

Küresel piyasalarda bugün olağan FED FOMC toplantı sonucunu karşılayacağız. FED kararı öncesi tahvil getirileri yükselirken, riskli varlıklarda temkinli bekleme öne çıkıyor. ABD tarafında yapışkan enflasyon ve zayıflayan istihdam arasında sıkışan FED'in bugün tamamlanacak para politikası toplantısında 25 baz puan faiz indirimi yapmasına neredeyse kesin gözüyle bakılıyor.

ABD'de enflasyonun beklenenden yapışkan seyretmesi, FED'in 2026 yılında faiz indirimlerini erteleme veya daha az agresif yapma ihtimalini artırma potansiyeli içeriyor. Kasım 2025'te FED üyelerinin açıklamaları, aralık ayı indirim beklentilerini güçlendirse de, genel olarak enflasyon hedefinin riske girmesi halinde faiz indirim alanının daralacağı sinyali veriyor. Diğer taraftan ABD hazinesinin borçlanma ihtiyacının artması, tahvil arzının artmasına dolayısıyla uzun vadeli getirilerde yukarı yönlü baskının artmasına neden oluyor. Asya tarafında ise Japonya Merkez Bankası'nın (BOJ) faiz artırımı sinyalleri gibi gelişmeler, küresel likiditeyi sıkılaştırıyor ve ABD tahvillerine talebi azalttığı görülüyor. Genel anlamda tahvil yatırımcısının mevcut politikalar ve borçluluk oranlarında talep ettiği faiz artmaya devam ediyor. Tahvil faizlerinde yaşanan yükselişin geçici olması yılın son ayında risk iştahının korunmasına, yükselişin devam etmesi ise risk-getiri dengesinin bozulmasına neden olabilir.

Bugün gerçekleşecek FED toplantısında alınacak faiz indirim kararı piyasa fiyatlamalarına yansımış durumda. Politika yapıcılar arasında faiz indirimi konusunda belirgin bir görüş ayrılığı ise piyasaların odaklanacağı nokta olabilir. Üyelerin bir kısmı enflasyon endişelerini öne çıkarırken, diğer kısmı ise enflasyonun sorun olmadığını önceliğin işgücü piyasasında hızlı soğuma olduğunu savunuyor. Yüksek seyreden enflasyon nedeniyle 2026 yılında FED'in daha temkinli bir gevşeme politikasına yönelebileceği ihtimali olmasına rağmen, yeni FED başkanı olarak Trump'ın faiz politikalarına benzer görüş benimseyen Hassett isminin konuşulması ise 2026 yılına yönelik FED bağımsızlığı ve belirsizliğin masada kalmasına neden oluyor.

Özetlemek gerekirse ; FED'in bugün sonlanacak toplantısında 25 baz puanlık bir faiz indirimine gitmesine kesin gözüyle bakılırken, piyasaların odağı 2026'ya yönelik projeksiyonlar ve Powell'ın sözlü yönlendirmesinde olacak.

Dün makro tarafta ABD Çalışma Bakanlığı, Ekim ayına ilişkin JOLTS açık iş sayısı verilerini açıkladı. Ülkedeki açık iş sayısı, Ekim'de bir önceki aya göre 19 bin artışla 7 milyon 677 bine yükseldi.

Avrupa-Trump arasında son günlerde Ukrayna-Rusya arasında devam eden diplomatik görüşmelerde yaşanan fikir ayrılığının devam ettiği görülüyor. Trump, POLITICO'ya verdiği röportajda Avrupa'yı "çürüten" bir uluslar grubu ve "zayıf" insanların yönettiği bir kıta olarak tanımladı ayrıca Avrupa seçimlerinde favori adaylarını desteklemeye devam edeceğini söyledi. Ukrayna'da yeni seçimler yapılması çağrısını yineleyerek, Rusya lideri Putin ile benzer bir görüş ortaya koydu. Avrupa tarafında ise önce X'e verilen ceza sonrasında Google'ın çevrim içi içerikleri yapay zekanın eğitimi için kullanmasında rekabete aykırı davranış sergilediği iddiası nedeniyle soruşturma açılması ise ilişkilerin zedelendiğini gösterir nitelikte.

