

## Bugünün Takvimi

Saat	Ülke	Veri	Dönem	Önceki
10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı (%)	Eylül	8,5
10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi - Aylık (%)	Eylül	-1,6
10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi - Yıllık (%)	Eylül	-5,3
Hazine 2 ve 6 Yıl Vadeli Devlet Tahvilii İhalesi Düzenleyecek				

**FX Market Yenilendi!**  
Canlı kur takibi,  
alarm kurma,  
emir verme ve  
yeni eklenen  
portföyüm özelliklerini  
yeni tasarımlarla  
keşfetmeye  
hemen başlayın.

Fibabanka Mobil'i indirmek için



**Nazlı Dilcu Dağ**  
[dilcu.dag@fibabanka.com.tr](mailto:dilcu.dag@fibabanka.com.tr)

**Verde Zeyn Sakallı**  
[verdezeyn.sakalli@fibabanka.com.tr](mailto:verdezeyn.sakalli@fibabanka.com.tr)

## Güne Başlamadan Bilinmesi Gerekenler

Çin'in Cuma günü açıkladığı yerel yönetim teşviklerinin yetersiz görülmesi ve hafta sonu açıklanan enflasyon verisinin beklentilerin altında kalması ardından haftaya Asya endekslerinde satıcı seyriler izleyerek başlıyoruz. Geçtiğimiz haftanın son işlem gününü alıcılı tamamlayan ABD endekslerinden Dow Jones %0,59 ve S&P500 %0,38 değer kazanırken, Nasdaq %0,09 yükselişle yatay kapanış yaptı. Bu sabah hem ABD hem Avrupa vadeliplerinde pozitif seyriler izliyoruz.

ABD'de geçtiğimiz hafta seçimler ile oldukça yoğun bir gündem takip ettik. FOMC toplantısını da takip ettiğimiz haftanın ardından Fed üyelerinden karar sonrası ilk açıklamalar gelmeye başlıyor. Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari güçlü bir ABD ekonomisinin Fed'in faiz oranlarını daha az düşürebileceği anlamına gelebileceğini değerlendirirken, Başkanlık seçiminin galibi olan Donald Trump'ın politikalarına ilişkin olarak ise bu politikaların etkisini belirlemek için henüz çok erken olduğunu ancak Trump'ın gümrük tarifelerini artırması ve ABD'nin ticaret ortaklarının da aynı adımları atması halinde, bu durumun uzun vadeli enflasyonu yükseltebileceği uyarısında bulundu. ABD'de Cuma günü açıklanan Michigan Üniversitesi'nin anketinin kasım ayı öncü sonuçlarında tüketici güven endeksi beklentileri aşarak 73,0 ile nisan'dan bu yana en yüksek seviyesine geldi. Öte yandan tüketicilerin kısa vadeli enflasyon beklentileri aynı anket döneminde %2,7'den %2,6'ya gerileyerek Aralık 2020'den bu yana en düşük seviyesine indi. ABD'de ekim ayına ilişkin enflasyon verilerini Çarşamba günü takip edeceğiz. Cuma günü yeniden yükselişe geçen dolar endeksi bu sabah da 105,0 seviyelerinde yüksek seyrini sürdürüyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi ise %4,31'lerde bulunuyor. Avrupa ve İngiltere'de de Trump'ın planlarının olası ekonomik etkilerinin gündemde olduğu görülüyor. İngiltere Merkez Bankası (BoE) Baş Ekonomisti Huw Pill, Trump'ın yeni politikalarının, küresel ticaret savaşları tehdidini nasıl etkilediğine bağlı olarak gelecekteki faiz indirimlerini etkileyeceğini belirtti. GBPUSD 1,2914 seviyelerinde seyrederken, EURUSD de 1,0717 çevresinde bulunuyor.

TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın Cuma günü gerçekleştirdiği enflasyon raporu sunumunda Merkez Bankası'nın önümüzdeki üç senenin enflasyon tahminlerini yukarı revize ettiği görüldü. Enflasyon tahminleri 2024 yıl sonu için %38'den %44'e, 2025 için %14'ten %21'e, 2026 için ise %9'dan %12'ye yükseltildi de Merkez Bankası Başkanı'nın talep görünümünün ılımlılaştığına ve enflasyondaki önceki tahminlerin yaklaşık üç aylık bir gecikmeyle de olsa yakalanacağına işaret etmesi, Merkez Bankası'nın yakın dönem için faiz indirimlerine kapıyı kapatmadığını gösterdi. BIST100 endeksi Cuma gününe güçlü bir başlangıç yapması ardından enflasyon raporu sunumu sonrasında da yükselişini koruyarak günü %2,67 değer kazancıyla 9.184 seviyesinden tamamladı. Endekste işlem hacmi ise 100,1 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Alımlara öncülük eden bankacılık endeksinde ise günlük değer kazancı %5,20 oldu. Bu sabah Dolar/TL 34,38, 5 yıllık CDS primi 259 seviyesinde bulunuyor. Bugün yurt içinde eylül ayına ilişkin sanayi üretimi ve işsizlik oranı verileri ile Hazine'nin düzenleyeceği devlet tahvilii ihalelerini takip edeceğiz.

Bu sabah ons altın 2.669\$, ons gümüş 31,24\$ seviyelerinde seyreliyor. Brent petrol 73,6\$ seviyelerinden işlem görürken, Trump'ın dijital varlıkları destekleyici düzenlemeler getireceği beklentileri ile Bitcoin bu sabah 81.000\$ seviyesini aşarak yeni rekorunu kırış bulunuyor.

## Günün Teknik Seviyeleri

- ♦ **EURUSD:** yukarı yönde 1,0790-1,0841, aşağı yönde 1,0669-1,0617 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **GBPUSD:** yukarı yönde 1,2946-1,2990, aşağı yönde 1,2877-1,2834 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Altın:** yukarı yönde 2.705-2.749\$, aşağı yönde 2.644\$-2.605\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Gümüş:** yukarı yönde 31,67\$-32,30\$, aşağı yönde 30,83\$-30,20\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Platin:** yukarı yönde 985\$-1.000\$, aşağı yönde 967\$-945\$seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **USDTRY:** yukarı yönde 34,5000, aşağı yönde MOST indikatörü 33,6561 seviyesi öne çıkıyor.
- ♦ **BIST100:** yukarı yönde 9.320-9.409, aşağı yönde 8.955-8.672 seviyeleri öne çıkıyor.

\* Bu rapor arka sayfada yer alan çekince bildiri ile bir bütündür.

## Piyasalarda Öne Çıkan Haberler

### Türkiye

- İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi ekimde 51,1'e yükselerek ihracat ikliminde ılımlı, ancak önceki aya göre daha belirgin bir iyileşmeye işaret etti. Böylece dış talep koşulları üst üste 10 anket döneminde güçlenme sergiledi.
- TCMB Başkanı Fatih Karahan, 2024 yılının son Enflasyon Raporu'nun sunumunu gerçekleştirdi. TCMB'nin yılsonu enflasyon tahminleri 2024 için %38'den %44'e, 2025 için %14'ten %21'e 2026 için ise %9'dan %12'ye yükseltildi. Karahan, enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir iyileşme sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruşun sürdürüleceğini ve ekonomi politikalarındaki eş güdümün de artarak devam edeceğini orta vadeli tahminlere yansıtıklarına işaret ederek, "Tahmin aralıklarının alt ve üst noktaları da 2024 yılı için %42-46, 2025 yılı için %16-26, 2026 yılı için ise %6-18'e tekabül etmektedir." dedi. Önceki enflasyon raporu hedefinde belirlenen tahmin aralığının üst noktası olan %42'lik yıllık enflasyona ocak ayında, %38'lik yıllık enflasyona ise mart ayında ulaşılacağını öngörülüyor aktarıldı. Karahan, "Para politikası duruşumuz ve makroihtiyati çerçevemiz, mevduat faizlerinin, Türk lirasına geçişi ve tasarrufları artıracak seviyelerde kalmasını sağlayacak." ifadelerini kullanırken, enflasyon eğiliminin öngördüklerinden yavaş olsa da iyileştiğini belirterek, para politikasındaki sıkı duruşun, dezenflasyonun devamını sağlayacak şekilde sürdüreceklerini belirtti. Karahan, enflasyon tahmininin yukarı yönlü revize edilmesinin para politikasında herhangi bir duruş değişikliğine işaret etmediğini de belirtti. Dezenflasyonun tesisi için gerekli koşulların talepte dengelenme, beklenti kanalının çalışması ve fiyatlama davranışlarının iyileşmesi olduğunu vurgulayan Karahan, talepte dengelenmenin devam ettiğini, beklentilerde de iyileşmelerin görülmeye başlandığını söyledi.

