

## Bugünün Takvimi

Saat	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
10:30	Türkiye	Enflasyon Raporu	2024-4		
18:00	ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi	Kasım-Ö	71,0	70,5
18:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıl Vadeli Enflasyon Beklentisi (%)	Kasım-Ö	2,7	2,7
18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Uzun Vadeli Enflasyon Beklentisi (%)	Kasım-Ö	3,0	3,0
19:00	ABD	Fed Üyelerinden Bowman'ın Konuşması			

## Güne Başlamadan Bilinmesi Gerekenler

Çin'de bugün tamamlanacak Ulusal Halk Kongresi Komite toplantısında açıklanması muhtemel olan mali teşvikleri beklerken Çin ve Hong Kong endeksleri satıcı seyreliyor. Japonya endeksleri de negatif seyrederken, bu sabah Japonya Maliye Bakanı ABD seçimleri ile güçlenen dolar karşısında düşüşe geçen yen için aşırı hareketlere uygun şekilde yanıt verileceğini yeniden belirterek müdahale sinyali verdi. Bakan'ın açıklamaları ardından USDJPY 152'lere gerilemiş bulunuyor. Trump'ın seçim zaferi ile yükselişe geçen ABD endeksleri FOMC ardından da yükselişlerini koruyarak dün yeni rekorlar kırdılar. S&P500 %0,74 ve Nasdaq %1,51 değer kazancı ile günü tamamlarken, Dow Jones yatay kapanış gerçekleştirdi. Bu sabah ABD vadeliileri karışık, Avrupa vadeliileri pozitif seyreliyor.

FOMC toplantısında Fed, beklentilere paralel 25 baz puanlık faiz indirimi yaptı. Karar metninde enflasyonun hedefe doğru ilerleme kaydettiği belirtilirken, işgücü piyasasının bir miktar gevşediği, işsizlik oranının yükseldiği ancak hala düşük kalmaya devam ettiği vurgusu öne çıktı. Böylece, Eylül ayında 50 baz puanlık yüksek bir faiz indirimi yapan Fed, faiz indirimi hızını düşürürken, karar metninde gelecek toplantılara ilişkin net bir sinyal vermedi. Toplantı sonrası basın açıklaması yapan Fed Başkanı Powell'a yöneltilen sorular ise daha çok ABD seçimleri ardından Trump'ın politikaları ve Fed Başkanı Powell'ın görevi ile ilgili vereceği kararlar yönündeydi. Fed'in henüz yeni mali politikalara ilişkin model geliştirmesinin mümkün olmadığını ve yakın dönemde seçimlerin politika kararları üzerinde etkili olmayacağını belirten Powell, Trump'ın göreve geldikten sonra istifasını istemesi halinde görevinden ayrılmayacağını bildirdi. Daha önce Başkan olması halinde Powell'ın görevinin sürüp sürmeyeceğine yönelik çeşitli açıklamalarda bulunan yeni Başkan Trump'ın geçtiğimiz günlerde kıdemli danışmanlarından birine dayandırılan bir haberde, Trump, Powell'ın görev süresinin geri kalanını doldurmasına izin vereceği belirtilmişti. Powell'ın görev süresi ise Mayıs 2016'da bitiyor. FOMC toplantısı ve karar metni piyasalarda önemli bir hareketlilik yaratmazken, toplantı sonrası dolar endeksi 104,4, ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,33 seviyelerinde bulunuyor. Dün İngiltere Merkez Bankası da faiz oranını 25 baz puan indirirken, toplantı sonrası basın açıklamasında BoE Başkanı Bailey enflasyonun beklediklerinden hızlı düştüğüne işaret etse de özellikle geçtiğimiz haftalarda açıklanan bütçe planı kaynaklı önemli belirsizlikler olduğunu vurguladı. Açıklamalar ardından BoE'nin bir süre daha bütçe önlemlerinin ekonomiye etkisini izlemek isteyeceği yönündeki sinyallerle piyasaların aralık ayında bir faiz indirimi daha yapılacağı beklentisinin baskılandığı görülüyor. Daha yavaş yapılması beklenen faiz indirimi tahminleri GBPUSD'yi desteklerken, parite, 1,2967 seviyelerinde seyreliyor. EURUSD ise 1,0785 seviyelerinde bulunuyor.

