

## Bugünün Takvimi

Saat	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
10:00	Türkiye	Sektörel Enflasyon Beklentileri	Kasım		
17:00	ABD	FHFA Konut Fiyat Endeksi - Aylık (%)	Eylül	0,3	0,3
17:00	ABD	S&P CS Konut Fiyat Endeksi - Aylık (%)	Eylül	0,3	0,4
17:00	ABD	S&P CS Konut Fiyat Endeksi - Yıllık (%)	Eylül	4,6	5,2
18:00	ABD	Yeni Konut Satışları - Aylık (%)	Ekim	-1,8	4,1
18:00	ABD	Yeni Konut Satışları (bin)	Ekim	725,0	738,0
18:00	ABD	CB Tüketici Güven Endeksi	Kasım	111,8	108,7
18:00	ABD	Richmond Fed Sanayi Endeksi	Kasım		-14,0
22:00	ABD	FOMC Toplantı Tutanaqları	07-Kas		

## Güne Başlamadan Bilinmesi Gerekenler

Yeni ABD Başkanı Donald Trump, başkanlık görevini devraldığına Meksika ve Kanada'dan gelen tüm ürünlere %25, Çin'den gelen ürünlere ise ilave %10 gümrük vergisi uygulayacağını duyurdu. Duyuru ardından Kanada doları son dört yılın en düşük seviyelerine gelirken, Meksika pezosu da sert düşüş kaydetmesi ardından 2022'den bu yana en zayıf seviyelerinde seyrediyor. Çin yuanı da dolar karşısında gerilerken, Çin endekslerinde yatay bir görünüm takip ediyoruz. Japonya'da açıklanan hizmet üretici fiyat endeksinin yıllık artışının %2,9'a hızlandığını gösteren verilerin Japonya Merkez Bankası'nın aralık ayında faiz artıracığına yönelik beklentileri kuvvetlendirmesiyle, Japonya endeksleri satıcı seyrediyor. ABD spot endeksleri dün günü alıcılı kapatırken, Dow Jones %0,99, S&P500 %0,30 ve Nasdaq %0,27 değer kazancı ile günü tamamladı. Bu sabah ABD vadeli pozitif, Avrupa vadeli ise negatif seyirler izliyoruz.

Haftanın ilk işlem gününde ABD'de sakin bir veri akışı ile Fed üyelerinin açıklamalarını takip ettik. Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari, aralık ayı için faiz indirimine açık olduğunu belirtirken, Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee de aşırı ısınmaya ilişkin işaretler olmadığı sürece Fed'in federal fonlama oranını düşürmeye devam etmemesi için bir neden olmadığını değerlendirdi. Piyasalar ise Fed'in aralık ayı toplantısında indirim yapmasına %56 ihtimal veriliyor. Bugün Fed'in TSİ 22.00'de yayımlayacağı kasım FOMC toplantı tutanakları, üyelerin değerlendirmelerine ilişkin daha detaylı bir görünüm sunacak. Trump'ın gümrük tarifeleri ile ilgili duyurusu ile güçlenen dolar endeksi 107,0 seviyelerinde seyrederken, ABD 10 yıllık tahvil faizi ise %4,29 seviyelerinde seyrediyor. Dün Avrupa tarafında da Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyelerinin açıklamaları ön plandaydı. ECB Başekonomisti Philip Lane ekonomik büyüme ve düşük enflasyon risklerine dikkat çekerek para politikasının çok uzun süre çok kısıtlayıcı kalmaması gerektiğini savundu. Üyelerden Gabriel Makhlouf ise enflasyonun gelecek sene hedefine ulaşacağına dair güvenini artırmak için hizmet enflasyonunun %3,0 seviyelerine yaklaştığını görmek istediğini belirtti. Euro Bölgesinde kasım ayına ilişkin öncü enflasyon verileri Cuma günü açıklanacak. Bu sabah EURUSD 1,0480 seviyelerinde seyrediyor.

