

Global piyasalarda gözler yarın açıklanacak ABD Kasım ayı enflasyon verisinde olacak. Gelecek hafta yapılacak olan FED FOMC toplantısı öncesinde açıklanacak veri FED faiz kararı için önemli olacağını düşünüyoruz. Hali hazırda son gelen ABD makro verileri öncülüğünde piyasalar yüzde 85 olasılıkla aralık ayında FED'den 25 baz puanlık bir faiz indirimi bekliyor.

Tarım dışı istihdam rakamı kasım ayında 201 bin olan piyasa beklentisinin bir miktar üzerinde 227 bin kişi artış kaydetti. Önceki ay grev ve kasırga etkisiyle açıklanan eylül ayı istihdam verisi yol gösterici olamamıştı. İşsizlik oranı %4,1'den %4,2 seviyesine yükselirken, ortalama saatlik kazançlar aylık bazda %0,3 olan beklentinin üzerinde %0,4 oranında artış görüldü. Gelen veri seti ve FED üyelerinin faiz indirimine açık bırakan açıklamaları, beklentilerin faiz indirimi yönünde yoğunlaşmasına neden oluyor.

ABD seçilmiş Başkanı Trump'ın ocak ayında görevi devralmasıyla birlikte asıl önemli konu uygulanmak istenilen politikaların enflasyonist etkileri ve FED faiz indirim temposu. 2025 yılında FED faiz indirimlerinin hızını belirleyecek ana konunun bu politikaların uygulanabilirliği olduğunu düşünüyoruz. Powell'in, faiz oranlarının ekonomiyi ne teşvik eden ne de kısıtlayan seviyesine atıfta bulunarak, "nötr seviyeyi bulmaya çalışırken biraz daha temkinli olmayı göze alabiliriz" demesi, 2025 yılı FED faiz indirim patikası için önceden verilmiş bir sinyal-ölendirmeye olabilir.

Dün, Çin'de Politbüro toplantısında ekonomiye ilişkin kritik mesajlar çıktı. Politbüro'nun ekonomiyle ilgili toplantısında para politikasının ılımlı bir şekilde gevşek olacağı mesajı verildi. Bununla birlikte mali politikanın ise 2025'te daha proaktif olacağı açıklandı. Ülkede 2011 yılından bu yana parasal duruş yükselen enflasyon dolayısıyla ihtiyatlı olarak belirlenmişti. Dün yapılan açıklamada bir duruş değişikliğine gidilmek istendiği anlaşılıyor. Açıklamalar sonrasında baz metallerine olan talebin arttığı görülüyor.

ECB Başkanı Lagarde geçen haftaki açıklamalarında, Euro Bölgesi'nde hizmet sektöründe yavaşlama ve imalatta devam eden daralma nedeniyle büyümenin kısa vadede zayıf olacağını belirtti. Avrupa bölgesinde hem ekonomik hem siyasi belirsizlik devam ediyor. Hem büyüme verileri hem enflasyon zayıf Avrupa ekonomisinde bu hafta yapılacak ECB toplantısında piyasalar faiz indirimine neredeyse kesin gözüyle bakıyor. Avrupa Merkez bankasının bu toplantı da 25 baz puan faiz indirimini yanı sıra 50 baz puan faiz indiriminde masada olduğunu düşünüyoruz.

Euro Bölgesi'nde yatırımcı güveni iki aylık hafif toparlanmanın ardından, aralık ayında yeniden yönünü aşağı çevirdi ve son bir yılın en düşük seviyesine indi. Sentix tarafından açıklanan rapora göre, bir önceki ay -12,8 puan seviyesinde bulunan yatırımcı güven endeksi, aralık ayında -17,5 puana geriledi.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı sınırlı negatif. ABD vadelieleri %0,1 civarı eksi. Asya piyasalarında Çin %1,6, Hong Kong %1,0, Japonya %0,2 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,19, Dolar Endeksi 106,2, ons altın 2.668 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, TCMB tarafından uygulanan sıkı para politikası sonucunda iç talepte yavaşlama görülürken, hizmet enflasyonunda görülen katılığın ise çözülmeye başlanması enflasyon dinamiklerinin iyileşmesini sağlıyor. Dezenflasyon sürecinin devam etmesi moralleri taze tutarken, hızı ise henüz arzu edilen seviyede değil. TCMB enflasyon hedefinde kalıcı bir düşüş görene kadar sıkı duruşa devam edeceğini belirtiyor. Aralık ayında ilk faiz indirimi beklentileri devam etse de sürecin makro veriler müsaade ettiği ölçüde kademeli bir şekilde ilerleyeceğini düşünüyoruz.

İşçi, işveren ve hükümet temsilcilerinden oluşan Asgari Ücret Tespit Komisyonu, 2025'te geçerli olacak asgari ücreti belirleme çalışmaları kapsamında ilk toplantısını bugün saat 16.00'da gerçekleştirecek..



