

**Bugünün Takvimi**

Saat	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
10:00	İngiltere	Cari Denge (mlr \$)	3Ç24	-23,0	-28,4
10:00	İngiltere	GSYH - Çeyreklik (%)	3Ç24-F	0,1	0,1
10:00	İngiltere	GSYH - Yıllık (%)	3Ç24-F	1,0	1,0
16:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	Kasım	-0,2	-0,4
18:00	ABD	CB Tüketici Güven Endeksi	Aralık	113,0	111,7

**Güne Başlamadan Bilinmesi Gerekenler**

Haftaya küresel piyasalarda pozitif seyirler izleyerek başlıyoruz. Asya endeksleri ABD'deki pozitif kapanışları takiben alıcılı seyrediyor. Cuma günü açıklanan verilerde Fed'in enflasyon göstergesinin beklentilerin altında artış kaydetmesi ile desteklenen ABD spot endeksleri pozitif kapanışlar gerçekleştirirken, Dow Jones %1,18, S&P500 %1,09 ve Nasdaq %1,03 değer kazandı. ABD vadeliileri de bu sabah alıcılı seyirler izliyor. Avrupa vadeliilerinde ise yatay bir görünüm takip ediyoruz.

ABD'de kasım ayına ilişkin kişisel gelirler ve harcamalar raporuna göre, söz konusu dönemde hem kişisel gelirler hem kişisel harcamalar beklentilerin altında artışlar gösterdi. Raporla kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonunun da beklentilerin altında kalarak aylık bazda %0,1'e yavaşladığı, yıllık bazda %2,4'e yükseldiği görüldü. Fed'in enflasyon göstergesi olarak izlediği çekirdek PCE enflasyonu da aylık %0,1 ile tahminlerin altında artış kaydetti. Yıllık çekirdek PCE enflasyonu ise %2,9'a yükselme beklentisinin aksine %2,8'de sabit kaldı. Yine Cuma günü açıklanan verilere göre Michigan Üniversitesinin aralık ayı final verilerine göre, tüketicilerin öncü verilerde %2,9 olarak açıklanan kısa vadeli enflasyon beklentileri %2,8'e, %3,1 olarak açıklanan uzun vadeli enflasyon beklentileri ise %3,0'e revize edildi. Fed'in enflasyon göstergesinde beklentilerin altında kalan artış ve enflasyon beklentilerindeki gerileme, geçtiğimiz hafta enflasyon tahminlerini yükselterek 2025'te daha az faiz indirimi öngören Fed üyelerinin projeksiyonlarının yarattığı kötümserliği bir miktar hafifletti. Projeksiyonların yayınlandığı geçen haftaki FOMC toplantısında 25 baz puanlık faiz indirimi kararına karşı çıkan Komite üyesi Hammack, karşı çıkma gerekçesini açıklarken, faiz oranının nötr seviyeye yakın olduğunu ve bir süre daha kısıtlayıcı olması gerektiğini savundu. Toplantı ardından diğer Fed üyelerinden de açıklamalar takip edilirken, üyelere Williams kendi tahminlerinde ABD'de yeni Başkan seçilen Trump'ın olası politikalarını da tahminlerine dahil ettiğini belirtti. Öte yandan Daly, Williams'ın aksine tahminlerinde Trump'ın politikalarının değil son açıklanan verilerin etkili olduğunu açıkladı. Cuma günü veriler ile zayıflayan dolar endeksi yeni haftaya 107,7 seviyelerden başlıyor. Dolardaki gerileme ile desteklenen EURUSD 1,0440, GBPUSD 1,2580 seviyelerinden işlem görüyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi de %4,52 seviyelerine gevşemiş bulunuyor. Bu hafta ABD ve Avrupa'da Çarşamba başlayacak Noel tatili sebebiyle veri ve haber akışının sakin olması bekleniyor. Haftanın ilk işlem gününde İngiltere'de açıklanacak üçüncü çeyrek büyüme verilerinin final okumaları öne çıkıyor.

