

Trump yeni dönemine hazırlanıyor. Ekibini oluşturuyor. Piyasa ise ekibe katılma ihtimali olan veya katılan isimleri, Trump'ın yanı sıra fiyatlıyor. Trump'ın müstakbel Hazine Bakanı'nın Trump kadar agresif olmaması piyasaları biraz rahatlattı. Ama Trump yeni oluşumu dizayn etmede ilk adres. Çin, Kanada, Meksika'ya gümrük vergi artışı paylaşımı ile bunu hatırlattı.

ABD siyasetine dair dikkat çeken diğer husus Trump'ın üst düzey pozisyonlar için aday gösterdiklerinden en az 5'inin bomba tehdidi, asılsız ihbar ile hedeflenmeleri oldu (WSJ). Trump'ın üç adayı Brooke Rollins, Elise Stefanik ve Lee Zeldin ölüm tehditleri aldıklarını ifade etmişler. ABD başkanlığının devrolma sürecinde iç siyasetteki gerginlik de sürece eşlik ediyor. Mevcut gerginlik seviyesi-tonu şu an için az. Gerginlik artarsa piyasa üzerinde etkisi olabilir.

S&P, 2025 global büyüme tahminini yüzde 3 olarak açıkladı. FED yumuşak iniş senaryosunun geçerli olduğu, ABD ekonomisinin küresel ekonomiye istikrar verdiğini, ancak Trump dönemine dair soru işaretleri olduğu yer alıyor. Trump politikalarının enflasyonist etki yapabileceği, finansal koşulların sıkılaşabileceği, gelişmekte olan ülkelerin baskılanabileceği ifade ediliyor. 2025'te Trump'ın vaatlerini ne oranda uygulamaya alacağı ise bir bilinmeyen olarak tanımlanıyor. Gelecek yıl ABD'nin yüzde 2, AB'nin yüzde 1,2, Çin'in yüzde 4,1 büyüyeceği tahmin edildi.

Japonya ekonomisinin yeniden deflasyona düşme riski ile karşı karşıya olduğu bir dönemde Japonya Merkez Bankası (BOJ) hızlı faiz artışı yapmaması gerekir. Bu ifade ülke muhalefetinden geldi. BOJ'un Aralık ayında faiz artışı yapması bekleniyor.

Dün açıklanan ABD 3. çeyrek büyümesi yüzde 2,8 ile beklentiler ve önceki veri ile aynı geldi, sürpriz yapmadı. **Büyüme verisinin kondisyonunu korumasında kişisel harcamaları katkısı belirgin oldu (yüzde 3,5)**. Yıllık bazdaki bu oranlar sıkılaşmaya rağmen resesyon riskinin olmadığını da işaret etti.

Dün ayrıca, PCE ve çekirdek PCE (kişisel tüketim harcamaları endeksi) de açıklandı. Manşet yüzde 2,3 ile beklenti ile aynı geldi, önceki verinin (%2,1) hafif üzerinde çıktı. Çekirdek de beklenti ile aynı geldi (2,8). Önceki verinin (%2,7) hafif üzerinde çıktı. **FED'in önemsedığı enflasyon olan PCE, sürpriz yapmadı. Çekirdek yüksek kalmayı sürdürdü.**

Orta Doğu'da ateşkes sağlanması jeopolitik riskin azalmasına katkı sağlıyor. Ateşkesin devamlılığı piyasaların normalleşmesini, ekonomik konuların fiyatlamada daha fazla etki etmesini sağlayabilir. Ancak her ne kadar ekonomik konulara odaklanılır demiş olsak da ortada 'Trump faktörü' var. Vaatlerini ne zaman ne oranda gerçekleştireceği belirleyici olacak. S&P'nin de ifade ettiği üzere 2025 buna bağlı şekillenecek.

**Şükran günü nedeniyle ABD piyasaları bugün kapalı, yarın erken kapanacak. Piyasalar sakin bir gün geçirebilir.** Bugün Almanya enflasyonu, AB tüketicisi güveni açıklanacak.

**Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık.** ABD vadeli %0,1-0,2 aralığında artı. Asya piyasalarında Çin %0,3, Hong Kong %1,3 civarında eksi, Japonya %0,8 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,26, Dolar Endeksi 106,2, ons altın 2.630 Usd civarında işlem görüyor.

**İç tarafta,** TCMB'nin Kasım ayı Sektörel Enflasyon Beklentileri raporu enflasyon tahminlerinin aşağı geldiği ve piyasa katılımcıları, reel sektör, hane halkı arasındaki tahmin farklarının azaldığını gösteriyor.

Yarın 3Ç büyüme verisi açıklanacak (beklenti +2,5%).



# Usd/TL - Eur /TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

<b>UsdTry</b> ↓ 34,64 -0,01%	<b>EurTry</b> ↑ 36,66 0,94%	<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b> ↑ 40,86 0,06	<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b> ↓ 29,36 -0,19	<b>BIST100</b> ↑ 9.640 0,04%
---------------------------------	--------------------------------	---	---	---------------------------------

## Usd/TL:

Piyasalar bir yandan Trump'ı, ekibine katılanları bir yandan makro verileri fiyatlıyor. Genel olarak Dolar güçlü kalmaya devam ediyor.

Seçilmiş ABD başkanının neler yapacağına dair yapacağı açıklamalar piyasalara hareketlilik getirebilir. Mevcut durumda geleceği dair bir miktar belirsizlik var. Trump nasıl kararlar alacağı kestirilemediği için bekle gör modu geçerli oluyor. FED dahil olmak üzere orta vadeli tahminden ziyade kısa adımlarla ilerlemek daha makul duruyor.

Dün açıklanan ABD verileri, büyümenin iyi durumda olduğunu, kişisel harcamaların arttığını, PCE ve çekirdek PCE'lerin ise hafif arttığını ortaya koydu. Bu veriler başlı başına ABD ekonomisinin çok baskılanmadığını işaret ediyor.

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

**İç tarafta**, yarın 3Ç büyüme verisi açıklanacak. Türkiye'nin üçüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe göre yüzde 0,2 daralması öngörülüyor. Yıllık bazda ise aynı dönem için yüzde 2,5 büyüme bekleniyor.

Ortadoğu'da tansiyonun azaltılmasına yönelik haber akışlarının gelmesi, lokal taraf risk iştahı için olumlu olabilir.

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

**Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor.** Bu sabah 34,64 civarında işlem görüyor. Aşağıda 34,30 ve 34,00; yukarıda 34,70 ve 35,00 öne çıkan teknik seviyeler.

## TL Tahvil/Bono:

3 Aralık tarihi önemli. Kasım ayı enflasyonu olumsuz sürpriz yapmaz ise piyasada olumlu hava kuvvetlenebilir. Tahvil faizlerinde ise aşağı yönlü hareket görebiliriz. Eğer TCMB faiz indirimine dair kanaat gelecek ayları da kapsarsa o vakit tahvil faizlerinde aşağı eğilimi sürebilir, derinleşebilir.

**Globalde**, ABD 10 yıllık tahvil faizi yüzde 4,26 seviyelerinde. Trump'ın müstakbel Hazine Bakanı'nın gümrük duvarları konusunda kademeli artıştan yana olması piyasayı biraz rahatlattı. Tahvil faizleri Kasım ortasındaki seviyelerinden geri çekiliyor. Bundan sonraki seyir Trump ve ekibine ve ikincil sırada makro verilere bağlı.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 6 baz puan artış ile %40,86 ve 19 baz puan azalış ile %29,36 seviyesinde tamamladı.

## Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):






9,500 desteği üzerinde kısa vadeli momentum gücünü koruyor...

Çarşamba günü dalgalı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksinin kapanışı %0.04'ük kazançla 9,640 puandan yaptığını görüyoruz.

