

Global piyasalarda, ABD Başkanı Trump'ın, göreve geldikten sonra uygulamak istediği politikaların, ülke ekonomileri ve piyasalar üzerinde olası etkileri devam ediyor. Haftanın geri kalanında ayrıca PMI rakamlarına, Kasım ayı ABD tarım dışı istihdam ve Powell'ın bugünü yapacağı konuşmasına odaklı bir seyir görebiliriz.

Fed Başkanı Powell son konuşmasında faiz indiriminde aceleci olunmayacağı vurgusu ön plana çıkmıştı. Trump'ın ekonomi politikalarının olası enflasyonist etkileri ile ABD ekonomisinin gücünü korumaya devam etmesi Powell'ın söylem değişikliğine gitmesine neden olduğunu düşünüyoruz. Cuma günü açıklanacak tarım dışı istihdam verisi ise Trump yönetimi devralmadan FED faiz kararını etkileyecek en önemli veri olabilir. Tarım dışı istihdam rakamında Bloomberg beklentisi; 200,000 istihdam artışı, %4,1 işsizlik oranı ve %3,9 senelik ücret artışına yönelik şekilleniyor. Hatırlanacağı üzere son gelen ekim ayı TDI verisi ABD'de yaşanan kasırga ve grevler nedeniyle büyük bir sapma yaşamış, son istihdam durumu hakkında yeteri kadar bilgi üretememişti.

Hatırlanacağı üzere FED Eylül ayında 50 baz puanlık indirimle politika faizini %4,75-5,00 bandına çekmiş, aktivite ve istihdam verilerinin iyileşme kaydetmesiyle Kasım ayında da 25 baz puanlık faiz indirimine gitmişti. Yeni hükümetin büyüme odaklı politikaları benimsemesi bundan sonraki süreçte FED'in giderek daha temkinli bir duruşa geçmesine neden olabilir. 18 Aralıkta sonlanacak FED toplantısında piyasa faiz indirim beklentisi yüzde 78. Gelecek olan makro veriler beklentileri şekillendirmeye devam etmesine neden olabilir.

Dün ABD Çalışma Bakanlığı, ekim ayına ilişkin JOLTS açık iş sayısı verilerini açıkladı. Ülkede açık iş sayısı, ekimde bir önceki aya kıyasla 372 bin artarak 7 milyon 744 bine çıkarak beklentilerin bir miktar üzerinde geldi.

Avrupa tarafında, PMI rakamlarında beklentileri aşan zayıflama, artan durgunluk riskleri ve Avrupa ekonomilerinin toparlanma sinyali üretememesi, 12 Aralık'ta yapılacak ECB toplantısı öncesinde faiz indirim baskısının artmasına neden oluyor.

Asya tarafında ABD tarifeleri ve ticaret savaşı riskleri, Çin ekonomisini baskı altına alıyor. Yuan dolar karşısında bir yılın en düşük seviyesine geriledi, ihracat baskısı artıyor. Çin Merkez Bankası (PBOC) Başkanı Pan Gongsheng, ülkenin karşılaştığı ekonomik zorluklar nedeniyle 2025 yılında destekleyici bir para politikası izlemeye devam edeceklerini açıkladı. Trump'ın gümrük tarifelerini artırması sonrası, Çin Ticaret Bakanlığı, ABD'ye yönelik galyum, germanyum, antimuan ve süper sert malzemelerle ilgili 'çift kullanımlı ürünlerin' ihracatını yasaklayacağını ve yasağın bugün yürürlüğe gireceğini açıklayarak karşı cevap verdi.

Dün Asya tarafından gelen diğer bir haberde sıkı yönetim kararı oldu. Güney Kore Devlet Başkanı, muhalefeti devlet karşıtı faaliyetlerle suçlayarak ülkede sıkıyönetim ilan etti.

Bugün ISM hizmet, ADP özel sektör istihdam, verileri ön planda olacak. Ayrıca Powell (saat 21:45), Lagarde (saat 16:30), Bailey (saat 12:00) konuşacaklar, farklı açıklamaları olur ise hareket yaratabilirler.

