

İngiltere merkez bankası BOE yetkilisi Catherine Mann, küresel rezerv para olma kabiliyetinin geçici olduğunu örnekler ve rasyolarla ortaya koydu. IMF verilerine göre doların küresel resmi rezervlerdeki payı 2016'daki %65 seviyesinden geçen yıl %58'e geriledi. Mann, kendi para birimi olan sterlinin 1900'deki %80 paydan bugün %5'e düşüşünü hatırlattı.

Mann'ın rezerv para hakimiyetinin el değiştirmesini ise ekonomik, diplomatik ve askeri faktörlerin belirlediğini ifade etti. ABD'nin (ekonomik-askeri) müttefiklerine verdiği desteğin azalmasının, ülkenin küresel rezerv para birimi statüsünü zayıflatılabileceğine dikkat çekerek şu soruyu sordu 'belirli bir ülkenin müttefikiniz olmasına güvenemiyorsanız, neden onun para birimini rezervde tutuyorsunuz?' Mann, Trump'ın politikalarını referans göstererek doların hakimiyetini kaybetme riski taşıdığını ortaya koyuyor aslında.

Doların hakimiyetini kaybetme riskini Trump da görüyor olacak ki ABD'yi tekrar harika yapmak için harekete geçti. Ancak Trump'ın hareket tarzını Mann, kaybetmenin gerekçesi olarak tanımlıyor (askeri ittifakların, kurumsal ilişkilerin, yapılmış anlaşmaların bozulması). Trump'ın şansı bugün doların alternatifi olabilecek para biriminin olmaması. Avrupa'nın durumu ortada, Çin ABD'yi yakalamaya çalışıyor. Her ikisinin de parası dünyanın finansal zemini oluşturmaktan uzak. Trump her ikisine karşı yıkıcı-geciktirici-bozucu politikalarını, yarın da dolara alternatif olmasınlar diye uyguluyor.

Rezerv para döngüleri uzun bir yol. Biz bugüne dönelim. ABD özel sektör istihdam verisi 2023 yılında bu yana en zayıf seviyesine indi. 10 bin artış beklenirken veri 32 bin azalma ile sonuçlandı. ABD istihdamına dair endişeler arttı. FED'in aralık ayı faiz indirimi %98 ihtimalle fiyatlanıyor.

FED'in şu an faizi %3,75-4,00, aralık indirimi ile yıl %3,50-3,75 seviyesinde tamamlanacak. Esas mesele 2026'da kaç puan ineceği. Bu sabah itibarıyla 2026'da 90 baz puan indirim olabilir diyor piyasa. Ancak mayıs ayında FED başkanı değişecek. Yeni başkan Trump ekibinden biri olacak ve Trump'ın söylemlerini-arzularını FED kararlarına taşımaya çalışacak. FED'deki Trumpçılar etkin olabilirlerse 2026'da FED beklenenden daha güvercin olabilir. İşte bu noktada Trump mutlu olabilir ama piyasa aynı duyguları paylaşmayabilir. Evet bugün istihdam zayıf, **ölçülü** bir faiz indirimi gerekebilir, iyi de olabilir. Ancak 2026'da FED içinde fikir ayrılıkları artabilir, indirim baskısı daha da somutlaşabilir. İşte piyasa bugün **müstakbel** FED başkanından ötürü pek rahat değil. Trump müstakbel FED başkanı için 'size söyleyebilirim ki o saygın bir insan. **Teşekkür ederim Kevin**' diyerek sadece soyadını açık etmemiş oldu. Kevin... Hasset. **Doları** zayıflatan başka sebepler de var ama bir sebebi de bu (yeni başkan). ABD **tahvil** yatırımcısının ise kafası karışık: yüksek borçluluk, yüksek bütçe açığı üzerine **ekstra güvercin FED** riski.

BOE-Mann 'yuan rezerv para olarak görmemiz uzun zaman alacak' dedi ama Çin yuan için günlük referans kurunu tahminlerden önemli ölçüde düşük bir seviyede belirledi. Çin'in stratejisi belli ama taktiksel geri çekilmeler mümkün. Yuan, dolar karşısında kritik psikolojik seviye olan 7'ye yaklaşıyor ve bu da ABD-Çin ilişkilerindeki iyileşmeye dair iyimserliği yansıtıyor.

