

Türkiye

Asgari ücretin 2025 yılında %30 ile işçi taleplerinin oldukça altında artırılması Merkez Bankası'nın ilki yarın beklenen faiz indirimlerini neredeyse garanti altına alırken piyasalara etkileri izlenecek.

Dolardaki küresel değer kazancı dolar/TL'yi yeni zirve olan 35.28 taşıırken Noel tatili nedeniyle küresel piyasalarda hacimler zayıf seyretti. Bankacılara göre asgari ücret kararı sonrası iç piyasada ilk tepki bugün tahvil getirilerinde düşüş ve borsada yükseliş olarak görülebilir.

İç gündemde bugün Aralık ayı reel kesim güven endeksi ile imalat sanayi kapasite kullanım oranını izlenecek. Ayrıca Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan TBMM'de partisinin grup toplantısında da konuşacak.

Aralık başından bu yana TL'nin dolar karşısındaki kaybı %1.62'ye yükseldi. Kasım ve Aralık aylarında görülen bu harekete rağmen yıl başından beri bakıldığında TL'nin kaybı %16.3 ile sınırlı kaldı. Asgari ücret 2025 yılında %30 ile işçi taleplerinin oldukça altında artırıldı ve 22,104 lira olarak belirlendi.

Çalışma Bakanı Vedat Işıkhan 2025'te uygulanacak asgari ücretin belirlenmesi için Türk-İş'in katılmadığı son toplantıda "Mali disiplinin korunması ve enflasyonla mücadele sürecinin zarar görmemesi adına ölçülü bir biçimde hareket etmek durumundayız" dedi.

Bilkent Üniversitesi Öğretim Üyesi Hakan Kara, dün X'te "Asgari ücret artışının %30 ile sınırlı kalması Merkez Bankasının faiz indirimine başlamasını kesinleştirdi. Bugün borsa endeksi artacak tahvil faizleri düşecektir" dedi.

TCMB'nin Perşembe günü, önümüzdeki yıl sonuna kadar 2,150 puana ulaşacak faiz indirim döngüsünün ilk adımını atmasını bekleniyor. Beklentiler asgari ücret kararı öncesi ilk indirimin 150 ya da 250 baz puan olacağı yönünde idi.

Bir bankanın döviz masası işlemcisi, "Aralık için 150 baz puanlık beklentilerin bir kısmı 250 baz puana artabilir. Asgari ücretin 2025'ye TÜFE toplam yükseltici etkisinin birkaç puanla sınırlı kalacak olması piyasalara pozitif yansıyacaktır" dedi.

Asgari ücrette büyük bir artışın çalışanların reel gelir kayıplarını telafi etmelerine yardımcı olsa da, zaten zor durumda olan işletmeler için ise işgücü maliyetlerini daha da artırıp işgücü kesintilerini beraberinde getirebileceğinden endişe ediliyordu.

Asgari ücret kronik enflasyonu dizginleme konusunda hükümetin kararlılığının test edildiği bir süreç olması ve enflasyon beklentilerinde bozulma yaratması ihtimali nedeniyle de yakından izleniyordu. Ekonomist Haluk Bürümcekçi, "Beklentilerin alt sınırında olan bu artışın ilave TÜFE etkisinin 1 puanı aşmayacağını ve TCMB'nin faiz indirimlerine başlama açısından elini rahatlattığını düşünüyoruz" dedi.

TCMB çalışmalarına göre asgari ücretteki her 1 puanlık artışın enflasyona etkisi 0.06 ile 0.2 arasında değişiyor. Bu hesaplamaya göre %30 artış TÜFE'ye 1.8 ile 6 puan etki etmesi mümkün. TCMB'nin %21 olan 2025 sonu enflasyon tahmininde %30'luk asgari ücret artışının tamamına yakının bulunduğu tahmin ediliyor.

Bürümcekçi, TCMB'nin asgari ücret varsayımı üzerindeki artışın 2025 TÜFE'ye ilave etkisinin 1 puan altına kalacağını hesapladı ve şöyle dedi:"TCMB'nin bu etkinin tolere edilebilir bir sapma olacağı değerlendirmesinde bulunarak Perşembe günü PPK toplantısında faiz indirimine gitmesi olasılığı çok yükselmişe benziyor."

Reuters anketine göre TCMB'nin tarihi büyüklükte bir faiz indirim döngüsüne dönüşmesi beklenen sürecin ilk adımını Perşembe günü başlatması bekleniyor.

