

ABD seçim sonuçları geçtiğimiz hafta hızla fiyatlandı. Anketler yön gösteremiyorlardı o yüzden kazanan isim netleşince volatil bir fiyatlama oldu. Dikkat çeken diğer husus sonucun hemen netleşmesi oldu. Adaylar arasındaki farkın belirgin olması olası tartışmaları, itirazları, yeniden sayımları engelledi, belirsizliğe mahal vermedi.

Piyasa sonucu hızla aldı, hızla fiyatladı. Şimdi ise geçtiğimiz hafta görülen seviyelerden geri çekilmeler, biraz dengelenme görebiliriz. Geçtiğimiz hafta varlıklar farklı tepkiler verdiği için dengelenme (düzeltme) de farklı oluyor. Örneğin ABD hisseleri, tahvil faizleri, Dolar Endeksi, altın-gümüş seçim öncesi senkron değildi, seçim sonucuna da senkron yanıt vermediler. Bitcoin ise, yeni bir fiyatlama dinamiği ile karşı karşıya olduğu, yeni yönetimin 'sanal paralar' lehine politika izleyeceği beklentileri ile olumlu ayrışıyor.

Bir piyasanın ABD seçim sonucuna ilk tepkisini verdiğini düşünüyoruz. Bundan sonrası 'makro verileri bağlı' klasikleşen cevabına bir de 'Trump faktörü' eklendi. 20 Ocak 2025'de göreve başlayacak Trump, yaklaşık 70 günlük süreçte yapacağı açıklamalar ile gündemi etkileyebilir. İlk döneminde Twitter'ı (artık X) iletişim aracı olarak kullanıyordu. Bu sefer de sosyal medyayı etkin kullanabilir.

Piyasa Trump'ın vaatlerini fiyatladı (içeride vergi düşecek, ithalat vergileri artacak, ekonomi canlanacak, Orta Doğu ve Ukrayna'da tansiyon düşecek...). Şimdi ise vaatlerin ne oranda, hangi zamanda pratiğe dönüşeceğine bağlı olarak fiyatlama oluşabilir.

Bu hafta ABD TÜFE ve ÜFE, perakende satışlar, sanayi üretimi; AB büyüme; Almanya TÜ.FE, ZEW öne çıkan veriler. Ayrıca merkez bankaları yetkilerinin konuşmaları trafiği de takip edilecek. Perşembe saat 23:00'de FED-Powell'in bir konuşması 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. Beklenti altı sonuç, piyasayı rahatlatılabilir. Yüksek sonuç ise baskı oluşturabilir. Fiyatlamada negatif taraf daha güçlü olabilir, piyasanın tepkisi asimetri içerebilir.

Kısaca piyasa ABD seçim sonucunu fiyatladı; yeni hafta dengelenme ile başlıyor, makro veriler fiyatlanacak, Trump takip edilecek. Ama daha çok Trump belirleyici olabilir.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli 0,1-0,3 arası pozitif. Asya piyasalarında Çin %2,1 civarında, Japonya %0,1 civarında eksi, Hong Kong %1,0 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,31, Dolar Endeksi 105,1, ons altın 2.670 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, TCMB enflasyon tahminlerini yukarı çekti. Enflasyon beklentileri-atalet, gıda fiyatları yükselişin ana sebepleri oldu. 2024 yıl sonu tahmini 6 puan artırıldı, 44% oldu. 2025 tahmini ise 7 puan artışla 21% olarak güncellendi. Piyasa ise bugünün koşullarında 'daha gerçekçi' tanımlanan yeni hedeflere sınırlı olumlu reaksiyon verdi.

Hazine bu hafta Kasım ayı borçlanma programını tamamlayacak. Bugün 2 yıl vadeli sabit ve 6 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihraçları yapılacak.



UsdTry  34,36 0,05%	EurTry  36,88 -0,40%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  42,87 -0,30	10 Yıllık Gösterge Tahvil  29,88 -0,75	BIST100  9.185 2,67%
--	---	--	---	---

Usd/TL:

Trump'ın seçilmesi ilk etapta fiyatlandı. Şimdi ise Trump'ın aksiyonları fiyatlanma dönemindeyiz. Trump yeni açıklamada bulunursa, yapacaklarına dair sinyal verirse piyasa o vakit tekrar hareketlenebilir. Şu aşamada bir anlamda geçtiğimiz haftanın dengelenmesini görebiliriz.