Dün TCMB'nin açıkladığı verilere göre mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi 1,2 puan artışla 103,4 seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde imalat sanayi kapasite kullanım oranı da 0,4 puan artışla %75,6 seviyesine yükselerek, sanayiye toparlanmaya işaret etti. BIST100 endeksi geçtiğimiz işlem gününü %1,15 değer kazancı ile 9.660 seviyesinden tamamlarken, endekste işlem hacmi 125,0 milyar TL olarak gerçekleşti. Bu sabah Dolar/TL 34,61, 5 yıllık CDS primi 257 seviyelerinde bulunuyor. Bugün yurt içinde kasım ayına ilişkin sektörel enflasyon beklentilerini takip edeceğiz.

İsrail ile Lübnan'ın İsrail-Hizbullah çatışmasını sona erdirecek bir ateşkes anlaşmasının şartları üzerinde anlaşması ardından ons altın 2.620\$ seviyelerine gerilemiş bulunuyor. Ons gümüş ise 30,30\$ seviyelerinden işlem görüyor. Brent petrol 73,3\$ seviyelerinde seyrederken, rekor seviyelerinden gerileyen Bitcoin 94.600\$ çevresinde hareket ediyor.

## Günün Teknik Seviyeleri

- ♦ **EURUSD:** yukarı yönde 1,0529-1,0631, aşağı yönde 1,0448-1,0335 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **GBPUSD:** yukarı yönde 1,2628-1,2747, aşağı yönde 1,2487-1,2410 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Altın:** yukarı yönde 2.643-2.691\$, aşağı yönde 2.605\$-2.567\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Gümüş:** yukarı yönde 30,80\$-31,25\$, aşağı yönde 29,67\$-28,76\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Platin:** yukarı yönde 956\$-975\$, aşağı yönde 928\$-900\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **USDTRY:** yukarı yönde 34,7500, aşağı yönde MOST indikatörü 33,8871 seviyesi öne çıkıyor.
- ♦ **BIST100:** yukarı yönde 9.751-10.046, aşağı yönde 9.459-9.227 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

- Reel Kesim Güven Endeksi kasım ayında, bir önceki aya göre 0,5 puan azalarak 100,4 seviyesine geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış RKGE ise 1,2 puan artışla 103,4 seviyesinde gerçekleşti.
- Cumhurbaşkanı Yardımcısı Yılmazdan, Reel Kesim Güven Endeksine ilişkin "Bir yandan enflasyonu düşürme yolunda mesafe alırken, diğer yandan dengeli büyüme perspektifimizi koruyoruz" dedi.
- İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı kasım ayında bir önceki aya göre 1,2 puan artışla %76,1 seviyesine yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış KKO bir önceki aya göre 0,4 puan artarak %75,6 seviyesinde gerçekleşti.
- Güven endeksi, kasımda geçen aya kıyasla hizmet sektöründe %2,9 azalırken, perakende ticaret sektöründe %0,9, inşaat sektöründe %1,7 artış gösterdi.
- Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM) İhracat Pazar Monitörü'nün ekim ayı sonuçlarına göre, ihracat talep endeksi 99,5, pazar dayanıklılık endeksi ise 99,3 puana geriledi.
- TCMB Başkan Yardımcısı Cevdet Akçay, Citi tarafından düzenlenen 'Türkiye Sermaye Piyasaları Günü' konferansına katıldı. Konferans basına kapalı gerçekleştirildi.
- Dünya Bankası Türkiye Direktörü Humberto Lopez, gelecek 6 ay içerisinde Türkiye'nin elektrik iletim hatlarını iyileştirmek için operasyon hazırlığı yaptıklarını belirterek, "Bu, iletim hatlarını iyileştirmek için yapılacak 750 milyon dolarlık bir operasyon ve birkaç yıl içinde 750 milyon dolarlık bir yatırımı daha taahhüt ettik. Bu, 2-3 yıl içinde toplamda 1,5 milyar dolar eder." dedi.

