

## ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

### Türkiye

*Piyasalarda bugün Orta Vadeli Program'da öngörülen yapısal tedbirler gündemi ile gerçekleştirilecek Ekonomi Koordinasyon Kurulu (EKK) ile Hazine verisi ve ihalesi takip edilecek.*

*Dolar/TL güne 34.27'li seviyelerde başladı. Bugün iç gündemde Eylül ayı Hazine nakit dengesi, 2028 itfali TLREF'e endeksli tahvilin yeniden ihracı 2026 itfali altına dayalı kira sertifikasının doğrudan satışı izlenecek. EKK toplantısı ardından yapılacak yazılı açıklama da takip edilecek.*

*İç piyasada geçen hafta, ilk faiz indirimi zamanını kestirmek için veriler ve TCMB açıklamaları takip edildi. İndirim tahminleri geçen hafta beklentilerin üzerindeki enflasyon verisi ve TCMB açıklamalarıyla Kasım ayından önümüzdeki yıla doğru ötelendi.*

*Yıllık enflasyon %49.38 ile 2021'den beri ilk kez politika faizinin altına indi ancak TÜFE Eylül'de aylık %2.97 ile beklentilerin oldukça üzerinde artış gösterdi.*

*Merkez Bankası para politikasında sıkılığı korumaya devam edeceğini çünkü kriterlerinde alınacak "bir miktar mesafe" olduğunu söyledi.*

*Reuters anketleri en erken Kasım ayında başlayacak ve büyük bölümü önümüzdeki yıl olmak üzere 2025 sonuna kadar 20 tam puanın üzerinde faiz indirimi beklentisi içeriyor. Bu beklentide önümüzdeki yıla doğru öteleme giderek belirginleşiyor.*

*Son çeyreğe ait ilk enflasyon verisi Kasım ayında açıklanacak ve takibinde güncel enflasyon raporu da yayımlanacak. Tüm bunlar piyasalara göre bankanın faiz indirim döngüsünün netleşmesini sağlayacak.*

*Küresel piyasalarda ABD'de 50 baz puan büyüklüğünde bir faiz indirimi daha gerçekleştireceği beklentileri güçlü tarım dışı istihdam verilerinin ardından tamamen ortadan kalktı.*

*CME FedWatch Tool'a göre, işlemciler verinin ardından %95 olasılıkla 25 baz puan büyüklüğünde faiz indirimi beklerken politika faizinin sabit tutulmasına da düşük ihtimal veriyorlar.*

*Hamas'ın düzenlediği ve Gazze'deki savaşı tetikleyen saldırının birinci yıldönümünde İsrail'in Lübnan ve Gazze Şeridi'nde hedefleri bombalamasına rağmen ham petrol fiyatları bir ayın zirvesinden geriledi.*

*Petrol fiyatları, geçen hafta bir yılı aşkın sürenin en büyük haftalık kazanımını elde etmesinin ardından arz fazlası endişelerinin Ortadoğu'daki çatışmaların önüne geçmesiyle geriledi.*

**GECELİK FAİZ GEÇEN HAFTAYI %50 SEVİYESİNDE TAMAMLADI**

Merkez Bankası'nın sıkılaştırmasının etkisinin piyasaya tam yansiyıp yansımadığını gösteren gecelik faiz, 1 milyar dolar ters swap pozisyonu ve zorunluk karşılık kararının da etkisiyle bir kere daha %50 seviyesindeki politika faizine yükseldi.

Gecelik faiz geçen ay %47'li seviyelere kadar gerilemişti. Likidite fazlası aynı dönemde 400 milyar TL'den 250 milyar TL civarına geriledi. TL likidite fazlası yaratan ana unsur ise TCMB'nin ilk çeyrek sonundan beri 97 milyar dolar civarındaki rezerv birikiminin yarattığı TL olmaya devam ediyor.

## **Dünya**

ABD'de açıklanan istihdam verilerinin bir kez daha resesyon endişelerini ve 50 baz puan faiz indirimi beklentilerini azaltmasının ardından Asya borsaları yükselirken dolar yen karşısında yedi haftanın zirvesine yükseldi.

ABD'de Cuma günü açıklanan verilere göre tarım dışı istihdam Eylül ayında beklenmedik şekilde altı ayın en büyük artışını kaydederek ekonominin ivme kaybetmediğine işaret etti.

Verinin ardından yükselen ABD'nin 2 yıllık Hazine tahvillerinin getirisi bugün 1.7 baz puan daha artarak %3.9488 ile bir ayı aşkın sürenin en yüksek seviyesini gördü.

Hamas'ın düzenlediği ve Gazze'deki savaşı tetikleyen saldırının birinci yıldönümünde İsrail'in Lübnan ve Gazze Şeridi'nde hedefleri bombalamasına rağmen ham petrol fiyatları bir ayın zirvesinden geriledi.

Japonya'nın Nikkei endeksi yendeki değer kaybından da güç alarak %2 artışla bölgedeki kazanımlara öncülük etti.,

Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi %0.48 yükseldi.

