

Risk iştahında teknoloji hisselerine yönelik yüksek değerleme endişeleri ile süren baskılı seyrin dün açıklanan ve beklentilerin altında gelen ABD TÜFE verisi sonrasında yerini risk iştahında toparlanmaya bıraktı. ABD hükümetinin kapanmasının ardından kamuoyuna sunulan ABD tüketici fiyat endeksi (TÜFE), kasımda aylık bazda yüzde 0,2, yıllık bazda yüzde 2,7 ile beklentilerin altında arttı. Beklenti yüzde 3,1 artış seviyesindeydi. Enerji ve gıda fiyatlarını içermeyen çekirdek TÜFE de kasımda eylül ayına göre yüzde 0,2 ve yıllık yüzde 2,6 arttı. Çekirdek enflasyona dair piyasa beklentileri, aylık bazda yüzde 0,3 ve yıllık bazda yüzde 3 artması yönündeydi.

Enflasyonun yeniden %2'li seviyelere dönmesi, son aylarda görülen katılığında yumuşadığına işaret ediyor. Açıklanan kasım ayı enflasyon verisi, FED'in ocak ayı toplantısında faiz indirim patikasında yol alması yönünde alan açtığını düşünüyoruz. Diğer taraftan ABD Çalışma İstatistikleri Bürosu hükümetin kapanması nedeniyle kasım ayında enflasyonun birçok önemli kategori için aylık değişimleri belirleme yeteneğini sınırladı. Veri enflasyonist baskıların kontrol altında tutulduğuna işaret etse de, FED yetkilileri ocak ayı toplantısı öncesinde sağlıklı veri akışını görmek isteyebilir. Aralık ayı enflasyon verisinin önem kazandığını düşünüyoruz.

Almanya'da federal hükümetin altyapı ve silahlı kuvvetleri modernize etmek amacıyla gelecek yıl rekor tahvil satarak 512 milyar avro toplayacağı bildirildi. Almanya vadesi 30 yıla kadar olan yaklaşık 318 milyar avro tutarında Alman devlet tahvillerini arz etmeyi planlıyor. Genişlemeci politikalar büyüme dinamikleri üstünde pozitif sonuç üretebilir diğer taraftan yüksek borçlanma nedeniyle hükümetin faiz maliyetlerinin artması ve bütçe üzerine ek yük getirmesini olası görüyoruz. Genişlemeci politikalar uzun vadeli tahvil faizlerinde yukarı yönlü risk oluşturabilir.

Dün İngiltere Merkez Bankası ve Avrupa Merkez Bankası faiz kararı açıklandı. İngiltere Merkez Bankası (BoE) enflasyonda görülen yavaşlamanın ardından beklentilere paralel politika faizini 25 baz puan indirdi. Politika faizi yüzde 4'ten yüzde 3,75'e düşürüldü. Politika faizi böylece yaklaşık 3 yılın en düşük seviyesine indi. İngiltere de açıklanan kasım ayı TÜFE verisinin beklentilerin altında kalması ve sekiz ayın en düşük seviyesine gelmesi gelecek dönem toplantılarında faiz indirimlerinin masada kalmasına neden olabilir.

Avrupa Merkez Bankası (AMB) bugünkü toplantısında tahminlere paralel olarak politika faizinde değişikliğe gitmedi. Manşet enflasyon bu yıl için yüzde 2,1 hedefe yakın olarak tahmin edilirken, enflasyon oranının 2026 yılında yüzde 1,9 gerilemesi öngörüldü. 2026 enflasyon tahminindeki yukarı yönlü revizyon, yetkililerin artık hizmet fiyatlarındaki düşüşün daha yavaş gerçekleşeceğini öngörmesinden kaynaklandı.

Japonya'da manşet TÜFE enflasyonu yıllık bazda önceki aydaki %3'ten %2,9'a geriledi. TÜFE verileri, Kasım ayında enflasyonun yapışkan kaldığını ve BOJ'un yıllık %2 hedefinin üzerinde seyrettiğini gösterdi. Sabah saatlerinde Japonya Merkez Bankası politika faizini 25 baz puan artırılarak %0,75 seviyesine yükseltildi. BOJ faiz değişikliğinden sonra da parasal ortam destekleyici kalmaya ve ekonomiyi desteklemeye devam ettiği, reel faiz oranlarının önemli ölçüde düşük seviyelerde kalması beklenildiği belirtti.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı pozitif. ABD vadeli piyasaları yüzde -0,3 ila 0,1 aralığında yatay. Japonya yüzde 1,3, Hong Kong yüzde 0,6, Çin yüzde 0,5 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,13, Dolar Endeksi 98,4, ons altın 4.325 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafa, dün TCMB Para Politikası Kurulu'nun 11 Aralık tarihinde yaptığı toplantısının tutanak özetleri yayınlandı. TCMB Para Politikası Kurulu, öncü verilerin Aralık ayında enflasyonun son enflasyon raporunda öngörülene kıyasla daha düşük seyredeceğini ima ettiğini belirtti. Enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışları iyileşmekle birlikte, risk unsuru olmaya devam ettiğini, son çeyrekte ise talep koşullarının dezenflasyon sürecine verdiği desteğin sürdüğünü belirtildi.