Geçtiğimiz işlem gününü %0,95 yükselişle 8.946 seviyesinden tamamlayan BIST100 endeksinde işlem hacmi 79,6 milyar TL oldu. Bu sabah Dolar/TL 34,32, 5 yıllık CDS primi 257 seviyesinde bulunuyor. Bugün TCMB Başkanı Fatih Karahan, yılın son enflasyon raporunun sunumunu gerçekleştirecek. Raporda özellikle enflasyon tahminlerinde yapılacak revizyonlar, son enflasyon gelişmelerinin enflasyon hedefine ulaşma süreci beklentilerine yönelik etkisi ve faiz indirimlerinin zamanlamasına yönelik verilecek sinyaller ön planda olacak.

ABD seçimleri sonrası sert düşen kıymetli madenler dün bir miktar toparlanırken, ons altın 2.695\$, ons gümüş ise 31,73\$ seviyelerinde bulunuyor. Brent petrol 75,2\$ seviyelerinden işlem görürken, Bitcoin yeniden rekor seviyelere yükselmesi ardından 76.100\$ çevresinde seyreliyor.

## Günün Teknik Seviyeleri

- ♦ **EURUSD:** yukarı yönde 1,0830-1,0872, aşağı yönde 1,0669-1,0617 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **GBPUSD:** yukarı yönde 1,3056-1,3091, aşağı yönde 1,2877-1,2840 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Altın:** yukarı yönde 2.790-2.816\$, aşağı yönde 2.644\$-2.605\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Gümüş:** yukarı yönde 32,18\$-32,77\$, aşağı yönde 30,83\$-30,39\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Platin:** yukarı yönde 1.021\$-1.081\$, aşağı yönde 967\$-930\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **USDTRY:** yukarı yönde 34,5000, aşağı yönde MOST indikatörü 33,6345 seviyesi öne çıkıyor.
- ♦ **BIST100:** yukarı yönde 9.029-9.122, aşağı yönde 8.566-8.445 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

- MSCI'nin internet sitesinde yapılan duyuruda, MSCI Global Standart Endeks Türkiye kapsamındaki, Tofaş hisselerinin endeks kapsamından çıkarıldığı ve endekse dahil edilen yeni bir hisse olmadığı bildirildi.
- BDDK verilerine göre 1 Kasım ile biten haftada bankacılık sektörünün kredi hacmi yıllık bazda %37,64 artış gösterdi. (Önceki hafta: %37,71)
- BDDK'nın haftalık verilerine göre KKM Hesapları 1 Kasım haftasında bir önceki haftaya göre 36,4 milyar TL azalış ile 1,34 trilyon TL'ye geriledi. (Dolar karşılığı 39,3 milyar \$)
- TCMB'nin açıkladığı haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre; 1 Kasım ile biten haftada yurt dışında yerleşikler hisse senetlerine 110,8 milyon dolar giriş yaparken, DİBS'e ise net 863,5 milyon dolar giriş gerçekleştirdi. DİBS'teki girişlerin 621,7 milyon doları kesin alım işleminden kaynaklandı. Şirket borçlanma senetlerinde ise 3,2 milyon dolar çıkış görüldü. Böylece 1 Kasım haftasında toplam net giriş 971,1 milyon dolar oldu.
- TCMB verilerine göre 1 Kasım haftasında yurt içinde yerleşik gerçek kişilerin döviz mevduatı 192 milyon dolar artarak 106,5 milyar dolara yükselirken, tüzel kişilerin döviz mevduatı ise 572 milyon dolar azalarak 61,2 milyar dolar seviyesine geriledi. Toplamda yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatı 380,3 milyon dolar azalarak 167,7 milyar dolar oldu.
- Merkez Bankası'nın toplam rezervleri 1 Kasım ile biten haftada 220,5 milyon dolar artarak 159,6 milyar dolar seviyesine yükseldi. Rezervler içinde; altın rezervleri 719,1 milyon dolar artarak 66,6 milyar dolar seviyesine gelirken, brüt döviz rezervleri 498,6 milyon dolar azalarak 93 milyar dolara geriledi.
- TCMB haftalık verilerine göre 1 Kasım haftasında banka kartı ve kredi kartı toplam harcamaları 25 Ekim haftasına kıyasla %4,8 artarak 321,7 milyar TL olurken, geçtiğimiz yılın aynı haftasına kıyasla %71,8 arttı. Toplam harcamaların 4 haftalık ortalamasının yıllık artışı %71,8 seviyesine geriledi.
- TCMB'nin günlük elektrik tüketim verilerine göre hesaplanan 1 haftalık ortalama elektrik tüketimi 3 Kasım itibarıyla yıllık bazda %3,5 arttı. (Önceki hafta: %6,2 artış)
- Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın verilerine göre, Hazine nakit dengesi ekim ayında 167,3 milyar TL açık verdi. 10 aylık açık 1,7 trilyon lira oldu.