### Avrupa

- Almanya'da iş dünyasının ekonomiye güvenini yansıtan Ifo endeksi kasım ayında 85,7'ye gerileyerek beklentilerin altında açıklandı. Ifo Başkanı Clemens Fuest "Trump'ın tarifeleri, bir süredir Alman imalatında bir endişe kaynağı. İş dünyasının görünümü zayıf. Bu ay tek parlak nokta tüketimden geliyor" dedi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başekonomisti Philip Lane, röportajında, para politikasının çok uzun süre çok kısıtlayıcı kalmaması gerektiğini, aksi takdirde ekonominin yeterince büyüyemeyeceğini ve bu kez de düşük enflasyon sorununun ortaya çıkabileceğini ifade etti. Euro Bölgesi'ndeki enflasyonun ECB tarafından belirlenen hedefe doğru ilerlemeye devam edeceğini belirten Lane, enflasyonu ECB'nin %2'lik orta vadeli hedefine kalıcı olarak geri getirilmesinin son aşamasının büyük bir kısmının 2025'te gerçekleştirileceğini kaydetti. Lane, ABD'de başkan seçilen Başkan Donald Trump'ın planladığı korumacı politikaların Euro Bölgesi ekonomisi üzerindeki olumsuz etkilerinin boyutu konusunun ise korumacılığın ne kadar yaygın olacağına ve ne kadar hızlı uygulanacağına bağlı olduğunu belirtti. Philip Lane, "Eğer tarifelerdeki artış hızlı ve evrensel olursa, Avrupalı firmaların hazırlanmak için çok az zamanı olacak ve büyük bir aksaklık riski çok yüksek olacaktır." uyarısında bulundu.
- ECB üyesi Gabriel Makhlof, ECB'nin gelecek yıl genel enflasyon hedefine ulaşacağına dair güvenini arttırmak için Euro Bölgesi hizmet enflasyonunun şu anki %4 seviyesinden %3'e yaklaştığını görmek istediğini söyledi. Makhlof, "Son veriler 2025 yılında %2'lik enflasyon hedefimize ulaşacağımız konusunda bana giderek daha fazla güven veriyor, ancak hizmet enflasyonunun yapışkanlığı ve yüksek ücret artışı ihtiyatlı olmak için bir miktar alan bırakıyor. Mal enflasyonu uzun vadeli ortalaması olan %0,5-1,0 civarında seyrederken, hedefimizle daha uyumlu olabilmek için hizmet enflasyonunu %3'e yakın görmek istiyorum" diye konuştu.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Joachim Nagel, Almanya'nın ekonomik zayıflık döneminde sıkışıp kaldığını ancak enflasyonist baskıların tamamen ortadan kalkmasını sağlamak için faiz oranlarının sadece kademeli olarak düşürülmesi gerektiğini söyledi. Nagel risklerin devam ettiğini savunarak ECB'nin hızlı faiz indirimlerine karşı da uyarıda bulundu. Ücret artışının hala çok hızlı olabileceği, temel enflasyonun yüksek olduğu ve yeni ABD yönetiminin ticaret politikalarının enflasyonist olabileceği uyarısında bulundu. Yine de ECB'nin önümüzdeki yıl %2'lik enflasyon hedefini tutturacağına olan inancının giderek arttığını da sözlerine ekledi.
- Almanya'nın iktidardaki Sosyal Demokrat Partisi (SPD) Olaf Scholz'u yaklaşan seçim için resmen partinin adayı olarak belirledi.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE) Başkan Yardımcısı Clare Lombardelli, Merkez Bankası'nın önümüzdeki aylarda borçlanma maliyetlerini kademeli olarak düşüreceğini, ancak daha hızlı hareket etmesini gerektirebilecek ekonomik yavaşlama belirtilerine karşı "tetikte" kalması gerektiğini söyledi. Lombardelli, ücretlerin yılın başlarında olduğundan daha yavaş düştüğüne dair işaretler olduğunu ve bu nedenle enflasyonda zafer ilan etmek için çok erken olduğunu söylerken, "Bu noktadan itibaren ücretler ve hizmet fiyatları için görünüm belirsiz. Bu yüzden para politikası kısıtlamalarının kademeli olarak kaldırılmasını destekliyorum" ifadelerini kullandı.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE) üyesi Swati Dhingra, İngiltere'de enflasyon risklerinin azaldığını ve ülkenin artık güçlü fiyat artışıyla diğer büyük ekonomiler arasında öne çıkmadığını söyledi. Dhingra, enflasyonun hızla düştüğünü ve 2022'de yükseldikten sonra ancak kademeli olarak düşebileceği yönündeki korkuları ortadan kaldırdığını vurguladı. Ayrıca hizmet sektöründe üretici fiyat enflasyonundaki düşüşün son dönemde yavaşlamasının düzensiz bileşenlerden kaynaklandığını belirtti.

