

Bugünün Takvimi

Saat	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
ABD hükümeti kapalı olduğu için bu hafta açıklanması planlanan bazı resmi veriler yayımlanmayabilir.					
10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi - Aylık (%)	Eylül		0,4
10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi - Yıllık (%)	Eylül		7,1
12:30	EB	Sentix Yatırımcı Güven Endeksi	Kasım	-4,0	-5,4
	Türkiye	Hazine 7 Ay Vadeli Bono İhraç Edecek			

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**Verde Zeyn Sakallı**verdezeyn.sakalli@fibabanka.com.tr**Güne Başlamadan Bilinmesi Gerekenler**

ABD Senatosu'nun rekor süreye ulaşan hükümet kapanmasını sona erdirecek tasarısı için prosedür oylamasını 40'a karşı 60 oy ile kabul etmesinin ardından yeni haftanın ilk işlem gününde küresel piyasalarda risk iştahı toparlanıyor. Japonya ve Hong Kong endeksleri alıcılı seyrederken, Çin endekslerinde alımlar daha ılımlı kalıyor. Diğer taraftan ABD spot endeksleri Cuma gününü karışık tamamladı. Dow Jones %0,16 ve S&P500 %0,13 değer kazanırken, teknoloji ağırlıklı Nasdaq endeksi %0,21 geriledi. ABD vadelieleri ise hükümet kapanmasının sonlanacağı ihtimali ile yükselmiş bulunuyor. Avrupa vadelielerinde de bu sabah güçlü bir pozitif seyir izliyoruz.

ABD'de hükümetin yeniden açılmasına yönelik umutlar haftaya başlarken piyasalarda iyimserliği destekliyor. Senato'nun kapanmayı sona erdirecek yasa tasarısını gündeme alması sonrası, tasarının Temsilciler Meclisi'nden geçmesi ve Başkan Trump'ın onayına gitmesi gerekiyor. Sürecin birkaç gün sürebileceği belirtilirken, hükümetin yeniden açılması halinde veri takviminin hemen normale dönüp dönmeyeceği belirsizliğini koruyor. Bu nedenle bu hafta açıklanması planlanan enflasyon verilerinin yine ertelenme ihtimali bulunuyor. Beyaz Saray Ekonomi Danışmanı Kevin Hassett, kapanmanın ekonomik etkilerinin beklenenden çok daha ağır olduğunu belirterek, dördüncü çeyrek büyümesinin bu nedenle daha zayıf geleceğini, ancak 2026 yılı için büyüme tahmininin hala %4 civarında olduğunu ifade etti. Cuma açıklanan Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi ise kasımda 50,3'e gerileyerek beklentilerin altında kaldı. Tüketicilerin enflasyon beklentilerinde ise karışık bir tablo takip ettik. Kısa vadeli enflasyon beklentisi %4,7'ye çıkarken, uzun vadeli beklenti %3,6'ya indi. Yeni haftaya toparlanarak başlayan dolar endeksi 99,6 seviyelerinde, geçtiğimiz haftayı %4,10 altında tamamlayan ABD 10 yıllık tahvil faizi ise %4,13 seviyelerinde bulunuyor. EURUSD ise 1,1560 seviyelerinden işlem görüyor.

Cuma günü yılın son enflasyon raporunu yayımlayan TCMB, 2025 yıl sonu tahmin aralığını %31-33'e yükselterek yaz ayları ve eylül enflasyon verilerinin ardından yükselen piyasa beklentileri ile daha uyumlu bir noktaya getirdi. 2026 yıl sonu tahmin aralığı ise bir önceki raporda olduğu gibi %13-19 olarak belirlendi. Diğer taraftan Başkan Karahan'ın yıl sonu enflasyon ara hedeflerini 2025 için %24, 2026 için %16 ve 2027 için de %9 seviyesinde bıraktıklarını açıklaması faiz indirimlerinin temkinli adımlarla devam edeceği ve sıklığının sürebileceği mesajını verirken, açıklamalar borsada satışlara neden oldu. BIST100 endeksi %1,34 düşüşle 10.924 puandan günü tamamladı. Endekste işlem hacmi ise 144,7 milyar TL oldu. Dolar/TL bu sabah 42,23, 5 yıllık CDS primi ise 248 seviyelerinde bulunuyor. Yurt içinde veri gündeminin yoğun olacağı bu haftaya bugün açıklanacak sanayi üretimi verileri ile başlıyoruz.

