

Uzun bir aradan sonra dün ABD Çalışma Bakanlığı, eylül ayına ilişkin tarım dışı istihdam verilerini yayımladı. İstihdam eylülde 119 bin kişi artarak piyasa beklentisinin (53 bin) oldukça üzerinde gerçekleşti. İşsizlik oranı ise yüzde 4,4'e çıkarak beklentilerin (yüzde 4,3) üzerine açıklandı. Gelen veri sonuçları iş gücü piyasasında bir miktar toparlanma olduğunu gösteriyor. FED'in tutanaklarda belirttiği istihdam piyasasında yumuşak inişi destekler nitelikte. Gelen veri sonrasında aralık ayı faiz indirim olasılığı masada durmasına rağmen azaldığını belirtmek lazım. Gelecek hafta açıklanacak PCE enflasyon verisi piyasaların radarında olacak.

Nvidia'nın beklentileri aşan bilançosu ve güçlü gelir tahmini sonrasında son zamanlarda piyasalarda konuşulan yapay zeka temasının yüksek değerlendirme endişelerinin önüne geçmeye yeterli olmadığı görüldü. Aralık ayı faiz indirim beklentisinin azalması ABD endekslerinde yükselişlerin kar satışı ile karşılaşmasına neden oldu. Trump'ın görevden almak istediği FED Guvernörü Lisa Cook, finansal piyasalardaki yüksek değerlemelerin (hisse senetleri, şirket tahvilleri, konut piyasası ve kaldıraçlı krediler) keskin bir düzeltme riskini artırdığını belirtti. Açıklamaların toparlanma çabasında olan risk iştahına olumsuz yansımaları belirtelim.

FED tutanakları üyelerin arasında kısa vadeli faiz politikasında bir miktar ayrışma olduğunu gösterdi. ABD hükümetinin kapalı olduğu süre boyunca makro veri akışında yaşanan aksaklık üyeler arasında para politikası noktasında farklılıklar oluşmasına neden olduğu anlaşıyor. Makro verilerin sağlıklı açıklanma hızı ise önümüzdeki günlerde önemli olacak. Kararsız üyeler makro veriler ışığında politika faizi duruşunu değiştirebilir.

Öte taraftan Trump'ın uygulamaya koyduğu ek gümrük tarifleri sonrasında ABD tarafında katılık gösteren enflasyonda yukarı yönlü riskler de artış görülmüştü. Son durumda tarifelerin fiyat artış hızına beklenildiği kadar bir etkisi olmadığı görülse de yukarı yönlü risklerin devam ettiğini düşünüyoruz. Trump yönetiminin artan enflasyon ve tüketici fiyatlarındaki yükseliş konusunda giderek artan siyasi baskı sonrasında , çeşitli gıda ürünlerine uygulanan kapsamlı tarifelerin kaldırılmasına izin veren bir yürütme emri imzaladı. Son belediye seçimlerinde yaşanan güven kaybı da Trump'ın geri adım atmasına neden olduğu görülüyor. ABD dış ticaret açığını azaltmak için yürürlüğe konulan korumacı politikalar hakkında ABD Yüksek Mahkemesi şu anda Trump'ın bunları uygulamak için yasal yetkiye sahip olup olmadığını tartışıyor. Yılın sonuna kadar bu konu hakkında bir karara varılması bekleniyor. ABD tarafında ertelenen ve açıklanması beklenen yeni enflasyon verileri ,tariflerin etkileri hususunda piyasalara ışık tutacaktır.

Japonya da enflasyon hedefin üstünde. Japonya'da hükümetin açıklayacağı ekonomik teşvik paketinin, harcamaları ve enflasyonu artıracağı endişesiyle ülkenin tahvil faizlerin endişeler eşliğinde tansiyon devam ediyor. Japonya Başbakanı Takaichi Sanae'nin açıklayacağı ekonomik teşvik paketinin büyüklüğü aralık ayında faiz kararına etkisi olabilir. Bu sabah açıklanan ekim ayı TÜFE verisi beklentilerin üstünde gelerek aralık ayı faiz artırımı beklentilerini güçlendirdi. Japonya hem çekirdek hem manşet yıllık enflasyon yüzde 3 artışa işaret ederken, 2,9 piyasa beklentisinin üstünde geldi.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı negatif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,10-0,20 aralığında pozitif. Japonya yüzde 2,5, Hong Kong yüzde 2, Çin yüzde 1,7 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,10 Dolar Endeksi 100,1, ons altın 4.050 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), kasım ayına ilişkin tüketici güven endeksi verilerini açıkladı. Tüketici güven endeksi, kasımda aylık bazda yüzde 1,6 artışla 85 oldu. Tüketici güven endeksi, ekimde 83,6 değerindeydi. Tüketici güveninde yaşanan toparlanma ve beklentilerde görülen iyileşmenin devamı TCMB enflasyonla mücadelesinde elini rahatlatılabilir.

