Bugünün Takvimi

Saat	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
10:00	İngiltere	Perakende Satışlar - Aylık (%)	Ekim	-0,2	0,5
10:00	İngiltere	Perakende Satışlar - Araç Yakıtı Hariç - Aylık (%)	Ekim	-0,5	0,6
11:00	Türkiye	Yabancı Ziyaretçi Sayısı - Yıllık (%)	Ekim		0,5
11:30	EB	ECB Başkanı Lagarde'ın Konuşması			
11:30	Almanya	İmalat PMI	Kasım-Ö	49,8	49,6
11:30	Almanya	Hizmetler PMI	Kasım-Ö	54,0	54,6
12:00	EB	İmalat PMI	Kasım-Ö	50,1	50,0
12:00	EB	Hizmetler PMI	Kasım-Ö	52,8	53,0
12:30	İngiltere	Hizmetler PMI	Kasım-Ö	52,0	52,3
12:30	İngiltere	İmalat PMI	Kasım-Ö	49,2	49,7
13:00	EB	ECB Ücret Artışı Göstergesi - Yıllık (%)	3Ç25	2,45	3,98
17:45	ABD	İmalat PMI	Kasım-Ö	52,0	52,5
17:45	ABD	Hizmetler PMI	Kasım-Ö	54,6	54,8
18:00	ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi	Kasım-F	50,6	50,3
18:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıl Vadeli Enflasyon Beklentisi (%)	Kasım-F		4,7
18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Uzun Vadeli Enflasyon Beklentisi (%)	Kasım-F	3,6	3,6
		Fed Üyelerinden Williams ve Logan'ın Konuşmaları			

Nazlı Dilcu Dağ
dilcu.dag@fibabanka.com.tr

Verde Zeyn Sakallı
verdezeyn.sakalli@fibabanka.com.tr

Güne Başlamadan Bilinmesi Gerekenler

Küresel piyasalarda güçlü Nvidia bilançosu desteği uzun sürmedi. Asya endeksleri yeni güne sert satışlarla başlarken, ABD spot endeksleri de Nvidia bilançosu ve tarım dışı istihdam raporunun Fed'e yönelik faiz indirim beklentilerini bir miktar artırması ardından dün güne alıcılı başlasa da gün içinde negatife dönerek satıcılı kapanışlar gerçekleştirdi. Dow Jones %0,84, S&P500 %1,56 ve Nasdaq %2,15 değer kaybederken, ABD vadelileri dünkü kayıpların ardından bu sabah pozitif seyrediyor. Avrupa vadelilerinde ise satıcılı bir görünüm izliyoruz.

ABD'de hükümet kapanması nedeniyle gecikmeli açıklanan eylül tarım dışı istihdam verisi, piyasa beklentilerinin üzerinde 119 bin artış gösterdi ancak işsizlik oranının beklentilerin üstünde kalarak %4,4'e yükselmesi ve önceki aylara ilişkin aşağı yönlü revizyonlar istihdam piyasasının gücüne ilişkin soru işaretlerini artırdı. Veri ardından piyasalar güçlü istihdam artışından ziyade olumsuz sinyallere odaklandı. Sonuç olarak, Fed'in Aralık toplantısında faiz indirimi ihtimali yeniden bir miktar güç kazandı. Artan indirim beklentileri ile dolar endeksi 100,0 seviyesine gerilerken, ABD 2 yıllık tahvil faizi %3,54'e, 10 yıllık tahvil faizi ise %4,09'a inmiş bulunuyor. EURUSD paritesi ise hafif bir toparlanma ile 1,1538 seviyelerinden işlem görüyor. Diğer taraftan dün açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları 15 Kasım haftasında 220 bine gerilerken, başvuruların 4 haftalık ortalaması 224.250 seviyesine indi. Konut piyasasında ise ikinci el konut satışlarındaki kısmi toparlanma dikkat çekti. Ekim ayında ikinci el konut satışları aylık %1,2 artışla 4,1 milyon adede yükseldi. Fed üyelerinden takip ettiğimiz açıklamalarda ise para politikasına dair temkinli duruşlar öne çıkmaya devam etti. Üyelerden Hammack, faiz oranlarının erken düşürülmesinin enflasyon süresini uzatabileceğini ve finansal istikrar risklerini artırabileceğini belirtti. Goolsbee, enflasyonun son dönemde yeniden yukarı yönlü sinyaller verdiğine dikkat çekerek, fazla faiz indirimi yapılmasından rahatsız olduğunu ifade etti. Bir diğer üye Paulson, son iki indirimi desteklemiş olmasına rağmen, her indirimin bir sonrakini daha zorlaştırdığını dile getirdi. Lisa Cook ise özel kredi piyasalarındaki artan risklere ve son dönemdeki iflasların finansal sistemde yeni kırılganlıklar yarattığına dikkat çekti. Genel olarak baktığımızda, Fed üyelerinden gelen açıklamalar faiz indirimi sürecinin daha yavaş ilerleyebileceğine işaret ediyor. Bugünün gündeminde ise ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere için açıklanacak PMI verileri olacak. ABD'de ayrıca Michigan Üniversitesinin tüketici anketi sonuçları önem taşırken, Euro Bölgesinden Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Lagarde'ın TSİ 11:30'da yapacağı konuşma ve ECB'nin ücret artışlarına ilişkin göstergesi öne çıkıyor.

