

### Türkiye

*Merkez Bankası'nın (TCMB) tarihi bir faiz indirim döngüsüne dönüşmesi beklenen sürecin ilk adımını 150 ya da 250 baz puanla bugün atması bekleniyor. Piyasa ana gündem maddesi olarak TCMB'nin vereceği mesajları izleyecek.*

*Asgari ücret artışının %30 ile sınırlı kalması ekonomistlere göre TCMB'nin 2025 sonu enflasyon tahmini üzerinde 1 puanın bile altına yeni etki getirecek. Asgari ücretin TÜFE'ye etkisinin sınırlı kalacak olması ise faiz indirim sürecine ilişkin beklentileri güçlendirdi.*

*Bankacılar ilk indirime ilişkin 150 baz puan olan beklentilerden bir kısmının 250 baz puana doğru taşındığını söyledi. Bu değişimde hem asgari ücret hem de önümüzdeki yıl için Para Politikası Kurulu (PPK) toplantı sıklığını 12'den sekize düşürülmesi etkili oldu.*

*TCMB toplantı sayısının azaltıldığı bilgisini içeren 2025 politika metnini dün yayımladı. TCMB ayrıca kur korumalı mevduatın (KKM) gelecek yıl sona erdirilmesine karar verdiğini de açıkladı.*

*Ekonomist Haluk Bürümcekçi, "En çarpıcı değişiklik PPK toplantı sayısının 12'den sekize indirilmesi oldu. Bu ise, Aralık toplantısında 150 baz puanlık medyan beklentiden 250 baz puan gibi daha büyük adım atılmasını getirecek gibi görünürken, gelecek yılın indirim sürecinde dur-kalk olasılığını azaltacak bir gelişme olmuştur" dedi.*

*Tüm bu gelişmeler küresel piyasaların Noel nedeniyle tatil olduğu, açık olanların ise hacimsiz olduğu bir dönemde gerçekleşti. Etkinin daha net görülebildiği BIST dün günü %2.5 ve bankacılık endeksi %6.5 civarı yükselişle tamamladı. Hazine tahvil getirileri geriledi.*

*Enflasyonun beklenenden daha yavaş gerilemesi nedeniyle faiz indirim sürecinin ilk dönemine ilişkin beklentilerde hala fikir ayrılıkları görülüyor. Ancak Reuters anket katılımcılarının tamamı önümüzdeki yıl boyunca faiz indirimlerinin devam edeceği konusunda hemfikir.*

*Anket katılımcılarının medyan beklentisi, rekor sıkılaştırma sonrası sekiz aydır %50'de sabit tutulan politika faizinde, bugün beklenen ilk adımının ardından indirimlerin 2025 sonuna kadar 2,150 baz puana ulaşacağı yönünde. İç gündemde bugün Aralık ayına ilişkin sektörel enflasyon beklentileri ile haftalık para banka, döviz rezervi ve menkul kıymet hareketleri verileri yer alıyor.*

*Aralık başından bu yana TL'nin dolar karşısındaki kaybı %1.7'ye yükseldi. Kasım ve Aralık aylarında görülen bu harekete rağmen yıl başından beri bakıldığında TL'nin nominal kaybı %16.35 ile sınırlı kaldı. Reel olarak TL bu yıl belirgin değer kazandı.*

### Dünya

*Asya borsaları, Noel tatili nedeniyle işlem hacmi düşük kalırken hafta başındaki kazanımlarını artırarak hafif yükseldi, dolar iki yılın zirvesine yakın seyretti.*

Yıl sonu yaklaşırken işlem hacmi düştü ve ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz beklentileri yatırımcılar için odak noktası olmayı sürdürdü. Hong Kong, Avustralya ve Yeni Zelanda borsaları Noel tatili nedeniyle bugün kapalı olacak.

Fed Başkanı Jerome Powell'in, son para politikası toplantısında gelecek yıl beklenilenden daha az faiz indirimi gerçekleştirileceğine işaret etmesinin ardından işlemciler 2025'te yalnızca 35 baz puan faiz indirimi fiyatlıyor.

Beklentiler, ABD Hazine tahvil getirilerinin ve doların yükselmesini sağlarken, yeniden güçlenen dolar emtia ve altın fiyatları üzerinde baskı oluşturdu.

ABD'nin 10 yıllık Hazine tahvillerinin getirisi hafta başında 30 Mayıs'tan bu yana ilk kez %4.6 seviyesini aşmasının ardından bugün %4.5967 seviyesinde yatay seyretti. Ay başından bu yana ise 40 baz puan yükseldi.

