

Türkiye

Dolar/TL 42 seviyesi etrafında yatay seyir izlerken piyasalarda yavaşlayarak devam eden dezenflasyon ile veri gündemi izlenecek.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Ekim'de bir önceki aya göre %2.55 yıllık bazda ise %32.87 ile beklentinin altında artış gösterirken ekonomistler dezenflasyonun hükümet tahminlerinden yavaş devam ettiğini söylediler.

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 azaltırken, bankacılık endeksi başta olmak üzere TL cinsi piyasalarda dün alım etkisi yarattı.

Son aylarda cumhurbaşkanı ve ekonomi yönetimi sıklıkla enflasyonun %30'un altında yılı tamamlayacağını söyledikten sonra ilk kez geçen hafta Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek artık bunun olası olmadığını söyledi. Şimşek, geçen hafta "Belki enflasyonda %25-29 bandını yakalamamız zor görünüyor" dedi.

Piyasalar bu hafta Şimşek'in TBMM'de bakanlık bütçe sunumunu ve TCMB'nin açıklayacağı enflasyon raporunu takip edecek. Piyasanın yıl sonu enflasyon tahmini %32.

Faiz indirim hızını 300 ve 250 puanlık iki adım ardından 100 baz puana kadar düşüren TCMB'nin bu yıl yapılacak son toplantı 11 Aralık'ta gerçekleşecek.

Bankacılar 2025 sonundan ziyade ekonomi yönetiminin 2026'da öngördüğü "%20 altı enflasyon hedefini" takip ediyor. Genel görüş 2026 öngörüsünün de tutmasının giderek zorlaştığı yönünde. Bu kapsamda TCMB'nin %16 olan 2026 ara hedefi, 13-%19 bandındaki tahmini ve vereceği mesajlar yakından takip edilecek.

Ayrıca Şimşek'in "Bütçe imkanları doğrultusunda, 2026 yılı için vergi ve harçlardaki güncellemenin, enflasyon hedeflerini dikkate alarak yeniden değerlendirilmesinin daha düşük oranda yapılması hususu gündemimizde" açıklaması ardından yapılabilecek düzenlemeler de takip edilecek.

MTV gibi birçok vergi ve harçta 2026'da otomatik olarak yapılacak artışı belirleyen yeniden değerlendirilmesinin, enflasyon hedeflerini dikkate alarak yeniden değerlendirilmesinin daha düşük oranda yapılması hususu gündemimizde" açıklaması ardından yapılabilecek düzenlemeler de takip edilecek.

İç gündemde bugün Ekim ayı dış ticaret verileri, reel efektif döviz kuru, arındırılmış TÜFE ve aylık fiyat gelişmeleri raporu takip edilecek.

TCMB'nin 24 Ekim haftasında çift haneli gerileyen toplam rezervleri, bankacıların hesaplamalarına göre geçen hafta 1.5 milyar dolar geriledi.

Bankacıların TCMB öncü verilerinden yaptığı hesaplama göre; brüt rezerv 184 milyar dolara geriledi ve net rezerv 1.5-2 milyar dolar artışla 69.5 milyar dolara yükseldi.

Bir önceki hafta rezerve 5 milyar dolar üzerinde düşüş yaratan altın fiyatlarındaki küresel düşüş, geçen hafta 1 milyar dolar düşüş yarattı. Bankacılar bir önceki hafta 5.5 milyar dolar döviz satışı yapan TCMB'nin geçen hafta 1.5 milyar dolar döviz aldığını hesapladı. Resmi veri Perşembe günü açıklanacak.

Dolar/TL bu haftaya da 42 altı ve üzerinde dar bir bantta dalgalanarak başladı. Kotasyonlar bu sabah 42.0600/42.0800 seviyesindeydi. Buna göre TL'nin Ekim ayındaki değer kaybı yaklaşık %1.15, yıl başından bu yana kaybı %15.9 oldu.

Dünya

Asya'da yatırımcılar son haftalarda teknoloji hisselerinde kaydedilen kazanımların ardından kâr realizasyonuna giderken, Tokyo, Taipei ve Seul borsaları gördükleri tarihi zirvelerden geriledi.

Altının spot piyasadaki ons fiyatı %0.5 düşüşle 3,980 dolara geriledi. Altın, Eylül'de kaydettiği tarihi zirveden sert düşüşünün ardından toparlanmaya çalışıyor.

ABD'de açıklanan ekonomik verilerin bir kısmının zayıflamaya işaret etmesi yatırımcı iştahının azalmasına neden olurken, ABD Merkez Bankası (Fed) yetkilileri arasındaki görüş ayrılıkları da merkez bankasının Aralık'ta faiz indirimine gideceği yönünde beklentilerde belirsizliğe yol açtı.

Fed yetkilileri, dün yaptıkları açıklamalarda ABD ekonomisinin durumu ve karşı karşıya olduğu risklere ilişkin farklı görüşler ifade ettiler.

Fed yetkilisi Stephen Miran, Fed politikasının hâlâ çok kısıtlayıcı olduğunu ve durgunluk riskini artırdığını düşündüğünü söyledi.

Fed, geçen haftaki para politikası toplantısında faizleri düşürse de Fed Başkanı Jerome Powell, bunun yılın son faiz indirimi olabileceğini söylemişti.

