

ABD istatistik ofisi perşembe günü eylül ayı istihdam verisini, Cuma günü eylül ayı reel kazanç verisi açıklayacak. Hükümet açıldı ancak istatistik ofisinin normal düzene geri dönmesi için geciken makro verileri hızlıca hesaplayıp ilan etmesi gerek. Ekim ayında ofis faaliyette olmadığı için sahadan gerekli veriler toplanamadı. Bu sebeple bazı veriler hiç açıklanmayabilir. Beyaz Saray ekim işsizlik oranı ve ekim TÜFE verilerini bu kapsama aldı.

Yatırımcılar diğer bir odağı ise yapay zeka bağlantılı hisse senetlerindeki yüksek değerlendirme söylemi ile meşguller ve bu hafta Çarşamba günü Nvidia'nın (NVDA) çeyreklik kazançlarına odaklanacaklar. Çip üreticisi yapay zeka piyasası için bir öncü olarak görülüyor ve olumlu sonuçlar, sektörün aşırı değerli olduğuna dair artan endişeler arasında yapay zeka hisselerindeki yükselişi canlandırmaya yardımcı olabilir. Eğer sonuçlar beklentiyi karşılamazsa teknoloji hisselerindeki düşüş hızlanabilir. Kısaca NVIDIA bilançosu şu an bir bilançonun ötesinde değere sahip.

Haftanın diğer bir konusu FED toplantı tutanakları. 29 ekim akşamı FED başkanı Powell aralık faiz indirim beklentilerini bizzat baskılamıştı. Sonrasında FED yetkililerinin çoğunluğu başkanlarının yolundan gitti. Bu hafta Kashkari, Williams, Barkin, Logan, Goolsbee konuşacak. Tutanaklar ve FED yetkilileri yeni bir şey söylerlerse piyasa fiyatlamasına tesir ederler. Aksi halde piyasa hızla geride bırakabilir. Aralık ayında FED faiz indirir iyimserliği sürse de anketler umutların azaldığını gösteriyor. Bu sabah itibarı ile piyasa %42 ihtimal veriyor. İstatistik ofisinin açıklayacağı veriler ekonomi zayıf sinyali vermezse ihtimal daha da düşebilir.

Japonya'da bu sabah açıklanan 3Ç büyüme verisi negatif ama beklenenden daha iyi geldi. Yeni Japonya yönetiminin (Takaichi) ekonomik daralma karşısında daha geniş-iddialı mali destek paketi hazırlaması gerekebilir. Bu durum daha uzun vadeli devlet tahvilleri ve yen üzerinde baskı yaratıyor. Nikkei 225 endeksi de veriye sınırlı satıcı reaksiyon veriyor.

Bu hafta ayrıca Japonya, İngiltere ve Kanada enflasyon verileri açıklanacak. Japonya verisinin %3'e yakın istikrarlı fiyat artışını teyit etmesi, İngiltere TÜFE'si ise enflasyonun zirveyi aştığı beklentilerini güçlendirebilir. Cuma günü ise büyük ekonomilerdeki PMI anketleri küresel imalat ve hizmet faaliyetlerine dair güncel durumu ortaya koyacak.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,1-0,7 aralığında pozitif. Japonya yüzde 0,3, Hong Kong yüzde 0,8, Çin yüzde 0,4 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,14 Dolar Endeksi 99,4, ons altın 4.085 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, piyasa yavaşlayan dezenflasyon ve yukarı revize edilen 2025 yıl sonu enflasyon tahminleri eşliğinde kasım ayı TÜFE verisine ilerliyor. Haricinde iç tarafa dair haber akışı ve globaldeki gelişmeler fiyatlamayı etkiliyor.