Japonya 30 yıllık tahvil ihalesi son 6 yılın en yüksek talebi ile karşılaştı (4,045). Tahvilin geldiği seviyenin yatırımcılar tarafından cazip bulunduğu ifade ediliyor. BOJ'un 19 aralıkta faiz artışı yapma ihtimali %93 seviyesine yükseldi.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeli piyasaları -0,1 ila +0,1 arası yatay. Japonya yüzde 2,0 artı, Çin yüzde 0,2 eksi, Hong Kong yüzde 0,1 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,09, Dolar Endeksi 99,0, ons altın 4.190 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, kasım ayı TÜFE verisi için piyasa beklentisinden iyi geldi. Aylık artış %0,87 olurken yıllık oran %31,07 seviyesine indi. Düşük veri ile dezenflasyon tekrar hız kazanmış oldu. Veri sonrası yerel varlıklar farklı reaksiyon verdi. Tahviller ve bankacılık sektörü olumlu ayrıışan grupta yer aldı.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  42,47 0,02%	EurTry  49,61 0,24%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  38,11 -0,47	10 Yıllık Gösterge Tahvil  30,97 -0,41	BIST100  11.037 -0,78%
---	---	---	--	--

Usd/TL:

Çin, yuanın günlük referans kurunu piyasa tahminin altında tayin etti. İngiltere merkez bankası BOE yetkilisi Mann, ABD yönetiminin mevcut politikalarından ötürü doların gücünü kaybedebileceğini ifade etti. Trump, yeni FED başkanının isminin netleştiği sinyali verirken piyasalar yeni başkanın güvercin olacağını fiyatlıyor.

ADP özel sektör istihdam datası, artış yönlü beklenirken azalma ile sonuçlandı. 10 bin istihdam artışının aksine 32 bin kayıp sürpriz oldu ve ABD istihdamına dair endişeleri artırdı.

Yatırımcıların dolardan uzaklaşma eğilimi hafif hızla da olsa sürüyor. Dolar Endeksi 97,5-98 bölgesine geri çekilebilir.

İç tarafta, TÜFE verisi beklenenden daha iyi-düşük geldi. Dezenflasyonun hızlanması programa dair inancı artırırken yerel varlıklara bakışı iyileştiriyor. TL lehine olan dinamik sürebilir.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 42,47 civarında işlem görüyor. Aşağıda 42,30 ve 42,00; yukarıda 42,70 ve 43,00 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Kasım ayı TÜFE verisi aylık %0,87 artarak olumlu sürpriz yaptı. Piyasanın beklentisi %1-1,5 aralığında idi. Bloomberg'deki en düşük tahminden daha düşük gelen veri dezenflasyonun hızlandığı sinyali verdi. Gözler yıl sonu verisinde olacak. Yeni yıl başında ise ocak ayı verisi kritik olacak.

Tahvil faizleri veri sonrası aşağı eğilim gösterdi. 2 ve 10 yıl vadeli gösterge tahvilleri sırasıyla 40-50 baz puan civarında düşüş kaydetti.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahvilleri günü sırasıyla %38,11 ve 30,97 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Realizasyon eğiliminin ilk önemli desteği 10,880 seviyesinde...

Çarşamba günü dalgalı bir seyrin yaşandığı hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksinin günü -%0.78'lik düşüşle 11,036 puandan tamamladığını görüyoruz. Kısa vadeli teknik resmin 11 Kasım tarihinde 10,373 seviyesinden başladığı yükselişini sürdürdüğü piyasada, 11,150/11,250 bandında bulunan direnç bölgesini aşma denemelerinin dün seans içi aşağı baskı oluşturduğunu gözlemliyoruz. Endeksin yukarı ataklarında yeniden güç kazanabilmesi için 11,150/11,250 direnç bölgesinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz. Bu durumda 11,600 zirve bölgesini hedefleyecek yükseliş eğilimi etkisini sürdürecektir. Endekste dün yaşanan seans içi realizasyon eğiliminin adından gün içerisinde 10,880 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. 10,880 üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketlerin piyasadaki yukarı potansiyeli koruyacağını düşünüyoruz. 10,880 altına gerileyecek olası hareketler ise bir alt noktada 10,750 desteğine baskı oluşturacaktır. Bu kapsamda mevcut trendi tersine çevirecek seviyenin ise 10,750 desteğinin kırılmasıyla onaylanacağını düşünüyoruz.

EurUsd  1,1654 0,07%	GbpUsd  1,3334 0,71%	ONS Altın \$  4.183 -0,59%	CDS 5Y  233 0	ABD 10 Yıllık  4,09 0,00
--	--	--	---	--

Eur/Usd:

İngiltere merkez bankası BOE'nin yetkilisi Mann, para birimlerinin dünya hakimiyetlerinin geçici olduğunu tarihi referansları işaret ederek söylüyor ve ABD yönetiminin mevcut politikalarının doların hakimiyetini azalacağını ifade ediyor. Geçicilik endişesini Trump da hissediyor ki doların rezerv para kabiliyeti sürsün diye sıra dışı politikaları ile dünyayı şaşırtıyor.