TCMB'nin Cuma günü açıkladığı yılın son piyasa katılımcıları anketinde tüketicilerin yıl sonu enflasyon beklentisi %44,81'den %45,28'e yükseliş gösterdi. 12 ay sonrasına ilişkin beklentiler %27,07'ye hafif bir gerileme kaydederken, 24 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentisi de %18,47'ye sınırlı yükseldi. Ankette Merkez Bankası'nın ay sonu politika faizine yönelik beklentiler ise %48,5 seviyesinde gerçekleşerek bu haftaki PPK toplantısında TCMB'nin 150 baz puanlık indirimine gideceğine yönelik tahminlere işaret etti. Yıl sonu ve TCMB'nin ilk faiz indirimine gitmesi beklenen PPK toplantısı yaklaşırken yükselişini sınırlı da olsa hızlandıran Dolar/TL 35,19 seviyelerinde seyrediyor. 5 yıllık CDS primi ise 263 çevresinde hareket ediyor. Cuma günü BIST100 endeksi %0,42 düşüşle günü 9.724 seviyesinden tamamlarken, endekste işlem hacmi ise 74,3 milyar TL oldu.

ABD verileri ile Cuma günü yükselişe geçen kıymetli madenlerden ons altın 2.628\$, ons gümüş ise 29,70\$ seviyelerinde bulunuyor. Brent petrol 73,3\$ seviyelerinden işlem görürken, FOMC sonrası zayıflığını sürdüren Bitcoin 95.000\$ seviyelerinde hareket ediyor.

**Günün Teknik Seviyeleri**

- ♦ **EURUSD:** yukarı yönde 1,0500-1,0540, aşağı yönde 1,0400-1,0343 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **GBPUSD:** yukarı yönde 1,2616-1,2665 aşağı yönde 1,2475-1,2441 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Altın:** yukarı yönde 2.641\$-2.665\$, aşağı yönde 2.584\$-2.536\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Gümüş:** yukarı yönde 30,04\$-30,55\$, aşağı yönde 28,76\$-27,88\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Platin:** yukarı yönde 942\$-961\$, aşağı yönde 900\$-890\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **USDTRY:** yukarı yönde 35,3000, aşağı yönde MOST indikatörü 34,4539 seviyesi öne çıkıyor.
- ♦ **BIST100:** yukarı yönde 9.814-10.078, aşağı yönde 9.552-9.359 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 bildirimini ile bir bütündür.

