

### Türkiye

Dolar/TL, yatay seyrini sürdürerek güne 42.2 seviyesinin hemen üzerinde başlarken piyasalarda yavaşlayan dezenflasyon sürecinde bugün açıklanacak veriler ve Hazine ihalesi izlenecek.

İç gündemde Eylül ayı sanayi üretim endeksi ile Hazine'nin Haziran 2026 itfali kuponsuz bonoyu yeniden ihracı yer aldı. Hazine ihaleleri yılın son iki ayında diğer dönemlere göre daha düşük tutarlarda gerçekleşecek. Hazine Kasım'da 48.3 milyar TL'si piyasadan 128.3 milyar TL iç borçlanma öngörüyor.

Geçen hafta 42 üzerinde dar bir bantta dalgalanan dolar/TL, Cuma gününü 42.2 civarında tamamladı. Bu sabah 42.21 seviyesinde işlem gören TL, Ekim ayını yaklaşık %1.15 değer kaybı ile tamamladıktan sonra Kasım'da %0.3 değer kaybetti, yıl başından bu yana kayıp ise %16.2 oldu.

Küresel hisse senedi piyasaları, kırk gün önce faaliyetlerini durdurmaya başlayan ABD hükümetine ödenek sağlayacak yasa tasarısının yakında kabul edilebileceği beklentileriyle yükselirken, dolar geçen hafta verdiği kayıpları kısmen telafi etti.

Merkez Bankası (TCMB) geçen hafta enflasyon raporunda 2026 yılı enflasyon tahmin aralığını %13-19, ara hedefini %16 olarak korurken ara hedeflere ulaşmak için sıkı para politikası duruşunu kararlılıkla sürdüreceklerini, gerekli tüm adımları atmaya hazır oldukları mesajı verdi.

TCMB bu yılın son raporunda 2025 yılı tahmin aralığını %31-%33 bandına yükseltti. Bir önceki raporda bu tahmin %25-29 bandındaydı. TCMB Başkanı Fatih Karahan, "Dezenflasyon süreci yavaşlasa da atacağımız adımlarla enflasyonun ara hedeflerle uyumlu olmasını sağlayacağız" dedi.

Piyasada son iki ay olduğu gibi Ekim'de de TÜFE'nin beklentileri aşacağı ve Merkez Bankası'nın hızını belirgin düşürdüğü faiz indirim sürecini daha da riske sokacağı endişesi bulunuyordu. Enflasyonun beklentilerin altında artması endişeleri kısmen azalttı ancak ortadan kaldırmadı.

Faiz indirim hızını, 300 ve 250 puanlık iki adımın ardından 100 baz puana kadar düşüren TCMB'nin bu yıl yapılacak son toplantısı 11 Aralık'ta gerçekleşecek. Genel görüş enflasyonda 2026 öngörüsünün de tutmasının giderek zorlaştığı yönünde.

### Dünya

Hisse senedi piyasaları, kırk gün önce faaliyetlerini durdurmaya başlayan ABD hükümetine ödenek sağlayacak yasa tasarısının yakında kabul edilebileceği beklentileriyle yükselirken, dolar geçen hafta verdiği kayıpları kısmen telafi etti.

ABD hükümetine Ocak sonuna kadar ödenek tahsis edecek tasarı dün Senato'da yakından izlenen bir oylamayı geçerek sorunun çözümüne bir adım daha yaklaşıldığına işaret etti. Bu gelişmeler sonucunda Nasdaq vadeli işlemleri NQc1 %1.1, S&P 500 vadeli işlemleri ESc1 %0.65 yükseldi.

Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi %1.02 yükseldi. Japonya'nın Nikkei endeksi %1 artış kaydetti. Tasarı Senato'da tamamen kabul edilirse Temsilciler Meclisi'nde oylanacak. Kongre'nin iki kanadında da onaylanan yasa imzalanarak yürürlüğe girmesi için ABD Başkanı Donald Trump'a gönderilecek. İşlemlerin birkaç gün sürmesi bekleniyor.

