

Küresel piyasalarda Aralık ayı FED toplantısı için faiz indirim beklentilerinde dengelenme devam ediyor. FED Başkanı Jerome Powell, hükümetin kapanması nedeniyle veri eksikliğinin Aralık faiz kararını belirsiz hale getirdiğini belirtmişti. ABD hükümetinin kapalılık hali devam ediyor bu yüzden veri akışı eksikliği de devam ediyor. ABD tarafında partiler arasında bütçe uzlaşmasının yapılamaması FED'in mevcut eldeki veriler ile karar almasını zorlaştırabilir toplantıda faiz indirim kararı pas geçilebilir.

Önceki gün açıklanan ADP (Özel Sektör İstihdam) verisi 32 bin beklentinin hafif üzerinde gelerek 42 bin olarak açıklandı. Veri önceki aydan güçlü gelirken aynı zamanda beklentilerin üstünde açıklanması Powell'in temkinli tonunu destekledi. FED'in istihdam risklerini öne çekerek faiz indirim patikasında yol aldığını, bu yüzden istihdam verilerine olan hassasiyetin önümüzdeki dönemde devam edeceğini düşünüyoruz. Hükümetin açılması ile birlikte yoğun bir veri akışı dönemi göreceğiz.

Amerikan tarihinin en uzun kapaması devam ederken bu sürecin Başkan Trump'a olumlu yansımadığı görülüyor. New York'ta Demokrat aday Zohran Mamdani'nin belediye başkanlığını kazanması, Virginia ve New Jersey'deki vali seçimlerinde fark yaratan sonuçlarla Demokratların zafer elde etmesi, yaklaşık 10 ay sonra yapılacak ara seçimler öncesinde Trump ve uyguladığı politikaların ABD seçmen nezdinde karşılığının yeterince oluşmadığı gözleniyor. Demokratlar ile Cumhuriyetçiler arasında bütçe tartışmaları üzerinden devam eden siyasi çekişme, milyonlarca kamu çalışanını ve ekonomiyi baskı altına alma potansiyeli taşıyor.

Diğer taraftan Trump uyguladığı politikalar neticesinde yargı engeliyle karşı karşıya. ABD Yüksek Mahkemesi önceki gün gerçekleşen duruşmada, ABD Başkanı Trump'ın uyguladığı tarifelerin başkanın acil durum yetkilerini aşır aştığının değerlendirildiği davada tarafların savunmalarını dinledi. Mahkemenin acil durum yetkilerine karşı karar alması durumunda hükümetin elde edilen kazançların bir kısmının geri ödeme yapması gerekebileceği konuşuluyor. Böyle bir durumda ABD bütçe yükü tartışmalarının arttığını görebiliriz. Yüksek Mahkeme'nin şu ana kadar belirlediği aşırı hızlandırılmış takvim göz önüne alındığında, kararın yıl sonuna kadar çıkması mümkün görünüyor.

Avrupa tarafında, Almanya'da sanayi üretimi aylık bazda yüzde 1,3 artarken, yıllık bazda yüzde 1 oranında azaldı. İngiltere Merkez Bankası, politika faizini piyasa beklentileriyle paralel yüzde 4'te sabit bıraktı.

ABD'de Yatırımcıların hisse senetlerinin yüksek değerlemeye sahip olduğu endişeleri dillenmeye devam etmesiyle, risk iştahında baskılı seyir devam ediyor. Beklentilerden daha kuvvetli bir görünüm sergileyen ekim ayı hizmetler sektörü faaliyet göstergesi, Yüksek Mahkeme'nin Başkan Trump'ın ticaret tarifelerine itirazla ilgili argümanları dinlemesi ve ABD tarafında iç borçlanma ihtiyacının artış yaşama olasılığı ABD 10 Tahvil faizlerinde yükselişe neden olduğu görülüyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,1-0,3 aralığında pozitif. Japonya yüzde 1,7, Hong Kong 0,9 civarında satıcı; Çin yüzde 0,9 civarında alıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,10, Dolar Endeksi 99,8, ons altın 3,999 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, bugün yılın son enflasyon raporu açıklanacak. Enflasyondaki son gelişmeler sonrası TCMB'nin rehberliği önemli olacağını düşünüyoruz. TCMB Enflasyon Raporu'nun ve Başkan Karahan'ın vereceği mesajlarda sıkı duruşun devamı ve dezenflasyon programına bağlılık çerçevesinde şekilleneceğini düşünüyoruz.

UsdTry  42,20 0,22%	EurTry  48,78 0,40%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  39,89 -0,02	10 Yıllık Gösterge Tahvil  32,46 0,04	BIST100  11.073 0,94%
--	--	--	--	--

Usd/TL:

Piyasalar veri yokluğu döneminde önceki gün ABD özel sektör istihdamını gösteren ADP verilerini karşıladı. 42 bin gelerek 30 bin olan beklentiyi aştı. Son iki aylık negatif bölgeden çıkılması olumlu. Genele yayılan artışın olmaması ve pozitif rakamın yüksek olmaması istihdamda bir zayıflama olduğunu yine ortaya koyuyor.

