

ABD hükümetinin açılması sonrasında Çalışma İstatistikleri Bürosu (BLS) gibi kurumlar tekrar faaliyetlerine geri döndü. Kaybedilen zamanda toplanması hasar alan makro veriler tekrar hazırlanmaya başlanıyor. Makro verilerin sağlıklı bir şekilde açıklanması ise zaman alabilir. Aralık ayında FED toplantısı öncesinde ne kadar verinin açıklanacağı ise henüz netlik kazanmış değil.

Makro veri eksikliğinde enflasyon ve istihdam datalarını göremeyen FED kör uçuş yapmak zorunda kalmıştı. FED üyeleri bu durumun karar almak konusunda kendilerini zorladığını sıklıkla açıklamalarında ifade etmişlerdi. Aralık ayına kadar ne kadar çok makro veri açıklanabilirse, üyelerinde ABD ekonomisi hakkında değerlendirmesi bir o kadar netleşebilir. Veri boşluğunun hızlıca doldurulmasının bu açıdan önemli olacağını düşünüyoruz.

Yapay zeka yatırımları ve bunların 'aşırı değerlendirme' seviyelerine ulaştığı endişeleri ise risk iştahının baskılı kalmasına neden oluyor. Yapay zeka değerlemeleri nedeniyle teknoloji şirketlerinde kar satışı görülüyor. Bugün gece saatlerinde açıklanacak NVIDIA bilançosu ise bu kar satışlarının devam edip etmeyeceği hususunda belirleyici olabilir. Olumlu sonuçlar, sektörün aşırı değerli olduğuna dair artan endişeler arasında yapay zeka hisselerindeki yükselişi canlandırmaya yardımcı olabilir. Eğer sonuçlar beklentiyi karşılamazsa teknoloji hisselerindeki düşüş- kar alma isteği hızlanabilir. Yaşanan bu gelişmeler ise 2026 yılında ana temalarının birinin; yapay zeka yatırımlarının öngörülen gelir ve karlılıkları yaratmada ne oranda başarılı olacağını tartışılacağını bize düşündürüyor.

Bugün FOMC toplantı tutanakları açıklanacak. Son FED toplantısında politika faizinde 25 baz puan indirime gidilmiş, FED Başkanı Powell veri noksanlığı sebebi ile aralık ayı toplantısında faiz indiriminin kesin olmadığını belirterek şahin bir duruş sergilemişti. FED üyelerinden son toplantı sonrasında gelen açıklamalar karışık sinyaller üretiyor. Bu durum kurum içinde fikir birliğinin kaybolduğunu resmediyor. Komite içinde görüş makası giderek ayrılırken, şahinler enflasyon endişelerinin devam ettiğini bu ortamda faiz indirimlerinin bu riskleri artıracığını savunuyor. Miran önderliğindeki güvercin kanat ise makro veri odaklı yaklaşımın geriden geldiğini savunurken, faiz indirimlerinin devam etmesi gerektiğini vurguluyor.

Diğer taraftan, Trump FED Başkanı Powell'ı görevden almak istediğini açıkça dile getirirken, başkanlık için değerlendirdiği isimler arasından tercihinin netleştiğini belirtti.

Yarın makro veri trafiği başlayacak. ABD Eylül ayı tarım dışı istihdam verisi açıklanacak (beklenti: 50.000 önceki: 22.000)

Asya tarafında, Japonya Merkez Bankası Başkanı Ueda, yeni Başbakan Takaichi ile yaptığı görüşmenin ardından faiz artırımı kararının veriler doğrultusunda uygun şekilde verileceğini belirtti. Döviz piyasasının ekonomik temelleri yansıtacak şekilde istikrarlı hareket etmesinin önemli olduğunu belirtti. Japonya ekonomisinin altı çeyrek sonra daralma kaydetmesi, genişlemeci politikaların gündeme gelmesine neden oluyor. Genişlemeci maliye politikalarının enflasyon riskleri altında uygulanması büyüme risklerinin de artmasına neden olabilir. Japonya 30 yıllık devlet tahvili getirileri yatırımcılarda huzursuzluğun devam ettiğini gösteriyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı negatif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,1-0,2 aralığında negatif. Japonya yüzde 0,1, Hong Kong yüzde 0,4, Çin yüzde 0,8 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,12 Dolar Endeksi 99,6, ons altın 4.073 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre, kısa vadeli dış borç stoku, bir önceki çeyreğe göre yüzde 2,1 oranında azalarak Eylül ayında 165,8 milyar dolar oldu. Türkiye İstatistik Kurumu 2025 yılı üçüncü çeyrek verilerine göre, mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı yüzde 8,5 seviyesinde gerçekleşti.