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

Dünya

Japonya'nın Nikkei endeksi gerilerken, yatırımcıların Noel nedeniyle Wall Street kapalıyken büyük hamleler yapmaktan kaçındı.

Japonya'nın Nikkei endeksi açılışta %0.37 yükselmesinin ardından son olarak %0.14 düşüş kaydetti. Okasan Securities'de baş stratejist olan Fumio Matsumoto "Piyasalar, yabancı yatırımcıların tatil dönemi nedeniyle uzakta olmasıyla yön bulmakta zorlandı" dedi.

Matsumoto "Yılın bu zamanında, aktif olarak işlem yapanlar yalnızca lokal yatırımcılar ama onlar da yabancı yatırımcılar olmadığı için büyük borsaların aktif hareket etmemesi nedeniyle hamle yapmak istemiyorlar" dedi.

Daha geniş kapsamlı Topix endeksi %0.62 düşüşle 2,710.25 seviyesine geriledi. Endeks Toyota hisselerindeki %0.88 düşüşten etkilendi. Mitsubishi UFJ Financial Group hisseleri ise %0.91 geriledi. Honda Motor hisseleri, Pazartesi günü hisse geri alım programı açıklaması sonrasında dün %12.2 yükselmesinin ardından bugün %0.77 geriledi.

Matsumoto Japon şirketlerin gerçekleştirdiği hisse geri alımlarının Japon borsalarına destek sağladığını ancak yıl sonunda satın alımların durduğunu ve bu durumun Nikkei üzerinde de baskı oluşturduğunu söyledi. Nissan Motor kayıplarını telafi ederek %8.6 yükseldi ve Nikkei endeksinde yüzdeler olarak en çok yükselen şirket oldu.

Çin borsası da küçük ölçekli hisseler öncülüğünde gerilerken Hong Kong borsası tatil nedeniyle kapalı kaldı. Çin'de lokomotif hisseleri izleyen CSI300 endeksi %0.1 geriledi.

USD/TL

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, enflasyonda ciddi düşüş olduğunu ve bunun devam edeceğini bildirdi. Şimşek, cari açığı iyileşmenin geçici olmadığını belirterek, orta vadede cari fazlaya geçebileceklerini belirtti. Diğer taraftan 2025 yılı için asgari ücret yüzde 30 oranında artırılarak 22 bin 104 TL olarak belirlendi. Asgari ücret oranını açıklanmasının ardından kurda sınırlı volatilité yaşanırken, günü ise yataya yakın seyirlerde tamamladı. Noel haftasında olduğumuzdan bugün fx pariteleri yurt dışı piyasalarda işlem görmeyecek. Bu bağlamda kurda düşük işlem hacimsiz bir gün geçirebiliriz. Gözler ise yarınki TCMB faiz kararında olacak. Majör

veride faiz ve karar metni yönlendirmeleri önem arz edecek. Dolar/TL, bu sabah itibariyle 35,20'li seviyelerden işlem görüyor.

Teknik Analiz: USD/TL paritesinde 35,20 seviyesinde pozitif bir eğilim izlemeye devam ediyoruz. Paritede 35,20 seviyesinin üzerinde gün sonu kapanışları gelmesi halinde yukarı yönde 35,45 dirençine doğru kademeli yükseliş sürebilir. Olası geri çekilmelerde 34,98 ve 34,65 seviyelerinde tepki alımları gelebilir.

Destekler: 34,98/34,65

Dirençler: 35,20/35,45



EUR/TL

Fed'in 2025 yılı için faiz indirim beklentisini azaltması ve daha temkinli bir duruş sergilemesi, doların küresel güç kazanmasına yol açtı. Euro Bölgesi'nde dün ECB Yönetim Kurulu üyesi Boris Vujcic, gelecek olan verilerin ECB tahminleri ile uyumlu olması halinde faiz indirimlerinin kesin olacağını belirtti. Veri gündeminin sakin seyretmesi ve piyasaların kapalı olmasının etkisi ile paritenin bu hafta yatay hareket etmesi beklenebilir. Yukarı trendin devam ettiğini izliyoruz. Önceki işlem gününde 36.8147 seviyesinden kapanan Euro/TL için günlük kazanç %0.25 olarak gerçekleşti. Bu gün ise 36,70 seviyelerinde işlem görüyor.

Teknik Analiz: Bu gün EUR/TL 36,68 seviyesinde işlem görmektedir. Bu seviyenin altına inilmesi durumunda 36,30'u destek bölgesi olarak takip edebiliriz. Olası yükselişlerde ise 36,95 ve 37,15 direnç seviyelerini izleyebiliriz.