Emtia piyasalarında haftaya alıcılı bir başlangıç yapıldı. ABD hükümetinin yeniden açılacağına dair artan iyimserlik ve küresel risk iştahındaki toparlanma emtia fiyatlarını desteklerken, ons altın 4.060\$ seviyesine, ons gümüş ise 49,39\$ seviyelerine yükselmiş bulunuyor. Brent petrol 64,2\$ seviyelerinde işlem görüyor. Bitcoin ise 106.000\$ seviyesinin üzerine çıkarak yükselişini sürdürüyor.

Günün Teknik Seviyeleri

- ♦ **EURUSD:** yukarı yönde 1,1587–1,1643, aşağı yönde 1,1518–1,1470 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **GBPUSD:** yukarı yönde 1,3233–1,3324, aşağı yönde 1,3111–1,3046 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Altın:** yukarı yönde 4.130\$–4.375\$, aşağı yönde 4.007\$–3.915\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Gümüş:** yukarı yönde 49,63\$–51,12\$, aşağı yönde 48,35\$–47,21\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Platin:** yukarı yönde 1.575\$–1.590\$, aşağı yönde 1.517\$–1.483\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **XAUEUR:** yukarı yönde 3.508€–3.583€, aşağı yönde 3.422€–3.369€ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **XAGEUR:** yukarı yönde 42,92€–43,85€, aşağı yönde 41,72€–40,81€ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **USDTRY:** yukarı yönde 42,5000, aşağı yönde MOST indikatörü 41,3477 seviyesi öne çıkıyor.
- ♦ **BIST100:** yukarı yönde 11.158–11.256, aşağı yönde 10.841–10.563 seviyeleri öne çıkıyor.

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



Piyasalarda Öne Çıkan Haberler

Türkiye

- Yılın son enflasyon raporunun sunumunu İstanbul'da gerçekleştiren TCMB Başkanı Fatih Karahan, yıl sonu enflasyon ara hedeflerini 2025 için %24, 2026 için %16 ve 2027 için de %9 seviyesinde bıraktıklarını söyledi. 2025 yıl sonuna ilişkin beklentiler ise %25-%29 aralığından %31-%33 aralığına çıkarıldı. 2025 yıl sonu enflasyon tahmini ise %32 oldu. TCMB'nin 2026 yıl sonu tahmin aralığı ise bir önceki raporda olduğu gibi %13-%19 olarak belirlendi. TCMB geçmiş Raporlardan farklı olarak tahmin revizyonunun kaynaklarını paylaşmadı. "Sıkı duruşumuzla ana eğilimdeki düşüşün devamını sağlamakta kararlıyız" diyen TCMB Başkanı, 2025 yıl sonu tahmin aralığının yükseltilmesinde zirai don, kuraklık kaynaklı gıda yönlü unsurlar, küresel ticarete dair belirsizlikler, jeopolitik gerilimlerin enerji ve enerji dışı fiyatlara etkisi, yurt içinde de beklentilerdeki iyileşmenin sınırlı kalması ve hizmet fiyatlarındaki katıllığın devam etmesi gibi faktörlerin etkili olduğuna vurgu yaptı. Karahan, bilançodaki tahvil miktarının 260 milyar TL olduğunu, oransal olarak da bunun düşük bulunduğunu belirtti. Vadesi gelecek tahvillerin yenilenmesinin gerektiğini de belirten Karahan "Tahvillerin aktiflere oranını biraz artırabiliriz. Piyasayı bozmayacak şekilde tahvil alımları yapılacak, planlaması sürüyor" dedi. Akçay, bankaların tahsili gecikmiş alacak oranlarının düşük olduğuna işaret ederek, "Bunun nedeni şirketlerin sıkılaşma dönemine ciddi tamponlarla girmesi. Şirketlerin finansmana ihtiyacı yoksa faizin yüksek olması sıkılık anlamına gelmiyor" dedi.
- Hazine nakit dengesi Ekim ayında 195,8 milyar TL açık verdi. Bakanlık verilerine göre, Ekim ayında faiz dışı açık ise 36 milyar TL gerçekleşti.
- TCMB üç ödeme kuruluşunun faaliyet iznini iptal etti. TCMB'nin, "Pay Fix Elektronik Para ve Ödeme Hizmetleri AŞ'nin, İnal Ödeme ve Elektronik Para Hizmetleri AŞ'nin ve Aypara Ödeme Kuruluşu AŞ'nin Faaliyet İzninin İptal Edilmesine İlişkin Kararı" Resmî Gazete'de yayımlandı.
- İhracatçıların finansmana erişimini kolaylaştırmak ve küresel pazarlarda rekabet güçlerini artırmak amacıyla geniş kapsamlı alıcı kredileri destek programı başlatıldı. Ticaret Bakanlığından edinilen bilgiye göre, alıcı kredileri, sağladığı finansman avantajlarıyla yeni pazarlara uygun maliyetlerle giriş kolaylaştırıyor, finansmana erişiminde zorluk yaşayan ülkelere ticari güveni artırarak ve finansal riskleri azaltarak ihracatçıyı destekliyor ve Türkiye'nin üretim kabiliyetini finansman gücüyle birleştirmesi noktasında önemli katkı sunuyor.
- Cumhurbaşkanı Erdoğan "F-35 konusunda ABD Başkanı Sayın Trump'la yaptığımız son görüşmelerde güzel adımlar attık. Temenni ediyorum ki verilen sözler yerine getirilsin" dedi.