Çin'de lokomotif hisseleri izleyen CSI300 endeksi %0.24 düşerken, Hong Kong'un Hang Seng endeksi %0.6 yükseldi.

ABD'nin 10 yıllık Hazine tahvillerinin getirisi 3.5 baz puan artışla %4.1278 seviyesine, 2 yıllık Hazine tahvillerinin getirisi yaklaşık 3 baz puan artışla %3.5886 seviyesine yükseldi.

Piyasalar, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) Aralık'taki para politikası toplantısında %63 olasılıkla faiz indirimine gideceğini fiyatlıyor.

## USD/TL

Geçen hafta yurt içinde enflasyon ve TCMB Enflasyon Raporu takip edildi. Ekim ayı enflasyonu aylık yüzde 2,55 ile beklentilerin altında geldi. Böylece yıllık enflasyon yüzde 32,87'ye geriledi. TCMB enflasyon tahmini 2025 yıl sonu için orta noktası yüzde 32 olmak üzere yüzde 31 – 33 aralığında gerçekleşirken, 2026 yıl sonu enflasyon tahmini ise orta noktası yüzde 16 olmak üzere yüzde 13 – 19 aralığında sabit kaldı. Verilerin fiyatlamalara etkisi sınırlı kalırken, kurda düşük volatilitede kademeli ve de sınırlı yükselişlerin izlendiği bir haftayı geride bıraktık. Bugün yurt içinde sanayi üretim verileri izlenecek. ABD'de ise hükümetin açılmasına yönelik geçici bütçe Senato'dan geçti.

**Teknik Analiz:** USD/TL Kuru bu gün 42,20 seviyelerinde dalgalı olarak seyrediyor. Bu seviyenin altına inilmesi durumunda ilk destek bölgesi olarak 42,00 ve 41,72 seviyelerini takip edebiliriz. Olası yükselişlerde ise 42,35 ve 42,60 direnç seviyelerini izleyebiliriz.

**Destekler: 42,00/41,72**

**Dirençler: 42,20/42,35/42,60**



## EUR/TL

EURUSD paritesinde zayıflayan dolar endeksine karşın yukarı yönlü eğilim hız kazandı. Bu bağlamda 22 günlük hareketli ortalama test edildi ancak aşılamadı. Bu ortalama olan 1.1590 seviyesi direnç konumunda takip edilecek. Paritedeki fiyatlamayı etkileyecek önemli gelişmeler ise ABD tarafında yaşanacak haber akışları ve açıklanacak veriler olacaktır. Hükümetin henüz açılmaması, verilere engel oluyor ancak son haberlere baktığımızda bütçe görüşmelerin olumlu ilerlediğini ve hükümetin açılma ihtimalinin olduğunu görüyoruz. Bu gerçekleşirse dolar endeksine yukarı yönlü eğilim tekrar hakim olabilir. DXY şu an 99,60 seviyelerinde fiyatlıyor. EURSD paritesindeki görünüm dolar endeksine bağlı şekillenmeye devam edecektir. Bu hafta veri takviminde ise FOMC üyelerinin açıklamalarını takip edeceğiz. Perşembe günü ise ABD enflasyon verisi bulunuyor ancak bu verinin açıklanmama ihtimali yüksek. Genel olarak paritede uzun vadeli güçlü dolar temasından dolayı yukarı yönlü ivmenin hız kazanmasını beklemiyoruz. Bu süreçte gelecek haber akışları ve açıklamalar takip edilmeye devam edilecek.

**Teknik Analiz:** Bu gün EUR/TL 48,69 seviyesinde işlem görmektedir. Bu seviyenin altına inilmesi durumunda 47,94 ve 47,54 seviyelerini destek bölgesi olarak takip edebiliriz. Olası yükselişlerde ise 49,54 ve 49,90 direnç seviyelerini izleyebiliriz.