BIST100 endeksi dün günü %0,70 değer kazancıyla 10.979 seviyesinden tamamlarken, endekste işlem hacmi 125,5 milyar TL oldu. Bu sabah dolar/TL 42,44, 5 yıllık CDS primi ise 240 seviyelerinde bulunuyor.

Piyasalardaki zayıf risk iştahı emtialara da satış getirirken, kıymetli madenler bu sabah zayıf seyrediyor. Ons altın 4.050$, ons gümüş ise 49,70$ seviyelerine inerken, Bitcoin de 85.700$ ile nisandan bu yana en düşük seviyelerinde hareket ediyor. Brent petrol de 62,7$ seviyelerine gerileyerek düşüşünü sürdürüyor.

Günün Teknik Seviyeleri

- **EURUSD:** yukarı yönde 1,1578–1,1643 aşağı yönde 1,1469–1,1400 seviyeleri öne çıkıyor.
- **GBPUSD:** yukarı yönde 1,3100–1,3170, aşağı yönde 1,3010–1,2918 seviyeleri öne çıkıyor.
- **Ons Altın:** yukarı yönde 4.074$–4.132$, aşağı yönde 4.000$–3.972$ seviyeleri öne çıkıyor.
- **Ons Gümüş:** yukarı yönde 50,50$–52,46$, aşağı yönde 49,55$–47,21$ seviyeleri öne çıkıyor.
- **Ons Platin:** yukarı yönde 1.530$–1.570$, aşağı yönde 1.483-1.372 seviyeleri öne çıkıyor.
- **XAUEUR:** yukarı yönde 3.525€–3.585€, aşağı yönde 3.447€–3.334€ seviyeleri öne çıkıyor.
- **XAGEUR:** yukarı yönde 43,72€–45,21€, aşağı yönde 42,49€–40,81€ seviyeleri öne çıkıyor.
- **USDTRY:** yukarı yönde 42,7000, aşağı yönde MOST indikatörü 41,5487 seviyesi öne çıkıyor.
- **BIST100:** yukarı yönde 11.044–11.152, aşağı yönde 10.834–10.786 seviyeleri öne çıkıyor.

