

**Bugünün Takvimi**

| Saat  | Ülke | Veri                                        | Dönem  | Beklenti | Önceki |
|-------|------|---------------------------------------------|--------|----------|--------|
| 12:00 | EB   | Carl Denge (milyar €)                       | Eylül  |          | 31,5   |
| 13:00 | EB   | TÜFE - Aylık (%)                            | Ekim-F | 0,3      | 0,3    |
| 13:00 | EB   | TÜFE - Yıllık (%)                           | Ekim-F | 2,0      | 2,0    |
| 13:00 | EB   | Çekirdek TÜFE - Yıllık (%)                  | Ekim-F | 2,7      | 2,7    |
| 13:00 | EB   | ECB Ücret Artışı İndikatörü - Çeyreklik (%) | 3Ç24   |          | 3,5    |
| 16:30 | ABD  | Konut Başlangıçları (bin)                   | Ekim   | 1335     | 1354   |
| 16:30 | ABD  | Konut Başlangıçları - Aylık (%)             | Ekim   | -1,4     | -0,5   |
| 16:30 | ABD  | İnşaat İzinleri (bin)                       | Ekim   | 1442     | 1425   |
| 16:30 | ABD  | İnşaat İzinleri - Aylık (%)                 | Ekim   | 1,2      | -3,1   |

**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)**Güne Başlamadan Bilinmesi Gerekenler**

Bu sabah Asya piyasalarında ABD'deki pozitif kapanışları takiben alıcılı seyrirler izlenirken, Çin endeksleri negatif ayrışıyor. ABD tahvil getirilerindeki düşüş ve Tesla hisselerindeki yükselişten destek alan ABD endekslerinden S&P500 %0,39 ve Nasdaq %0,60 değer kazanırken, Dow Jones günü %0,13 aşağıda tamamladı. Bu sabah hem ABD hem Avrupa vadelerinde pozitif seyrirler izliyoruz.

Haftanın ilk işlem gününde ABD'de sakin bir veri akışı takip ettik. Bugün ise veri akışında ekim ayı konut başlangıçları ve inşaat izinleri verileri öne çıkıyor. Geçtiğimiz hafta boyunca güçlenen dolar, dün yükselişinin bir kısmını geri verirken, dolar endeksi 106,2 seviyelerine gerilemiş bulunuyor. ABD 10 yıllık tahvil faizleri ise %4,40 seviyelerinde hareket ediyor. Dün Avrupa tarafında Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyelerinin açıklamaları takip edildi. Üyelerden Nagel, ABD'de Trump'ın yeni başkanlık dönemiyle artması beklenen ticari gerilimlerin daha fazla enflasyonist baskıya yol açacağını savunarak iş birliği ve serbest ticareti tesis için çabalama çağrısı yaptı. Bir diğer üye Makhoul ise Trump'ın olası politikalarına dayanarak karar vermek için henüz erken olduğunu değerlendirdi. ECB'nin bu ayki toplantısında 25 baz puanlık faiz indirimine gitmesine kesin demenin biraz ileri gitmek olacağını belirten Makhoul, 50 baz puanlık indirim için ise oldukça güçlü kanıtlar olması gerektiğini aktardı. Son olarak Vujcic ise açıklamalarında enflasyonun hedefinin altında kalma riskinin 6 ay öncesine göre arttığının altını çizdi. Piyasalarda da Euro Bölgesinde enflasyonun hedefinin altında kalma riskinin arttığı fiyatlamaları ile ECB'nin aralık toplantısında en az 25 baz puan indirim yapması bekleniyor. Söz konusu toplantıda 50 baz puanlık bir indirim verilen ihtimal ise %24 seviyelerinde bulunuyor. Avrupa Merkez Bankası'ndan daha fazla, Fed'den daha az indirim beklentileri ile baskılanan EURUSD, dün dolardaki gerileme ardından 1,0585 seviyelerine toparlanmış bulunuyor. İngiltere tarafına baktığımızda ise Merkez Bankası'nın vurgusunun enflasyonda yukarı yönlü risklere yoğunlaştığını görüyoruz. Dün açıklamalarda bulunan İngiltere Merkez Bankası (BoE) üyesi Greene hizmet enflasyonunun yeteri kadar hızlı düşmediğine ve ücret artışlarının hala yüksek olduğuna dikkat çekerek, çok erken ve agresif indirimlere karşı uyarıda bulundu. Piyasalar da BoE'nin daha temkinli ilerlemesi beklentisi ile aralık ayında 25 baz puanlık bir faiz indirimine yalnızca %15'lik bir ihtimal verirken, yarın açıklanacak ekim ayı enflasyon verilerinde özellikle katılık gösteren hizmet enflasyonunun seyri beklentiler üstünde etkili olacaktır. Veriler öncesinde GBPUSD 1,2670'lerde seyreliyor.