Hazine bu hafta yapacağı 3 ihale ile kasım ayı programını tamamlayacak. Yarın TLREFK sukuk ihracı yapılacak. Perşembe günü ise 2 yıl vadeli 6 ay kuponlu dolar cinsi tahvil ve sukuk ihraç edilecek.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
42,33 0,01%	49,16 -0,32%	40,24 0,04	33,40 0,21	10.566 -0,59%

Usd/TL:

ABD hükümeti uzun sürecin sonunda açıldı. Ancak istatistik ofisinin geçmiş verileri açıklaması biraz zaman alacak. Piyasa makro verileri görmek için biraz daha beklemek zorunda.

FED aralık faiz kararına 3 hafta kaldı. İstatistik ofisi bu hafta Perşembe ve Cuma günü istihdam ve reel kazançlar verileri açıklayacak.

Haftanın ajandasındaki FED toplantı tutanakları faiz tartışmalarının yoğunlaştığı bugünlerde FED'e dair sinyal alınmasını sağlayabilir. Ayrıca hafta boyunca FED yetkilerinin konuşmaları takip edilecek.

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

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

İç tarafa, TL gücünü koruyor. Sınırlı değer kaybı temposunda ilerliyor. Dezenflasyondaki yavaşlama programının hızını-gücünü sorgulatsa da TL'nin güçlü kalması kritik sac ayağı olmaya devam ediyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 42,30 civarında işlem görüyor. Aşağıda 42,00 ve 41,70; yukarıda 42,50 ve 42,70 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Hazine bu hafta yapacağı 3 ihale ile kasım ayı programını tamamlayacak. Yarın TLREFK sukuk ihracı yapılacak. Perşembe günü ise 2 yıl vadeli 6 ay kuponlu dolar cinsi tahvil ve sukuk ihraç edilecek.

Dezenflasyondaki yavaşlama ve yıl sonu enflasyon hedefinde yukarı revize yapılması ile tahvil faizleri hafif hızda yükselişe geçmişlerdi. Dün bir miktar yavaşlama oldu. Hatta 10 yıllık gösterge tahvil faizi yatay kapattı. Piyasanın 3 aralıktaki enflasyon datası öncesi enflasyona dair sinyalleri, enflasyon tahminlerini bir fiyatlama unsuru olarak göreceğini düşünüyoruz.

Günü 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %40,24 ve %33,40 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Haftalık bazda %3.28'lik kaybın olduğu piyasadaki zayıf seyrir devam ediyor...

Cuma günü satış baskısının devam ettiği hisse senedi piyasasında, BİST100 Endeksinin seans içinde 10,450 bölgesine doğru yaşadığı savrulmayı takiben seansın son bölümlerinde etkili olan tepki alımlarıyla günü %0.55'lik kayıpla 10,565 puan seviyesinden tamamladığını görüyoruz.

Genel bir değerlendirme yaptığımızda, hafta boyunca zayıf bir seyrin etkili olduğu piyasada, BIST100 Endeksinin haftalık bazda %3.28, XUSIN Endeksinin %3.89, XBANK Endeksinin ise, %3.85'lik değer kaybı yaşadığını söyleyebiliriz.

Önümüzdeki süreçte ise, yukarı yönde gelişebilecek olası toparlanma çabalarının güçlenebilmesi için öncelikle 10,700 olmak üzere 10,850 dirençlerinin aşılabilmesi gerektiğine 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 
1,1600 -0,34%	1,3148 0,04%	4.083 -2,85%	246 1	4,15 0,03

Eur/Usd:

ABD istatistik ofisi faaliyetlerine başladı ancak piyasanın geciken makro verilere kavuşması hızlı olmayabilir. Üstelik bazı veriler hiç açıklanmayabilir. Ekim ayı TÜFE verisinin açıklanmayacağını belirten Beyaz Saray, ekim istihdam veri setinde işsizlik oranının olmayacağını da ekledi.

İstatistik ofisi perşembe günü eylül ayı istihdam verisini, Cuma günü eylül ayı reel kazançlar verisini açıklayacağını duyurdu.