**Destekler: 47,94/47,54**

**Dirençler: 49,54/49,90**



## GBP/TL

Demokratlar, Uygun Fiyatlı Bakım Yasası kapsamındaki sübvansiyonların uzatılması karşılığında, 30 Ocak'a kadar belirli devlet dairelerine fon sağlayacak geçici bir yasa tasarısının Cumhuriyetçilerle birlikte onaylanmasını desteklemeyi kabul etti. ABD federal hükümetinin yeniden açılması senaryosu, son birkaç haftadır ciddi şekilde etkilenen tüketici güvenini iyileştirecektir. Cuma günü, Michigan Tüketici Güveni Endeksi Kasım ayında 50,3 olarak gerçekleşti ve bu son üç buçuk yılın en düşük seviyesiydi. İngiliz Sterlini, haftanın başında başlıca para birimleri karşısında temkinli hareket ediyor. İngiliz para birimi, İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) Aralık ayı politika toplantısında faiz oranlarını düşüreceğine dair artan beklentiler nedeniyle hafif bir satış baskısı altında. Morgan Stanley, Citigroup ve UBS Global Research analistleri, Aralık

ayı politika toplantısına yönelik tutumlarını değiştirdi ve İngiltere Merkez Bankası'nın faiz oranlarını 25 baz puan (bp) düşürerek %3,75'e indirmesini bekliyor. Geçen haftaki para politikası duyurusunda, İngiltere Merkez Bankası faiz oranlarını 5'e karşı 4 çoğunlukla %4'te sabit tuttu. Bu hafta, İngiliz Sterlini için en önemli tetikleyici, Eylül ayına kadar sona eren üç aylık Birleşik Krallık (BK) işgücü piyasası verileri ve sırasıyla Salı ve Perşembe günü açıklanacak olan 3. çeyrek Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) ön verileri olacak.

**Teknik Analiz:** GBP/TL 55,52 seviyesinde işlem görüyor. Bu seviyenin altında ilk destek seviyesi 55 veya 54,60 izleyebiliriz. Olası yükselmelerde 56,48 ve 57,00 direnç seviyelerini takip edilebiliriz.

**Destekler:** 55,00/54,60

**Dirençler:** 55,52/56,48/57,00



## ALTIN

Altın fiyatları, Fed'in Aralık'ta bir kez daha faiz indirimi yapacağı beklentilerinin ve küresel ekonomide yavaşlama endişelerini gündeme getiren zayıf ekonomik verilerin desteğiyle %1'den fazla yükseldi. Altının spot piyasadaki ons fiyatı %1.34 yükselerek 4,052.87 dolar seviyesinde işlem gördü. Aralık teslimatlı ABD altın vadeli işlemleri %1.3 artışla 4,062.40 dolara yükseldi.

**Teknik Analiz:** 4000-4200 seviyelerinde dalgalı seyrini sürdürüyor.

**Destekler:** 4000/3900

**Dirençler:** 4100/4200/4300



## PETROL

Petrol fiyatları, dünyanın en büyük tüketicisi ABD'de hükümetin faaliyetlerine durdurmasına yol açan ödenek sorununun yakında çözüleceği ve talebin toparlanacağı beklentisiyle yükseldi. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı %0.71 yükselerek 64.08 dolar seviyesinde işlem gördü. ABD hafif ham petrolü %0.82 yükselerek 60.24 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	TRY	Sanayi Üretimi (Aylık) (Eyl)		0,60%
10:00	TRY	Sanayi Üretimi (Yıllık) (Eyl)		7,3%
16:30	USD	FOMC Üyesi Daly'nin Konuşması		

All rights reserved. This material issued by Limassol 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 Limassol Turkish Cooperative Bank Ltd . Under no circumstances should it be used or considered as an offer to sell or asolicitation 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 allinformation is accurate or complete, nor should it be relied upon as such. The products mentioned here are not be 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 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 soentirely 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,**

**Bedir Kuyumcu (Uzman Yrd.)**

**☎☎TEL: 2280333 (Dahili-206)**

**Dalya Karkın (Memur)**

**☎☎TEL: 2280333 (Dahili-205)**