

Küresel piyasalarda FED faiz indirimlerine yönelik beklentiler azalırken, teknoloji hisse senetlerinde yaşanan kar satışı fiyatlamaların yeni denge arayışında olmasına neden oluyor. ABD tarihinin en uzun kapaması geri kalırken, kapama süresi boyunca ABD makro verileri açıklanamadı. İstihdam ve enflasyon ikileminde faiz indirim kararı alan FED'in aralık ayı için makro veri analizi yapmadan faiz kararı almayacağına yönelik beklentilerin güçlenmesi ile piyasalarda FED faiz indirim beklentilerinin yüzde 40 seviyelerine gerilemesine neden oldu. Ay başında bu beklenti zayıf istihdam verileri nedeniyle yüzde 90 seviyelerinin üzerindeydi.

Piyasa fiyatlamalarında makro veri odaklı yaklaşıma geri dönüyoruz. ABD istatistik ofisi perşembe günü eylül ayı istihdam verisini, Cuma günü eylül ayı reel kazanç verisi açıklayacak. FED faiz indirim beklentileri için istihdam veri seti sonuçları olacağını düşünüyoruz. Veriler gecikmeli gelecek olsa da istihdam piyasasında soğumanın devam etmesi FED üzerinde faiz indirim beklentilerinin artmasına neden olabilir.

Son aylarda, özellikle 2025'in ikinci yarısında, yapay zeka (AI) sektörünün bir "yüksek değerlendirme" olup olmadığı tartışması Wall Street'i ve teknoloji camiasını böldüğü görülüyor. Tartışmalar dot-com dönemine benzetiliyor. Yapay zeka tarafında trilyonlarca dolarlık yatırımlar, dev veri merkezleri ve çip talebi büyük bir ekosistem yaratıyor. Yatırımcılar, tartışmalarının arasında 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- kar alma isteği hızlanabilir. Nvidia'nın S&P endeksi içindeki ağırlığı yüzde 7.6 civarı.

Asya tarafında, Japonya ekonomisinin ABD tarifeleri nedeniyle altı çeyrek sonra ilk kez daralma kaydetmesi sonrasında hükümetten teşvik paketi beklentileri artıyor. Japonya hükümeti, ekonomik daralmayı hafifletmek amacıyla yaklaşık 17 trilyon yen (yaklaşık 110 milyar ABD doları) tutarında bir teşvik paketi hazırladığı haberleşiyor. Ülkenin halihazırda yüksek seviyelerde **olan kamu borcunu daha da büyütme riski ise tahvil yatırımcıları tarafından fiyatlanmaya devam ediyor**. Japonya'nın deflasyonist bir ortamda olmadığını ve faiz artırımı beklentilerinin devam ettiğini not edelim. 30 yıllık tahvil faizi yüzde 3,20 seviyelerinin üstünde seyrediyor.

Çarşamba günü FOMC Ekim toplantı tutanakları yayınlanacak. Yetkililer arasındaki faiz görüş ayrılıklarının ayrıntıları piyasalar tarafından yakından takip edilecek. Cuma günü ise büyük ekonomilerdeki PMI anketleri küresel imalat ve hizmet faaliyetlerine dair güncel durumu ortaya koyacak.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı negatif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,1-0,4 aralığında negatif. Japonya yüzde 2,2, Hong Kong yüzde 1,3, Çin yüzde 0,6 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,13 Dolar Endeksi 99,5, ons altın 4.013 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafa, beklentilerin altında gelen ekim ayı enflasyon verisi dezenflasyon sürecine geri döndüğünü gösterdi. Dezenflasyon sürecinin hızı ise TCMB beklediği hızda değil. TCMB bu sebeple 2025 yıl sonu enflasyon tahminlerini yukarı revize etti. Beklentilerde yaşanan bozulmanın toparlanması ve faiz indirim büyüklüğünün artması açısından kasım ayı enflasyon veri sonucu önemli olacak.

Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre bütçe açığı Ekim'de 223,2 milyar TL oldu. Eylül ayında bütçede 309,6 milyar TL'lik açık izlenmişti.

Hazine bugün TLREFK sukuk ihracı yapılacak. Perşembe günü ise 2 yıl vadeli 6 ay kuponlu dolar cinsi tahvil ve sukuk ihraç edilecek.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  42,32 -0,02%	EurTry  49,10 -0,11%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  40,24 0,00	10 Yıllık Gösterge Tahvil  33,32 -0,08	BIST100  10.698 1,25%
--	--	--	--	---

Usd/TL:

ABD hükümeti uzun sürecin sonunda açıldı. Ancak istatistik ofisinin geçmiş verileri açıklaması biraz zaman alacak. Verilerin toplanmasında boşluklar oluşması nedeniyle hangi verilerin ne zaman açıklanacağı henüz net değil. Ekim ayı Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) verilerinin tam olarak toplanamaması dolayısıyla açıklanmayabileceğini belirtildi.

Dolar endeksinde ABD'deki ekonomik görünüme ilişkin belirsizliklerin devam etmesi, FED aralık ayı faiz indirim beklentilerinin törpülenmesi ile birlikte 99 seviyesi üstünde kalmaya devam ediyor.

Teknik açıdan 100,4 seviyesini önemli görüyoruz. Bu seviyenin üstünde kapanışlar görülmesi halinde dolar talebinde hızlanma görebiliriz.

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 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 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 42,32 civarında işlem görüyor. Aşağıda 42,00 ve 41,70; yukarıda 42,50 ve 42,70 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Hazine bugün TLREFK sukuk ihracı yapacak. 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. 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 %40,24 ve %33,32 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Hisse Senedi piyasasında toparlanma çabaları dikkati çekiyor... Haftanın ilk günü alıcılı bir seyrin etkili olduğu hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksinin kapanışı %1.25'lik yükselişle 10,698 seviyesinden tamamladığını görüyoruz.

