YZ, gümrük vergisi

'YZ'nin tek sorunu Huang değil. Sermaye ihtiyacı, karsızlık, nakit akışı, Demokratların sorgulayıcı tavrı, yüksek faizler, şahin FED gibi faktörler hala geçerliliğini koruyor. Bu sebeple Huang ~coşkusunun ne kadar etkili olacağı önemli olacak.'

Dünkü bültenimizde yer verdiğimiz görüşümüz, panik satışlardan panik alışlara geçiş yapan piyasa iştahını koruyamama emareleri gösteriyor. Zira ana resim hala yatırımcıların YZ sürekliliğini sorgulamalarına yol açıyor.

Nasdaq %2, Nvidia %6 düştü (su sabah Nasdaq vadeli endeksi de %1 civarında eksi). 4 gün önce 83$ ile halka arz olan ve 115$ seviyesine kadar yükselen Anthropic halka arz fiyatının altına indi (81,9$).

Piyasa risk iştahını baskılayan yeni haber ise **Trump yönetiminin Çin, AB ve bir düzineden fazla ekonomiden gelen mallara uygulanan gümrük vergilerini artırma planı yaptığı** oldu. Temmuz ayında yaklaşık 60 ekonomiden gelen mallara %10 ile %12,5 arasında vergi uygulama kararı almıştı. Bu vergiler Uluslararası Ticaret Mahkemesi'ne itirazlarla karşı karşıya kalsa da ABD yeni adım atmaktan çekinmiyor.

Yatırımcıların gidebileceği güvenli liman ise tahviller oluyor. ABD 10Y tahvil faizi %4,90 seviyesinin altına inmiş durumda. Burada güvenli liman talebinin dışında ABD ekonomisini yavaşlayacağı beklentisi de düşüşe katkı sunuyor. Ancak söz konusu düşüşün FED'in şahinlik dozunu artıracağı beklentisi ile eş zamanlı gerçekleşmesi dikkat çekiyor. Klasik güvenli liman aracı olarak bilinen kıymetli madenler ise tahvillerin göz ardı ettiği şahin FED'e duyarlı davranıyor.

Brent petrol 90$ civarında seyrediyor. ABD ekonomik abluka uygulamaya ve zamana oynamaya devam ediyor. İran ise zamanın aleyhine işlediğini biliyor ve süreci kırma çabası sergiliyor. Husiler, Suudi Arabistan'a neredeyse her gün saldırı düzenliyor, son olarak bir iş merkezine saldırı düzenledi.

ABD tüketici güveni kasım ayında 103,3 seviyesine çıktı (beklenti 92,4, önceki 91,9). Son 2 yılın en yüksek seviyesi tatil sezonuna girerken tüketicilerin iştahının gayet iyi olduğunu işaret ediyor. Şirketler ve ABD ekonomisi için iyi haber. Gözler bugün açıklanacak ABD kişisel tüketim harcama endeksinde (PCE). Sonuç beklenti altı olursa risk iştahına biraz olumlu katkı yapabilir (saat 16:30).

Bu sabah global borsalarda risk iştahı negatif. ABD vadelileri yüzde 01-0,2 aralığında negatif. Japonya yüzde , Çin yüzde 0,7, Hong Kong yüzde 0,5 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,90, Dolar Endeksi 103,9, ons altın 3.550 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, global piyasalara paralel fiyatlama davranışı dalgalı bir seyir yaratıyor. Diğer yandan ekonomik programın çıktıları takip ediliyor. 10 Aralık'ta TCMB'nin 100 baz puan faiz indirmesi bekleniyor. Yatırımcılar ayrıca SPK düzenlemelerini fiyatlamaya devam ediyor.

Çağlar Kimençe
caglar.kimence@yapikredi.com.tr

25.11.2026

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry	EurTry	2 Yıllık Gösterge Tahvil	10 Yıllık Gösterge Tahvil	BIST100
50,67	55,47	40,04	36,50	10.966
0,09%	0,25%	0,32	0,18	-1,25%

Usd/TL:

Kasım ayı biterken aralık ayı merkez bankalarının olası faiz artışlarının yaklaştığını işaret ediyor. Sadece FED değil, AB, Japonya, İngiltere gibi ülkelerin merkez bankaları da faiz artışı yapabilir. Ancak para piyasaları aralık aynın sonrasına da bakıyor. Faiz artışlarına yenileri eklenecek mi? Bu noktada FED şahin tavrını ek 2 faiz artışı ile sürdürebilir görünüyor. Diğer yandan ABD ekonomisi görece avantajlı olmaya devam ediyor. Dolar gücünü koruyor.