ABD hükümetinin kapalı olmasından dolayı FED'in faiz politikasını belirleyen ABD TDI verileri okunamıyor. Hükümet kapalılık halinde ve Trump'ın uyguladığı sert göçmen politikalarının işgücünde yarattığı hasarın büyüklüğü ise belirsizliğini koruyor. Aralık ayı toplantısı öncesinde veri akışı sağlanamazsa FED geçen ay aldığı faiz indirim kararını aralık ayında ekonomik görüş eksikliği nedeniyle alamayabilir.

FED faiz indirimlerini ertelemesi durumunda Dolar Endeksi (DXY) talep devam edebilir. Hükümet açılıp veriler genel ekonomik resmi ortaya koymaya başlarsa, veri sonuçları güçlenmenin devam edip etmeyeceğini resmedebilir.

Dolar endeksi kritik destek bölgesi 97 seviyesinden itibaren ılımlı bir yükseliş içerisinde. DXY 101 seviyesinin üstünde yatırımcıların dolar talebi bir miktar daha artışı gösterebilir.

Dolar Endeksi (DXY) 96-97 bandında tutunmayı başararak 101 seviyesi direnç noktası olarak takip edilebilir. 97 seviyesinin kırılması dolar aleyhine yeni bir sürecin başlamasına neden olabilir.

İç tarafta, bugün açıklanacak yılın son Enflasyon Raporu kritik. Enflasyondaki son gelişmeler sonrası TCMB'nin tahminlerinde bir revize yapıp yapmayacağı ve nasıl bir sinyal vereceği önem arz ediyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 42,19 civarında işlem görüyor. Aşağıda 41,70 ve 41,50; yukarıda 42,30 ve 42,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Bugün yılın son enflasyon raporu açıklanacak. TCMB Enflasyon Raporu'nun ve Başkan Karahan'ın vereceği mesajlarda sıkı duruşun devamı ve dezenflasyon programına bağlılık çerçevesinde şekilleneceğini düşünüyoruz.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre 31 Ekim haftasında yurt dışı yerleşiklerin tahvil alımı 486,6 milyon dolar olarak açıklandı.

Tahvil yatırımcısı yarın açıklanacak yılın son Enflasyon Raporunu merakla bekliyor. TCMB'nin vereceği rehberlik önem arz ediyor. Yıl sonu enflasyonu tahmin aralığının (25-29%) dışında da kalacak gibi görünüyor. Piyasa yıl sonunda yüzde 30-32 aralığında TÜFE bekliyor. Tahvil yatırımcıları daralan potansiyeli fiyatlamaya devam ediyor. Bundan sonraki süreçte dezenflasyon sürecinin hızı , beklentilerin olumlu yönde iyileşmesine tahvil talebinin artmasına neden olabilir.

Günü 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %39,89 ve %32,46 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

10,800 desteğinin oluşturduğu yukarı hareketin direnç noktası olarak 11,150 seviyesini izlemeyi sürdürüyoruz ...

Perşembe günü alıcılı bir seyrin yaşandığı hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksinin günü %0.94'lük yükselişle 11,073 puandan tamamladığını görüyoruz. Pazartesi günü 11,150 ara direnç noktasından oluşan geri çekilme kapsamında, 10,800 desteğini koruma çabasının son iki işlem gününde yükseliş denemelerini ön plana çıkardığını gözlemliyoruz. Kısa vadeli olarak 10,800/11,150 bandı arasında bir hareket aralığı oluşturan piyasada, yatay seyrin ardından yukarı atakların yeniden güç kazanabilmesi için 11,150 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda 11,500/11,600 zirve bölgesini aşma denemelerinin gündeme gelebileceğini düşünüyoruz.

Aşağı yönde ise 10,800 seviyesinin yükseliş yönündeki uzun pozisyonlar için stop-loss noktası olarak alınmasını öneriyoruz. 10,800 altındaki olası hareketleri yeniden zayıflama sinyali olarak değerlendireceğimiz piyasada, böyle bir gelişmenin ise 10,500 ve 10,100 risklerini gündeme getirebileceği göz önünde bulundurulmalıdır.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1537 0,25%	1,3121 0,43%	3.997 0,27%	246 2	4,10 -0,05

Eur/Usd:

Dolar Endeksi (DXY) son 5 ayın en yüksek seviyelerine çıktıktan sonra dün bir miktar kar satışı görüldü. JPY ve Eur dolar karşısında günü pozitif tarafta kapadı.