TCMB'nin Perşembe günü gerçekleştireceği toplantı öncesinde dün Dolar/TL'de yeniden yükseliş takip edilirken, bu sabah kur 34,60 seviyelerinde bulunuyor. 5 yıllık CDS primi ise 261 seviyelerinde seyreliyor. Dün günü %0,06 değer kazancı ile 9.395 seviyesinden yatay tamamlayan BIST100 endeksinde işlem hacmi 80,8 milyar TL oldu. Bugün yurt içinde takip edilecek önemli bir veri bulunmuyor.

Kıymetli madenler haftanın ilk işlem gününde pozitif bir seyrir izlerken, bu sabah ons altın 2.622\$, ons gümüş 31,28\$ seviyelerinde seyreliyor. Brent petrol 73,4\$, Bitcoin ise 91.500\$ seviyelerinden işlem görüyor.

**Günün Teknik Seviyeleri**

- ♦ **EURUSD:** yukarı yönde 1,0629-1,0722, aşağı yönde 1,0497-1,0448 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **GBPUSD:** yukarı yönde 1,2745-1,2851, aşağı yönde 1,2665-1,2597 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Altın:** yukarı yönde 2.651-2.705\$, aşağı yönde 2.606\$-2.551\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Gümüş:** yukarı yönde 31,72\$-32,51\$, aşağı yönde 30,97xpt\$-29,48\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Platin:** yukarı yönde 977\$-1.003\$, aşağı yönde 961\$-928\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **USDTRY:** yukarı yönde 34,7500, aşağı yönde MOST indikatörü 33,8658 seviyesi öne çıkıyor.
- ♦ **BIST100:** yukarı yönde 9.717-9.834, aşağı yönde 9.333-9.124 seviyeleri öne çıkıyor.

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



## Piyasalarda Öne Çıkan Haberler

### Türkiye

- Türkiye'deki konut fiyat endeksi (KFE) ekimde bir önceki aya göre %2,1 artarak 151,1 oldu. KFE, ekimde yıllık %26,8 artarken, bu dönemde reel olarak yıllık azalış %14,7 oldu.
- Eylül 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 233,1 milyar dolara yükseldi. Böylelikle iki ayın ardından kısa vadeli dış borç stokunda yeniden yükseliş kaydedildi.
- Morgan Stanley'nin 2025 yılında gelişmekte olan piyasalarına yönelik beklentilerini değerlendirdiği raporunda Türkiye ekonomisi için, önümüzdeki yıl enflasyonun %20'li seviyelere gerileyeceği ve faiz indirim döngüsünün başlayacağı ifade edildi. Kademeli bir faiz indirimi döngüsüne yaklaşıldığını belirten Morgan Stanley, TCMB'nin, son enflasyon raporunda önemli yukarı yönlü revizyonlar yaptığını hatırlattı. TCMB'nin bu öngörüsünün kademeli bir faiz indirimi döngüsüne yaklaşıldığının bir işareti olarak değerlendiren kurum, Merkez Bankası'nın temel enflasyon eğilimindeki düşüşe paralel olarak faiz oranlarını düşürmeye başlamasıyla parasal duruşun sıkı kalacağını, makro ihtiyati tedbirlerin ise büyük ölçüde yürürlükte kalacağını ifade etti.
- Deutsche Bank raporunda Türkiye'de ekonomide kademeli yavaşlamanın başladığı, çekirdek enflasyon dinamiklerinin 'daha yapıcı' enflasyon görünümüne işaret ettiği belirtildi. Raporda "Son iki ayda üst üste gelen negatif enflasyon sürprizi TCMB'nin Perşembe günü toplantıda faizleri değiştirmemesine neden olabilir" ifadesine yer verildi. Kurum, ilk faiz indirimi zamanlamasına ilişkin tahminlerini değiştirdi ve 2025 ocak ayında başlamasını öngördüğü 250 baz puan faiz indirim beklentisini aralık ayına çekti. Son enflasyon tahminlerindeki güncellemeler, Merkez Bankası'nın 'daha az şahin tonu', ABD seçimleri sonrası küresel piyasadaki dalgalanmaya rağmen TL'nin dirençli duruşu nedeniyle indirim beklentisi öne çekildi. Raporda aralık sonrası bankanın temkinli ve kademeli indirimlerinin devamının beklendiği vurgulandı. Kasım ayında manşet enflasyonun aylık %2'nin altına ineceği öngörüldü. Raporda kasımda tahminin üzerinde enflasyon rakamı ve jeopolitik gerilimin artması gibi bazı riskler nedeniyle indirimin ocak ayında başlayabileceği de ifade edildi.
- ABD Dışişleri Bakanlığı, Hamas'la işlerin artık eskisi gibi yürüyemeyeceğini Ankara'ya net bir şekilde ileteceklerini açıkladı.

