

Bugünün Takvimi

Saat	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
10:00	Türkiye	Perakende Satışlar - Yıllık (%)	Ekim		14,3
12:50	İngiltere	BoE Başkanı Bailey'nin Konuşması			
14:00	Türkiye	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı (Haftalık Repo Faizi) (%)	11-Ara	38,50	39,50
16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maasşı Başvuruları (bin)	06-Ara	220	191

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**

Küresel piyasalarda Fed'in faiz indirimi ardından artan risk iştahı Oracle'ın ikinci çeyrekte bulut satışlarının analistlerin tahminlerinin gerisinde kalması adından yeniden baskılandı. Bu sabah Asya genelinde negatif seyirler izlenirken, ABD spot endeksleri dün Fed kararı ardından günü pozitif tamamladı. Fed Başkanı Jerome Powell'in gümrük tarifelerinin enflasyonist etkisi ortadan kalktıkça ekonominin güçleneceğine dair iyimserliğini dile getirmesi sonrası yükselişe geçen endekslerden Dow Jones %1,05, S&P500 %0,67 ve Nasdaq %0,33 değer kazandı. Ancak ABD vadeliileri pozitif görünümü bu sabah devam ettiremedi. Avrupa vadeliileri de negatif seyirlere eşlik ediyor.

Fed, beklendiği gibi 25 baz puanlık faiz indirimi yaparak federal fonlama oranını %3,50-3,75 aralığına çekti. Ancak üyelere Miran'ın 50 baz puanlık indirim yapılması, Schmid ve Goolsbee'nin de faiz oranının sabit tutulması yönünde oy kullanmasıyla karar 3'e karşı 9 oyla alındı. Karar metninde Fed, Aralık 2024'teki söylemine geri dönerek "ek ayarlamaların kapsamını ve zamanlamasını değerlendirirken" ifadesini kullanırken, bu ifade ileriye dönük adımların veri bazlı ve temkinli olacağı mesajını güçlendirdi. Karar ile açıklanan üyelerin makroekonomik projeksiyonlarında ise büyüme beklentilerinin yukarı, PCE enflasyon tahminlerinin ise ılımlı aşağı yönlü revize edilmesi, iyimser bir beklenti tablosuna işaret etti. Fed ayrıca, rezervlerdeki düşüşü dengelemek amacıyla Hazine bonusu alımlarını yeniden başlatacağını duyurdu. Fed, 12 Aralık itibarıyla önümüzdeki 30 günde 40 milyar dolarlık Hazine bonusu alımı yapacak. Toplantı ardından basın açıklamasında konuşan Başkan Powell, işgücü piyasasının kademeli yumuşadığını, tarifeler hariç bakıldığında enflasyonun %2'nin altında seyrettiğini ve kararların aydan aya değerlendirileceğini belirtti. Powell ayrıca, Komite içinde farklı görüşlerin bulunduğunu ve bu görevi ekonomi iyi bir noktadayken devretmek istediğini ifade etti. Karar sonrası ABD Başkanı Trump ise indirimi yetersiz bulduğunu açıklayarak Powell'in yerine geçecek adaylarla görüşeceğini açıkladı. Toplantının metninin ve Fed Başkanı Powell'in açıklamalarının piyasaların beklentisinden daha az şahin kalmasıyla dolar endeksi 98,7'ye gerilerken, toplantı öncesi yükselen tahvil faizleri geri çekildi. Bu sabah 2 yıllık tahvil faizi %3,52, 10 yıllık tahvil faizi %4,12 seviyelerinde bulunuyor. EURUSD 1,1688 seviyelerinden işlem görüyor.

BIST100 endeksi TCMB faiz kararını beklerken bankacılık hisselerindeki satış baskısıyla dün günü %0,40 düşüşle 11.193 seviyesinden tamamladı. Endekste işlem hacmi ise 133,7 milyar TL oldu. Bu sabah dolar/TL 42,61, 5 yıllık CDS primi 225 seviyelerinde hareket ediyor. Bugün yurt içinde perakende satışlar verisini takip edeceğiz.

Fed toplantısı ardından yükselişe geçen kıymetli madenler bu sabah bir miktar geri çekiliyor. Ons altın 4.211\$, ons gümüş ise 61,57\$ seviyelerinde hareket ediyor. Brent petrol 62,1\$ civarında bulunurken, Bitcoin bu sabah baskılanan risk iştahıyla 90.200\$ seviyelerinden işlem görüyor.

