

### Türkiye

*Dolar/TL, sınırlı yükselişle güne 42.35'e yakın seviyede başlarken piyasalarda dezenflasyondaki yavaşlama ve Hazine borçlanması izlenecek.*

*İç gündemde bugün, Hazine'nin 2 yıl vadeli TLREFK endeksli kira sertifikasını doğrudan satışı takip edilecek. Kasım iç borçlanma programı, Perşembe günü gerçekleşecek iki dolar cinsi doğrudan satış ile tamamlanacak.*

*Reuters'in hesaplamalarına başvurduğu üç bankacı 14 Kasım ile biten geçen haftada Merkez Bankası toplam rezervlerinin 2.7 milyar dolar artışla 187.8 milyar dolara yükseldiğini hesapladı.*

*Hesaplamalara göre, TCMB net rezervleri geçen hafta yaklaşık 0.5 milyar dolar düşüşle 73 milyar doların altına indi. Swap hariç net rezerv değişim göstermeyerek yaklaşık 58 milyar dolarda kaldı.*

*TCMB'nin döviz satışı geçen hafta 0.5 milyar hesaplanırken geçen hafta toplam rezervi en çok, bankaların TCMB nezdinde zorunlu karşılık ve teminat olarak tuttıkları tutarı 3 milyar dolar artırması etkili oldu. İlgili tutar toplam rezervi artırırken net rezervi etkilemiyor.*

*Dezenflasyonda son aylarda yaşanan yavaşlama, enflasyonun tahmin edilenden çok daha uzun süre yüksek kalabileceği endişesi oluştururken bu süreçte Merkez Bankası faiz indirim hızını belirgin yavaşlattı.*

*Merkez Bankası Başkanı Fatih Karahan, dün akşam ICBC Türkiye RMB Takas Bankası'nın açılışında yaptığı konuşmada, dezenflasyon sürecinin son dönemde hız kaybettiğini ancak para politikasındaki sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüldüğünü söyledi. Karahan, fiyat istikrarının sürdürülebilir büyüme için temel şart olduğunu belirterek, sıkılık seviyesinin enflasyon hedefleriyle uyumlu şekilde ayarlandığını belirtti.*

*Enflasyon tahminleri aştığı iki ayın ardından Ekim'de tahminlerin altında yer alırken yıllık enflasyon sınırlı da olsa gerileyerek endişeleri kısmen hafifletti ancak ortadan kaldırmadı.*

*Enflasyon beklentilerdeki kısa vadeli bozulma belirginleşirken yatırımcıların 2026 sonuna ilişkin endişeleri de arttı. TCMB yeni güncellediği tahminlere göre enflasyonda önümüzdeki yıl sonu ara hedefi %16 seviyesinde. Piyasa tahminleri ise önümüzdeki yıl enflasyonun %20'nin altında kalma ihtimali bulunmadığı yönünde.*

*Geçen hafta açıklanan Kasım ayı piyasa katılımcıları anketinde, yıl sonu TÜFE beklentisi bir önceki anketteki %31.77'den %32.2'ye yükseldi. Piyasanın 12 ay sonrası yıllık TÜFE beklentisi yaklaşık %23.5 seviyesinde.*

*Piyasalarda takip edilen konular arasında siyasi risk de yer alıyor. İstanbul Cumhuriyet Başsavcılığı görevden alınan İstanbul Belediye Başkanı Ekrem İmamoğlu aleyhindeki*

*iddianameyle birlikte CHP'nin siyasi partilerin kapatılmasına neden olacak yasak fiilleri işlediği kanaatine vararak, gereğinin yapılması için Yargıtay'a bildirimde bulunması, hisse senedi başta olmak üzere dün Türkiye piyasalarında hem dalgalanma hem satış baskısı yarattı.*

*Geçen haftayı 42.2'ye yakın seyreden dolar/TL bu haftaya 42.33 seviyelerinde başladı. Kur bu sabah 42.3490'dan açıldı. TL, Ekim ayını %1.15 değer kaybı ile tamamladıktan sonra Kasım'da %0.7 değer kaybetti. TL'nin yıl başından bu yana dolar karşısındaki kaybı ise %16.5 oldu.*

## **Dünya**

Asya borsaları erken işlemlerde hafif gerilerken, ABD'de açıklanacak ekonomik verileri bekleyen piyasalarda, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) Aralık'ta faiz indirimine gideceği beklentileri de geriledi.

