

Bugünün Takvimi

Saat	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
10:00	Almanya	GfK Tüketici Güven Endeksi	Ocak	-22,5	-23,3
12:00	EB	Cari Denge	Ekim	37,0	37,0
15:00	İngiltere	İngiltere Merkez Bankası (BoE) Politika Faizi (%)	19-Ara	4,75	4,75
16:30	ABD	GSYH - Çeyrekse (Yıllıklandırılmış) (%)	3Ç24-F	2,8	2,8
16:30	ABD	GSYH Fiyat Endeksi - Çeyreklik (%)	3Ç24-F	1,9	1,9
16:30	ABD	Kişisel Tüketim (%)	3Ç24-F	3,7	3,5
16:30	ABD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	Aralık	2,9	-5,5
16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin)	14-Ara	229	242
18:00	ABD	CB Öncü Göstergeler Endeksi	Kasım	-0,1	-0,4
18:00	ABD	2. El Konut Satışları (mn)	Kasım	4,1	4,0
18:00	ABD	2. El Konut Satışları - Aylık (%)	Kasım	3,0	3,4
19:00	ABD	Kansas City Fed İmalat Endeksi	Aralık	-2,0	-2,0

Güne Başlamadan Bilinmesi Gerekenler

Yılın son Fed toplantısında Banka'nın daha yavaş faiz indirimleri öngörmesi ile küresel piyasalarda risk iştahı zayıf seyrediyor. Japonya Merkez Bankası bu sabah beklentilere paralel olarak faiz oranını sabit tutarken, BoJ'un faiz artırımlarında Fed'in de faiz indirimlerinde daha yavaş hareket etmesi yende zayıflık yaratıyor. USDJPY kasımdan bu yana ilk kez 155 seviyesini aşarken, Japonya endekslerinde satıcı seyriler izliyoruz. Çin ve Hong Kong endeksleri de negatif seyriler izliyor. Fed kararı ardından ABD spot endekslerinde dün oldukça sert düşüşler izledik. Dow Jones %2,58, S&P500 %2,95 ve Nasdaq %3,56 düşüşle günün tamamladı. ABD vadelieleri ise yeni güne hafif toparlanarak başlamış bulunuyor. Avrupa vadelielerinde satışların hâkim olduğu görülüyor.

Fed beklentilere paralel olarak federal fonlama oranını 25 baz puan indirimle %4,25-4,50 seviyesine düşürdü. Yeni Cleveland Başkanı Beth Hammack, indirimle karşı çıkan tek üye olurken, faiz oranının sabit tutulmasından yana oy kullandı. Karar ile açıklanan makroekonomik projeksiyonlarda 2024 ve 2025 için enflasyon ve büyüme beklentilerinin yukarı, işsizlik oranı beklentilerinin ise aşağı revize edildiği görüldü. Üyelerin eylül projeksiyonlarına göre daha güçlü ekonomi ve istihdam piyasası tahminleri ile yavaşlayan enflasyon gerilemesi görünümüne paralel olarak, önümüzdeki sene için üyelerin daha az faiz indirim beklentileri de öne çıktı. Eylül tahminlerinde 2025'te 100 baz puanlık indirimle işaret eden üyelerin medyan faiz tahminleri, yılın son toplantısında 2025'te yalnızca iki adet 25 baz puanlık indirim olacağı beklentisini gösterdi. Gelecek yıl faiz indirim hızının daha yavaş olacağı değerlendirilmesinin daha yüksek enflasyon beklentilerini yansıttığını ifade eden Fed Başkanı Powell, Fed'in odağının enflasyon hedefine kaydığını sinyali verdi. Powell ayrıca, nötr faiz oranına oldukça yakın olduklarını da dile getirdi. Toplantı ardından piyasa fiyatlamalarına baktığımızda önümüzdeki sene için 2 adedin altında indirim fiyatlandığı görülüyor. Projeksiyonlar ve Powell'in açıklamalarındaki şahin mesajlar ardından güçlenen dolar endeksi 108,1'e yükselirken, ABD 10 yıllık tahvil faizi de %4,52'yi aşmış bulunuyor. ABD'de bugün ise 2024'ün üçüncü çeyreğine ilişkin büyüme verilerinin son okumaları açıklanacak. Ayrıca, haftalık işsizlik maaşı başvuruları da yakından takip edilecek. Bugün İngiltere'de de Merkez Bankası (BoE) kararını takip edeceğiz. Salı günü açıklanan yüksek ücret verileri ardından Banka'ya yönelik indirim beklentileri önemli ölçüde azalırken, dün açıklanan enflasyon verilerinde hizmet fiyatlarının beklentilerin altında artmasına karşın, bu toplantıda BoE'den hala bir indirim beklenmiyor. Toplantı öncesi GBPUSD 1,2590 çevresinde hareket ediyor. Fed kararı ardından oldukça sert düşen EURUSD ise 1,0381 seviyelerinde seyrediyor.

