

Senato'da hem Cumhuriyetçiler hem Demokratlar ocak sonuna kadar fonlayacak geçici bütçe konusunda ortak zeminde buluşması ve anlaşmaya varılması sonrasında Temsilciler Meclisindeki oylamadan da geçerse, imza için ABD Başkanı Trump'a gidecek. Trump'ın onayının sonrasında ise resmi olarak hükümetin açılması bekleniyor. ABD Başkanı Donald Trump, Senato'da uzlaşmaya varılan federal hükümetin açılmasına yönelik tasarını desteklediğini söyledi.

ABD tarihinin en uzun ikinci kapaması çözüme ulaşmaya çok yakın. Beklenilenden uzun süren kapamanın ABD ekonomisine olumsuz etki yapması muhtemel. Federal harcamaların durması, veri akışının kesilmesi ve belirsizliğin artması nedeniyle kısa vadede bozulan görünüm, kapanma sona erdiğinde büyük ölçüde telafi edilebilir olsa da kalıcı kayıplar bırakabilir. Kapama öncesinde ABD istihdam piyasasında beklenti üstü yaşanan soğuma kapama sonrasında artış gösterebilir. Kapama süresince Federal çalışanların ücretsiz izne çıkarılması veya maaşsız çalışmaya devam etmesi, hane halkı harcamalarının azalmasına büyüme üzerinde baskı oluşturabilir. Kapama sonrası harcama temposunun eski seviyeye gelmesi zaman alabilir.

Hükümetin açılması ile ertelenen veri akışının tekrar başladığı bir döneme gireceğiz. ABD ekonomisinde görülen veri eksikliği zamanla tamamlanacak. FED'in aralık ayında gerçekleştireceği toplantı öncesinde açıklanacak olan makro veriler FED üyelerinin karar vermesi için işlerinin kolaylaşmasını sağlayabilir. Özellikle işgücü verilerinin yetiştirilmesi sis bulutunun dağılmasına ,FED'in aralık ayında gerçekleştireceği toplantısında karar almasını sağlayabilir.

Diğer taraftan, önümüzdeki dönemde ABD Anayasa Mahkemesinin Trump tarifeleriyle ilgili alacağı karar piyasa risk iştahı açısından oldukça önemli olacak. Davanın yılın sonuna kadar sonuçlanması bekleniliyor. ABD Yüksek Mahkemesi, geçen hafta Trump'ın uyguladığı tarifelerin başkanın acil durum yetkilerini aşp aşmadığının değerlendirildiği davada tarafların savunmalarını dinlemişti. Korumacı politikalarla birlikte Trump yönetiminin sıklıkla kullandığı tarife kozu, ABD bütçesine ek bir kaynak yaratıyor. Hatırlanacağı üzere Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, ABD'nin kredi notunu 'Aaa'dan 'Aa1'e düşürürken yüksek mali açıklar, borç ve faiz yüküne sahip olması göstermişti. Mahkemenin olumsuz bir karar vermesi durumunda taraf ülkelere 'geri ödeme' tutarı oluşabilir, bütçeye yaratılan ek kaynak kesintiye uğrayabilir. Böyle bir durumda, ABD bütçe yükü üzerinde endişeler hızla artabilir.

Avrupa tarafında, Almanya ZEW Ekonomik Güven Endeksi Kasım'da Sentix'in açıkladığı Euro Bölgesi Genel Yatırımcı Güven Endeksi ile paralellik göstererek aylık bazda 0,8 puan azalarak, 38,5 puana geriledi. Almanya'nın ihracata dayalı sanayi sektörü, özellikle ABD'nin daha yüksek tarifeleri ve Çin'in artan rekabeti nedeniyle risk altında olması ve teşvik adımlarıyla beklenen toparlanmanın gecikmesi güven endeksinin ivme kaybetmesine neden oluyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,1-0,3 aralığında pozitif. Japonya yüzde 0,1, Hong Kong 0,5 civarında alıcılı, Çin yüzde 0,8 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,09 Dolar Endeksi 99,5, ons altın 4.110 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) 2025 yılı Eylül ayına ilişkin ticaret satış hacim endeksi verilerini yayımladı. Perakende satış hacmi aylık bazda yüzde 2,2 artarken, yıllık bazda ise yüzde 14,3 arttı. Üç ay üst üste yavaşladıktan sonra perakende satışların Ekim ayında yeniden ivme kazandığı görüldü.

UsdTry  42,24 0,01%	EurTry  48,95 0,18%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  40,04 0,27	10 Yıllık Gösterge Tahvil  33,10 0,27	BIST100  10.576 -1,97%
--	--	---	--	---

Usd/TL:

ABD'de ocak sonuna kadar fonlayacak geçici bütçe konusunda anlaşmaya varılması sonrasında Temsilciler Meclisindeki oylamadan da geçerse imza için ABD Başkanı Trump'a gidecek.

