

## Bugünün Takvimi

Saat	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi - Yıllık (%)	Ekim		27,0
10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi - Aylık (%)	Ekim		1,0
13:00	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (mlr €)	Eylül	0,0	4,6
18:00	ABD	NAHB Konut Fiyat Endeksi	Kasım	42,0	43,0
18:00		Fed Üyelerinden Goolsbee'nin Konuşması			
21:30		ECB Başkanı Lagarde'in Konuşması			

## Güne Başlamadan Bilinmesi Gerekenler

Samsung Electronics'in sürpriz hisse geri alım programı açıklaması ve Çin'de yeni hükümet desteği sinyalleri ile haftaya Çin ve Hong Kong endekslerinde alıcılı seyirler izleyerek başlıyoruz. Japonya endeksleri ise ABD'deki negatif kapanışları takiben eksilerde seyrediyor. Fed Başkanı Powell'ın daha az faiz indirimi sinyali verdiği geçtiğimiz hafta, ABD'de açıklanan olumlu perakende satışlar verilerinin, talebe bağlı olarak ekonomik aktivitenin seyrinin gücünü koruduğuna işaret etmesi ardından faiz indirim beklentileri baskılanmaya devam ederken, ABD spot endeksleri günü negatif tamamladı. Dow Jones %0,70, S&P500 %1,32 ve Nasdaq %2,24 değer kaybetti. Bu sabah ise ABD vadelerinde pozitif seyirler izliyoruz. Avrupa vadelerini de alıcılı seyrediyor.

ABD'de perakende satışlar ekimde beklentilerin üstünde %0,4 artış kaydetti. Eylül ayına ilişkin perakende satışların aylık artışı da %0,4'ten %0,8'e revize edildi. Çekirdek satışlar olarak takip edilen otomotiv hariç perakende satışların aylık artışı %0,1 ile sınırlı kalsa da söz konusu kalemin de eylül artışı yukarı yönlü revize edilerek %1,0 olarak açıklandı. Ekim ayında sanayi üretimi ise Boeing'teki grev ve ülkede yaşanan iki kasırganın etkisiyle aylık bazda %0,3 düşüş kaydetti. Bu dönemde kapasite kullanım oranı, %77,1 ile Nisan 2021'den bu yana en düşük seviyesine indi. Perakende satışların talep görünümünün sağlam kaldığına işaret ederken ekonomik aktivite için verdiği olumlu sinyal, sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranındaki zayıflıkla dengelendi. Veriler ardından ABD'de Fed görevlilerinden gelen açıklamalar öne çıkarken, Richmond Fed Başkanı Thomas Barkin enflasyonun 2024 sonuna kadar sabit kalabileceğini, ancak 2025'in ilk çeyreğinden itibaren yeniden düşüşe geçmesini beklediğini söyledi. Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee de eylül ayı projeksiyonlarında işaret edildiği üzere, Fed'in 2024'ün son FOMC toplantısında 25 baz puan ve 2025'te 100 baz puan faiz indirimi yapacağı beklentisini paylaştı. Piyasalarda ise aralık ayı FOMC toplantısı için fiyatlanan indirim ihtimali %65 seviyelerinde bulunurken, piyasalar 2025 sonuna kadar en fazla 75 baz puanlık indirim olacağını tahmin ediyor. Veri ve açıklamalar ardından dolar endeksi 106,7, ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,44 seviyelerinde bulunuyor. EURUSD zayıf seyrini sürdürerek 1,0537 çevresinde hareket ediyor.

