Piyasalara Genel Bakış

ABD ekim ayı TÜFE verisi manşette ve çekirdekte beklenti üstü geldi. Manşet %0,4 (beklenti %0,3), çekirdek %0,3 (beklenti %0,2).

Yüksek gerçekleşme doğrudan ve FED üzerinden piyasalara olumsuz sinyal verdi. Yüksek veri FED'i tetikledi. Waller, Aralık ayı faiz artırımını desteklediğini ve daha büyük bir faiz artırımına açık olduğunu söyledi. Logan, en az iki çeyrek puanlık faiz artışına hala ihtiyaç duyulduğunu düşündüğünü ifade etti. Goolsbee ise TÜFE verisinin 'endişe verici sınırında' olduğunu, ilerleme beklediklerini ancak 'yine endişe verici, hatta rahatsız edici bir sonuçla' karşılaştıklarını belirtti. Hizmet enflasyonundaki katılığa dikkat çekti (en endişe verici kısım olarak tanımladı).

FED faiz artışına dair beklentiler yukarı geldi. Aralık ayı faiz artışı tahmini 27 baz puana yükseldi. Dolar biraz primlendi, tahvil faizleri yükseldi, kıymetli madenler baskılandı. Hisse senetleri satışa döndü.

Körfez savaşının çözümü için yeniden harekete geçildi. Çaba piyasa üzerindeki baskıyı azaltmaya başladı. Ancak bugün çözüm sağlansa ve yarın dair umutlu olma mümkün hale gelse de önce savaşın şu ana kadar yarattığı olumsuz etkinin faturası ödenmeli. Yükselen enerji fiyatlarının yol açtığı enflasyon problemi ile mücadele edilmeli.

Patikayı şu şekilde ifade edelim. Eğer barış sağlanırsa orta vadede ekonomik koşullar metrikler daha olumluya evrilebilir, kısa vadede ise enflasyon sorunu ile mücadele edilir. Eğer yine barış sağlanamazsa savaşın faturası artabilir, enflasyon problemi orta vadeli soruna dönüşebilir.

YZ işkolunun merkezinde Nvidia yer alıyor. Şirketin CEO'suna dair haber akışı şirketin (aynı zamanda YZ sektörünün) gelecek performansına dair soru işareti yaratıyor. CEO aynı zamanda kurucu ortak ve şirketi doğrudan tek merkezli yönetiyor. 63 yaşındaki CEO 33 yıldır şirketi yönetiyor ve 60 astı direkt kendisine raporluyor. Tek kişiye bağlı nadir kurumsal yapı söz konusu ve şirketin bilinen halef CEO adayı bulunmuyor. YZ fiyatlamasında yüksek sermaye ihtiyacı, karsızlık gibi kırılganlıklara yeni bir kırılganlık eklendi. Nvidia bilançosu tatmin edici, Anthropic'in halka arzı başarılı olursa YZ iştahı destek bulabilir.

Fiyatlama…
Petrol barış umudu ile satış etkili, ancak dün yatay seyre dönüldü. ABD-İran diplomasisi samimi ise yön aşağıya olmaya devam edebilir.
Hisse senetleri ABD TÜFE verisi, FED yetkilerinin şahin sözleri, Nvidia CEO'na dair haber akışı sınırlı baskı kurdu. Bugün toparlanma çabası görülüyor.
Tahvil faizleri ABD TÜFE verisine, FED'e reaksiyon veriliyor.
Dolar biraz güç kazanıyor. Enflasyonun hedefe yakınsaması için FED'in ek sıkılaşmaya gitme ihtimali prim sağlıyor.
Kıymetli madenler doların primlenmesi, tahvil faizleri yükselmesi baskı yarattı ama gelişmeleri yeterince fırsata çevirememe hali dikkat çekiyor.

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, ABD TÜFE verisi FED para politikasının biraz daha sıkılaşabileceği beklentisi yarattı ve global risk iştahı biraz baskılandı. Yarın yılın son enflasyon raporu açıklanacak. TCMB'nin güncel dinamiği nasıl okuduğu ve ekonomik metrik tahminlerinde revize yapılıp yapılmayacağı önem arz ediyor.

Hazine dün 8Y vadeli sabit kuponlu tahvili ihraç etti. 41,6 miaTL talebe karşı 29,8 miaTL satış yaptı, ihale faizi %36,61 oldu. 5Y sukukta ise 18,5 miaTL tutarında fonlama sağladı. Hazine kasım ayı programını tamamladı.

Çağlar Kimençe
caglar.kimence@yapikredi.com.tr

11.11.2026

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry	EurTry	2 Yıllık Gösterge Tahvil	10 Yıllık Gösterge Tahvil	BIST100
50,23	56,12	38,92	35,79	11.662
0,01%	-0,45%	-0,30	0,00	-0,43%

Usd/TL:

ABD'nin İran'a saldırı yapma olasılığının düşmesi olumlu. Piyasalar bu haberi dolar sat şeklinde okuyor. Dün ise ABD TÜFE verisi beklenti üstü geldi. Ardından FED yetkilileri konuştu. Faiz artışı sinyali verdiler. Hatta piyasa tahmininin üzerinde artışı işaret ettiler. İfadeleri dolar al şeklinde okundu. Dolar Endeksi 102 seviyesinin üzerine çıktı.

Daha şahin FED fiyatlaması bir süre daha etkili olabilir. FED kararına kadar gelecek veriler dozu değiştirebilir. Ayrıca Körfez'deki süreç de belirleyici olacaktır.

DXY güne 102,2 civarında başlıyor. Dolar Endeksi'nde (DXY) 102,5 ve 101,5 seviyelerini destek olarak takip ediyoruz.

