

Kongre 7 haftadır uzlaşma sağlanamayan bütçe sorununda çözüme kavuştu. Çözüm yine bazı demokratların ikna olması ile mümkün oldu. Demokrat başkan Obama'nın adı ile anılan sağlık destek programı Trump döneminde sonlandı ve Trump desteği uzatmaya yanaşmadı. Bütçe probleminin fitili ateşlendi. Trump yönetimi destek programını uzatmamasına rağmen ılımlı demokratların desteği ile 43 günün sonunda bütçe sorununu aşmayı başardı. İş Trump'ın imzasına kaldı.

Kamu hizmetlerinin yapılamamasının (kapalılık hali) büyüme açısından majör ve kalıcı etki yaratması beklenmiyor. Bu sebeple piyasa büyümeye dair endişe içinde olmadı. Merak edilen makro verilerdi. İstatistik ofisi kapalı olduğu için makro veriler açıklanamadı ve verilerin hesaplanması için gerekli doneler sahadan toplanamadı. Bu sebeple ofis açılrsa bile bazı veriler açıklanamayabilir. Kaldı ki Beyaz Saray ekim ayına ait enflasyon ve istihdam verilerinin açıklanamayacağını paylaştı. Piyasa bu iki veri olmadan yoluna devam edecek. Trump'ın bütçe yasasını onaylaması sonrası istatistik ofisinin açılacak olması iyi haber ancak çalışanların geri gelmesi ve faaliyetlerin eski halini alması için en az bir haftaya ihtiyaç olduğu belirtiliyor.

Piyasa bütçe sorununun çözümüne olumlu tepki veriyor. Diğer yanda biraz zayıf gelen ABD özel sektör istihdam verisini FED faiz indirim beklentisini hafif artırarak olumlu yorumluyor. FED üyelerinin zıt açıklamalarını takip ederek aralık faiz kararına dair kestirim yapıyor. FED'in aralık ayında faiz indirimi için %55-60 arasında bir ihtimal veriyor. Risk iştahını bunlara göre ayarlıyor. Hisse senetleri yapay zeka desteği ve acaba balon mu var spekülasyonu arasında talep görmeye devam ediyor. ABD tahvilleri sakinleşiyor. Dün yapılan 10 yıllık kağıdın ihalesinde faiz %4,074 (önceki %4,117), ihale talep katsayısı 2,43 (önceki 2,48) olarak oluştu. Para birimleri cephesinde Usd hafif değer kaybediyor (pound, yen zayıfladı; hükümet açılıyor, ADP hafif zayıf..). Kıymetli madenler ise olumlu ayrışan tarafta. Ekonomik gelişmelerin dışında Hindistan-Pakistan konusu takip ediliyor. Ayrıca gümüş altın-gümüş rasyonu normalleştiriyor.

Çin Merkez Bankası (PBOC) döngüsel olmayan politika ayarlamaları yapma sözü ile ekonomik büyümedeki **geçici dalgalanmaların ötesine baktığını ve uzun vadeli bir ufka odaklandığını** işaret etti. Çin, ABD'den soya fasulyesi alma sözü verdi ama söz verdiği miktar (12 mio ton) geçen yılın yarısı. ABD çiftçileri tarifelerin etkisini hissetmeye devam ediyor. ABD'de çiftçiler vergi, gübre, ekipman, temel tarım malzeme fiyat artışları ile mücadele ediyor (artan maliyet, azalan ihracat; iflaslar son 5 yılın zirvesinde). ADP istihdam verisi biraz zayıf gelecek istihdamdaki kan kaybının sürdüğünü işaret etti. Aylık tarım dışı istihdam verisi de zayıflığı işaret ediyor(du). Tarım sektöründen gelen haberler zayıflığın tarım **dışı** sektörler ile sınırlı olmayacağını gösteriyor. Çin-ARB arasındaki ticaret savaşının seyri, Çin'in uzun vadeli düşündüğünü ve ölçülü adımlarla ilerlediğini ortaya koyuyor. Trump da kendi ülkesi için uzun vadeli iyileşme istiyor olabilir ama adımları Çin sakinliğinde değil.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,1-0,2 aralığında pozitif. Japonya yüzde 0,2, Çin yüzde 0,4 civarında alıcılı, Hong Kong 0,6 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,09 Dolar Endeksi 99,5, ons altın 4.205 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, cari denge eylül ayında 1,1 milyar Usd fazla verdi. Bir yılın dengesi ise 20,1 milyar Usd açık seviyesine indi.

