Piyasalara Genel Bakış

Güçlü istihdam, yüksek TÜFE verisi ABD ekonomisinin sıcak olduğunu ortaya koydu. Son dönemde enerji maliyetlerinin ciddi artışına rağmen ekonomi istihdam yaratma direncini koruyor. Genel fiyat artış hızı ise hizmetler grubunda daha katı bir görünüm sergiliyor.

ABD-İran barış görüşme trafiği piyasalar üzerinde iyimserlik yaratsa da savaşın enerji fiyat-arzı üzerinden yarattığı enflasyon sorunu gün yüzüne çıkıyor. ABD enflasyon verisi beklentileri aştı. Merkez bankalarından daha fazla faiz artışı olabileceği sinyali veriliyor.

Piyasalar bugün enflasyon ile mücadeleye uyumlanmak zorunda. Eğer Körfez hızlıca çözüme kavuşacaksa mücadele kısa vadeli olabilir. Ancak yeniden savaş, yeniden yükselen enerji fiyatları çerçevesi oluşursa mücadele süresi uzayabilir. Mevcut durumda enflasyonun gelecek sene ikinci yarısı içinde aşağı meyletmesi bekleniyor. FED politika faizine dair piyasa tahmini ise faizin 2027 eylül ayında zirve yapması, sonrasında inmesi yönünde. Körfez'deki süreç zirveyi erkene çekebilir veya öteleyebilir. Olumlu senaryo saldırı halinin sonlanması, petrol akışının normale dönmesi ile mümkün hale gelebilir.

Nvidia'da yaşanan yönetim problemi YZ iştahı üzerinde biraz baskı yaratıyor. ABD enflasyon verisi de bir miktar baskıya yol açtı. Yatırımcılar yine de tamamen geri çekilmekten imtina ediyorlar. ABD teknoloji endeksi Nasdaq, dün yüzde 2'nin üzerinde yükseldi. S&P ise yüzde 1,3 ile günü kapattı.

Kıymetli madenler son günlerde piyasa dinamiği olumluya döndüğünde eşlik edemiyor. Momentum kaybı sinyali veriyor.

Tahviller tarafında ise ABD TÜFE verisine reaksiyon verildi. Sonrasında seyir sakinleşti.

Para birimlerinde dolar primleniyor. Güçlü istihdam, yüksek enflasyon ABD ekonomisi için lehte sinyal veriyor. ABD ekonomisi emsal ülkelere relatif daha iyi durumda. Körfez doların hakimiyeti üzerinde soru işareti yaratsa da dolar hala hegemonyasını koruyor.

Yarın ABD ÜFE verisi açıklanacak. Beklenti üstü sonuç piyasa risk iştahı üzerinde biraz baskı yaratabilir. FED faiz artış beklentileri artabilir, dolar biraz primlenebilir.

Ana resimde jeopolitik gündem ana fiyatlama konusu. ABD saldırı yapmaktan imtina ediyor, ablukanın işe yaramasını bekliyor. İran ise ablukadan rahatsız. Mevcut durum sürdürülebilir görünmüyor. Trump ara seçim yenilgisi sonrası savaş karşıtlarının sesini daha fazla/daha güçlü duymaya başladı. Sese nasıl bir yanıt verecek??

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadelileri yüzde 0,3/1,2 aralığında pozitif. Japonya yüzde 0,8 civarında alıcılı. Çin yüzde 0,2, Hong Kong yüzde 0,9 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,99, Dolar Endeksi 102,2, ons altın 4.040 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, yılın son enflasyon raporu saat 1030'da açıklanacak. TCMB'nin güncel dinamiği nasıl okuduğu ve ekonomik metrik tahminlerinde revize yapılıp yapılmayacağı önem arz ediyor.

TCMB'nin makroihtiyati karar ile ihtiyaç kredilerinde sekiz haftalık büyüme sınırı %3'ten %3,5'e, taşıt kredilerinde %3'ten %3,5'e, KOBİ kredilerde %5'ten %5,5'e, KOBİ dışındaki şirket kredilerinde ise %2'den %2,5'e yükseldi.

