

Geçtiğimiz Cuma günü ABD, İngiltere, AB, Almanya imalat ve hizmet PMI verileri açıklandı.

- Her iki veride de Avrupa, ABD-İngiltere'ye göre daha zayıf olmayı sürdürüyor,
- ABD en iyi konumunda, ikinci ise İngiltere,
- İmalatta Avrupa 43-45, ABD-İngiltere 49 civarında,
- Hizmette ABD 57, diğerleri 49-50 civarında,

bu ana resim değişmedi. 'Öncü' Kasım ayı verileri Ekim verilerine göre ise

- İmalatta ABD ve Almanya hafif toparlandı, diğer ikisi hafif zayıflama kaydetti,
- Hizmette ise ABD 2 puan güçlendi (57), diğerleri 2 puan zayıfladı (49-50),

Genel görüntüde ABD en güçlü konumda, sonra İngiltere sonra AB sonra Almanya sıralaması oluşuyor. Cuma günü ilkten Avrupa verileri açıklandığı için Eur kan kaybetti. ABD Dolar Endeksi son 2 yılın en yüksek seviyesine çıktı, Eur ise aynı periyotta en zayıf seviyesine indi. Günün devamında ise tepki alımları görüldü.

Bu Cuma şükran günü, ABD piyasaları 1,5 gün kapalı olarak. Sınırlı işlem günü sayısı ile piyasalar tatil modunda olabilir. Şükran günü, yılın sonunun yaklaştığının da habercisi. Cuma günü öncesinde ise Salı FED tutanakları, Çarşamba ABD 3Ç büyümesi (2. okuma), manşet-çekirdek PCE, kişisel gelir-harcama verileri açıklanacak. Öte yandan ABD Hazinesi bugün 2 yıllık (69 mia\$), yarın 2 ve 5 yıllık (28 ve 70 mia\$), Çarşamba 7 yıllık (44 mia\$) tahvil ihaleleri düzenleyecek. Avrupa'da ise Almanya İFO, AB TÜFE, ABD 1-3 yıl enflasyon beklentisi öne çıkarlar.

Jeopolitikte ise füze saldırıları sıcak konu olmayı sürdürüyor. ABD ve İngiliz füzeleri ile Rusya topraklarına saldırılar düzenlendi. Fransa listeye adını yazdırmak istiyor. Rusya ise nükleer kartını oynuyor. Orta Doğu'da İran, Avrupalı ülkeler ile diplomasi masasına oturmaya hazırlanıyor. Konu, bölgesel gelişmeler ve nükleer.

Gerek ekonomik gerek jeopolitik konularda Trump'ın gelişi merakla bekleniyor. ABD'nin seçilmiş başkanı farklı söylemlerini ne zaman, ne oranda pratiğe dönüştüreceğine bağlı olarak ekonomide ve siyasette yeni denge noktaları oluşturabilir.

Bu hafta geçtiğimiz haftaya göre biraz daha sakin başlıyor. **Trump'ın ekibi satın alınıyor.** Dolar kazanımlarını hafif geri veriyor (Eur, Gbp toparlanmaya çalışıyor), ABD 10 yıllık tahvil faizi ve altın benzer durumda. ABD hisse senetleri Trump'la büyümeyi fiyatlıyor. Haftanın seyri-yönü Şükran Günü öncesi büyük oranda oluşacak diye düşünüyoruz.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı çoğunlukla pozitif. ABD vadelileri %0,4-0,50 aralığında artı. Asya piyasalarında Çin %0,3, Hong Kong %0,25 civarında eksi, Japonya %1,5 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,35, Dolar Endeksi 107, ons altın 2.673 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, PPK sonrası faiz indirimine dair beklentiler biraz daha güçlendi. Miktardan ziyade daha çok zaman konuşuluyor. İlk faiz indirimi için Aralık-Ocak öne çıkarken faizin patikasına dair (zaman ve miktar) piyasa farklı söylem içinde. Gerek piyasa gerek TCMB açısından 3 Aralık'ta açıklanacak Kasım ayı TÜFE verisi kritik. Enflasyonun düşük gelmesi süreci destekleyici olabilir. TCMB politika faizi ile enflasyon arasında 3-4 puanlık bir fark oluşabilir. Söz konusu fark TCMB için indirim alanı yaratabilir. Matematik olarak bu alanın oluşması tek başına yeterli olmayabilir. Esas faktör **TCMB'nin kanaati** olacak diye değerlendiriyoruz.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
34,54 0,01%	36,22 -0,01%	40,55 -0,80	29,63 -0,38	9.550 1,94%

