

Hükümetin tarihi süredeki kapanması sonrası veri trafiği hala sağlıklı noktada değil. Ayrıca verilerin sahadan toplanması safhasının **sağlıklı olmadığı** yönünde kanaatleri de eklediğimizde verilerin **gürültü** olduğu yönündeki görüşler destek buluyor.

Dün açıklanan ABD işgücü verileri iş piyasasının soğuduğunu ancak hızla zayıflamadığını gösterdi. Piyasa ise FED faiz indirimlerine dair beklentisini değiştirmede. Ekim ayı istihdamı -105 olarak, kasım verisi 64 bin olarak açıklandı. Kasıma dair beklenti 50 bin idi. Bu anlamda beklentiden iyi sonuç elde edildi. Ancak verilere dair gürültü söylemi ve işsizlik oranının %4,6 seviyesine çıkması verilerin sinyal yönünü belirsizleştirdi ve piyasa üzerindeki etkisini sınırladı.

Yatırımcıların kısa vadeli faiz indirimlerine yönelik tahminleri ocak FOMC'si için %24 civarında bulunuyor. 2026'da 2 faiz indirimi bekleyen piyasa, ilk indirimi en erken nisan toplantısında, ikinci indirimi ise en erken eylül toplantısı olarak takvime oturtuyor. Geçtiğimiz hafta FED FOMC toplantısında 2026 tahmin çerçevesi daha iyi büyüme, biraz daha düşük enflasyon, yatay işsizlik oranı olarak çizildi ve yıl için 1 faiz indirimi öngörüldü. İndirim sayılarını karşılaştırdığımızda FED ile piyasa arasındaki farkın **sadece 1** indirim (25 baz puan) olduğu görülüyor.

FED üyelerinin kişisel görüşleri karar komitesindeki fikir ayrılığını somutlaştırıyor. FED Bostic, enflasyon riskini işaret ederek faizin 2026'da değişmemesi gerektiğini ifade etti. İstihdam-enflasyon ikileminde ise tüm hususları değerlendirdikten sonra, işgücü piyasasındaki değişimlere rağmen fiyat istikrarını daha açık ve acil bir risk olarak görmeyi sürdürdüğünü belirtti. Bu arada Bostic'in görev süresinin şubat ayında biteceğini belirtelim.

Dün aralık ayının ilk imalat ve hizmet PMI okumaları açıklandı. İlk görülen ABD ile Avrupa arasındaki dengenin ABD lehine sürdüğü, ikincisi ABD ve AB'nin zayıfladığı oldu. İngiltere verileri ise iyileşti. Günün sonunda Avrupa'nın imalat PMI verileri kritik eşik olan 50'nin altında, ABD PMI'ları ise 50'nin üzerinde bulunuyor. Hizmetlerde ise her ikisi de 50 seviyesinin üzerinde.

ABD perakende satışlar verisi otomobil ve benzin satışlarındaki zayıflığın diğer kategorilerdeki daha güçlü harcamaları dengelemesi ile ekim çok az değişim gösterdi.

Bu sırada... Trump yönetimi de Amerikan teknoloji şirketlerini vergilendirme girişimlerine karşılık olarak AB'ye misilleme tehdidinde bulundu. Avrupalı önde gelen şirketler hedef tahtasında. Trump ayrıca İngiltere ile mutabık kalınan teknoloji transferinde geri adım atıyor. Çünkü iki ülke arasındaki kapsamlı ticaret anlaşması gecikiyor. ABD başkanı ayrıca Venezuela'dan petrol tankeri çıkışını durdurdu (petrol ve altın yükseliyor). ABD son zamanda silah sevkiyatı yaparak Venezuela'ya denizden ablukaya almış durumda ev yönetimin değişimini istiyor. Uyuşturucu ticaretini kaldıraç olarak kullanan ABD ülkenin kaynaklarına erişmiş olacak.

Yarın AB ve İngiltere, Cuma Çin ve Japonya merkez bankaları faiz kararlarını açıklayacak. Eğer kararlar piyasa beklentisinden farklı olursa piyasa reaksiyon verebilir. Beklentilere paralel karar ise hızla geride bırakılabilir. Yarın ABD kasım TÜFE verisi açıklanacak. ABD hazinesi bugün 30 yıl, yarın 5 yıl vadeli tahvil ihraç edecek.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı pozitif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,1 civarında artı. Japonya yüzde 0,05, Çin yüzde 0,3, Hong Kong yüzde 0,8 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,17, Dolar Endeksi 98,4, ons altın 4.335 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, kasım ayı TÜFE iyimserliği sürüyor. Piyasa bir yandan da aralık-ocak TÜFE ve 2026 ücret-vergi artışlarını kısa vadeli ajandada takip ediyor.

