösteriyor.

ABD Başkanı Donald Trump, Beyaz Saray yakınlarında 2 ulusal muhafızın vurularak öldürüldüğü saldırıyı terör eylemi olarak niteledi. Trump, saldırganın 2021 yılında Afganistan'dan ABD'ye gelen bir göçmen tarafından gerçekleştirildiğini söyledi. Biden döneminde uygulanan göçmen politikasının ülkeye zarar vermeye devam ettiğini belirtti. Trump'ın ajandasında bulunan göçmen politikasının 2026 yılında çokça konuşulacağını düşünüyoruz. ABD bulunan göçmenlerin iş gücü açığını kapatması ve tüketimi desteklediğini göz önünde bulundurduğumuz zaman, kısıtlayıcı politikaların derecesinin artması ABD büyümesi üzerinde kısa dönemde negatif etki gösterebilir.

2026 yılının fiyatlamalarına etki edebilecek diğer önemli konu ise Trump tarafından atanacak FED Başkanı olarak karşımıza çıkıyor. Son dönemde ABD Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett'in isminin piyasalarda öne çıktığı görülüyor. Hassett'in ekonomi konusundaki görüşleri Trump'a yakın görüntü çiziyor. Trump'ın FED'in uyguladığı politika faizi için belirttiği görüşler ise net. Başkan hızlı ve daha çok faiz indirimini destekliyor. Uyguladığı tarifelerin enflasyona yol açmadığını aksine bütçe açığına destek olarak ABD halkının kazandığını vurguluyor. 2026 yılında enflasyon müsaade ettiği ölçüde faiz indirimleri olması piyasalarda olumlu karşılanabilir. Enflasyonda katılık devam ettiği sürece yapılacak faiz indirimleri ise tam tersi fiyatlama etkisine neden olabilir. FED içerisindeki siyasi ve ideolojik görüş ayrılığı tartışmaları 2026 yılına taşınabilir.

ABD hükümetinin rekor kapanış süresinde büyüme üzerinde negatif bir baskı oluşturduğu düşünülüyor. Atlanta FED'in anlık GSYİH büyüme tahmin modeli, 2025'in üçüncü çeyreği için en son tahminini %3.9 olarak güncelledi. Yavaşlama sinyallerine rağmen ABD büyümesinin güçlü olduğunu belirtelim. Bir sonraki güncelleme 1 Aralık'ta gelecek. Yüksek büyüme ve ABD ekonomisinin soğuma göstermemesi ise enflasyon üzerinde katılığın ya da yukarı yönlü risklerin devam etmesine neden olabilir. FED faiz indirimleri için gelecek dönemde enflasyon riskleri piyasaların yakın takibinde olacaktır.

Avrupa tarafında, Almanya'da tüketici güveni, aralık ayı için 0,9 puan artarak eksi 23,2 puan oldu. Euro Bölgesi Kasım ayı ekonomik güven Endeksi ise beklentilere paralel 97 olarak açıklandı. Dün Avrupa Merkez Bankası Ekim ayı tutanakları yayımlandı. Yetkililer mevcut borçlanma maliyetlerinin ekonomik görünümde ortaya çıkabilecek olası şoklara karşı başa çıkmak için yeterli olduğunu değerlendirdiği görüldü.

Jeopolitik tarafta, Amerikalı ve Ukraynalı yetkililer hafta sonu Cenevre'de yapılan görüşmelerde plan üzerinde görüşmeler yapmıştı. Ukrayna, Rusya ile savaşı sona erdirmeyi amaçlayan barış planında ABD ile "ortak bir anlayışa" ulaşıldığı belirtiliyor. Ukrayna _Rusya barış planı sona getirilmeye çalışılırken barış planını sonlandırmak, taraflar arasında yaşanan keskin görüş ayrılığı nedeniyle süre alıyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli piyasaları 0,05-0,1 arası pozitif. Japonya yüzde 0,05, Çin yüzde 0,1 artı, Hong Kong yüzde 0,2 civarında eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,01, Dolar Endeksi 99,6, ons altın 4.187 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, TCMB Başkanı Fatih Karahan "Para Politikası ve Makroekonomik Görünüm" konusunda gerçekleştirdiği sunumda, beklenti kanalının yönetilerek enflasyonda hızlı yol almak istenildiği görüldü. Eylül ayı enflasyon verisinin dezenflasyon sürecini yavaşlatmasına rağmen, ekim ve kasım aylarına geçişkenliğin olmadığı daha iyimser sinyallerin alındığının belirtilmesi ise lokal varlıklara pozitif yansıdığı görülüyor.

