

Global piyasalarda gözler ABD tarım dışı istihdam veri setinde olacak. Bugün açıklanacak tarım dışı istihdam verisi 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. Ekim ayında hava koşulları ve grevlerin etkisiyle oldukça düşük gelen istihdam artışı işgücündeki son durum hakkında bir görüntü sunamadı. Bugün açıklanacak veri setinde piyasa telafi etkisini takip edecektir.

Önceki gün açıklamalarda bulunan FED Başkanı Powell; ABD ekonomisinin oldukça iyi durumda olduğunu, Trump yönetimi ile bir sorun yaşamayı beklemediğini söyledi. Powell, faiz oranlarının **ekonomiyi ne teşvik eden ne de kısıtlayan** seviyesine atıfta bulunarak, "Nötr seviyeyi bulmaya çalışırken biraz daha temkinli olmayı göze alabiliriz" dedi. Son gelen makro veriler ABD ekonomisinin kondisyonunun iyi seviyede olduğunu gösteriyor. Bu ise FED'in hedeflediği nötr faiz oranının bir miktar yukarı revize etmesine neden olabilir. Piyasalar, Trump'ın ekonomi politikalarının olası enflasyonist etkileri ile ABD ekonomisinin kondisyonunu korumaya devam etmesine paralel olarak 2025 yılı için toplamda 50 baz puanlık faiz indirimi öngörüyor. Uygulanmak istenen politikaların 2025 yılında FED faiz indirim hızını etkileyebileceğini düşünüyoruz.

Dün açıklanan, 30 Kasım haftası itibariyle işsizlik maaşı başvuruları 224 bin olarak kaydedildi. Bir önceki hafta 213 bin olarak açıklanan veri de 215 bine revize edildi.

**Avrupa tarafında**, Almanya ardından siyasi kriz denklemine Fransa riskinin de eklenmesi ile EUR'nun dolar karşısında baskı görmesine neden oluyor. Fransa, bütçe görüşmelerinde yaşanan anlaşmazlıktan ötürü siyasi krize girdikten sonra 4 Aralık Çarşamba günü akşamı güven oylamasına gitti. Güven oylamasında gereken oyu alamayan Michel Barnier hükümeti düştü. Avrupa bölgesinde siyasi risklerle birlikte görülen ekonomik kırılganlıkta ECB üzerinde faiz indirim baskısının artmasına neden oluyor. 12 Aralık'ta gerçekleşecek toplantıda 50 baz puan faiz indirimi kararı alınması bizi şaşırtmayacaktır.

**Asya tarafında**, Japonya Merkez Bankası Yönetim Kurulu Üyesi Toyoaki Nakamura parasal gevşemenin derecesinin ekonomiye uygun olması gerektiğini söyledi. Nakamura ayrıca aralık ayında bir hamleye gerek olmadığını sinyalini vermesi sonrasında Yatırımcılar 19 Aralık'ta sona erecek yönetim kurulu toplantısında faiz artırımına gidilmesi ihtimalini, geçen hafta sonunda yüzde 66 seviyesinden yüzde 36 seviyesine gerilediği görüldü.

**Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık.** ABD vadeli %0-0,1 aralığında yatay. Asya piyasalarında Çin %0,9, Hong Kong %1,5 artı, Japonya %0,8 civarında eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,18, Dolar Endeksi 105,8, ons altın 2.632 Usd civarında işlem görüyor.

**İç tarafta**, TÜFE Kasım ayında %2,24 artış kaydederken, yıllık gerçekleşmeyi %47,1 seviyesine getirdi. Önceki gün açıklanan mevsimsel düzeltilmiş TÜFE enflasyonu geçen ayki %2,5'un üzerinde %2,9 seviyesinde açıklanırken, hizmet enflasyonu %3,4'te yatay kaldı. TÜFE verisi tam olarak isteneni-bekleneni vermese de piyasa Aralık faiz indirim umutlarını koruyor ve buna göre fiyatlama yapıyor.

Dün açıklanan, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) rezervleri 29 Kasım haftasında 157,7 milyar dolara yükseldi.