### Avrupa

- Almanya'da sanayi üretimi, otomotiv sektöründeki zayıflığın etkisiyle eylülde bir önceki aya göre %2,5 geriledi. Geçici verilerde aylık %2,9 artış olarak açıklanan ağustos ayı sanayi üretimi verisi de %2,6 artış olarak revize edildi. Sanayi üretimi eylülde geçen yılın aynı dönemine göre ise %4,6 azaldı.
- Almanya'nın ihracatı, Çin'in ithalatındaki gerilemenin etkisiyle eylülde aylık bazda %1,7 düştü. Eylülde ithalat ise %2,1 artarak 111,3 milyar euroya geldi. Böylece Almanya'nın mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış dış ticaret fazlası eylülde 17 milyar euro olarak gerçekleşti.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Isabel Schnabel, Avrupa Merkez Bankası'nın bilançosunu istikrarlı bir şekilde küçültmesinin bazı finansal piyasalar üzerinde ölçülebilir bir etki yaratmaya başladığını, bazı bölgelerdeki stresi hafiflettiğini ve başka yerlerdeki faaliyetleri yeniden canlandırdığını söyledi. Schnabel, ECB'nin Euro Bölgesi ülkelerinin büyük miktarda borç ihraç etmesinin, finansal piyasa oyuncularının ihtiyaç duyduğu teminat kıtlığını hafiflettiğini ve repo piyasası oranlarının aşırı koşullardan kademeli olarak normalleşmesine olanak sağladığını söyledi. Schnabel, "Fazla likidite azaldıkça, piyasa bazlı fonlama faaliyetlerinde kayda değer bir artış gördük, bu da bol likiditeye sahip bankalardan daha az likiditeye sahip olanlara doğru rezerv dolaşımına katkıda bulundu" dedi.
- İsveç Merkez Bankası (Riksbank), politika faiz oranını beklendiği gibi 50 baz puan indirerek %2,75'e çekerken, enflasyon ve ekonomik faaliyet görünümü değişmeden kalırsa, politika faizinin aralık ayında ve 2025 yılının ilk yarısında düşürülmeye devam edeceğini bildirdi.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizini beklentilere paralel şekilde 25 baz puan indirerek %4,75 seviyesine çekti. Karar 1'e karşı 8 oyla alınırken, üyelerden Catherine Mann oyunu politika faizinin sabit tutulması yönünde kullandı. Karar metninde yurt içi enflasyonist baskılar daha yavaş çözüle de özellikle dış şokların azalmasıyla enflasyonun gerilemesinin devam ettiği değerlendirildi. Eylül ayında yıllık bazda %1,7'ye düşen yıllık enflasyonun enerji kaynaklı baz etkilerinin devreden çıkmasıyla sene sonuna doğru yeniden %2,5 seviyelerine yükseleceği beklentisi tekrarlanırken, hizmet enflasyonundaki gerilemeye ve özel sektör ücretlerindeki yavaşlamaya da dikkat çekildi. Eylül ayı karar metninde paylaşılan, Banka'nın önümüzdeki dönemde ekonominin gelişmesine ilişkin üç senaryosuna ekim ayı karar metninde de yer verilirken, BoE'nin baz senaryosunun ücret ve fiyat dinamiklerinin normalleşmeye başlaması için bir ekonomik durgunluk gerekebileceği yönünde olduğuna değinildi. 2024 Sonbahar Bütçesine ilişkin olarak ise açıklanan önlemlerin birleşik etkilerinin, geçici olarak GSYH düzeyini ağustos tahminlerine göre daha yüksek bir seviyeye çıkarması beklentisi paylaşılırken, aynı zamanda bütçenin enflasyonu 0,5 puan artıracak tahmin edildi.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE) Başkanı Andrew Bailey PPK toplantısı ardından yaptığı açıklamada, büyük bir şok olmadığı süreçte politika faizinin birkaç yıl önce olduğu gibi çok düşük seviyelere inmesini beklemediğini belirtti. Bailey BoE'nin süren enflasyonist baskıları değerlendirmesi gerektiğini ve bu baskıların özellikle hizmet enflasyonu ve maaşlardaki artışta kendini gösterdiğini dile getirdi. Bailey, Sonbahar Bütçesi'nin enflasyona artırabileceğini ancak enflasyon patikasının hedefe doğru ilerlediğini ifade ederek, "İyi haber şu ki enflasyon beklendiğimizden daha hızlı düşüyor ama bu noktada büyük bir belirsizlik var. Bu açıdan BoE bütçedeki önlemlerin ekonomideki etkisini görmek istiyor" dedi.
- Daha önce İngiltere Merkez Bankası'nın aralık toplantısında faiz oranını indireceğini tahmin eden Barclays artık Banka'nın aralık toplantısında faizi sabit tutacağını öngördüğünü bildirdi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Yannis Stournaras, "ABD gümrük tarifeleri, AB ekonomisini olumsuz etkileyecek. Trump'ın politika planlarını bekleyip görmeliyiz" dedi. Stournaras konuşmasında, "Bu durumun para politikamız üzerinde belirli etkileri olacak" 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.