İşlemciler, ABD ekonomisinin sağlığına ilişkin ipuçları için açıklanacak ekonomik verileri izleyecek. Hükümetin kapanması nedeniyle ertelenen ve yarın açıklanacak olan tarım dışı istihdam verisi yakından takip edilecek.

ABD hükümeti, ülke tarihindeki en uzun kapanmayı yaşarken Fed'in gelecek ayki para politikası toplantısında faizleri indirip indirmeyeceğine yönelik soru işaretleri oluşmuştu. Yatırımcılar, yakın zamanda açıklanan özel sektör verilerinin ekonomide zayıflamanın arttığına işaret etmesine rağmen faiz beklentilerini düşürdüler. Piyasalar, Fed'in %40 olasılık ile 25 baz puan büyüklüğünde faiz indirimine gidebileceğini fiyatlıyor. İndirim olasılığı ay başında %60'ın üzerindeydi.

Japonya'da geçen ay göreve gelen yeni başbakanı Sanae Takaichi'nin, Japonya Merkez Bankası (BOJ) Başkanı Kazuo Ueda ile TSİ 0930'da gerçekleştireceği görüşme de yakından izlenecek.

Ueda, BOJ'un gelecek ay itibarıyla faizleri artırabileceğini söylemişti. Ancak, başbakan Takaichi ve Maliye Bakanı Satsuki Katayama enflasyon BOJ'un %2 hedefine sürdürebilir şekilde ulaşana kadar faizlerin düşük kalmasını tercih ettiklerini belirtmişlerdi. Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi .MIAPJ0000PUS %1.85, Japonya'nın Nikkei endeksi .N225 %3.22 geriledi.

Bölge genelindeki hisse piyasalarında erken saatlerde görülen zayıflık, Wall Street'te dün kaydedilen satışların devamında yaşandı.

Piyasalarda çip üreticisi Nvidia'nın yarın açıklayacağı bilanço da yakından takip edilecek. Son aylarda hisse piyasasında görülen keskin yükselişlere öncülük eden sektörde zayıflamaya yönelik işaretler olup olmadığı izlenecek.

## **USD/TL**

Gün içerisinde AB Komisyonu'nun 2025 Sonbahar Ekonomik Öngörü raporu takip edildi. Raporda Türkiye ekonomisinin 2025 ve 2026'da %3,4, 2027'de %4 büyümesinin beklendiği belirtildi. Sıkı para politikasına rağmen iç talebin güçlü kaldığı, enflasyonun ise kademeli olarak 2025'te %35,4, 2026'da %24,8 ve 2027'de %17,7 seviyelerine gerilemesinin öngörüldüğü ifade edildi. Komisyon ayrıca Türkiye'nin ekonomik belirsizlikleri "nispeten başarılı şekilde yönettiğini" vurguladı. Öte yandan, dün akşam takip edilen Kabine Toplantısı'nda piyasalar üzerinde etkili olabilecek bir gelişme yaşanmadı. Küresel tarafta, ABD hükümetinin yeniden açılmasıyla oluşan iyimserlik, Fed üyelerinin faiz indirimi beklentilerini azaltan açıklamalarıyla yerini dalgalanmaya bıraktı. Son olarak Fed Başkan Yardımcısı Jefferson, Fed'in daha fazla faiz indirimi için yavaş hareket etmesi gerektiğini belirtti.

**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

ABD'de kapanmanın sona ermesiyle geciken verilerin yeniden yayımlanmaya başlanacak olması piyasalar açısından kısa süreli bir iyimserlik yaratsa da, enflasyon ve istihdam tarafındaki risklerin devam etmesi, Fed'in ekonomik gidişata ilişkin net bir politika çerçevesi oluşturmasını güçleştirebilir. Öte yandan, Fed üyelerinden gelen temkinli mesajlar da risk iştahını baskılıyor. Fed Başkan Yardımcısı Jefferson'ın, faiz indirimlerinde daha yavaş ve temkinli ilerlenmesi gerektiğini vurguladı. Bu arada Fed Governörü Chris Waller, dün yaptığı açıklamada gelecek ay bir indirim adımına sıcak baktığını belirtti. Waller, bu değerlendirmesini artan enflasyondan ziyade zayıflayan işgücü piyasasının daha endişe verici olmasıyla açıkladı.