Dün açıklanan TÜİK verilerine göre, ekonomik güven endeksi Kasım ayında yüzde 1,3 artarak 99,5'e yükseldi. Ekim ayında dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 27,6 artarak 7 milyar 683 milyon dolara çıktığı açıklandı.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
42,49 0,10%	49,29 -0,22%	38,77 -0,05	32,04 -0,28	10.945 0,28%

Usd/TL:

FED ile ilgili faiz indirim beklentileri kuvvetlenmeye devam ediyor. Piyasa faiz indirim beklentileri yüzde 85 seviyelerine ulaşmış durumda. ABD hükümetinin açılması sonrasında makro veri trafiği akışı başladı. FED toplantısı öncesinde açıklanan verilerde aralık ayı beklentilerini değiştirecek bir veri sonucu ile karşılaşılmadı.

Genel hatlarıyla ABD istihdamında soğuma devam ederken, enflasyon beklentilerinde bir değişim beklenmiyor. 10 Aralık FED toplantısında ekonomik görünüm açısından ana metin olacak Önceki gün açıklanan FED Bej Kitap; ülke ekonomisinde majör değişim olmadığını, tüketimde orta-alt gelir grupların harcamalarında azalma, istihdamda ise hafif daralma olduğu sinyalini verdi.

FED faiz indirim beklentileri ile Dolar Endeksi 100 seviyesinin altına geriledi. Teknik açıdan 100,4 seviyesini önemli görüyoruz. Bu seviyenin üstünde kapanışlar görülmesi halinde dolar talebinde hızlanma görülebilir.

Dolar Endeksi (DXY) 96-97 bandında tutunmayı başardı. 100,4 seviyesi direnç noktası olarak takip edilebilir. 97 seviyesinin kırılması dolar aleyhine yeni bir sürecin başlamasına neden olabilir.

İç tarafta, Ekim ayı enflasyonunun beklentilerin altında kaldığına işaret eden TCMB Başkanı Karahan, kasım ayı özelinde de öncü verilerin benzer şekilde olduğunu belirtmesi lokal piyasada risk iştahının desteklenmesine neden oluyor.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) brüt rezervi 21 Kasım haftasında 180,6 milyar dolara geriledi.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 42,48 civarında işlem görüyor. Aşağıda 42,00 ve 41,70; yukarıda 42,50 ve 42,70 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Karahan'ın önceki akşam dikkat sözlerinden biri de kasım ayı enflasyon verisinin düşük kalabileceği oldu. Önümüzdeki hafta Çarşamba günü açıklanacak verinin yüzde 1'in biraz üzerinde gelmesi bekleniyor. Yüzde 1'in altında gelirse piyasa daha olumlu tepki verebilir. Kasım ayı verisine dair iyimser beklentiler tahvile alımı olarak yansıyor.

Kasım ayı enflasyon verisine yönelik iyimser beklentilerin artmasıyla birlikte gösterge tahvil faizinde düşüş devam ediyor. Üst üste 7. günde de gerileyen faiz, halihazırda %31,86 seviyesinde 4 Kasım'dan bu yana en düşüklerde işlem görüyor. Faiz dünkü kapanışta %32,01 düzeyindeydi.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %38,77 ve %32,04 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

10,800-11,000 aralığındaki dalgalı seyir devam ediyor. Bandın kırılma yönünde hareket ivme kazanabilir... Perşembe günü dalgalı bir seyrin etkili olduğu hisse senedi piyasasında BIST100 Endeks kapanışı %0,28'lik yükselişle 10,945 seviyesinden yaptı.