BIST100 endeksi dün günü %0,95 değer kaybı ile 9.915 seviyesinden tamamlarken, endekste işlem hacmi 81,3 milyar TL oldu. Fed kararı ardından dolardaki yükseliş ile Dolar/TL de 35,05 seviyelerine yükselirken, 5 yıllık CDS primi 251 seviyesinde bulunuyor. Bugün Asgari Ücret Tespit Komisyonu üçüncü toplantısını gerçekleştirmek üzere saat 11.30'da toplanacak.

Fed kararı ardından kıymetli madenler düşüşe geçerken, 2.583\$ seviyelerine gerileyen ons altın bu sabah 2.610\$ seviyelerine toparlanmış bulunuyor. Ons gümüşte ise toparlanmanın sınırlı kaldığı görülürken, 29,50\$ çevresinde hareket ediyor. Brent petrol 72,9\$ seviyelerine gerilerken, Bitcoin de 100.000\$ altına düşmesi ardından 101.000\$ seviyelerinden işlem görüyor.

Günün Teknik Seviyeleri

- ♦ **EURUSD:** yukarı yönde 1,0428-1,0515, aşağı yönde 1,0344-1,0279 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **GBPUSD:** yukarı yönde 1,2632-1,2692 aşağı yönde 1,2563-1,2487 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Altın:** yukarı yönde 2.625\$-2.647\$, aşağı yönde 2.584\$-2.536\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Gümüş:** yukarı yönde 30,01\$-30,76\$, aşağı yönde 28,76\$-27,88\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Platin:** yukarı yönde 930\$-942\$, aşağı yönde 900\$-890\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **USDTRY:** yukarı yönde 35,1000, aşağı yönde MOST indikatörü 34,3180 seviyesi öne çıkıyor.
- ♦ **BIST100:** yukarı yönde 10.078-10.276, aşağı yönde 9.805-9.571 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