**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**

GBP/USD paritesi Pazartesi günü erken Asya seansında 1,3155 seviyesine geriledi. İngiliz Sterlini (GBP), Birleşik Krallık'ın mali borcuna ilişkin endişeler ve Birleşik Krallık'tan gelen zayıf ekonomik veriler nedeniyle ABD Doları (USD) karşısında değer kaybetti. İngiltere Merkez Bankası (BoE) Dış İlişkiler Üyesi Catherine Mann, Pazartesi günü ilerleyen saatlerde bir konuşma yapacak. İngiltere Başbakanı Keir Starmer ve Maliye Bakanı Rachel Reeves'in 26 Kasım'daki bütçe öncesinde gelir vergisi oranlarını artırma planından vazgeçtiğine dair haberlerin ardından sterlin değer kaybetti.

**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 edebiliriz.

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

**Dirençler: 55,52/56,48/57,00**



## **ALTIN**

Altın değer kazanan dolar ve faiz indirim beklentilerindeki düşüşün baskısı altında kalarak, art arda dördüncü işlem gününde de geriledi.

Altının spot piyasadaki ons fiyatı XAU= %0.85 gerileyerek 4,010.75 dolar seviyesinde işlem gördü.

Aralık teslimatlı ABD altın vadeli işlemleri GCcv1 %0.9 düşüşle 4,038.60 dolara geriledi.

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

**Destekler: 4000/3900**

**Dirençler: 4100/4200/4300**



## **PETROL**

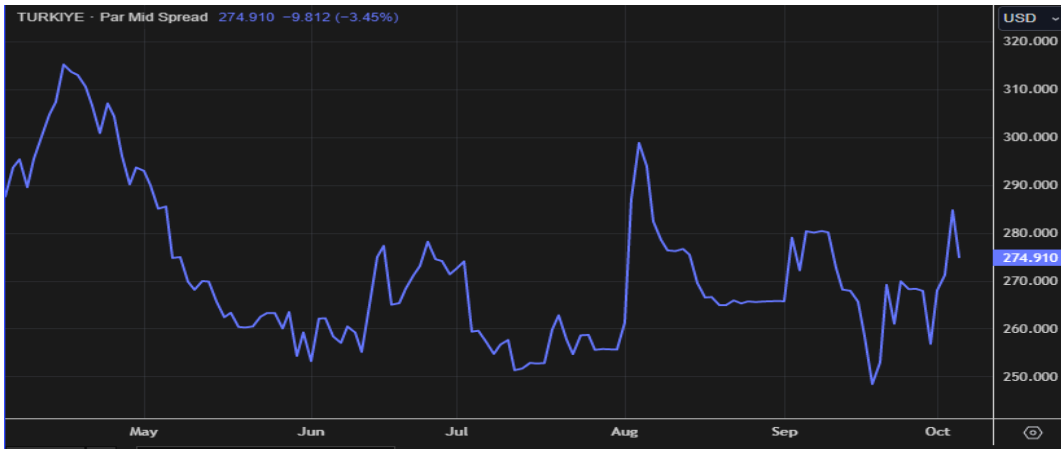
Petrol fiyatları, Rusya'nın Novorossiysk limanından petrol ihracının yeniden başlaması sonrasında arz endişelerinin azalmasıyla gerilerken, işlemciler Batılı devletlerin Rus petrolüne yönelik yaptırımlarının etkilerini izlemeye devam ediyor.

Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı %0.64 gerileyerek 63.79 dolar seviyesinde işlem gördü.

ABD hafif ham petrolü %0.67 gerileyerek 59.51 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

<b>TR:SAATİ</b>	<b>PARA BİRİMİ</b>	<b>ÜLKE AÇIKLAMALARI</b>	<b>BEKLENTİ</b>	<b>ÖNCEKİ</b>
16:00	GBP	BoE PPK Üyesi Pill'in Konuşması		
16:30	USD	İhracat Fiyat Endeksi (Aylık) (Eyl)	0,1%	0,3%
17:15	USD	Sanayi Üretimi (Yıllık) (Eyl)		0,87%
18:00	USD	Fabrika Siparişleri (Aylık) (Ağu)	1,4%	-1,3%
18:30	USD	Fed Denetlemeden Sorumlu Başkan Yardımcısı Barr'ın Konuşması		

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 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 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,**

**Bedir Kuyumcu (Uzman Yrd.)**

**☎☎TEL: 2280333 (Dahili-206)**

**Dalya Karkın (Memur)**

**☎☎TEL: 2280333 (Dahili-205)**