

Geçen hafta yatırımcılar tarafından yüksek sesle dile getirilmeye başlanan yapay zeka temasının değerlendirme priminin yüksek olduğu algısı ABD piyasaları başta olmak üzere risk iştahının baskılı bir seyir izlemesine neden oldu. Bununla birlikte bazı FED üyelerinden gelen açıklamaların temkinli tonda kalması aralık ayı faiz indirim beklentilerinin keskin bir şekilde törpülenmesine neden olmuştu.

New York FED Başkanı John C. Williams'ın aralık ayı FED toplantısı için faiz indirimine açık kapı bırakması, sonrasında FED Başkan adaylarından biri olan FED Governörü Christopher Waller ve San Francisco FED Başkanı Daly faiz indirim görüşünü desteklemesi risk iştahının toparlanmasını sağladı. FED üyelerinde yaşanan görüş ayrılığı keskin hatlara dönüşürken, yatırımcılar üyelerin açıklamalarını yakından takip ederek matematik hesabı yapmasına neden oluyor. Son açıklamalar ile eşit iki taraf var. Faiz indirim sürecini destekleyen ve desteklemeyen üye sayısı aynı görüntüde. Başkan Powell ve net görüş belirtmeyen bir üye belirleyici olacak.

ABD'de kapanmanın sona ermesiyle birlikte makro veri akışı sağlanmaya devam ediyor. Dün iki veriyi karşıladık. ABD'de eylül Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE), bir önceki aya göre tahminlere paralel yüzde 0,3 arttı. Yıllık bazda ise artış yüzde 2,7 olarak yüzde 2,6'lık tahminleri aştı. Gıda ve enerji hariç çekirdek yıllık enflasyonda gerilemenin olması dikkat çekti. ABD'de perakende satışlar tahminlerin altında kaldı. Satışlar yüzde 0,2 arttı.

Özel Sektör İstihdam verisi ADP ise 8 Kasım'da sona eren dört haftalık dönemde ortalama 13 bin 500 kişilik bir düşüş bildirdi. ABD hükümetinin açılmasının ardından işgücü piyasasındaki zayıflığı ortaya koyan veriler, FED'in aralık ayında istihdam da yaşanan soğumanın devam etmesiyle birlikte faiz indirim beklentilerinin artmasına neden oldu. Powell'in istihdam öncelikli yaklaşımını koruması halinde bıçak sırtında giden görüş ayrılığı faiz indirim yönünde şekillenebilir.

2026 yılında piyasaların gündemini çokça meşgul edeceğini düşündüğümüz yeni FED Başkanı seçimi ile ilgili ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, beş güçlü adayın değerlendirildiğini ve Trump'ın yeni Fed başkanını Noel'den önce duyurma ihtimalinin yüksek olduğunu söyledi. Kevin Hassett'i Fed başkanlığı için en güçlü aday olarak öne çıktığı konuşulsa da, Fed Başkanının mevcut üyelerden seçilmesinin piyasaya olumlu yönde etki etmesine neden olacağı düşünüyoruz.

Avrupa'da, Almanya İstatistik Bürosu'nun verilerine göre, üçüncü çeyrekte gelir öncü tahminlere paralel olarak, bir önceki çeyreğe göre değişim görülmedi. Zayıf ihracat üçüncü çeyrekte ekonomik aktiviteyi engellediği, bunun yanında yatırım ılımlı şekilde artırdığı belirtildi.

Jeopolitik tarafta, Beyaz Saray tarafından yapılan açıklamada İsviçre'de yürütülen görüşmelerde ABD'nin sunduğu 28 maddelik Ukrayna barış planının büyük bölümünde anlaşma sağlandığını belirtti. Rusya tarafı ise yaptığı açıklamada; ABD'nin Avrupa anlaşmasından sonra barış planının kendilerine iletilmesini beklediklerini belirtti. Diğer taraftan Ukrayna Cumhurbaşkanı Volodimir Zelenski barışa giden yolun gerçeğe dönüşme ihtimalinin yüksek olduğunu söyledi. Olası bir anlaşma durumunda hammadde tarafında görülen fiyat artış hızında bir yavaşlama görülebilir.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı pozitif. ABD vadeli piyasaları 0,2-0,5 arası pozitif. Japonya yüzde 2,0, Çin yüzde 0,1, Hong Kong yüzde 0,3 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,0, Dolar Endeksi 99,6, ons altın 4.163 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, dün TCMB Kasım 2025 "Sektörel Enflasyon Beklentileri" verilerini yayımladı. Kasımda 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri geçen aya göre, piyasa katılımcıları için 0,23 puan artarak yüzde 23,49'a çıkarken, reel sektör için 0,6 puan azalarak yüzde 35,70 seviyesine, hanehalkı için 2,15 puan düşerek yüzde 52,24'e geriledi. Kasım ayında açıklanacak enflasyon verisinin beklentilerin altında kalması ve dezenflasyon sürecini desteklemesi halinde, enflasyon beklentilerinde iyileşme göreceğimizi düşünüyoruz.

