

"Bu politikaların bazılarının, eğer uygulanırlarsa, nasıl işleyeceği konusunda geniş bir anlayışımız var ancak bunun para politikası için ne anlama gelebileceği konusunda çok açık bir senaryo analizi yapmadık çünkü burada her şey her türlü yöne gidiyor," bu cümle Avustralya merkez bankası RBA'nın başkanı Michele Bullock'a ait ve Trump politikalarında dair kestirim yapıyor. Başkan, ABD-Çin hattında gerginlik olursa kendilerini etkileyeceğini ifade ediyor.

Michele Bullock, esasında şu anda globalde ister ekonomi ister siyasi alanda olsun çoğu kişiye-kuruma tercüman olmuş diyebiliriz.

Seçimin sonucu, yön göstermeyen anketlerin aksine net oldu. Trump ezici şekilde seçimi kazandı. **Piyasa Trump'ın seçim zaferini büyük oranda fiyatladı. Bundan sonrası Trump'ın vereceği sinyallerle ilerleyecek.** Vaatlerinin hangi zamanda, hangi oranda, hangi içerikle pratiğe dönüşeceği ise piyasaların patikasını, fiyat düzlemini oluşturacak diye düşünüyoruz. **Trump'ın göreve başlama tarihi 20 Ocak 2025.** Öncesinde açıklamaları ile piyasaları hareketlendirebilir.

Piyasanın ilk etapta FED'e odaklanacağını düşünüyoruz. Bu akşam FED beklendiği gibi faizi indirebilir (saat 22:00). Ancak esas konu patika (saat 22:30) yani bundan sonrası. Trump'ın seçilmesi patikayı daha kritik hale getirdi. Zira Trump tutumu ile patikayı etkileyebilir. Akşam Powell'ı ilginç-farklı bir basın toplantısı bekliyor olabilir. FED'in bu aşamada (Trump'ın elindeki kartları açmadan) peşinen bir şey söylemesini beklemiyoruz. Yine de enflasyonda olası risk yukarı yönlü dönerse gereğini yapacakları sözünü duyabiliriz.

Mavi dalgayı, ABD siyaseti (Trump çok güçlü, Kongre'de de hakim), ABD ekonomisi, FED hissedecek. Trump'ın bu kadar güçlü gelmesi dış ilişkilerde de elini güçlendirebilir. Jeopolitik riskleri azaltacağına dair sözleri dikkat çekici. İlk dönemde askeri harcamaların azaltma yoluna girmişti ve Çin'i ana rakip olarak tanımlamıştı. Bu sefer de benzer tavır içinde olursa Orta Doğu ve Ukrayna konusu siyasi zemine çekilebilir. Böylece Çin'e yoğunlaşabilir. En yukarıda Bullock'ın da ifade ettiği üzere tahminler her yöne gidilebileceği akıldaki tutulmalı.

Avrupa bir yandan Trump'ın zaferinin şokunu yaşarken bir yandan Almanya'da koalisyon çatlağı dikkat çekiyor. Trump askeri harcama faturası ile baskı yapabilir. Almanya'da ise çevre ve askeri harcamalara dair koalisyon anlaşamıyor. Başbakan Scholz, maliye bakanını görevden aldı, 15 Ocak'ta güvenoyu istedi. İngiltere yönetimi ise Harris'ten yana açık tavır almıştı. Trump'ın zaferi ile ters ayakta yakalandı.

Hisselerin, doların iyi, tahvil, kıymetli madenlerin tatsız fiyatlandığı ve genel olarak volatil seyrin olduğu gün geride kaldı. Bugünü daha sakin geçmesini, Trump fiyatlamasının devamını bekliyoruz.

**Bu sabah global piyasalarda risk iştahı çoğunlukla pozitif.** ABD vadeliileri yüzde 0,1-0,2 bandında artı. Asya piyasalarında Çin %1,2 civarında, Hong Kong %0,9 civarında artı, Japonya %0,5 civarında eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,43, Dolar Endeksi 105,0, ons altın 2.657 Usd civarında işlem görüyor.