Güncel durumda piyasalar, makro veriler, merkez bankaları ve Trump üzerinden fiyatlama yapıyor. Bu hafta verileri ve Trump'ı, haftaya ECB'yi de, ertesi hafta FED, BOE ve BOJ'u da takip edeceğiz.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı nötr. ABD vadeli %0,1-0,3 aralığında artı. Asya piyasalarında Çin %0,1, Japonya %0,1 civarında eksi, Hong Kong %0,1 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,23, Dolar Endeksi 106,5, ons altın 2.644 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre Kasım'da aylık enflasyon yüzde 2,24'e geriledi. Ekim ayında aylık enflasyon yüzde 2,88 olarak kaydedilmişti. Bununla birlikte Kasım ayında aylık enflasyon piyasa beklentilerin bir miktar üzerinde kaldı. Aylık bazda gıda (açık ara), eğlence ve kültür, ev eşyası, sağlık grupları aylık enflasyonu belirgin yukarı çeken tarafta oldu. Giyim-ayakkabı, alkollü içecek-tütün, eğitim grupları aylık enflasyon düşürücü etki yapan tarafta yer aldı. Ana resimde dezenflasyon sürecinde ilerliyoruz. Enflasyon verisi, TL varlıklar lehine son günlerde oluşan olumlu havaya katkı sunabilir. Merkez Bankası'nın Aralık ayında faiz indirimine dair beklentilerin korunacağı kanaatindeyiz.

UsdTry  34,76 0,01%	EurTry  36,50 0,01%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  41,06 -0,30	10 Yıllık Gösterge Tahvil  29,39 -0,09	BIST100  9.827 1,51%
--	--	--	---	---

Usd/TL:

Avrupa'nın en büyük iki ekonomisinde siyasi krizi yaşıyor. Fransa ve Almanya'da yaşanan siyasi belirsizlik Eur üzerine ilave baskı unsuru olurken, Trump'ın BRICS ülkelerine tarif tehdidi ve uygulamak istediği enflasyonist politikalar dolar talebinin gücünü korumasına neden oluyor.

Bu hafta, FED için önemli gösterge olan aylık ABD istihdam verisi ile tamamlanacak. Verilerin ve Trump'ın etkili olduğu günlerden geçiyoruz.

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

İç tarafta, Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre Kasım'da aylık enflasyon yüzde 2,24'e geriledi. Ekim ayında aylık enflasyon yüzde 2,88 olarak kaydedilmişti. Bununla birlikte Kasım ayında aylık enflasyon piyasa beklentilerin bir miktar üzerinde kaldı. Çekirdek diye tabir ettiğimiz özel kapsamlı göstergelerde aylık artışın %1,4-1,5 ile sınırlı kalması ise olumlu.

Genel çerçevede TL faizinin cazip oluşu, TL'ye avantaj sağlamaya devam ediyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 34,75 civarında işlem görüyor. Aşağıda 34,50 ve 34,00; yukarıda 35,00 ve 35,50 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre Kasım'da aylık enflasyon yüzde 2,24'e geriledi. Kasımda en büyük artış yüzde 5,10'la gıda ve alkolsüz içecekler grubunda gerçekleşti. Enerji ve gıda fiyatlarının dışında tutulduğu çekirdek enflasyon kasımda 1,53, yıllık bazda 47,13 arttı. Çekirdek tarafında görülen katığın azalması TCMB'yi faiz indirimleri için cesaretlendirebileceğini düşünüyoruz.






Başlaması beklenen faiz indirim sürecinde verim eğrisinin kısa tarafının daha fazla reaksiyon vermesini bekliyoruz.