TCMB Başkanı Fatih Karahan "Para Politikası ve Makroekonomik Görünüm" konusunda bugün bir canlı yayın programı gerçekleştirecek. Konuşma saat 21:00'de başlayacak. Verilecek mesajlar piyasanın yakın takibinde yer alacak.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  42,47 0,05%	EurTry  49,20 0,51%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  39,31 -0,37	10 Yıllık Gösterge Tahvil  32,63 -0,26	BIST100  10.857 -0,28%
---	---	---	--	--

Usd/TL:

ABD'de eylül Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE), bir önceki aya göre tahminlere paralel yüzde 0,3 arttı. Yıllık bazda ise artış yüzde 2,7 olarak yüzde 2,6'lık tahminleri aştı. Verinin Aralık ayı faiz beklentisini değiştirmede görüldü. ABD'de perakende satışlar tahminlerin altında kaldı. Satışlar yüzde 0,2 arttı. Perakende satışlar ise yavaşlamaya işaret ederek enflasyon baskısının azaldığını gösterdi.

FED üyeleri aralarındaki ayrışma net olarak gözükse de ibre faiz indirim tarafına yaklaşmış durumda. Faiz indirim beklentilerinin artması dolar talebinin azalmasına neden oldu. Dolar Endeksi 100 seviyesinin altına geriledi.

Piyasalarda risk iştahı zayıflama içinde iken Dolar Endeksi güne 100,2 seviyesinde başlıyor. Teknik açıdan 100,4 seviyesini önemli görüyoruz. Bu seviyenin üstünde kapanışlar görülmesi halinde dolar talebinde hızlanma görebiliriz.

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 tarafa, TCMB Başkanı Fatih Karahan, "Para Politikası ve Makroekonomik Görünüm" konusunda bugün bir canlı yayın programı gerçekleştirecek. Konuşma saat 21:00'da gerçekleşecek. Verilecek mesajlar piyasanın yakın takibinde yer alacak

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 42,44 civarında işlem görüyor. Aşağıda 42,00 ve 41,70; yukarıda 42,50 ve 42,70 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Kasım 2025 "Sektörel Enflasyon Beklentileri" verilerini yayımladı. Hanehalkı enflasyon beklentileri 2,15 puan düşerek yüzde 52,24'e geriledi. Kasım ayı enflasyon verisinin beklentilerin altında kalması ve dezenflasyon sürecini desteklemesi halinde, enflasyon beklentilerinde iyileşme göreceğimizi düşünüyoruz. Beklentilerde yaşanacak olumlu değişim tahvil talebinin artmasına destek olabilir.

Dezenflasyondaki yavaşlama ve yıl sonu enflasyon hedefinde yukarı revize yapılması ile tahvil faizleri hafif hızda yükselişe geçmişlerdi. Yeni dengelenme sonrasında kasım ayı enflasyon verisinin dezenflasyon sürecini desteklemesi, enflasyon beklentilerinin iyileşmesine yatırımcıların tahvil talebinin artmasına neden olabilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %39,31 ve % 32,63 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

XBANK Endeksindeki yükseliş piyasayı kritik 11,000 eşiği üzerine atmaya yeterli olamıyor... Salı günü dalgalı bir seyrin izlendiği hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksinin kapanışı %0,28'lik gerilemeyle 10,857 seviyesinden tamamladığını görüyoruz.

Genel bir değerlendirme yaptığımızda, son dönemde 11,000 bölgesi altında dikkat çeken üçgen formundaki sıkışma eğilimi sürüyor. Piyasa hareketlerinde ise, öne çıkan sektör endeksinin %1,37'lik yükselişle XBANK Endeksi olmaya devam ettiğini görüyoruz. Ancak, bankacılık sektöründeki canlı görünüme diğer sektörlerden yeterli katkının dün de sağlanamaması ilk önemli direnç konumundaki 11,000 bölgesi altında zayıf bir piyasa yapısı oluşmasına neden oluyor. Bu noktada, BIST100 dışındaki görece daha küçük piyasa değerine sahip hisselerdeki satış baskısının devam etmesinin de piyasa üzerinde negatif etki yaptığını söyleyebiliriz.

