

Global piyasalarda gözler bugün açıklanacak ABD enflasyon verisinde olacak. ABD'de manşet enflasyon son aylarda yatay seyir izliyor ve hedefin (2,0%) biraz üzerinde (2,4%) bulunuyor. Çekirdek ise yüzde 3,3 seviyesinde dikkat çekiyor. FED ise enflasyonun hedefe ineceğine dair kanaatini koruyor ve yönlendirmesini bu şekilde yapmayı sürdürüyor. Bugün açıklanacak veride piyasa beklentisi enflasyonun yüzde 2,6 seviyesinde gelmesi yönünde şekilleniyor. Beklenti altı sonuç, piyasayı rahatlatılabilir. Yüksek sonuç ise baskı oluşturabilir. Piyasa da genel davranış Trump 2.0 dönemindeki politikalara yönelik olsa da, makro veri trafiğinin ana rotanın seyrini etkileyebileceğini düşünüyoruz.

Dün açıklanan ABD'de tüketicilerin kısa vadeli enflasyon beklentisi, Ekim'de yüzde 2,9'a gerileyerek dört yılın en düşük seviyesini kaydetti.

FED üyelerinden açıklamalar gelmeye devam ediyor. Richmond Fed Başkanı Tom Barkin dün, enflasyon kontrol altına alınmış olabilir ya da çekirdek enflasyon oranı hedefin üzerinde sıkışma riski taşıyor olabilir" diyen Barkin, kalıcı enflasyonist baskıların varlığına dair ihtiyatlı bir yaklaşım sergiledi. Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari, FED'in aralık ayında faiz indirimi yapıp yapmayacağına gelecek ekonomik verilerin karar vereceğini belirtti.

Trump seçim döneminde vaatlerinde üretimi ABD içerisine çekmek, ABD sanayisini canlandırmak, imalat yapan şirketlerin üzerindeki vergi yükünü azaltmak, regülasyonları azaltmak ve bütçe harcamalarını artırmak planları var. Bu politikalar ABD içerisinde üretim yapan şirketlerin öne çıkmasını sağlayabilir. ABD'deki Kobi ve benzeri küçük şirketleri bünyesinde barındıran borsa endeksi olan Russell 2000'in bu beklentiler ile öne çıktığını görüyoruz.

Asya tarafında, ABD borsalarında yaşanan coşku, çoğu Asya borsasına sirayet etmedi. Donald Trump'ın muhtemel politika gündeminin ve daha güçlü doların bölgesel ekonomiler üzerindeki etkisine yönelik endişeler borsalarda baskılı sürecin devam etmesini sağlıyor. Uygulanmak istenilen politikaların yansımalarıyla Dolar talebi artmaya devam ederken, bu durum emtia fiyatlarını baskı altında bırakıyor.

Avrupa tarafında, Almanya da siyasi belirsizlik devam ediyor. Geçtiğimiz hafta Yeşiller ve Özgür Demokratlarla kurduğu koalisyonu dağıtmış ve yeni bir güven oylamasının gerekliliği ile karşı karşıya kalmıştı. Güven oylamasının 16 Aralık'ta yapılması ve bu oylamanın kaybedilmesi halinde ise Scholz'un Cumhurbaşkanından parlamentonun feshini istemesi bekleniyor.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı negatif. ABD vadeli 0,1-0,2 arası satıcılı. Asya piyasalarında Çin %0,1 civarında, Hong Kong %0,6, Japonya %1 civarında eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,43, Dolar Endeksi 105,9, ons altın 2.611 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Merkez Bankası verilerine göre, cari denge eylül ayında 2,99 milyar dolar fazla verdi. Cari denge böylece 3 yıl sonra art arda 4 ay fazla verdi. Yıllıklandırılmış cari açık 9,6 milyar dolara geriledi. Yıllık cari açık 2021 Aralık'tan bu yana en düşük seviyeye indi. TCMB tarafından uygulanan para politikası makro istikrarı dengelemeye devam ediyor.