Bu hafta makro veri trafiğinde ABD TÜFE-ÜFE ve perakende satışlar, sanayi üretimi dikkat çekiyor.

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 enflasyon tahminlerini yukarı çekti. 2024 yıl sonu tahmini 6 puan artırıldı, 44% oldu. 2025 tahmini ise 7 puan artışla 21% olarak güncellendi.

Artışta enflasyon ana eğilimi-atalet ve gıda fiyatları en çok pay alanlar oldu.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 34,36 civarında işlem görüyor. Aşağıda 34,00 ve 33,50; yukarıda 34,50 ve 35,00 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

TCMB, enflasyon ana eğilimi-atalet ve gıda fiyatlarından ötürü enflasyon tahminlerini yukarı çekti. 2024 yıl sonu tahmini 6 puan artırıldı, 44% oldu. 2025 tahmini ise 7 puan artışla 21% olarak güncellendi.

Revize sonrası piyasa tahminleri daha gerçekçi olarak algıladı ve olumlu reaksiyon verdi. Tahvil faizleri sınırlı düşüş kaydetti.

Hazine bu hafta Kasım ayı borçlanma programını tamamlayacak. Bugün 2 yıl ve 6 yıl vadeli tahvil ihraçları yapılacak.

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 dengeleniyor. Faizler neredeyse 5 Kasım öncesi seviyeye geri geldi. Bundan sonrası Trump'ın tutumuna bağlı.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 30 baz puan düşüş ile %42,87 ve 75 baz puan düşüş ile %29,88, seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Tepki alımlarının direnç noktası olarak 9,400 seviyesini yakından izlemeyi sürdürüyoruz... Endekste kısa vadeli düşüş trendi içerisindeki aşağı hareketin, 8,566 seviyesi üzerinde oluşturduğu tepki yükselişinin devam ettiğini gözlemliyoruz. Cuma gününü % 2,67 oranında değer artışıyla 9,185 puandan tamamlayan BIST 100 Endeksi'nde, 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 9,050 seviyesini ilk önemli destek olarak izliyoruz. Bu destek üzerinde oluşan tepki denemelerinde ise 9,000 seviyesi ilk önemli direnç konumunu sürdürecektir. 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 8,500/8,650 ana destek bölgesi üzerinde yukarı eğilim etkisini sürdürecektir.

EurUsd ↓ 1,0722 -0,55%	GbpUsd ↓ 1,2916 -0,40%	ONS Altın \$ ↓ 2.669 -0,95%	CDS 5Y ↑ 259 1	ABD 10 Yıllık ↓ 4,31 -0,03
----------------------------------	----------------------------------	---------------------------------------	--------------------------	--------------------------------------

Eur/Usd:

Piyasa seçimden önce yapmadığını seçim ertesinde yaptı. Anketler net değildi, seçimin ilk sonuçları ortaya çıkınca hızlıca ilk fiyatlamaya yapıldı. Şimdi ise dengelenme içindeyiz. Piyasa dengelenme görülüyor ama bir yandan da gözler Trump'ta. Yeni döneme ilişkin vereceği sinyal (bir açıklama, bir X paylaşımı) hareket yaratabilir. Daha önemlisi yeni döneme ait genel çerçevenin ortaya çıkması. Trump'ın göreve başlama tarihinin 20 Ocak 2025 olduğunu belirtelim.

FED patikasından ayrılmadı. Mevcut durumun sürüp sürmeyeceği yine makro verilere bağlı. 'Trump faktörü' de politikanın diğer girdisi olabilir. Bu ise Trump'ın politikalarına ortaya koyması ile mümkün olabilir.

Bu hafta, ABD TÜFE, ÜFE, perakende satışlar, sanayi üretimi; AB büyüme; Almanya TÜ.FE, ZEW öne çıkan veriler. Ayrıca merkez bankaları yetkilerinin konuşmaları trafiği de var. Perşembe saat 23:00'de Powell'ın bir konuşması olacak.

Dolar Endeksi Eylül 2022'den gelen alçalan trend çizgisinin üstüne çıkmış durumda. 105,5 seviyesindeki direncini aşamadı. Ara yükselişte soluklanma görüyoruz. 101-105,5 sınırları içinde 104,2 ve 103 destek seviyeleri.