## Piyasalarda Öne Çıkan Haberler

### Türkiye

- TCMB'nin piyasa katılımcıları anketine göre, yılın son anketinde katılımcılar enflasyonun yıl sonunda %45,28 olacağını tahmin etti. Ankette 24 ay sonrası için enflasyon beklentisi %18,33'ten %18,47'ye çıkarken, 12 ay sonrası için %27,20'den %27,07'ye geriledi. Katılımcıların yıl sonu dolar/TL beklentisi 35,72'den 35,30'a düşerken, 12 ay sonrası dolar/TL beklentisi ise 42,75'ten 43,23'e çıktı. Bir önceki anket döneminde 14,1 milyar dolar olan yıl sonu cari işlemler açığı beklentisi, bu dönemde 9,8 milyar dolara indi. Gelecek yıl için cari işlemler açığı beklentisi de 18 milyar dolara geriledi. TCMB'nin politika faizine ilişkin cari ay sonu beklentisi %48,51 olurken 3 ay sonrası için beklenti %43,50'ye düştü.
- Tüketici güven endeksi aralık ayında %1,9 oranında artarak 81,3 oldu.
- Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (YD-ÜFE) aylık bazda %0,86 azalırken, yıllık bazda %25,19 arttı.
- Emniyet Genel Müdürlüğü'nden alınan geçici verilere göre; 2024 yılı Kasım ayında Türkiye'yi ziyaret eden yabancı sayısı geçen yılın aynı ayına göre %8,25 oranında bir artış göstererek 2 733 663 oldu.
- Morgan Stanley ekonomistleri Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın faiz indirimlerine 200 baz puanlık bir indirimle başlayacağını öngörürken daha sınırlı bir faiz indirimi riskine de dikkat çekti. Banka, Türk-İş'in talebine de atf yaparken, ekonomi yönetiminin daha önce verdiği mesajları dikkate alarak artışın %35'in altında kalacağını, ancak daha yüksek bir artış olasılığının göz ardı edilemeyeceğini söyledi.
- Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), ticari nakdi kredilere sermaye yeterliliği hesaplamasında kullandığı %200 seviyesindeki risk ağırlığı oranlarını düşürdü. Bu kapsamda, karar tarihinden itibaren stok olan krediler de dahil ticari kredilere, bunların kredi derecesi dikkate alınarak %20, %50 ya da %100 risk ağırlığı uygulanacak.
- Merkezi yönetim brüt borç stoku, kasım sonu itibarıyla 9 trilyon 4,6 milyar lira olarak belirlendi. Borç stokunun 3 trilyon 896 milyar liralık kısmı Türk lirası, 5 trilyon 108,6 milyar liralık kısmı ise döviz cinsi borçlardan oluştu.
- İstanbul Sanayi Odası (İSO) Yönetim Kurulu Başkanı Erdal Bahçıvan, İstikrarını koruyan bir kurun önemine işaret ederek, istikrarlı kurun Türkiye için en önemli ihtiyaç olduğunu söyledi.
- Borsa İstanbul tarafından yapılan açıklamada 2025 yılının ilk çeyreğinde BIST 100 BIST 50 ve BIST 30 endekslerine eklenecek ve çıkarılacak şirketler açıklandı. BIST30 endeksine Anadolu Efes dahil edilirken, Doğu Otomotiv endeksten çıkarıldı. BIST 100'de 11 hisse için değişiklik gerçekleşti. Anadolu Hayat Emeklilik, Batisöke Çimento, CVK Maden, Işıklar Enerji Yapı Holding, LDR Turizm, Margün Enerji, Net Holding, Pasifik Eurasia Lojistik, SDT Uzay ve Savunma, Selçuk Ecza Deposu ve Trabzonspor Sportif endekse dahil edildi.
- TCMB'nin sitesinde makroihtiyati çerçeveye ilişkin basın duyurusu yayımlandı. KKM bakiyesindeki azalışın desteklenmesi amacıyla adımlar atılmasına karar verildiğinin altı çizilen duyuruda, KKM'nin Türk lirasına geçişine ve yenilenmesine ilişkin toplam hedefin %70'ten %60'a indirildiği bildirildi. Duyuruda "KKM hesapları için belirlenen asgari faiz oranı politika faizinin %70'inden %50'sine düşürüldü. KKM için tesis edilmesi gereken zorunlu karşılıklara faiz veya telafi ödemesi uygulaması yeni açılan ve yenilenecek olan KKM hesapları için kaldırıldı." ifadeleri kullanıldı. (Basın duyurusuna ulaşmak için [tıklayınız.](#))
- TBMM Genel Kurulunda konuşan Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz kur risklerinde azalma olduğuna, Merkez Bankası'nın brüt döviz rezervlerinin rekor seviyeye çıktığına dikkat çekti. Geçici bir uygulama olarak ortaya konulan kur korumalı mevduattan hızlı şekilde çıkış sağlandığını dile getiren Yılmaz, "Bunu yaparken de finansal piyasaları sarsmadan, olumsuz bir etki meydana getirmeden başarıyoruz." diye konuştu.
- 2025 Yılı Merkezi Yönetim Bütçe Kanunu Teklifi ile 2023 Yılı Merkezi Yönetim Kesin Hesap Kanunu Teklifi, TBMM Genel Kurulunda kabul edildi.
- Resmî Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanı Kararına göre, e-ticaret kapsamında gerçekleştirilen mal satışı ve hizmet ifalarında yapılan ödemelerde tevkifat oranı %1 olarak belirlendi. Kâr paylarında tevkifat oranı %10'dan %15'e çıkarıldı. (Karara ulaşmak için [tıklayınız.](#))
- MÜSİAD Başkanı Mahmut Asmalı, "Merkez Bankası'ndan, 8 ay gibi uzun bir süre dayandığımız yüksek faize karşı artık aralık ayında faiz indirimi yapmasının, hepimizin ortak beklentisi olduğunu yineliyoruz" diye konuştu.
- AA'nın haberine göre Asgari Ücret Tespit Komisyonu'nun, Salı veya Çarşamba günü yapacağı toplantıda yeni asgari ücreti belirlemesi bekleniyor.