BDDK, 2025 yılında bankalar için enflasyon muhasebesi uygulanmayacağını duyurdu ayrıca SPK bülteninde BIST 50'de yer alan şirketler için açığa satış yasağının 2 Ocak 2025'ten itibaren kaldırılacağı duyuruldu.

Dün, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası teminat iskonto oranlarına ilişkin açıklama yaptı. TCMB nezdindeki açık piyasa, bankalar arası para piyasası ve döviz piyasası işlemlerinde geçerli olan teminat iskonto oranları gözden geçildiği belirtilerek "Bu çerçevede TÜFE'ye endeksli DİBS ve kira sertifikalarının iskonto oranının yüzde 80'den yüzde 30'a indirilmesine karar verilmiştir" açıklaması yapıldı.

<b>UsdTry</b> ↑ 34,77 0,08%	<b>EurTry</b> ↑ 36,82 0,43%	<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b> ↑ 41,71 0,52	<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b> ↑ 29,85 0,21	<b>BIST100</b> ↑ 9.936 0,50%
--------------------------------	--------------------------------	---	--	---------------------------------

## Usd/TL:

Trump'ın son söylemleri ABD doları lehine, Trump'ın ekonomi politikalarının olası enflasyonist etkileri ile ABD ekonomisinin gücünü korumaya devam etmesine bağlı olarak da dolar talebi gücünü koruyor

FED üyelerinden ise temkinli olmaya yönelik mesajlar gelmeye devam ediyor. Aralık ayına faiz indirim beklentileri korunurken 2025 yılı için FED faiz indirim beklentisi toplamda 50 baz puan olacak şekilde yoğunlaşıyor.

Bugün açıklanacak aylık istihdam veri seti haftanın kapanışı ve kısa vade için kritik. Piyasa diğer yandan Trump faktörünü göz önünde tutmayı sürdürüyor.

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

**İç tarafta**, Kasım ayı TÜFE verisi manşet isteneni-bekleneni vermese de detaylarda ılımlı veriler piyasada Aralık faiz indirim umutlarının korunmasına neden oluyor.

Dün açıklanan Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) rezervleri 29 Kasım haftasında 157,7 milyar dolara yükselerek iyileşmeye devam ediyor.

Genel çerçevede TL faizinin cazip oluşu, TL'ye avantaj sağlamaya devam ediyor. Ancak faiz indirim döngüsünün yaklaşmakta olması TL'nin gücünü biraz zayıflatıyor.

**Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor.** Bu sabah 34,77 civarında işlem görüyor. Aşağıda 34,50 ve 34,00; yukarıda 35,00 ve 35,50 öne çıkan teknik seviyeler.

## TL Tahvil/Bono:

Son enflasyon verisinde manşet enflasyon beklentilerin bir miktar üstünde gelse bile detaylarda fiyat artış hızında yavaşlama ön planda. Çekirdek endekse baktığımızda yıllık artışın beklentilerin altında kalması faiz indirim umutlarını artırdı. Sabit getirili araçlar potansiyelini açığa çıkarmak için enflasyon ve faiz indirimi ikilisinden sinyal bekliyor.

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

Haftaya Hazine, Aralık ayı borçlanma takvimine başlayacak. Bono, TLREF ve sabit kuponlu tahvil ile fonlama sağlanacak.

**Globalde**, ABD 10 yıllık tahvil faizi yüzde 4,20 seviyelerinde. Bugün 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 satıcıyla seyirle %41,71 ve %29,85 seviyesinde tamamladı.

## Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Kısa vadeli yükselişin ilk hedef noktası olarak 10,000 seviyesini izliyoruz ... 5 Kasım tarihinde başladığı kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki hareketini sürdüren BIST 100 Endeksi, çarşamba gününü yatay bir seyrin ardından %0.5'lik değer artışıyla 9,935 puandan tamamladı.