Hazine bu ay 128 milyar TL tutarında borçlanma hedeflemişti. Söz konusu tutarın 48,3 milyarı piyasadan ihale yolu ile, 20 milyarı kamuya satışlarla, 60 milyarı doğrudan satışla (YP, altın cinsi) tamamlanacaktı. Bu hafta yapılan 3 ihalede (1 bono, 2 tahvil) ROT dahil toplam 81,6 milyar TL fonlama sağlanmış oldu. Haftaya TLREFK sukuk ve 2 yıl vadeli Usd cinsinden tahvil-sukuk borçlanmaları yapılarak aylık program tamamlanacak.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  42,25 0,03%	EurTry  49,11 0,33%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  40,14 0,10	10 Yıllık Gösterge Tahvil  33,19 0,09	BIST100  10.641 0,61%
--	--	---	--	--

Usd/TL:

ABD'de hükümet tekrar açılıyor. Kongre'deki uzlaşma ile ortaya çıkan geçici bütçe imza için Trump'a gönderildi. Böylece en uzun kapanma dönemi sonlanmış olacak.

ABD'de federal hükümet faaliyetleri tekrar başlayacak ama kapalı olunması nedeniyle istihdam ve enflasyon hesaplaması için gereken veriler sahadan toplanamadığı için ekim ayına ait bu iki verinin açıklanamayacağı Beyaz Saray tarafından belirtildi. Kamu faaliyetlerinin normalleşmesi için en az bir haftalık süreye ihtiyaç olduğunu belirtelim.

Bu hafta açıklanan ADP raporu istihdamdaki zayıflığı ortaya koyunca piyasa FED faiz indirimi konusu sıcak kalıyor. Ancak FED üyelerinden indirim aleyhine açıklamalar geldiğini belirtelim. Aralık ayı indirimi için piyasa yüzde 55-60 civarında olasılık görüyor.

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 tarafta, 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 42,25 civarında işlem görüyor. Aşağıda 42,00 ve 41,70; yukarıda 42,30 ve 42,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Hazine bu ay 128 milyar TL tutarında borçlanma hedeflemişti. Söz konusu tutarın 48,3 milyarı piyasadan ihale yolu ile, 20 milyarı kamuya satışlarla, 60 milyarı doğrudan satışla (YP, altın cinsi) tamamlanacaktı. Bu hafta yapılan 3 ihalede (1 bono, 2 tahvil) ROT dahil toplam 81,6 milyar TL fonlama sağlanmış oldu. Haftaya TLREFK sukuk ve 2 yıl vadeli Usd cinsinden tahvil-sukuk borçlanmaları yapılarak aylık program tamamlanacak.

Kasım ayı başından beri gösterge tahvil faizleri yukarı yönde hareket ediyor. 2 yıl vadeli tahvil 35 baz puan, 10 yıl vadeli tahvil 120 baz puan civarında yükseliş kaydetti. TCMB'nin enflasyon yıl sonu tahmin aralığını yukarı revize etmesi etkenlerden biri.

Günü 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %40,14 ve %33,19 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Hafta başında yaşanan gerilemenin ardından tepki alımları etkili oluyor...

Çarşamba günü hafif alıcılı bir seyrin etkili olduğu hisse senedi piyasasında, BİST100 Endeksinin günü %0.61'lik yükselişle 10,640 puan seviyesinden tamamladığını görüyoruz.

Genel bir değerlendirme yaptığımızda, haftanın ilk 2 günü etkili olan sert gerilemenin ardından piyasanın Çarşamba günü tepki denemelerine başladığını söyleyebiliriz.

Önümüzdeki süreçte ise, bahsettiğimiz toparlanma çabalarının önündeki ilk önemli direnç olarak 10,800-850 aralığını izliyor ve mevcut tepki denemelerinin güç kazanabilmesi adına belirtilen eşğin üzerindeki kalıcı fiyatlamalara ihtiyaç olduğuna inanıyoruz. Aşağı yönde baktığımızda da, öncelikle 10,300-400 aralığını, orta vadeye yönelik ana destek olarak da 10,200 bölgesinde bulunan 200 günlük üssel ortalamayı takip etmeye devam ediyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1589 0,10%	1,3122 -0,11%	4.208 2,64%	244 1	4,09 0,00

Eur/Usd:

ABD'de Kongre 7 haftalık sürenin sonunda bütçe konusunda anlaşabildi ve hükümetin açılması Trump'ın imzasına kaldı. Trump, sağlık sistemindeki destek programını uzatmadan ılımlı demokratlarla bütçe için yeterli sayıya ulaşabildi.

