

Türkiye

ABD seçimleri ile başlayan dolardaki küresel değer kazancı ABD Merkez Bankası (Fed) faiz indirim beklentilerini düşürdüğü kararı ile kuvvetlenerek devam etti.

Dolardaki hareketi, benzer para birimlerine kıyasla daha sınırlı yansıtan dolar/TL'de gece illikit piyasada görülen yeni zirve 35.2620 oldu. Kurda kısa süreliğine test edilen bu zirve ardından bu sabah ilk işlemler 35.1550 seviyesinde geçti.

Aralık başından bu yana TL'nin dolar karşısındaki kaybı yeni zirveye göre bu sabah itibarıyla %1.5'i aştı. Kasım ve Aralık aylarında görülen bu harekete rağmen yıl başından beri bakıldığında TL'nin kaybı %16.2 ile sınırlı.

Eylül ve Ekim aylarında TL'nin dolar karşısında kayıpları %0.4 ve %0.2 ile son derece düşük gerçekleştiikten sonra ABD seçiminin de gerçekleştiği Kasım'da %1'in üzerine çıkmıştı.

İç gündemde bugün TCMB'nin önümüzdeki haftaki faiz kararı öncesi Aralık ayı piyasa katılımcıları anketi takip edilecek. Bugün ayrıca Aralık ayı tüketici güven endeksi ve Kasım ayı merkezi yönetim borç stoku verisi takip edilecek.TBMM'de ise bugün 2025 bütçesine ilişkin kanunun son aşaması olan Genel Kurul oylaması yapılacak.

İç piyasada faiz indirim döngüsüne önümüzdeki hafta başlaması beklenen Merkez Bankası'nın (TCMB) 26 Aralık toplantısı ve buna yönelik beklentiler ana gündem maddesi olarak izleniyor.

Reuters anketine göre TCMB'nin tarihi büyüklükte bir faiz indirim döngüsüne dönüşmesi beklenen sürecin ilk adımını 150 ya da 250 baz puanla önümüzdeki hafta başlatması bekleniyor.

Enflasyonun beklenenden daha yavaş gerilemesi ilk indirimin miktarına ilişkin beklentilerde fikir ayrılıklarına neden olan ana etken. Bu farklılığa rağmen anketteki faiz indirim beklentilerinin önümüzdeki yıl devam edeceğine kesin gözüyle bakılıyor.

Anket katılımcılarının medyan beklentisi, rekor sıkılaştırma sonrası sekiz aydır %50'de sabit tutulan politika faizinde, haftaya beklenen ilk gevşeme adımının ardından indirimlerin 2025 sonuna kadar 2,150 baz puana ulaşacağı yönünde.

Bankacılara göre vadeli işlemler de benzer şekilde 2025 sonuna kadar 20 puan faiz indirim fiyatlıyor. Bu beklenti modern para politikası ve açık enflasyon rejimine geçildiği 2000'li yıllarından başından beri yapılan en büyük faiz indirimi döngüsüne işaret ediyor.

Dünya

Asya borsaları, üç ayın dip seviyesine yakın seyrederken dolar iki yılın zirvesine yakın işlem gördü, yatırımcılar fiyat baskılarını takip etmek için ABD kişisel tüketim harcamaları verisini izleyecekler.

ABD'de yakından izlenen ve enflasyon göstergesi olarak kabul edilen kişisel tüketim harcamaları (PCE) verisi TSİ 16:30'da açıklanacak.PCE'nin Kasım'da aylık %0.2 arttığı tahmin edilirken verinin beklentilerin üzerinde açıklanması piyasalarda gelecek yıl için faiz indirimi beklentilerinin daha da düşmesine yol açabilir.

Vadeli işlemlere göre, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) son toplantısı sonrasında yaptığı eskisine kıyasla daha hafif sıkılaştırmaya işaret eden açıklamaların ardından merkez bankasından 2025'te yalnızca 37 baz puan faiz indirimi bekleniyor. Haziran ayına kadar tam fiyatlanan bir faiz indirimi yok.