Japonya'nın ekonomi politikasının diğer ülkelerle eşgüdümünden sorumlu Maliye Bakanlığı yetkilisi Atsushi Mimura, yetkililerin spekülatif işlemler de dahil olmak üzere döviz hareketlerini izleyeceğini açıkladı.

ABD Merkez Bankası'nın (Fed) 7 Kasım'da 50 baz puan büyüklüğünde bir faiz indirimi daha gerçekleştireceği beklentileri tarım dışı istihdam verilerinin ardından tamamen ortadan kalktı. 50 baz puan faiz indirimi olasılığı geçen hafta %50'nin üzerinde fiyatlanıyordu.

CME FedWatch Tool'a göre, işlemciler verinin ardından %95 olasılıkla 25 baz puan büyüklüğünde faiz indirimi beklerken politika faizinin sabit tutulmasına da düşük ihtimal veriyorlar.

## **USD/TL**

Yurt içerisinde TL'nin reel değerini ölçen TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi eylülde 62,78 değerini alarak son üç yılın zirve seviyelerine yakın seyretti. ABD tarafında tarım dışı istihdam rakamı Eylülde 254 bin kişi ile beklentileri aşarken, işsizlik oranı ise yüzde 4,1 ile beklentilerin hafif altında pozitif görünüme işaret etti. Diğer taraftan ortalama saatlik kazançlar tarafı aylık yüzde 0,4 oranında artış kaydederek beklentileri aştı. ABD'den gelen pozitif istihdam verileri sonrasında dolar endeksi haftayı yükselişle kapatırken, kur tarafına etkisi sınırlı kaldı.

**Teknik Analiz:** Dolar/TL 3 haftaya yakın zamandır 34,25-33,90 bandı arasında dalgalanmaya devam ediyor. Kurun bu band arasındaki seyrine devam etmesini bekliyoruz. Olası yukarı yönlü hareketlerde 34,25 seviyesi üzerinde 34,35, 33,90 altında ise 33,80 seviyelerini takip ediyoruz.

**Destekler:**33,90/33,80

**Dirençler:** 34,25-34,35



### **EUR/TL**

147 bin gelmesi beklenen ABD Tarım dışı istihdam verisi, beklentilerin çok üstünde gelerek 254 bin olarak açıklandı. Ekonomide istenen yavaşlamanın henüz gerçekleşmediğini gösteren veri, paritede volatiliteye sebep oldu. Parite 1.1025 desteği sert bir şekilde aşağı yönlü hareketle kırıldı. EUR/USD paritesinin aşağı yönlü seyri sonrasında EUR/TL de 38 seviyesinin altına yerleşti. Bugün TSİ 09:00'da Almanya Fabrika Siparişleri verisi açıklandı. Aylık bazda %-1,90 açıklanması beklenen veri beklentilerin çok altında -5,80% olarak açıklandı. Almanya ekonomisinde sert bir yavaşlamaya işaret eden veri paritede aşağı yönlü hareketi destekleyebilir. TSİ 12:00'de açıklanacak olan Euro Bölgesi perakende satışlar verisinin de beklentileri altında gelmesi aşağı yönlü hareketin şiddetini artırabilir.

**Teknik Analiz:** EUR/TL geçen hafta yaşanan küresel gelişmeler sonrasında gerileyen EUR/USD paritesi sonrasında 37,65 seviyesinin altında hareket ediyor. Kur bu seviye altında 37,25 seviyelerine kadar işlem görse de 37,60 seviyelerinde dengelenmiş görünüyor. 34,65 seviyesi üzerinde 38,10 , altında ise 37,25 seviyelerini takip ediyor olacağız.

**Destekler:**37,25/37

**Dirençler:** 38,10/38,35



### **GBP/TL**

İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) Kasım ayında faiz oranlarını tekrar düşüreceğine dair artan beklentiler de Pound Sterling'i etkiledi. Geçtiğimiz hafta, BoE Başkanı Andrew Bailey'nin Guardian gazetesine verdiği röportajda yaptığı açıklamalar, enflasyonist baskılar azalmaya devam ederse merkez bankasının faiz oranlarını düşürme yaklaşımında biraz daha agresif olabileceğini gösterdi. Tam tersine, BoE Baş Ekonomisti Huw Pill, Cuma günü İngiltere ve Galler Yeminli Mali Müşavirler Enstitüsü'nde yaptığı konuşmada faiz oranlarının kademeli olarak düşürülmesini tavsiye etti. Pill, "Ekonomik ve enflasyon görünümü genel olarak beklendiği gibi gelişirse Banka Faiz Oranında daha fazla kesinti olasılığı devam etse de, faiz oranlarını çok fazla veya çok hızlı düşürme riskine karşı dikkatli olmak önemli olacak." dedi. Bu hafta, Pound Sterling için en büyük tetikleyici aylık Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) ve Cuma günü yayınlanacak olan Ağustos ayı fabrika verileri olacak.