ABD'nin 2 yıllık Hazine tahvillerinin getirisi %4.3407 seviyesinde yatay seyretti. Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi %0.03 geriledi. Endeks haftalık bazda ise Wall Street'teki endekslere paralel olarak yaklaşık %2 yükselmeye hazırlanıyor.

MSCI dünya borsaları endeksi ise yıllık bazda %17 yükselerek art arda ikinci yılı da artıda kapamaya hazırlanıyor. Japonya'nın Nikkei endeksi %0.97 artış kaydetti ve yıllık bazda %17'nin üzerinde yükselmeye hazırlanıyor.

Bitcoin Fed'in sıkılaştırma yanlısı açıklamaları sonrasında tarihi zirve 100,000 doların altına düşmesinin ardından son olarak %0.5 artıda 98,967 dolarda işlem gördü.

Rusya'nın Maliye Bakanı Anton Siluanov, dün Batılı ülkelerin uyguladığı yaptırımlara karşılık olarak yapılan düzenlemelerin ardından Rus şirketlerin, uluslararası ödemelerde bitcoin ve başka kripto para birimlerini kullanmaya başladıklarını açıkladı.

### **USD/TL**

Türkiye'de mevsimsellikten arındırılmamış reel kesim güven endeksi aralık ayında bir önceki aya göre 1,3 puan azalarak 99,1 seviyesinde açıklandı. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi bir önceki aya göre 0,7 puan azalarak 102,7'ye indi. Kapasite kullanım oranı aralık ayında mevsim etkilerinden arındırılmış olarak bir önceki aya göre değişim göstermeyerek yüzde 75,6 oldu. Arındırılmamış kapasite kullanım oranı ise 0,3 puan azalışla yüzde 75,8 seviyesine geriledi. Bugün ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları açıklanacak. İçeride ise TCMB'nin faiz kararı takip edilecek. Dolar/TL, bu sabah itibariyle 35,27'li seviyelerden işlem görürken, dolar endeksi ise 108,14 civarlarında hareket ediyor.

**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 yılı 25 baz puanlık faiz indirimi ile bitireceği yönünde beklentiler gerçekleşti. Piyasaların da büyük ölçüde fiyatladığı görülüyor. agarde'ın da yeni faiz indirimlerine göz kırpması hafta başından beri söylediğimiz 'Powell ne diyecek?' söyleminin önemini artırıyor. ABD tarafında yaşanan faiz indirimi ardından FED'in gelecek yıla dair beklentilerinde revizyona gitmesi ve şahin tonu dolar endeksini olumlu etkilerken paritede sert geri çekilmelere neden oldu. Dün Noel nedeniyle piyasalar kapalıydı, bugün de birçok ülkede kapalı olacak. Aşağı trendin devam ettiğini izliyoruz. Önceki işlem gününde 36,6836 seviyesinden kapanan Euro/TL için günlük kazanç %0,24 olarak gerçekleşti. Bu gün TCMB faiz kararı yakından takip edilecek.

**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**

Altın fiyatları, dolardaki hafif düşüşün ve jeopolitik gerilimlerin desteğiyle yükselirken yatırımcılar Fed'in 2025'te faiz konusunda atacağı adımları ve Trump'ın gümrük vergisi politikalarını bekliyorlar. Altının spot piyasadaki ons fiyatı %0.51 yükselerek 2,626.92 dolar seviyesinde işlem gördü. ABD altın vadeli işlemleri %0.3 artışla 2,643.70 dolara yükseldi.

**Teknik Analiz:** 2700-2600 seviyelerinde dalgalı seyrini sürdürüyor.

**Destekler: 2610/2580**

**Dirençler: 2660/2700/2725**



### **PETROL**

Petrol fiyatları, Çin'de ekonomiye destek adımlarının devam edeceği beklentileriyle hafif yükselirken ABD'nin ham petrol stoklarında beklentilere paralel düşüş yaşanması da fiyatlara destek sağladı. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı yatay seyirle 73.59 dolar, ABD hafif ham petrolü %0.1 yükselerek 70.15 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
14:00	TRY	Türkiye Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı (Ara)	48,50%	50,00%
14:00	TRY	Gecelik Borçlanma Faizi (Ara)		47,00%
14:00	TRY	Gecelik Faiz Oranları (Ara)		53,00%
14:30	TRY	Brüt Döviz Rezervleri		98,18B
14:30	TRY	Net Döviz Rezervleri		65,48%
16:30	USD	Devam Eden İşsizlik Sigortası Başvuruları		1,874K
16:30	USD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	223K	220K

### 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 değerışken 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 nc şahıslara karşı hiçbir sorumluluk kabul etmez. nc 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)**