- ECB üyesi Klaas Knot, artan jeopolitik gerilimlerin ve yükselen ticaret engellerinin ekonomik riskler yarattığını ve uluslararası finans sistemine yönelik yeni şoklara karşı koymayı zorlaştırdığını söyledi. Knot, "ABD'de tarife kelimesinin sıkça kullanıldığı bir başkanlık tartışması yaşadık ve dünyada ticaret engellerinin arttığı daha fazla yer var. Bu da bir araya gelme ve küresel sorunları ortaklaşa çözme kapasitemizi olumsuz etkileyecektir" diye konuştu.
- Deutsche Bank, yeni Donald Trump yönetimi altında ABD gümrük tarifeleri beklentisi, daha zayıf temel makro ekonomik performans ve hedefin altında enflasyon riski nedeniyle ECB'nin nihai faiz oranı tahminini %2,25'ten %1,5'e düşürdü. Deutsche, önümüzdeki beş ECB toplantısında 25 baz puanlık indirim beklediğini söyledi ve görünümünün 50 baz puanlık bir indirimi içermemesine rağmen, daha büyük indirimlerin yakın bir çağrı olduğunu ekledi.
- Çekya Merkez Bankası faiz oranlarını 25 baz puan düşürerek %4 seviyesine indirdi.

## ABD

- ABD'de tarım dışı iş gücü verimliliği, bu yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe kıyasla %2,2 ile beklentilerin altında arttı. Üretim, bu yılın üçüncü çeyreğinde %3,5 ve çalışma saati %1,2 yükseldi. Tarım dışı iş gücü verimliliği, temmuz-eylül döneminde yıllık bazda ise %2 arttı. Fed'in takip ettiği enflasyon göstergelerinden biri olan birim emek maliyeti ise temmuz-eylül döneminde bir önceki çeyreğe göre %1,9 artış kaydederek beklentilerin üstünde kaldı. Birim emek maliyeti üçüncü çeyrekte yıllık bazda ise %3,4 arttı.
- ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları, 2 Kasım ile biten haftada 3 bin kişilik artışla 221 bine yükselerek piyasa beklentilerinin hafif altında gerçekleşti. Geçen hafta itibarıyla 4 haftalık ortalama işsizlik maaşı başvuruları da 9 bin 750 azalarak 227 bin 250'ye geriledi. Devam eden işsizlik maaşı başvuru sayısı ise 26 Ekim ile biten haftada 39 bin kişi yükselerek 1 milyon 892 bine ulaşırken Kasım 2021'den bu yana en yüksek seviyesini gördü.
- Atlanta Fed, GDPNow modelini kullanarak hazırladığı ABD ekonomisinin 2024 yılı dördüncü çeyrek büyüme tahminini %2,4'ten %2,5'e yükseltti.
- Fed piyasa beklentileri doğrultusunda politika faizini 25 baz puan indirdi. Kararla birlikte ülkede federal fonlama oranı %4,50-4,75 bandına çekildi. Yapılan açıklamada, "Komite, istihdam ve enflasyon hedeflerine ulaşmasına yönelik risklerin kabaca dengede olduğuna karar vermiştir. Ekonomik görünüm belirsizdir ve komite ikili görevinin her iki tarafına yönelik risklere karşı dikkatlidir" ifadeleri kullanıldı. Fed yetkilileri, enflasyonun merkez bankasının hedefine doğru ilerleme kaydettiğini belirtti. Komite, istihdam piyasasına ilişkin söylemini de bir miktar değiştirdi. Fed açıklamasında, "Yılın başından bu yana işgücü piyasası koşulları genel olarak gevşedi ve işsizlik oranı yükseldi ancak düşük kalmaya devam ediyor" denildi. Karar oybirliği ile alındı.