**İç tarafta,** yarın yılın son Enflasyon Raporu açıklanacak. TCMB Başkanı Karahan'ın sunumu ve soru-cevap kısmı önemli. Enflasyonun şu ana kadar istenen hızda düşmediği süreçte, hizmet enflasyonunun zayıflama sinyali vermesini, programın somut sonuç çıkarma trendinin işareti olarak okuyoruz.

Trump'ın kazanması bölgesel tansiyonu aşağı çekerse bunun bizim lehimize olacağını değerlendiriyoruz. İç varlıklarımıza yönelik iştahı olumlu etkileyebilir. Diğer yandan Trump'la ABD-Türkiye ikili ilişkilerinde yeni bir sayfa açıldı, müzakereye muhtaç çeşitli konular olduğunu belirtelim.



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

<b>UsdTry</b> ↓ 34,19 -0,47%	<b>EurTry</b> ↓ 36,84 -0,44%	<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b> → 43,47 0,00	<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b> ↓ 31,02 -0,21	<b>BIST100</b> ↑ 8.862 2,83%
---------------------------------	---------------------------------	---	---	---------------------------------

## Usd/TL:

Trump'ın kazanması piyasada hızlı fiyatlamaya yol açtı. Para birimlerinde ise Dolar lehine fiyatlama görüldü.

Dolar Endeksi 105 seviyesine erişti. Seyir ilk etapta sınırlı bir düzeltmeye girebilir. Sonrasında ise Trump'ın vereceği sinyallere bağlı olarak yönünü tayin edebilir. Yüksek ihtimal ise bir süre güçlü kalabilir.

Gözler bugün FED'de. Bu akşam 22:00'de karar açıklanacak, 22:30'da FED başkanı Powell basın toplantısı yapacak. FED karar kurulunun Trump'la ilgili sorularla karşılaşacağını düşünüyoruz.

Teknik olarak 103 seviyesini taban yapmaya çalışan Dolar Endeksi'nin (DXY) mevcut fiyatlama dinamikleri ile 103 - 105,5 bant aralığında kalmasını bekliyoruz.

**İç tarafta**, TCMB'nin faiz indirimine başlaması yeni yıla sarkmış gibi görünüyor. Yarın açıklanacak Enflasyon Raporu patika, takvim ve metrikler açısından yol gösterici olabilir.

**Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor.** Bu sabah 34,19 civarında işlem görüyor. Aşağıda 34,00 ve 33,50; yukarıda 34,50 ve 35,00 öne çıkan teknik seviyeler.

## TL Tahvil/Bono:

Yarın yılın son Enflasyon Raporu açıklanacak. Rapor ve Başkan Karahan'ın sunumunda vereceği sinyaller piyasa için değerli. Kısa vadeli patika ve özellikle faiz indirim beklentisi açısından yakından takip edileceğini düşünüyoruz.

Ana resimde tahviller potansiyel taşıyor ama potansiyelin açığa çıkması öteleniyor. Zira enflasyon beklenenden daha dirençli bir görünümde. Gelecek aylar sıkı para politikası daha fazla somut sonuç doğurabilir.

**Globalde**, Trump sonrası tahvil ABD tahvil faizleri yükseliş kaydediyor. 10 yıllık gösterge %4,50 direncine erişti. Bu bölgede biraz zaman geçirebilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla yatay seyir ile %43,47 ve 21 baz puan düşüş ile %31,02, seviyesinde tamamladı.

## Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Tepki alımlarının güç kazanması için 9,000 direncinin aşılması gerekiyor... Endekste kısa vadeli düşüş trendi içerisindeki aşağı hareketin, dün 8,566 seviyesi üzerinde tepki yükselişi gerçekleştirdiğini gözlemliyoruz. Çarşamba gününü % 2.83 oranında değer artışıyla 8,870 puandan tamamlayan BIST 100 Endeksi'nde, dün oluşan tepki alımlarını olası bir kısa vadeli taban oluşumu açısından olumlu olarak değerlendiriyoruz. Yukarı hareketini sürdürme çabasıyla güne başlayacak olan piyasada, seans içi geri çekilmelerde 8,566/8,650 bandını destek bölgesi olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Bu bölge üzerinde oluşan tepki denemelerinde ise 9,000 seviyesi ilk önemli direnç konumunda bulunuyor. Endeksin tepki ataklarında güç kazanabilmesi için 9,000 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda 9,400 seviyesinden geçen kanal direncini hedefleyecek yukarı eğilim oluşabilir. Yeni bir yükseliş trendinin başlayabilmesi için 9,400 direncini aşması gereken piyasada, geri çekilmelerde 8,566/8,650 destek bölgesi üzerinde yukarı eğilim etkisini sürdürecektir.