Günün sonunda ABD en uzun kapanma dönemini bitirmeye yakın. Kapalı olunan süre boyunca kamu hizmetleri verilemedi. Hayatın normalleşmesi en az bir hafta sürebilir. Ekonomik tarafta ise istatistik ofisi tekrar açılacak. Açıklanamayan makro verilerin açıklanmasını bekliyor piyasa. Ancak Beyaz Saray ekim ayına ait enflasyon ve istihdam verilerinin açıklanamayacağını ifade etti. Çünkü sahadan gerekli veriler toplanamadı. Kasım ayının ortasında ekim verilerini toplamak için geç oldu.

İstatistik ofisinin açılması ile veri akışı normale dönebilir. Ancak bu biraz zaman alabilir. Takvimi geciken verilerden hesaplanabilir olanlar gecikmeli gelecek.

Piyasa ise ADP'nin istihdam raporuna odaklandı. Rapor istihdamın hafif zayıfladığını işaret etti. Diğer yandan FED üyelerinin şahin-güvercin açıklamaları da takip ediliyor. Günün sonunda piyasa aralık FED faiz indirim ihtimalini yüzde 55-60 civarında tutuyor.

Japon yenindeki ve İngiliz poundundaki zayıflık Usd için güç kazanımı sağladı.

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 1,159 seviyesindeki paritede 1,166 ve 1,171 seviyeleri gün içi direnç; 1,5 ve 1,145 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Altın:

ABD hükümeti açılmaya yakın böylece belirsizlik yaratan bir unsur sonlanmış olacak. Ancak kapalılık nedeniyle istihdam ve enflasyon verilerinin açıklanamayacağı açıklandı. İki veri ekonominin durumuna dair sinyal almada kritikti. ABD istatistik ofisinin sağlıklı çalışır hale gelmesi için bir hafta zaman gerekebilir. Geciken veriler hesaplamaları mümkünse önümüzdeki günlerde açıklanabilir.

Hindistan, Pakistan terör saldırılarına maruz kalıyor. İki ülke arasında gerginlik artarsa yeniden jeopolitik risk yükselebilir.

Kısa vadede altın 4.000-4.200 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 4.205 Usd seviyesindeki ons altında 4.240 ve 4.330 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.160 ve 4,110 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD 10 yıl vadeli tahvil ihalesinde faiz %4,074 oldu (önceki %4,117). İhaleye talep ise 2,43 kat seviyesinde oluştu (önceki 2,48). Toplam 42 milyar Usd tutarındaki ihale sonrası piyasa sakin seyrini korudu. Hükümet açılmaya yakın böylece tekrar makro veriler açıklanmaya başlanacak. Piyasa sağlıklı fiyatlama yapabilecek. Ancak ekim enflasyon ve istihdam verileri açıklanamayabilir. Geriye kalan ekim verileri ve kasım ayı verileri fiyatlanacak ve FED söz konusu verilerle politika üretecek.

İç tarafta, 2025 enflasyon tahmin aralığındaki revize sürpriz olmadı. Piyasa TCMB'nin şahin tutumunu koruduğunu kararlı olduğunu görüyor. Bir yandan da dezenflasyon hızını azaldığını veriler ortaya koyuyor. Hızdaki azalma eurobond alıcılarının alım için acele etmemelerine yol açıyor.

Türkiye 5 yıllık CDS 244 ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-3, +3 cent) aralığında değişti.

- 02:50 Japonya'da ekim ayı üretici enflasyonu verileri açıklanacak
 10:00 İngiltere'de üçüncü çeyrek büyüme verileri açıklanacak
 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (7 Kasım)
 20:15 St. Louis Fed Başkanı Alberto Musalem konuşacak
 20:20 Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack konuşacak

		12 Kas 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	42.25	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	49.11	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1589	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3122	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40.14	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	33.19	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	244	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	10.641	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	48.255	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	23.406	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.851	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	24.381	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	5.716	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	4.208	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	73.42	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	54.0	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	33.9	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	11.8	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	4.8	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-42	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	441	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-19	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-49	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	8.2	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	13.4	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	21.2	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	22.5	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	91.5	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)	123.4	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	87.0	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.