### ABD

- ABD'de Chicago Fed ulusal aktivite endeksi ekimde -0,27 seviyesinden -0,40'a gerileyerek beklentilerin altında kaldı.
- ABD'de Dallas Fed imalat aktivite endeksi kasımda -1,8'e yükselme beklentilerinin altında kalarak 0,3 puan artışla -2,7'ye geldi.

\* 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.



- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, yeni ABD yönetiminin politika gündeminin küresel ekonomik ve kredi görünümü üzerinde önemli etkileri olacağını belirterek, ABD seçimleri sonrasındaki politikalar ve bunların etkilerine dair belirsizliğin görünüm üzerinde risk oluşturduğunu bildirdi. Açıklamada, ABD'de iş gücü piyasasındaki sınırlı kapasite, düşük göç oranları ve artan tarifeler göz önüne alındığında mali gevşeme yaşanırsa, enflasyonda yeniden bir artış ve tahvil faizlerinde yükseliş riski bulunduğu vurgulandı.
- Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari, önümüzdeki ay faiz oranlarını tekrar düşürmeye açık olduğunu söyledi. Kashkari, borçlanma maliyetlerinin ekonomi üzerinde ne kadar aşağı yönlü baskı yarattığını ve enflasyonun nereye gittiğini anlamaya çalıştığını söyledi. Kashkari, "Enflasyonun yavaşça düşüş eğiliminde olduğuna dair biraz güvenim var ve şu anda işgücü piyasası güçlü olmaya devam ediyor" dedi.
- Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee, Fed'in nötr orana doğru faiz oranlarını düşürmeye devam edeceğini öngördüğünü söyledi. Goolsbee, Fed'in gösterge faiz oranına atıfta bulunarak, "Aşırı ısınmaya dair ikna edici kanıtlar olmadığı sürece, fed fonlama oranının düşmeye devam etmemesi için bir neden göremiyorum" dedi. Goolsbee, "Bunun ne kadar hızlı olacağı görünüm ve koşullar tarafından belirlenecek. Ancak bana göre bir yolda olduğumuz oldukça açık ve bu yol daha düşük oranlara yakın bir yere götürecektir" dedi. Nötr oran tahmininin, yetkililerin Eylül projeksiyonlarında %2,9 olan medyan tahminine yakın olduğunu söyledi.
- ABD'nin seçilmiş başkanı Donald Trump, başkanlık görevini devraldığında Meksika ve Kanada'dan gelen tüm ürünlere %25, Çin'den gelen ürünlere ise ilave %10 gümrük vergisi uygulayacağını duyurdu.
- Goldman Sachs Group Inc. yetkililerinden Scott Rubner, S&P'de yıl sonu rallisinin bu hafta başlayacağını ve endeksi yaklaşık %4 artırarak 6 bin 200 puana çıkaracağını öngördü.

## Asya

- Çin Büyükelçiliği Sözcüsü Liu Pengyu yaptığı açıklamada, "ABD'nin Çin'e yönelik gümrük vergileri konusunda Çin, Çin-ABD ekonomik ve ticari iş birliğinin doğası gereği karşılıklı yarar sağladığına inanmaktadır. Hiç kimse bir ticaret savaşını ya da bir gümrük vergisi savaşını kazanamaz" dedi.
- Japonya'da hizmet sektörü enflasyonunun öncü göstergesi olan, hizmet üretici fiyatlarının yıllık artışı ekim ayında %2,9'a yükseldi.

## Dünyadan

- İsrail ve Lübnan, İsrail-Hizbullah çatışmasını sona erdirecek bir ateşkes anlaşmasının şartları üzerinde uzlaştı.

\* 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.