- Fed Başkanı Jerome Powell FOMC sonrası basın toplantısında, Fed'in Trump yönetimi sırasında uygulanabilecek olası mali politika değişikliklerine tepki vermesi için henüz çok erken olduğunu söyledi. Powell, bir muhabirin sorduğu ilk soruya cevaben "Yakın vadede seçimlerin politika kararlarımız üzerinde hiçbir etkisi olmayacak" dedi. Yeni bir mali politikanın önerilmesi halinde Fed'in bunu değerlendireceğini, modelleyeceğini belirten Powell, "Yeni mali politika konusunda şu ana kadar modellenecek bir şey yok" ifadelerini kullandı. Powell seçimler konusunda herhangi bir şey söylemeyeceğini belirtirken, bir muhabire Trump'ın göreve geldikten sonra istifa etmesini istemesi halinde görevinden ayrılmayacağını söyledi. Bir muhabir devamında Powell'a Trump'ın istemesi halinde yasal olarak görevi bırakması gerektiğine inanıp inanmadığını sordu. Powell, Başkan'ın Fed Başkanlarının görevden almasına ya da kovmasına "Yasalara göre izin verilmez" dedi.
- ABD'de tüketici kredileri, eylülde 6 milyar dolarla beklentilerin altında artış kaydetti. Tüketici kredileri, eylülde yıllık bazda da %1,4 arttı.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P Global, ABD'nin seçilmiş başkanı Donald Trump'ın önerdiği ekonomik planın olduğu gibi kabul edilmesi halinde enflasyonun artacağını ve ekonomik büyümenin zayıflayacağını belirtti. Açıklamada, uzun vadede harcama kesintileri vergi indirimlerini dengeleyemezse ve büyüme dinamiklerinde artış olmayacağı varsayımı doğru çıkarsa, federal bütçe açığının yükselmesinin olası olduğu vurgulandı.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, harcama kesintileri ve tarife gelirleriyle telafi edilmezse ABD'de yeni vergi indirimlerinin federal bütçe açığını artırmayacağını bildirdi. Açıklamada, Trump'ın vergiyle ilgili diğer vaatlerinin, ABD'nin 2025 ve 2026'daki açıkları için ek riske işaret ettiği belirtilerek, bunların açık baskılarına katkıda bulunabileceği uyarısında bulunuldu.
- Daha önce Fed'in 2025'te faiz oranlarını üç kez indireceğini tahmin eden Barclays, artık Fed'den 2025'te faiz oranlarını sadece iki kez 25 baz puan indirmesini beklediğini açıkladı.
- DoubleLine Capital CEO'su Jeffrey Gundlach, ABD'de Cumhuriyetçilerin Temsilciler Meclisi'ni kontrol ederek seçilmiş Başkan Donald Trump'a istediği gibi harcama yapma özgürlüğü veren bir yönetim üçlüsü oluşturması halinde faiz oranlarının yükselebileceğini söyledi. Gundlach, daha yüksek hükümet harcamalarının Hazine ihracı yoluyla daha fazla borçlanma gerektireceğine ve tahvil getirileri üzerinde yukarı yönlü baskı yaratacağına inandığını belirtti.

## Asya

- Çin'in döviz rezervi varlıklarının, ekimde 3 trilyon 261 milyar dolara gerilediği bildirildi.
- Japonya Maliye Bakanı Katsunobu Kato, Trump'ın ABD başkanlığının doları güçlendireceği ve yenin değerini düşüreceği beklentileri arasında, Japon yetkililerin döviz piyasasındaki aşırı hareketlere karşı uygun adımları atacağını söyledi.

## Dünyadan

- Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin, ABD'nin 47. Başkanı seçilen Donald Trump'ı tebrik ederek, kendisiyle konuşmaya hazır olduğunu söyledi. Putin, Trump'ın devlet başkanlığında son dönemini geçireceğini ve olabilecekleri bilmediğini dile getirerek, "(Trump tarafından) Rusya ile ilişkileri yeniden kurma, Ukrayna krizinin sona ermesine katkıda bulunma arzusuyla ilgili bazı şeyler ifade edildi. Bence bu en azından dikkate almaya değer." ifadesini 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.