Bugünün Takvimi

Saat	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
10:00	Türkiye	Sektörel Güven Endeksleri	Kasım		
10:00	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi	Kasım		100,8
10:00	Türkiye	Kapasite Kullanımı (%)	Kasım		74,2
12:00	Almanya	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	Kasım	88,5	88,4
12:00	Almanya	IFO Mevcut Değerlendirme Endeksi	Kasım	85,5	85,3
12:00	Almanya	IFO Beklenti Endeksi	Kasım	91,6	91,6
16:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	Ekim		-0,1
17:50	EB	ECB Başkanı Lagarde'ın Konuşması			
18:30	ABD	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	Kasım	-2,0	-5,0
		Japonya'da Piyasalar Resmi Tatil Sebebiyle Kapalı Olacak			

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

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

Güne Başlamadan Bilinmesi Gerekenler

Bu sabah Hong Kong endekslerinde Alibaba hisselerindeki yükselişin desteğiyle alıcılı seyirler izlenirken, ABD yönetiminin Nvidia'nın H200 yapay zekâ çiplerini Çin'e satmasına yeniden izin vermeyi değerlendirdiği haberleri ile Çinli çip üreticilerinin hisselerinin baskılanmasıyla Çin endekslerinde zayıf bir görünüm takip ediliyor. Japonya piyasaları ise tatil nedeniyle kapalı bulunuyor. ABD tarafında Fed'e yönelik faiz indirim beklentilerinin artması ardından spot endeksler Cuma gününü pozitif tamamladı. Dow Jones %1,08, S&P500 %0,98 ve Nasdaq %0,88 değer kazandı. ABD vadelilerinde alıcılı görünüm sürerken, Avrupa vadelileri de bu sabah pozitif bölgede seyrediyor.

ABD'de geçtiğimiz hafta birçok Fed üyesi faiz indirimi konusunda temkinli açıklamalar yaparken, New York Fed Başkanı John Williams'ın enflasyon hedefini riske atmadan yakın vadede faiz oranlarını indirmenin mümkün olduğu yönündeki değerlendirmesiyle birlikte aralık toplantısında indirim beklentileri yeniden güç kazandı. Williams'ın açıklamaları aralık indirimi olasılığı fiyatlamalarını yeniden %65 seviyelerine taşıdı. Diğer taraftan, Dallas Fed Başkanı Lorie Logan, faizlerin bir süre sabit tutulması gerektiğini ve ekim indiriminin gerekçesiz olduğunu vurgularken, Boston Fed Başkanı Susan Collins de aralık ayında bir indirime sıcak bakmadığını, mevcut politikanın hafif kısıtlayıcı kalmasının uygun olduğunu belirtti. Fed üyeleri arasındaki ayrışma derinleşirken, veri tarafında PMI verileri öne çıktı. Kasım ayı öncü verilere göre ABD'de imalat PMI 51,9'a gerileyerek dört ayın en düşük seviyesine inerken, hizmet sektörü PMI 55,0'e yükselerek son dört ayın en güçlü performansını sergiledi. Bileşik PMI ise 54,8'e çıktı ve büyüme ivmesinin sürdüğüne işaret etti. Bu tablo, ekonomide henüz belirgin bir yavaşlama sinyali olmadığına işaret ederken, bu hafta da piyasalar hükümet kapanması nedeniyle açıklanmayan verileri açılma ardından gecikmeli olarak takip etmeye devam edecek. Yeni haftaya girerken dolar endeksi 100,1 seviyelerinde bulunuyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi ise geçtiğimiz haftayı %4,06 seviyesinden tamamladı. Avrupa tarafında da cuma günü açıklanan PMI verileri gündemdeydi. Euro Bölgesi'nde bileşik PMI ekimdeki 52,5 seviyesinden kasımda 52,4'e hafif geriledi. Bölge imalat sanayi PMI 49,7'ye inerek son beş ayın en düşük düzeyini gördü. Hizmet sektörü PMI ise 53,1'e yükselerek son 18 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. İngiltere'de ise öncü verilere göre imalat PMI 50,2'ye çıkarak yeniden büyüme bölgesine geçti. Buna karşın hizmet sektörü PMI 50,5'e gerileyerek ivme kaybetti. Veriler ardından EURUSD 1,1524, GBPUSD 1,3105 seviyelerinde hareket ediyor.