Verde Zeyn Sakallı
verdezeyn.sakalli@fibabanka.com.tr

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

Piyasalarda Öne Çıkan Haberler

Türkiye

- Ekim sonu itibarıyla, orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç verisi kullanılarak hesaplanan kalan vadeye göre kısa vadeli dış borç stoku 236,1 milyar dolar düzeyinde gerçekleşerek rekor seviyeye yaklaştı.
- Akbank Genel Müdürü Kaan Gür, enflasyondaki düşüş eğiliminin devamıyla birlikte sektör için en zor dönemin geride kaldığını ve önümüzdeki dönemde fonlama maliyetlerinde beklenen iyileşmeyle bilançoların kademeli olarak rahatlayacağını düşündüklerini söyledi.
- Türkiye genelinde konut satışları kasım ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %63,6 oranında artarak 153 bin 14 oldu. İpotekli konut satışlarında baz etkisiyle kasımda yıllık %315,7'lik artış görüldü.
- Cumhurbaşkanlığı Yatırım Ofisi Başkanı Burak Dağlıoğlu, 2003 yılından bugüne kadarki dönemde, uluslararası doğrudan yatırımlarla cari açığın %40'ının finanse edildiğini belirterek, "Bu çok kritik bir gösterge ve çok sağlıklı bir finansman yönetimi olarak da dikkati çekiyor." dedi.
- VoA Türkçe'den Can Kamiloğlu'nun haberine göre, Halkbank New York İkinci Bölge Temyiz Mahkemesi'ne yaptığı başvuruda, aynı mahkemenin ABD'de yargılanabileceğiyle ilgili almış olduğu kararı, temyiz hakkını kullanarak Anayasa Mahkemesi'ne yeniden değerlendirmesi için başvuruda bulunmak istediğini kaydetti.
- Deutsche Bank Türkiye Ekonomisti Yiğit Onay, 2025 sonu dolar/TL beklentilerinin 43 seviyesinde olduğunu açıkladı. Onay, "2025 TL açısından 2024 kadar parlak olmayacak. Ancak buna rağmen TL'nin hem diğer gelişmekte olan ülke para birimleri hem de TL'nin döviz cinsi yatırım varlıklarına kıyasla cazibesini koruyacağını düşünüyoruz. Bu da lokal yatırımcıların TL'ye bakışını destekleyecektir." dedi. Onay, faiz indirimlerinin 26 Aralık'ta başlamasını beklediklerini açıklarken, ana senaryolarının 250 baz puanlık indirim olduğunu, ancak üst üste beklenti üstünde gelen enflasyon verileri ve çekirdek enflasyon eğiliminde arzu edilen düşüşün görülmemesinin daha düşük bir faiz indirimi ihtimalini güçlendirdiğini belirtti.
- TCMB, Zorunlu Karşılıklar Hakkında Tebliğ'de değişikliğe gitti. Değişiklik ile söz konusu yükümlülüklerden mevduat/katılım fonu (yurt dışı bankalara ait olanlar hariç) dışında kalanlar için 1 yıldan uzun vadeli olanların zorunlu karşılık oranları 19 Aralık 2025 hesaplama tarihine kadar %0 olarak uygulanacak. (Tebliğe ulaşmak için [tıklayınız.](#))

Avrupa

- İngiltere'de enflasyon kasımda beklentilere paralel aylık %0,1, yıllık %2,6 oldu. Böylelikle yıllık enflasyon sekiz ayın zirvesine çıktı. Yıllık hizmet enflasyonu %5,1 beklentilerinin altında %5,0'te sabit kalırken, çekirdek enflasyon %3,3'ten %3,5'e yükseldi.
- Avrupa İstatistik Ofisi'nin (Eurostat) kasım ayı nihai enflasyon verilerine göre tüketici fiyat endeksi aylık %0,3 gerilerken, yıllık bazda öncü verilerde açıklanan %2,2'lik artışın üzerinde %2,3'lük artış kaydetti. Çekirdek tüketici fiyat endeksinin yıllık artışı da %2,7 oldu.
- Fransa'da yeni mali yılda ekonomik dar boğaza götürecek "kapanmayı" önlemek için parlamentoya sunulan özel bütçe tasarısı kabul edildi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Pierre Wunsch, ABD doları ile parite seviyesine düşen zayıf bir euronun, enflasyonu artıracak olmasına rağmen ABD'nin yeni gümrük vergilerinin Euro Bölgesi büyümesi üzerindeki etkisini hafifleteceğini söyledi. Wunsch, önümüzdeki yıl dört ECB faiz indiriminin daha "anlamli" bir senaryo olduğunu, ancak enflasyon ve büyüme verilerinin gerektirmesi halinde farklı bir yol izlemeye açık olduğunu söyledi. Wunsch, diğer taraftan daha zayıf bir para biriminin ithalatı daha pahalı hale getirerek enflasyonu artıracak uyarısında bulundu.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Baş Ekonomisti Philip Lane, ABD'nin Avrupa'dan yaptığı ithalata uyguladığı yüksek gümrük vergilerinin Euro Bölgesi'nde ekonomik büyümeyi zayıflatacağını ancak enflasyon üzerindeki etkisinin belirsiz olduğunu söyledi. Lane, yüksek gümrük tarifelerinin bir sonucu olarak enflasyonun yavaşlayacağı senaryoların yanı sıra hızlanacağı senaryoların da bulunduğunu ve kur hareketlerinin nihai sonuç üzerinde etkili olduğunu söyledi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB), para politikası kararlarını şekillendiren analizlere ışık tutmak için Euro Bölgesindeki ücret artışlarını izleyen göstergelerden birini açıklamaya başlayacağını duyurdu. ECB, yaptığı açıklamada, göstergenin, Yönetim Kurulu faiz toplantılarını takip eden Çarşamba günleri saat 10:00'da yayınlanacağını bildirdi.