Destekler: 36,68/36,30

Dirençler: 36,95/37,15



GBP/TL

GBP/USD, ABD Federal Rezerv Bankası'nın (Fed) 2025'te faiz oranı indirimlerinin hızını yavaşlatacağı yönündeki açıklaması ve İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) faiz oranlarını değiştirmeme kararı sonrası ılımlı seyrini sürdürüyor. Noel tatili nedeniyle bu gün veri akışı bulunmuyor. Bu hafta parite'nin yatay seyrini sürdüreceğini öngörüyoruz.

Teknik Analiz: GBP/TL'de 44 seviyesini geçerek 44,25 seviyelerinde işlem görüyor. Bu seviyenin altında 43,90 ve 43,60 destek seviyelerini ve bu seviye üzerinde 44,60 direnç seviyesi takip edilebilir.

Destekler: 43,90/43,60

Dirençler:44,25/44,60



ALTIN

Fed kararı sonrası 2600 doların altına test eden altın ons fiyatları, yeniden bu seviyenin üzerinde toparlanma gösteriyor. 2600-2660 dolar aralığı kritik olup, 2660 direnç, 2580 ise ana destek seviyesi olarak öne çıkıyor. Dolar kurundaki artış gram altını desteklerken, gram altın 2900 TL ana desteğinin üzerinde olumlu bir görünüm sergiliyor. Bu seviyenin korunmasıyla mevcut pozisyonlar sürdürülebilir, 2960 TL'nin aşılması durumunda ise 3000 TL hedef direnç olarak izlenebilir.

Teknik Analiz: 2700-2600 seviyelerinde dalgalı seyrini sürdürüyor.

Destekler: 2610/2580

Dirençler: 2660/2700/2725

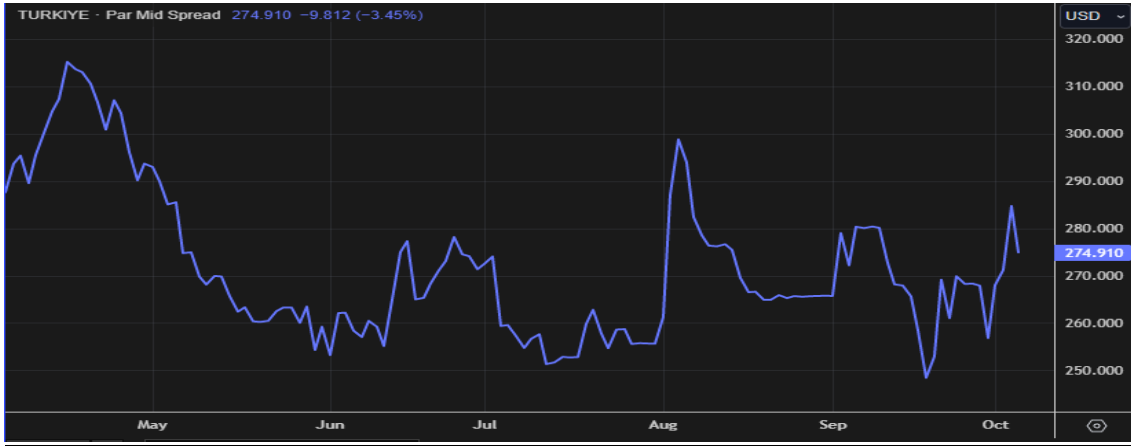


PETROL

Brent petrol bir önceki seansta yüzde 0,4 gerileme göstermesi sonrası yatay bir seyir izledi. Petrol, güçlenen dolar ve Başkan seçilen Donald Trump'ın uluslararası siyaseti altüst etmesine odaklanarak tatil öncesi sabit kaldı. Brent ham petrol varil başına 73 doların altına düşerken ABD ham petrolü 69 doların üzerine çıktı. Dolar iki yıllık zirveye yakın seyrederek emtiaların cazibesini azalttı, Trump ise Panama Kanalı'nı ele geçirmekle ve petrol akışlarını etkileyebilecek daha sıkı yaptırımlar ve tarifeler getirmekle tehdit etti.

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	TRY	Kapasite Kullanım Oranı (Ara)		76,1%
10:00	TRY	İmalat Güveni (Ara)		100,4

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)

Dalya Karkın (Memur)

☎TEL: 2280333 (Dahili-205)