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

Piyasalarda Öne Çıkan Haberler

Türkiye

- Tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, Ekim ayında 83,6 iken Kasım ayında %1,6 oranında artarak 85,0 oldu.
- Yurt dışı üretici fiyat endeksi Ekim ayında bir önceki aya göre %0,90 arttı. Böylelikle 2025 için endekste en yavaş aylık artış görüldü. Yurt dışı ÜFE bir önceki yılın aynı ayına göre ise %28,75 artış gösterdi.
- Hazine ve Maliye Bakanlığınca, kurumsal yatırımcılara yönelik dolar cinsinden sabit kuponlu devlet iç borçlanma senedi (DİBS) ile kira sertifikası ihracı gerçekleştirildi. Dolar cinsinden devlet tahvili ile kira sertifikası ihracına, toplam 697 milyon 970 bin dolar tutarında teklif geldi. Söz konusu tekliflerin tamamı karşılanarak 517 milyon 620 bin dolar cinsinden devlet tahvili ve 180 milyon 350 bin dolar tutarında dolar cinsi kira sertifikası ihraç edildi.
- BDDK tarafından açıklanan verilere göre 14 Kasım ile biten haftada bankacılık sektörünün kredi hacmi yıllık bazda %44,09 artış gösterdi. (Önceki hafta: %42,64)
- BDDK'nın haftalık verilerine göre KKM Hesapları 14 Kasım haftasında bir önceki haftaya göre 41 milyar TL azalış ile 52,8 milyar TL'ye geriledi. (Dolar karşılığı 1,3 milyar $)
- TCMB'nin açıkladığı haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre; 14 Kasım ile biten haftada yurt dışında yerleşikler hisse senetlerinden 158,8 milyon dolar çıkış yaparken, DİBS'e ise net 352,1 milyon dolar giriş gerçekleştirdi. DİBS'teki girişlerin 499,8 milyon doları kesin alım işleminden kaynaklandı. Şirket borçlanma senetlerinde ise 13,3 milyon dolar çıkış görüldü. Böylece 14 Kasım haftasında toplam net giriş 180 milyon dolar oldu.
- TCMB verilerine göre 14 Kasım haftasında yurt içinde yerleşik gerçek kişilerin döviz mevduatı 3 milyar dolar artarak 135,3 milyar dolara yükselirken, tüzel kişilerin döviz mevduatı ise 599,3 milyon dolar artarak 78,1 milyar dolar seviyesine yükseldi. Toplamda yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatı 3,6 milyar dolar artarak 213,4 milyar dolar oldu.
- Merkez Bankası'nın toplam rezervleri 14 Kasım ile biten haftada 2,4 milyar dolar artarak 187,4 milyar dolar seviyesine yükseldi. Rezervler içinde; altın rezervleri 4,3 milyar dolar artarak 107,4 milyar dolar seviyesine gelirken, brüt döviz rezervleri 1,9 milyar dolar azalarak 80 milyar dolara geriledi.
- TCMB haftalık verilerine göre 14 Kasım haftasında banka kartı ve kredi kartı toplam harcamaları 7 Kasım haftasına kıyasla %0,1 azalarak 498,4 milyar TL olurken, geçtiğimiz yılın aynı haftasına kıyasla %54,5 arttı. Toplam harcamaların 4 haftalık ortalamasının yıllık artışı %56,4 seviyesine yükseldi.
- TCMB'nin günlük elektrik tüketim verilerine göre hesaplanan 1 haftalık ortalama elektrik tüketimi 16 Kasım itibarıyla yıllık bazda %0,9 arttı. (Önceki hafta: %1,1 azalış)
- Hazine ve Maliye Bakanlığı 31 Ekim itibarıyla merkezi yönetim borç stokunun 13 trilyon 172 milyar lira olduğunu açıkladı. Borç stokunun 6 trilyon 162,6 milyar liralık bölümü Türk lirası cinsinden, 7 trilyon 8,9 milyar liralık kısmı ise döviz cinsinden borçlardan oluştuğu belirtildi.

Avrupa

- Almanya'da üretici fiyat endeksi ekimde aylık %0,1 artış gösterdi ve endeksin yıllık düşüşü %1,7'den %1,8'e çıktı.
- Euro Bölgesi'nde tüketici güveni Kasım ayında -14,2 ile bir önceki aya göre sabit kaldı. Ayrıca endeks Ekim ve Kasım aylarında, şubat ayından sonraki en yüksek değerinde gerçekleşti.
- Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin'in uluslararası ekonomik iş birliğinden sorumlu özel temsilcisi Kiril Dmitriyev, Avrupa'nın Rusya'yı izole etme girişiminin başarısız olduğunu belirterek, "Rus doğalgazından vazgeçerek 1,4 trilyon dolar kaybettiler. Bu durum Avrupa sanayisini ciddi ve olumsuz bir şekilde etkiledi" dedi.