ABD

- ABD'de konut başlangıçları kasım ayında artış beklentilerine karşılık aylık olarak %1,8 geriledi. 1,29 milyon adetle konut başlangıçları dört ayın en düşük seviyesini gördü. Aylık bazda inşaat izinleri ise kasımda %6,1 artarak beklentileri aştı. İnşaat izinlerinde %6,1'lik artış 2023 Şubat'ından bu yana en yüksek aylık artış olarak izlendi.
- ABD'de cari işlemler açığı, yılın üçüncü çeyreğinde 310,9 milyar dolarla tüm zamanların en yüksek seviyesini kaydetti. Ülkenin cari açığının GSYH'ye oranı ise üçüncü çeyrekte %4,2 olarak hesaplanırken, bu değer 2022'nin birinci çeyreğinden bu yana kaydedilen en yüksek oran oldu.
- ABD Mortgage Bankalar Birliği (MBA) ipotek başvuru araştırmasına göre, 13 Aralık haftasında mevsimsel faktörlerden arındırılmış, yeniden finansman ve alım kredilerini içeren mortgage başvuru faaliyetinden oluşan piyasa endeksi %0,7 düşüşle 224,0 puana indi. Söz konusu haftada, 30 yıllık mortgage faiz oranı 8 puan artarak %6,75 seviyesine geldi.
- Atlanta Fed, GDPNow modelini kullanarak hazırladığı ABD ekonomisinin 2024 yılı dördüncü çeyrek büyüme tahminini %3,1'den %3,2'ye yükseltti.
- Fed yılın son toplantısında beklentiler dahilinde politika faizini 25 baz puan indirdi. Cleveland Fed Başkanı Hammack faiz indirimine karşı oy kullandı. Fed teknik bir hamleyle ters repo faizini de düşürdü. Yılın başından bu yana iş gücü piyasası koşullarının genel olarak gevşediğine dikkatin çekildiği açıklamada,

* 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.



İşsizlik oranının yükseldiği ancak düşük kalmaya devam ettiği ifade edildi. Açıklamada, enflasyonun %2 hedefine doğru ilerleme kaydetse de bir miktar yüksek kalmaya devam ettiği belirtilerek, FOMC'nin istihdam ve enflasyon hedeflerine ulaşılmasına yönelik risklerin kabaca dengede olduğunu değerlendirdiği bilgisi verildi. Hedeflerin desteklenmesi amacıyla federal fonlama oranının indirildiği, faiz oranı hedef aralığında yapılacak ilave ayarlamaların "kapsamı ve zamanlaması" değerlendirilirken; gelen verilerin, gelişen görünümün ve risk dengesinin dikkate alınacağı belirtildi. Eylülde 2025 için dört adet 25 baz puanlık faiz indirimi öngören Fed yetkilileri bu toplantıda 2025 beklentilerini iki faiz indirimine çekti. 2024 ve 2025 için PCE ve çekirdek PCE fiyat endeksi tahminleri yükseltirken, 2024 için büyüme beklentisi %2,0'den %2,5'e, 2025 beklentisi ise %2,0'den %2,1'e çıkarıldı. Buna paralel olarak işsizlik beklentileri de aşağı yönlü revize edildi.