TCMB'nin piyasa katılımcıları anketinin kasım sonuçlarında yıl sonu enflasyon beklentisi %44,81'e yükselirken, 12 aylık enflasyon beklentisi %27,20'ye geriledi. 24 ay sonrası enflasyon beklentileri ise bir yıl ardından sınırlı da olsa ilk yükselişini kaydederek %18,33'e geldi. Ankette katılımcıların ay sonu bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı beklentisi %50 seviyesinde gerçekleşerek bu hafta TCMB'nin PPK toplantısında faiz oranlarını bir kez daha sabit tutmasının beklendiğini gösterdi. Küresel piyasalar eşliğinde geçtiğimiz haftanın büyük bir bölümünde yükselişini koruyan BIST100 endeksi Cuma gününü %0,33 değer kaybı ile 9.389 seviyesinden kapatarak kazançlarının bir kısmını geri verdi. Endekste işlem hacmi ise 85,4 milyar TL oldu. Bu sabah Dolar/TL 34,45, 5 yıllık CDS primi 261,6 seviyesinde bulunuyor. Bugün yurt içinde ekim ayı konut fiyat endeksini takip edeceğiz.

Haftanın ilk gününe yükselişle başlayan kıymetli madenlerden ons altın 2.586\$, ons gümüş ise 30,60\$ seviyelerinde seyrediyor. Brent petrol 71,3\$ seviyelerinde bulunurken, geçtiğimiz haftayı yaklaşık %20 değer kazancı ile tamamlayan Bitcoin 90.600\$ seviyelerinden işlem görüyor.

## Günün Teknik Seviyeleri

- ♦ **EURUSD:** yukarı yönde 1,0572-1,0625, aşağı yönde 1,0497-1,0448 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **GBPUSD:** yukarı yönde 1,2686-1,2751, aşağı yönde 1,2597-1,2484 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Altın:** yukarı yönde 2.616-2.652\$, aşağı yönde 2.548\$-2.512\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Gümüş:** yukarı yönde 30,96\$-31,58\$, aşağı yönde 29,48\$-28,67\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Platin:** yukarı yönde 960\$-977\$, aşağı yönde 900\$-890\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **USDTRY:** yukarı yönde 34,5000, aşağı yönde MOST indikatörü 33,7816 seviyesi öne çıkıyor.
- ♦ **BIST100:** yukarı yönde 9.717-9.834, aşağı yönde 9.259-9.068 seviyeleri öne çıkıyor.