Hazine ve Maliye Bakanlığı, yaklaşık 12,1 milyar liralık kira sertifikası ihracı yaptı. Buna göre, 12 milyar 79 milyon 710 bin lira tutarında 13 Kasım 2024 valörlü, 11 Kasım 2026 itfa tarihli, 2 yıl vadeli, sabit getirili kira sertifikası ihraç edildi.

UsdTry ↓ 34,35 -0,01%	EurTry ↓ 36,53 -0,18%	2 Yıllık Gösterge Tahvil ↓ 42,75 -0,28	10 Yıllık Gösterge Tahvil ↑ 30,12 0,09	BIST100 ↓ 9.227 -0,54%
---------------------------------	---------------------------------	--	--	----------------------------------

Usd/TL:

Trump'ın seçilmesi sonrasında 'güçlü dolar' teması ağırlık kazanmaya devam ediyor. Bu hafta FED üyelerinden açıklamalar gelmeye başladı. Açıklamalar daha çok ihtiyatlı tarafa yakın seyrediyor. FED faiz hızının tahmin edilen kadar hızlı olmayacak beklentisi artıkça dolar talebi de artıyor.

Teknik olarak Dolar Endeksi (DXY) 105,5 seviyesi üstünde kalıcılık sağlamaya çalışıyor. **105,5 üstünde dolar talebi güçlü duruşuna devam edebilir.**

İç tarafta, TCMB enflasyon ile mücadelede sıkı duruşuna devam ediyor. Yılın son enflasyon raporundan sonra piyasalarda faiz indirim umutları bir miktar artmış görülmüyor. Faiz indirim süreci başlasa bile, TCMB şahin duruşu devam edebilir..

TCMB faiz indirimlerine başlasa bile süreci temkinli sürdüreceğini, para politikası duruşunun, mevduat faizlerinin Türk lirasına geçişi sürdüreceği ve tasarrufları artıracak seviyelerde devam edeceğini düşünüyoruz.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 34,37 civarında işlem görüyor. Aşağıda 34,00 ve 33,50; yukarıda 34,50 ve 35,00 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Kasım ayında toplam 225 milyar TL iç borçlanma yapmayı planlayan hazine, yaklaşık 180 milyar TL borçlanma gerçekleştirdi.

Dün, Hazine, yaklaşık 12,1 milyar liralık kira sertifikası ihracı yaptı. Buna göre, 12 milyar 79 milyon 710 bin lira tutarında 13 Kasım 2024 valörlü, 11 Kasım 2026 itfa tarihli, 2 yıl vadeli, sabit getirili kira sertifikası ihraç edildi.

Ana resimde tahviller getiri potansiyeli taşımayı sürdürüyorlar. Ancak enflasyon direnç gösterdikçe TCMB faiz düşüşü öteleniyor. Bundan ötürü tahvil faizlerindeki düşüş de öteleniyor.

Globalde, Trump sonrası tahvil ABD tahvil faizleri yükseliş devam ediyor. Dün günü yüzde 2,55 artış ile %4,42 seviyesinden kapadı. Bundan sonrası Trump'ın tutumuna bağlı.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 28 baz puan düşüş ile %42,75 ve 9 baz puan yükseliş ile %30,12, seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