Mann'dan daha kısa vadeli konulara bakalım. Çin yönetimi yuan günlük referans kurunu piyasa beklentisinin çok altında ilan etti. Trump-Xi görüşmesinin olumlu yansımalarından biri olarak okuyanlar olsa da çok iyimser olmak için yeterli olmayabilir. En azından bugün için doların biraz zayıflamasına katkı sunabilir diyelim.

Dün ABD'de açıklanana özel sektör istihdam verisi ADP, olumlu beklenirken olumsuz geldi. Piyasa 10 bin artış bekliyordu, sonuç 32 bin azalış oldu. ABD'li şirketler kasım ayında 2023 başından bu yana en büyük istihdam kaybını yaşıyor. ABD istihdamı zayıflama sinyali vermesi faiz indirim beklentilerini destekledi.

Yeni FED başkanının ismi neredeyse kesin gibi. Trump Kevin'a teşekkürler diyerek yeni başkanın sadece soyadını söylememiş oldu. **Kevin Hassett**. Hassett'in Trump ekibinden olması ve Trump politikalarının savunucusu olması FED daha da güvercin olur beklentisini besliyor. Haftaya Çarşamba akşamı FED'in 25 baz puanlık indirim anons etmesinin beklendiğini de ekleyelim.

ABD para birimi gücünü kaybetmeye devam ediyor. Dolar Endeksi 99 seviyesine gevşemiş durumda. 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 1,165 seviyesindeki paritede 1,166 ve 1,172 seviyeleri gün içi direnç; 1,57 ve 1,15 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Altın:

Maduro Trump'la görüşmüş. Trump temsilcileri Putin'le bir araya geldi. Bu iki haber jeopolitik risklerin azalmasını sağladı. Venezuela, Trump'ın hedefinde ve ABD askeri yığınak yapmış durumda. Telefon görüşmesi bu zemin üzerinde yapıldı. Mutabakat sağlandı mı, sağlandıysa nasıl bir mutabakat sağlandığı önemli. Tabi ABD'nin ikna olup olmadığı da önemli. İki ülke arasındaki gerginliğin sürmesi hala mümkün. Rusya ile olan görüşmelerde ise ABD heyeti Putin'i anlaşma metnini nihayete erdirmeye çalıştı. Trump görüşmenin olumlu geçtiğini söylese de barış için kesin diyemedi.

ABD'de özel sektör istihdam verisi beklenenin aksine zayıf geldi. Zayıf veri istihdama dair endişeleri besledi. FED faiz indirimi için aralık kesin noktasına zaten gelmişti. Asıl mesele indirim trendinin hızı. Bu noktada müstakbel FED başkanının tavrı önemli olacak (yeni isim çok muhtemel Hassett).

Bant hareketini (4.250-4.000 Usd) sürdüren altın yukarıda bahsettiğimiz nedenlerden dolayı kısa vadede sıkışmaya devam edebilir. 4.250 Usd üstünde 4.250-4.380 bant aralığında fiyatlamalara geçiş yapılabilir.

Bu sabah 4.190 Usd seviyesindeki ons altında 4.250 ve 4.350 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.150 ve 4,130 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD 10 yıllık tahvil faizi günü kasım başından beri 4,00-4,15 aralığında hareket ediyor. FED faiz indirimi, FED'in müstakbel başkanı, ABD istihdamı gibi konular yatırımcıların fiyatlamaya baz aldığı başlıklar arasında yer alıyor.

İç tarafta, kasım ayı TÜFE beklentilerin altında gelerek dezenflasyonun güçlendiğini işaret etti.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 233 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-5, +4 cent) aralığında değişti.

- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (28 Kasım)
 16:00 TÜİK kasım ayına ilişkin mevsimsellikten arındırılmış TÜFE verilerini açıklayacak
 16:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları
 18:00 TCMB kasım ayı fiyat gelişmeleri değerlendirmesini açıklayacak

		3 Ara 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	42.47	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	49.61	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1654	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3334	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	38.11	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	30.97	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	233	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.09	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	11.037	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	47.883	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	23.454	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.850	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.694	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	5.711	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	4.183	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	78.09	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	57.2	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	20.0	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	35.3	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	12.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	6.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-245	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	219	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-30	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-49	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	12.3	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	12.5	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	16.5	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	19.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	91.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	59.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	137.6	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	97.9	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.