**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)

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

## Piyasalarda Öne Çıkan Haberler

### Türkiye

- TÜİK verilerine göre, sanayi, inşaat ve ticaret-hizmet sektörleri toplamında ücretli çalışan sayısı eylülde yıllık bazda %2,7 artarak 15 milyon 973 bin 744 kişiye yükseldi. Veri rekor seviye olarak kaydedildi.
- TCMB anketinde piyasa katılımcılarının yıl sonu tüketici enflasyonu beklentisi bir önceki anket döneminde %44,11 iken, bu anket döneminde %44,81 oldu. Piyasa katılımcılarının 12 ay sonrasına yönelik enflasyon beklentisi ise %27,44'ten %27,20'ye geriledi. Ankette 24 ay sonrası enflasyon beklentisi %18,08'den %18,33'e yükseldi. TCMB bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı cari ay sonu beklentisi bir önceki anket döneminde olduğu gibi bu anket döneminde de %50 olarak gerçekleşti. Katılımcıların yıl sonu dolar/TL beklentisi bir önceki anket döneminde 36,63 TL iken, bu anket döneminde 35,72 TL oldu.
- Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, enflasyon beklentisinin 12 ay sonrası için iyileşmeye devam ettiğini belirterek, "Fiyat istikrarına giden yol sabır ve kararlılık gerektiriyor. Dezenflasyonu sağlamaya yönelik programımızı titizlikle uygulamaya devam ediyoruz." ifadelerini kullandı. Şimşek, "Beklentilerdeki artışta son 2 aylık enflasyon verisi etkili oldu. Uzun süredir önemli ölçüde iyileşse de beklentilerin belirli bir seviyenin altına inmesi zaman alıyor." dedi. Şimşek, şu anda Türkiye'nin dezenflasyon döneminde olduğunu belirterek, "Özellikle 2026 ve sonrası istikrar dönemi olacak. Yani enflasyonun artık tek haneye doğru evrildiği ve kalıcı şekilde kontrol altına alındığı dönem olacak." ifadelerini kullandı. Şimşek, enflasyonun öngördüklerinin üzerinde seyrettiğini ifade ederek, "Enflasyonu kalıcı şekilde düşürmek için gereken ilave tedbirleri almak zorundayız. Alacağız." diye konuştu. Bütçe harcamalarında deprem kaynaklı ağırlıklı azalış öngördüklerine dikkati çeken Şimşek, bunun dezenflasyonu destekleyeceğini söyledi. Şimşek, "Bütçe imkanlarına göre belki yeni yılda klasik artışlarda farklı bir değerlendirmeye gidebiliriz. Bütçe hususunu değerlendireceğiz." dedi. Asgari ücretin, komisyon tarafından belirlendiğini anımsatan Şimşek, "Bu aşamada değerlendirmede bulunmam doğru olmaz. Gönül ister ki katma değeri yüksek ürünler üretelim, verimliliğimiz, teknolojik boyutu çok yüksek olsun ve asgari ücretimiz bunun çok çok üstünde olsun. Biz oraya ulaşmak için zaten yapısal reform gündeminde en büyük başlığı AR-GE'ye, teknolojik, yeşil ve dijital dönüşüme ayırdık." diye konuştu.
- Türk-İş Başkanlar Kurulu, "enflasyonla mücadele için düşük asgari ücret gerektiği" yaklaşımını kabul etmediklerini, yeni yılda geçerli olacak asgari ücretin, insanlık onuruyla bağdaşacak düzeyde tespit edilmesi gerektiğini bildirdi.
- Özel sektörün yurt dışından sağladığı toplam kredi borcu eylül sonu itibarıyla 2023 yıl sonuna göre 14,3 milyar dolar artarak 178,5 milyar dolar oldu. Veri beş yılın zirvesi olarak kaydedildi. Verilere göre, uzun vadeli kredi borcunun 10,2 milyar dolar artarak 165,2 milyar dolar, kısa vadeli kredi borcu ise ticari krediler hariç 4,1 milyar dolar artarak 13,3 milyar dolar gerçekleşti.
- Merkezi yönetim bütçe dengesi 2024 Ekim ayında 186,3 milyar TL açık verdi. Faiz dışı açık ise aynı dönemde 50,1 milyar TL oldu. Ekim ayında bütçe giderleri bir önceki yılın aynı ayına göre %67,9 artış gösterirken, bütçe gelirleri %62,4 artış kaydetti. Ekim ayında 12 aylık bütçe açığı 2,03 trilyon TL'ye yükselirken, bütçe açığının GSYH'ye oranı %4,9 seviyesinde gerçekleşti.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Capital Intelligence Ratings'ten (CI), yapılan açıklamada, Türkiye'nin uzun dönem yabancı ve yerel para cinsinden kredi notlarının "B" seviyesinden "BB-" seviyesine yükseltildiği bildirildi. Açıklamada, not artırımının daha tutarlı ve ihtiyatlı para ve maliye politikalarının uygulanmasıyla doğrudan ilişkili olduğu ifade edildi. Kuruluş, mali ve parasal politikalar arasındaki koordinasyonun daha da güçlenmesi ve enflasyondaki düşüşün hızlanması durumunda not görünümünün pozitif olarak revize edilebileceğini belirtti. Ancak yatırımcı güvenindeki keskin bir düşüş, kısa vadeli dış likidite pozisyonunun bozulması veya döviz kurunda ciddi bir bozulma yaşanması halinde notların yeniden düşürülebileceği uyarısında bulunuldu.