Asya tarafında, Çin'de tüketici fiyat endeksi enflasyonu kasım ayında yıllık bazda yüzde 0,7 arttı., üretici fiyat endeksi enflasyonu kasım ayında yüzde 2,2 daraldı.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı negatif. ABD vadeli piyasaları yatay. Japonya yüzde 0,4 civarında , Çin yüzde 0,7 civarında, Hong Kong yüzde 0,5 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,18, Dolar Endeksi 99,2 , ons altın 4.209 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), Eurostat kurallarına uyum sağlamak amacıyla 2025 temel yıllık Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) metodolojisinde değişiklikler yapacağını duyurdu. harcama gruplarının belirlenmesinde, ulusal hesaplar ile belirlenen ağırlıkların öne çıkacağı bir belirleme modeline geçiş ile bazı harcama gruplarının ağırlığının değişmesine yol açacağı belirtildi.

Dün Hazine ve Maliye Bakanlığı iki tahvil ihalesi gerçekleştirdi. 2 yıl vadeli, 6 ayda bir yüzde 18,39 kupon ödemeli sabit kuponlu devlet tahvilinin yeniden ihracında basit faiz yüzde 34,71, bileşik faiz yüzde 37,72 oldu. 5 yıl vadeli, 6 ayda bir yüzde 16,95 kupon ödemeli, sabit kuponlu devlet tahvilinin, yeniden ihracında ise basit faiz yüzde 31,94, bileşik faiz yüzde 34,49 oldu.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
42,59 0,11%	49,58 -0,03%	38,13 0,04	30,74 -0,03	11.238 0,44%

Usd/TL:

Bu akşam FED toplantı kararı açıklanacak. Yatırımcılar 25 baz puanlık faiz indirimine neredeyse kesin gözüyle bakıyor. FED'in 2026 boyunca ne ölçüde ilave gevşemeye gideceği konusu ise merak edilen nokta. FED üyelerinin gelecek dönem tahminleri (projeksiyonlar) piyasanın dikkatini çekebilir. Powell'ın yönlendirmesi, projeksiyonlarda olası revizeler fiyatlamaları etkileyebilir.

Teknik resimde Dolar Endeksi (DXY) de 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, kasım ayı TÜFE verisi ile artan moral aralık verisi, ocak verisi ile de sürecek mi sorusu kritik olmaya devam ediyor. Dezenflasyonda yavaşlama görünümünün iyileşmeye dönmesi yılın son PPK toplantısında faiz indirim beklentilerinin 100 puan üstüne çıkmasına neden oldu. TCMB'nin süreci temkinli ilerleteceğini, dezenflasyon için gerekli sıkılığı korumak isteyeceğini düşünüyoruz. Bu doğrultuda atılacak faiz indirimi adımının 150 baz puan olacağını düşünüyoruz.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 42,59 civarında işlem görüyor. Aşağıda 42,30 ve 42,00; yukarıda 42,70 ve 43,00 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Dün Hazine iki tahvil ihalesi gerçekleştirdi. 2 yıl vadeli, 6 ayda bir yüzde 18,39 kupon ödemeli sabit kuponlu devlet tahvilinin yeniden ihracında basit faiz yüzde 34,71, bileşik faiz yüzde 37,72 oldu. 5 yıl vadeli, 6 ayda bir yüzde 16,95 kupon ödemeli, sabit kuponlu devlet tahvilinin, yeniden ihracında ise basit faiz yüzde 31,94, bileşik faiz yüzde 34,49 oldu.

Yabancı raporlarda Türkiye'ye yönelik görünümün iyimser olduğu görülüyor. İyimser tablo ile beraber yabancının tahvil ilgisinin devam ettiği görülüyor. Dezenflasyon ortamına geri dönüşümlü, TCMB temkinli iyimser yaklaşımı ile kademeli faiz indirimlerinin olumlu süreci destekleyeceğini düşünüyoruz.