Dolayısıyla önümüzdeki günlerde ilk önemli destek konumundaki 10,800 bölgesine dikkatimizi daha fazla vermemiz gerektiğini düşünüyoruz. Keza yukarı yönde ivme kazanmakta zorlanan bir piyasa yapısında, son 2 sefer başarıyla korunmuş olan desteğin aşağı yönde kırılması halinde, son dönemdeki toparlanma çabalarının sektöre uğraması ve sırasıyla önce 10,650 olmak üzere 10,500'lere doğru bir savrulma ihtimali gündeme gelebilir. Bu paralelde, 11,000 bölgesi üzerinde kalıcı fiyatlamalar görmedikçe mevcut sıkışık eğilimin kararsız hareketlerle devam etme olasılığının daha yüksek olduğunu söyleyebiliriz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1586 0,61%	1,3189 0,69%	4.162 0,35%	242 -2	4,01 -0,03

Eur/Usd:

ABD'de özel sektör istihdamı, 8 Kasım'da sona eren dört haftalık dönemde haftada ortalama 13 bin 500 azaldı. İstihdam verilerinde yaşanan aksaklık iş gücü piyasasının nabzını ölçmek için dikkatlerin ADP verisinde yoğunlaşmasına neden oluyor. Özel sektör istihdam verilerinin güç kaybına işaret etmesi ise FED faiz indirim beklentilerinin daha da güçlenmesine neden oldu.

FED Başkanı Powell'ın faiz indirim sürecinde istihdam öncelikli yaklaşımı nedeniyle üyeler arasında görünen ayrışmanın güvercin yöne kaymasına neden oluyor.

FED faiz indirim beklentilerinin artması Dolar Endeksinde 100 seviyesi altında fiyatlamaların görülmesine neden oldu. USDJPY'nin gerilemesi ise dolar talebinin azalmasına destek oldu. DXY 99,6 seviyelerinden güne başlıyor.

FED'in faiz indirim döngüsünde iyi huylu yani dezenflasyon sürecinin devam etmesi ile faiz indirmesi piyasalar için en olumlu senaryo. Enflasyon verilerinin ABD hükümet kapanması nedeniyle toplanamaması FED toplantı kararı öncesinde net resmin oluşmasını engelliyor. Enflasyonda katılığın devamı halinde piyasa faiz indirim kararlarını sorgulamaya başlayabilir.

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 pozitif** seyriz izleyebilir.

Altın:

Son gelen FED üyelerinin aralık ayı faiz indirimine yeşil ışık yakması, faiz indirim beklentilerinin keskin bir şekilde artmasına neden oldu. Reel getirilerin düşme eğiliminde olması alternatif yatırım aracı olarak altın talebinin toparlanmasına neden oluyor.

Jeopolitik tarafta ise hareketlilik devam ediyor. Beyaz Saray tarafından yapılan açıklamada İsviçre'de yürütülen görüşmelerde ABD'nin sunduğu 28 maddelik Ukrayna barış planının büyük bölümünde anlaşma sağlandığını belirtildi. Anlaşmanın sağlanması altın talebinin bir miktar törpülenmesine neden olabilir. Olası bir anlaşmanın içeriği de önemli olacak. Toprak işgali ve Ukrayna'nın savunma garantisi konuları ile birlikte anlaşmanın Rusya tarafına sunulacak son hali anlaşmanın uygulanabilirliği hususunda belirleyici olacak.

ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, beş güçlü adayın değerlendirildiğini ve Trump'ın yeni FED başkanını Noel'den önce duyurma ihtimalinin yüksek olduğunu söyledi. 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 artırmasına neden olabilir.

Altın fiyatlamasında Kısa vadede dengelenme çabası devam ediyor. 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 4.164 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** seyriz 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 242 ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyriz izledi, birim fiyatlar (-2, +6 cent) aralığında değişti.

- 15:30 İngiltere Maliye Bakanı Rachel Reeves yıllık bütçesini Parlamento'ya sunacak.
- 16:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları
- 16:30 ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri (önceki: %2.9)
- 22:00 Fed Bej Kitap raporunu açıklayacak

		25 Kas 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	42.47	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	49.20	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1586	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3189	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39.31	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	32.63	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	242	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.01	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	10.857	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	47.112	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	23.026	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.766	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.465	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	5.684	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	4.162	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	71.01	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	52.0	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	20.0	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	34.2	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	5.4	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-125	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	385	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-21	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-56	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	10.4	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	19.7	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	10.2	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	15.0	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	17.9	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	90.5	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	58.6	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	116.1	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	80.0	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.