Dün ABD tüketici güveni beklentinin oldukça üzerinde geldi. ABD PCE verisi haftanın öne çıkan makro verisi, ayrıca FED Bej Kitap takip edilecek, fiyatlanacak.

DXY güne 103,9 civarında başlıyor. Dolar Endeksi'nde (DXY) 102,5 ve 101,5 seviyelerini destek olarak takip ediyoruz. 102,5 seviyesi üzerinde 104-104,5 seviyesi ilk direnç bölgesi olarak öne çıkıyor.

İç tarafta.. TCMB başkanı Karahan'ın TL'yi güçlü tutma yaklaşımlarının süreceğini yinelemesi, bu kapsamda stopaj indirimi seçeneğini de gündeme taşıması TL lehine fiyatlamayı destekliyor. Diğer yandan yatırımcılar 10 Aralık'taki PPK kararına 100 baz puan indirim beklentisi ile yaklaşıyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 50,67 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Birbirine yakınsayan 2Y ve 10Y tahviller Çarşamba gününden sonra yeniden uzaklaşmaya başladı. Fark 275 bps'den 352 bps seviyesine çıktı. Verim eğrisi yeniden ters dikleşme kaydetmeye başladı. Faiz indirim beklentisine rağmen kısa tarafın yükselmesi yatırımcıların isteksizliğini işaret ediyor olabilir.

TCMB-Karahan'ın enflasyonla mücadele vurgusu yapmasını önemli görüyoruz. Petrol fiyat 90$ seviyesinin altına indi. Dış şokların azalması faiz indirimi için daha fazla alan açılması anlamına gelebilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dünü sırasıyla %40,02, %36,50 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Aşağı yönlü baskı devam ediyor... Salı günü satıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BİST100 Endeksi günü %1,25'lik kayıpla 10,966 seviyesinden tamamladı.

Genel olarak baktığımızda, kısa vadeli hedef direnç bölgesi 12,000'lerden başlayan aşağı yönlü seyrin devam ettiği piyasada, işlem hacmindeki dikkate değer daralmaya rağmen baskılı seyrin etkili olduğunu söyleyebiliriz.

Önümüzdeki süreçte, ana destek bölgesi olarak Kasım başında test edilen son dip bölgesi 10,700/600 aralığını takip etmeyi öneriyoruz. Bu bölgenin destek olarak korunabilmesi halinde, muhtemel bir "çift dip" formu yapmayı deneyebileceğini düşündüğümüz piyasada, yukarı yönde gelişmesi muhtemel tepki denemelerinde ise, 11,270/11,400 arasındaki fiyat boşluğu ilk önemli hedef direnç aralığı olarak dikkatimizi çekiyor.

Çağlar Kimençe
caglar.kimence@yapikredi.com.tr
25.11.2026

Eur/Usd - Altın - Eurobond

EurUsd	GbpUSd	ONS Altın $	CDS 5Y	ABD 10 Yıllık
1,0945	1,3091	3.548	273	4,90
0,33%	0,41%	-2,43%	18	-0,02

Eur/Usd:

Para piyasalarında dolar lehine fiyatlama minör değişiklikler yaşasa da ana resimde dolar güçlü kalmaya devam ediyor. Euro'nun zayıflığını AB yetkilileri cari dengeyi bozucu olarak yorumluyor. Ancak AB ekonomisi bir dizi sorunla mücadele ederken ABD ekonominin gerisinde performans göstermeye devam ediyor.

Japonya merkez bankasının aralık ayında faiz artışı yapacağı beklentisi ve birkaç faiz artışının daha yapılacağı beklentisi yen lehine sınırlı olumlu katkı yapıyor. Dolar yen paritesi bu sabah 159,2 civarında işlem görüyor.

ABD tüketici güveni son 2 yılın en üst seviyesine çıktı. Tatil sezonu yaklaşırken tüketicilerin istekli olması yıl sonu satışları ve ABD ekonomisi için olumlu sinyal veriyor. Bugün Çarşamba **PCE** ve bej kitap açıklanacak.

Dolar Endeksi güne 103,9 seviyesinde başlıyor. Endeks için 101,5 ve 100,5 seviyeleri destek olarak, 102,5 seviyesi üzerinde 104-104,5 seviyesi ilk direnç bölgesi olarak öne çıkıyor.