Usd/TL:

Globalde ABD para birimi güçlü olmayı sürdürüyor. Cuma günü son 2 yılın en yüksek seviyesine çıktı. PMI verileri ile hareketli hafta kapanışı yapan Dolar yeni haftaya sınırlı düşüşle başlıyor. Ama ana resim-trend Trump'a bağlı olduğu için diğer faktörler ikincil kalabilir. Çok değişim beklemiyoruz.

Bu hafta ABD veri trafiği yoğun değil. FED yetkililerinin konuşmaları da olmayacak. Yarın akşam son FED toplantısının tutanakları açıklanacak. Ajandanın boş oluşu nedeniyle diğer ülke verileri etki yaratabilir.

Teknik olarak Dolar Endeksi (DXY) 105,5 seviyesi üstünde kalıcılık sağladı. **105,5 üstünde dolar talebi güçlü duruşuna devam edebilir.**

İç tarafta, TCMB'nin olası faiz indiriminin zamanlaması tartışılıyor. İndirim miktarı ise ikincil sırada. Piyasada farklı zaman ve indirim miktarları konuşuluyor. İlk faiz indirimi ise Aralık-Ocak tarihlerinde yoğunlaşıyor.

Eğer TCMB'nin olası indirimi piyasa tarafından makul algılsa TL gücünden sınırlı kayıp yaşayabilir.

Genel çerçevede TL faizinin cazip oluşu, TL'ye avantaj sağlamaya devam ediyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 34,53 civarında işlem görüyor. Aşağıda 34,30 ve 34,00; yukarıda 34,70 ve 35,00 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

PPK sonrasında piyasada, olası faiz indiriminin yaklaştığı algısı öne çıktı. Tahviller sınırlı talep gördü. Verim eğrisinin kısa-orta tarafı biraz daha fazla alındı. Bundan sonrası yine TCMB rehberliğine bağlı. **Enflasyonun düşüşü kritik mesele.** O yüzden 3 Aralık günü açıklanacak Kasım ayı enflasyonun düşük gelmesi destekleyici olabilir. Böylece, TCMB politika faizi ile enflasyon arasında 3-4 puanlık bir fark oluşabilir. Söz konusu fark TCMB için indirim alanı yaratabilir. Matematik olarak bu alanın oluşması tek başına yeterli olmayabilir. TCMB'nin indirimi için enflasyon riskinin azaldığına ve daha da azalacağına kanaat getirmesi gerekli. Tahvil faizleri buna paralel seyrizleyebilir. Yönün aşağı olacağını değerlendiriyoruz.

Globalde, ABD tahvil faizlerinde 2 aylık yükseliş sonrası alışırlar görülüyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4,35% ile hataya başlıyor. FED Başkanı Powell'in da faiz indirim hızının sorgulanmasına neden olan tutumu ve Trump politikaları piyasanın fiyatlamasını belirleyecek ana faktör konumunda.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 80 baz puan azalış ile %40,55 ve 38 baz puan azalış ile %29,63 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