**Teknik Analiz:** GBP/TL 45 seviyesinin altında işlem görüyor. Geçtiğimiz hafta yaşanan küresel gelişmeler sonrasında gerileyen GBP/USD paritesi ile birlikte denge bulmaya çalışan GBP/TL 45,90 seviyesinden işlem görüyor. 45 seviyesi üzerinde 45,55 ve 45,88 direnç seviyelerini takip ediyoruz. aşağıda ise 45 seviyesi altında 44,65 destek seviyesi takibimizde.

**Destekler: 44,65/44**

**Dirençler: 45/45,55/45,88**



## **ALTIN**

Altın fiyatları, tarım dışı istihdam verilerinin beklentilerin üzerinde açıklanmasının ardından Fed'in Kasım'da daha küçük bir faiz indirimine gideceği beklentilerinin artmasıyla geriledi. Piyasa katılımcıları daha fazla ipucu edinmek için enflasyon verilerini ve Fed yetkililerinin açıklamalarını izleyecekler. Altının spot piyasadaki ons fiyatı %0.23 gerileyerek 2,646.32 dolar seviyesinde işlem gördü. ABD altın vadeli işlemleri 2,666.80 dolarda yatay seyretti.

**Teknik Analiz:** Altında 2670-2630 bandı arasında hareketlet izliyoruz.

**Destekler:** 2630/2600

**Dirençler:** 2650/2670



## **PETROL**

Petrol fiyatları, geçen hafta bir yılı aşkın sürenin en büyük haftalık kazanımını elde etmesinin ardından arz fazlası endişelerinin Ortadoğu'daki çatışmaların önüne geçmesiyle geriledi. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı %0.35 gerileyerek 77.78 dolar seviyesinde işlem gördü. ABD hafif ham petrolü %0.22 gerileyerek 74.22 dolar seviyesinde işlem gördü.



## ➤ 5 YILLIK CDS

Türkiye'nin beş yıllık CDS'i ortaya çıkan jeopolitik riskler nedeni ile 274,91 seviyesinden işlem görüyor.



Kaynak : Reuters, Bloomberg, Forex ,Investing , Trading View

TR: SAATİ	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
13:00	EUR	Eurogroup toplantısı		
17:30	USD	Hazine Nakit Dengesi (Eyl)		-194,618B
20:00	USD	FOMC Üyesi Bowman'ın Konuşması		

## Disclaimer

All rights reserved. This material issued by Limasol Turkish Cooperative Bank Ltd. is for information purposes only. No part of this material may be reproduced in any manner without the written consent of Limasol Turkish Cooperative Bank Ltd. Under no circumstances should it be used or considered as an offer to sell or solicitation to buy the securities or other instruments mentioned in it. Although Limasol Turkish Cooperative Bank Ltd. uses its best endeavors to update the material presented, it does not undertake that all information is accurate or complete, nor should it be relied upon as such. The products mentioned here are not suitable for all investors; their value may fluctuate and/or be adversely affected by exchange rates, interest rates or other factors. Limasol Turkish Cooperative Bank Ltd. assumes no responsibility whatsoever in respect of or arising out of or in connection with the content of this material to third parties. If any third party chooses to use the content of this material as references he/she accepts and approves to do so entirely at his/her own risk Disclaimer.

## Yasal Uyarı

Bütün hakları saklıdır. İşbu materyal Limasol Türk Kooperatif Bankası Ltd. tarafından hazırlanmıştır ve sadece bilgi içindir. Materyalin hiçbir bölümü Limasol Türk Kooperatif Bank Ltd.'nin yazılı muvafakati

*olmadan herhangi bir şekilde çoğaltılamaz. İşbu materyal hiçbir durumda içeriğinde geçen kıymetli evrak ya da diğer araçların satış teklifi veya satın alma talebi olarak addedilemez. Belirtilen görüşler önceden bildirilmeksizin değiştirilebilir. Limasol Türk Kooperatif Bankası Ltd., sunulan materyali mümkün olduğunca güncellemeye çalışmış olsa dahi, bütün bilginin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemekte ve güvenilir olduğunu iddia etmemektedir. İşbu materyalde belirtilen ürünler bütün yatırımcılar için uygun olmayabilir; değerleri değişken olabilir ve/veya döviz kurundan, faiz oranından ya da diğer faktörlerden negatif olarak etkilenebilir. Limasol Türk Kooperatif Bankası ., işbu materyalin içeriği ile ilgili, materyalin içeriğinden kaynaklanan ya da içerikle bağlantılı olarak üçüncü şahıslara karşı hiçbir sorumluluk kabul etmez. Üçüncü kişi işbu materyalin içeriğinde yer alan materyali referans olarak almayı tercih ederse bunun tamamen kendi riski olduğunu kabul eder.*

**Limasol Türk Kooperatif Bankası Ltd.  
Hazine ve Fon Yönetimi Müdürlüğü,**

**Melih Bulak (Müdür)**

**☎TEL: 2280333 (Dahili-206)**

**Bedir Kuyumcu (Uzman Yrd.)**

**☎TEL: 2280333 (Dahili-205)**