Hükümet kapanmasıyla birlikte Çalışma İstatistikleri Bürosu (BLS) faaliyetlerine geri dönecek. Hükümetin açılması ile birlikte biriken verilerin açıklanması ile makro veri trafiği artış gösterebilir.

Birikmiş verilerin yanında yeni kritik verilerin açıklanması zaman alabilir. Hükümetin kapalı olduğu dönemde veri toplamının aksadığı belirtiliyor. FED toplantısı öncesinde açıklanacak ne kadar çok veri, karar alma sürecini etkileyebilir. İstihdam endişelerinin devam etmesi FED faiz indirim beklentilerinin kuvvetlenmesine neden olabilir.

Dolar endeksi kritik destek bölgesi 97 seviyesinden itibaren ılımlı bir yükseliş içerisinde. DXY 101 seviyesinin üstünde yatırımcıların dolar talebi bir miktar daha artış gösterebilir.

Dolar Endeksi (DXY) 96-97 bandında tutunmayı başardı. 101 seviyesi direnç noktası olarak takip edilebilir. 97 seviyesinin kırılması dolar aleyhine yeni bir sürecin başlamasına neden olabilir.

İç tarafa, açıklanan enflasyon raporu sonrasında, TCMB'nin orta vadeli hedefleri değiştirmemesi, sıkı para politikasının korunacağı beklentilerini güçlenmesine neden oldu. Kasım ayı enflasyon verisinde katılıkların yumuşamaya devam etmesi, aralık ayında TCMB kontrollü faiz indirimine gitmesine destek olabilir.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 42,23 civarında işlem görüyor. Aşağıda 42,00 ve 41,70; yukarıda 42,30 ve 42,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Hazine dün 2 yıl ve 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahviller ihracını gerçekleştirdi. 2 yıl vadeli tahvil ihalesinde basit faiz yüzde 36,64 olurken, 5 yıl vadeli tahvil ihalesinde basit faiz yüzde 33,86 olarak gerçekleşti.

İç haber akışının etkisiyle gösterge tahvil faizi kasım ayında ilk kez %40'ın üzerinde kapanış gerçekleştirdi. **Tahvil piyasasında faizler aşağı yönlü olmakla birlikte tahvil faizleri yılın sonuna kadar olan sürede majör değişiklik göstermeyebilir.**

Günü 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %40,04 ve %33,10 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Piyasadaki aşağı yönlü baskı volatilité artışıyla birlikte devam ediyor...

Salı günü satıcılar seyrin etkili olduğu hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksinin günü %1.97'lik kayıpla 10,576 puan seviyesinden tamamladığını görüyoruz.

Dün itibarıyla son dönemde içinde hareket ettiği 10,800-11,150 aralığındaki kısa vadeli işlem kanalının alt bandını aşağı kırın piyasada, satış baskısının ivme kazandığını söyleyebiliriz.

Gün içinde 10,370'lere doğru %3.5'i aşan bir savrulmanın ardından etkili olan tepki alımlarıyla kayıpların bir kısmının telafi edildiği görüyoruz. Ancak daha geniş resimde, son dönemde zaten kırılan bir teknik resim sergileyen piyasadaki mevcut volatilité artışını önümüzdeki sürece yönelik bir diğer negatif bir faktör olarak değerlendiriyoruz.

Aşağı yönde baktığımızda öncelikle 10,300-400 aralığını, orta vadeye yönelik ana destek olarak da 10,200 bölgesinde bulunan 200 günlük üssel ortalamayı takip ediyoruz. Yukarı yönde gelişmesi muhtemel toparlanma çabalarında ise, 10,800 bölgesini kısa vadeye yönelik ilk önemli direnç eşiği olarak izliyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1577 0,17%	1,3136 -0,26%	4.100 -1,16%	243 1	4,08 -0,04

Eur/Usd:

Dün, Avrupa Merkez Bankası'nın Yönetim Kurulu üyeleri Frank Elderson ve Martin Kocher faizin uygun seviyelerde olduğu mesajını verdi. ECB nötr faiz oranına yakın olması faiz indirim sürecinde bekle-gör çizgisinde devam etmesine neden olabilir.

Diğer taraftan 1 Ekim tarihinden beri devam eden ABD kapası için Cumhuriyetçiler ve Demokratların geçici bütçede anlaşması sonrası tasarı Temsilciler Meclisindeki oylamadan da geçerse, imza için ABD Başkanı Trump'a gidecek. ABD kapamasının kısa sürede sonlanması bekleniyor.

Kapanma sonrasında ABD tarafında görülen veri noksanlığının son bulması ve trafiğin yoğun olması bekleniyor. Paritede FED faiz politikası bundan sonraki fiyatlamalarda belirleyici olabilir. İstihdamda yaşanan hızlı soğumanın devamı faiz indirim beklentilerinin artmasına neden olabilir.