Avrupa

- Almanya'nın ihracatı eylül ayında %1,4 artış göstererek ekonomistlerin %0,5'lik beklentisini aştı. Destatis'in açıkladığı verilere göre, bu artışta Avrupa Birliği'nin yaz aylarında ABD ile vardığı ticaret anlaşmasının etkisi büyük oldu. İthalat aylık bazda %3,1 artış gösterdi. Eylül ayında ithalatın ihracattan daha hızlı artmasıyla Almanya'nın dış ticaret fazlası 15,3 milyar euroya gerileyerek Ekim 2024'ten bu yana en düşük seviyeye indi.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE) Baş Ekonomisti Huw Pill, kasım ayındaki toplantının karar metnindeki üslup değişimine çok fazla anlam yüklenmemesi gerektiğini söyledi. Karar metninde politika faizinin kademeli bir düşüş patikasında devam etmesinin muhtemel olduğu ifadeleri bulunurken, "kademeli" kelimesinin yanındaki "ve dikkatli" kelimesinin çıkarılması dikkat çekmişti. Pill, "Bu dilsel değişiklikleri aşırı yorumlamamaya karşı biraz uyarıda bulunmak isterim. Belki bazı çevrelerde, 'kademeli ve dikkatli', Banka Faizinin belirli bir hızı ve büyüklüğü ile ilişkilendirilmişti ve sınırlı komitenin bir bütün olarak bunu hiçbir zaman tam olarak onaylamadığını söylemek adil olur" dedi.