Faizlerin gelecek yılın sonunda %3.9 seviyesinde olması bekleniyor. Birkaç ay önce bu 2025 sonunda faizlerin çok daha düşük seviyede olacağı değerlendiriliyordu. Beklentilerdeki bu değişim tahvil piyasası üzerinde baskı oluşturdu. ABD'nin 10 yıllık Hazine tahvillerinin getirisi son iki haftada 40 baz puanın üzerinde yükselerek Mayıs'tan bu yana ilk kez %4.5 seviyesini aştı.

Tahvil getirilerinin üst üste dördüncü yılı da yükselişle kapaması bekleniyor. 10 yıllık Hazine tahvillerinin getirisi bu yıl 70 baz puan yükselirken sadece bu hafta 17 baz puan artışla %4.5 seviyesine yükseldi.Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi %0.80 geriledi. Haftalık bazda %2.6 düşmeye hazırlanan endeks, yıllık bazda ise %8'den fazla yükseldi.

Japonya'nın Nikkei endeksi %0.10 düşüş kaydetti. 2024'te %12 değer kaybeden yenden destek alan Nikkei endeksi yılı %16 yükselişle kapatmaya hazırlanıyor.

Çin Merkez Bankası (PBOC) gösterge borçlanma oranını beklentilere paralel şekilde sabit tuttu.Çin'de lokomotif hisseleri izleyen CSI300 endeksi %0.27, Hong Kong'un Hang Seng endeksi %0.2 yükseldi.

USD/TL

Yurt içerisinde kur korumalı mevduat toplamı geçen hafta 15,1 milyar TL düşüşle 1,169 trilyon TL'ye geriledi. TCMB brüt rezervleri geçen hafta 163,5 milyar dolara yükselirken, swap dahil net rezervler ise 65,5 milyar dolar ile sınırlı artış kaydetti. ABD ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde yıllıklandırılmış bazda yüzde 3,1 ile beklentilerin üzerinde büyüdü. İşsizlik maaşı başvuruları ise geçen hafta 220 bin ile beklentilerin altında artış kaydetti. Verilerin fiyatlamalara etkisi olmadı diyebiliriz. Fed yetkililerin ekonomik projeksiyonlarda 2025 yılı için faiz indirim beklentilerini 50 baz puana indirmesi sonrası dolar endeksinde yükseliş eğilimi devam ediyor. Bugün ABD'de Fed'in favori enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE açıklanacak. Dolar/TL, bu sabah itibariyle 35,00 seviyelerden işlem görüyor.

Teknik Analiz: USD/TL paritesinde 35 seviyesinin üzerinde pozitif bir eğilim izlemeye devam ediyoruz. Paritede 35 seviyesinin üzerinde gün sonu kapanışları gelmesi halinde yukarı yönde 35,15 ve 35,35 dirençlerine doğru kademeli yükseliş sürebilir. Olası geri çekilmelerde 34.90 ve 34,65 seviyelerinde tepki alımları gelebilir.

Destekler: 34,90/34,65

Dirençler: 35,15/35,35



EUR/TL

EUR/USD paritesi doların güçlenmeye devam etmesinden olumsuz etkilenmeyi sürdürüyor. En son 2022 sonlarında gördüğü yerlere doğru geriledi. Dolayısıyla EUR/USD paritesinde baskı sürüyor. Bugün ABD'de kişisel gelir ve harcama verileri açıklanacak. Veriler Fed'in yakın takip ettiği veriler olduğundan beklentilerden aşırı sapma göstermesi halinde oynaklık yaratabilir. Buna karşın verilerin beklentiye paralel gelmesi halinde yatay bir fiyatlamaya olması beklenebilir. Fed kararlarını daha çok taze aldığımızdan ve yakın dönemde bir faiz indirimi beklenmediğinden bu veriye bakarak Fed'in faiz kararına yönelik bir beklenti oluşmasını beklemiyoruz. Bu veriler doğrultusunda EUR/TL dalgalı seyrini sürdürmeye devam ediyor.

