

Noel tatili nedeniyle işlem hacimlerinin oldukça azaldığı yılın son günlerindeyiz. 2025 yılında ABD Başkanı Trump'ın uygulamaya koyduğu korumacı gümrük tarifeleri ticaret gerilimlerine yönelik endişelerin artmasına neden olurken, ABD ekonomisine tarifelerin resesyon ve enflasyonist etkiye neden olacağı beklentisi piyasalarda çokça konuşulmuştu. Son gelen makro verilerde görüldüğü üzere ABD, bu yılın üçüncü çeyreğinde yüzde 4,3 ile beklentilerin üzerinde büyüdü. Beklenenden fazla büyüyen ABD ekonomisinin, bu dönemde yüzde 3,3 büyümesi öngörülmüyordu. ABD ekonomisinin beklenenden hızlı büyüdüğünü gösteren veri, resesyon endişelerinin de giderek azalmasına neden olduğu görülüyor.

ABD istihdam piyasasında yaşanan güç kaybının önüne geçmek için yapılan önden yüklemeli ve sigorta amaçlı faiz indirimleri ise gelecek dönem ekonomik aktivitede yavaşlama riskine karşı FED'in gerçekleştirdiği faiz indirimlerinde ana sebep oldu. Son açıklanan ABD enflasyon verisinin beklentilerin altında kalması ve dezenflasyon sürecini desteklemesi ise 'yumuşak iniş' senaryosu ile uyumlu bir görüntü çizerek risk iştahının korunmasına yardımcı oldu. Mevcut koşullar ve haber akışının, borsalarda yılın son haftası ile yeni yılın ilk birkaç işlem gününde ortaya çıkması beklenen mevsimsel yükseliş eğilimi olan Santa Rallisi zaman dilimini destekleyeceğini düşünüyoruz.

FED Başkanı Powell'ın mayıs ayında görev süresi doluyor. Yeni başkan adayının Trump tarafından ocak ayında açıklanması bekleniyor. Adı geçen adaylardan Hassett'in göreve gelme olasılığı yatırımcılar tarafından daha fazla öngörülmürken, aday havuzunda Kevin Warsh ve FED yönetim kurulu üyesi Waller'ın olduğunu da not edelim. Eski bir FED kıdemli ekonomisti olan Hassett'in ABD Başkanı Donald Trump yönetimine yakın olması ve daha hızlı bir faiz indirimini desteklemesi dolar talebinin zayıflamasına neden olduğu görülüyor.

Japonya hükümeti, gelecek mart ayında sona erecek mali yıl için ekonomik büyüme tahminini yukarı revize etti. Açıklanan Projeksiyonlara göre büyümenin 2026 mali yılında yüzde 1,3'e hızlanması bekleniyor. Güçlü iç tüketim ve sermaye harcamalarının, zayıf seyreten dış talebi dengeleyeceği öngörülmüyor.

Yatırımcılar gelecek yıla dair olumlu beklentiler içindeler. ABD borsalarının yeni zirveler göreceğini, kıymetli madenlerin de alıcılı seyir izlemesi bekleniyor. Yapay zeka temasına yeni yıllarda birlikte ilginin devam etmesi bekleniyor. Yapay zeka yatırımlarının geri dönüşü, teknoloji şirketlerinin bu yatırımların finansmanı amacıyla hızla borçlanması ve nakit akış ile nasıl finanse edileceği ise piyasalar tarafından yakından takip edilecek konular. Gelişmiş ülke tahvil faizlerinin yükseliş sinyali verdiklerini, dolayısı ile risk iştahını dalgalandırma, baskılama, olumlu öngörülerini bozma olasılığı taşıdıklarını not edelim.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,05-0,1 aralığında yatay artı. Japonya yüzde 0,8, Çin yüzde 0,4 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,15, Dolar Endeksi 97,9, ons altın 4.504 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, TCMB Aralık ayına ilişkin Reel Kesim Güven Endeksi verilerini yayımladı. Buna göre mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi, bir önceki aya göre 0,5 puan artarak 103,7 seviyesinde gerçekleşti.

TCMB verilerine göre 19 Aralık haftası itibarıyla brüt rezervleri 192,3 milyar dolara yükselirken ,swap hariç net rezerv 66,2 milyar dolardan 66,7 milyar dolara yükseldiği açıklandı.

UsdTry  42,91 0,15%	EurTry  50,62 0,01%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  37,80 0,04	10 Yıllık Gösterge Tahvil  29,93 -0,02	BIST100  11.336 -0,03%
--	--	---	---	---

Usd/TL:

iş gücü piyasasındaki zayıflığın ücret ve fiyat artışlarını sınırlaması, diğer taraftan Trump ve yönetiminin uygulamaya aldığı korumacı gümrük tarifelerinin fiyat artışlarında sınırlı kalması 2026 yılı FED faiz indirim beklentilerinin güçlenmesine neden oluyor.

