

Son dönemde FED üyeleri arasında yaşanan görüş ayrılığının gölgesinde geçen olağan FED FOMC toplantısında sürpriz sonuç çıkmadı. Piyasaların beklentisine paralel olarak politika faizi 25 baz puan indirilerek Federal Fonlama Faizi aralığı %3,50-3,75 seviyesine çekildi. Gerçekleşen toplantıda faiz kararının ana nedeni olarak istihdam piyasasında yaşanan hızlı soğuma ana konu olduğu tekrarlandı.

ABD makro verilerinin rekor kapama sonrasında sağlıklı toplanamadığı dönemde gerçekleşen faiz indirimi risklerin yayılmasını önlemek amacıyla yapıldığını düşünüyoruz. İlave ayarlamaların kapsamını ve zamanlamasını değerlendirirken, gelen verileri, görünümdeki değişimi ve risk dengesini dikkatle analiz edecektir vurgulaması ise bundan sonraki süreçte sigorta indirimi yerine makro verilerin izin verdiği ölçüde indirim yapılacağı mesajını içeriyor.

Projeksiyonlarda ise FED üyelerinin enflasyon tahminlerinin aşağı yönlü ve büyüme tahminlerinin yukarı yönlü güncellendiği görüldü. İşsizlik oranı medyan tahminleri sırasıyla %4,5 ve %4,4 olarak bir önceki projeksiyon dönemine göre değişim göstermedi. FED istihdam öncelikli faiz indirimleri ile süreci yürüteceğini düşündüğü için işsizlik oranı için temkinli iyimser duruşunu koruduğu görüldü. Nokta grafiklerde ise 2026 yılının konularından biri olmaya aday FED üyeleri arasında yaşanan ayrışmanın devam ettiği görüldü. Powell'in görev süresinin 2026 Mayıs ayında sona ermesi ve FED üyeleri arasında yaşanan görüş ayrılığını, PPK toplantılarını yönetme açısından yeni açıklanacak FED başkan adayının isminin oldukça önemli olacağını düşünmeye devam ediyoruz.

2026 yılı için 1 faiz indirimi yönlendirmesi korunurken, piyasa fiyatlamalarına baktığımız zaman 2026 yılı için faiz indirim beklentisi iki adet olarak olasılık tanınıyor. Açıklanacak olan makro veriler ve siyasi irade baskıları beklentilerin değişmesine neden olabilir. Piyasa likiditesini desteklemek amacıyla 12 Aralık'tan itibaren ayda 40 milyar dolarlık hazine bonusu alımına başlayacağını duyurulması ise piyasada yaşanan likidite sıkışıklığının önüne geçmek için yapılan bir hamle olarak bu toplantıda karar alındı.

Son dönemlerde yapay zeka temasının teknoloji hisselerinde bir balon yarattığı endişelerinin konuşulması kar satışlarının görülmesinde etkili olmuş, NVIDIA'nın açıklanan güçlü bilançosu kara bulutların dağılmasına neden olmuştu. Önceki gün açıklanan Oracle yatırımcıları memnun etmeyen çeyrek geliri ve yapay zeka veri merkezleri ve diğer ekipmanlara yönelik harcamalarda artış tahmini bildirmesi ve bu artışın yatırımcıların istediği kadar hızlı bir şekilde bulut gelirlerine yansımaması yapay zeka temasının yatırımcılar tarafından tekrar sorgulanmaya açık olmasına neden oldu. Yılın son ayında piyasa yatırımcılarının yılı iyi kapatma isteğinin devam edeceğini düşünüyoruz. 2026 yılında ise özellikle yapay zeka teması önderliğinde bilanço ve karlılıkların risk iştahı üzerinde +/- etki yaratma potansiyeli ise daha belirgin olabilir.

Makro tarafta ABD'de ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı, 6 Aralık ile biten haftada 44 bin kişi artarak 236 bine yükseldi. Veri 2020 yılından beri en büyük artış olarak kayda geçti. İşgücünde yaşanan hızlı soğuma dolar talebinin azalmasına neden oldu. ABD Ticaret Bakanlığı'nın verilerine göre Eylül ayında mal ve hizmet ticaretinde açık bir önceki aya göre yaklaşık yüzde 11 gerileyerek 52,8 milyar dolar oldu.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeli piyasaları yüzde -0,1 ila 0,2 aralığında yatay. Japonya yüzde 1,1 civarında, Çin yüzde 0,3 civarında, Hong Kong yüzde 1,6 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,16, Dolar Endeksi 98,3, ons altın 4.270 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) yılın son toplantısında politika faizini 150 baz puan indirerek yüzde 38 seviyesine çekti. Karar genel piyasa beklentilerine uyumlu oldu. Karar metninde para politikası yaklaşım çerçevesini oluşturan temel ifadelerin korunduğu görüldü. Kasım ayı enflasyonunun beklenenden düşük, 3Ç büyümesinin beklenenden yüksek gelmesi iki yönlü sinyal olarak dikkat çekiyor. Merkez, talebi değil enflasyon beklentilerini ve fiyatlama davranışlarını risk olarak görmeye devam ediyor. Kararın piyasaya etkisini 'sınırlı pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

UsdTry  42,67 0,13%	EurTry  50,11 0,32%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  38,19 -0,07	10 Yıllık Gösterge Tahvil  30,69 -0,06	BIST100  11.234 0,36%
---	---	---	--	---

Usd/TL:

FED faiz kararı beklendiği gibi 25 baz puan indirim şeklinde oldu. Fonlama piyasasındaki sıkışma nedeniyle FED bono alımı yapacak. Amaç likidite sorunu çözmek. FED kararı sonrasında dolar talebi azalmaya devam ediyor.