Enflasyonun yılı %31 civarında tamamlaması bekleniyor. Son TÜFE verisi sonrası Perşembe günü PPK 100+ baz puan faiz indirimi yapabilir. Bloomberg'deki beklenti 150 baz puan.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %38,13 ve 30,74 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Kritik 11,150/11,250 direnç bölgesini yakından izlemeyi sürdürüyoruz...

Salı günü yatay bir seyrin yaşandığı hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksinin günü %0,44'lük değer artışıyla 11,238 puandan tamamladığını görüyoruz. Geçtiğimiz hafta yaşadığı aşağı hareketini ilk önemli destek noktası olarak izlediğimiz 10,880 üzerinde dengelemeyi başararak tepki alımlarının olduğu piyasada, kritik 11,150/11,250 direnç bandının test edildiğini gözlemliyoruz. Endeksin yukarı ataklarında yeniden güç kazandığını söyleyebilmemiz için 11,150/11,250 direnç bölgesinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz. Bu durumda 11,600 zirve bölgesini hedefleyecek yükseliş eğilimi etkisini sürdürecektir. Aşağı tarafta ise 10,880 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 10,880 üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketlerin piyasadaki yukarı atakları desteklemeyi sürdüreceğini düşünüyoruz. Bu kapsamda 10,880 ara desteğinin aynı zamanda yükseliş yönündeki pozisyonlar için stop loss noktası olarak alınmasını öneriyoruz. Altındaki hareketlerin ise yeniden aşağı riskleri gündeme getirebileceği unutulmamalıdır.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1629 -0,15%	1,3307 -0,17%	4.207 0,29%	227 0	4,19 0,01

Eur/Usd:

Dün başlayan FED toplantısının bugün sonucunu karşılayacağız. Piyasalarda 25 baz puan faiz indirimi neredeyse kesin ihtimalle fiyatlamalara dahil edilmiş durumda. Piyasaların odağı 2026'ya yönelik projeksiyonlar ve Powell'ın sözlü yönlendirmesinde olacak.

Powell'ın sözlü yönlendirmesi piyasaların geldiği noktayı göz önüne aldığımız zaman 'şahin' tonda olabilir. ABD kapaması nedeniyle veri körlüğüne dikkat çekmesi olası. Gelecek toplantılar için makro veri odaklı yaklaşım ise FED başkanının toplantının zeminini oluşturabilir.

FED üyelerinde yaşanan görüş ayrılığı son zamanlarda belirgin. Özellikle 2026 yılına yönelik sunulacak faiz projeksiyonları oldukça önemli olacak. Üyelerin sonraki faiz indirimi beklentileri için gösterecekleri kümelenme ve bugün alınacak kararda karşı oy kullanan üye sayısı piyasaların takibinde olacak.

Beyaz Saray Ekonomi Danışmanı Kevin Hassett dün yaptığı açıklamalarda, Trump FED'e faiz oranları konusunda baskı yaparsa, doğru olanı yapacağını, faiz kararları benim kararım olacaktır ve Trump'ın buna güvendiğini belirtti. FED başkanlığı için en güçlü aday olan Hassett'in açıklamalarına baktığımız zaman kolтуға en yakın aday olduğu anlaşılıyor.

Hassett başkanlığında faiz indirim adımlarında hızlanma ve FED'de yaşanan görüş ayrılığının keskinleşmesi endişeleri Dolar talebinin azalmasına neden oluyor. Öte taraftan Avrupa Merkez Bankası (ECB) politika yapıcılarının faiz indirimlerinin yenilenmeyeceğine dair sinyalleri de eur talebinin toparlanmasına neden oluyor.