TCMB Enflasyon Raporu Tahminleri	2024-I	2024-II	2024-III	2023-IV
2024 Yıl Sonu TÜFE (Yıl sonu % değişim)	36,0	38,0	38,0	44,0
2025 Yıl Sonu TÜFE (Yıl sonu % değişim)	14,0	14,0	14,0	21,0
2024 Yıl Sonu Gıda Enflasyonu (Yıl sonu % değişim)	34,6	35,5	35,5	41,8
2025 Yıl Sonu Gıda Enflasyonu (Yıl sonu % değişim)	15	15	15,0	22,5
2024 İthalat Fiyatları (USD, yıllık ortalama % değişim)	-0,1	0,8	0,7	0,8
2024 Petrol Fiyatı (USD, ortalama)	83,6	86,4	84,2	81,1

- Societe Generale enflasyon raporu sunumunun ardından, yatırımcılarına Dolar/TL 'de kısa pozisyon önerdi. Değerlendirmede TCMB'nin 2025 Şubat ayına kadar faiz indirimi yapmayacağı öngörüldü.
- Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, "Benim yaklaşım tarzımı biliyorsunuz. İnşallah faizle birlikte enflasyon da düşecek. Bundan hiç endişeniz olmasın. Benim ekonomideki mantığım bu. Bir ekonomist olarak aldığım, öğrendiğim bilgi bu" dedi. İstikrarlı bir maliye politikası ve yapısal reformların uygulanmasıyla olumlu trendin süreceğini vurgulayan Erdoğan, "Ayrıca, dış ekonomik koşullar ve küresel piyasalardaki gelişmeler de Türkiye'nin ekonomik durumunu etkileyecektir. Her türlü riski göz önünde bulundurularak attığımız ekonomik adımlarımızı aynı kararlılıkla ve disiplinle sürdüreceğiz" diye konuştu.
- Dünya Bankası Türkiye Direktörü Humberto Lopez, Türkiye'nin 2035 yılı yenilenebilir enerji hedefi doğrultusunda, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ile enerji iletim altyapısının dönüşümü için ihtiyaç duyulan yaklaşık 28 milyar dolarlık planın finansmanı için görüşmelerini belirtti.
- Uluslararası Enerji Ajansı (UEA) Başkanı Fatih Birol, Türkiye'nin geçtiğimiz ay Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar tarafından açıklanan Yenilenebilir Enerji 2035 Yol Haritası'nı değerlendirdi. Birol, "Türkiye'nin temiz enerjide attığı adımlar son derece güzel ve umut verici. Türkiye, Avrupa'da bu konuda en önde gelen ülkeden biri. Potansiyelimiz çok büyük. Umarım bu hedeflere en yakın zamanda ulaşabiliriz." dedi.
- Otomotiv Sanayii Derneği (OSD), bu yılın ocak-ekim döneminde otomotiv üretiminin geçen senenin aynı dönemine göre %7 gerileyerek 1 milyon 122 bin 567 adet olduğunu bildirdi. Yılın 10 aylık döneminde otomotiv ihracatı geçen yılın aynı dönemine göre adet bazında paralel seyrederek 826 bin 259 olarak gerçekleşti.
- Resmî Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanlığı kararına göre SPK İkinci Başkanlığı görevine Mahmur Sütcü getirildi. SPK üyeliklerine ise Mutlu Akin ve Elif Gülşah Gürlek atandı.

### Avrupa

- Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Robert Holzmann, şu anki duruma göre, Avrupa Merkez Bankası'nın aralık ayında faiz oranlarını düşürmemesi için bir neden olmadığını söyledi. Holzmann, aralık ayında 25 baz puanlık bir indirimin mümkün olduğunu söylerken, bunun o tarihteki ekonomik verilere bağlı olacağını yineledi.
- Avrupa Merkez Bankası Başkanı Christine Lagarde, Avrupa Birliği'nin ulusal engelleri azaltmak ve bloğun daha uygun bir finansman ekosistemi ile yenilikçiliği teşvik etmesine yardımcı olmak için bir sermaye piyasaları birliği oluşturmak için acilen ilerlemesi gerektiğini söyledi.
- Almanya'da Başbakan Olaf Scholz, erken seçimlerin önünü açmak için bu yıl güven oylaması istemeye hazır olduğunu söyledi.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE) Baş Ekonomisti Huw Pill, Donald Trump'ın Beyaz Saray'a dönüşünün küresel ticaret savaşı tehdidini artırmasının ardından gelecekteki faiz indirimlerinin Birleşik Krallık ekonomisinin "büyük yeni karışıklıklardan" kaçınmasına bağlı olacağını söyledi. Pill, fiyat baskılarının azalmaya

\* Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



devam etmesi halinde merkez bankasının politikayı daha fazla gevşetebileceğini söyledi. Ancak BoE'yi hem yurt içinde hem de yurt dışında çalkantılı dokuz günün ardından rotasından çıkarabilecek "büyük karışıklıkların birçok potansiyel kaynağının" mevcut olduğu konusunda uyardı.

## ABD

- Michigan Üniversitesi tarafından ölçülen tüketici güven endeksi, kasımda piyasa beklentilerinin üzerinde 73,0'e yükselerek nisan ayından bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Tüketicilerin şu anki finansal koşullara yönelik değerlendirmesini ölçen mevcut ekonomik koşullar endeksi, kasımda aylık bazda 0,5 puan azalışla 64,4'e geriledi. Tüketicilerin uzun vadeli öngörülerini yansıtan tüketici beklentileri endeksi ise aynı dönemde 4,4 puan artışla 78,5'e yükseldi. Tüketicilerin kısa vadeli enflasyon beklentisi kasımda %2,7'den %2,6'ya gerileyerek Aralık 2020'den bu yana en düşük seviyesine inerken, uzun vadeli enflasyon beklentisi %3,0'ten %3,1'e çıktı.
- Financial Times'in haberine göre Donald Trump'ın, ABD ticaret politikasının başına korumacı Robert Lighthizer'ı getirmeyi planladığı bildirildi.
- Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari, güçlü bir ekonomi ve daha yüksek verimlilik artışının Fed'in faiz oranlarını daha önce beklenenden daha az düşürmesine neden olabileceğini söyledi. Kashkari, ABD Başkanı seçilen Donald Trump'ın kampanyası sırasında sunduğu gümrük vergisi önerilerinin, küresel ticaret ortaklarının da benzer adımlar atmaya karar vermesi halinde uzun vadeli enflasyonu yükseltebileceği uyarısında bulundu.

## Asya

- Çin'de tüketici fiyat endeksi (TÜFE), ekimde geçen yılın aynı dönemine oranla %0,3 yükselirken, üretici fiyat endeksi (ÜFE) %2,9 geriledi.
- Çin, ekonomik büyümeyi teşvik için borç problemleri yaşayan yerel yönetimlere yönelik özel borç tahvili çıkarma kotasını 3 yıl için 6 trilyon yuana (yaklaşık 840 milyar dolar) yükseltti. Maliye Bakanı Lan Fo'an, tahvil programının yerel yönetimler üzerindeki likidite baskısını kaldıracağını ve kaynakların ekonomik kalkınmaya sarf edilmesini sağlayacağını belirtti.
- Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) ekim ayı politika toplantısı özetine göre, BoJ üyeleri faiz oranlarını ne kadar sürede artırabilecekleri konusunda ikiye bölündü ve bazıları piyasalarda yeniden dalgalanma riski konusunda uyarıda bulundu. Özetle bir üyenin "Banka, ABD ekonomisindeki gelişmeleri değerlendirmek için ara verdikten sonra daha fazla faiz artırımını değerlendirmelidir" dediği ve Japonya ekonomisinin artık önemli bir parasal desteğe ihtiyaç duymadığını eklediği aktarıldı. Bir başka üye ise BoJ'un faizleri artırırken zaman ayırması ve dikkatli davranması gerektiğini söyledi.

## Dünyadan

- Bank of America, gelişen piyasaların para birimlerindeki düşüşe dikkat çektiği raporunda, düşüş sürecinin henüz ilk aşamalarında olduğunu söyledi. Kurum, Trump'ın uygulamaya koyacağı ek gümrük vergilerinin, gelişen piyasa para birimlerindeki kayıpların sürmesine neden olacağını belirtti.

\* Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.