### Avrupa

- Almanya'da üretici fiyat endeksi kasım ayında beklentilerin üstünde aylık %0,5 artış kaydederken, endeks yıllık bazda %0,1 artış gösterdi.
- İngiliz Ulusal İstatistik Ofisi'nin (ONS) raporlama dönemi 27 Ekim-23 Kasım tarihlerini kapsadığından "Efsane Cuma" satışlarını içermeyen verilere göre, perakende satışlar söz konusu dönemde aylık bazda %0,2 arttı. Market ve gıda dışı mağaza satışlarındaki büyüme, giyim satışlarındaki düşüşle dengelendi. Gıda mağazalarındaki satışlar son üç ayda ilk kez artış göstererek %0,5 büyüdü.
- Euro Bölgesinde tüketici güven endeksi aralık ayı öncü verilerinde -13,8'den -14,5'e gerileyerek beklentilerin altında kaldı.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başekonomisti Philip Lane, enflasyonda son gelişmeler ışığında ECB'nin faiz oranlarını kısıtlayıcı bir seviyede tutmak zorunda olmadığını belirtti. Lane, bankanın faiz oranlarını uzun süre kısıtlayıcı bir seviyede tutması halinde, enflasyonun %2'nin altına düşeceği ve bunun ekonomi için daha fazla sıkıntı oluşturacağını da sözlerine ekledi.
- ECB üyesi Boris Vujcic Avrupa Merkez Bankası'ndan daha fazla faiz indirimi geleceğini teyit etti. Görünümü etkileyen bir belirsizlik noktasının da Donald Trump'ın önümüzdeki ay Beyaz Saray'a dönmesinin ardından gümrük tarifeleri tehdidi olduğunu anlatan Vujcic, "Bir ticaret savaşı olursa, bu Avrupa'da ve dünyanın geri kalanında büyüme için kötü olur" dedi ve ticaret savaşlarının tipik olarak fiyatları artırdığını vurgulayarak "Umarız bir ticaret savaşı görmeyiz, bu kimse için iyi olmaz" ifadelerini kullandı.