### Avrupa

- İngiltere ekonomisi temmuz-eylül döneminde bir önceki çeyreğe göre beklentilerin altında %0,1 büyüdü. Hizmet sektöründeki büyüme %0,1 oldu. İnşaat sektörü %0,8 büyürken, imalat sektörü %0,2 daraldı. İngiltere ekonomisinde yılın üçüncü çeyreğindeki büyüme yıllık bazda ise %1,0 olarak ölçüldü.
- Rusya Devlet Başkanı Putin ve Almanya Başbakanı Olaf Scholz 2022'den beri ilk kez telefon görüşmesi yaptı. Scholz'un, Rusya'nın Ukrayna'ya karşı yürüttüğü savaşı kınadığı ve Başkan Putin'e askerlerini geri çekmesi, savaşı sona erdirmesi çağrısında bulunduğu belirtildi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) yönetim kurulu üyesi Piero Cipollone, Avrupa Merkez Bankası'nın, ABD'deki potansiyel yeni ticaret tarifeleri karşısında da Euro Bölgesinde yeni başlayan ekonomik toparlanmayı desteklemek için faiz oranlarını daha da düşürmesi gerektiğini söyledi. Cipollone, borçlanma maliyetlerinin düşürülmesinin yatırımları teşvik edeceğini ve verimliliği artıracığını savundu. Cipollone, "Mevcut risk dengesi, para politikası kısıtlamalarının mevcut seviyesini daha da azaltabileceğimizi ve azaltmamız gerektiğini gösteriyor. Bu indirimin hızı ve kapsamı gelecek verilere bağlı olacaktır" dedi. Cipollone, tersine, faizleri çok yüksek ve ekonomik büyümeyi potansiyelin altında tutmanın "kendi kendini yenilgiye uğratabileceğini" çünkü potansiyel büyümeyi düşürebileceğini ve böylece ekonominin hem talep hem de arz şoklarına karşı direncini zayıflatabileceğini sözlerine ekledi.

### ABD

- ABD'de perakende satışlar, ekimde aylık bazda %0,4 artarak piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Eylül ayındaki satışların aylık artışı ise %0,4'ten %0,8'e revize edildi. Perakende satışlar, ekimde yıllık bazda da %2,8 artış gösterdi. Otomotiv hariç perakende satışlar bu dönemde aylık %0,1 artarken, eylül ayına ilişkin artış %0,5'ten %1,0'e revize edildi.

\* 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.