Genel bir değerlendirme yaptığımızda, 10,800-11,000 aralığındaki yatay işlem bandı içindeki dalgalanmaların devam ettiğini görüyoruz. Ancak gün içinde 11,000 direncini aşmaya yönelik yeni bir denemenin daha başarısız olması ve en yüksek 11,032 puanın test edilmesini takiben kapanışın günün düşük seviyesi olan 10934'e yakın olmasının teknik açıdan negatif bir piyasa eğilimine işaret ettiğini söyleyebiliriz.

Önümüzdeki sürece baktığımızda ise, 10,800-11,000 aralığındaki yatay işlem bandının kırılma yönünde piyasa momentumunun ivme kazanabileceğini düşünmeye devam ediyoruz. Bu noktada dünkü kapanışın ardından 10,900 seviyesi ilk önemli destek olarak karşımıza çıkıyor. Ana destek ise, 10,800'de bulunuyor. 11,000 direnci üzerindeki kalıcı fiyatlamalarda, öncelikle 11,150 olmak üzere sırasıyla 11,400- 11,550 ve 11,605 puandaki tarihi zirvenin ajandaya gelmesi beklenebilir. Böyle bir gelişme için, son dönemde güçlü bir seyir izleyen XBANK Endeksine diğer alt sektör endekslerinin de katkı yapabilmesi gerekiyor, ki henüz böyle bir desteğin sağlanamamış olması piyasadaki kararsız dalgalanmaların devam etmesine yol açıyor.

Aşağı yönde ise, 10,800 desteğinin altındaki kalıcı fiyatlamalarda öncelikle üçgen formu içindeki trend desteğinin bulunduğu 10,650 bölgesine doğru bir zayıflama oluşmasının sürpriz olmayacağını söyleyebiliriz.

EurUsd ↓	GbpUsd ↓	ONS Altın \$ ↑	CDS 5Y →	ABD 10 Yıllık ↑
1,1589 -0,11%	1,3244 -0,13%	4.189 0,91%	241 0	4,02 0,02

Eur/Usd:

ABD Hazine Bakanı Bessent'in, Başkan Donald Trump'ın Noel'den önce ABD Merkez Bankasının (FED) yeni başkanının kim olacağına dair açıklama yapma ihtimalinin yüksek olduğunu bildirmesi sonrasında adaylar yatırımcıların yakın takibinde olacak.

Son dönemde ABD Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett'in isminin piyasalarda öne çıktığı görülüyor. Hassett'in, ekonomi konusundaki görüşleri bakımından Trump'a yakın görüntü çizmesi ise faiz indirim döngüsünün devam edeceği beklentilerinin artmasına neden olurken dolar talebinde azalış görülüyor.

FED üyeleri arasından seçilebilecek bir üye siyasi ve ideolojik görüş ayrılığı tartışmalarının hafiflemesine neden olabilir. Siyasi tarafa yakın bir üyenin seçimi ise dolar üzerinde baskı oluşturabilir.

Avrupa tarafında ise Rusya- Ukrayna arasında barış görüşmelerinde diplomatik çabanın artması euro talebinin kuvvetlenmesine neden olabilir. Taraflar arasında görüş ayrılığı keskin! Görüşmelerde uzlaşma zemininde buluşmaya yakın olduğu haberleştiriliyor. ABD yönetimi 2025 yılının sonuna kadar uzlaşmanın sağlanması için taraflara baskı yaptığı görülüyor. Anlaşmanın yapılması halinde büyük bir belirsizliğin ortadan kalkması, eur talebinin artmasına neden olabilir.

Makro tarafta Euro Bölgesi Kasım ayı ekonomik güven Endeksi ise beklentilere paralel 97 olarak açıklandı.