Teknik Analiz: Gün içi hareketlerde 36.41 seviyesi takip edilebilir. Bu seviyenin altına inilmesi durumunda 36,12'yi destek bölgesi olarak takip edebiliriz. Olası yükselişlerde ise 36,75 ve 37,00 direnç seviyelerini izleyebiliriz.

Destekler: 36,41/36,12

Dirençler: 36,75/37,00



GBP/TL

GBP/USD, üst üste üçüncü gün de düşüşünü sürdürüyor. Bu günkü ABD PCE enflasyon verisi nasıl olacağını takip edeceğiz. GBP/USD paritesini değerlendirdiğimizde aşağı yönlü hareketin devam

ettiğini görüyoruz. ABD enflasyon verilerinin beklenildiği gibi açıklanması halinde düşüş eğiliminin devam edeceğini ön görüyoruz. Bu doğrultuda GBP/TL 44 seviyesine yakın seyrini sürdürmeye devam edecektir.

Teknik Analiz: GBP/TL'de 44 seviyesine yakın seyirlerin devam ettiğini izliyoruz. Kur bu gün 43,95 seviyelerinde seyrediyor. Bu seviyenin altında 43,30 destek seviyesini ve bu seviye üzerinde 44,45 ve 44,85 direnç seviyeleri takip edilebilir.

Destekler: 43,95/43,30

Dirençler:44,45/44,85



ALTIN

Altın fiyatları, Fed'in faiz artırımlarının hızını yavaşlatacağına işaret etmesinin ardından haftayı ekside kapamaya hazırlanırken, ABD'de bugün açıklanacak kişisel tüketim harcamaları verisi izlenecek. Altının spot piyasadaki ons fiyatı %0.16 yükselerek 2,598.60 dolar seviyesinde işlem gördü, hafta başından bu yana ise %2 düştü. ABD altın vadeli işlemleri %0.1 artışla 2,611.30 dolara yükseldi.

Teknik Analiz: 2700-2600 seviyelerinde dalgalı seyrini sürdürüyor.

Destekler: 2610/2580

Dirençler: 2660/2700/2725



PETROL

Petrol fiyatları, 2025'te özellikle de baş ham petrol ithalatçısı Çin'de talep artışına ilişkin endişeler nedeniyle geriledi ve iki gösterge ham petrol de haftayı yaklaşık %3 ekside kapamaya hazırlanıyor. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı %0.58 gerileyerek 72.46 dolar seviyesinde işlem gördü. ABD hafif ham petrolü %0.56 gerileyerek 68.99 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
10:00	GBP	Perakende Satışlar (Yıllık)(Kas)	0,8%	2,0%
10:00	GBP	Perakende Satışlar (Aylık)(Kas)	0,5%	-0,7%
10:00	EUR	Almanya Üretici Fiyat Endeksi(ÜFE) (Aylık)(Kas)	0,3%	0,2%
10:00	EUR	Almanya Üretici Fiyat Endeksi(ÜFE) (Yıllık)(Kas)	-0,3%	-1,1%
10:00	TRY	Tüketici Güveni(Ara)		79,8
10:00	TRY	Yıl SonuTüketici Fiyat Endeksi(TÜFE) Tahmini(Ara)		44,81%
11:00	TRY	Yabancı Turist Girişi(Yıllık)(Kas)		8,25%
16:30	USD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Endeksi(Aylık)(Kas)	0,2%	0,3%
16:30	USD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Endeksi(Yıllık)(Kas)	2,9%	2,8%
16:30	USD	Kişisel Tüketim Harcamaları Fiyat Endeksi(Yıllık)(Kas)	2,5%	2,3%
16:30	USD	Kişisel Tüketim Harcamaları Fiyat Endeksi(Aylık)(Kas)	0,2%	0,2%
17:30	TRY	Merkezi Hükümet Borç Stoku(Kas)		8795,7B

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 Limassol 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. Limassol 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)

Dalya Karkın (Memur)

☎TEL: 2280333 (Dahili-205)