9,350 seviyesini kritik direnç noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz Endekste geçtiğimiz hafta başlayan ve Cuma günü 9,000 ara direnç noktasının aşılmasıyla güç kazanan yukarı hareket etkisini sürdürüyor. Salı gününü -% 0.54 oranında değer kaybıyla 9,226 puandan tamamlayan BIST 100 Endeksinde, yukarı hareketin kritik direnç noktası olarak izlediğimiz 9,350 seviyesini test ettiğini gözlemliyoruz. Endeksin 22 Temmuz tarihinden itibaren sürdürdüğü düşüş trendini tamamlayabilmesi için kritik 9,350 direncinin aşılması gerekiyor. Böyle bir gelişmenin piyasada geçtiğimiz hafta başlayan yukarı hareketinde 9,750 ve 10,000 seviyelerini hedefleyecek bir pencere açabileceğini düşünüyoruz. Seans içi geri çekilmelerde 9,200 seviyesini ilk, 9,000 seviyesini ise yükselişin ana destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 9,000 üzerindeki seyri yükselişin devamı yönünde izleyeceğimiz piyasada, bu seviye altındaki olası hareketleri ise yeniden zayıflama sinyali olarak değerlendireceğiz.

EurUsd ↓ 1,0622 -0,19%	GbpUsd ↓ 1,2746 -0,79%	ONS Altın \$ ↓ 2.611 -0,37%	CDS 5Y ↑ 259 2	ABD 10 Yıllık ↑ 4,43 0,11
----------------------------------	----------------------------------	---------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

ABD Başkanlık seçimi ve Avrupa bölgesinin üretim üstü Almanya'da yaşanan siyasi belirsizlik paritede baskı unsuru olmaya devam ediyor. Dün açıklanan Almanya güven endeksi de Kasım'da 13,1'den 7,4'e gerileyerek beklentilerin oldukça altında açıklandı.

Trump politikalarında gümrük vergilerinin artırılması, ekonomik verilerde daralma sinyalleri veren Avrupa ekonomisi için olumsuz bir resim çizebilir. Trump'ın uygulamaya koymak istediği politika 'güçlü dolar' temasını destekliyor.

Makro tarafta, bugün ABD enflasyon verisini karşılayacağız. Piyasa beklentileri yüzde 2,6 civarında. Beklentilerin üstünde açıklanacak veri piyasalarda risk iştahını bir miktar bozabilir. Beklenti altında açıklanacak veri ise paritede kısa vade için soluklanmayı beraberinde getirebilir. ABD tarafında uygulanacak politikalar ise önümüzdeki dönem için fiyatlamalarda ana belirleyici olacağını düşünüyoruz.

Dolar Endeksi Eylül 2022'den gelen alçalan trend çizgisinin üstüne çıkmış durumda. 105,5 seviyesindeki direncini üzerine yerleşmeye çalışıyor görüntüsü hakim. **Teknik olarak 105.5 seviyesi üstünde yukarı istek devam edebilir.**

Bu sabah 1,063 seviyesindeki paritede 1,06 ve 1,056 seviyeleri gün içi destek; 1,068 ve 1,072 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay-sınırlı negatif seyir** izleyebilir.

Gbp/Usd:

İngiliz Ulusal İstatistik Ofisi'nin açıkladığı işsizlik rakamlarına göre, ülkede işsizlik Temmuz-Eylül döneminde yüzde 4,3'e çıktı. Hatırlanacağı üzere İngiltere Merkez Bankası (BOE) politika faizini 2020'den bu yana ikinci kez 25 baz puan düşürerek yüzde 4,75'e indirmişti. Aralık ayında BOE'nin faiz indirimlerine devam etmesini bekliyoruz.

Dolar Endeksi Eylül 2022'den gelen alçalan trend çizgisinin üstüne çıkmış durumda. 105,5 seviyesi üstüne yerleşme çabasında.

Bu sabah 1,275 seviyesinde bulunan paritede 1,27 ve 1,262 seviyeleri gün içi destek; 1,28 ve 1,286 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir Bugün parite **yatay-sınırlı negatif seyir** izleyebilir.

Altın:

Jeopolitik riskler de yaşanan haber akışının zayıflaması ve Trump sonrası devam eden güçlü dolar temasının devam etmesi altın fiyatlarını baskılamaya devam ediyor.