Teknik açıdan 100,4 seviyesinin yukarı geçilmesi halinde dolar talebinde hızlanma görebiliriz. Dolar Endeksi'nde (DXY) 100,4 seviyesini önemsiyoruz. 100,4 seviyesine kadar olan yükselişler tepki denemesi olarak kalabilir. 100,4 üzeri fiyatlamalarda ise yatırımcı algısında dolar lehine değişim yaşanabilir. Dolar Endeksi 96-97 bandında tutunmayı başaran Dolar Endeksi'nde (DXY), 101 seviyesi direnç noktası olarak takip edilebilir **DXY'de destek noktası 97 seviyesi olarak öne çıkarken, 97 seviyesinin aşağı kırılması satış baskısının devam edeceğine işaret edebilir. 100,4 seviyesi üzerinde ise dolar talebinin gücünü artırması beklenebilir.**

Bu sabah 1,158 seviyesindeki paritede 1,157 ve 1,166 seviyeleri gün içi direnç; 1,5 ve 1,145 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay -sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Altın:

New York Fed Başkanı John Williams ve Güvernör Christopher Waller, iş gücü piyasasındaki zayıflığın hazine getirileri üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmaya nedeniyle aralık ayında bir gevşemenin gerekebileceğini belirtmesi, düşen ABD tahvil faizi ve azalan dolar talebinin etkisiyle altın fiyatlarında toparlanma görülüyor. Dün ve bugün ABD Şükran Günü tatili nedeniyle işlem hacimlerinde azalma devam edebilir. Fed Başkanı Jerome Powell'in yerine geçmesi beklenen ABD Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett, siyasi görüşü temsilen faiz indirim tarafında yer alacağı beklentisi ise yatırımcıların altın talebini artıran diğer bir unsur. FED'in içinde yaşanan görüş ayrılığı ve faiz indirimi için siyasi baskıların devam ettiği bir ortamda FED Başkan adayı konusu oldukça önemli olacağını düşünüyoruz. FED'in bağımsızlığının sorgulanmaya başlanması yatırımcıların güvenli liman ihtiyacını hızla artırmaya neden olabilir. Jeopolitik tarafa ise Rusya – Ukrayna-Avrupa- ABD arasında barış görüşmelerinde diplomatik çaba devam ediyor. Trump yönetiminin barış görüşmeleri için fazla mesai yaptığını söyleyebiliriz. Uzlaşma zemininde bulunan zorluklar sürecin zaman almasına neden oluyor. Trump yönetimi yılın sonuna kadar anlaşmanın olması yönünde taraflara baskı yapıyor. Anlaşmanın şartları ve uygulanabilirliği önemli olacak. Olumlu haberler güvenli liman ihtiyacının azalmasına neden olabilir.

Yukarıda bahsettiğimiz nedenlerden dolayı, Altın fiyatlamasında kısa vadede dengelenme çabası devam edebilir.. Altın 4.250-3.900 Usd bant aralığında işlem görebilir. Altın fiyatlarında destek noktası 4.000 Usd olarak takip edilebilir. 4.000 Usd altında aşağı yönlü denge arayışı devam edebilir.

Bu sabah 4.186 Usd seviyesindeki ons altında 4.200 ve 4.250 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.150 ve 4,100 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, dün açıklanan ABD'de özel sektör istihdamı, 8 Kasım'da sona eren dört haftalık dönemde haftada ortalama 13 bin 500 azalması , FED faiz indirim beklentilerinin kuvvetlenmesine neden olurken ABD 10 yıllık tahvil faizi yüzde 4 seviyesine geriledi.

İç tarafta, gözler kasım ayı TÜFE verisinde. Beklenti yüzde 1,5 altına kaymış durumda. Fiyat artış hızının yavaşlaması, beklenti altında kalması dezenflasyon sürecini destekleyecektir.

Türkiye 5 yıllık CDS 241 ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar(-27, +6 cent) aralığında değişti.

- ABD'de piyasalar tatil nedeni ile erken kapanacak
Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın aralık, ocak ve şubat ayları iç borçlanma programını 17:00'de yayımlaması bekleniyor

		27 Kas 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	42.49	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	49.29	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1589	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3244	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	38.77	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	32.04	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	241	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.02	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	10.945	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	47.427	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	23.215	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.813	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.768	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	5.722	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	4.189	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	73.88	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	54.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9

		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	20.1	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	34.4	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	11.8	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	5.8	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-179	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	326	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-22	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-56	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senette	BIST - 100 Endeksi	11.3	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	11.5	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	20.2	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	15.8	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	19.4	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	91.7	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	59.7	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	124.8	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	87.2	21.4	-0.6	2.8	-11.9	47.8	15.5

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 derlemedir. 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 dayanarak 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.