Usd/TL - Eur /TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry	EurTry	2 Yıllık Gösterge Tahvil	10 Yıllık Gösterge Tahvil	BIST100
34,83 0,07%	36,79 0,08%	42,35 0,53	29,97 0,23	10.257 1,75%

Usd/TL:

18 Aralık akşamı açıklanacak FED faiz kararı öncesi piyasalar FED'in 25 baz puan faiz indirimine gideceği yönünde yoğunlaşmış durumda. Yarın açıklanacak ABD TÜFE verisi beklentilere yakın gelirse faiz indirimi için FED'in eli rahatlar. 2025 yılı için FED faiz indirim temposu ise Trump politikalarına bağlı. 2025 yılında FED tempoyu düşürmek isteyebilir.

Dolar Endeksini yatay bir görüntü hakim. Bu hafta fiyatlamalarda ABD TÜFE ve Avrupa Merkez Bankası politika faiz kararı etkili olabilir, oynaklık artabilir.

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. Dezenflasyonist patika belirginleştikçe, TCMB kademeli faiz indirimlerine devam edeceğini düşünüyoruz.

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 34,82 civarında işlem görüyor. Aşağıda 34,50 ve 34,00; yukarıda 35,00 ve 35,50 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Hazine ve Maliye Bakanlığı 4 yıl vadeli TLREF tahvilde ihale öncesi satışlarla birlikte 46,2 milyar TL'lik borçlanma gerçekleştirdi. İhalede dönemsel faiz yüzde 12,81 olarak kaydedildi. Hazine bugün 3 ihale düzenleyecek.

Yatırımcılar, enflasyon düşüşünü ve buna bağlı olarak TCMB'nin faiz indirimini bekliyor. Kasım ayı TÜFE verisi bir miktar soru işaretleri yaratsa da piyasa Aralık'ta faiz indirimi olur görüşünü koruyor. Ancak indirimi sınırlı olabilir. İndirimin Ocak ayına kayma ihtimali de göz ardı edilmemeli.

Tahvil yatırımcısı, indirimin başlamasını ve indirimin patikasını merak ediyor. Patika, tahvil verim eğrisinin şekillenmesini sağlayacak.

Globalde, haftanın kritik verisi yarın açıklanacak ABD TÜFE, önemli toplantısı ise Perşembe günü sonuçlanacak Avrupa Merkez Bankası politika faiz kararı. Sonuçlar ve alınacak karar piyasa risk iştahını etkileyebilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü satıcılı seyirle %42,35 ve %29,97 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Kısa vadeli seyri 10,000 üzerinde yükseliş yönünde izlemeyi sürdürüyoruz... Endekste 5 Kasım tarihinde başlayan ve geçtiğimiz hafta 9,750 seviyesinde bulunan direnç noktasının aşılmasıyla güç kazanan kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki hareket devam ediyor. Haftanın ilk işlem gününde alıcılı bir seyir izleyen BIST 100 Endeksi, %1.75 oranında değer artışıyla günü 10,257 puandan tamamladı. Kısa vadeli teknik yapıya baktığımızda ise şu aşamada etkisini sürdüren yukarı hareket içerisinde cuma günü yukarı geçilen 10,000 seviyesini geri çekilmelerde artık ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. 10,000 desteği korunabildiği sürece ise piyasada yukarı yöndeki momentumun devam edeceğini düşünüyoruz. Bu kapsamda ilk önemli direnç bölgesi olarak izlediğimiz 10,350 seviyesinin aşılabilmesi halinde ise \$ bazlı grafiklerde de önemli bir direnç noktası olarak aldığımız 300\$ (10,446) seviyesinin hedeflenebileceğini düşünüyoruz. Aşağı yönde ise kısa vadeli hareketin kritik destek ve stop loss noktası olarak 10,00 seviyesini alıyoruz. 10,000 altındaki olası hareketleri ise kısa vadeli yükseliş trendinin ardından ara bir düzeltme sinyali olarak değerlendireceğiz.

EurUsd ↑ 1,0553 0,02%	GbpUsd ↑ 1,2744 0,06%	ONS Altın \$ ↑ 2.669 1,03%	CDS 5Y ↓ 247 -1	ABD 10 Yıllık ↑ 4,20 0,05
---------------------------------	---------------------------------	--------------------------------------	---------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

Yarın ABD TÜFE, verisi açıklanacak. Beklentilerden sapma görülmemesi durumunda FED aralık ayı toplantısında 25 baz puan faiz indirimi yapıp beklemeye geçebilir. Piyasa manşette yüzde 2,7 (önceki 2,6%), çekirdekte ise yüzde 3,2 (önceki 3,1%) bekliyor..

Ocak ayında görevi devralacak Trump dinamik farklı hal alabilir. Bu yönde sinyaller geliyor. O yüzden FED de temkinli tavır sergileyebilir. Öngörü ufku kısa vadeye çekilebilir. Ki bu yönde açıklamalar, sözlü yönlendirmeler geliyor.

Bu haftanın diğer önemli bir başlığı ECB faiz kararı. Piyasa 25 baz puan indirim bekleniyor. Avrupa Merkez Bankasının hem ekonomik zorluklar hem siyasi belirsizlik diğer taraftan Trump'ın uygulamayı planladığı gümrük tarifelerine önden yüklemeli bir faiz indirimini de (50 baz) masada tuttuğunu düşünüyoruz.