Çağlar Kimençe
caglar.kimence@yapikredi.com.tr

12.11.2026

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry	EurTry	2 Yıllık Gösterge Tahvil	10 Yıllık Gösterge Tahvil	BIST100
50,26	55,78	39,00	35,99	11.666
0,05%	-0,59%	0,08	0,20	0,04%

Usd/TL:

Jeopolitikte tansiyon biraz düştü. ABD-İran hattında barış yeniden aranıyor. ABD yönetimi saldırı kararı almış değil ama abluka uygulamaya devam ediyor. Abluka İran için nefes alamama anlamına geliyor. Bu sebeple abluka sürdürülebilir görünmüyor. Abluka barışa katkı (ABD'nin beklentisi bu) sunarsa piyasalar rahat nefes alabilir.

Dolar güçlü ABD makro verilerine ve FED'in şahin mesajlarına reaksiyon veriyor. ABD ÜFE verisi de beklenti üstü gelirse dolar biraz daha talep görebilir.

DXY güne 103,0 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 olarak öne çıkıyor.

İç tarafta, yılın son enflasyon raporu saat 1030'da açıklanacak. TCMB'nin güncel dinamiği nasıl okuduğu ve ekonomik metrik tahminlerinde revize yapılıp yapılmayacağı önem arz ediyor.

İran meselesine dair iyimserlik ile petrol fiyatı belirgin düşüş kaydetmiş durumda. Ancak barış çabası yine sonuçsuz kalırsa fiyat tekrar yükselebilir. Eğer olumlu sonuç alınırsa enerji maliyeti daha aşağı inmeye başlayabilir.

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 50,26 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

ABD yönetimi İran'a saldırı ihtimalinin düştüğü söylüyor. Zira aracılar üzerinden dolaylı görüşmeler gerçekleşiyor. Jeopolitik riskin azalması olumlu, petrol fiyatı aşağı geldi. Güçlü istihdam verisi sonrası ABD TÜFE verisi beklentileri aştı, sırada yarın açıklanacak ÜFE verisi bulunuyor. Yüksek gelen veri FED yetkilerini şahin konuşturdu, tahvil faizleri biraz yükseldi. Bugün, ABD TÜFE verisi ile erişilen seviyeler korunarak başlıyor.

Enflasyon Raporu Merkez Bankası'nın güncel okumasını ortaya koyacak (saat 1030). Enflasyon, büyüme, ortalama petrol fiyatı gibi metriklerde revize yapılıp yapılmayacağı takibe değer.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dünü sırasıyla %39,42, %35,99 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yukarı hareketin hedef noktası olarak 11,900 seviyesini izlemeyi sürdürüyoruz... Çarşamba günü tepki sürecini sürdürme çabasında hareketlenen piyasada, yatay seyrin ardından BIST 100 Endeksi günü %0.04 oranında değer artışıyla 11,666 puandan tamamladı. Endekste geçtiğimiz hafta 10,600 desteği üzerinde başlayan tepki süreci etkisini sürdürüyor. 11,250 üzerinde dengelenmeyi başararak devam eden kısa vadeli yükseliş potansiyeli kapsamında, 11,900 seviyesini bu sürecin kritik direnç noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Kısa vadeli teknik yapıda 11,900 direncini aşma çabasında olacak piyasada, bu seviye üzerindeki hareketlerde ise 12,000 ve 12,500 seviyelerinin hedeflenme potansiyelinin gündeme gelebileceğini düşünüyoruz. Şu aşamada destek konumuna dönüşen 11,250 üzerindeki hareketlerde kısa vadeli yükseliş potansiyelini koruyacak olan piyasada, 11,900 direncini aşma denemelerinin ilk etapta seans içi kar satışı yaratabileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

Çağlar Kimençe
caglar.kimence@yapikredi.com.tr
12.11.2026

Eur/Usd - Altın - Eurobond

EurUsd	GbpUSd	ONS Altın $	CDS 5Y	ABD 10 Yıllık
1,1076	1,3257	3.971	234	4,99
-0,78%	-0,68%	-1,90%	-3	0,00

Eur/Usd:

Piyasalar savaşın yarattığı enflasyon artışını fiyatlıyor. Merkez bankalarının biraz daha şahin olmalarını bekliyor. Merkez bankalarında da bu yönde sinyal geliyor.