ABD'de ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı, 6 Aralık ile biten haftada 44 bin kişi artarak 236 bine yükseldi. Verinin 2020'den beri yaşanan en yüksek artış olması ve istihdamda yaşanan soğumanın beklenenden hızlı olmasını işaret etmesi dolar talebinin azalmasına neden oldu. Dolar Endeksi dün yüzde 0,6 oranında değer kaybederek 98,2 seviyesine geriledi.

Teknik resimde Dolar Endeksi'nde (DXY) 100,4 seviyesine kadar olan yükselişler tepki denemesi olarak kalmaya devam ediyor. Yükselişlerde yatırımcıların dolardan uzaklaşma eğilimi hafif hızla da olsa sürüyor. Dolar Endeksi 97,5-98 bölgesine geri çekilebilir. 100,4 seviyesinin geçilmesi halinde teknik görünümün Dolar lehine olacağını düşünüyoruz.

İç tarafta, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) yılın son toplantısında politika faizini 150 baz puan indirerek yüzde 38 seviyesine çekti. Karar genel piyasa beklentilerine uyumlu oldu. TCMB dezenflasyonist sürecin yavaşladığı mesajını verirken, enflasyon ana eğilimindeki iyileşmeyi ve talep koşullarının dezenflasyon sürecine verdiği desteğinin vurguladığı görüldü. Bundan sonraki kararlarda indirim boyutunun enflasyon odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı gözden geçirileceği vurgulandı.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 42,68 civarında işlem görüyor. Aşağıda 42,30 ve 42,00; yukarıda 42,70 ve 43,00 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) yılın son toplantısında politika faizini 150 baz puan indirerek yüzde 38 seviyesine çekti.

Eylül verisi yüksek gelerek enflasyonla mücadele algısını zayıflatmış ve yerel varlıklar olumsuz fiyatlanmıştı. Ekim ve özellikle kasım TÜFE verisi sonrası hava olumluya döndü. Son günlerde yabancı yatırım kuruluşlarının yerel varlıklarımız lehine yaptığı açıklamaları da dikkate aldığımızda yıl sonu takvim etkisi nedeniyle yerel varlıklara olan yabancı iştahının ocak ayı itibarı ile artabileceğini ve tahvillerin sürece öncülük yapacağını değerlendiriyoruz.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %38,19 ve 30,69 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Haftanın son işlem gününde seans içi destek noktası olarak 11,150 seviyesini izliyoruz...

Perşembe günü yatay bir seyrin yaşandığı hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksinin günü %0.36'lık değer artışıyla 11,233 puandan tamamladığını görüyoruz. Geçtiğimiz hafta yaşadığı aşağı hareketini ilk önemli destek noktası olarak izlediğimiz 10,880 üzerinde dengelemeyi başararak tepki alımlarının olduğu piyasada, kritik 11,250 direncinin test edildiğini gözlemliyoruz. Endeksin yukarı ataklarında yeniden güç kazandığını söyleyebilmemiz için 11,250 direnç bölgesinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz. Bu durumda 11,600 zirve bölgesini hedefleyecek yükseliş eğilimi etkisini sürdürecektir. Aşağı tarafta ise 11,150 seviyesini seans içi ilk önemli destek noktası olarak alıyoruz. Bir alt noktada 10,880 üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketlerin piyasadaki yukarı atakları desteklemeyi sürdüreceğini düşünüyoruz. Bu kapsamda 10,880 ara desteğinin aynı zamanda yükseliş yönündeki pozisyonlar için stop loss noktası olarak alınmasını öneriyoruz. Altındaki hareketlerin ise yeniden aşağı riskleri gündeme getirebileceği unutulmamalıdır.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1735 0,42%	1,3394 0,24%	4.277 1,48%	221 -5	4,16 0,04

Eur/Usd:

Çarşamba günü sonlanan FED FOMC toplantısında politika faizi aralığını 25 baz puan indirimle yüzde 3,50-3,75'e çekti. İndirim beklentiler dahilinde gerçekleşti. Powell'ın ise diğer toplantılara göre tutumu temkinli-iyimser tondaydı. 2019'dan bu yana ilk kez üç yetkili politika kararına karşı oy kullanması ve açıklanan nokta grafikler ise üyeler arasında fikir ayrılığının devam ettiğini gösterdi.