Günün Teknik Seviyeleri

- ♦ **EURUSD:** yukarı yönde 1,1721-1,1799 aşağı yönde 1,1666-1,1621 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **GBPUSD:** yukarı yönde 1,3385-1,3423, aşağı yönde 1,3313-1,3263 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Altın:** yukarı yönde 4.256\$-4.348\$, aşağı yönde 4.202\$-4.164\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Gümüş:** yukarı yönde 62,34\$-65,41\$, aşağı yönde 60,53\$-59,10\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Platin:** yukarı yönde 1.706\$-1.776\$, aşağı yönde 1.653\$-1.625\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **XAUEUR:** yukarı yönde 3.682€-3.789€, aşağı yönde 3.581€-3.508€ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **XAGEUR:** yukarı yönde 54,60€-57,06€, aşağı yönde 50,71€-48,21€ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **USDTRY:** yukarı yönde 42,7000, aşağı yönde MOST indikatörü 41,7414 seviyesi öne çıkıyor.
- ♦ **BIST100:** yukarı yönde 11.256-11.366, aşağı yönde 11.088-10.985 seviyeleri öne çıkıyor.

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



Piyasalarda Öne Çıkan Haberler

Türkiye

- Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi (2021=100) 2025 Ekim ayında yıllık bazda %2,2 artarken, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi bir önceki aya kıyasla %0,8 düşüş kaydetti.
- Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre, İnşaat maliyet endeksi, 2025 yılı Ekim ayında bir önceki aya göre %0,98 arttı, bir önceki yılın aynı ayına göre %22,57 arttı.
- JPMorgan asgari ücret zammı konusunda 12 aylık beklenen enflasyonla uyumlu olarak %25'lik bir artış öngördü. Kurum raporunda 2025 yılı, yavaşlayan gelirler ve marj baskısı nedeniyle şirketler için zorlu geçtiğine dikkat çekilen raporda bu durumun reel kazançlarda %20 düşüşe yol açtığı dile getirildi. Ancak, 2026'da makroekonomik koşullarda iyileşme bekleyen analistlere göre, buna rağmen tüketici talebinin hâlâ kırılgan kaldığına işaret edildi. JPMorgan raporunda 2026 yılında Türkiye GSYİH'sının %4,4 büyümesi tahmin edilirken bu büyümenin Türkiye'yi (Polonya ve Körfez ülkeleri gibi CEE ve EMEA pazarlarıyla karşılaştırıldığında) en hızlı büyüyen gelişmekte olan piyasalar arasına konumlandığına işaret edildi.

Avrupa

- Yönetim Konseyi üyesi Francois Villeroy de Galhau, Avrupa Merkez Bankası'nın önümüzdeki hafta yapılacak toplantıda muhtemelen borçlanma maliyetlerini mevcut seviyesinde tutmasının ardından faiz oranlarını yükseltmek için hiçbir nedeni olmadığını söyledi.
- Avrupa Merkez Bankası Yönetim Konseyi üyesi Gerdina Simkus, ekonomik aktivite ve enflasyonun beklenenden daha güçlü çıkmasından sonra faiz oranlarının daha fazla düşürülmesine gerek olmadığını söyledi. Simkus euro bölgesinin karşı karşıya olduğu aşağı yönlü risklerin korkulduğundan daha az düzeyde gerçekleştiğini belirtti.
- Avrupa Merkez Bankası Başkanı Christine Lagarde, yaptığı konuşmada, 20 üyeli Euro Bölgesi'nin ABD'nin gümrük vergisi saldırısı karşısında beklenenden daha dirençli olduğunu söyledi. Lagarde, Avrupa Birliği'nin bu önlemlere misilleme yapmadığını, euronun değer kaybetmediğini ve işgücü piyasasının güçlü kaldığını vurguladı. Lagarde, "Son ekonomik tahminlerimizde bazı yukarı yönlü revizyonlar yapmıştık. Aralık ayında da bunu tekrar yapabileceğimizi düşünüyorum." dedi.
- ECB üyesi Gabriel Makhlof, tüketici fiyat artışlarının orta vadede %2 hedefine yerleşmesinin giderek daha olası hale geldiğini söyledi. Makhlof, "Eylül ayındaki son projeksiyonlar ve şu ana kadar gördüğüm veriler, enflasyonun orta vadede hedefte olacağı konusunda bana güven veriyor" ifadelerini kullandı.
- İngiltere, Almanya ve Fransa (E3) liderleri Trump ile Ukrayna-Rusya savaşı için yürütülen ABD öncülüğündeki barış planını görüştü.