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. Açıklanması beklenen yeni FED başkanın Trump'la benzer faiz görüşünde olma olasılığının artması ise dolar talebinin zayıf seyretmesine neden olan diğer bir başlık olarak karşımıza çıkıyor.

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 42,90 civarında işlem görüyor. Aşağıda 42,50 ve 42,30; yukarıda 43,00 ve 43,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Türkiye'nin gösterge 10 yıllık tahvil faizinde düşüş üst üste 8. günde devam ediyor. %29,88'e gerileyerek 17 Mart'tan bu yana en düşükleri gördü.

Son gelen enflasyon verisinin dezenflasyonda hızlanmaya işaret etmesi, TCMB aralık ayı enflasyonuna yönelik olumlu mesajları buna ilave açıklanan asgari ücretin dezenflasyon süreci ile uyumlu olması tahvil ilgisinin yeni yılda da devam etmesine neden olabilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %37,80 ve %29,93 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

11,250/11,400 aralığındaki yatay seyir devam ediyor...

Perşembe günü yatay bir seyrin yaşandığı hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksinin günü -%0.03'lük hafif bir değer kaybıyla 11,336 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 
1,1786 0,10%	1,3493 -0,03%	4.511 0,69%	205 0	4,15 0,01

Eur/Usd:

Noel tatili sebebi ile işlem hacimlerinin düştüğü günlerdeyiz. Haftanın ilk yarısında ABD makro veri takvimi ön plandaydı. Büyüme verisi beklentilerden iyi gelirken 20 Aralık'ta sona eren haftada ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı 10 bin kişilik azalışla 214 bine indi.

ABD ekonomisinde karışık sinyaller geliyor. Büyüme dinamikleri gücünü korumaya devam ederken, istihdam piyasasında yaşanan hızlı soğuma ise FED tarafından yakından takip ediliyor. FED Başkanı Powell istihdam endişelerini öne çekerek sigorta faiz indirimlerine gittiklerini belirtiyor.

Avrupa Merkez Bankası ise enflasyon hedefine ulaşması ile birlikte bir süre 'bekle-gör' konumunda kalacağını sinyalliyor. Almanya başta olmak üzere savunma ve altyapı harcamalarına teşvik planları hem büyüme hem enflasyon üzerine yukarı yönlü risklerin oluşmasına neden olabilir.

Günün sonunda ABD tarafında enflasyon verilerinde gelen yumuşama sinyali 2026 yılı için faiz indirim beklentilerini kuvvetlendirirken, atanacak yeni başkanında Trump'la benzer faiz indirim bakış açısına sahip olma olasılığının artması dolar talebinin baskılanmasına neden oluyor.

Japonya Maliye Bakanı'nın kur hareketlerine karşı müdahale tonunu sertleştirmesi ve oynaklığa karşı adım atacaklarını belirtmesi JPY güçlenmesini sağlarken, Dolar Endeksi (DXY) düşmesine destek olduğu görülüyor.

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 1,179 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-sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Altın:

Gelişmiş ülkeler başta olmak üzere giderek artan kalıcı bütçe açıkları ve buna ilave sürdürülen genişlemeci politikalar yatırımcıların borç yükünün sürdürülebilirliğine yönelik endişelerinin devam etmesine neden oluyor. Senkronize olarak ülkelerin borçluluklarının artması portföylerde koruma aracı olarak altın payının artmasına neden olan temel bir faktör.

Başta büyük merkez bankaları olmak üzere, arzı sınırlı olan ve basılamayan değer saklama aracı altın bu yapısal değişim nedeniyle talep görüyor. 2026 yılında aynı şartların devam etmesi mevcut talebinde ara ara düzeltmeler olsa bile devam etmesini sağlayabilir.

2025 enflasyon, büyüme, Trump tarifeleri dışında jeopolitik risklerin yoğun yaşandığı ve yoğun fiyatlandığı bir yıl oldu. Altın fiyatları bu yılı rekor seviyelere yakın kapatmaya hazırlanıyor. Teknik tarafta tüm zamanların en yüksek seviyesini test eden altın da 4.380 Usd üstünde kalınması 5 bin Usd seviyesini hedef haline getirebilir. 4.380 Usd yakın destek noktası olarak takip edilebilir.

Bu sabah 4.504 Usd seviyesindeki ons altında 4.530 ve 4.575 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.400 ve 4,450 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD 10 yıllık tahvil faizi eylül ayından beri %4,2 bandında seyreliyor. 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 sakin seyir halindeler. **5Y CDS Mayıs 2018'de yukarı kırılma yaşandığı seviyelerde, amaç bu kez aşağı kırmak.**

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 205 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-4, 0 cent) aralığında değişti.

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

		25 Ara 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	42.91	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	1.1786	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3493	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	37.80	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	29.93	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 (%)	4.15	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	11.336	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)	6.223	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	4.511	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	103.35	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	74.9	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	21.3	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	13.7	-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)	-276	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	115	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-58	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-43	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	15.3	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	22.3	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)	108.5	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	71.9	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	214.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	159.3	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.