

Bugünün Takvimi

Saat	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
13:00	Türkiye	Öncü Dış Ticaret Dengesi (milyar \$)	Kasım		-7,6
13:00	EB	Perakende Satışlar - Aylık (%)	Ekim	0,0	-0,1
13:00	EB	Perakende Satışlar - Yıllık (%)	Ekim	1,3	1,0
14:30	Türkiye	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	Kasım		71,9
16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin)	29-Kas	220,0	216

Güne Başlamadan Bilinmesi Gerekenler

ABD’de açıklanan zayıf istihdam verisinin Fed’e yönelik faiz indirim beklentileri desteklemesi ardından küresel piyasalarda indirim iyimserliğiyle risk iştahı güçlü seyrediyor. Asya tarafında Japonya Merkez Bankası Başkanı Ueda’nın nötr faiz oranını tahmin etmenin zorluğuna işaret ederek faizlerin ne kadar yükseleceğinin belirsiz olduğunu söylemesine karşın Japonya endeksleri alımlara öncülük ederken, Hong Kong endeksleri de alıcılı seyrirler izliyor. Çin endeksleri ise negatif bölgede bulunuyor. ABD spot endeksleri de dün günü alıcılı tamamlarken, Dow Jones %0,86, S&P500 %0,30 ve Nasdaq %0,17 değer kazandı. Dünkü yükselişin ardından ABD vadeliileri yatay seyrediyor. Avrupa vadeliileri ise globaldeki pozitif seyrirlere eşlik ediyor.

ABD tarafında dün gelen ADP verileri, istihdamdaki zayıflamanın belirginleştiğine işaret etti. ADP özel sektör istihdamı kasım ayında 32 bin azalarak beklentilerin aksine düşüş kaydedti ve 2023 başından beri en sert gerilemesini gösterdi. Son altı ayın dördünde istihdam düşüşü yaşanması, işgücü piyasasında momentum kaybının hızlandığını gösterirken, düşüşte özellikle küçük işletmelerin belirleyici olduğu bildirildi. Zayıf istihdam verilerinin, istihdamdaki gevşemenin artık daha net görülmeye başladığına yönelik sinyal vermesiyle, Fed’e yönelik faiz indirim beklentileri bir kez daha desteklendi. Bu çerçevede dolar endeksi 98,9’a gerilerken, ABD 10 yıllık tahvil faizi ise %4,08 civarında seyrediyor. Yine dün açıklanan verilere göre ABD’de sanayi üretimi eylülde aylık %0,1, yıllık %1,6 arttı. İmalat üretimi önceki aya göre değişmezken, kapasite kullanım oranı %75,9 ile beklentilerin altında kaldı. PMI tarafında S&P Global hizmet PMI final verilere göre kasımda 54,1’e gerileyerek bir miktar ivme kaybı gösterse de ISM hizmet PMI’nın aynı dönemde 52,6’ya yükselmesi hizmet sektörünün genel olarak güçlü kaldığını gösterdi. Bugün de ABD’de 29 Kasım haftasına ait haftalık işsizlik maaşı başvuruları takip edilecek. Veri, zayıf istihdam sinyallerinin sürüp sürmediğine ilişkin önemli bir gösterge olacak. Avrupa tarafında da Euro Bölgesinden gelecek perakende satış verilerini takip edeceğiz. EURUSD 1,1660 seviyelerinde seyrediyor.

Yurt içinde dün açıklanan kasım TÜFE verisi beklentilerin altında kalarak aylık %0,87, yıllık %31,07 seviyesinde gerçekleşti. Gıda fiyatlarındaki ılımlı artış ve çekirdek gruplarda genel yavaşlama dikkat çekerken, çekirdek C endeksinin artışı aylık %1,22, yıllık %31,65 seviyelerine geriledi. Bu tablo, TCMB’nin faiz indirim adımlarını büyütebileceği yönündeki beklentileri güçlendirdi. Veri sonrası BIST100 güne güçlü başlasa da kazançlarını koruyamayarak %0,78 düşüşle 11.036 seviyesinden kapandı. Endekste işlem hacmi ise 186,4 milyar TL oldu. Buna karşın faiz indirimi beklentilerinin olumlu yansıdığı bankacılık endeksi %0,80 yükselişle pozitif ayrıştı. Bu sabah dolar/TL 42,45, 5 yıllık CDS primi 233 baz puan seviyelerinde seyrediyor. Bugün Ticaret Bakanlığı’nın kasım ayı öncü dış ticaret verilerini açıklaması beklenirken, enflasyon verileri ardından TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru ve mevsimsellikten arındırılmış TÜFE göstergeleri takip edilecek. Mevsimsellikten arındırılmış TÜFE rakamları dünkü verilerin işaret ettiği enflasyon zayıflamasının ana eğilim için de geçerli olup olmadığını gösterecek olması açısından önem taşıyor.