ABD para birimi gücünü kaybetmeye devam ediyor. Dolar Endeksi 99 seviyesine gevşemiş durumda. 97,5-98 aralığı destek olarak öne çıkabilir. **DX'ye 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 1,162 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:

Uluslararası Finans Enstitüsü (IIF), "Küresel Borç Monitörü" raporuna göre gelişmiş ekonomilerin toplam borcu yılın üçüncü çeyreğinde 230,6 trilyon dolar olarak hesaplanırken, gelişmekte olan ülkelerde toplam borç 115,1 trilyon dolara ulaştı. Borç artışı ABD ve Çin'de yoğunlaşmaya devam ederken, Fransa, Almanya ve İngiltere'de de önemli borç artışları görüldü. Küresel borç artışı kamu sektöründe yoğunlaştığı görülüyor, ülkelerin içinde bulunduğu durum ve genişlemeci maliye politikalarıyla ekonomileri destekleme çabası yatırımcıların itibarlı para birimleri yerine değerli metallere olan talebinin artmasına neden oluyor. Borç yükünün artması, enflasyon endişelerini de beraberinde getiriyor. Değer saklama aracı olarak ilk altın talebi güçlü seyrini gösterdi. Sonrasında hem endüstriyel metal hem değer saklama özelliği ile gümüş hızlı adımlarla farkı kapatmaya çalışıyor. Gümüş fiyatları, yatırımcıların ABD Merkez Bankası'nın (FED) daha fazla parasal gevşemeye gideceğine ve arz sıkılığının süreceğine yönelik beklentileriyle ons başına ilk kez 60 doların üzerine çıktı. Devamında ucuz kalan endüstriyel metallere yönelim göreceğimizi düşünüyoruz.

Teknik tarafta yükseliş isteğinin hızlanması için 4.250 Usd seviyesinin geçilmesi gerektiğini düşünüyoruz. FED bugün faiz indirimi adımı atmaya yakın. İndirim sürpriz değil, FED bağımsızlığı, yeni FED başkanı, Rusya barışı gibi konular ayrıca önemli olan başlıklar kalmaya devam ediyor. Bant hareketini (4.250-4.000 Usd) sürdüren altın kısa vadede sıkışmaya devam edebilir. 4.250 Usd üstünde 4.250-4.380 bant aralığında fiyatlamalara geçiş yapılabilir. Bugün FED toplantı kararı ve Başkan Powell'ın açıklamaları fiyatlamalarda +/- hareketlilik yaratabilir.

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 pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD 10 yıllık tahvil faizi FED bağımsızlığı, yeni FED başkanı endişelerini yansıtmaya devam ediyor. Verim eğrisinde dikleşme devam ediyor. 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil faiz farkı artıyor. ABD hazinesi dün 10 yıllık tahvil ihalesinde %4.175 seviyesinde fiyatlandığı görüldü.

İç tarafta, dezenflasyon iyimserliği ile iç taraf olumlu fiyatlanıyor. Perşembe günü PPK'nın 100+ baz puan faiz indirimi bekleniyor.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 227 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-1, +1 cent) aralığında değişti.

- 02:50 Japonya'nın kasım ayı üretici enflasyonu verileri açıklanacak
- 04:30 Çin'in kasım yı tüketici ve üretici enflasyonu verileri açıklanacak
- 10:00 TR - Sanayi Üretimi (önceki: %2.9)
- İngiltere Maliye Bakanı Rachel Reeves 26 milyar sterinlik vergi artışını içeren bütçeyi savunmak için Hazine Seçim Komitesi'nin önüne çıkacak
- 13:55 ECB Başkanı Christine Lagarde konuşacak
- 22:00 Fed FOMC Toplantısı (beklenti: %3.50-%3.75 önceki: %3.75-%4.00)
- 22:30 Fed Başkanı Powell basın toplantısı

		9 Ara 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	42.59	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	49.58	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1629	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3907	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	38.13	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	30.74	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	227	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.19	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	11.238	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	47.560	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	23.576	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.841	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	24.163	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	5.762	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	4.207	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	83.73	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	61.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	20.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	35.2	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	12.2	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	6.3	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-243	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	196	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-36	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-39	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	14.3	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	11.8	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	22.1	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	16.3	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	21.4	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	93.1	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	60.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	154.8	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	111.5	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.