<b>EurUsd</b> ↓ 1,0735 -0,21%	<b>GbpUsd</b> ↑ 1,2914 0,16%	<b>ONS Altın \$</b> ↓ 2.657 -2,93%	<b>CDS 5Y</b> ↓ 263 -6	<b>ABD 10 Yıllık</b> ↑ 4,43 0,01
----------------------------------	---------------------------------	---------------------------------------	---------------------------	-------------------------------------

## Eur/Usd:

Yön göstermeyen anketlerin aksine net bir sonuç ortaya çıktı. Trump ezici şekilde seçimi kazandı. Piyasa hızlı şekilde Trump fiyatlaması yapmaya başladı. İlk fiyatlamalar yapıldı. Bundan sonrasında Trump'ın yapacağı açıklamalara göre fiyatlama şekillenebilir. Zira vaatlerin hangisini ne zamanda ne oranda içerikte hayata geçireceği fiyat düzlemini tayin edecek.

İlk etapta piyasanın FED'e odaklanacağını düşünüyoruz. Bu akşam FED beklendiği gibi faizi indirebilir (saat 22:00). Ancak esas konu patika (saat 22:30). Bundan sonrası. Trump'ın seçilmesi patikayı daha kritik hale getirdi. Zira Trump tutumu ile patikayı etkileyebilir. Akşam Powell'ı ilginç-farklı bir basın toplantısı beklıyor olabilir.

Dolar Endeksi, 105,4 civarına yükseldi, bu sabah 105,0 civarında işlem görüyor. Trump'ın zaferini fiyatladı. Sonrasında Trump'ın açıklamalarını fiyatlayacak. Bunun için Trump'ın vaatlerine dair konuşması gerek. Endeks bu seviyelerde biraz soluklanabilir. Ama Usd, Trump'a bağlı olarak gücünü koruyabilir hatta biraz daha güçlenebilir.

Paritenin diğer yakasında da Trump etkisi görülüyor. ABD ekonomisinin hızlanma ihtimali, Avrupa'yı daha fazla baskılayabilir, ECB'yi faiz indirimine itebilir. Diğer yandan Trump askeri harcamalara katlanılmasını isteyebilir, maliyet demek.

**Dolar Endeksi Eylül 2022'den gelen alçalan trend çizgisinin üstüne çıktı.** 105,5 seviyesinin yukarı kırılması ise dolar talebinin hızlanmasına neden olabilir.

Bu sabah 1,074 seviyesindeki paritede 1,071 ve 1,065 seviyeleri gün içi destek; 1,081 ve 1,087 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay seyir** izleyebilir.

## Gbp/Usd:

İngiltere yönetimi ters ayakta yakalandı, zira Harris'ten yana tavır içindeydiler ve bunun için ABD'ye giden yetkililer olduğu speküle edildi. Trump'ın ekonomik ajandası ABD ekonomisini hızlandırabilir, Dolar görece güçlü kalabilir hatta biraz güçlenebilir. Seyir Trump'a bağlı oluşacak. Bugün FED kararını takip edeceğiz. Powell'ın sözleri önemli (saat 22:30)

Bu sabah 1,292 seviyesinde bulunan paritede 1,287 ve 1,282 seviyeleri gün içi destek; 1,296 ve 1,302 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir Bugün parite **yatay seyir** izleyebilir.