Kıymetli madenlerde bir miktar ivme kaybı yaşanırken, ons altın 4.186\$, ons gümüş 57,87\$ seviyelerinde bulunuyor. Brent petrol 63,0\$ seviyelerinde seyrediyor. Bitcoin ise 93.000\$ üstünde işlem görüyor.

Günün Teknik Seviyeleri

- ♦ **EURUSD:** yukarı yönde 1,1721–1,1799 aşağı yönde 1,1612–1,1583 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **GBPUSD:** yukarı yönde 1,3370–1,3423, aşağı yönde 1,3282–1,3215 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Altın:** yukarı yönde 4.256\$–4.348\$, aşağı yönde 4.1802\$–4.130\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Gümüş:** yukarı yönde 59,87\$–60,50\$, aşağı yönde 57,41\$–56,01\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Platin:** yukarı yönde 1.686\$–1.707\$, aşağı yönde 1.631\$–1.603\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **XAUEUR:** yukarı yönde 3.682€–3.789€, aşağı yönde 3.605€–3.563€ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **XAGEUR:** yukarı yönde 52,32€–54,60€, aşağı yönde 48,19€–46,09€ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **USDTRY:** yukarı yönde 42,7000, aşağı yönde MOST indikatörü 41,6166 seviyesi öne çıkıyor.
- ♦ **BIST100:** yukarı yönde 11.152–11.256, aşağı yönde 10.979–10.900 seviyeleri öne çıkıyor.

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

App Store’den
Google Play
AppGallery

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

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

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



Piyasalarda Öne Çıkan Haberler

Türkiye

- Tüketici fiyat endeksi kasım ayında piyasa beklentilerinin (%1,35) altında aylık bazda %0,87 artış gösterdi. Böylece endeksin yıllık artış hızı %32,87'den %31,07'ye geriledi. Çekirdek enflasyon göstergelerinden C endeksinin (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE) aylık artışı %1,22 oldu ve yıllık bazda artış hızı %31,65 seviyesine geriledi.
- Yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ - ÜFE) kasım ayında %0,84 arttı ve yıllık artış hızı %27,00 seviyesinden %27,23 seviyesine yükselmiş oldu.
- 2026 yılı asgari ücretinin belirlenmesine yönelik çalışmalar kapsamında, Asgari Ücret Tespit Komisyonu'nun ilk toplantısının 12 Aralık'ta yapılacağı açıklandı.
- TCMB Fatih Karahan, "Para Politikası ve Makroekonomik Görünüm" toplantıları kapsamında Müstakil Sanayici ve İşadamları Derneği'nde (MÜSİAD) bir sunum gerçekleştirdi. Başkan, "Fiyat istikrarının sağlanması amacı doğrultusunda aldığımız mesafeyi önemsiyoruz. Hem kısa dönem göstergeler hem orta vadeli görünüm, dezenflasyonun sürdüğünü ve süreceğini gösteriyor. Beklentileri kalıcı olarak çıpalamak için sıkı para politikası duruşunu sürdüreceğiz" notlarını paylaştı. TCMB Başkanı dezenflasyon sürecinin hızının yavaşlaşsa da devam ettiğini belirtti.
- Fitch, Türkiye ekonomisinin 2025 yılı büyüme beklentisini %3,5'ten %3,8'e çıkarırken, gelecek yıla yönelik tahminini %3,5 seviyesinde korudu.
- BBVA Research, Türkiye ekonomisi için yıl sonu enflasyon beklentisini %31,5 olarak açıkladı ve Merkez Bankası'nın gelecek haftaki toplantısında 100 baz puan faiz indirimine gitmesini beklediğini belirtti. Kurumun raporuna göre, TCMB'nin dezenflasyon patikasına yönelik yukarı yönlü riskleri göz önünde bulundurarak ihtiyatlı bir politika izleyebileceği vurgulandı. Yüksek enflasyon beklentileri ve kademeli gevşetme adımları temelinde, BBVA Research 2026 sonu enflasyon tahminini ise %25 seviyesinde koruduğunu aktardı.
- Garanti BBVA 433,4 milyon dolarlık sürdürülebilirlik temalı sendikasyon kredisi sağladığını bildirdi.