Bu hafta son FED faiz toplantısının tutanakları açıklanacak. Aralık ayında faiz indirimi olup olmayacağı tartışmaları sürerken tutanaklar bu tartışmaya katkı sunacak mı? Eğer tutanakla bir sinyal verirse piyasa fiyatlamasına tesir edebilir. Aksi halde hızlıca geride bırakılmasını bekliyoruz.

Bu haftanın diğer bir başlığı ise merkez bankalarının yetkililerinin yapacakları konuşmalar. FED, ECB ve BOE yetkililerinin konuşmaları enflasyon riski, istihdam riski ve karşılıklarında olası faiz adımları tartışmasına bir tazelik katabilecek mi. Daha önce duyulanın, bilinenin tekrarı heyecan yaratmayabilir. Cuma günü ECB başkanı Lagarde'ın konuşması olduğunu not edelim (saat 11:30).

Doların değerini etkileyen Japon yeni üzerinde baskı sürüyor. Bu sabah açıklanan verilerde büyüme beklendiği kadar zayıf gelmedi. Diğer yanda olası destek paketinin genişliği yen ve Japon tahvil faizleri üzerinde zayıflatıcı etki yapıyor.

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 1,16 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:

Tepki hareketi zayıflama kaydediyor ve altın kritik 4 bin seviyesine yaklaşıyor.

ABD'de hükümet açıldı. Böylece siyasi belirsizlik geri kalmış oldu. İstatistik ofisi makro verileri açıklamaya başlayacak ancak bu biraz yavaş olacak. Ofisin normal faaliyet düzenine geçmesi ve verilerin normal akışına geri dönmesi için biraz sabır gerekebilir. Diğer yanda FED toplantısına 23 gün kaldığını belirtelim. Tarih yaklaştıkça veri trafiği yoğunlaşabilir ve piyasa kalabalık verileri fiyatlayarak FED kararına dair ayarlama yapabilir.

ABD-Venezuela hattında gerginlik devam ediyor. Trump'ın masasına bazı **planların** geldiği ifade ediliyor, saldırı-operasyon sinyali veriliyor.

Bu hafta FED toplantı tutanakları, FED yetkililerinin açıklamaları NVIDIA bilançosu ajandanın diğer unsurları

Alın 4 bin Usd seviyesindeki dengelenme sonra yükselişe geri döndü. Mevcut seviyelerde biraz yavaşlama olabilir. Son günlerdeki yükselişin tepki olarak kalıp kalmayacağı kritik konu.

Kısa vadede altın 4.000-4.200 Usd bant aralığında işlem görebilir. 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 4.085 Usd seviyesindeki ons altında 4.110 ve 4.160 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.040 ve 4.000 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. Yatırımcılar haber akışını trend oluşturmaya yeterli görmüyor. FED faiz patikası için değil tek faiz kararı için sinyal vermekten kaçınıyor. Makro verilerin açıklanmaya başlanması belirsizliği-yönsüzlüğü azaltabilir.

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

Türkiye 5 yıllık CDS 246 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi, birim fiyatlar (-23, 0 cent) aralığında değişti.

Saat	Data	Beklenti	Önceki
02:50	Japonya 3Ç büyüme	-0,60%	0,50%
07:30	Japonya Sanayi üretimi	-	3,40%
16:30	ABD Empire imalat	5,8	10,7
18:00	ABD İnşaat harcamaları	-0,10%	-0,10%
FED 'den Kashkari, Williams konuşacak			

		14 Kas 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	42.33	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	49.16	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1600	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3148	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40.24	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	33.40	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 (%)	4.15	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	10.566	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	47.147	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	22.901	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.734	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.877	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	5.557	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	4.083	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	69.26	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	50.9	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
Değişimler								
Pariteler	Usd/TL	19.6	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	34.0	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	11.9	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	5.1	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-32	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	462	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-17	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-43	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	7.5	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	10.8	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	18.6	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	14.5	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	19.9	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	86.2	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	55.6	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	110.8	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	76.1	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.