Bu sabah 1,072 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 Merkez Bankası'nın (BOE) faiz indirim kararı sonrası gözler işsizlik, sanayi üretimi, büyüme verilerinde. BOE'den Pill, Mann ve Başkan Bailey'nin konuşmaları takip edilecek. Paritenin diğer yakasında ise bir daha yoğun veri ve açıklama trafiği bulunuyor. Bunların dışında Trump faktörü de izleniyor.

Dolar Endeksi Eylül 2022'den gelen alçalan trend çizgisinin üstüne çıkmış durumda. 105,5 seviyesindeki direncini aşamadı. Ara yükselişte soluklanma görüyoruz. 101-105,5 sınırları içinde 104,2 ve 103 destek seviyeleri.

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:

Altın, zayıf 2 haftayı geride bıraktı. Yeni hafta da benzer şekilde geçebilir. Zira fiyatlama dinamiği değişti.

Zayıflığın arkasında ekonomik ve siyasi gerekçeler bulunuyor. Süreci tetikleyen ise Trump. ABD ekonomisinin hızlanabileceği, enflasyonda düşüş değil artış bile görülebileceği, Dolarnın değerlendirilmesi, ABD tahvil faizlerinin yükselmesi gibi sebepler altın aleyhine hava yaratıyor. Siyasi olarak ise 'jeopolitik tansiyon düşebilir' görüşü öne çıkıyor ve güvenli liman ihtiyacı azalabilir sonucunu doğuruyor.

Piyasa hızlı şekilde ABD seçim sonucu fiyatlamasını yaptı. Fiyatlamanın, makro verilere ve Trump'ın açıklamalarına odaklı ilerleyeceğini düşünüyoruz. Bu hafta ABD enflasyon verileri etkili olabilir.

Teknik olarak ilk etapta 2.650 Usd civarından destek bulabilir. 2.620-2.650 Usd aralığı ise tutunma aralığı olabilir. Ana resimde yön yukarı olmakla birlikte **momentumda azalma dikkat çekiyor.**

Bu sabah 2.670 Usd seviyesindeki ons altında 2.637 ve 2.610 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.700 ve 2.730 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif seyir** bekliyoruz.

Eurobond:

ABD 10 yıllık tahvil faizi 6 Kasım'da 4,50% (**direnç**) seviyesine kadar yükseldi. Cuma günü ise yüzde 4,27 seviyesine kadar indi. Yani ABD seçim sonuçlarının ilk etkileri sindirildi diyebiliriz. Bundan sonrası yine makro verilere, farklı olarak ise Trump'a bağlı. Bu hafta ABD enflasyon verilerini takip edeceğiz.

İç tarafa, 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 pozitif hareket etti. Birim fiyatlar, kısalarda 0 ile +1 cent; orta vadelielerde +21 ile +39 cent; uzunlarda +38 ile +49 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 4,61%, 6,74% ve 7,78% oldu.

Saat	Data	Beklenti	Önceki
10:00	Türkiye Sanayi Üretimi	-	-5,30%
Hazine 2 yıl ve 6 yıl vadeli TL tahvil ihale edecek			

		8 Kas 2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	34,36	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95	5,29
	Eur/TL	36,88	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67	6,06
	Eur/Usd	1,0722	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,1218	1,146
	Gbp/Usd	1,2916	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,3246	1,275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	42,87	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78	19,73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	29,88	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 (%)	4,31	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92	1,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	9.185	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	Dow Jones Endeksi	43.989	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	19.287	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	5.996	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	19.215	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	2.948	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)	34,47	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
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	16,3	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4	389,0
	Eur/TL	12,9	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0	33,3
	Eur/Usd	-3,1	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)	319	2971	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	313	1692	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	-25	-228	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	45	-2	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	23,0	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4	-20,9
	Dow Jones Endeksi	16,7	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3	-5,6
	Nasdaq Endeksi	28,5	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2	-4,1
	S&P Endeksi	25,7	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9	-6,2
	DAX	14,7	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5	-18,3
Emtia	Altın (TL)	50,4	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)	52,4	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8	27,5
	Gümüş (Usd)	31,1	-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.