Avrupa

- Euro Bölgesi'nde ise ÜFE, ekimde bir önceki aya göre %0,1 yükselirken, geçen yılın aynı ayına göre %0,5 düştü.
- Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) Başkanı Fatih Birol, Avrupa Birliği'nin Rusya'dan alınan LNG ve boru hattı gazını Eylül 2027'ye kadar tamamen sonlandırma konusunda vardığı anlaşmayı tarihi bir adım olarak nitelendirdi. Birol, 2026'dan 2030'a kadar piyasaya girecek büyük miktardaki sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) arzının Avrupa'ya hareket alanı sağlayacağını ve Rus gazına karşı çok sayıda alternatif oluşturacağını belirtti.
- Fitch Rating raporunda Euro Bölgesi'nin bu yıla ilişkin büyüme tahmini %1,1'den %1,4'e, gelecek yıl için ise %1,1'den %1,3'e yükseltildi. Bölgenin 2027'de %1,2 büyüyeceği öngörüldü.
- ABD Ticaret Bakanı Howard Lutnick, Avrupa Birliği'nin teknoloji şirketleri için koyduğu kuralların ekonomik bloğa zarar verdiğini söyledi.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika yapıcısı Catherine Mann, ABD'nin dostlarına ve askeri müttefiklerine verdiği desteğin azalmasının, ülkenin küresel rezerv para birimi statüsünü zayıflatılabileceğini söyledi.

ABD

- ABD'de ADP özel sektör istihdamı, artış beklentilerinin aksine kasım ayında 32 bin düşüş kaydetti. Bu düşüş 2023'ün başlarından bu yana en sert düşüş olarak kayıtlara geçti. Ayrıca, son altı ay içinde istihdam verilerinin dördüncü kez düşüş göstermesi dikkat çekti. ADP Başekonomisti Nela Richardson, işverenlerin temkinli tüketiciler ve belirsiz makroekonomik ortamla mücadele etmesi nedeniyle işe alımların son dönemde dalgalı bir seyir izlediğini belirtti. Richardson ayrıca, kasım ayındaki yavaşlamanın genele yayılmakla birlikte, düşüşe özellikle küçük işletmelerin öncülük ettiğini vurguladı. ADP özel istihdam verisine göre, kasımda yıllık bazda ücretler %4,4 arttı.
- ABD'de ithalat ve ihracat fiyat endeksleri eylülde aylık bazda değişim kaydetmedi. İthalat fiyat endeksi, eylülde geçen yılın aynı dönemine göre ise %0,3 arttı. İhracat fiyat endeksi de eylülde geçen senenin aynı ayına göre %3,8 artış kaydetti.
- ABD'de sanayi üretimi eylülde önceki aya kıyasla %0,1 yükseldi. Bu dönemde piyasa beklentilerine paralel gerçekleşen sanayi üretimi, ağustosta %0,3 gerilemişti. Sanayi üretimi eylülde yıllık bazda ise %1,6 arttı. İmalat sanayi üretimi de eylülde değişim göstermedi. Ülkede kapasite kullanım oranı aynı dönemde değişim göstermeyerek %75,9 olurken, %77,2 olan piyasa beklentilerinin altında kaldı.
- S&P Global kasım ayına ilişkin hizmet sektörü PMI nihai verilerini açıkladı. Buna göre, ABD'de hizmet sektörü PMI verisi kasımda bir önceki aya kıyasla 0,7 puan azalışla 54,1'e indi. Endekse dair öncü veri 55,0 olarak açıklanmıştı.
- ABD'de Tedarik Yönetim Enstitüsü (ISM) hizmet sektörü PMI, kasımda 52,6'ya çıkarak beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Üretim endeksi, kasımda aylık bazda 0,2 puan artışla 54,5'e ve istihdam endeksi 0,7 puan yükselişle 48,9'a ulaştı. Yeni siparişlere ilişkin endeks ise 3,3 puan azalarak 52,9'a indi.
- Financial Times'in haberine göre tahvil yatırımcıları Fed Başkanı olarak Kevin Hassett'in atanmasına yönelik endişelerini ilettiler. FT'ye göre yatırımcılar, Hassett'in, ABD Başkanı Trump'ı memnun etmek amacıyla agresif bir şekilde faiz oranlarını düşüreceği yönündeki kaygılarını dile getirdi.
- Bloomberg News'un haberine göre, ABD Başkanı Donald Trump'ın danışmanları ve müttefikleri, Hazine Bakanı Scott Bessent'in Fed Başkanlığına Kevin Hassett'in atanması halinde Beyaz Saray Ulusal Ekonomik Konseyi'nin (NEC) başına da getirilmesini değerlendiriyor. Bu adım, Bessent'in hem Trump'ın ekonomik politikaları üzerindeki denetimini artıracak hem de kendisine Batı Kanadında bir ofis sağlayacak.
- ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, Fed'in bölgesel banka başkanlarının göreve başlamadan önce en az üç yıl boyunca kendi bölgelerinde yaşamalarını zorunlu kılacak yeni bir düzenleme için baskı yapacağını söyledi. Bessent, gelecek yıl ekonomik görünüme dair iyimser olduğunu, ancak konut da dahil