Genel olarak baktığımızda ise, hızlı yükselişin ardından gün boyunca yatay alanda sergilediği dalgalı hareketlerle konsolide olmaya çalıştığını söyleyebileceğimiz piyasada, 9,500 desteği korunabildiği sürece yukarı yöndeki kısa vadeli momentumun devam edeceğini düşünüyoruz.

İlk önemli direnç bölgesi olarak da, 9,750 seviyesini izlediğimiz piyasada, bu direncin aşılabilmesi halinde, 10,000-10,200 bölgesinin ajandaya girebileceğine inanıyoruz.

Aşağı yönde ise, kısa vadeye yönelik kritik destekler olarak 9,500 ve 9,350 seviyelerini izlemeyi öneriyoruz.

<b>EurUsd</b>  1,0553 0,68%	<b>GbpUsd</b>  1,2667 0,75%	<b>ONS Altın \$</b>  2.628 -0,40%	<b>CDS 5Y</b>  257 0	<b>ABD 10 Yıllık</b>  4,26 -0,04
---	---	---	--	--

## Eur/Usd:

3Ç ABD büyümesi beklentiler ve önceki veri ile aynı geldi, sürpriz yapmadı (yüzde 2,8). Büyüme verisinin kondisyonunu korumasında kişisel harcamaları katkısı belirgin oldu (yüzde 3,5). Yıllık bazdaki bu oranlar sıkılaşılmaya rağmen resesyon riskinin olmadığını da işaret etti.

Dün ayrıca, PCE ve çekirdek PCE (kişisel tüketim harcamaları endeksi) de açıklandı. Manşet yüzde 2,3 ile beklenti ile aynı geldi, önceki verinin (%2,1) hafif üzerinde çıktı. Çekirdek de beklenti ile aynı geldi (2,8). Önceki verinin (%2,7) hafif üzerinde çıktı. FED'in önemseydiği enflasyon olan PCE, sürpriz yapmadı. Çekirdek yüksek kalmayı sürdürdü.

Makro veriler merkez bankalarının politikasını belirliyor cümlesi eski gücünde değil. Zira artık Trump faktörü var. O yüzden dünkü veriler hem sürpriz yapmadıkları için hem de asıl Trump fiyatlamada ana unsur olduğu için piyasa hareketlenmedi.

Almanya tüketici güveni beklentilerden (-18,8) ve önceki veriden (-18,4) daha zayıf geldi. Piyasa hafif zayıflama bekliyordu ancak sonuç farklı oldu (-23,3). Ülkede siyasi belirsizliğin sürdüğünü de belirtelim.

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 DXY(Dolar Endeksi) 105.5-107,3 seviyesi arasında fiyatlamaya devam edebilir.**

Şükran günü nedeniyle bugün ABD piyasaları kapalı. Para piyasaları sakin olabilir. Bugün Almanya enflasyonu, AB tüketici güveni açıklanacak.

Bu sabah 1,055 seviyesindeki paritede 1,051 ve 1,045 seviyeleri gün içi destek; 1,06 ve 1,064 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay seyir** izleyebilir.

## Gbp/Usd:

Trump'ın seçimi kazandığının belli olmasında bu yana Gbp Dolar karşısında Eur'a göre bir miktar daha güçlü kaldı. Avrupa'nın ekonomik görünümü biraz daha zayıf. İngiltere biraz daha iyi görünüyor. Yine de Trump riski var. O yüzden dikkatli olmakta fayda olabilir. İngilizlerin siyaseten ABD'ye daha yakın olmaları Gbp için bir avantaj olabilir.

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

Bu sabah 1,266 seviyesinde bulunan paritede 1,263 ve 1,257 seviyeleri gün içi destek; 1,269 ve 1,275 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir Bugün parite **yatay seyir** izleyebilir.

## Altın:

Kıymetli madenleri destekleyen jeopolitik risklerde azalma söz konusu. Ekonomik tarafta ise Trump faktörü Dolar ve tahvil faizlerini yukarı itiyor. Oluşan resim altın için olumlu görünmüyor. Bu sebeple zirve seviyesini gördükten sonra 100 günlük ortalamasından tepki hareketi daha yukarı için zorlanıyor.