- ABD'de New York Fed'in açıkladığı imalat endeksi, kasımda -11,9'dan 31,2'ye çıkarak sektörde büyüme yaşandığını gösterdi. Veri Aralık 2021'den beri görülen en yüksek seviye olarak kaydedildi. Yeni sipariş endeksi kasım ayında 38,2 puan artarak 28,0'e ve sevkiyat endeksi 35,2 puan artışla ekisi 32,5'e çıktı. Gelecek 6 aylık görünüme ilişkin iyimserlik ise söz konusu dönemde 5,5 puan azalarak 33,2'ye geriledi.
- ABD'de sanayi üretimi, ekimde aylık bazda %0,3 düşüş kaydetti. Sanayi üretimindeki azalışta, uçak üreticisi Boeing'teki grev ile ülkede yaşanan iki kasırga etkili oldu. Sanayi üretimi ekimde yıllık bazda da %0,3 geriledi. Ülkede kapasite kullanım oranı ise aynı dönemde 0,3 puan azalışla %77,1'e geriledi. Bu dönemde piyasa beklentileri dahilinde gerçekleşen kapasite kullanım oranı, Nisan 2021'den bu yana en düşük seviyesine indi.
- ABD'de ithalat fiyat endeksi ekimde aylık bazda %0,3, ihracat fiyat endeksi %0,8 artış kaydetti. Nisan ayından bu yana en güçlü artışı kaydeden ithalat fiyat endeksi, ekimde geçen yılın aynı dönemine göre %0,8 yükseliş kaydetti. İhracat fiyat endeksi de ekimde aylık bazda Ağustos 2023'ten bu yana en yüksek oranda artış gösterirken, ekimde geçen yılın aynı ayına göre %0,1 azaldı.
- Atlanta Fed, GDPNow modelini kullanarak hazırladığı ABD ekonomisinin 2024 yılı dördüncü çeyrek büyüme tahminini %2,5'te sabit tuttu.
- Fed'in Denetim ve Düzenleme Raporunda, bankacılık sisteminin genel olarak sağlam ve dayanıklı olduğu belirtildi. Kredi temerrüt oranlarının düşük seviyelerde kalmaya devam ettiği aktarılan raporda, ticari gayrimenkul ve tüketici kredilerinde ise temerrüt oranlarının yükseldiğine dikkat çekilerek, ticari gayrimenkul kredileri için temerrüt oranının 2014'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştığı belirtildi.
- Boston Fed Başkanı Susan Collins, Fed'in gelecek ayki politika toplantısında faiz oranlarını tekrar düşürüp düşürmeyeceğine karar vermeden önce daha fazla veri görmek istediğini söyledi. Collins, son iki toplantıdaki indirimlerin ardından bir faiz indirimi olasılığı hakkında, "Aralık ayını kesinlikle masadan kaldırmazdım. Ancak yine de önceden belirlenmiş bir yolda değiliz ve bu nedenle verilere dikkatle bakacağız." dedi.
- Richmond Fed Başkanı Thomas Barkin, enflasyonun 2024 yılı boyunca sabit kalmasını beklediğini ancak verilerdeki eğilimler ve iş dünyasındaki temaslarının fiyatlamaya gücünde bir eksiklik olduğunu söylemesine dayanarak ilk çeyrekte enflasyonun tekrar düşüşe geçmesini beklediğini söyledi. Fed'in enflasyonun nereye gittiğini ölçmek için izlediği ve son aylarda %2,5'in üzerinde seyreden çekirdek kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksinde atıfta bulunan Barkin, "Geçmişte gördüğümüz türden bir enflasyon görmüyorum. Bu da bana ilk çeyreği atlattıkça bu rakamların düşeceğine dair umut veriyor" dedi.
- Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee, Fed politika yapıcılarının eylül ayında öngördüğü gibi, Fed'in politika faizini bu yıl çeyrek puan, gelecek yıl ise tam bir puan daha düşürdüğünü düşündüğünü belirtti. Goolsbee, eylül ayında açıklanan Fed projeksiyonlarına atıfta bulunarak, "Bence önümüzdeki yıl faizlerin nokta grafiğinin söylediği doğrultuda düşeceğini göreceğiz" dedi.
- ABD'de seçilmiş Başkan Donald Trump'ın danışmanları Financial Times'a verdikleri demeçte, üst düzey Hazine Bakanı adaylarından Trump'ın gümrük vergisi politikalarını destekleyeceklerine dair garanti istediklerini söylediler.

## Asya

- Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Kazuo Ueda, ekonominin artan ücretlerle desteklenen sürdürülebilir enflasyona ulaşmada ilerleme kaydettiğini belirterek, faiz oranlarının yeniden yükseltilmesi için koşulların yavaş yavaş yerine oturduğunun sinyalini verdi. Ueda, "Ekonomi iyileşmeye devam ettikçe ve şirketler ücret artışlarını sürdürdükçe ücret kaynaklı enflasyonist baskının artmasını bekliyoruz" dedi. Ancak BoJ başkanı, merkez bankasının ABD'nin ekonomik görünümüne ilişkin süregelen belirsizlik ve hala gergin olan finansal piyasalar gibi dış risklere karşı uyanık kalması gerektiğini söyledi. ABD'nin ekonomik görünümüne ilişkin endişelerin azalması nedeniyle piyasa duyarlılığının da iyileştiğini, ancak çeşitli jeopolitik riskler göz önüne alındığında yeniden dalgalanma olasılığının devam ettiğini söyledi. Ueda, ekonomik ve fiyat gelişmelerinin tahminleri doğrultusunda ilerlemesi halinde BoJ'un faiz oranlarını artırmaya devam edeceğini tekrarladı.

## Dünyadan

- Goldman Sachs Group Inc. altının gelecek yıl merkez bankası alımları ve ABD faiz indirimleriyle rekor kıracağını tahmin ederek 2025 yılında en fazla yükselcek emtialar arasında olacağını değerlendirdi ve fiyatların Donald Trump'ın başkanlığı döneminde artışını sürdürebileceğini belirtti. Daan Struyven ve diğer analistler Aralık 2025'e kadar ons başına 3000 dolar hedefini tekrarladı.

\* 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.