ABD

- Beyaz Saray Ekonomi Danışmanı Kevin Hassett, ABD'deki hükümet kapanmasının ekonomik etkilerinin tahmin edilenden çok daha ağır olduğunu belirtti. Hassett, kapanmanın verimli kamu yönetimi üzerinde uzun vadeli olumsuz etkiler yaratabileceğini söyledi. Dördüncü çeyrek GSYH büyümesinin kapanma nedeniyle daha düşük gerçekleşeceğini belirten Hassett, 2026 yılı için büyüme tahmininin %4 civarında olduğunu ve genel görünümün "muhteşem" olduğunu dile getirdi.
- ABD Başkanı Donald Trump, ABD'lilere, gümrük vergileri dolayısıyla elde edilen gelirlerden kişi başına en az 2 bin dolar aktarılacağını belirtti. ABD medyası, Trump'ın gümrük vergilerinden hazineye giren paralardan vatandaşlara ödeme yapılabilmesi için Kongre'nin onayına ihtiyaç duyulacağını belirtti.
- Trump tarafından Fed'e atanan Stephen Miran, stablecoin ihracının uzun vadede faiz oranlarını aşağı çekebileceğini söyledi. Miran, stablecoinlerin yaygınlaşmasının, ekonomide "nötr faiz" olarak bilinen ve ekonomiyi ne hızlandıran ne de yavaşlatan politika faiz seviyesini düşüreceğini ifade etti. Miran, "Eğer nötr faiz seviyesi daha düşükse, sağlıklı ekonomik koşulları korumak için politika faizlerinin de daha düşük olması gerekir. Merkez bankası nötr faiz düştüğünde faizleri indirmezse bu, ekonomi üzerinde daraltıcı etki yaratır" dedi.
- ABD'de Michigan Üniversitesi tarafından ölçülen tüketici güven endeksi, kasımda 50,3 puanla piyasa beklentilerinin altına düştü. Amerikalıların şu anki finansal koşullara yönelik değerlendirmesini ölçen mevcut ekonomik koşullar endeksi, kasımda aylık bazda 6,3 puan azalışla 52,3'e indi. Tüketicilerin uzun vadeli öngörülerini yansıtan tüketici beklentileri endeksi de aynı dönemde 1,3 puan azalarak 49'a düştü. Tüketicilerin kısa vadeli enflasyon beklentisi, kasımda %4,6'dan %4,7'ye çıktı. Uzun vadeli enflasyon beklentisi ise %3,9'dan %3,6'ya geriledi.
- ABD Senatosu, hükümeti yeniden açmayı ve 40 gündür süren kapanışı sona erdirmeyi amaçlayan bir tasarıyı iletmemeyi, gündeme almayı kabul etti. Yapılan oylamada, Temsilciler Meclisi'nden geçen ve hükümeti 30 Ocak'a kadar finanse edecek yasa tasarısının yanı sıra üç yıllık bütçe paketinin eklenmesi planlandı. ABD Senatosu, hükümetin kapanmasını sona erdirecek yasa tasarısı için prosedür oylamasını 60'a 40 kabul etti. Paket Temsilciler Meclisi'nden geçip Başkan Donald Trump'ın onayına sunulacak. Bu sürecin birkaç gün sürebileceği belirtiliyor.

* 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 Hazine Bakanı Scott Bessent Pazar günü, Başkan Trump'ın sosyal medyada Uygun Fiyatlı Bakım Yasası'nı (Obamacare) kaldırıp parayı doğrudan Amerikalılara gönderme planını tanıtmaya rağmen, Beyaz Saray'dan böyle bir konuda resmi teklif olmadığını söyledi.
- Blick gazetesinin haberine göre İsviçre, iş dünyası liderlerinin ABD Başkanı Trump'ı ziyaretinin ardından ABDe'nin mal ithalatına uyguladığı %39'luk tarifelerden kurtulmaya yaklaşıyor. Blick'in kaynak belirtmeden verdiği haberde, ticaret çıkmazını kırmak için önümüzdeki haftalarda bir niyet mektubu beklediği ve ardından ocak ayında Davos'taki Dünya Ekonomik Forumu'nda bir anlaşmanın ortaya konacağı yer aldı.