Bu sabah 1,095 seviyesindeki paritede 1,099 ve 1,106 seviyeleri gün içi direnç; 1,088 ve 1,083 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Huang'ın Nvidia'ya CEO olarak dönmesinin olumlu etkisi yerini satışa bıraktı. Biz ana resmi oluşturan ve kıymetli madenler aleyhine olan dinamik aynı kaldığı sürece kıymetli madenlerin yön aramayı sürdüreceklerini düşünüyoruz. Son zamanların en düşük seviyelerine inişmiş olması kısmı alım olarak değerlendirilebilir ancak pozisyonlanmada ağır kanlı olmak faydalı olabilir.

Dün ifade ettiğimiz 'Panik alışların ardından yatırımcıların yeniden ana resme odaklanacaklarını düşünüyoruz. Kaldı ki Huang'ın dönüşü YZ için iyi, hisse senedi iştahı için iyi, bu anlamda altın için iyi. Ancak aynı anda ABD büyümesi için iyi ve FED faiz artışı anlamına geliyor diye okuyor piyasa, altın için iyi değil. Bu sebeple altın ana resme yeniden odaklanmak zorunda kalabilir.' görüşümüzü koruyoruz.

FED faiz artış tahminlerinde hafif azalış, ABD'nin Körfez tutumunda aceleci olmama tavrı, satış baskısı ile belli seviyelere inilmiş olması gibi sebepler tepki alışına imkan verebilir. Sebep Huang oldu ve tepki alışı geldi.

Ekonomik veri ajandasında **ABD PCE** öne çıkarken jeopolitik tarafta eğer İran saldırı yapmaz ise ABD zamana oynamayı sürdürebilir.

Altının 4.000$ seviyesindeki psikolojik eşiğin üzerinde tutunamayınca satış baskısı arttı. Ağustos 2020, nisan 2025 tepelerinden geçen hattan aşağı yönde uzaklaşıyor. 3.650-3.800$ bölgesi destek olarak öne çıkarmıştık. Ancak baskı dramatik hale dönüştü. 3500$ desteğinin altında 3300-3250$ kanal desteği öne çıkabilir olası tepki alışı 3650-3800$ bölgesini mümkün kılabilir.

Bu sabah 3.550 Usd seviyesindeki ons altında 3.600 ve 3.630 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.550 ve 3.500 Usd seviyeleri gün içi destek olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, Huang'ın dönmesi güven getirdi. Diğer yandan petrol fiyatı 90$'ın altına indi. Tahvil faizleri son günlerde sakin seyir izliyor. ABD 10Y tahvil faizi güne %4,92 civarında başlıyor.

İç tarafta, petrol fiyatlarındaki düşüş enflasyon kaygılarının azalmasına katkı sunabilir. Böylece faiz düşüşü aleyhine sonuç yaratan dış jeopolitik sebepler faiz indirimini engelleyici özelliğini kaybetmeye başlayabilir, faiz indirim patikası güçlenebilir.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 273 baz puan ile dünü tamamladı. Eurobondlar negatif seyir izledi. Birim fiyatlar -92/-6 cent aralığında değişti.

Çağlar Kimençe
caglar.kimence@yapikredi.com.tr

25.11.2026

Gündem

16:30 ABD - Çekirdek PCE (beklenti: %3.2 önceki: %3.1)
16:30 *ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak*
16:30 ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri (beklenti: %+0.5 önceki: %+1.9)
16:30 ABD - 3Ç GSYİH revize (beklenti: %3.5 önceki: %3.4)

Önemli Göstergelerin Performansı

		24 Kas 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	50,67	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	55,47	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	103,97	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,0945	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3091	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40,04	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	36,50	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	273	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,90	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	10.966	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	23.734	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.199	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.018	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	5.781	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	3.548	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	66,35	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	40,7	71,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4

		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	18,0	21,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0
	Eur/TL	9,7	37,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4
	Dolar Endeksi	5,7	-9,4	7,1	-2,1	8,2	6,4	-6,7
	Eur/Usd	-6,9	13,4	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8
	Gbp/Usd	-2,7	7,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	282	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	750	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	34	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	73	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	-2,6	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	2,1	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	5,2	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	2,2	23,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5
Emtia	Altın (TL)	-2,9	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	-17,7	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	-33,2	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	-42,7	146,0	21,4	-0,6	2,8	-11,9	47,8

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi Strateji-Satış 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 derlemedi. 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 beklenmekte olup; işbu 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, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.