\* 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**
- ABD'de kişisel tüketim harcamaları, kasımda aylık %0,4 ile beklentilerin altında artış gösterdi. Kişisel gelirler ise kasımda bir önceki aya kıyasla %0,3 artarak 3 ayın en düşük artışını kaydetti. Kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi (PCE) ise kasımda aylık %0,1 ve yıllık bazda %2,4 artışla beklentilerin altında yükseldi. Fed'in enflasyon göstergesi olarak dikkate aldığı, gıda ve enerji kalemlerinin hesaplama dışı tutulduğu çekirdek PCE fiyat endeksi de kasımda beklentilerin altında kalarak aylık bazda %0,1 ve yıllık bazda %2,8 arttı.
  - ABD'de Michigan Üniversitesince ölçülen tüketici güven endeksi, aralık ayı final verilerine göre 74'e çıkarak nisan ayından bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Böylece, bu aya ilişkin açıklanan öncü veride herhangi bir revizyona gidilmedi. Tüketicilerin kısa vadeli enflasyon beklentisi %2,9'dan %2,8'e, uzun vadeli enflasyon beklentisi ise %3,1'den %3,0'e revize edildi.
  - Atlanta Fed, GDPNow modelini kullanarak hazırladığı ABD ekonomisinin 2024 yılı dördüncü çeyrek büyüme tahminini %3,2'den %3,1'e indirdi.
  - Geçen haftaki Fed toplantısında faiz indirim kararına muhalefet eden Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack, enflasyonun yavaşlamasında daha fazla ilerleme sağlanana kadar faiz oranlarının sabit tutulması gerektiğini söyledi. Hammack, faiz oranlarının ekonomiyi ne yavaşlatacağını ne de canlandırarak seviye olan nötr seviyeye yakın olduğunu düşündüğünü söyledi ve faiz oranlarının ekonomik aktiviteyi "bir süreliğine" ılımlı bir şekilde kısıtlamaya yetecek kadar yüksek kalması gerektiğini öne sürdü.
  - New York Fed Başkanı John Williams ekonomik projeksiyonlarında Trump'ın önerdiği politikaları dikkate almaya başladığını ve bu politikanın gelecek yılki belirsizliklere yanıt verecek şekilde iyi konumlandırıldığını söyledi. Williams verdiği mülakatta "Maliye politikasının, göç ve diğer politikaların nerede olabileceğine dair bazı öngörülerini kendi kişisel tahminime dahil ettim çünkü bunlar ekonomik görünüm hakkında düşünmenin itici güçleri. Ancak bu etkilerin ne olacağına dair çok fazla belirsizlik olduğunu vurgulamak isterim" ifadesini kullandı. Williams para politikasının "bir nebze kısıtlayıcı" olduğu görüşünü paylaştı. Fed üyesi, ekonominin güçlü olduğunu, 2025'te büyümenin yaklaşık %2 olacağını, işsizlik oranının da şu anki seviyeler olan %4,25 seviyelerinde olacağını öngördü.
  - San Francisco Fed Başkanı Mary Daly konuşmasında medyan tahminlerinde yer alan 2025'te 2 faiz indirimi konusunda rahat olduğunu söyledi. Daly ABD'de yeni Başkan Trump'ın beklenen politikalarının değil, verilerin politika kararlarında etkili olduğunu bildirdi.
  - Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee, 2025 yılında daha önce öngördüğünden daha sık bir faiz indirim patikası öngördüğünü ancak Fed'in politika faizinin önümüzdeki yıl makul bir miktarda düşeceğine inandığını söyledi. "Politika konusundaki belirsizlik, nötr oranın ne olduğu ve özellikle enflasyon oranının ne olduğu konusunda tahminlerde bulunmayı özellikle zorlaştırıyor. Bu da 2025 için faiz patikasında biraz daha sık olmamanın nedenlerinden biri" dedi. Goolsbee, politika faizinin nihai durma noktası olan %3'ün oldukça üzerinde olması nedeniyle, enflasyonun düşmesinin Fed'in önümüzdeki 12 ila 18 ay içinde faiz oranını biraz aşağı çekmesi gerektiği anlamına geldiğini söyledi.
  - Reuters'ta yer alan bir haberde Fed'in Denetimden Sorumlu Başkan Yardımcısı Michael Barr'ın, seçilmiş Başkan Donald Trump'ın kendisini görevden alma girişiminde bulunma ihtimaline karşı seçeneklerini değerlendirmek üzere hukuki danışmanlık aldığı belirtildi.
  - ABD Temsilciler Meclisi'nden hükümetin kapanmasını önleyecek geçici bütçe tasarısına onay çıktı. Tasarı, ABD Senatosu'ndan da geçti. Tasarıda, Donald Trump'ın talep ettiği borç limitinin yükseltilmesine ilişkin hüküm yer almadı.
  - İngiliz gazete Financial Times'ın haberine göre, ABD'nin seçilmiş başkanı Donald Trump'ın ekibi NATO ülkelerine Trump'ın askeri harcamaları milli gelirin %5'ine yükseltme çağrısı yapacağını belirtti.
  - ABD'nin seçilmiş başkanı Donald Trump, Panama Kanalı'nda geçiş ücretlerinin düşürülmesini, aksi halde kanalın ABD'ye bırakılmasını talep edeceklerini söyledi.
  - ABD'li kahve zinciri Starbucks'ın baristalarının ilk olarak Seattle, Los Angeles ve Chicago şehirlerinde başlattıkları 5 günlük greve ülkenin farklı bölgelerindeki şehirlerden çalışanlar da katıldı. Şirkette çalışan 10 binden fazla baristayı temsil eden Starbucks Workers United'ın sosyal medya hesabından, greve ilişkin açıklama yapıldı.

## Dünyadan

- Rusya Merkez Bankası faiz artırımını yönündeki piyasa beklentilerinin aksine politika faizini %21 seviyesinde tuttu.

\* 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.