Piyasalara Genel Bakış

ABD piyasaları Şükran Günü tatilinden dönüyor. Yatırımcılar YZ olumlu fiyatlamasını ikinci gününe taşıma isteğini ortaya koyuyor. ABD vadeli Nasdaq endeksi yüzde 2,3 civarında alıcılı. Son günlerde YZ cephesinde oluşan dalgalanma sonrası piyasalar istikrar kazanma çabası sergiliyor.

Yatırımcıların hisse senetlerine yönelmesi güvenli liman talebini azaltıyor. Tahvil faizleri yükseliş kaydediyor. ABD 10Y tahvil faizi %4,90 civarına yükseldi.

ABD doları ekonominin dirençli-sıcak, enflasyonun hedefin üzerinde kalmaya devam etmesi, FED'in 2027 ilk yarısı sonuna kadar 3 faiz artışı yapma ihtimali, emsal ülkelerin ABD'den görece zayıf olması gibi sebeplerle güçlü kalmaya devam ediyor. Günlük seyirde ise haber akışı minör değişiklikler yaratıyor.

Kıymetli madenler biraz güç kaybeden dolar, artan hisse senedi iştahı ile destek buluyor. Altın ve gümüş tepki çabası sergiliyor.

Körfez'de saldırılar sürüyor. İran tankerlere, Husiler petrol alt yapılarına saldırıyor. Husilerin Suudi petrol tesislerine yönelik saldırıları arz azalmasına yol açıyor. Brent fiyatı 96,5$ civarında işlem görüyor. Tüketiciler (brent fiyatı yüksek kalmaya devam etmesine rağmen) rafineri marjlarındaki düşüşten ötürü akaryakıt fiyatlarının aşağı gelmesinden memnun. Merkez bankaları için de aynı memnuniyetten bahsetmek mümkün.

Teknoloji hisselerine (~YZ) talep uzun soluklu olabilecek mi sorusu, hisse içini altın-gümüş için, tahviller için belirleyici oluyor. Aynı zaman da ABD büyümesi için, FED politikası için belirleyici olma potansiyeli taşıyor. YZ şirketlerinin performansı sadece kendi hisse fiyatları ile ilgili bir konu olmaktan giderek uzaklaşıyor.

Ana resim.. Tatil sezonunun ve Trump'ın İran'a olası saldırıyı ocak ayına ertelemesinin ana resmi etkilediği kanaatindeyiz. Trump'ın saldırmaması jeopolitik riski sınırlıyor, hatta biraz azaltıyor. Trump'ın İran'a tanıdığı vade piyasalara geçici bir rahatlama zemini sağlıyor. İşte bu sırada YZ iştahı da iyileşse aralık ayında artan risk iştahına tanıklık edebiliriz.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı pozitif. ABD vadelileri yüzde 1,0-2,37 aralığında pozitif. Japonya yüzde 1,9, Hong Kong yüzde 2,1, Çin yüzde 0,1 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,91, Dolar Endeksi 103,7, ons altın 3.630 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, son dönemde döviz rezervlerindeki azalma gündemde daha fazla konuşulmaya başladı. TCMB-Karahan hafta başında AA'ya verdiği mülakatta yeni adımlar atabilecekleri sinyalini verdi. **TCMB fonlamayı haftalık vadeden (%36) gecelik vadeye (%39) çekme kararı aldı. Böylece teknik-örtülü 300 baz puanlık faiz artışı kararı alınmış oldu.** Diğer yandan bankaların zorunlu karşılıklarına ödeme yapılan taban biraz artırıldı. **10 Aralık'taki PPK'da olası faiz indirimi** ve indirimin olumlu etkileri bir dizi soru ile karşı karşıya kalabilir.

Çağlar Kimençe
caglar.kimence@yapikredi.com.tr

27.11.2026

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry	EurTry	2 Yıllık Gösterge Tahvil	10 Yıllık Gösterge Tahvil	BIST100
50,77	55,78	41,63	37,28	10.743
0,18%	0,06%	0,85	0,33	0,82%

Usd/TL:

ABD para birimi hegemon para birimi olmaya devam ediyor. FED ek faiz artışı beklentileri, ABD ekonomisinin kondisyonu dolar talebini destekliyor.

FED faiz artışına dair beklentiler aralık ayında faiz artışını işaret etmeye devam ediyor. Piyasa %88 ihtimalle faiz artışı bekliyor, fiyatlıyor. 2027 için ~2 faiz artışı öngörülüyor.

DXY güne 103,7 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 haftalık fonlamadan gecelik fonlamaya geçti. 300 baz puanlık faiz artışı anlamına gelen karar son dönemde rezervlerin azalışına bir önlem olarak yorumlanabilir. TCMB-Karahan hafta başında önlem alınabilineceği sinyalini vermişti. Aralık ayı faiz indirimi ve beklenen etkisi soru işareti ile karşı karşıya kalabilir.

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 50,79 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

TCMB haftalık fonlamadan gecelik fonlamaya geçti. Defakto olarak 300 baz puanlık faiz artışı anlamına gelen karar son dönemde rezervlerin azalmasının ardından geldi. Kaldı ki hafta başında TCMB-Karahan önlem alacakları sinyalini vermişti.

Son günlerde tahvil faizleri yukarı geliyor. 10 Aralık faiz indirim kararına rağmen kısa tarafın da yükselmesi dikkat çekici. TCMB'nin teknik faiz artışı kararı verim eğrisine daha çok kısa tarafına olumlu yansıyabilir.