9,350 üzerinde yeniden güç kazanan kısa vadeli yükseliş hareketi devam potansiyelini koruyor... Geçtiğimiz hafta yaşanan satış baskısını 9,000 seviyesi üzerinde karşılamayı başaran piyasada, yukarı hareketin 9,350 direncinin aşılmasıyla yeniden güç kazandığını gözlemliyoruz. Bankacılık Sektör Endeksi'nin %7.53 oranında değer artışıyla lokomotif görevi gördüğü yukarı hareketin ardından haftalık periyotta % 1.71'lik yükselişin olduğu BIST 100 Endeksi'nde, yeni haftaya alım eğiliminin devamıyla başlanacağını düşünüyoruz. Gün içerisinde yaşanacak harekette 9,350 seviyesini artık ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. Endeksin son iki işlem gününde oluşturduğu güçlü seyriz sürdürebilmesi için 9,350 üzerinde dengelenmesi gerekiyor. Bu durumda ilk hedef olarak izlediğimiz 9,750, kısa vadeli ana hedef olarak aldığımız 10,000 direncini test edecek yukarı potansiyelin devam edebileceğini düşünüyoruz. Geçtiğimiz hafta yaşanan dalgalı seyrin ardından 9,350 üzerinde yükselişin yeniden güç kazandığı piyasada, alım eğiliminin şu aşamada devam potansiyelini koruduğunu düşünüyoruz. Dolayısıyla 9,350 üzerinde yükselişin süreceği piyasada, bu seviye altındaki olası hareketlerin ise yeniden zayıflama sinyali oluşturabileceğini düşünüyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,0479 0,01%	1,2595 0,01%	2.671 -0,56%	259 -1	4,35 -0,06

Eur/Usd:

Hizmet sektörü Avrupa ve Almanya'nın güçlü kası idi; imalat ise zayıf. Cuma günü açıklanan öncü Kasım ayı PMI verileri hizmet sektörünün zayıfladığını ortaya koydu.

ABD ve İngiltere'de de benzer durum söz konusu. İmalat hafif kayıpla yatay görünüm sergiliyor, hizmet ise biraz daha fazla yavaşlıyor.

Ancak iki grup arasında şöyle bir fark var. Avrupa'da hizmet ve imalat 50'nin altında. ABD-İngiltere'de imalat 50 eşliğinin hemen altında, hizmet 50'nin üzerinde.

İlk Avrupa-Almanya verileri geldiği için parite satıcılı seyretti. Euro 2 yılın en zayıf değerine indi (1,0335). Öğleden sonra gelen ABD verileri ile parite kayıplarını geri almaya çalıştı. Bu sabah da benzer yerlerde (1,045).

Bu hafta ABD ajandası yine dikkat çekici. 3Ç büyümesi ve FED tutanakları, manşet-çekirdek PCE, kişisel harcama-gelir verileri dikkat çekiyor. Ama ana belirleyicinin Trump olmaya devam ediyor.

Teknik açıdan 1,045 seviyesinin altında paritede 1 civarı seviyelerin yeniden konuşulmaya başlanmasına neden olabilir. Yakın vade 1,05 üzerinde dengelenme, tepki çalışması görülebilir. **Teknik olarak 105.5 -107,3 seviyesi arasında fiyatlama devam edebilir.**

Bu sabah 1,047 seviyesindeki paritede 1,045 ve 1,04 seviyeleri gün içi destek; 1,05 ve 1,055 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay seyir** izleyebilir.

Gbp/Usd:

Cuma günü değerlendirilen Usd ile parite son 6 ayın en düşük seviyelerine indi (1,2485). Eur gibi son 2 yılın düşüşüne inmedi zira Gbp son dönemde Eur'ya göre daha zayıftı. Cuma günü açıklanan PMI verileri ülke ekonomisinin imalat ve hizmette biraz daha zayıfladığını ortaya koydu. İmalat 49,9'dan 48,6'ya, hizmet 52'den 50'ye indi. Yine de Avrupa'ya göre daha iyi.

Dolar Endeksinde teknik olarak 105.5 -107,3 seviyesi arasında fiyatlama devam edebilir.

Bu sabah 1,259 seviyesinde bulunan paritede 1,255 ve 1,248 seviyeleri gün içi destek; 1,263 ve 1,269 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir Bugün parite **yatay seyir** izleyebilir.

Altın:

Geçen haftaya sıcak başlayan Altın, yeni haftaya sakin başlıyor. 100 günlük ortalamasından gelen tepki alımları ile 50 günlük ortalamasını test ediyor. Bu hafta 2665 Usd üzerinde kalması önem arz ediyor.