## Altın:

Trump'ın seçilmesi ile ABD para birimi güçleniyor, ABD tahvil faizleri yükseliyor. Eş zamanlı olarak Usd'nin değer kazanması, tahvil faizlerinin yükselmesi daha önce de oldu ama altın buna rağmen yukarı çıktı. Bu sefer ise düşüş kaydediyor. Neden? Bizce sebep Trump'ın jeopolitik tansiyonu düşüreceğine dair sözleri. Bir de ABD ekonomisinin hızlanabileceğine dair algı. Böylece enflasyonun düşüşü, politika faizinin düşüş döngüsü sekteye uğrayabilir.

Piyasa Trump'ın kazanmasını büyük oranda fiyatladı. Bundan sonrası Trump'ın sözlerine bağlı olarak şekillenecek diye düşünüyoruz.

Bu akşam FED kararını açıklayacak. Faiz indirimi kararı sürpriz olmayabilir ama faiz patikası oldukça önemli. Powell'ın basın toplantısı son zamanların en kritik toplantısı bizce. Powell'ın bu aşamada (Trump kartlarını açmadan) peşinen bir şey söylemesini beklemiyoruz.

**Teknik olarak ilk etapta 2.600 Usd seviyesi üstünde yeniden tepki verebilir. 2.715 Usd ilk majör direnç seviyeleri.**

Bu sabah 2.657 Usd seviyesindeki ons altında 2.637 ve 2.610 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.673 ve 2.692 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif seyir** bekliyoruz.

## Eurobond:

Trump'ın ipi göğüslemesi ve uygulamak istediği enflasyonist etkilere yol açacak tahvil faizlerine yukarı hareket getirdi. ABD 10 yıllık tahvil faizinde teknik olarak %4,50 seviyesi üzeri fiyatlamalar yukarı isteğin devamını getirebilir.

**İç tarafta,** Ekim ayı enflasyonu beklentilerin bir miktar üstünde açıklandı. Sonuç, piyasalarda TCMB, faiz indirim beklentilerinin ötelenmesine neden oldu. S&P kredi notumuzu artırdı ama görünümü nötr'de tuttu. O yüzden karar fiyatlamaya etki etmeyebilir. İç tarafta haber akışı sakin, dış iklime paralel bir seyir görebiliriz.

Türkiye 5 yıllık CDS 263 ile günü tamamladı. Eurobondlar hafif negatif hareket etti. Birim fiyatlar, kısalarda +1 ile +5 cent; orta vadelielerde -7 ile -8 cent; uzunlarda -11 ile -12 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 4,74%, 6,90% ve 7,96% oldu.

- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (1 Kasım)
- 15:00 İngiltere Merkez Bankası (BOE) faiz kararı açıklanacak (25 baz puan indirim bekleniyor)
- 16:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları
- 17:30 TR - Nakit Bütçe Dengesi
- 22:00 Fed FOMC Toplantısı (beklenti: %4.75-%4.50 önceki: %5.00-%4.75)
- 22:30 Fed Başkanı Powell basın toplantısı

		6 Kas 2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	34.19	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95	5.29
	Eur/TL	36.84	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67	6.06
	Eur/Usd	1.0735	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.1218	1.146
	Gbp/Usd	1.2914	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.3246	1.275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	43.47	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78	19.73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	31.02	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21	16.48
	Türkiye CDS (baz puan)	263	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	BİST - 100 Endeksi	8.862	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	Dow Jones Endeksi	43.730	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	18.983	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	5.929	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	19.039	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	2.921	1.960	1.097	781	454	290	218
	Altın (Usd)	2.657	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	34.21	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42	2.63
	Gümüş (Usd)	31.1	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9	15.5
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	15.7	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	-2.9	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1	-4.5
	Gbp/Usd	1.3	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1	-5.6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	379	2971	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	427	1692	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	-21	-228	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	57	-2	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	18.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4	-20.9
	Dow Jones Endeksi	16.0	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3	-5.6
	Nasdaq Endeksi	26.5	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2	-4.1
	S&P Endeksi	24.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9	-6.2
	DAX	13.7	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5	-18.3
Emtia	Altın (TL)	49.0	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1	37.3
	Altın (Usd)	28.8	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4	-1.6
	Gümüş (TL)	51.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8	27.5
	Gümüş (Usd)	30.8	-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.