FED tarafından aralık ayı toplantısına yönelik faiz indirim beklentilerini törpüleyici açıklamalar dolar talebinin artmasına neden olmuştu. Önceki gün açıklanan ADP özel sektör istihdamı verisi 42 bin kişi artış olarak açıklandı. Piyasa beklentisi 28 bin artış yönündeydi. İş gücü piyasasında sınırlı yavaşlamanın devam ediyor. ABD hükümetinin Şükran Günü tatili öncesinde açılması bekleniyor. Hükümet açılması sonrası yoğun veri akışı sağlanacak. İş gücü piyasası verileri piyasalar tarafından yakından takip edilecek. FED'in enflasyon risklerini arka plana aldığı ,istihdam risklerini ön plana aldığı bu dönemde gelecek veri akışı faiz indirim politikasını şekillendirecek.

Avrupa'da ise majör bir haber akışı bulunmuyor. Almanya'da sanayi üretimi aylık bazda yüzde 1,3 artarken, yıllık bazda yüzde 1 oranında azaldı. İngiltere Merkez Bankası, politika faizini piyasa beklentileriyle paralel yüzde 4'te sabit bıraktı. İngiltere'de son açıklanan enflasyon yüzde 3,8 olurken temkinli ilerleyen merkez bankasının aralık ayı toplantısında faiz indirimine gidebileceğini düşünüyoruz.

ABD tarafında Başkan Powell'ın mayıs ayında görev süresi doluyor. Yerine geçecek Başkan adayının faiz indirim politikasında sergileyeceği tutum ve FED bağımsızlığı ise yeni yılda çokça konuşulacak konu başlığı olacağını düşünüyoruz.

Dolar Endeksi'nde (DXY) 101 seviyesini önemsiyoruz. 101 seviyesine kadar olan yükselişler tepki denemesi olarak kalabilir. 101 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 1,153 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:

ABD hükümetinin kapalı olması, FED'in faiz indirim politikasına ilişkin belirsizliğin artmasına neden oluyor. FED üyeleri son açıklamalarında yeni veri yoksa ,karar veremeyeceklerini belirtiyorlar.

İstihdam piyasasında yaşanan soğumanın derecesi ölçülemiyor. FED iş gücü piyasasında hızlı soğumayı görünce son iki toplantıda 25 baz puan faiz indirimine gitmişti. Aralık ayında faiz indirimine karar vermek için eldeki veri setinin yeterli olmadığı üyeler tarafından belirtilirken, piyasa aralık ayı faiz indirim beklentisi de azalıyor. Altın fiyatları için olumsuz bir etki oluşturuyor. Piyasa Powell etkisinden kurtulup FED'in faiz indirimine odaklanırsa altın destek bulabilir.

Diğer taraftan ABD- Çin arasında ticaret geriliminin sonlanması ise güvenli liman talebinin azalmasına neden oldu. FED'in gevşeme adımlarında temkinli olması, faiz indirimi için siyasi baskının artması demek. FED Başkanı Powell'ın 2026 Mayıs ayında görev süresinin son bulacağı noktada, yeni adayın ve FED bağımsızlığının sorgulanabileceği bir dönem görülebilir.

Kısa vadede altın bir süre denge arayışı içinde olabilir. Bu arayışta 4 bin Usd eşik görevi üstlenebilir. Üzerinde kalırsa bir tepki gelebilir. Eşiğin altı ise dengelenmenin derinleşmesine yol açabilir. Dengelenmenin derinliği ve süresi gelecek haber akışları ile şekillenecek. Altın fiyatlarında teknik olarak psikolojik destek noktası 4.000 Usd destek noktası olarak takip edilebilir. 4.000 Usd altında aşağı yönlü denge arayışı devam edebilir.

Bu sabah 3.999 Usd seviyesindeki ons altında 4.020 ve 4.050 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.880 ve 3,800 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD tarafında iç borçlanma ihtiyacının artış yaşama olasılığı ve mahkemenin bütçeye ek fayda sağlayan tariflerin iptaline yönelik dava ABD 10 Tahvil faizlerinde yükselişe neden olduğu görülüyor.

İç tarafta, ekim ayı enflasyonunun beklenti altında açıklanması moralleri tazelerken gözler bugün yılın son enflasyon raporunda olacak. Tahminlerde olası revizeler ve TCMB'nin sözlü yönlendirmesinin nasıl olacağı önem arz ediyor.

Türkiye 5 yıllık CDS 246 ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-6, +1 cent) aralığında değişti.

10:30 TCMB Başkanı Fatih Karahan yılın son Enflasyon Raporu'nu sunacak.
 11:00 Fed üyelerinden Williams konuşacak
 15:00 Fed üyelerinden Philip Jefferson konuşacak

		6 Kas 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	42.20	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	48.78	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1537	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3121	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39.89	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	32.46	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	246	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	BIST - 100 Endeksi	11.073	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	46.912	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	23.054	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.720	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
Emtia	DAX	23.734	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
	Altın (TL)	5.423	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.997	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	65.77	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	48.5	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
Değişimler								
Pariteler	Usd/TL	19.3	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	33.0	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	4.8	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-67	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	368	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-17	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-48	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	12.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	10.3	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	19.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	14.3	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
Emtia	DAX	19.2	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
	Altın (TL)	81.7	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	52.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	100.1	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	67.7	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.