BIST100 endeksi Cuma gününü %0,52 düşüşle 10.922 seviyesinden tamamlasa da haftayı %3,38 kazançla kapattı. Endekste Cuma günkü işlem hacmi ise 117,0 milyar TL oldu. Bu sabah dolar/TL 42,44, 5 yıllık CDS primi ise 243 seviyelerinde bulunuyor.

Cuma günü 4.100$ seviyelerini test eden ons altın bu sabah bir kez daha 4.045$'lara inmiş bulunuyor. Ons gümüş ise 49,95$ seviyelerinden işlem görüyor. Brent petrol 62,6$ çevresinde zayıf seyrederken, Bitcoin 87.000$ seviyelerinden işlem görüyor.

Günün Teknik Seviyeleri

- **EURUSD:** yukarı yönde 1,1571–1,1638 aşağı yönde 1,1469–1,1400 seviyeleri öne çıkıyor.
- **GBPUSD:** yukarı yönde 1,3158–1,3224, aşağı yönde 1,3038–1,2918 seviyeleri öne çıkıyor.
- **Ons Altın:** yukarı yönde 4.077$–4.132$, aşağı yönde 4.000$–3.972$ seviyeleri öne çıkıyor.
- **Ons Gümüş:** yukarı yönde 50,50$–52,46$, aşağı yönde 49,63$–48,64$ seviyeleri öne çıkıyor.
- **Ons Platin:** yukarı yönde 1.557$–1.580$, aşağı yönde 1.483-1.372 seviyeleri öne çıkıyor.
- **XAUEUR:** yukarı yönde 3.577€–3.618€, aşağı yönde 3.507€–3.447€ 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 41,5707 seviyesi öne çıkıyor.
- **BIST100:** yukarı yönde 11.044–11.152, aşağı yönde 10.863–10.799 seviyeleri öne çıkıyor.

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

Piyasalarda Öne Çıkan Haberler

Türkiye

- Kültür ve Turizm Bakanlığı'nın açıkladığı verilere göre; Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı 2025 yılı Ekim ayında geçen yıla göre %4,32 oranında bir artış göstererek 5 683 717 oldu.
- Uluslararası Para Fonu (IMF), Türkiye ekonomisinin kısa vadede büyümesinin sağlam kalmasının ve enflasyonun kademeli olarak düşmeye devam etmesinin beklendiğini bildirdi. Türkiye'nin para politikası çerçevesinin önemli başarılar sağladığı, bununla birlikte içinde bulunulan ortamın zorlu olduğu ve birden fazla aracın kullanılmasının TCMB'nin iletişimini ve enflasyon beklentilerinin oluşumunu karmaşık hale getirdiği ifade edildi. Ülke ekonomisinin bu yıl %3,5 büyümesinin beklendiği belirtilen açıklamada, düşen politika faizleri ve daha az sıkı bir mali duruşun 2026'da talebi destekleyeceği, bunun sonucunda artan yatırım ve tüketimin büyümeyi %3,7'ye çıkaracağı kaydedildi.
- Türk-Fransız Ticaret Derneği (CCIFT) ve Fransa Dış Ticaret Danışmanları (CCEF) Türkiye Komitesi Başkanı Franck Mereyde, uygun koşulların sağlanması durumunda Fransız şirketlerinin üç yılda ağırlıklı olarak hizmet, gıda, lojistik ve inşaat sektörlerinde olmak üzere 5 milyar euro yatırım planladığını söyledi.
- Ticaret Bakanı Ömer Bolat, "Yeni yılın başında %25'e kadar düşürdüğümüz %50 sübvansiyonlu esnaf kredisi, Halk Bankası kredilerinde faiz indirimi, finansman maliyeti indirimi konusu, yeni yılın başında çalışılacak ve uygulamaya alınacak" dedi.
- İçişleri Bakanlığı, Ankara Büyükşehir Belediye Başkanı Mansur Yavaş hakkında yürütülecek soruşturma için resmi izin verdiğini bildirdi. Soruşturma kapsamında Mansur Yavaş'ın yanı sıra Özel Kalemi Nevzat Uzunoğlu da incelemeye alınacak.