Globalde, ABD 10 yıllık tahvil faizi yüzde 4,20 seviyelerinde. Trump'ın BRICS çıkışı ile tahvil faizi hafif alıcılı. Cuma günü FED'in faiz indirim hızını ayarlamak için öncelik verdiği, ABD tarım dışı istihdam veri seti sonuçlarını alacağız. Bundan sonraki seyir Trump ve ekibine ve ikincil sırada makro verilere bağlı.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla hafif alıcılı seyirle %41,06 ve %29,39 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yukarı hareket gücü kazanıyor... Salı günü yükseliş yönünde bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksinin kapanışı %1.51'lik değer artışıyla 9,827 puandan yaptığını görüyoruz. Genel olarak baktığımızda ise yukarı hareketin ardından son dönemde 9,570 desteği üzerinde yatay bir seyir sergilediğini gözlemlediğimiz piyasada, alım eğiliminin dün 9,750 direncinin aşılmasıyla güç kazanmasını olumlu olarak değerlendiriyoruz. Bu kapsamda seans içerisinde 9,750 seviyesini artık ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. 9,750 desteği korunabildiği sürece ise piyasada yukarı yöndeki kısa vadeli momentumun devam edeceğini düşünüyoruz. İlk önemli direnç bölgesi olarak da, 9,900 seviyesini izlediğimiz piyasada, bu direncin aşılabilmesi halinde ise 10,000-10,200 bölgesinin test edilebileceğini öngörüyoruz. Aşağı yönde ise kısa vadeli hareketin kritik destek ve stop loss noktası olarak 9,570 seviyesini alıyoruz.

EurUsd  1,0493 0,01%	GbpUsd  1,2657 0,08%	ONS Altın \$  2.645 0,18%	CDS 5Y  256 -1	ABD 10 Yıllık  4,23 0,03
---	---	--	---	---

Eur/Usd:

Önceki gün açıklanan, ABD'de Tedarik Yönetim Enstitüsünün (ISM) imalat sanayi Satın alma Yöneticileri Endeksi (PMI) aynı gün açıklanan Euro bölgesi PMI verisine nazaran kuvvetli görünümünü devam ettirdi. Bugün PMI **hizmet** verilerini karşılayacağız. Güçlü tarafa eğilim bekleyebiliriz.

Son verilerde ekonomik kondisyon ABD lehine olmaya devam ediyor. Avrupa tarafında daralma devam ederken Almanya'dan sonra Fransa'da da bütçe tartışmaları nedeniyle siyasi anlaşmazlık bölge için belirsizliği artırıyor. Avrupa bölgesinde belirsizliklerin artması ve makro verilerin daralmaya devam etmesi, 12 Aralıkta yapılacak olan ECB toplantısında 50 baz puanlık faiz indirimi beklentilerinin artmasına neden oluyor.

Cuma günü açıklanacak olan ABD tarım dışı istihdam veri seti sonuçları parite hareketi için belirleyici olabilir.

Teknik açıdan 1,045 seviyesinin altında paritede 1 civarı seviyelerin yeniden konuşulmaya başlanmasına neden olabilir. Yakın vade 1,05 üzerinde dengelenme, tepki çalışması görülebilir. **Teknik olarak DXY (Dolar Endeksi) 105.5-107,3 seviyesi arasında fiyatlama devam edebilir.**

Bu sabah 1,049 seviyesindeki paritede 1,045 ve 1,039 seviyeleri gün içi destek; 1,056 ve 1,06 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay seyir** izleyebilir.

Gbp/Usd:

Avrupa'nın en büyük iki ekonomisinde ise siyasi krizi yaşıyor. İngiltere'nin bu açıdan daha şanslı olduğunu düşünüyoruz. Ekonomik kondisyonu, AB'ye göre daha güçlü. Paritenin diğer yakasında bu hafta ABD TDI verilerini karşılayacağız. Veri sonuçları FED'in faiz indirim temposunu şekillendirebilir.

Dolar Endeksinde teknik olarak 105.5 -107,3 seviyesi arasında fiyatlama devam edebilir.

Bu sabah 1,266 seviyesinde bulunan paritede 1,265 ve 1,26 seviyeleri gün içi destek; 1,268 ve 1,272 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir Bugün parite **yatay seyir** izleyebilir.

Altın:

Şimdilik, Trump'ın sergilediği tutum ve uygulamak istediği politikalar, FED'in çizdiği yol için belirsizlik oluşturuyor. Bu ise FED'in faiz indirim sürecinde temkinli olmasına neden olabilir. Hafta içi FED üyelerinden gelen açıklamalarda bazı üyeler faiz indirimlerini destekleyici açıklamaları ile destek bulan değerli metalde yatay bant hareketi devam ediyor. Bir süre 2.500-2.800 Usd bant aralığı piyasalar tarafından ticarete kullanılabilir.

