

**Bugünün Takvimi**

Saat	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
10:00	Almanya	Fabrika Siparişleri - Aylık (%)	Ekim	-2,1	4,2
10:00	Almanya	Fabrika Siparişleri - Yıllık (%)	Ekim	1,3	1,0
13:00	EB	Perakende Satışlar - Aylık (%)	Ekim	-0,4	0,5
13:00	EB	Perakende Satışlar - Yıllık (%)	Ekim	1,7	2,9
16:30	ABD	Dış Ticaret Dengesi (mlr \$)	Ekim	-74,9	-84,4
16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin) OPEC+ Toplantısı	30-Kas	215	213

**Güne Başlamadan Bilinmesi Gerekenler**

Yeni güne başlarken Japonya endekslerinde alıcılı, Çin ve Hong Kong endekslerinde ise satıcılı seyirler izliyoruz. Güney Kore'de Salı günü sıkıyönetim ilan edilmesi, ardından parlamento kararı ile sıkıyönetimin kaldırılmasının yarattığı karışıklık Güney Kore endekslerini baskılamaya devam ediyor. Dün Fed Başkanı Powell'in ekonomiye ilişkin iyimser değerlendirmelerini olumlu karşılayan ABD endeksleri rekor seviyelerden kapanış yaptılar. Dow Jones %0,69, S&P500 %0,61 ve Nasdaq %1,30 değer kazancı ile günü tamamladı. Diğer taraftan ABD vadeliileri bu sabah negatif seyreliyor. Avrupa vadeliilerinde de satıcılı seyirler izliyoruz.

ABD'de dün açıklanan verilere göre ADP özel sektör istihdam artışı kasımda beklentilerin hafif altında 146 bin olarak açıklandı. Öte yandan ekime ilişkin artış oldukça büyük bir aşağı revizyonla 233 binden 184 bine indirilerek, istihdam artış trendindeki zayıflamaya işaret etti. Yine dün açıklanan verilere göre ISM hizmet PMI kasım ayında 52,1'e gerileyerek beklentilerin altında kaldı. Zayıf verilerle gerileyen dolar endeksi daha sonra Fed Başkanı Powell'in yaptığı olumlu ekonomi değerlendirmeleriyle toparlandı. Powell, faiz indirimlerine başladıkları eylül ayında ABD'de ekonomik görünümün düşünlüğünden daha güçlü olduğuna işaret etti. Enflasyon üstündeki yukarı yönlü riskleri ve istihdamın çok zayıflama risklerini dengelemeye çalıştıklarına değinen Powell, güçlü ekonomik görünüm sayesinde temkinli hareket etme alanları olduğunu değerlendirdi. Fed Başkanı'nın açıklamaları aralık ayı FOMC toplantısında Fed'in vereceği karara yönelik önemli bir sinyal vermemiş olsa da olumlu değerlendirmeler ile desteklenen dolar endeksi 106,2 seviyelerinde seyreliyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi ise %4,19 seviyelerinde bulunuyor. Avrupa tarafında da dün Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Lagarde'ın açıklamaları ön plandaydı. ECB Başkanı kısa vadede Euro Bölgesinde ekonomik görünümün zayıf kalacağı öngörüsünü paylaşırken, orta vadede de ekonominin üstündeki risklerin aşağı yönlü olduğuna dikkat çekti. Euro Bölgesinde geçtiğimiz ay yükseldiği açıklanan yıllık enflasyonda, enerji kaynaklı baz etkisinin öne çıktığını belirten Lagarde, bu sebeple enflasyonun yılın son çeyreğinde geçici olarak artması beklentisini yineledi. Fransa'da üç ay önce atanan Michel Barnier'nin hükümeti, dün yapılan güven oylamasında yeterli oy alamayarak düştü. Fransa'da hükümetin düşmesi EURUSD'yi bir miktar baskılamak, parite bu sabah 1,0526 seviyelerinde seyreliyor.

Dün açıklanan TÜİK verilerine göre kasımda mevsimsellikten arındırılmış tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık %2,93 arttı. TCMB'nin yakından izlediği mevsimsellikten arındırılmış çirdek B ve C endekslerinin aylık artışı da bu dönemde sırasıyla %2,53 ve %2,74'e yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmamış verilerde görülen aylık çirdek enflasyondaki gerilemeye karşın, dün açıklanan veriler kasımdaki enflasyon seyrinin TCMB'nin aralık ayında ilk indirimi için yeterli olmayabileceğine işaret etti. BIST100 endeksi dün günü %0,60 değer kazancı ile 9.886 seviyesinden tamamlarken, endekste işlem hacmi 103,9 milyar TL oldu. Bu sabah Dolar/TL 34,76, 5 yıllık CDS primi 253,9 seviyesinde seyreliyor.