ABD

- ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları, 15 Kasım ile biten haftada 220 bine düştü. Geçen hafta itibarıyla 4 haftalık ortalama işsizlik maaşı başvuru sayısı da 3 bin azalarak 224 bin 250'ye düştü. Devam eden işsizlik maaşı başvuruları ise 8 Kasım ile biten haftada 28 bin azalışla 1 milyon 974 bine indi.
- ABD'de 43 gün süren hükümet kapanması nedeniyle gecikmeli açıklanan eylül ayı tarım dışı istihdam raporu beklentilerin üstünde geldi. Tarım dışı istihdam 51 bin olan piyasa beklentilerini aşarak 119 bin kişilik artış kaydetti. Diğer taraftan eylül ayında işsizlik oranı beklentilerin üstünde kalarak %4,4'e yükseldi. İş gücüne katılım oranı ise bu dönemde %62,4 seviyesine çıktı. Eylül ayında özel sektör istihdamında 97 bin kişi, kamu sektörü istihdamı 22 bin kişi arttı. Özel sektör istihdamı altında sanayi sektörü istihdamı 10 bin kişi artarken, hizmet sektörü istihdamı ise 87 bin kişi artış kaydetti. Bununla birlikte ağustos ayına ilişkin istihdam değişimi 26 bin kişi aşağı revizyonla 4 bin kişilik düşüşe, temmuz ayına ilişkin istihdam artışı ise 7 bin düşüşle 72 bine revize edildi. Ortalama saatlik kazançlar aylık bazda %0,2 artarken, kazançların yıllık bazda artış hızı %3,8'de sabit kaldı.
- Morgan Stanley Eylül ayı istihdam raporunun ardından, Fed'in Aralık toplantısında faiz oranlarını çeyrek puan indireceği yönündeki tahminini rafa kaldırdı. Morgan Stanley stratejistleri, "İstihdamdaki keskin ve yaygın toparlanma, yaz aylarındaki yavaşlamanın abartılmış olabileceğini gösteriyor. İşsizlik oranı yavaş yavaş yükselmiş olsa da istihdamdaki güç istikrara işaret ediyor" dedi. Morgan Stanley artık Fed'in Ocak, Nisan ve Haziran 2026'da faiz indirimi yapmasını ve politika faizini %3,00-3,25 seviyesine indirmesini bekliyor.
- JP Morgan, istihdam verilerinin ardından Fed'in Aralık ayında faiz indirmesini artık beklemiyor; önceki tahmini 25 baz puanlık bir indirim yönündeydi.
- Ekim ayında ABD'de ikinci el konut satışları bir önceki aya göre 1,2 artarak 4,1 milyona ulaştı. Mortgage faizlerinin düşmesi konut satışlarını artırırken, uzmanlar oranların daha da düşmesi hâlinde satışlarda daha güçlü bir ivme bekliyor. İkinci el konutlarda Ortalama satış fiyatı ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %2,1 yükselerek 415 bin 200 dolara ulaştı ve 2023 ortasından bu yana süren yıllık fiyat artış trendini devam ettirdi.