Avrupa

- İngiltere'de perakende satışlar ekimde %1,1 gerileyerek, mayıstan bu yana ilk kez düşüş gösterdi. Ağustos-ekim aylarını kapsayan üç aylık dönemde ise perakende satışlar önceki üç aya göre %1,1 arttı.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde para politikasının borç sorunlarına bir çözüm olarak görülmesine karşı uyarıda bulundu. Yaptığı açıklamada Lagarde, "Tarihin derslerine rağmen, dar görüşlü bir hükümetin borcunu finanse etmek için bir merkez bankasının elini zorlamaya çalışabileceği endişesi her zaman vardır" dedi.
- S&P Global ile Hamburg Ticaret Bankası (HCOB) verilerine göre, Euro Bölgesinde ekimde 52,5 olan bileşik PMI, kasımda 52,4 seviyesinde belirlendi. Ekim ayında 50,0 olan imalat sanayi PMI da kasımda 49,7 olarak ölçüldü. İmalat sanayi PMI, son 5 ayın en düşük seviyesine indi. Bu dönemde hizmet sektörü PMI ise 53,0'ten 53,1'e çıkarak son 18 ayın en yüksek seviyesine ulaştı.
- Öncü verilere göre İngiltere'de imalat PMI kasımda 49,7'den 50,2 seviyesine yükselerek sektörün genişleme bölgesine geçtiğine işaret ederken, aynı ayda hizmet PMI 52,3'ten 50,5 seviyesine indi.
- Avrupa Merkez Bankası, işverenlerle sendikalar ya da benzer kurumlar arasında yapılan müzakerelerle belirlenen ücretlerin üçüncü çeyrekte geçen yılın aynı dönemine göre %1,87 arttığını açıkladı. Bu oran, haziran dönemindeki %4,01'lik artışın ardından ciddi bir yavaşlamaya işaret etti. Açıklanan veri, 2021'in son çeyreğinden bu yana görülen en düşük yıllık ücret artışı oldu.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Madis Müller, Euro Bölgesinde enflasyonun öngörülebilir gelecekte %2 hedefine yeterince yakın seyrettiğini söyledi. Müller, buna rağmen fiyat istikrarının sürdürülebilmesi için para politikasında dikkatli ve temkinli olunması gerektiğini vurguladı.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, İngiltere'nin yerel ve yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notunu "Aa3", not görünümünü "durağan" olarak teyit etti. Açıklamada, hükümetin gelecek yıllarda büyük bütçe açığını azaltma ve kamu borcu oranını istikrara kavuşturma yönündeki taahhüdünün de not kararını destekleyen unsurlar arasında yer aldığı belirtildi.
- İngiltere'de hükümetin bütçe açıklaması öncesinde 2027'den başlayarak 7 binden fazla üreticinin enerji faturalarını %25 düşüreceğini duyurması bekleniyor. Program, otomotiv, havacılık ve kimya sektörleri gibi yüksek büyüme sektörlerindeki uygun işletmelere uygulanacak. İş Bakanı Peter Kyle, bunu Pazartesi günü Londra'daki İngiliz Sanayicileri Konfederasyonu konferansında duyurmayı planlıyor.
- İsviçre Ekonomi Bakanı Guy Parmelin ABD'nin İsviçre'den yapılan ithalata uyguladığı %39'luk genel tarifenin aralık ayı başından itibaren %15'e indirilebileceğini açıkladı.

ABD

- ABD'de Kasım ayında imalat PMI 51,9'a gerileyerek dört ayın en düşük seviyesine düşerken, hizmet sektörü PMI ise 55,0'e yükselerek dört ayın en güçlü performansını kaydetti. İmalat ve hizmet sektörlerini birlikte gösteren bileşik PMI da Kasım ayında 0,2 puan artarak 54,8'e çıktı.
- ABD'de Michigan Üniversitesince ölçülen tüketici güven endeksi, kasımda yukarı yönlü revizyonla 51,0 oldu. Tüketicilerin kısa vadeli enflasyon beklentisi, kasımda %4,6'dan %4,5'e gerilerken, uzun vadeli enflasyon beklentisi de aynı dönemde %3,9'dan %3,4'e indi. Açıklamada değerlendirmesine yer verilen Tüketici Anketleri Direktörü Joanne Hsu, hükümet kapanmasının sona ermesinin ardından tüketici güveninin ay ortalarındaki seviyesine göre biraz yükseldiğini belirtti. Hsu, bununla birlikte tüketicilerin yüksek fiyatların devam etmesi ve gelirlerin zayıflaması nedeniyle hala hayal kırıklığı yaşadığını ifade etti.
- Atlanta Fed, GDPNow modelini kullanarak hazırladığı ABD ekonomisinin 2025 yılı üçüncü çeyrek büyüme tahminini %4,2'de sabit tuttu.
- New York Fed Başkanı John Williams, Fed'in enflasyon hedefini riske atmadan "yakın vadede" faiz oranlarını indirebileceğini söyledi. Williams, yaptığı konuşmada enflasyondaki ilerlemenin geçici olarak durduğunu kabul etti ve mevcut enflasyonun "sürdürülebilir bir şekilde %2'lik uzun vadeli hedefe