TCMB brüt rezervi 12 Aralık haftasında 186,4 milyar dolardan 190,8 milyar dolara çıktı. Hem rezervlerin kuvvetlenmesi hem dezenflasyon sürecinin hızlanması faiz indirimi için TCMB'nin elini rahatlattığını düşünüyoruz.

UsdTry  42,81 0,18%	EurTry  50,23 -0,19%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  37,90 -0,09	10 Yıllık Gösterge Tahvil  30,51 -0,05	BIST100  11.335 0,43%
--	---	--	---	--

Usd/TL:

Bu hafta açıklanan ABD tarım dışı istihdam veri seti işgücü piyasasında zayıflık sinyali vermesi sonrasında bugün açıklanan ABD TÜFE verisi de beklenti altında kalarak enflasyon endişelerinin azalmasını sağladı.

Manşet enflasyon yıllık bazda %2,7 olarak açıklanırken, yüzde 3,1 olan beklentilerin altında kaldı. Enerji ve gıda fiyatlarını içermeyen çekirdek TÜFE de kasımda eylül ayına göre yüzde 0,2 ve yıllık yüzde 2,6 arttı.

Veri sonrasında piyasaların ocak ayı faiz indirim beklentisi bir miktar artmasına rağmen ağırlıklı görüş FED'in politika faizini değiştirmeyeceği yönünde olmaya devam ediyor. Yüzde 3 seviyelerinde yapışkanlık gösteren ABD enflasyonun gevşemesi olumlu olmakla beraber aralık ayı TÜFE verisi genel eğilim açısından önemli olacağını düşünüyoruz.

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, dün açıklanan PPK toplantı özetinde olumlu sinyaller geldi. TCMB aralık ayı enflasyon görünümüne ilişkin görüşlerini ve beklentilerini yansıtırken, aralık ayında enflasyonun son enflasyon raporunda öngörülene kıyasla daha düşük seyredeceğini ima ettiğini belirtti.

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

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 42,80 civarında işlem görüyor. Aşağıda 42,50 ve 42,30; yukarıda 43,00 ve 43,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Dün TCMB Para Politikası Kurulu'nun 11 Aralık tarihinde yaptığı toplantısının tutanak özetleri yayımlandı. TCMB Para Politikası Kurulu, öncü verilerin Aralık ayında enflasyonun son enflasyon raporunda öngörülene kıyasla daha düşük seyredeceğini ima ettiğini belirtti.

Aralık ayı enflasyonuna ilişkin ilk beklentilerin, kasım ayı enflasyonu ile benzerlik göstermesi, asgari ücret zammı ve kamu kontrolündeki fiyat artışlarının da hedef enflasyona göre yapılmasının planlanması tahvile olan ilginin devam etmesine destek sağlayabilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %37,90 ve 30,51 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

11,250 üzerindeki hareketleri yükselişin devamı yönünde izliyoruz...

Perşembe günü alıcılı bir seyrin yaşandığı hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksinin günü -%0.43'lük değer artışıyla 11,335 puandan tamamladığını görüyoruz.

Son iki işlem gününde yaşanan geri çekilmesini 11,250 desteği üzerinde karşılamayı başaran piyasada, kısa vadeli teknik resmin olumlu seyrini sürdürdüğünü 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 izlemeyi sürdürüyoruz. 11,250 üzerindeki hareketlerin ise önümüzdeki hafta 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 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1721 -0,19%	1,3378 0,07%	4.326 -0,26%	207 -4	4,14 0,00

Eur/Usd:

ABD hükümetinin geçen ayki kapanmasının ardından kamuoyuna sunulan ABD tüketici fiyat endeksi (TÜFE), kasımda aylık bazda yüzde 0,2, yıllık bazda yüzde 2,7 ile beklentilerin altında arttı. Beklenti yüzde 3,1 artış seviyesindeydi. . Enerji ve gıda fiyatlarını içermeyen çekirdek TÜFE de kasımda eylül ayına göre yüzde 0,2 ve yıllık yüzde 2,6 arttı. Hem manşet tarafında hem çekirdek tarafında beklentilerin altında kalan veri seti yapışkan enflasyon endişelerinin azalmasına neden oldu.