ABD

- ABD'de İstihdam Maliyet Endeksi, bu yılın üçüncü çeyreğinde %0,8 ile piyasa beklentilerinin altında artış kaydetti.
- Fed, politika faizini beklentiler dahilinde 25 baz puan düşürerek %3,50-3,75 aralığına indirdi. Fed'den yapılan açıklamada, bu yılın son toplantısındaki söz konusu kararın 3'e karşı 9 oyla alındığı belirtildi. 2019'dan bu yana ilk kez üç yetkili politika kararına karşı oy kullandı. Açıklamada, Fed Yönetim Kurulu Üyesi Stephen Miran'ın 50 baz puanlık faiz indiriminden, Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee ve Kansas City Fed Başkanı Jeffrey Schmid'in ise politika faizinin sabit tutulmasından yana olduğu için karşı oy kullandıkları aktarıldı. Karar metninde Fed, faiz indirimlerine ara vermeden hemen önce, geçen Aralık ayında kullandığı "ek ayarlamaların kapsamı ve zamanlamasını değerlendirirken" ifadesine geri döndü. Fed faiz kararı ve noktasal grafikte birlikte ekonomik göstergelere ilişkin beklentilerini de yayımladı. Enflasyon göstergelerine ilişkin beklentilerde Eylül ayına göre ılımlı aşağı yönlü revizyonlar dikkat çekti.

Fed'in Makro Ekonomik Projeksiyonları										
	2025 Eylül					2025 Aralık				
	2025	2026	2027	2028	Uzun Vade	2025	2026	2027	2028	Uzun Vade
Reel GSYH Değişimi %	1,6	1,8	1,9	1,8	1,8	1,7	2,3	2,0	1,9	1,8
İşsizlik Oranı %	4,5	4,4	4,3	4,2	4,2	4,5	4,4	4,2	4,2	4,2
PCE Enflasyonu %	3,0	2,6	2,1	2,0	2,0	2,9	2,4	2,1	2,0	2,0
Çekirdek PCE Enflasyonu %	3,1	2,6	2,1	2,0		3,0	2,5	2,1	2,0	
Federal Fonlama Oranı %	3,6	3,4	3,1	3,1	3,0	3,6	3,4	3,1	3,1	3,0

Kaynak: Fed

- Fed, finansal sistemdeki rezervleri yeniden inşa etmek amacıyla 12 Aralık'tan itibaren önümüzdeki 30 günde 40 milyar dolarlık Hazine bonusu alımına başlayacağını duyurdu. Yapılan açıklamada, rezerv bakiyelerinin "yeterli seviyelere" gerilediği belirtildi ve bu seviyeyi kalıcı olarak korumak amacıyla daha kısa vadeli Hazine menkul kıymetleri alımlarına ihtiyaç duyulduğu ifade edildi. Aylık RMP (Reserve Management Purchases) alım tutarları her ayın dokuzuncu iş günü civarında açıklanacak ve önümüzdeki yaklaşık 30 günün kapsayan operasyon takvimiyle birlikte yayımlanacak. Rezervlerin bankacılık sisteminde artık "bol" olmadığına dair işaretlerin ortaya çıkması üzerine, Fed bu ayın başlarında "niceliksel sıkılaştırma" olarak bilinen bilanço küçültme sürecini durdurmuştu.

* 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.