** 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.*

döndürülmesinin zorunlu olduğunu" vurguladı. Ancak Williams, tarifelerin etkisinin kalıcı enflasyon yaratmadan ekonomiye yansımasıyla fiyat baskılarının hafiflemesinin beklendiğini belirtti. İşgücü piyasasının yumuşadığına dikkat çeken Williams, işsizlik oranının Eylül'de işgücü piyasasının aşırı ısınmadığı pandemi öncesi yıllara benzer şekilde %4,4 seviyesine yükseldiğini kaydetti.

- Dallas Fed Başkanı Lorie Logan politika faizinin bir süre sabit bırakılması gerektiğini söyledi. Logan, Fed'in mevcut para politikasının ne ölçüde kısıtlayıcı olduğunu değerlendirmesi için zamana ihtiyaç olduğunu vurguladı. Logan, Ekim ayındaki faiz indiriminin gerekçesiz olduğunu yineledi.
- Boston Fed Başkanı Susan Collins hem enflasyon hem de istihdam hedeflerine yönelik süregelen risklerle karşı karşıya kalan Fed'in gelecek ay faiz oranını düşürme planına karşı durmaya devam ettiğini söyledi. Aralık ayında bir indirim konusunda "tereddüt etmek için nedenler görüyorum" diyen Collins, "Benim kişisel görüşüm, eylül ve ekim aylarında yaptığımız toplam 50 baz puanlık gevşemenin ardından politikanın şu anda hafif kısıtlayıcı aralıkta olduğu ve mevcut ekonomik durum göz önüne alındığında bunun uygun olduğudur" dedi. Collins, Fed için şu anki zorluğun, hedefin üzerindeki enflasyonun yarattığı risklerle karşı karşıya kalması ve aynı zamanda iş gücü piyasasının yumuşaması olduğunu söyledi.
- Barclays Research, gelecek ayki Fed faiz kararının yakın bir ihtimal dengesi sunduğunu, ancak Başkan Jerome Powell'ın Komiteyi faiz indirimine yönlendirme olasılığının yüksek olduğunu ifade etti. Bankaya göre son konuşmalar, Yönetim Kurulu üyeleri Miran, Bowman ve Waller'ın indirimi desteklemeye, Başkanlar Musalem ve Schmid'in ise faizi sabit tutmaktan yana olduğunu gösteriyor.
- Bloomberg'e konuşan kaynaklar, Trump yönetiminin Nvidia'nın H200 yapay zekâ çiplerinin Çin'e satışın onaylamayı değerlendirdiğini, iki ülke arasındaki gerginliğin azalmasının ABD'nin Çin'e ileri teknoloji ihracatı için umutları artırdığını söyledi. Ayrıca kaynaklar, kararın henüz netleşmediğini ve bu görüşmelerin ihracat lisansı onayına dönüşmeyebileceğini vurguladı.
- ABD Başkanı Donald Trump ve New York Belediye Başkanı Zohran Mamdani Beyaz Saray'da görüşme gerçekleştirdi. Trump, Mamdani'yi tebrik ederek, "Ortak noktamız, sevdiğimiz bu şehrin çok iyi işler yapmasını istememiz. Belediye Başkanı'nı tebrik etmek istedim. İlk ön seçimlerden başlayarak çok güçlü, çok zeki insanlara karşı inanılmaz bir yarış yürüttü" dedi.
- ABD Hazine Bakanı Scott Bessent 43 günlük hükümet kapanmasının ABD ekonomisine 11 milyar dolarlık kalıcı bir darbe vurduğunu söyledi, ancak faiz oranlarının düşmesi ve vergi indirimleri göz önüne alındığında gelecek yıl büyüme beklentileri konusunda iyimser konuştu. Bessent, konut dahil olmak üzere ABD ekonomisinin faiz oranlarına duyarlı kısımlarının resesyonda olduğunu, ancak ekonominin tamamının negatif büyüme riski altında olduğunu görmediğini söyledi.
- Beyaz Saray Ulusal Ekonomi Konseyi (NEC) Direktörü Kevin Hassett, ABD ekonomisi için iyimser bir görünüm ifade etti. Hasset, "2026 kesinlikle olağanüstü bir yıl olacak. Son istihdam raporu beklenen rakamın iki katıydı ve büyük şirketler bu yılın eylül ve ekim aylarında 20'den fazla yeni fabrikanın inşaatına başladı" diye konuştu.
- Goldman Sachs, yapay zekanın önümüzdeki 10-15 yılda yaratacağı ekonomik değerin, yapılan yatırımları açık ara aşacağını öngördü. Ancak banka, ABD hisse senedi piyasalarında bu potansiyelin önemli bir kısmının şimdiden fiyatlara yansımış olabileceği uyarısında bulundu.
- Politico'nun haberine göre Beyaz Saray'ın, gelecek ayın sonunda sona erecek Obamacare sübvansiyonlarını iki yıl uzatan ve uygunluk kriterlerinde yeni sınırlamalar getiren bir sağlık politikası çerçevesini yakında açıklaması bekleniyor.
- Wall Street Journal'dan Nick Timiraos, Donald Trump'ın 2026'da Jerome Powell'ın yerine atayacağı bir Fed başkanının hızlı faiz indirimlerini hayata geçirmesinin sanıldığı kadar kolay olmadığını çünkü sorunun başkandan çok, Federal Açık Piyasa Komitesi'ndeki (FOMC) oy dengesi olduğunu değerlendirdi. Timiraos, FOMC üyelerinin aralık ayında faiz indirimi konusunda olağan dışı şekilde bölünmüş olduğunu ve bu adımın Powell ısrar etmedikçe gerçekleşmeyeceğini belirtti.