Hazine 5 yıl vadeli TÜFE tahvil ve 2 yıl vadeli TLREKF sukuk ile borçlandı. Tahvilde ROT dahil 6,68 milyar TL, sukukta ise 15,05 milyar TL fonlama sağlandı. Böylece aralık fonlama programı tamamlandı.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  42,72 0,04%	EurTry  50,13 -0,18%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  38,19 -0,23	10 Yıllık Gösterge Tahvil  30,84 -0,19	BIST100  11.349 -0,94%
---	--	---	--	--

Usd/TL:

ABD veri trafiği normale henüz dönmüş değil. Dün aylık istihdamın hem ekim hem kasım verileri açıklandı. Güncel olan kasım verisi olduğu için daha çok buraya bakıldı. Ancak ekim verisi diğer yandan biraz kafa karıştırdı.

Ekim ayı sonucu -105 bin olarak, kasım verisi ise +64 bin olarak açıklandı. Diğer yandan kasım işsizlik oranı %4,6 seviyesine çıktı. İstihdamda bir sınırlı bir bozulma var. Ancak zayıf seyrin tedirgin ediyor.

İstihdamdaki zayıflık FED'de karşılık bulsa da bazı FED üyeleri enflasyon riskini öne çıkıyor. Yine de piyasa 2026'da FED'in öngördüğünden fazla indirim gelebileceğini düşünüyor.

Dün açıklanan imalat-hizmet PMI verilerinde ABD ekonomisi beklentileri karşılayamadı. Bu hafta merkez bankaları kararları da takip ediliyor. Olası şahin tavırlar dolar üzerinde baskı yapabilir.

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, yarın açıklanacak PPK toplantı özetlerinde, TCMB aralık ayı enflasyon görünümüne ilişkin görüşlerini ve beklentilerini yansıtabilir.

Yıl sonu takvim etkisi nedeniyle yabancı yatırımcıların yeni yılın başında yerel varlıklara ilgilerinin artması bekleniyor. Bu döviz girişi anlamına geldiği için TL lehine etki yaratabilir.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 42,71 civarında işlem görüyor. Aşağıda 42,50 ve 42,30; yukarıda 43,00 ve 43,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Hazine dün 5 yıl vadeli tahvil, 2 yıl vadeli sukuk satışları ile aralık ayı borçlanma programını tamamladı. Tahvilde ROT dahil satış 6,7 milyar TL olurken, sukuk satışı 15,05 milyar TL oldu. 100 milyar civarındaki aralık ayı programı sonrası ocak ve şubat programları oldukça yüklü.

Tahvil piyasası, dezenflasyon iyimserliği ve aralık-ocak TÜFE beklentileri ile 2026 ücret-vergi artışını bekliyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %38,19 ve 30,84 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Geri çekilmenin desteği olarak 11,250 seviyesini alıyoruz...

Salı günü aşağı yönlü bir seyrin yaşandığı hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksinin günü -%0.94'lük değer kaybıyla 11,348 puandan tamamladığını görüyoruz. Kısa vadeli teknik resmin olumlu seyrini sürdürdüğü piyasada, son dönemin kritik direnç noktası olarak izlediğimiz 11,250 üzerindeki hareketin dün seans içi kar realizasyonu ile karşılaştığını gözlemliyoruz. 11,250 üzerindeki hareketi alım eğiliminin devamı açısından olumlu olarak değerlendirdiğimiz piyasada, seans içi geri çekilmelerde bu seviyeyi artık ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz: 11,250 üzerindeki hareketlerin ise 11,605 zirve seviyesini hedeflemeyi sürdüreceğini düşünüyoruz. Şu aşamada alım eğiliminin devamı yönündeki sinyaller korunurken, 11,250 ara desteğinin aynı zamanda yükseliş yönündeki pozisyonlar için stop loss noktası olarak alınmasını öneriyoruz. Altındaki hareketlerin ise yeniden realizasyon eğilimi oluşturabileceği göz önünde bulundurulmalıdır.

EurUsd  1,1724 -0,22%	GbpUsd  1,3386 0,15%	ONS Altın \$  4.329 0,96%	CDS 5Y  214 -1	ABD 10 Yıllık  4,17 0,00
---	--	---	--	--

Eur/Usd:

ABD’de ekim ayı istihdam verisi -105 bin olarak açıklandı. Esas odak kasım verisinde idi, 50 bin olan beklentinin üzerinde 64 bin olarak sonuçlandı. Hükümet kapanmasının yol açtığı veri gecikmesinde dün iki ayın verisi de geldi. Diğer yandan kasım işsizlik oranı %4,6 olarak sonuçlandı.