Haftanın ajandasında ABD kaynaklı trafiğin dikkat çekiyor. 3Ç büyümesi ve FED tutanakları, manşet-çekirdek PCE, kişisel harcama-gelir verileri heyecan yaratabilirler.

Büyük resimde ise Trump faktörü ve jeopolitik riskler belirleyici konumda. Trump için beklemedeyiz. Jeopolitik tarafta ise Ukrayna hattı sıcak. Füze konusu nükleer endişelere kapı arılıyor. Orta Doğu'da İsrail aynı tavır içinde hareket ediyor. İran ise Avrupa ile diploması masasına oturmaya hazırlanıyor.

Teknik olarak, 2.665 Usd üstü tutunması yukarı yönelimin devam etmesine neden olabilir.

Bu sabah 2.673 Usd seviyesindeki ons altında 2.640 ve 2.617 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.700 ve 2.720 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay seyir** bekliyoruz.

Eurobond:

ABD tahvil faizleri 2 aydır yükseliş eğiliminde ama 4,50% seviyesinde alımlar geliyor. Böylece yükseliş güç kaybediyor. Trump ismi satıcıları tetikledi. Bugün için Trump'ın ne yapacağına dair politikalar net değil. O yüzden tahvillerin dengelenmesi mümkün oluyor. Trump'ın olası açıklamaları ise seyri tekrar yukarı çevirebilir. Bu hafta 4,20% civarına geri çekilme olabilir. Veriler yine takip edilecek. Esas parametre ise Trump.

İç tarafta, TCMB faiz indirimi sinyali geliyor. Dışarıda ise tahviller sınırlı alıcılı seyreliyor. Bu yapı bizim eurobondlarımız lehine fiyatlama sağlayabilir. Normalleşme programının başarısı, Trump iki ana fiyatlama unsuru konumunda.

Türkiye 5 yıllık CDS 258 ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay hareket etti. Birim fiyatlar, kısıalarda -1 ile +1 cent; orta vadelielerde -2 ile +8 cent; uzunlarda +10 ile +11 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 4,54%, 6,85% ve 7,92% oldu.

Gündem

Saat	Data	Beklenti	Önceki
10:00	Türkiye Reel Sektör Güveni	-	100,9
10:00	Türkiye Kapasite Kullanımı	-	74,9%
12:00	Almanya İFO	86,0	86,5
16:30	ABD Şikago FED Aktivite End.	-0,2	-0,3
18:30	ABD Dallas FED İmalat End.	-2,4	-3,0
ECB 'den Lane, Centeno, Nagel konuşacak			

Önemli Göstergelerin Performansı

		22 Kas 2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	34,54	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95	5,29
	Eur/TL	36,22	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67	6,06
	Eur/Usd	1,0479	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,1218	1,146
	Gbp/Usd	1,2595	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,3246	1,275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40,55	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78	19,73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	29,63	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21	16,48
	Türkiye CDS (baz puan)	259	284	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,35	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92	1,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	9.550	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	Dow Jones Endeksi	44.297	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	19.004	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	5.969	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	19.323	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	2.966	1.960	1.097	781	454	290	218
	Altın (Usd)	2.671	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	34,20	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42	2,63
	Gümüş (Usd)	30,8	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9	15,5
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	16,9	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4	389,0
	Eur/TL	10,8	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0	33,3
	Eur/Usd	-5,2	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1	-4,5
	Gbp/Usd	-1,2	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1	-5,6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	87	2971	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	288	1692	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	-25	-228	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	49	-2	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	27,8	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4	-20,9
	Dow Jones Endeksi	17,5	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3	-5,6
	Nasdaq Endeksi	26,6	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2	-4,1
	S&P Endeksi	25,1	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9	-6,2
	DAX	15,3	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5	-18,3
Emtia	Altın (TL)	51,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1	37,3
	Altın (Usd)	29,5	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4	-1,6
	Gümüş (TL)	51,2	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8	27,5
	Gümüş (Usd)	29,5	-0,6	2,8	-11,9	47,8	15,5	-8,7

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi Strateji 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 beklenmemektedir. Bu 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.