Genel olarak baktığımızda ise yatay seyrin ardından 9,750 direncinin aşılmasıyla güç kazanan alım eğiliminin, kısa vadeli hedef noktası olarak izlediğimiz 10,000 seviyesine yaklaştığını gözlemliyoruz. Bu kapsamda 9,750 seviyesini geri çekilmelerde ilk önemli destek noktası olarak alıyoruz. 9,750 desteği korunabildiği sürece ise piyasada yukarı yöndeki kısa vadeli momentumun devam edeceğini düşünüyoruz.

İlk önemli direnç bölgesi olarak izlediğimiz 10,000 seviyesinin aşılabileceği halinde ise 10,250-10,350 bölgesinin test edilebileceğini öngörüyoruz. Aşağı yönde ise kısa vadeli hareketin kritik destek ve stop loss noktası olarak 9,750 seviyesini alıyoruz.

<b>EurUsd</b> 	<b>GbpUsd</b> 	<b>ONS Altın \$</b> 	<b>CDS 5Y</b> 	<b>ABD 10 Yıllık</b> 
1,0576 0,56%	1,2751 0,37%	2.630 -0,66%	253 -1	4,18 -0,02

## Eur/Usd:

ABD'de önceki gün açıklanan özel sektör istihdamı kasım ayında 150 bin olan piyasa beklentisine yakın 146 bin olarak gerçekleşti. Hizmet PMI ise beklenti altında gelerek 52,1 seviyesinde gerçekleşti. Güç kaybı görülse bile eşik değer olan 50 seviyesinin üzerinde. Hizmet PMI verilerinde ise AB 50 eşik seviyesinin hemen altında. Görünüm ABD lehine.

Trump'ın son söylemleri ABD doları lehine, Trump'ın ekonomi politikalarının olası enflasyonist etkileri ile ABD ekonomisinin gücünü korumaya devam etmesine bağlı olarak da dolar talebi gücünü koruyor.

Avrupa'da siyasi belirsizlik zayıflık yaratıyor. ABD bu yönden karşılaştırıldığında da Avrupa'dan daha iyi noktada. Fransa, bütçe görüşmelerinde yaşanan anlaşmazlıktan ötürü siyasi krize girdikten sonra 4 Aralık Çarşamba günü akşamı güven oylamasına gitti. Güven oylamasında gereken oyu alamayan Michel Barnier hükümeti düştü. Dün Marine Le Pen Fransa'nın hükümetin çöküşünün üstesinden gelip "birkaç hafta içinde" bir bütçe sunabileceğini söyledikten sonra paritede toparlanma çabası görüldü.

Bugün TSİ 16:30'da ABD TDI veri seti açıklanacak. Veri sonuçları paritede +/- hareketlenme yaratabilir. Önümüzde ki hafta ECB faiz kararı ve sonrası verilecek mesajlar ise oldukça kritik. 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 fiyatlamaya devam edebilir.**

Bu sabah 1,057 seviyesindeki paritede 1,045 ve 1,039 seviyeleri gün içi destek; 1,06 ve 1,064 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün TSİ 16:30'da ABD TDI veri seti açıklanacak. TDI verisine kadar **yatay seyir** izleyebilir.

## Gbp/Usd:

Hizmet PMI verilerinde İngiltere, ABD'den belirgin zayıf ama Avrupa'dan biraz iyi konumda. İngiltere Merkez Bankası Başkanı Andrew Bailey, enflasyonun daha önceki öngörülerinden daha hızlı gerilediğini söyledi. Bailey, para politikası yetkililerinin gelecek yıl dört çeyrek puanlık faiz indiriminin en olası senaryo olduğuna inandıklarına dikkat çekti. **Dolar Endeksinde teknik olarak 105.5 - 107,3 seviyesi arasında fiyatlamaya devam edebilir.**

Bu sabah 1,275 seviyesinde bulunan paritede 1,27 ve 1,265 seviyeleri gün içi destek; 1,279 ve 1,287 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir Bugün TSİ 16:30'da ABD TDI veri seti açıklanacak. TDI verisine kadar **yatay seyir** izleyebilir.