Bu sabah ons altın 2.650\$, ons gümüş 31,31\$ seviyelerinde seyreliyor. Brent petrol, 72,3\$ seviyelerinden işlem görürken, Bitcoin, ABD'de Başkan seçilen Donald Trump'ın ABD Menkul Kıymetler Düzenleyici Kurumu'nun bir sonraki başkanı olarak bir kripto savunucusu olan Paul Atkins'i seçmesinin ardından rekor kırarak 100.000\$ aşmış bulunuyor.

**Günün Teknik Seviyeleri**

- ♦ **EURUSD:** yukarı yönde 1,0526-1,0587, aşağı yönde 1,0448-1,0335 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **GBPUSD:** yukarı yönde 1,2718-1,2807 aşağı yönde 1,2617-1,2567 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Altın:** yukarı yönde 2.668\$-2.691\$, aşağı yönde 2.605\$-2.567\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Gümüş:** yukarı yönde 31,72\$-32,51\$, aşağı yönde 30,36\$-29,64\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Platin:** yukarı yönde 960\$-983\$, aşağı yönde 930\$-890\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **USDTRY:** yukarı yönde 34,7500, aşağı yönde MOST indikatörü 34,0373 seviyesi öne çıkıyor.
- ♦ **BIST100:** yukarı yönde 9.918-10.046, aşağı yönde 9.668-9.469 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 açıkladığı konut fiyat endeksi (KFE), ekim ayında bir önceki aya göre %2,1 artarak 151,1 seviyesine ulaştı. KFE'de yıllık bazda %26,8'lik nominal artışa karşın, reel azalış %14,7 olarak kaydedildi. Böylece konut fiyatlarındaki reel düşüş şubat ayından bu yana sürmüştü.
- Morgan Stanley, TCMB'nin son açıklamaları göz önüne alındığında, açıklanan kasım ayı enflasyon verilerinin aralık ayında ölçülü bir faiz indirimi ile uyumlu olduğu görüşünde olduğunu bildirdi. Bankanın ekonomisti Hande Küçük, bu ay itibarıyla 200 baz puanlık faiz indirimlerine gidileceği tahminini değiştirmediklerini ancak enflasyon verilerinin son dönemde üst üste beklentiyi aşması üzerine TCMB'nin gelecek yıl için 'şahin bir indirim döngüsüne' işaret etmek amacıyla 150 baz puanlık daha ölçülü bir indirime gitmeyi tercih edebileceğini belirtti.
- Goldman Sachs ekonomistleri, kasım ayında açıklanan beklenti üzeri enflasyon verisinin, TCMB'nin gevşeme döngüsüne ocak ayında başlayacağı yönündeki tahminleri ile uyumlu olduğu değerlendirmesinde bulundular. Goldman Sachs ekonomistleri Clemens Grafe ve Başak Edizgil, "TCMB'nin aylık enflasyon eğiliminde kayda değer bir yavaşlama gösteren en az iki enflasyon verisi görmesi gerektiğini düşünmeye devam ediyoruz" dediler. Notta "İkinci olarak, arz şoklarından kaynaklanan yüksek gıda enflasyonu para politikasının kontrolü dışında kabul edilse de mevcut ortamda ikincil etkilerin güçlü olma olasılığının yüksek olması nedeniyle TCMB'nin bu kez bunu dikkate almak zorunda kalacağını düşünüyoruz" ifadelerini kullandı. Ekonomistler "TCMB'nin aralık ayında faiz indirimine gitmesi, gıda enflasyonunun yükseldiği bir ortamda erken bir adım olarak görülebilir ve yeniden dolarizasyon riski doğurabilir. Ayrıca, şokun kendisi geçici olsa da yüksek enflasyon rejimlerinde bu tür şokların geçişkenliği artar ve TÜFE'nin çekirdek bileşenine daha kolay yansır" değerlendirmeleri yapıldı.
- TCMB tarafından açıklanan verilere göre TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru kasım ayında aylık bazda 2,19 artışla 67,03 seviyesine yükseldi.
- Ekonomik İş birliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) raporunda gerekli makroekonomik istikrar politikalarının iç talebi yavaşlatması nedeniyle Türkiye ekonomisinin ise bu yıl %3,5 ve 2025'te %2,6 büyüyeceği öngörüldü. Bu oran 2026 için ise %4,0 olarak tahmin edildi. Kurum Eylüldeki değerlendirmesinde ise Türkiye ekonomisinin bu yıl %3,2 ve 2025'te %3,1 büyüyeceğini öngörmüştü. Enflasyonu kontrol altına almaya yönelik tedbirlerin etkisini göstereceğini ancak enflasyonun kademeli şekilde düşeceğini değerlendiren OECD, Türkiye'de enflasyonun yıllık ortalamada 2025'te %30,7 olacağını, 2026'da ise bu oranın %17,2'ye gerileyeceğini öngördü.
- TÜİK verilerine göre mevsimsellikten arındırılmış TÜFE kasımda aylık %2,93 arttı. Veri Temmuz'dan bu yana en yüksek aylık artışa işaret etti. Mevsim etkisinden arındırılmış enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE'nin (C endeksi) aylık artışı aynı ayda %2,74'e, işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE'nin (B endeksi) aylık artışı ise %2,53'e yükseldi.
- TCMB kasım ayı fiyat gelişmeleri raporunda, üretici fiyatlarındaki artışın kasım ayında önemli ölçüde zayıfladığını, yıllık üretici enflasyonunun gerileme eğilimini sürdürdüğünü ve bu görünüm altında, tüketici enflasyonu ana eğiliminin yataya yakın seyir izlediğini bildirdi.
- Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, "2024'te üç büyük kredi derecelendirme kuruluşu tarafından notu bir yılda 2 kez üst üste artan dünyadaki tek ülkeyiz. OVP çalışmıyor olsa, karşılığı olmasaydı reyting kuruluşlarını nasıl ikna edecektik." dedi
- Deutsche Bank, Türkiye ekonomisinin yumuşak iniş yolunda olduğunu ve bu yıl ekonomik büyümenin %2,9 seviyesinde gerçekleşmesinin ardından 2025'te %2,8 olacağını öngördü. İç talepteki zayıflama, enflasyon beklentilerindeki iyileşme ve Türk lirasındaki reel değerlenmenin enflasyonu düşüş eğiliminde tutması nedeniyle dezenflasyonun gelecek yıl da devam etmesinin beklendiği raporda, "Asgari ücretin yıl başında %30 seviyesinde artırılabileceği ve herhangi bir ara ayarlama yapılmayacağı varsayımıyla, 2024 yıl sonu enflasyonunun %45'e, 2025 yıl sonunda ise %25,4'e gerileyeceğini tahmin ediyoruz." dendi. Raporda ayrıca, baz senaryoda TCMB'nin aralıkta 250 baz puan faiz indirimine gideceğinin beklendiği kaydedilerek, "Mevcut reel faiz tamponunun TCMB'nin politika faizini gelecek yıldan önce indirmeye başlaması için alan bıraktığına inanıyoruz. 2025'te, enflasyondaki düşüşün devam etmesi nedeniyle gevşeme döngüsünde kademeli ve temkinli bir yaklaşım bekliyoruz" ifadeleri kullanıldı.