Perşembe faiz kararından 30 dakika sonra 16:45'de ECB başkanı Lagarde konuşacak. Farklı bir şey söylerse hareket yaratabilir. Avrupa'da ayrıca Fransa siyaseti takip edilecek 2. konu ise Fransa'nın 2025 bütçe süreci.

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 1,056 seviyesindeki paritede 1,052 ve 1,043 seviyeleri gün içi destek; 1,058 ve 1,063 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay seyir** izleyebilir.

Gbp/Usd:

Parite bu haftada gözler ABD TÜFE verisinde olacak.. Eğer sürpriz yapmaz ise fiyatlamaya davranışı benzer şekilde sürebilir ve FED faiz indirim beklentisi korunabilir. Avrupa Merkez Bankasının önden yüklemeli bir faiz indirimi tercihi Sterlini Eur karşısında avantajlı hale getirebilir.

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

Bu sabah 1,274 seviyesinde bulunan paritede 1,272 ve 1,262 seviyeleri gün içi destek; 1,282 ve 1,288 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir Bugün **yatay seyir** izleyebilir.

Altın:

Altın için olumlu haber akışı Asya tarafından geldi. Çin Politbüro'nun ekonomiyle ilgili toplantısında para politikasının ılımlı bir şekilde gevşek olacağı mesajı verildi. Bununla birlikte mali politikanın ise 2025'te daha proaktif olacağı açıklandı. Ülkede 2011 yılından bu yana parasal duruş yükselen enflasyon dolayısıyla ihtiyatlı olarak belirlenmişti. Dün yapılan açıklamada bir duruş değişikliğine gidilmek istendiği anlaşılıyor. Çin ekonomisinin ihtiyatlı duruştan-ılımlı gevşeme duruşuna geçmesi baz metallerde talep artışına neden oldu.

Makro tarafta yarın ABD TÜFE açıklanacak. Beklentilerden sapmaz ise FED faiz indirimi beklentileri korunur diye düşünüyoruz..

Genel olarak zirve seviyesinden sonra dengelenme halinde olan altın için teknik olarak 2.685 Usd seviyesinin aşılması durumunda yükseliş isteği artabilir.

Teknik olarak, 2.615 Usd altında fiyatlamalar satış baskısının kısa vade de devam etmesine neden olabilir.

Bu sabah 2.668 Usd seviyesindeki ons altında 2.650 ve 2.635 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.685 ve 2.700 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **pozitif seyir** izlenebilir.

Eurobond:

Çarşamba günü ABD TÜFE verisi açıklanacak. Veri sonuçlarında yukarı yönlü bir sapma yaşanmazsa FED aralık ayında faiz indirimine gidebilir. Haftaya yapılacak FOMC toplantısında 2025 rotası önemli konu. Trump politikaları enflasyon üzerinde olumsuz etki gösterebilir. 2025 de yavaşlama ihtimali olan FED, tahvil talebinin azalmasına neden olabilir. Bu hafta ABD Hazinesi 3, 10, 30 yıl vadeli tahvil ihaleleri düzenleyecek, sonuçlar sinyal üretebilir.

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. 5Y CDS 2020 başında bu yana en düşük seviyesine indi.

Türkiye 5 yıllık CDS 247 ile günü tamamladı. Eurobondlar hafif satıcı hareket etti. Birim fiyatlar, kısalarda -1 ile +2 cent; orta vadelerde -3 ile 0 cent; uzunlarda -13 ile -12 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 4,13%, 6,65% ve 7,79% oldu.

- Çin'de ticaret dengesi verileri açıklanacak
 - Hazine ve Maliye Bakanlığı 9 ay vadeli ve 5 yıl vadeli tahvil ihaleleri izlenecek
- 10:00 TR - Sanayi Üretimi (önceki: %-2.4)

		9 Ara 2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	34.83	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95	5.29
	Eur/TL	36.79	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67	6.06
	Eur/Usd	1.0553	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.1218	1.146
	Gbp/Usd	1.2744	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.3246	1.275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	42.35	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78	19.73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	29.97	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21	16.48
	Türkiye CDS (baz puan)	247	284	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.20	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92	1.92
Hisse Senetle	BİST - 100 Endeksi	10.257	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	Dow Jones Endeksi	44.402	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	19.737	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	6.053	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	20.346	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	2.988	1.960	1.097	781	454	290	218
	Altın (Usd)	2.669	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	35.81	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42	2.63
	Gümüş (Usd)	32.0	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9	15.5
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	17.9	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4	389.0
	Eur/TL	12.6	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0	33.3
	Eur/Usd	-4.6	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)	267	2971	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	322	1692	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	-37	-228	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	33	-2	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetle	BİST - 100 Endeksi	37.3	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4	-20.9
	Dow Jones Endeksi	17.8	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3	-5.6
	Nasdaq Endeksi	31.5	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2	-4.1
	S&P Endeksi	26.9	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)	52.5	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1	37.3
	Altın (Usd)	29.4	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4	-1.6
	Gümüş (TL)	58.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8	27.5
	Gümüş (Usd)	34.4	-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.