## Altın:

Jeopolitik tarafta tansiyonun azalması güvenli liman talebinin de azalmasına neden oluyor. Önceki gün konuşan Fed Başkanı Powell, politikasını kısıtlayıcı tutmaya çalıştıklarını, zamanla daha az kısıtlayıcı olacağını söyledi.

Trump'ın ekonomi politikalarının olası enflasyonist etkileri ile ABD ekonomisinin gücünü korumaya devam etmesine bağlı olarak FED'in 2025 yılı için temkinli bir duruş sergileyeceğini düşünen piyasalarla birlikte altın fiyatları da yatay seyrine devam ediyor. Bugün açıklanacak ABD istihdam veri seti yakın vadenin fiyatlaması için, FED için önemli.

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 2.632 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 TSİ 16:30 da ABD TDI veri seti açıklanacak . TDI verisine kadar **yatay seyir** izleyebilir.

## Eurobond:

Hazine tahvilleri Scott Bessent'in bir sonraki ABD Hazine Bakanı olarak atanmasının ardından yükseldi. Bundan sonrası başta Trump olmak üzere makro verilere bağlı. Güçlü görünümdeki ekonomiyi enflasyonu canlandırmadan büyümeye devam edebilecek mi? Ayrıca global ticaret üzerine sert söylemlerde bulunuyor. Tahvil faizleri Trump'a bağlı seyir izleyebilir. Bugün açıklanacak ABD istihdam veri seti önemli.

**İç tarafta**, son enflasyon verisi biraz soru işareti yaratsa da faiz indirim beklentisi korunuyor. Aralık ayında indirim olup olmayacağı hala net değil. Olsa bile sınırlı indirim olabilir. Nette ise faiz indirim sürecine yakın olduğumuzu düşünüyoruz.

Türkiye 5 yıllık CDS 252 ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay hareket etti. Birim fiyatlar, kısalarda 0 ile +3 cent; orta vadelielerde +8 ile +15 cent; uzunlarda +15 ile +19 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 4,20%, 6,69% ve 7,82% oldu.

- 16:30 ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 200.000 önceki: 12.000)
- 16:30 ABD - İşsizlik Oranı (beklenti: %4.2 önceki: %4.1)
- 16:30 ABD - Ortalama Saatlik Kazanç (beklenti: %3.9 önceki: %4.0)
- 16:30 ABD - Katılım Oranı (önceki: %62.6)
- 17:15 *Fed Gubernörü Michelle Bowman konuşacak*
- 17:30 TR - Nakit Bütçe Dengesi
- 18:00 ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi - Öncü (beklenti: 73 önceki: 71.8)

		5 Ara 2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	34.77	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95	5.29
	Eur/TL	36.82	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67	6.06
	Eur/Usd	1.0576	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.1218	1.146
	Gbp/Usd	1.2751	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.3246	1.275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	41.71	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78	19.73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	29.85	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21	16.48
	Türkiye CDS (baz puan)	253	284	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.18	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92	1.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	9.936	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	Dow Jones Endeksi	44.766	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	19.700	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	6.075	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	20.359	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	2.940	1.960	1.097	781	454	290	218
	Altın (Usd)	2.630	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	34.91	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42	2.63
	Gümüş (Usd)	31.2	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9	15.5
		<b>Değişimler</b>						
Pariteler	Usd/TL	17.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4	389.0
	Eur/TL	12.7	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0	33.3
	Eur/Usd	-4.4	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1	-4.5
	Gbp/Usd	0.0	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1	-5.6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	203	2971	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	310	1692	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	-31	-228	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	31	-2	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	33.0	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4	-20.9
	Dow Jones Endeksi	18.8	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3	-5.6
	Nasdaq Endeksi	31.2	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2	-4.1
	S&P Endeksi	27.4	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9	-6.2
	DAX	21.5	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5	-18.3
Emtia	Altın (TL)	50.0	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1	37.3
	Altın (Usd)	27.5	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4	-1.6
	Gümüş (TL)	54.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8	27.5
	Gümüş (Usd)	31.2	-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. 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.