TCMB rezerv verileri geçen hafta brüt rezervlerde artış, net ve swap hariç net rezervlerde ise düşüş yaşandığını gösterdi. Brüt rezervler 187,4 milyar dolara yükselirken, buna karşılık, net rezervler 73,3 milyar dolardan 72,2 milyar dolara ve swap hariç net rezervler ise 58,4 milyar dolardan 57,8 milyar dolara geriledi.

UsdTry  42,45 0,21%	EurTry  49,00 0,13%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  39,58 -0,05	10 Yıllık Gösterge Tahvil  32,80 0,02	BIST100  10.980 0,70%
--	--	--	--	--

Usd/TL:

Ekim sonunda yapılan FED faiz toplantısının tutanakları sonrasında dün ABD eylül tarım dışı istihdam veri setini karşıladık. ABD'de tarım dışı istihdamı 119 bin kişi artarak beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, işsizlik oranı yüzde 4,3'ten yüzde 4,4'e çıktı.

Beklentilerin üstünde gelen veri seti sonrasında FED aralık ayına yönelik faiz indirim beklentileri törpülenmeye devam etti. Diğer taraftan dün açıklamalarda bulunan FED üyelerinin temkinli duruşa devam ettikleri görülürken, güvercin Chicago FED Başkanı Goolsbee, enflasyonun durakladığını ve hatta yeniden yükselişe geçebileceğini belirtmesi, piyasalarda faiz indirim beklentilerinin FED'in ocak ayında gerçekleştireceği toplantıya kaymasına neden oldu.

Piyasalarda risk iştahı azalmaya devam ederken, Dolar Endeksi günü 100 seviyesi üstünde yataya yakın kapandı. 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, TL gücünü korumaya devam ediyor. Aylık enflasyon artış hızının azalması programın gücünü artırır, TL mevcut güç kazanma halini korumayı sürdürür diye düşünüyoruz.

Kasım ayı enflasyonuna dair tahminler yüzde 1,5-1,7 civarında oluşuyor. Bu TL için olumlu olarak yorumlanabilir.

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:

TCMB verilerine göre 14 Kasım haftasında yabancıların tahvil tarafında giriş serisi devam etti. TCMB verilerine göre yabancı yatırımcı 14 Kasım'da 418 milyon dolarlık tahvil alımı gerçekleştirdi. Böylelikle tahvilde alım serisi üçüncü haftaya çıktı.

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 %39,58 ve %32,80 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

ilk önemli direnç 11,000 bölgesinde...

Perşembe günü hafif alıcılı bir seyrin etkili olduğu hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksinin kapanışı %0,70'lik yükselişle 10,979 seviyesinden tamamladığını görüyoruz.

Genel bir değerlendirme yaptığımızda, son dönemdeki zayıf seyrin ardından ilk önemli direnç olarak izlediğimiz 10,800/850 aralığını aşmayı başaran piyasada, toparlanma çabalarının güç kazanmaya başladığını söyleyebiliriz.

Teknik seviyelere baktığımızda ise, ilk önemli direnç olarak 11,541 zirvesinden beri geçerli olan k.v alçalan trendin direnci konumundaki 11,000 puanı izliyoruz. Dün itibarıyla bu seviyede takılan piyasada, yatay/pozitif bir dinlenme eğiliminin etkili olduğunu görüyoruz Bu seviyenin üzerindeki kalıcı fiyatlamalarda ise, öncelikle 11,150 bölgesindeki yatay direncin, ardından da 11,600'lerdeki TL zirve bölgesinin ajandaya girmeye başlayacağını düşünüyoruz.

Aşağı yönde ise, 10,800/850 aralığının artık ilk önemli destek görevi üstlenmesi beklenebilir. Bu aralık üzerinde kalınabildiği sürece piyasadaki toparlanma çabalarının devam etmesini bekleriz. Bir alt destek olarak da son "dip" 10,055 seviyesinden beri geçerli olan k.v yükselen trendin desteği konumundaki 10,650 bölgesini takip etmeyi öneriyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1536 0,15%	1,3084 0,19%	4.053 -0,56%	240 -5	4,10 -0,04

Eur/Usd:

ABD'de tarım dışı istihdam eylülde 119 bin kişi artarak beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, işsizlik oranı yüzde 4,3'ten yüzde 4,4'e çıktı. Tarım dışı istihdama ilişkin temmuz ve ağustos ayı verilerinde ise aşağı yönlü revizyona gidildi Eylül ayı istihdam raporunun 3 Ekim'de açıklanması planlanıyordu, ancak ABD tarihindeki en uzun süreli federal hükümet kapanması nedeniyle rapor gecikmeli açıklandı. Ekim ayı raporu ise veri toplanamadığından açıklanmayacağı belirtildi.