### Avrupa

- Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Joachim Nagel ABD'de Donald Trump'ın yeniden Başkan seçilmesiyle artması beklenen ticaret geriliminin daha fazla enflasyonist baskıya yol açacağı görüşünü paylaştı. Nagel, "Jeoekonomik parçalanmanın ilk işaretleri giderek daha belirgin hale geliyor ve ne yazık ki ciddi bir yükselişin eşiğinde olabiliriz. Bu endişe verici bir gelişme ve hepimiz iş birliğini ve serbest ticareti yeniden tesis etmek için çabalamalıyız." ifadesini kullandı.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Boris Vujcic Euro Bölgesinde enflasyonun %2'lik enflasyon hedefinin altında kalma riskinin altı ay öncesine kıyasla artmış durumda olduğu söyledi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Gabriel Makhlof, Donald Trump'ın seçilmesinin enflasyon konusundaki düşüncelerini değiştirip değiştirmediği sorulduğunda, yeni ABD yönetiminin ne yapabileceğine dair kararlar almaya başlamanın erken olacağını söyledi. Makhlof, ECB'nin gelecek ay faiz indirimine gitmesinin "çantada keklik" olduğunu söylemenin biraz ileri gitmek olacağını, 12 Aralık'taki toplantıda 50 baz puanlık bir indirim düşünmek için ise kanıtların "oldukça güçlü" olması gerektiğini de sözlerine ekledi.
- Euro Bölgesi'nde ihracat Eylülde 2023'ün aynı ayına kıyasla %0,6 artışla 237,8 milyar euro, ithalat ise %0,6 düşüşle 225,3 milyar euro olarak gerçekleşti. Böylece, Euro Bölgesi'nin ticaret fazlası Eylülde 12,5 milyar euro olarak kayıtlara geçti.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, Avrupa'nın savunma ve iklim gibi alanlarda kaynaklarını birleştirmesi gerektiğini söyledi. Lagarde, serbest ticaretin giderek daha fazla sorgulandığı ve düzenlemelerin gelişmiş ekonomiler arasında farklılaştığı bir dönemde kıtanın dijital çağdaki ilerlemenin ön saflarındaki yerini kaybettiğini söyledi. Lagarde, "Verimlilik artışımızı yükseltmek için bir birlik olarak hareket ederek ve savunma ve yeşil dönüşüm gibi önceliklerimizde sıkı bir yakınlaşma olan alanlarda kaynaklarımızı bir araya getirerek hem istediğimiz sonuçları elde edebilir hem de kamu harcamalarının yönetiminde verimli olabiliriz" dedi.
- İngiltere Merkez Bankası üyesi Megan Greene, faiz oranlarının düşürülmesi konusunda temkinli bir yaklaşım sergilerken, İngiltere'de enflasyon baskılarının çok yüksek olduğunu söyledi. Greene, enflasyonun düşmekte olduğunu ancak bunu rayında tutma mücadelesinin henüz bitmediğini söyledi. Greene, "Hizmet enflasyonu görmek istediğim kadar hızlı düşmüyor. Ücret artışı, %2'lik bir enflasyon hedefi için görmek istediğimizden daha yüksek. Ücret artışının umduğumuzdan daha katı olması ve dolayısıyla hizmet enflasyonu ve genel enflasyonun da aynı şekilde olması riski var. Çok erken ya da çok agresif bir kesinti riski, biraz daha yavaş gitmekten daha büyük bir risktir" dedi.