- Fed Başkanı Jerome Powell, politika faizinin "nötr" seviyeye ilişkin tahminlerin geniş aralığı içinde yer aldığını ve ekonominin nasıl gelişeceğini görmek açısından beklemek için iyi bir konumda olduklarını ifade etti. Son birkaç aya ait önemli hükümet verileri henüz açıklanmamış olsa da mevcut kamu ve özel sektör verilerinin istihdam ve enflasyon görünümünün ekim ayındaki toplantıdan bu yana çok fazla değişmediğini gösterdiğini belirten Powell, işgücü piyasasındaki koşulların kademeli olarak soğuyor gibi görüldüğünü, enflasyonun ise bir miktar yüksek seyretmeye devam ettiğini söyledi. Powell, işgücü piyasasında, mevcut göstergelerin hem işten çıkarmaların hem de işe alımların düşük seviyede kaldığını, hanehalkının iş bulma imkanlarına ilişkin algısı ile işletmelerin işe alım zorluğuna ilişkin algısının ise düşmeye devam ettiğini gösterdiğini söyledi. Son kararlar birlikte Bankanın son üç toplantısında politika faizini toplamda 75 baz puan düşürdüğüne işaret eden Powell, "Politika duruşumumuzdaki bu ilave normalleşme, işgücü piyasasını istikrara kavuştururken, tarifelerin etkileri geçtikten sonra enflasyonun %2 hedefine doğru düşüş trendine yeniden başlamasına yardımcı olacaktır." dedi.
- ABD Başkanı Donald Trump, Fed'in politika faizini 25 baz puan düşürme kararını düşük bularak "en az iki katı" indirilebileceğini ifade etti. Görev süresi gelecek yıl mayıs ayında dolacak Fed Başkanı Jerome Powell'in yerine seçilecek ismi belirlemek için adaylarla görüşmeler yapıp yapmadığı sorulan Trump, Fed'in eski yönetim kurulu üyelerinden Kevin Warsh ile görüşeceğini söyledi. Trump, "Ne aradığım konusunda oldukça iyi bir fikrim var. Faiz oranları konusunda dürüst olacak birini arıyorum. Sadece dürüstlük istiyorum, faiz oranımız çok daha düşük olmalı. Faiz oranımız dünyanın en düşük oranları olmalı." diye konuştu.
- ABD'de federal hükümetin bütçe açığı, Kasım'da geçen yılın aynı ayına göre %53 azalarak 173 milyar dolara geriledi. Hükümetin gelirleri Kasım ayında yıllık %11 artışla 336 milyar dolara yükselirken, harcamaları %24 azalarak 509 milyar dolara geriledi. Aynı dönemde hükümet gelirlerindeki artışta, 30,8 milyar dolara ulaşan gümrük vergilerinden elde edilen gelir etkili oldu.
- ABD Temsilciler Meclisi, 901 milyar dolarlık Ulusal Savunma Yetkilendirme Yasası (NDAA) başlıklı 2026 savunma bütçesini onaylayarak Senato'ya gönderdi.

Asya

- Uluslararası Para Fonu (IMF), Çin ekonomisine ilişkin büyüme beklentilerini 2025 için %4,8'den %5'e, 2026 için ise %4,2'den %4,5'e çıkardı. Açıklamada, söz konusu artışın memnuniyetle karşılanan makroekonomik politika teşviklerinin yanı sıra Çin ihracatına uygulanan beklenenden düşük tarifelerden kaynaklandığı ifade edildi.
- Reuters anketine göre ekonomistlerin güçlü bir çoğunluğu, Japonya Merkez Bankası'nın Aralık toplantısında faiz oranını 25 baz puan artırarak %0,75'e çıkaracağını ve gelecek yılın Eylül ayı sonuna kadar borçlanma maliyetlerini en az %1'e yükselteceğini söyledi.

Dünyadan

- Kanada Merkez Bankası beklentilere paralel olarak politika faizini %2,25 seviyesinde sabit tuttu.
- Hong Kong Para Otoritesi (HKMA) yaptığı açıklamada, gösterge faiz oranını %4,25'ten %4'e çektiğini bildirdi.
- Suudi Arabistan, repo faizini 25 baz puan indirerek %4,25'e, ters repo faizini ise %3,75'e düşürdü. Birleşik Arap Emirlikleri Merkez Bankası da gecelik mevduat imkanına uygulanan taban faizi Perşembe günü itibarıyla geçerli olmak üzere %3,65'e indirdi. Katar, Bahreyn, Kuveyt ve Umman'ın merkez bankaları da kilit faiz oranlarını 25 baz puan düşürdü.
- Brezilya Merkez Bankası'nın faiz belirleme komitesi (Copom) olarak bilinen kurul, Reuters anketindeki 41 katılımcının tamamının tahmini doğrultusunda, gösterge Selic faiz oranını Temmuz 2006'dan bu yana en yüksek seviyesi olan %15'te tutma yönünde oybirliğiyle karar verdi.
- ABD güçleri, Venezuela kıyıları açıklarında bir petrol tankerine el koydu.

* 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.