Fed'in Makro Ekonomik Projeksiyonları										
	2024 Eylül					2024 Aralık				
	2024	2025	2026	2027	Uzun Vade	2024	2025	2026	2027	Uzun Vade
Reel GSYH Değişimi %	2,0	2,0	2,0	2,0	1,8	2,5	2,1	2,0	1,9	1,8
İşsizlik Oranı %	4,4	4,4	4,3	4,2	4,2	4,2	4,3	4,3	4,3	4,2
PCE Enflasyonu %	2,3	2,1	2,0	2,0	2,0	2,4	2,5	2,1	2,0	2,0
Çekirdek PCE Enflasyonu %	2,6	2,2	2,0	2,0		2,8	2,5	2,2	2,0	
Federal Fonlama Oranı %	4,4	3,4	2,9	2,9	2,9	4,4	3,9	3,4	3,1	3,0

Kaynak: Fed

- Faiz kararının ardından Fed Başkanı Jerome Powell ekonominin 'iyi bir yerde' olduğunu, enflasyonun %2 hedefine çok daha yakın olduğunu, istihdam piyasasında koşulların hala güçlü olduğunu dile getirdi. Powell, "Politika şu anda, faiz indirimlerinin başladığı döneme göre daha az kısıtlayıcı. Önümüzdeki süreçte faiz değişikliklerini değerlendirmek için daha temkinli olabiliriz. İyileşen arz ABD'nin ekonomik performansını etkiledi. Tüketici harcamaları dayanıklı, ekipman yatırımları güçlendi. Politika yapımcıların faiz projeksiyonları, yüksek enflasyon ile tutarlı olarak gelecek yıl için daha yüksek. Nötr faiz oranına ciddi şekilde yakınız. Enflasyon tarafındaki riskleri ve belirsizliği yüksek görüyoruz. Belirsizlik yüksek olduğunda biraz daha yavaş ilerlersiniz. Çekirdek enflasyon gelecek sene %2,5'e gerilirse bu ciddi bir ilerleme olur. Tarifelerin etkileri konusunda herhangi bir sonuca varmak için henüz erken" ifadelerini kullandı.
- DoubleLine Capital'in kurucusu Jeffrey Gundlach, 2025 yılında Fed'den maksimum iki faiz indirimi beklediğini söyledi. 2025'te %2 enflasyona ulaşılmasının pek olası olmadığını belirten Gundlach, "Manşet TÜFE muhtemelen %2,5'in altına düşmeden tekrar %3,0'e doğru yükselecek" dedi. Öte yandan Gundlach, enerji fiyatları önemli ölçüde artarsa, 2025'te hiç faiz indirimi görmeme ihtimali bulunduğunu da ifade etti.
- Morgan Stanley, FOMC'nin aralık toplantısının ardından Fed'in 2025'te 2 defa 25 baz puanlık faiz indirimi yapmasını beklediğini açıkladı. Kurumun önceki tahmini 3 defa 25 baz puanlık indirimdi.
- ABD'nin seçilmiş başkanı Donald Trump, federal hükümete mart ayına kadar finansman sağlanmasını öngören geçici bütçe tasarısına karşı çıkarak Kongre üyelerine tasarıyı reddetme çağrısında bulundu.

Asya

- Japonya Merkez Bankası (BOJ), piyasa beklentilerine paralel olarak faizi %0,25 seviyesinde sabit tutma kararı aldı. Ancak şahin yönetim kurulu üyesi Naoki Tamura, enflasyonist risklerin arttığı görüşüyle faiz oranlarının %0,50'ye çıkarılmasını önerdi. BoJ karar metninde "Japonya ekonomisi, bazı zayıflıklara rağmen orta düzeyde toparlanıyor. Ekonomi ve fiyatlarıyla ilgili belirsizlik yüksek kalmaya devam ediyor." açıklamasında bulundu.
- Hong Kong Para Otoritesi'nden (HKMA) yapılan açıklamaya göre, gösterge faiz oranı %5,00'ten %4,75'e çekildi.
- Çin bankaları üç yıl içinde ilk kez yeni mortgage maliyetlerini artırdı. 42 büyük şehirde alıcıların ilk evleri için ortalama mortgage oranı, bir önceki ayki %3,05'lik rekor düşük seviyeden kasım ayında %3,08'e yükseldi ve bu Ekim 2021'den bu yana ilk artış oldu.

Dünyadan

- Reuters'a konuşan OPEC+ delegelerinden biri, "Trump'ın dönüşünün petrol endüstrisi için iyi bir haber olduğunu düşünüyorum, muhtemelen daha az katı çevre politikaları olacak. Ancak ABD'de daha yüksek üretim görebiliriz ki bu bizim için iyi olmaz" dedi.

* 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.