Asya

- Çin'in döviz rezervleri ekim ayında hafif bir artış kaydederek üst üste üçüncü aydır yükseldi ve piyasa beklentilerinin aksine düşmedi. Devlet Döviz İdaresi'nin açıkladığı verilere göre, ülkenin döviz rezervleri bir önceki aya göre 4,7 milyar dolar artarak 3 trilyon 343 milyar dolara yükseldi. Merkez bankası verilerine göre, Çin'in altın rezervleri Eylül ayında 74,06 milyon ons iken, ekimde 74,09 milyon onsa yükseldi. Böylece Çin'in altın rezervi 12 ay üst üste artış gösterdi.
- Çin, Hollandalı çip üreticisi Nexperia'nın ihracatına yeniden izin vererek küresel otomotiv üretimini tehdit eden krizde çözüm yolunu açtı. Konuya yakın kaynaklara göre, Hollanda hükümeti, şirketteki kilit kararları değiştirme yetkisini tanıyan önlemi askıya almaya hazırlanıyor.
- Çin Ulusal İstatistik Bürosu verilerine göre, Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), ekim ayında geçen yılın aynı dönemine göre %0,2 artarken, Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) ise %2,1 geriledi.
- Çin, galyum, germanyum ve antimon gibi kritik mineraller ile süper sert metallerin ABD'ye ihracatına getirdiği yasağı askıya aldığını bildirdi. Reuters'e konuşan sektör kaynakları, Çin'in yeni bir nadir toprak lisanslama rejimi tasarlamaya başladığını, ancak bunun Washington'un umduğu gibi kısıtlamaların tamamen geri alınması anlamına gelmesinin olası olmadığını söyledi.
- Goldman Sachs Çin'in GSYİH büyüme görünümünü yükselterek, ihracatın dirençli olmasını, Çin-ABD ticaret gerginliklerinin yumuşamasını ve Pekin'in en son beş yıllık planından yeni bir politika ivmesi gelmesini gerekçe gösterdi. Goldman'ın baş Çin ekonomisti Hui Shan, bankasının Çin'in reel GSYİH büyümesinin 2026'da %4,8, 2027'de ise %4,7 olmasını beklediğini söyledi. Daha önceki tahminler sırasıyla %4,3 ve %4,0'dı. Goldman'ın 2018'dan beri en büyük tahmin yükseltmesi yapılmış oldu.
- Çin hükümeti Amerikan tankerlerine yönelik liman ücret artışlarını 1 yıl erteledi.
- Reuters tarafından görülen taslak bir plana göre, Japon hükümeti, teşvik paketinin bir taslağında merkez bankasını istikrarlı fiyatlarla birlikte güçlü ekonomik büyümeyi sağlamaya odaklanmaya çağırarak. Taslak, artan yaşam maliyetlerinin hanehalkı üzerindeki etkilerini hafifletmeye, kriz yönetimi ve büyüme alanlarına yatırım yapmaya, ayrıca Japonya'nın savunma kapasitesini artırmaya yönelik önlemleri içeriyor.
- Japonya Merkez Bankası (BoJ) ekim ayı toplantısının özetlerine göre; para politikasına ilişkin gelen 13 görüşten sekizi, faiz oranlarının yakında artırılması gerektiğini ya da kısa vadede borçlanma maliyetlerini yükseltmek için belirli koşulların bulunduğunu ifade etti. Özetle bir üyenin, "Mevcut durum hemen harekete geçmeyi gerektirmese de Banka politika faiz oranını artırma zamanını kaçırmamalıdır" dediği aktarıldı. Başka bir görüşte ise, küresel ekonomi veya piyasalarla ilgili "olumsuz bir haber olmazsa" ve firmaların aktif ücret belirleme davranışının sürdürüleceği teyit edilebilirse, BoJ'un faizleri artırma olasılığının yüksek olduğu belirtildi. Üçüncü bir görüş, "Politika faiz oranını normalleştirme yönünde bir adım daha atmak için koşulların neredeyse sağlandığı muhtemeldir. Ancak Bankanın, temel enflasyon oranının ne ölçüde yerleştiğini incelemesi gerekmektedir" şeklinde oldu.
- Japonya Merkez Bankası (BoJ) Yönetim Kurulu Üyesi Nakagawa, ekonomik görünüm ve fiyatların tahminlerle uyumlu seyretmesi halinde faiz artışlarının devam edeceğini belirtti. Nakagawa, yüksek belirsizlikler ve özellikle ABD tarifelerinin etkisi göz önünde bulundurularak uygun para politikası kararlarının alınacağını vurguladı. Orta ve uzun vadeli enflasyon beklentilerinin kademeli olarak %2 hedefine yaklaştığını ifade eden Nakagawa, dış ekonomilerin tarifeler nedeniyle yaşanan geçici yavaşlamanın ardından ılımlı büyüme patikasına döneceğini öngördü.
- Japonya Başbakanı Sanae Takaichi, yurt içi satış vergisi oranını düşürme seçeneğini gelecekteki bir seçenek olarak dışlamayacağını söyledi. Ancak Takaichi, satış vergisini düşürmenin zaman alacağı için, öncelikli hedefin yükselen yaşam maliyetlerinin darbesini yumuşatmak için diğer önlemleri içeren bir paketi derlemek olacağını bildirdi.

* 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.