Jeopolitik riskler azalmaya devam ederse altın ekonomik ajandaya daha çok odaklanabilir. ABD ekonomisi ise ana gösterge. Eğer FED beklediği gibi faizi gevşetmeye devam ederse altın için alan açılabilir. Ancak artık Trump faktörü de var. O sebeple önce Trump sonra FED veya makro veriler. Zira Trump ekonominin ritmini değiştirebilir. Bu ise FED'in duruşunu değiştirebilir. Trump'ın FED'e etkisinin miktar ve zaman gibi parametreleri üzerinden altının seyri netleşebilir.

Kısa vadede 2.615-2.660 Usd fiyat aralığında bir süre yatay seyir görebiliriz.

**Teknik olarak, 2.615 Usd altında fiyatlamalar satış baskısını kısa vade de devam etmesine neden olabilir.**

Bu sabah 2.630 Usd seviyesindeki ons altında 2.615 ve 2.600 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.640 ve 2.660 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay seyir** bekliyoruz.

## Eurobond:

ABD Hazinesinin bu hafta düzenlediği ihalelerde talep büyük oranda gücünü korudu. Tahvil faizleri ise Kasım ortasındaki seviyelerden geri çekiliyor. Tekrar yön yukarı döner mi sorusunun yanıtı Trump'a bağlı. Dün açıklanan ABD verileri sürpriz yapmadı, beklentilere paralel geldi.

**İç tarafta**, TCMB faiz indirimi sinyali geliyor. Dışarıda ise tahviller sınırlı alıcılı seyrediyor. Bu yapı bizim eurobondlarımız lehine fiyatlamaya sağlayabilir. 3 Aralık'ta açıklanacak enflasyon eğer olumsuz sürpriz yapmaz ise hava olumluya kayabilir. Normalleşme programının başarısı, Trump iki ana fiyatlamaya unsuru konumunda. Bir süre daha pozitif hareket devam edebilir.

Türkiye 5 yıllık CDS 257 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif hareket etti. Birim fiyatlar, kısalarda -2 ile -1 cent; orta vadelielerde +22 ile +28 cent; uzunlarda +28 ile +30 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 4,35%, 6,78% ve 7,87% oldu.

- ABD'de piyasalar Şükran Günü nedeniyle işleme kapalı olacak
- 10:00 TR - Dış Ticaret Dengesi
- 14:00 TCMB PPK özetleri açıklanacak
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (22 Kasım)

		27 Kas 2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	34,64	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95	5,29
	Eur/TL	36,66	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67	6,06
	Eur/Usd	1,0553	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,1218	1,146
	Gbp/Usd	1,2667	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,3246	1,275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40,86	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78	19,73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	29,36	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21	16,48
	Türkiye CDS (baz puan)	257	284	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,26	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92	1,92
Hisse Senetleri	BiST - 100 Endeksi	9.640	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	Dow Jones Endeksi	44.722	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	19.060	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	5.999	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	19.262	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	2.927	1.960	1.097	781	454	290	218
	Altın (Usd)	2.628	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	33,22	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42	2,63
	Gümüş (Usd)	29,8	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9	15,5
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	17,2	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4	389,0
	Eur/TL	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0	33,3
	Eur/Usd	-4,6	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1	-4,5
	Gbp/Usd	-0,7	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1	-5,6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	118	2971	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	261	1692	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	-27	-228	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	40	-2	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BiST - 100 Endeksi	29,0	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4	-20,9
	Dow Jones Endeksi	18,7	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3	-5,6
	Nasdaq Endeksi	27,0	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2	-4,1
	S&P Endeksi	25,8	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9	-6,2
	DAX	15,0	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5	-18,3
Emtia	Altın (TL)	49,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1	37,3
	Altın (Usd)	27,4	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4	-1,6
	Gümüş (TL)	46,9	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8	27,5
	Gümüş (Usd)	25,3	-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, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.