* 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.



olmak üzere bazı sektörlerdeki zayıflama nedeniyle faiz indirimlerine hâlâ ihtiyaç olduğunu söyledi. Bessent, ayrıca, Başkan Donald Trump'ın küresel bazda %15 ila %20 oranında ABD ithalat tarifesi fikrini "normalleştirdiğini" ve Çin'in, ABD-Çin ticaret anlaşması kapsamındaki taahhütlerini yerine getirme yolunda olduğunu, bu taahhütlerin içinde 12 milyon metrik ton soya fasulyesi alımı olduğunu ve bu alımın Şubat 2026 sonunda tamamlanacağını söyledi.

- Fitch tarafından ABD ekonomisine ilişkin büyüme beklentisi bu yıl için %1,6'dan %1,8'e, gelecek yıl için ise %1,6'dan %1,9'a çıkarıldı. Ülke ekonomisinin 2027'de %2,1 büyümesinin beklendiği belirtildi.
- ABD Başkanı Donald Trump, Venezuela üzerindeki "uyuşturucu trafiğinin engellenmesine yönelik" baskıyı artırdıklarına işaret ederek, "Yakında karadan da (saldırıları) başlayacağız." dedi.

Asya

- Japonya Merkez Bankası (BOJ) Başkanı Kazuo Ueda, nötr faiz oranını tahmin etmenin zorluğu nedeniyle merkez bankasının faiz oranlarını ne kadar yükseltebileceği konusunda belirsizlik olduğunu söyledi.
- Japonya Başbakanı Takaichi Sanae, Tayvan'a askeri müdahale ihtimalini ima eden sözlerinin Çin ile yol açtığı diplomatik krizin ardından gerilimi düşürme işareti verdi. Takaichi, Japon parlamentosu Diet'te bugün bir milletvekilinin sorusuna verdiği yanıtta, hükümetin Tayvan konusundaki tavrının değişmediğini, bu tavrın Çin ile diplomatik ilişkilerinin temelini oluşturan 1972 tarihli Japonya-Çin Ortak Bildirisi'nde ifade edildiğini belirtti. Söz konusu bildiriyle Japonya, Tayvan'ın Çin'in ayrılmaz bir parçası olduğunu anladığını ve buna saygı duyduğunu beyan etmişti.
- Financial Times'ın haberine göre Trump yönetimi ticaret ateşkesini sürdürmek için Çin casusluk kuruluşuna yaptırım uygulama planını durdurdu. Trump yönetimi Çin'e karşı yeni büyük ihracat kontrolleri de uygulamayacak.
- JPMorgan, Çin hisse senetlerine ilişkin tavsiyesini 'Nötr'den 'Ağırlık Artır'a yükseltti.

Dünyadan

- Dünya Bankası, Uluslararası Borç Raporu'na göre düşük ve orta gelirli ülkelerin toplam dış borcu 8,9 trilyon dolarla rekor seviyeye ulaştı. Gelişmekte olan ülkelerin yalnızca faiz ödemeleri için yaptığı harcama 415 milyar dolar ile rekor düzeye çıktı.
- Fitch Ratings, küresel ekonomiye ilişkin büyüme tahminini bu yıl için %2,4'ten %2,5'e, gelecek yıl için %2,3'den %2,4'e çıkardı.
- Fitch Ratings, piyasa arz fazlası nedeniyle 2025-2027 dönemi için petrol fiyatı varsayımlarını düşürdü. Temel senaryoda Brent petrolü için 2025 varil fiyat tahminini 70,0 dolardan 69,0 dolara, 2026 için 65,0 dolardan 63 dolara ve 2027 için 65,0 dolardan 63 dolara indirildi. 2028 tahmini 60 dolar olarak korundu.
- ABD Başkanı Donald Trump, Gazze'deki ateşkes sürecinin devam ettiğini belirterek, "ikinci aşamanın çok yakında gerçekleşeceğini" söyledi.
- Trump, Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin ile Moskova'da yaptıkları görüşmenin çok iyi geçtiğini kaydederek, görüşmeye katılan Amerikalı müzakerecilerin, "Putin'in savaşı bitirmek istediği izlenimini edindiklerini" söyledi.

* 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.