### Avrupa

- Kasım ayı final verilerinde Almanya'da hizmetler PMI 49,4'ten 49,3'e revize edilirken, Euro Bölgesinde ise 49,2'den 49,5'e revize edildi.
- S&P Global'in kasım ayı final verilerinde İngiltere için öncü verilerde nötr değer 50,0 olarak açıklanan hizmet sektörü PMI 50,8'e revize edilse de son 13 ayın en düşük seviyesinde kaldı.
- Euro Bölgesi'nde üretici fiyat endeksi (ÜFE), ekimde aylık bazda beklentilere paralel %0,4 yükselirken, yıllık bazda %3,2 geriledi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Boris Vujcic, ECB'nin aralıkta açıklanacak faiz oranı kararının alınmasının zor olmayacağını söyledi. Vujcic, ECB'nin toplantıdan toplantıya karar verme ve verilere bağlı olma yaklaşımlarını vurgulayarak, "Yol kaygan olduğu zaman küçük adımlar atarsınız, biz de öyle yapıyoruz" dedi. Vujcic, Euro Bölgesi ekonomisi için belirsizliğin kısmen ABD başkanı seçilen Donald Trump'ın uygulaması beklenen tarifelerden kaynaklandığı ve bu tarifelerin enflasyonda yeni bir artışa neden olabileceğini kaydetti.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, Euro Bölgesi'nde hizmet sektöründe yavaşlama ve imalatta devam eden daralma nedeniyle büyümenin kısa vadede zayıf olacağını söyledi. Orta vadeli ekonomik görünümün belirsiz ve aşağı yönlü risklerin hâkim olduğunu belirten Lagarde, jeopolitik risklerin yükseldiğini ve uluslararası ticarete yönelik tehditlerin arttığını kaydetti. Enerji fiyatlarında geçmişte yaşanan sert düşüşlerin baz etkisinin enflasyona etkisinin azalacağını dile getiren Lagarde, enflasyonun bu yılın son çeyreğinde geçici olarak artmasını beklendiğini belirtti.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Joachim Nagel, ECB'nin borçlanma maliyetlerini kademeli olarak ekonomik faaliyetleri kısıtlamayacak seviyelere indirebileceğini ancak çok da ileri gitmemesi gerektiğini değerlendirdi. Euro Bölgesindeki tüketici fiyatlarındaki büyümenin öngörüldüğü gibi büyük ölçüde