### ABD

- Morgan Stanley stratejistleri Fed'in faiz indirimleri ve ekonomik büyümenin ABD borsalarını destekleyeceğini, S&P500 endeksinin 2025 yılını geçtiğimiz cuma günü kapanışın %11 üzerinde tamamlayacağını öngördü. Morgan Stanley stratejistleri 12 aylık temel senaryo S&P500 fiyat hedefini 6.500'e yükseltti.
- Nomura, Fed'in aralık ayındaki politika toplantısında artık faiz indirimi yapmasının beklenmediğini açıkladı. Nomura, Fed'in 2025'teki mart ve haziran toplantılarında yalnızca iki kez 25 baz puanlık faiz indirimi yapmasını beklediğini bildirdi.
- ABD'de NAHB konut fiyat endeksi kasım ayında 43 seviyesinden 46'ya yükselerek beklentileri aştı.

\* 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.



- San Francisco Fed tarafından yayınlanan araştırmada, ABD işgücü piyasasındaki sıkışıklığın, 2022 ve 2023 yıllarında olduğundan daha az olmakla birlikte, enflasyonist baskıları artırmaya devam ettiği belirtildi. San Francisco Fed ekonomistleri, "Aşırı talepteki düşüşler, son iki yılda enflasyonu yaklaşık üç çeyrek puan aşağı çekti. Bununla birlikte, artan talep Eylül 2024 itibarıyla enflasyona 0,3 ila 0,4 puan katkıda bulunmaya devam etti" dedi.
- ABD merkezli küresel havacılık şirketi Boeing'in, iş gücünü %10 azaltma planı kapsamında 2 bini aşkın çalışanını işten çıkaracağı bildirildi.

## Asya

- Çin devlet planlama kurumu Ulusal Kalkınma ve Reform Komisyonu sözcüsü Li Chao, ülkenin politika araç setinin etkili olmaya devam etmesiyle birlikte Çin ekonomisinin kasım ve aralık aylarında toparlanma ivmesini sürdürmesinin beklendiğini söyledi. Li, Çin'in ekonomik toparlanmayı desteklemek için geniş bir politika alanına ve araçlara sahip olduğunu da sözlerine ekledi.
- UBS'den Tao Wang, ABD'nin Çin'in ihracatına yönelik gümrük vergilerini artırması senaryosunda Çin'in GSYH büyümesinin 2025'te %4,0'e, 2026'da ise %3,0'e gerileyebileceği beklentisini paylaştı. Pekin'in iç talebi canlandırmak için politika desteğini artırmasının muhtemel olduğunu belirten ekonomist, bir tarife şokunun hanehalkı tüketimine daha büyük desteğin yanı sıra daha fazla yapısal reformu tetikleyebileceğini söyledi.
- Japonya Maliye Bakanı Katsunobu Kato, yenin son dönemdeki kısa süreli toparlanmasına rağmen hükümetin aşırı döviz hareketlerine uygun şekilde karşılık vermeye devam edeceğini yineledi. Kato, "Daha önce de söylediğim gibi, eylül sonundan bu yana tek taraflı, keskin hareketler görüyoruz. Spekülatörler tarafından yönlendirilenler de dahil olmak üzere döviz hareketlerini büyük bir aciliyet duygusuyla yakından izlemeye devam edeceğiz ve aşırı hareketlere uygun şekilde yanıt vereceğiz" 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.