Aralık ayı FED toplantısı öncesinde üyelerin faiz kararını etkileme potansiyeli olan verinin beklenti üstünde gelmesi, işgücü piyasasının hükümetin kapanmasından önce istikrara kavuşma sinyalleri verdiğini gösterdi. Veri FED'in son toplantı tutanaklarında belirtilen istihdam piyasasında yumuşak iniş senaryosunu desteklediği görüldü.

Gelen veri seti aralık ayı FED faiz indirim patikasında duraklamaya neden olabilir. Faiz indirim beklentileri ocak ayına ötelenebilir. Faiz indirim beklentilerinin ötelenmesi ise bir miktar dolar talebinin yatırımcılar nezdinde artmasına neden olabilir.

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 etmesine işaret edebilir. 100,4 seviyesi üzerinde ise dolar talebinin gücünü artırması beklenebilir.**

Bu sabah 1,154 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** seyir izleyebilir.

Altın:

Piyasaların odağında olan ABD tarım dışı istihdam verisi dün açıklandı. ABD'de tarım dışı istihdam eylülde 119 bin kişi artarak beklentilerin üzerinde gerçekleşti. İşsizlik oranı yüzde 4,3'ten yüzde 4,4'e çıktı.

Beklenenden hızlı bir soğuma gösteren ABD istihdam verilerinde eylül ayında toparlanma olduğu görüldü. Soğumanın devam etmesi fakat hız kaybetmesi FED'in aralık ayı toplantısında enflasyon endişeleri sebebiyle faiz indirim adımının ocak ayı toplantısına ötelenmesine neden olabilir. Faiz indirimi konusunda istekli olmayan FED üyeleri açıklanan istihdam verisi sonrasında bu tavırlarını koruyabilirler. Nvidia bilançosunun beklentilerden iyi gelmesi sonrasında yapay zeka ve teknolojilerine yönelik yüksek değerlendirme endişelerinin azaldığı görülse de kar satışı baskısı devam ediyor. Endişelerin azalması FED'in ana yolunun enflasyonun müsaade ettiği ölçüde faiz indirimlerine devam edecek olması ve FED bağımsızlığına yönelik endişeler altın talebinin gücünü korumasına neden oluyor. **Son zamanlarda ise ABD hisse senetleri ile olan korelasyonun devam ettiği görülüyor.** Trump'ın görevden almak istediği FED Güvernörü Lisa Cook, finansal piyasalardaki yüksek değerlemelerin (hisse senetleri, şirket tahvilleri, konut piyasası ve kaldıraçlı krediler) keskin bir düzeltme riskini artırdığını belirtmesi, FED'in bağımsızlığına ilişkin endişelerin artmasına neden oldu.

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 4.050 Usd seviyesindeki ons altında 4.100 ve 4.140 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.050 ve 3.960 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD'de tarım dışı istihdam eylülde 119 bin kişi artarak beklentilerin üzerinde gerçekleşirken aralık ayı faiz indirim beklentileri azaldı. Tahvil talebi dün güvenli liman isteğiyle talep gördü. ABD 10 yıllık faizi yüzde 4,09 seviyesine geriledi.

İç tarafta, TCMB şahin tutumunu korumakta kararlı. Dezenflasyon hızındaki azalma şahin tavrı öne çıkardı, şimdi gözler kasım ayı TÜFE verisinde. Beklenti yüzde 1,5-1,7 civarında oluşuyor.

Türkiye 5 yıllık CDS 240 ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-2, +2 cent) aralığında değişti.

02:30 Japonya'da ekim ayı tüketici enflasyonu verileri açıklanacak
 15:30 New York Fed Başkanı John Williams konuşacak
 16:30 Fed Guvernörü Michael Barr konuşacak

		20 Kas 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	42.45	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	49.00	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1536	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3084	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39.58	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	32.80	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	240	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.10	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	10.980	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	45.752	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	22.078	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.539	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.279	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	5.531	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	4.053	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	67.87	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	49.7	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	33.6	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	11.3	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	4.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-98	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	402	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-23	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-47	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	11.7	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	7.5	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	14.3	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	11.2	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	16.9	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	85.3	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	54.5	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	106.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	72.1	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.