Fikir ayrılığının devam etmesi 2026 yılında FED Başkanı Powell'ın yerine gelecek adayın, kurul üzerinde ne kadar etkili olabileceğini önümüzdeki dönem sorgulanmasına neden olabilir. Hem siyasi taraftan yapılan faiz indirim baskısı, hem yeni seçilecek başkanın ideolojik olarak siyasi tarafa yakın olma olasılığının bulunması Dolar talebi üzerinde en büyük baskı nedeni olmaya devam ediyor.

Avrupa Merkez Bankası'nın 18 Aralık tarihindeki toplantısında politika faizinde değişiklik beklenmiyor. Diğer taraftan gelen açıklamalar ise faiz indirimi için aceleci olunmayacağı yönünde. 19 Aralık Japonya Merkez Bankası'nın faiz kararı ise diğer önemli nokta. Piyasalar yüzde 80 faiz artışına gidileceği yönünde beklentiye sahip. Faiz artışı JPY destekleyebilir. Dolar talebini düşürücü etki yapabilir.

Makro tarafta ABD tarafında gelen 'kötü' veriler faiz indirim politikasını desteklediği için paritede pozitif fiyatlamaya görülmesine neden oluyor. Dün açıklanan haftalık işsizlik başvuruları 220 bin olan tahminlerin üstünde 236 bin olarak açıklandı, Eur talebi arttı.

ABD para birimi gücünü kaybetmeye devam ediyor. Dolar Endeksi 99 seviyesine gevşemiş durumda. 97,5-98 aralığı destek olarak öne çıkabilir. **DXY'de ana destek noktası 97 seviyesi olarak öne çıkarken, 97 seviyesinin aşağı kırılması satış baskısının devam edeceğine işaret edebilir. 100,4 seviyesi üzerinde ise dolar talebinin gücünü artırması beklenebilir.**

Bu sabah 1,174 seviyesindeki paritede 1,177 ve 1,181 seviyeleri gün içi direnç; 1,65 ve 1,157 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Altın:

ABD tarafında dün açıklanan haftalık işsizlik başvuruları 220 bin olan tahminlerin üstünde 236 bin olarak açıklandı. İstihdam verilerinde gelen kötü sonuçlar ileriye dair faiz indirim beklentilerinin artmasına neden olurken dolar talebinde düşüş görüldü.

FED Eylül 2025'ten itibaren 75 baz puan ve Eylül 2024 'ten itibaren 175 baz puan toplan faiz indirimine gitti. Finansal koşulların gevşemesi, altın talebinin de artmasına neden oluyor. Son zamanlara baktığımızda Altın fiyatlarında yaşanan kuvvetli yükselişin ardından bir dinlenme-sınırlı düzeltme dönemi görüldüğünü düşünüyoruz. Teknik açıdan yükselişin devam etmesi için 4.250 Usd seviyesinin üstünde kalıcılığın devam etmesi gerektiğini düşünüyoruz. Bu seviye altında bir süre daha yatay-sınırlı negatif bir fiyatlamaya görebiliriz. Yatırımcı ilgisi büyüme beklentileri ve yapay zeka yatırımlarının artması ile birlikte endüstriyel metallere devam ediyor.

Teknik tarafta 4.250 Usd üstünde kalıcılığın sağlanması 4.250-4.380 bant aralığında fiyatlamalara geçiş yapabilir.

Bu sabah 4.270 Usd seviyesindeki ons altında 4.350 ve 4.380 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.200 ve 4,250 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, FED kararına tahvil piyasası sınırlı reaksiyon vermeye devam ediyor. 2026 yılında yüklü itfaların olması ve yeniden borçlanma gereksinimi ABD tahvil fiyatları üzerinde baskı oluşmasına neden oluyor.

İç tarafta, dezenflasyon iyimserliği ile iç taraf olumlu fiyatlanıyor. TCMB PPK toplantısında piyasa beklentilerine paralel 150 baz puan faiz indirimine gitti.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 221 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-1, +5 cent) aralığında değişti.

- 10:00 TR - Cari İşlemler Dengesi (beklenti: +220 milyon \$ önceki: +1.11 milyar \$)
- 10:00 TCMB beklenti anketi
- 14:00 Asgari Ücret Tespit Komisyonu gelecek yılın zammını belirlemek üzere ilk toplantısını saat 14:00'te yapacak
- 16:00 Philadelphia Fed Başkanı Anna Paulson konuşacak
- 16:30 Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack konuşacak
- 17:00 Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee TSİ 17:00'de konuşacak

		11 Ara 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	42.67	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	50.11	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1735	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3394	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	38.19	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	30.69	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	221	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.16	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	11.234	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	48.704	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	23.594	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.901	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	24.295	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	5.868	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	4.277	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	87.46	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	63.7	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	20.6	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	36.6	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	13.2	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	7.0	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-237	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	191	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-42	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-41	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	14.3	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	14.5	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	22.2	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	17.3	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	22.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	96.6	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	63.0	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	166.1	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	120.6	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.