** 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.*

- Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack, işgücü piyasasını desteklemek için faiz oranlarının düşürülmesinin hedefin üzerindeki enflasyon süresini uzatabileceğini ve finansal istikrar risklerini artırabileceğini söyledi. Hammack, borsadaki son yükselişlerin ve uygun kredi koşullarının yatırımcıları daha fazla risk almaya teşvik ederek tehlikeyi artırdığını söyledi.
- Goolsbee, enflasyonun duraksadığına ve yeniden yanlış yöne işaret ettiğine dikkat çekerek, aralık ayında fazla faiz indirimi yapılmasının kendisini tedirgin ettiğini söyledi. Goolsbee, "Ekonomi oldukça güçlü ve sonunda 'faiz oranları oldukça düşebilir' noktasına geri döneceğimizi düşünüyorum" dedi. Ancak kısa vadeye ilişkin temkinli olduğunu vurgulayarak, "Çok fazla faiz indirimi yapmaktan ve 'bu geçici, enflasyon tekrar düşecek' diye düşünmekten biraz rahatsızım" ifadelerini kullandı.
- Philadelphia Fed Başkanı Anna Paulson, son iki faiz indirimini desteklemesine rağmen, uzun süreli yüksek enflasyon tehdidinin artan işsizlik riskiyle dengelenmesi gerektiği için Fed'in bir sonraki toplantısına "temkinli" yaklaştığını söyledi. Paulson, "Marjinal olarak, enflasyondan daha çok işgücü piyasası hakkında biraz daha endişeliyim, ancak şu andan bir sonraki toplantıya kadar çok şey öğreneceğimi umuyorum" dedi. Her faiz indiriminin, "bir sonraki indirim için çıtayı yükselttiğini düşünüyorum... çünkü her faiz indirimi bizi, politikanın aktiviteyi biraz kısıtlamaktan destek sağlamaya geçtiği seviyeye yaklaştırıyor" dedi.
- Fed Guvernörü Lisa Cook, özel kredi piyasasındaki karmaşık yapılar ve iflasların finans sisteminde yeni riskler yaratabileceği konusunda uyarılarda bulundu. Cook, otomotiv sektöründe son dönemde yaşanan özel sektör iflaslarının bankalar, hedge fonları ve özel finans şirketleri dahil birçok kurumda beklenmedik kayıplara ve yeni risklere yol açtığını da vurguladı.
- ABD'li telekom şirketi Verizon, 13 binden fazla çalışanını içten çıkaracağını duyurdu.
- Trump yönetimi, çevreye yönelik endişeler nedeniyle onlarca yıldır sondaj çalışmaları yürütülmeyen California ve Florida açıklarında, ilk kez yeni petrol sondajı çalışmaları başlatılmasını öngören plan önerisi sundu.
- ABD Başkanı Donald Trump, Brezilya'dan ithal edilen bazı tarım ürünlerini ek tarife kapsamı dışına çıkarmak amacıyla bir kararnameye imza attı. Kararnamede müzakerelerin halen devam ettiği belirtilerek, kaydedilen ilerlemeler doğrultusunda bazı tarım ürünlerinin ek tarife kapsamından çıkarıldığı aktarıldı.
- ABD Kongre Bütçe Ofisi'nin (CBO) yaptığı tahmine göre, ABD Başkanı Donald Trump'ın yabancı ülkelerden yapılan ithalata yönelik tarife artışları, 2035 yılına kadar sürdürülmeleri halinde ABD açıklarını 3 trilyon dolar azaltacak, bu da ofisin ağustos ayında öngördüğü 4 trilyon dolardan daha düşük. Revizyon esas olarak yeni verilere dayanmakla birlikte, kalan kısım Trump yönetiminin son dönemdeki tarife politikası değişikliklerinden kaynaklandı.
- Wall Street Journal, JPMorgan Chase, Bank of America ve Citigroup tarafından Arjantin için planlanan 20 milyar dolarlık bir kurtarma paketinin rafa kaldırıldığı ve bankacıların bunun yerine daha küçük, kısa vadeli bir kredi paketine yöneldiğini bildirildi.

Asya

- Çin, Tayvan gerilimi nedeniyle Güney Afrika'daki G20 Zirvesi'nde Japonya ile lider düzeyinde görüşmeye kapıyı kapattı. Başbakan Li Çiang'ın, Takaiçi Sanae ile temasa kurmayacağı açıklandı.
- Japonya Maliye Bakanı Satsuki Katayama, uzun vadeli faiz oranlarının çeşitli faktörler tarafından belirlendiğini ve belirli getiri seviyeleri hakkında doğrudan yorum yapmayacağını söyledi. Katayama, yendeki aşırı oynak ve spekülatif hareketlerle başa çıkmak için döviz müdahalesinin bir olasılık olduğunu söyledi. Katayama bu sabah gazetecilere yaptığı açıklamada, "Hükümet, eylül ayında yayımlanan Japonya-ABD ortak bildirisinde belirtilen yaklaşıma uygun olarak, spekülasyonun neden olduğu hareketler de dahil olmak üzere, düzensiz döviz hareketlerine karşı gerektiğinde uygun önlemleri alacaktır.
- Japonya Merkez Bankası (BOJ) Başkanı Kazuo Ueda, merkez bankasının yaklaşan politika toplantılarında, gelecek yılın ücret momentumuna dair ipuçları sunan verilere odaklanarak faiz artırımının fizibilitesini ve zamanlamasını tartışacağını söyledi. Ueda, BOJ'un Ekim ayında faiz artırımını neden ertelediği hakkında, "Firmaların aktif ücret belirleme davranışının sekteye uğramayacağını teyit etmek için biraz daha zaman harcamak istedik" dedi. Ueda, BOJ'un hala bu tür verileri toplama sürecinde olduğunu belirtti.
- Japonya'nın taze gıda fiyatları hariç çekirdek tüketici fiyatları Ekim ayında yıllık bazda %3,0 artış gösterdi. BOJ'un temel fiyat eğilimlerini daha iyi yansıtan bir gösterge olarak yakından takip ettiği, taze gıda ve enerji maliyetleri hariç endeks ise Ekim ayında yıllık bazda %3,1 yükseldi.
- Japonya Başbakanı Takachı'nin kabinesi 21,3 trilyon yenlik teşvik planını onayladı.

** 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.*