\* 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.



yavaşlamasıyla birlikte, faiz oranlarının yavaşça ve ölçülü bir hızla nötr bölgeye doğru yakınsaması gerektiğini söyleyen Nagel, 'çok aceleci' davranmaya gerek olmadığını da sözlerine ekledi. Nagel ayrıca "şu an itibarıyla, Eurosystem'in yakın gelecekte genişlemeci olmasını gerektirecek önemli bir enflasyon düşüklüğü riski görmüyorum" dedi.

- Fransa'da Michel Barnier hükümeti güven oylamasını 288'e karşı 331 oyla kaybetti. Muhalefet ile bütçe konusunda anlaşamayan hükümet güven oylamasına gitmişti. Yapılan oylamada hükümet güven oyunu alamayarak düştü.

## ABD

- ABD'de özel sektör istihdamı, kasımda 146 bin kişiyle piyasa beklentilerinin hafif altında artış kaydetti. Özel sektör istihdamındaki artışa ilişkin ekim ayı verisi ise 233 binden 184 bine revize edildi. Kasımdaki istihdam artışının 140 bini hizmet sektöründe, 6 bini üretim sektöründe gerçekleşti.
- St. Louis Fed Başkanı Alberto Musalem, Fed'in faiz oranlarını düşürmeye devam edebileceğini beklediğini ancak bu ayın sonundaki politika toplantısında ne olması gerektiğini düşündüğünü söylemeye hazır olmadığını söyledi. Musalem, para politikasının ekonomik görünümle başa çıkmak için iyi konumlandırıldığını ve çekirdek fiyat baskılarının Fed'in %2'lik enflasyon hedefinin üzerinde kaldığı göz önüne alındığında mevcut kısıtlayıcı duruşun uygun olduğunu söyledi. Musalem, "mevcut ortamda, politikayı çok erken ve çok fazla gevşetmek, çok az ya da çok yavaş gevşetmekten daha büyük bir risk oluşturuyor" dedi. Musalem, enflasyonun merkez bankasının hedefine ulaşmasının iki yıl daha sürebileceğini belirtti.
- ABD'de S&P Global tarafından açıklanan kasım ayına ilişkin hizmet sektörü PMI verisi aşağı yönlü revize edilerek 56,1 oldu.
- ABD'de fabrika siparişleri, ekimde %0,2 artış kaydetti. Ekimde dayanıklı mal siparişleri %0,3 ve dayanıklı olmayan mallara yönelik siparişler %0,1 arttı.
- ABD'de Tedarik Yönetim Enstitüsü (ISM) hizmet sektörü PMI, kasımda aylık bazda 3,9 puan azalışla 52,1'e inerek piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. Üretim endeksi kasımda 3,5 puan azalarak 53,7'ye inerken, yeni siparişlere ilişkin endeks 3,7 puan azalışla 53,7'ye geriledi. İstihdam endeksi de bu dönemde 1,5 puan azalarak 51,5'e düştü.
- ABD'de 30 yıl vadeli mortgage (konut kredisi) için ortalama faiz oranı, geçen hafta %6,69'a gerilerken, mortgage başvuruları %2,8 artış gösterdi.
- Fed Başkanı Jerome Powell, ABD ekonomisinin faiz indirimlerine başladıkları eylül ayında düşünülen daha güçlü olduğunu belirterek, bunun faiz oranlarını düşürürken biraz daha temkinli olmalarına imkân verdiğini söyledi. Powell, "Dünyadaki diğer büyük ekonomilerin gıpta ettiği bir durumdayız ve görevimin geri kalanında bunu sürdürülebilmek için elimden gelen her şeyi yapmak istiyorum." dedi. Para politikasında, enflasyonun düşebileceği ancak iş gücü piyasasına zarar vermeyeceği ve zamanla daha az kısıtlayıcı olacağı bir orta noktada olmaya çalıştıklarının altını çizen Powell, "Eylül