UsdTry  42,36 0,08%	EurTry  49,11 0,02%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  40,06 -0,18	10 Yıllık Gösterge Tahvil  33,15 -0,17	BIST100  10.729 0,28%
--	--	--	---	--

Usd/TL:

ABD hükümeti uzun sürecin sonunda açılması sonrasında ABD ekonomisinin kondisyonuna işaret edecek veriler açıklanmaya başlayacak. Yarın açıklanacak ve ABD ekonomisinin sağlığının göstergesi kabul edilen istihdam verisi piyasaların yakın takibinde olacak.

Haftanın ajandasındaki bugün FED toplantı tutanakları faiz tartışmalarının yoğunlaştığı bugünlerde FED'e dair sinyal alınmasını sağlayabilir.

Dolar endeksinde ABD'deki ekonomik görünüme ilişkin belirsizliklerin devam etmesi, FED aralık ayı faiz indirim beklentilerinin törpülenmesi ile birlikte 99 seviyesi üstünde kalmaya devam ediyor.

Teknik açıdan 100,4 seviyesini önemli görüyoruz. Bu seviyenin üstünde kapanışlar görülmesi halinde dolar talebinde hızlanma görebiliriz.

Dolar endeksi kritik destek bölgesi 97 seviyesinden itibaren ılımlı bir yükseliş içerisinde. DXY 100,4 seviyesinin üstünde yatırımcıların dolar talebi bir miktar daha artış gösterebilir.

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, Dezenflasyondaki yavaşlama programın hızını-gücünü sorgulatsa da TL'nin güçlü kalması kritik sac ayağı olmaya devam ediyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 42,35 civarında işlem görüyor. Aşağıda 42,00 ve 41,70; yukarıda 42,50 ve 42,70 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Dört günlük yükselişin ardından gösterge tahvil faizi dün yönünü aşağıya çevirdi. İki yıllık gösterge tahvil dün günü yüzde 40,06 seviyesinde kapadı. Hazine dün 2 yıl vadeli 6 ay kuponlu dolar cinsi tahvil ve sukuk ihraç etti. 17,8 milyar TL fonlama sağladı

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.

Günü 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %40,06 ve %33,15 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Hisse Senedi piyasasında toparlanma çabaları devam ediyor, 10,800-850 aralığı ilk önemli direnç bölgesi...

Salı günü hafif alıcılı bir seyrin etkili olduğu hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksinin kapanışı %0.28'lik yükselişle 10,728 seviyesinden tamamladığını görüyoruz.

Genel bir değerlendirme yaptığımızda, geçen hafta yaşanan %3.28'lik kaybın ardından başlayan tepki denemelerinin devam ettiği piyasada, yurtdışında yaşanan satıcılı seyre kıyasla daha güçlü bir eğilimin olduğu dikkati çekiyor. Ancak bu eğilimin endeksin ilk önemli direnç eşiği olarak izlediğimiz 10,800/850 bölgesini aşma konusunda da henüz yetersiz kaldığını söyleyebiliriz.

Önümüzdeki süreçte ise, yukarı yönde gelişebilecek olası toparlanma çabalarının güçlenebilmesi için öncelikle 10,800/10,850 aralığının ilk önemli sınav bölgesi olduğunu düşünüyor ve mevcut tepki denemelerinin bir üst direnç alanı konumundaki 11,150'lere doğru devam edebilmesi için özellikle 10,850 üzerinde kalıcı fiyatlamalara ihtiyaç olduğuna inanıyoruz. Aşağı yönde baktığımızda da, kısa vadeye yönelik olarak 10,400 bölgesindeki yükselen trend desteğini takip ediyoruz. Daha geniş bir resimde ise, orta vadeye yönelik ana destek olarak da 10,200 bölgesinde bulunan 200 günlük üssel ortalamanın önem kazanabileceğine inanıyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1583 -0,07%	1,3139 -0,08%	4.067 1,36%	247 2	4,12 -0,01

Eur/Usd:

Usd Japon yeni karşısında dolar güçlenmeye devam ediyor. Usd Jpy paritesi Şubat ayından bu yana en zayıf seviyesine gerilerken, kur oynaklığına karşı Japon otoritelerin önlemleri konuşmaya başladığı görülüyor.

Japonya Merkez Bankası Başkanı Ueda, yeni Başbakan Takaichi ile yaptığı görüşmenin ardından faiz artırımı kararının veriler doğrultusunda uygun şekilde verileceğini belirtti. Döviz piyasasının ekonomik temelleri yansıtacak şekilde istikrarlı hareket etmesinin önemli olduğunu belirtti. Görüşme sonrasında somut bir adımdan bahsedilmemesi yapılan toplantı sonrası sakinleyen USD JPY paritesinin yönünü tekrar yukarı çevirmesine neden oldu. Bu durum Dolar Endeksinde yukarı momentumu destekliyor.