Dolar, hem ekonomiden aldığı güçle hem de diğer ekonomilerin görece daha zayıf olmalarından ötürü primleniyor.

Aralık ayı faiz kararının faiz artışı yönünde olacağı şeklindeki tahmin güçleniyor. Piyasa beklentisi FED için 29 baz puan artışı işaret ediyor.

ABD-İran ilişkisi barışa evrilir mi? Cevap evetse enflasyon kısa vadeli bir sorun olabilir. Hayır ise enflasyon orta vadeli soruna dönüşebilir.

Yarın ABD ÜFE verisi açıklanacak. Güçlü istihdam, yüksek TÜFE verileri sonrası ÜFE'nin nasıl bir sinyal vereceği önemli.

Dolar Endeksi güne 103,0 seviyesinde başlıyor. Endeks için 101,5 ve 100,5 seviyeleri destek olarak, 102,5 seviyesi üzerinde 104-104,5 seviyesi ilk direnç olarak öne çıkıyor.

Bu sabah 1,107 seviyesindeki paritede 1,11 ve 1,115 seviyeleri gün içi direnç; 1,10 ve 1,09 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Olumlu piyasa fiyatlamasını fırsata çeviremeyen kıymetli madenler hava negatife dönünce zayıflama kaydediyor.

Altın ve gümüş dirençlerini aşmakta zorlanıyor. Güç kaybı destekleri yeniden öne çıkarıyor.

Savaşın yol açtığı enflasyonun aşağı gelmesi için merkez bankalarının daha şahin olmaları bekleniyor. Yakın vade için baskılayıcı bir sebep.

Kıymetli madenler Şubat ayı öncesindeki coşkudan uzak. Tekrar aynı aylayışın geri gelmemesi talebin zayıf kalmasına yol açıyor. Dengelenme hali sürüyor.

Altın 4.000$ seviyesindeki psikolojik desteği üzerine hızla geldi. Ancak bu bir tepki kalıbında gerçekleşiyor. Ağustos 2020, nisan 2025 tepelerinden geçen hattının altına yeniden inildi.

Bu sabah 3.980 Usd seviyesindeki ons altında 4.000 ve 4.070 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.900 ve 3.850 Usd seviyeleri gün içi destek olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, yüksek gelen ABD tüketici enflasyonu ve şahin FED mesajları tahvil faizlerini yukarı çekti. Daha fazlası için yeni haber akışına ihtiyaç var görüntüsü hakim. Eğer Körfez'de barış olacaksa yükseliş sınırlanabilir. Ancak yeniden savaş olursa tahvil faizleri yükselişe başlayabilir diye düşünüyoruz. ABD 10Y tahvil faizi **%4,98** seviyesinde güne başlıyor.

İç tarafta, TCMB yılın son enflasyon raporunu açıklayacak. Tahminlerde revize yapılıp yapılmayacağı ve güncel durumun nasıl okunduğu önemle takip edilecek. ABD TÜFE verisinin yüksek gelmesi piyasaları baskıladı, tahvil faizleri yükseldi.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 234 baz puan ile dünü tamamladı.

Çağlar Kimençe
caglar.kimence@yapikredi.com.tr

12.11.2026

Gündem

10:00	*İngiltere'nin üçüncü çeyrek büyüme verileri açıklanacak*
10:30	*TCMB enflasyon raporu sunumu*
14:30	*TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (6 Kasım)*
16:30	*ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak*

Önemli Göstergelerin Performansı

		11 Kas 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	50,26	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	102,98	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1076	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3257	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39,00	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	35,99	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	234	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,99	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	11.666	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	25.466	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.619	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	26.663	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.416	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	3.971	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	82,83	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	51,3	71,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4

		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	17,0	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	4,7	-9,4	7,1	-2,1	8,2	6,4	-6,7
	Eur/Usd	-5,7	13,4	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8
	Gbp/Usd	-1,4	7,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	178	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	699	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-5	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	82	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	3,6	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	9,6	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	11,3	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	8,9	23,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5
Emtia	Altın (TL)	7,8	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	-7,9	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	-16,7	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	-27,9	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.