ayında faiz indirimine gitmemizin zamanı gelmişti ama aynı zamanda eğer zayıflamaya devam ederse iş gücü piyasasını destekleyeceğimize dair güçlü bir sinyal göndermek istedik." değerlendirmesinde bulundu. ABD'nin seçilmiş başkanı Donald Trump'ın Fed konusundaki tutumu ve Fed'in bağımsızlığına ilişkin bir soru üzerine Powell, "Yasal bağımsızlığımızı kaybetmemiz gibi bir riskin olduğundan endişe duymuyorum." diye konuştu. Trump yönetimiyle ilişkilerine ilişkin bir soruyu da yanıtlayan Powell, "Örneğin Ekonomik Danışmanlar Konseyi ile ama en önemlisi Hazine Bakanlığı ile aynı genel türden ilişkilere, kurumsal ilişkilere sahip olacağımızı umuyorum." ifadesini kullandı. Powell, Trump'ın uygulayacağını söylediği tarifelerin boyutu, zamanlaması, hangi ülkelere ve mallara uygulanacağı gibi konuların bilinmediğine değinerek, bu nedenle şimdiden tarifelerle ilgili bir politika adımı atamayacaklarını söyledi. Powell, gölge Fed başkanı olasılığı ile ilgili olarak "bunun masada olduğunu hiç sanmıyorum" dedi.
- Fed'in kasım ayı Bej Kitap raporunda, ekonomik faaliyetin çoğu bölgede hafif bir artış gösterdiği belirtildi. İş dünyası temsilcilerinin talebin gelecek aylarda artacağına dair iyimserliklerini dile getirdiği belirtilen raporda, tüketici harcamalarının genel olarak yatay seyrettiği kaydedildi. İş gücü piyasasına ilişkin değerlendirmelerin de yer aldığı raporda, istihdam seviyelerinin bölgeler genelinde yatay seyrettiği veya hafif arttığı belirtildi. Raporda, işe alım faaliyetlerinin durgun seyrettiği, işten çıkarma seviyesinin de düşük olduğu aktarıldı. İstihdamın gelecek yıl boyunca yatay seyreteceğine devam etmesinin veya hafif artmasının beklendiği belirtilen raporda, ücret artışlarının çoğu bölgede mütevazı bir hızda seyrettiği kaydedildi. Raporda, bölgeler genelinde fiyatların ise mütevazı bir hızda arttığı belirtildi.
- San Francisco Fed Başkanı Mary Daly, Fed'in işgücü piyasasını gereksiz yere yavaşlatmadan enflasyonu düşürdüğünden emin olmak için politikasını dikkatli bir şekilde kalibre etmesi gerektiğini, ancak bunun Fed'in faiz oranlarını tekrar düşürmesi veya iki hafta sonraki politika toplantısında bekletmesi anlamına gelmeyeceğine henüz karar vermediğini söyledi. Daly, faiz oranlarının düşürülmesi konusunda aciliyet olmadığını belirtti.
- ABD'nin seçilmiş başkanı Donald Trump, ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu (SEC) Başkanlığına Paul Atkins'i aday gösterdiğini duyurdu.

## Asya

- Güney Kore Merkez Bankası Başkanı Rhee Chang-yong, sıkıyönetim çalkantısının tetiklediği piyasa volatilitésinin, yeni şoklar gelmediği takdirde kademeli olarak soğuyacağını söyledi.

## Dünyadan

- OECD, küresel ekonomik büyümenin bu yıl %3,2, 2025 ve 2026'da %3,3 olacağını tahmin etti. Böylece OECD, 2024 ve 2025'e ilişkin büyüme öngörüsünü önceki tahminlerine göre, 0,1 puan yukarı yönlü revize etti. Bu yıl ABD ekonomisinin %2,8 ve 2025'te %2,4, Çin ekonomisinin ise sırasıyla %4,9 ve %4,7 büyüyeceği tahmin 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.