Makro veri tarafında ABD'de işsizlik başvuruları 18 Ekim haftasında hafif artış gösterdi. ABD Çalışma Bakanlığı'nın internet sitesinde yer alan verilere göre, 18 Ekim'de sona eren haftada ilk işsizlik başvuruları 232 bin oldu.

ABD'de veri akışı sağlanmaya başlanacak. Diğer taraftan Yapay Zeka temasının temel taşı NVDIA bilançosu bugün gece saatlerinde açıklanacak. Bilançonun yatırımcıları ikna etmesi halinde teknoloji şirketlerinde görülen kar satışı yerini risk iştahına bırakabilir. **Tersi durumda hızlı bir düzeltme riski ve dolar talebi artışı görülebilir.**

Çin ve Almanya, ABD Başkanı Donald Trump'ın ikinci iktidar döneminde izlediği tarife politikasının dünya ekonomisinde belirsizlikler yarattığı bir dönemde, ekonomik ve mali istikrara ortak katkı sağlama konusunda mutabakata vardıklarını bildirdi.

Teknik açıdan 100,4 seviyesinin yukarı geçilmesi halinde dolar talebinde hızlanma görülebilir.

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. 101 seviyesi üzerinde ise dolar talebinin gücünü artırması beklenebilir.**

Bu sabah 1,158 seviyesindeki paritede 1,166 ve 1,171 seviyeleri gün içi direnç; 1,57 ve 1,15 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Altın:

ABD hükümetinin açılması sonrasında açıklanamayan makro veri kümelenmesi çözülmeye başlanıyor. Yarın açıklanacak Eylül istihdam verisi ile bugün açıklanacak FED'in ekim toplantı tutanaklarının, hükümet kapanışının veri akışını aksattığı bir dönemde piyasalara yön arayışı noktasında rehberlik yapması bekleniyor.

FED üyelerinin temkinli konuşmaları faiz indirim beklentilerinin azalmasına neden olurken, 10 Aralık FOMC toplantısına kadar açıklanacak ABD makro verileri ,üyelerin karar almasında etkili olabilir. Özellikle istihdam verilerinde soğumanın devam etmesi FED'e yönelik faiz indirim beklentilerinin de kuvvetlenmesine neden olabilir.

Jeopolitik gerginlikler ve Trump'ın uyguladığı korumacı politikaların ABD politikası üzerinde belirsizlik oluşturmaları, FED' in bağımsızlığına yönelik endişelerin devam etmesi yatırımcıların altın talebinin kuvvetli olmasını sağlayan başat unsurlar olmaya devam ediyor. Kısa vade de ise yıl sonuna yaklaşılması kar alma isteği ve FED faiz indirim beklentilerinin törpülenmesi baskılı bir seyir izlenmesine neden oluyor.

Kısa vade de tepki hareketi zayıflama kaydediyor ve altın kritik 4 bin seviyesi üzerinde tutunmaya çalışıyor. Altın 4.250-3900 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 4.073 Usd seviyesindeki ons altında 4.055 ve 4.100 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.000 ve 3.960 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD 10 yıl vadeli tahvili kasım ayını 4,06-4,16% bandında geçiriyor. Fiyatlamalara göre, FED yetkililerinin son dönemdeki şahin açıklamaları, aralık ayında faiz indirimi olasılığını azalmasına neden olurken tahvil yatırımcısı enflasyon riskleri konusunda ikna olmuş değil.

İç tarafta, TCMB şahin tutumunu korumakta kararlı. Dezenflasyon hızındaki azalma şahin tavrı öne çıkardı, şimdi gözler kasım ayı TÜFE verisinde.

Türkiye 5 yıllık CDS 247 ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-3, +2 cent) aralığında değişti.

10:00	İngiltere ekim ayı tüketici enflasyonu verileri açıklanacak
22:00	Fed FOMC tutanakları açıklanacak
22:00	New York Fed Başkanı John Williams konuşacak
-	Nvidia bilançosu açıklanacak

		18 Kas 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	42.36	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	49.11	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1583	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3139	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40.06	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	33.15	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	247	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.12	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	10.729	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	46.092	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	22.433	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.617	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.181	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	5.539	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	4.067	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	69.15	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	50.8	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	19.7	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	33.9	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	11.7	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	5.0	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-50	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	437	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-16	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-46	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	9.1	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	8.3	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	16.2	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	12.5	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	16.4	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	85.6	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	55.0	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	110.4	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	75.7	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.