

ABD, Avrupa piyasaları bugün kapalı. Asya'da ise Hong Kong piyasalarında işlem yapılmayacak. Noel tatili ABD hariç diğer ülkelerde yarın da sürecek. Dünyanın gelişmiş ülke piyasaları kapalı olduğu için açık olan piyasalar da tatil havasında düşük işlem hacimli, az katılımlı seyir izleyebilir.

Veri akışı yok, haber akışı az. Öne çıkanlar ise Çin para biriminin eylül 2024'den beri en değerli seviyeye gelmesi oldu. Dolar yuan paritesi 7 seviyesinin hafif altına indi. Diğer yandan Japonya merkez bankası BOJ'un başkanı Ueda şirketlerin artan ücretleri ve girdi maliyetlerini düzenli biçimde **fiyatlara yansıttığını**, fiyat artışlarının artık sadece gıda ürünleriyle sınırlı kalmayıp mal ve hizmetlerin **geneline yayıldığını** dile getirdi. Ücret ve fiyat belirleme davranışlarında son yıllarda önemli bir değişim yaşandığı ifadesi ise Japonya'nın deflasyon dönemini geride bırakma çabasının etki üretmeye başladığını gösteriyor.

Noel'den önce barış isteyen Trump isteğine erişemedi. Kremlin savaşı sona erdirmek için hazırlanan son ABD barış planında, revizeler isteyecek. Ukrayna ve ABD arasında varılan 20 maddelik planı Rusya, kendileri açısından önemli hükümlerden yoksun ve daha sonraki müzakereler için **bir başlangıç noktası** olarak görüyor. Rusya mevcut belgeyi 'oldukça tipik bir Ukrayna planı' olarak tanımlarken Ukrayna ise ilk günlerde anlaşmayı 'Kremlin'de hazırlanmış' şeklinde eleştirmişti. Rusya masadan kalkıp Trump'ı (yeni yaptırımları) karşısına almak istemiyor ama anlaşma gecikiyor.

Japonya'da bu sabah yapılan 2 yıllık tahvil ihalesinde faiz %1,129 (önceki %0,993), talep oranı 3,256 (önceki 3,531) oldu. Yatırımcılar daha yüksek faize rağmen daha az talep gösterdi. Japon merkez bankası BOJ'un az rehberlik etmesi yatırımcıların yön oluşturmaya engel oluyor.

Yatırımcılar gelecek yıla dair olumlu beklentiler içindeler. ABD borsalarının yeni zirveler göreceğini düşünüyorlar. Kıymetli madenlerin de alıcılı seyir izlemesi bekleniyor. Gelişmiş ülke tahvil faizlerinin yükseliş sinyali verdiklerini, dolayısı ile risk iştahını dalgalandırma, baskılama, olumlu öngörülerini bozma olasılığı taşıdıklarını not edelim.

ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,13, Dolar Endeksi 97,9, ons altın 4.480 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, asgari ücret zammı, değerli kağıt fiyat artışı dezenflasyonu zorlayacak seviyelerde sonuçlanmadı. MB'nin enflasyonla mücadelede elini kuvvetlendirecek kararlar reel-finance piyasaların da olumlu olması için zemin oluşturuyor.

Enflasyon muhasebesi uygulamasının 2025, 2026 ve 2027 yıllarında uygulanmamasını öngören düzenleme dün TBMM'de kabul edildi.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
42,85 -0,01%	50,62 -0,18%	37,76 -0,04	29,95 -0,16	11.340 0,44%

Usd/TL:

Bugün Noel nedeniyle batı piyasaları kapalı. Para piyasalarının sakın bir gün geçirmesini bekliyoruz.

Dolar son zamanlarda güç kaybı içinde. FED faiz indirimleri ve indirim beklentileri, istihdamda zayıflama, dolara olan güvenin azalması gibi faktörler yatırımcıların dolara olan mesafesini açıyor.

Önceki gün açıklanan büyüme verisi olumlu sürpriz yaptı. Ülke ekonomisi zayıf ve güçlü sinyalleri aynı anda veriyor. FED ise gelecek yıl için 1 faiz indirimi sinyali veriyor. Piyasa ise 2 olarak öngöründe bulunuyor. Tahminlerin değişime uğrayacağı açık.

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 dezenflasyon başta olmak üzere metriklerimizdeki iyileşmeler lokal piyasaya ilginin artmasına neden olabilir. 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 42,85 civarında işlem görüyor. Aşağıda 42,50 ve 42,30; yukarıda 43,00 ve 43,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Asgari ücret zammı, kamu vergi artışlarının sınırlı yapılması dezenflasyon açısından olumlu. Açıklanan kararlar yerel varlıklara ilginin artmasını sağlayabilir.

Son gelen enflasyon verisinin dezenflasyonda hızlanmaya işaret etmesi ve TCMB aralık ayı enflasyonuna yönelik olumlu mesajları sonrasında ocak ayında da tahvil ilgisinin sürmesini bekliyoruz (normal koşullar altında).

Yabancı yatırımcıları tatil havasındalar. Yatırım planları ocak ayında yeniden canlanabilir. Biz bize olan ilginin yeni ayda artmasını bekliyoruz.

Asgari ücret tespit komisyonunun 3. toplantısının ardından 2026 yılı asgari ücretinin 28 bin 75 TL olarak belirlendiğini açıkladı. Buna göre; asgari ücrete toplamda yüzde 27 zam yapıldı. 2026 yılında beklenen dezenflasyon süreciyle uyumlu bir artış olarak düşünülebilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %37,76 ve 29,95 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

11,250 desteğini koruma çabası yukarı atakları desteklemeyi sürdürüyor...