Asya

- Çin Başbakanı Li Çiang, G20 Zirvesi'nde, dünya ekonomisinde artan tek taraflılık ve ticari korumacılık eğilimlerine, ticaret alanındaki anlaşmazlıklar ve cepheleşmelere karşı serbest ticareti ve açık dünya ekonomisini koruma çağrısında bulundu.
- Nikkei gazetesinin aktardığına göre, Japonya Merkez Bankası (BoJ) kurul üyesi Kazuyuki Masu, bankanın faiz oranlarını artırma kararına "yakın" olduğunu ve gelecek yılki bahar ücret müzakerelerinin bitmesini beklemeyeceğini söyledi. Jiji haber ajansıyla yayınlanan ayrı bir röportajda Masu, faiz oranlarını artırmak için ekonomik ortamın zaten oluşmaya başladığını söyledi. Masu'nun Jiji tarafından aktarılan sözlerine göre, BoJ'un 18 ve 19 Aralık'taki bir sonraki politika toplantısında faizleri artırıp artıramayacağına dair olarak, "O zamana kadar gerçekten kötü bir ekonomik veri gelmezse, bu kapsamlı bir karar olacaktır" dedi.
- Japonya'nın önemli hükümet panelinde özel sektör üyesi olarak görev yapan Takuji Aida, ülkenin zayıf yenin olumsuz ekonomik etkilerini azaltmak için döviz piyasasına aktif biçimde müdahale edebileceğini söyledi.
- Çin anakarasından Japonya'ya giden uçuşların artan sayıda iptal edildiği bildirildi. Flight Master verilerine göre, 12 büyük hatta gelecek hafta tüm planlı seferler iptal edildi.

Dünyadan

- Ukrayna Ulusal Güvenlik ve Savunma Konseyi Sekreteri Rüstem Umerov, ABD'nin, Rusya-Ukrayna Savaşı'nı sonlandırmak için hazırladığı "barış planının" ilerleyen günlerde İsviçre'de görüşüleceğini bildirdi. ABD, Rusya-Ukrayna savaşının sona erdirilmesi için İsviçre'nin Cenevre kentinde yapılan barış planı görüşmelerinin ardından tarafların "güncellenmiş ve revize edilmiş bir barış çerçevesi taslağı" hazırladığını açıkladı.

** 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.*