Genel bir değerlendirme yaptığımızda, geçen hafta yaşanan %3.28'lik kaybın ardından haftaya tepki denemesiyle başlayan piyasada endeksin ilk önemli direnç eşiği olarak izlediğimiz 10,800/850 bölgesine doğru bir deneme yaptığını ancak henüz 10,800'leri aşacak bir güç sergileyemediğini söyleyebiliriz.

Önümüzdeki süreçte ise, yukarı yönde gelişebilecek olası toparlanma çabalarının güçlenebilmesi için öncelikle 10,700 olmak üzere 10,800/10,850 aralığının ilk önemli sınav bölgesi olduğunu düşünüyor ve mevcut tepki denemelerinin bir üst direnç alanı konumundaki 11,150'lere doğru devam edebilmesi için özellikle 10,850 üzerinde kalıcı fiyatlamalara ihtiyaç olduğuna 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 
1,1592 -0,08%	1,3149 0,01%	4.013 -1,72%	245 -1	4,13 -0,02

Eur/Usd:

ABD tarafında rekor süreli kapanmanın sonlanmasıyla birlikte geciken verilerin açıklanmasına başlanacak. ABD'de enflasyona ve istihdam piyasasına yönelik riskler sürerken, veri akışı eksikliği kaynaklı oluşan belirsizlikler FED'in ABD'de ekonomik görünüme ilişkin karar almasını zorlaştırıyor.

Makro verilerin toparlanma ve açıklanma hızı aralık ayı FOMC toplantısı öncesinde FED faiz kararı için önemli olacağını düşünüyoruz. Özellikle istihdam piyasasında görülen soğumanın devam etmesi faiz indirim beklentilerinin artmasına neden olabilir. Ekim ayı TÜFE verisinin açıklanmayacağını belirten Beyaz Saray, ekim istihdam veri setinde işsizlik oranının olmayacağını belirtti. İstatistik ofisi perşembe günü eylül ayı istihdam verisini, Cuma günü eylül ayı reel kazançlar verisini açıklayacağını duyurdu.

Doların değerini etkileyen Japon yeni üzerinde baskı devam ediyor. Japonya ekonomisinin ABD tarifeleri nedeniyle altı çeyrek sonra ilk kez daralma kaydetmesi sonrasında hükümetten teşvik paketi beklentileri artıyor. Diğer yanda olası destek paketinin genişliği yen ve Japon tahvil faizleri üzerinde zayıflatıcı etki yapıyor. Bununla birlikte faiz artırım beklentilerinin ötelenmesi zayıflatıcı etkinin devam etmesini sağlayabilir.

ABD'de veri akışı sağlanmaya başlanacak. Diğer taraftan Yapay Zeka temasının temel taşı NVDIA bilançosu açıklanacak. Bilançonun yatırımcıları ikna etmesi halinde teknoloji şirketlerinde görülen kar satışı yerini risk iştahına bırakabilir. Pozisyon almak isteyen yatırımcılar dolar talebini artırabilir. **Teknik açıdan 100,4 seviyesinin yukarı geçilmesi halinde dolar talebinde hızlanma görebiliriz.**

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 edeceğine işaret edebilir. 101 seviyesi üzerinde ise dolar talebinin gücünü artırması beklenebilir.**

Bu sabah 1,159 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:

ABD hükümetinin açılması sonrasında makro veri trafiği kademeli olarak açıklanmaya başlayacak. Makro veri eksikliğinden dolayı FED üyelerinin çoğunluğu risklere dikkat çekerken önerilerini görmek için 'bekle-gör' konumunda kalma tarafında olduğu görüldü. Faiz indirim beklentilerinin törpülenmesi altın fiyatlarında baskılı bir seyir görülmesine neden oluyor.

Tepki hareketi zayıflama kaydediyor ve altın kritik 4 bin seviyesine yaklaşıyor. Teknik yapıda 4250-3900 bant aralığında fiyatlama görülmeye devam edebilir. FED toplantı tarihi yaklaştıkça veri trafiği yoğunlaşabilir ve piyasa kalabalık verileri fiyatlayarak FED kararına dair ayarlama yapabilir.

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

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 4.250-3900 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 4.013 Usd seviyesindeki ons altında 4.055 ve 4.100 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.000 ve 3.960 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izlenebilir.

Eurobond:

Disarıda, ABD 10 yıl vadeli tahvili kasım ayını 4,06-4,16% bandında geçiriyor. Fiyatlamalara göre, FED yetkililerinin son dönemdeki şahin açıklamaları, aralık ayında faiz indirimi olasılığını azalmasına neden olurken tahvil yatırımcısı enflasyon riskleri konusunda ikna olmuş değil.

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

Türkiye 5 yıllık CDS 245 ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-2, 0 cent) aralığında değişti.

- Hazine ve Maliye Bakanlığı 2 yıl vadeli TLREFK'e endeksli 6 ayda bir kira ödemeli sukuğun doğrudan satışını gerçekleştirecek
- 18:30 Fed Gubernörü Michael Barr konuşacak
- 19:00 Richmond Fed Başkanı Tom Barkin TSİ konuşacak

		17 Kas 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	42.32	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	49.10	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1592	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3149	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 (%)	33.32	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	245	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.13	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	10.698	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	46.590	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	22.708	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.672	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.591	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	5.460	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	4.013	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	67.61	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	19.6	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	33.9	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	11.8	-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)	454	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-18	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-45	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	8.8	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	9.5	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	17.6	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	13.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	18.5	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	83.0	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	53.0	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	105.8	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	72.0	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.