Çarşamba günü yukarı yönlü bir seyrin yaşandığı hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksinin günü -%0.44'lük bir değer artışıyla 11,340 puandan tamamladığını görüyoruz.

Geçtiğimiz hafta yaşanan seans içi geri çekilmeleri 11,250 desteği üzerinde karşılamayı başaran piyasada, kısa vadeli yükseliş potansiyelinin şu aşamada devam ettiğini gözlemliyoruz. 11,250 üzerindeki hareketi alım eğiliminin devamı açısından olumlu olarak değerlendirdiğimiz piyasada, seans içi geri çekilmelerde bu seviyeyi ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 11,250 üzerindeki hareketlerin ise 11,605 zirve seviyesini hedeflemeyi sürdüreceğini düşünüyoruz.

Şu aşamada yukarı hareketin devamı yönündeki sinyaller korunurken, 11,250 ara desteğinin aynı zamanda yükseliş yönündeki pozisyonlar için stop loss noktası olarak alınmasını öneriyoruz. Altındaki hareketlerin ise 11,000 hedefiyle yeniden realizasyon eğilimi oluşturabileceği göz önünde bulundurulmalıdır.

EurUsd ↓	GbpUsd ↓	ONS Altın \$ ↓	CDS 5Y →	ABD 10 Yıllık ↓
1,1775 -0,11%	1,3496 -0,15%	4.480 -0,28%	205 0	4,14 -0,03

Eur/Usd:

Bugün Avrupa, ABD piyasaları kapalı. Noel tatili ABD hariç yarın da devam edecek.

Yatırımcılar ABD ekonomisinin çıktılarını takip ediyor. Son enflasyon verisi (verinin sağlığına dair tartışmalara maruz kaldı) beklentilerin altında geldi ve enflasyon endişelerini azalttı. İstihdamda ise zayıflama endişesi masada ve canlı. Büyüme ise beklenenden iyi gelerek sürpriz yaptı. Enflasyon alarmı, büyüme alarmı vermeyen veriler FED'e istihdamı önceleme şansı veriyor. Üstelik faiz indirimlerinin enflasyon maliyeti yönetilebilir alanda.

Japonya merkez bankası BOJ'un başkanı Ueda, fiyat artışlarının genele yayıldığını ifade ederek faiz artışlarının karşılığı olduğunu sinyallendi. Dolar yen paritesi Japonya ekonomi yönetiminin sözlü müdahaleleri ile yönetilmeye çalışılıyor. Eğer yeterli gelmezse BOJ devreye girebilir.

Çin, Yuanı eylül 2024'den beri en değerli seviyeye çekti. Dolar-yuan kuru 7'nin altına indi.

Dolar Endeksi 97,9 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 1,178 seviyesindeki paritede 1,182 ve 1,189 seviyeleri gün içi direnç; 1,168 ve 1,16 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Altın:

Ons altın geçen yılı 2.623 usd ile tamamladı. Bu yılı ise 4.500 usd ile tamamlamaya yakın. Trump'ın başrolünde yer aldığı haber akışı yatırımcıları, merkez bankalarını güvenli limana taşıdı.

Altına olan talebin 2026'da da süreceği genel konsensüs halini almış durumda. Diğer yandan sadece altın değil diğer kıymetli madenler de talep görüyor. Gümüş de yılı iyi kapatmaya yakın ve gümüşe olan talebin de önümüzdeki yıla taşınması bekleniyor.

Yatırımcılar ekonomik ve jeopolitik gerekçelerle altına yakın duruyorlar. Eğer Rusya ile barış çabası mutlu sonlanırsa bir geri çekilme görülebilir. Son olarak Venezuela gerginliğinin azalması da benzer yönde (ancak daha sınırlı) etki yapabilir.

Teknik tarafta tüm zamanların en yüksek seviyesini test eden altında 4.380 Usd üstünde kalınması 5 bin Usd seviyesini hedef haline getirebilir. 4.380 Usd yakın destek noktası olarak takip edilebilir.

Bugün batı piyasaları Noel nedeniyle kapalı. Yarın da kapalı olacaklar (ABD hariç). Sakin bir gün olabilir.

Bu sabah 4.480 Usd seviyesindeki ons altında 4.500 ve 4.575 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.400 ve 4,450 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD 10 yıllık tahvil faizi eylül ayından beri %4-4,2 bandında seyrediyor. ABD'nin yüksek borçluluğun yüksek bütçe açığı, 2026 yoğun itfa programı ve borçlanma ihtiyacı ana konular olmaya devam ederek mevcut bandın uzun sürmeyebileceğini işaret ediyor. Yüzde 4,20 seviyesi direnç seviyesi olarak takip edilebilir.

İç tarafta, eurobondlar yıl sonu tatili nedeniyle işlem hacminin azaldığı sakın seyir halindeler. Vergi artışlarının ve asgari ücret artışının sınırlı yapılması dezenflasyonu olumlu etkiler diye düşünüyoruz.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 205 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-1, +4 cent) aralığında değişti.

ABD, İngiltere, Almanya, Fransa, İtalya, İspanya ve Hong Kong'da finansal piyasalar Noel nedeniyle işleme kapalı olacak

10:00 TR - Reel Sektör Güven Endeksi (önceki: 100.8)

10:00 TR - KKO (%74.4)

14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (19 Aralık)

		24 Ara 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	42.85	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	50.62	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1775	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3496	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	37.76	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	29.95	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	205	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 Senetleri	BIST - 100 Endeksi	11.340	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	48.731	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	23.613	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.932	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	24.340	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	6.164	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	4.480	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	98.96	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	71.9	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	21.1	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	38.0	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	13.6	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	7.8	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-280	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	117	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-58	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-44	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	15.4	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	22.3	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	17.9	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	22.3	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	106.5	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	70.8	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	201.1	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	148.9	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.