Trump politikalarının yansımaları olarak ABD 10 yıllık tahvil faiz ve Dolar Endeksi yönünü yukarı çevirdi. ABD tarafında üretimin içeri çevrileceği, gümrük duvarlarının örüleceği ve gevşemeci maliye politikalarının uygulanacağı beklentisi oluşuyor. Bu politikaların enflasyonist etkileri görülebilir. Enflasyonda görülecek bir katılık ise FED'in faiz indirimlerine ara vermesine neden olabilir. FED faiz hızı temposunun sorgulanması altın talebini azalmasına neden oluyor. Enflasyon verisinin beklenti altında kalması durumunda altın talebinde artış görülebilir.

Teknik olarak, 2.600-2.620 Usd aralığı ise tutunma aralığı olabilir. Ana resimde yön yukarı olmakla birlikte **momentumda azalma dikkat çekiyor.**

Bu sabah 2.611 Usd seviyesindeki ons altında 2.600 ve 2.580 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.635 ve 2.650 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay seyir** bekliyoruz.

Eurobond:

Trump Başkanlığında uygulanmak istenen politikaların fiyatlamaları devam ediyor. Bütçe harcamalarının artırılma ihtimali ileriki dönemde borçlanma maliyetlerinin artmasına neden olabilir. Bu beklenti ABD 10 yıllık faizinin yükselmesine neden oluyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi için teknik olarak 4,50% (**direnç**) seviyesini önemli görüyoruz. Aşılması yukarı hareketin devamını getirebilir.

İç tarafta, TCMB enflasyon tahminlerini yukarı revize etti. Piyasa daha gerçekçi olarak algıladı ve olumlu reaksiyon verdi. Dışarı ise Trump'ın zaferi sindiriliyor, tahvil faizleri seçim öncesi seviyelere hemen hemen geri döndü. Bundan sonra veriler ve Trump yönü tayin edebilir.

Türkiye 5 yıllık CDS 259 ile günü tamamladı. Eurobondlar hafif negatif hareket etti. Birim fiyatlar, kısalarda -3 ile -1 cent; orta vadelielerde -60 ile -41 cent; uzunlarda -73 ile -69 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 4,62%, 6,85% ve 7,89% oldu.

- 16:30 ABD - TÜFE (beklenti: %2.6 önceki: %2.4)
 16:30 *Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari konuşacak*
 17:30 *New York Fed Başkanı John Williams konuşacak*
 17:45 *Dallas Fed Başkanı Lorie Logan konuşacak*

		12 Kas 2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	34,35	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95	5,29
	Eur/TL	36,53	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67	6,06
	Eur/Usd	1,0622	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,1218	1,146
	Gbp/Usd	1,2746	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,3246	1,275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	42,75	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78	19,73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	30,12	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21	16,48
	Türkiye CDS (baz puan)	259	284	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,43	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92	1,92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	9.227	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	Dow Jones Endeksi	43.911	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	19.281	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	5.984	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	19.034	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	2.884	1.960	1.097	781	454	290	218
	Altın (Usd)	2.611	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	34,25	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42	2,63
	Gümüş (Usd)	31,0	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9	15,5
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	16,3	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4	389,0
	Eur/TL	11,8	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0	33,3
	Eur/Usd	-4,0	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1	-4,5
	Gbp/Usd	-0,1	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1	-5,6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	307	2971	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	337	1692	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	-25	-228	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	57	-2	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	23,5	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4	-20,9
	Dow Jones Endeksi	16,5	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3	-5,6
	Nasdaq Endeksi	28,4	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2	-4,1
	S&P Endeksi	25,5	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9	-6,2
	DAX	13,6	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5	-18,3
Emtia	Altın (TL)	47,1	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1	37,3
	Altın (Usd)	26,6	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4	-1,6
	Gümüş (TL)	51,5	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8	27,5
	Gümüş (Usd)	30,3	-0,6	2,8	-11,9	47,8	15,5	-8,7

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi Strateji 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 beklenmemektedir. İşbu 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. / Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.