Verilerin karışık sinyal verdiğini söyleyebiliriz. Ayrıca verileri sahadan temin etme evresinin sağlıklı olduğu konusu da berrak değil. O yüzden piyasa hem verilerin sağlığından hem zıt sinyallerinden ötürü fazla reaksiyon vermedi. Verinin dip toplamında ise ABD istihdamının çok zayıf olmamakla birlikte daha da zayıflayabileceği yönündeki endişeler fiyatlamaya eşlik ediyor.

Dün açıklanan imalat ve hizmet PMI verileri Avrupa’daki zayıflığın (PMI<50) daha da arttığını işaret etti. Almanya imalat 47,7, AB imalat 49,2 seviyesine indi. Zayıflama ABD verilerinde de görüldü. İmalat 51,8’e hizmet ise 52,9’a indi. Yine de ABD hala 50 üzerinde kalarak daha olumlu kondisyonda olduğunu ortaya koymayı sürdürdü.

ABD perakende satışları beklenenden biraz zayıf geldi. Almanya ZEW endeksi ise 45,8 seviyesine çıkarak geleceğe dair umutlu olduğunu gösterdi.

Ukrayna ile barış umutları artıyor ama diğer yanda Venezuela hattı gerginleşiyor.

Dolar Endeksi 98,4 seviyesinde. 97,5-98 aralığı destek olarak öne çıkabilir. **DX’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 1,173 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:

Bir gerginlik azalırken başka bir gerginlik başlıyor. Bir veri ekonominin yavaşladığını işaret ederken başka bir veri tersini sinyalliyor. Güvenli liman arayışında olanlar yeni sebepler bulmakta zorlanmıyor. İlginç olan ise altın düzeltilmesi derinleşmeden yeni alıcıların geliyor olması.

ABD-Venezuela hattındaki gerginlik Rusya ile barış konusunu gölgeledi. ABD yönetimi Venezuela’yı denizden ablukaya aldı ve petrol sevkiyatını durdurma kararı verdi. Jeopolitik risk arttı.

Ekonomik veri trafiği yoğun. Dün açıklanan veriler ABD istihdamına dair karışık sinyal verdi. PMI verileri ise önceki aya göre zayıf geldi.

Teknik tarafta 4.250 Usd üstünde kalıcılığın sağlanması 4.250-4.380 bant aralığında fiyatlamalar devam edebilir. Yeni bir yükseliş hareketi için 4.380 Usd seviyesinin geçilmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Bu sabah 4.335 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 geleceğe dair faiz patikası çizemiyor. ABD’nin yüksek borçluluğunu, yüksek bütçe açığı ve 2026 yoğun itfa programı ve borçlanma ihtiyacı, tahvil faizlerinde yukarı yönlü stresin devam etmesine neden olurken, getiri eğrisi dikleşiyor.

İç tarafta, eurobondlar yıl sonu tatili nedeniyle işlem hacminin azaldığı sakin seyir halindedir. Aralık-ocak TÜFE verileri ile 2026 ücret-vergi artışları kısa vadeli parametreler. **5Y CDS Mayıs 2018’de yukarı kırılma yaşadığı seviyelerde, amaç bu kez aşağı kırmak.**

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 214 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-1, +5 cent) aralığında değişti.

Gündem

Asgari Ücret Tespit Komisyonu 2026 yılına ilişkin zam oranını belirlemeye yönelik ikinci toplantısını gerçekleştirecek

14:00 TCMB PPK özeti açıklanacak

14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (12 Aralık)

15:00 İngiltere Merkez Bankası (BOE) faiz kararını açıklayacak (25 baz puan indirim bekleniyor)

16:15 Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz kararını açıklayacak (değişiklik beklenmiyor)

16:30 ABD - TÜFE (beklenti: %3.1)

16:30 ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak

Önemli Göstergelerin Performansı

		16 Ara 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	42.72	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	50.13	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1724	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3386	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 (%)	30.84	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	214	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	11.349	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	48.114	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	23.111	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.800	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	24.077	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	5.946	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	4.329	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	90.71	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	66.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	20.7	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	36.7	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	13.1	-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)	206	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-49	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-40	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	15.4	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	13.1	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	19.7	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	15.6	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	20.9	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	99.2	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	65.0	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	176.0	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	128.6	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.