ABD Çalışma İstatistikleri Bürosu hükümetin kapanması nedeniyle kasım ayında enflasyonun birçok önemli kategori için aylık değişimleri belirleme yeteneğini sınırladı. FED Başkanı Jerome Powell son toplantıda enflasyon verilerinin uzun süren hükümet kapanmaları nedeniyle bozulmuş olabileceğini söylemişti. Açıklanan sonuçlar ocak ayı faiz indirim beklentilerini bir miktar artırsa da , veri noksanlığı sebebiyle üyeler faiz indirimi hususunda henüz ikna olmayabilir.

Dün İngiltere Merkez Bankası ve Avrupa Merkez Bankası faiz kararı açıklandı. İngiltere Merkez Bankası (BoE) enflasyonda görülen yavaşlamanın ardından beklentilere paralel politika faizini 25 baz puan indirdi. Avrupa Merkez Bankası ise beklentilere paralel faiz politikasında değişikliğe gitmedi.

Dün açıklanan veri sonrasında Dolar Endeksi (DXY) de sınırlı bir toparlanma görüldü.

Dolar Endeksi 98,5 seviyesinde. 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 1,173 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-sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Altın:

Dün açıklanan ABD TÜFE verisi sonuçları açıklandı. ABD hükümetinin geçen ayki kapanmasının ardından kamuoyuna sunulan ABD tüketici fiyat endeksi (TÜFE), kasım 'da aylık bazda yüzde 0,2, yıllık bazda yüzde 2,7 ile beklentilerin altında artarak dezenflasyonda hızlanma sinyali verdi. ABD enflasyonunda oluşan iyimserlik, Trump’ın gümrük tarifelerinin enflasyon üzerinde yukarı yönlü muhtemel etkisinin ‘geçici’ olma olasılığını artırıyor. Trump politikalarının yarattığı belirsizlik itibarlı para birimine olan talebin azalmasına değerli metal talebinin artmasına neden olmuştu. Bu talep sadece bireysel ve kurumsal yatırımcı ile sınırlı kalmamış ,büyük merkez bankalarının altın alımı ana itici güç olmuştu. Avrupa ve ABD tarafında arz şokları nedenli fiyat artışlarının sınırlı kalması, ABD tarafında faiz indirim patikasının ılımlı enflasyon ile birlikte desteklenmesi altın fiyatlarında kar satışı görülmesine neden olduğunu düşünüyoruz. Jeopolitik tarafta değişken bir süreç izleniyor. Gerginlik azalırken başka bir gerginlik başlıyor. ABD Dışişleri Bakanlığı’nın Tayvan’a toplam değeri yaklaşık 11 milyar dolar olan silah ve askeri donanım satışına onay vermesi, Çin’in tepkisine neden oldu. Diğer taraftan AB zirvesinin ana gündeminde Ukrayna’ya nasıl mali destek sağlanacağı yer alıyor. Finansal desteğin Rusya’nın dondurulmuş 210 milyar avrosuyla veya üye ülkelerin ortak borçlanması ile sağlanması seçenekleri tartışılıyor. 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 4.325 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 negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, dün açıklanan ve beklenti altında gelen ABD TÜFE verisi sonrasında ABD 10 yıllık tahvil faizi yüzde 4,13 seviyesine çekildi. ABD’nin yüksek borçluluğunu, yüksek bütçe açığı ve 2026 yoğun itfa programı ve borçlanma ihtiyacı ana konular olmaya devam ediyor.

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), 211 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (0, +20 cent) aralığında değişti.

- 02:30 Japonya'da kasım ayı tüketici enflasyonu verileri açıklanacak
 - Japonya Merkez Bankası (BOJ) faiz kararını açıklayacak (25 baz puan artış bekleniyor)

		18 Ara 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	42.81	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	50.23	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1721	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3378	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	37.90	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	30.51	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	207	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.14	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetle	BİST - 100 Endeksi	11.335	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	47.952	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	23.006	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.775	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	24.200	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	5.954	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	4.326	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	90.70	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	65.9	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	21.0	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	37.0	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	6.9	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-266	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	173	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-56	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-43	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetle	BİST - 100 Endeksi	15.3	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	12.7	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	19.1	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	15.2	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	21.5	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	99.5	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	64.9	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)	128.0	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.