Jeopolitikte ise Ukrayna-Rusya hattı sıcak, Orta Doğu'da tansiyon nispeten düşük. Asya'dan gelen yeni habere göre, Güney Kore Devlet Başkanı, muhalefeti devlet karşıtı faaliyetlerle suçlayarak ülkede sıkıyönetim ilan etti.

Yeni hükümetin büyüme odaklı politikaları, FED'in faiz indirim sürecinde temkinli olmasına neden olabilir. Bugün FED Başkanı Powell'in konuşması olacak (saat 21:15). Temkinli bir duruş sergilemesini bekliyoruz. Bu hafta ABD istihdam verilerinin ve buna bağlı olarak FED beklentilerinin, olası Trump açıklamalarının fiyatlamaya tesir etmesini bekleniyoruz

Genel olarak zirve seviyesinden sonra dengelenme halinde olan altın için kısa vadede mevcut hal sürebilir. Orta vade ise daha iyimser beklentilere açık.

Kısa vadede 2.615-2.660 Usd fiyat aralığında bir süre yatay seyir görebiliriz. **Teknik olarak, 2.615 Usd altında fiyatlamalar satış baskısının kısa vade de devam etmesine neden olabilir.**

Bu sabah 2.644 Usd seviyesindeki ons altında 2.615 ve 2.600 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.660 ve 2.680 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay seyir** bekliyoruz.

Eurobond:

FED uyguladığı parasal sıkılaştırma ile birlikte resesyondan uzak kalmayı başarırken bu zamana kadar ekonomide ılımlı bir büyümeyi de sağladı. Yeni ABD yönetimi ve uygulayacağı politikalar FED'in senkronizasyonunu bozabilir. FED'in kontrolü dışında gelişebilecek ilerlemede daha temkinli duruşa geçebilir. Cuma günü TDI verisine kadar ABD tahvillerinde yatay bir süre , dengelenme görebiliriz.

İç tarafta, TÜİK'in açıkladığı verilere göre TÜFE 2024 Kasım ayında bir önceki aya göre %2,24 artış gösterdi. Faiz indirim sürecine yakın olduğumuzu düşünüyoruz.

Türkiye 5 yıllık CDS 256 ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay hareket etti. Birim fiyatlar, kısalarda -2 ile +1 cent; orta vadelielerde +5 ile +7 cent; uzunlarda -4 ile -5 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 4,36%, 6,72% ve 7,86% oldu.

- 16:00 TÜİK mevsim etkilerinden arındırılmış TÜFE ve Özel Kapsamlı TÜFE göstergelerini açıklayacak
- 16:15 ABD - ADP Özel Sektör İstihdam (beklenti: 165.000 önceki: 233.000)
- 16:30 ECB Başkanı Christine Lagarde konuşacak
- 18:00 ABD - ISM Hizmet Endeksi (beklenti: 55.5 önceki: 56.0)
- 21:15 Fed Başkanı Jerome Powell konuşacak

		3 Ara 2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	34.76	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95	5.29
	Eur/TL	36.50	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67	6.06
	Eur/Usd	1.0493	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.1218	1.146
	Gbp/Usd	1.2657	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.3246	1.275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	41.06	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78	19.73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	29.39	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21	16.48
	Türkiye CDS (baz puan)	256	284	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.23	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92	1.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	9.827	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	Dow Jones Endeksi	44.706	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	19.481	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	6.050	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	20.017	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	2.955	1.960	1.097	781	454	290	218
	Altın (Usd)	2.645	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	34.61	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	17.6	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4	389.0
	Eur/TL	11.7	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0	33.3
	Eur/Usd	-5.1	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1	-4.5
	Gbp/Usd	-0.8	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1	-5.6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	138	2971	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	264	1692	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	-28	-228	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	37	-2	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4	-20.9
	Dow Jones Endeksi	18.6	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3	-5.6
	Nasdaq Endeksi	29.8	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2	-4.1
	S&P Endeksi	26.8	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9	-6.2
	DAX	19.5	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5	-18.3
Emtia	Altın (TL)	50.8	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1	37.3
	Altın (Usd)	28.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4	-1.6
	Gümüş (TL)	53.0	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8	27.5
	Gümüş (Usd)	30.2	-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. Bu 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.