Hisse iştahının artması globalde güvenli liman talebini azaltarak tahvil faizlerinin yukarı dönmesine yol açıyor. ABD 10Y tahvil faizi %4,91 seviyelerinde güne başlıyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dünü sırasıyla %41,32, %37,28 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Tepki alımlarının ön plana çıktığı piyasada, haftanın son işlem gününde ilk önemli direnç noktası olarak 10,900 seviyesini izliyoruz... Perşembe günü tepki alımlarının yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü %0.82 oranında değer artışıyla 10,743 puandan tamamladı. Endekste 11,900 hedef direnç noktasının oluşturduğu aşağı baskıyı, kısa vadeli hareketin önemli desteği olarak izlediğimiz 10,600 seviyesi üzerinde karşılama çabası devam ediyor. Bu kapsamda dün sınai sektörü önderliğinde tepki alımlarının ön plana çıktığı piyasada, haftanın son işlem gününde 10,900 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izliyoruz. Endeksin 10,600 desteği üzerinde ara bir tepki süreci gerçekleştirebilmesi için ilk etapta 10,900 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda sırasıyla 11,250 ve 11,500 dirençlerini hedefleyecek bir potansiyel gündeme gelebilir. Dolayısıyla seans içi geri çekilmelerde 10,600 desteğinin önemini koruyacağı piyasada, ara bir yükseliş penceresi açılabilmesi için 10,900 direncinin kırılması gerekiyor. 10,600 desteği üzerindeki başarısız yükseliş denemelerinin ardından bu seviye altındaki hareketlerin ise 10,250 ve 10,000 risklerini gündeme getirebileceği göz önünde bulundurulmalıdır.

Çağlar Kimençe
caglar.kimence@yapikredi.com.tr
27.11.2026

Eur/Usd - Altın - Eurobond

EurUsd	GbpUSd	ONS Altın $	CDS 5Y	ABD 10 Yıllık
1,0973	1,3116	3.634	278	4,91
0,07%	0,10%	1,84%	-7	0,05

Eur/Usd:

FED'in aralık ayından sonra 2027'nin ilk yarısında 2 faiz artışı yapması bekleniyor. ABD ekonomisi dirençli olduğunu işaret eden makro veriler üretiyor. Enflasyon ise FED'in hedef seviyesinin oldukça üzerinde seyretmeye devam ediyor.

Yukarıdaki resim doların gücünü korumasına ve yakın gelecekte de koruyabileceğini işaret ediyor. Günlük işlemlerde ise haber akışına bağlı piyasa risk iştahı ayarlamaları minör hareketler veya bant hareketleri yaratabiliyor.

ABD PCE verisi dışında kritik ajandaya sahip olmayan hafta bitiyor. ABD Şükran Günü tatilinden dönüyor ve bugün kısa bir iş günü olacak.

Dolar Endeksi güne 103,7 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 1,098 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:

Kıymetli madenler desteklerine tutunma, tepki çabası içindeler. Doların son günlerde sınırlı değer kaybetmesi, tahvil faizlerinin son haftaların en düşüklerine inmiş olması, hisse senetlerinde toparlanma çabaları alıcılar için zemin oluşturuyor. **Tatil sezonunda jeopolitik riskin düşük seyretmesi alış talebini öne çıkarabilir.**

Altının 4.000$ seviyesindeki psikolojik eşiğin üzerinde tutunamayınca satış baskısı arttı. Ağustos 2020, nisan 2025 tepelerinden geçen hattan aşağı yönde uzaklaştı. 3500$ desteğinin altında 3300-3250$ kanal desteği öne çıkabilir olası tepki alışı 3650-3800$ bölgesini mümkün kılabilir.

Bu sabah 3.630 Usd seviyesindeki ons altında 3.630 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, yatırımcıların hisse senetlerine yeniden yönelmesi güvenli liman talebini azaltıyor. Tahvillere talep azalma kaydederken tahvil faizleri yükselme kaydediyor. ABD 10Y tahvil faizi %4,91 seviyesinde güne başlıyor.

İç tarafta, rezervlerdeki azalma TCMB'yi harekete geçirdi. Haftalık fonlamadan gecelik fonlamaya geçiş kararı alındı.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 278 baz puan ile dünü tamamladı.

Çağlar Kimençe
caglar.kimence@yapikredi.com.tr
27.11.2026

YATIRIM ROTASI

Gündem

- *TCMB yılın ikinci Finansal İstikrar Raporu'nu yayımlayacak.*
- *ABD'de hisse ve tahvil piyasaları erken kapanacak*

Önemli Göstergelerin Performansı

		26 Kas 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	50,77	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	55,78	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	103,73	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,0973	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3116	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	41,63	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	37,28	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	278	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,91	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	10.743	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	23.586	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.242	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.216	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	5.933	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	3.634	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	71,00	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	43,5	71,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4

		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	18,2	21,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0
	Eur/TL	10,3	37,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4
	Dolar Endeksi	5,5	-9,4	7,1	-2,1	8,2	6,4	-6,7
	Eur/Usd	-6,6	13,4	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8
	Gbp/Usd	-2,5	7,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	441	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	828	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	39	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	74	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	-4,6	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	1,5	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	5,8	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	3,0	23,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5
Emtia	Altın (TL)	-0,3	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	-15,8	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	-28,6	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	-38,8	146,0	21,4	-0,6	2,8	-11,9	47,8

YapıKredi

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.