İç tarafta, yarın yılın son enflasyon raporu 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 düştü. 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 50,23 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Hazine dün 8Y vadeli sabit kuponlu tahvili ihraç etti. 41,6 miaTL talebe karşı 29,8 miaTL satış yaptı, ihale faizi %36,61 oldu. 5Y sukukta ise 18,5 miaTL tutarında fonlama sağladı. Hazine kasım ayı programını tamamladı.

ABD yönetimi İran'a saldırı ihtimalinin düştüğü söylüyor. Zira görüşmeler gerçekleşiyor. Jeopolitik riskin azalması olumlu, petrol fiyatı aşağı geliyor. Dün ABD TÜFE verisi beklentileri aştı. Yüksek gelen veri FED yetkilerini şahin konuşturdu. Global piyasalarda risk iştahı baskılandı, tahvil faizleri yükseldi.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dünü sırasıyla %39,37, %35,79 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Tepki süreci yavaşlama sinyali üretiyor... Salı günü yatay bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%0.43 oranında değer kaybıyla 11,661 puandan tamamladı. Kısa vadeli düşüş trendinin ardından endekste geçtiğimiz hafta 10,600 desteği üzerinde başlayan tepki süreci etkisini sürdürüyor. Bu sürecin ise dün seans içerisinde yavaşlama sinyali üretmesi dikkat çekiyor. 11,250 üzerinde dengelenmeyi başararak devam eden kısa vadeli yükseliş potansiyeli kapsamında, 11,900 seviyesini bu sürecin kritik direnç noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Hafta içerisinde 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
11.11.2026

Eur/Usd - Altın - Eurobond

EurUsd	GbpUSd	ONS Altın $	CDS 5Y	ABD 10 Yıllık
1,1164	1,3348	4.048	237	4,99
-0,51%	-0,70%	-1,49%	-11	0,12

Eur/Usd:

ABD ekim ayı TÜFE verisi manşet ve çekirdekte beklenti üstü geldi. Piyasa yüksek gelen veriye reaksiyon verdi, dolar değerlendi, tahvil faizleri yükseldi. FED ve ECB yöneticilerinden gelen açıklamalar reaksiyonun artmasına yol açtı.

FED Waller aralık ayında daha yüksek faiz artışı, Logan ise en az iki faiz artışı yanlısı olduğunu ifade etti. ECB Logan ise aralık ayında faiz artışını ihtiyatlı adım olarak tanımladı.

Petrolün düşüşü piyasa koşullarının olumluya evrilmesine kapı aralıyor. Ancak yatırımcıların acele etmedikleri, coşkulu olmadıkları görülüyor (ABD İran görüşmesi barışı sağlar mı?). Para piyasaları petrol düşüşüne sınırlı tepki verdi. ABD TÜFE verisi daha hızlı etki yarattı.

Dolar Endeksi güne 102,2 seviyesinde başlıyor. Endeks için 101,5 ve 100,5 seviyeleri destek olarak öne çıkıyor.

Bu sabah 1,117 seviyesindeki paritede 1,126 ve 1,132 seviyeleri gün içi direnç; 1,115 ve 1,11 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Kıymetli madenler son günlerde güç kaybı yaşıyor. Yükseliş için koşullar uygun olduğunda bunu fırsata çevirmekte zorlanıyor. Dün yüksek gelen ABD TÜFE verisi ve verinin ardından FED'den yapılan açıklamalar baskı yarattı, bugün tepki vermeye çabası görebiliriz.

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. Ağustos 2020, nisan 2025 tepelerinden geçen hattının tekrar üzerine çıkmış durumda.

Bu sabah 4.040 Usd seviyesindeki ons altında 4.070 ve 4.155 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.000 ve 3.900 Usd seviyeleri gün içi destek olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD tüketici enflasyonu manşet ve çekirdekte beklenti üstü geldi. Ardından FED Waller ve Logan, Goolsbee şahin diyebileceğimiz açıklamalar yaptı. Tahvil faizleri tepki verdi. ABD 10Y tahvil faizi 10 bps'den fazla yükseldi. Savaşın barışa dönüşmesi için çabalar sürüyor. Eğer barış gelirse geleceğe dair daha iyimser düşünmek (enflasyon, büyüme, istihdam,…) mümkün olabilir. Ancak savaşın yarattığı maliyetin (enflasyon) bugüne etkileri çözülmeli. Eğer savaş tekrar gündeme gelirse enflasyon kısa vadeli bir sorundan orta vadeli bir soruna dönüşmeye başlayabilir. ABD 10Y tahvil faizi **%4,99** seviyesinde güne başlıyor.

İç tarafta, petrol fiyatının düşmesi olumlu. Yarın 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), 237 baz puan ile dünü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi. Birim fiyatlar -37/-2 cent aralığında değişti.

Çağlar Kimençe
caglar.kimence@yapikredi.com.tr
11.11.2026

Gündem

- *Antalya'da Liderler Zirvesi düzenlenecek*
- *ABD'de Veterans' Day nedeniyle tahvil piyasaları işleme kapalı olacak*

Önemli Göstergelerin Performansı

		10 Kas 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	50,23	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	56,12	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	102,26	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1164	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3348	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	38,92	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	35,79	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	237	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	11.662	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	25.066	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.522	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	26.347	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.537	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.048	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	84,57	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	52,4	71,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4

		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	16,9	21,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0
	Eur/TL	11,0	37,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4
	Dolar Endeksi	4,0	-9,4	7,1	-2,1	8,2	6,4	-6,7
	Eur/Usd	-5,0	13,4	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8
	Gbp/Usd	-0,7	7,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	170	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	679	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-2	-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	7,8	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	9,9	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	7,6	23,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5
Emtia	Altın (TL)	9,8	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	-6,2	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	-14,9	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	-26,3	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.