Açıklanan ADP'nin yeni raporuna göre, ABD'de özel sektör istihdam piyasası Ekim ayı sonunda hafif bir daralma yaşadı. Özel sektör işverenleri 25 Ekim'de sona eren dört hafta boyunca haftalık ortalama 11.250 iş kaybetti. ADP, bu durumun "istihdam piyasasının ayın ikinci yarısında istikrarlı şekilde iş üretmekte zorlandığını gösterdiğini" belirtti. ABD tarafında veri noksanlığı sebebi ile tarım dışı istihdam verileri açıklanamadı. Piyasa yön konusunda özel sektör istihdam verilerini takip ediyor. İstihdam da güç kaybı sinyali sonrası dolar talebinde sınırlı azalma görüldü.

Dolar Endeksi'nde (DXY) 101 seviyesini önemsiyoruz. 101 seviyesine kadar olan yükselişler tepki denemesi olarak kalabilir. 101 üzeri fiyatlamalarda ise yatırımcı algısında dolar lehine değişim yaşanabilir. Dolar Endeksi 96-97 bandında tutunmayı başaran Dolar Endeksi'nde (DXY), 101 seviyesi direnç noktası olarak takip edilebilir **DXY'de destek noktası 97 seviyesi olarak öne çıkarken, 97 seviyesinin aşağı kırılması satış baskısının devam edeceğine işaret edebilir. 101 seviyesi üzerinde ise dolar talebinin gücünü artırması beklenebilir.**

Bu sabah 1,158 seviyesindeki paritede 1,157 ve 1,166 seviyeleri gün içi direnç; 1,5 ve 1,145 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Altın:

ABD Senatosunun federal hükümetin yeniden açılmasını sağlayacak yasa tasarısını onaylaması ve temsilciler meclisinde onaya göndermesi kapamanın kısa sürede sonlanacağı beklentisini kuvvetlendirdi. ABD tarihinin en uzun kapamasının son bulması bir belirsizliğin kalkmasına neden olacak. Güvenli liman talebi sınırlı azalma gösterebilir. Kapamanın ABD ekonomisine olan etkileri ise piyasalar tarafından yakından takip edilecek. İstihdam piyasasında yaşanan hızlı soğuma devam edebilir. İşsizlik oranında ise kapama ile birlikte yukarı yönlü riskler artış gösterebilir.

Tarifelerin enflasyon üzerinde yukarı yönlü risklerinin sınırlı kalması FED'in iyi huylu faiz indirimlerini destekleyebilir, resesyon endişelerini azaltabilir. Merkez bankalarının rezervlerinde altın ağırlığını artırması altın talebinin itici gücü olmuştur. Trump yaklaşık 10 ay sonra yapılacak ara seçimler öncesinde azalan seçmen desteğini tekrar kazanmak için ekonomi politikalarına öncelik verebilir. FED'in bağımsızlığına yönelik eleştirilerini azaltabilir. Kısa vade de ise ABD Anayasa Mahkemesinin Trump tarifeleriyle ilgili alacağı karar oldukça önemli olacak. Tarifelerin iptal edilmesi halinde güvenli liman ihtiyacı artabilir.

Öte taraftan FED'in faiz patikasının netleşmesi için makro verilere ihtiyaç var. Mevcut koşullarda (veri akışının düzenli sağlanmadığı) FED politika faizini aşağı yönlü revize etmek için harekete geçemeyebilir. Piyasalar, bu gelişmeler ışığında FED'in Aralık ayında 25 baz puanlık faiz indirimi yapma olasılığını yaklaşık %64 olarak fiyatlıyor. Kısa vadede altın 4,000-4200 Usd bant aralığında işlem görebilir. Altın fiyatlarında teknik olarak psikolojik destek noktası 4.000 Usd destek noktası olarak takip edilebilir. 4.000 Usd altında aşağı yönlü denge arayışı devam edebilir.

Bu sabah 4.110 Usd seviyesindeki ons altında 4.163 ve 4.190 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.100 ve 4,056 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD hükümetin açılma ihtimalinin belirmesi piyasanın normalleşmesini sağlıyor. Açıklanmaya başlayacak ABD makro verileri ve tarifelerle ilgili yargı sonucu fiyatlama dinamiği için belirleyici olabilir.

İç tarafta, TCMB bu yılsonuna dair enflasyon beklenti bandını yukarı revize etti. Şahin tutumunu ise korudu.

Türkiye 5 yıllık CDS 243 ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-12, +1 cent) aralığında değişti.

		11 Kas 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	42,24	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	48,95	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,1577	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,3136	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40,04	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	33,10	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
	Türkiye CDS (baz puan)	243	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,08	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	10.576	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	47.928	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	23.468	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.847	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	24.088	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	5.568	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	4.100	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	69,43	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42
	Gümüş (Usd)	51,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	19,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4
	Eur/TL	33,5	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0
	Eur/Usd	11,7	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1
	Gbp/Usd	5,0	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-52	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	432	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-20	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-49	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	7,6	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	21,5	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2
	S&P Endeksi	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9
	DAX	21,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5
Emtia	Altın (TL)	86,6	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1
	Altın (Usd)	56,3	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	111,3	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	76,9	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.