CME FedWatch'a göre, işlemciler Fed'in Aralık'ta %65 olasılıkla faiz indirimine gidebileceğini fiyatlıyorlar. Faiz indirimi olasılığı geçen hafta %98 seviyesinde fiyatlanıyordu.

Dolar, yen karşısında yaklaşık dokuz ayın zirvesine yükselirken, euro karşısında üç ayın zirve seviyesinde işlem gördü.

Teknoloji hisselerinde dün kaydedilen kazanımlar S&P 500 .SPX ve Nasdaq .IXIC endekslerine destek sağladı ancak vadeli işlemler düşüşe işaret etti.

Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi .MIAPJ0000PUS %0.64 geriledi. Japonya'nın Nikkei endeksi .N225 52,636.87 ile tarihi zirveyi görmesinin ardından

son olarak %0.55 düşüş kaydetti.

Tayvan'ın TAIEX endeksi .TWII %0.5 artışla tarihi zirveye yükseldi.

Güney Kore'nin KOSPI endeksi .KS11 dün %2.8 artışla tarihi zirveyi görmesinin ardından %1.82 düştü.

Hong Kong'un Hang Seng endeksi .HSI %0.2 yükseldi.

Çin'de lokomotif hisseleri izleyen CSI300 .CSI300 endeksi %0.40 düştü.

Avustralya Merkez Bankası (RBA) politika faizini beklentilere paralel %3.60 seviyesinde sabit tuttu. Avustralya borsası .AXJO %0.81 düşüş gösterdi.

USD/TL

Fed içerisinde görüş ayrılıkları sürerken, bazı üyeler zayıflayan işgücü piyasasına, bazıları ise enflasyon riskine odaklanıyor. Bu durum, Aralık toplantısında faiz indirimi kararı çıkıp çıkmayacağına dair belirsizliği artırıyor. Fed Üyesi Miran, para politikasının fazla kısıtlayıcı olduğunu belirterek daha güçlü faiz indirimleri gerektiğini savundu. Lisa Cook ise işgücü piyasasındaki zayıflamanın, enflasyon riskinden daha önemli olduğunu söyledi ancak Aralık ayında yeni bir faiz indirimi yapılmasını desteklemedi. Ayrıca, Trump yönetiminin gümrük vergilerinin enflasyon üzerinde geçici bir etki yarattığını ve bu etkinin azalmasıyla enflasyonun yeniden Fed'in %2 hedefi doğrultusunda gerileyeceğini belirtti.

Teknik Analiz: USD/TL Kuru bu gün 41,97 seviyelerinde dalgalı olarak seyrediyor. Bu seviyenin altına inilmesi durumunda ilk destek bölgesi olarak 40,19 ve 41,07 seviyelerini takip edebiliriz. Olası yükselişlerde ise 42,19 ve 42,38 direnç seviyelerini izleyebiliriz.

Destekler: 40,91/41,07

Dirençler: 42,19/42,38



EUR/TL

EURUSD paritesi dolar endeksindeki yükselişten kaynaklı geri çekilme hareketini sürdürüyor. Endekste bu güçlenmenin ardındaki temel neden Fed'in bir sonraki toplantıda faiz

indirimine gitmeyeceği yönündeki beklentilerdeki artış olarak öne çıkıyor. Chicago Fed Başkanı Goolsbee ve Fed Governörü Cook'un açıklamaları faiz indirimine dair beklentiyi zayıflatmaya devam etse de ABD Başkanı Donald Trump tarafından Fed'e atanan Stephen Miran büyük çaplı faiz indirimlerini savunmaya devam edeceğini söyledi. Bu doğrultuda, Fed üyelerinden gelecek yeni açıklamalar piyasalar açısından belirleyici olacak. Bugün gün içerisinde gerçekleşecek olan ECB Başkanı Christine Lagarde'ın konuşmalarını takip edeceğiz. ABD cephesinde ise saat 18.00'de fabrika siparişleri açıklanacak. Teknik bakımdan incelediğimizde ise paritenin 1.1550 desteğini kırarak aşağı yönlü hareketini sürdürdüğünü gözlemliyoruz. Aşağı yönlü hareketliliğin devamı halinde 1.1475 seviyesini destek olarak izleyebiliriz. Buna karşın olası yukarı yönlü hareketliliklerde ise 1.1575 seviyesini direnç olarak takip edebiliriz.

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, haftanın başında 1,3140 civarında istikrar kazandı ve gün boyunca neredeyse hiç değişmedi. İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) Perşembe günkü politika açıklaması öncesinde, piyasalar parasal genişleme hamlesi olasılığını değerlendirirken, İngiliz Sterlini (GBP) temkinli bir şekilde işlem görüyor. Reuters'ın bir haberine göre, yatırımcılar faiz oranının 25 baz puanlık bir indirimle %3,75'e düşürülme olasılığını yaklaşık üçte bir olarak görüyor. Bu beklentiler, Ağustos ayında sona eren üç aylık istihdam verilerinde görülen yavaşlayan İngiltere tüketici fiyat artışı ve işgücü talebindeki yavaşlama sinyallerinin ardından güçlendi. İngiltere Merkez Bankası (BoE), Eylül ayı toplantısında enflasyonist baskıların aynı ay %4 civarında zirve yapmasının beklendiğini belirtmişti.

Teknik Analiz: GBP/TL 56 seviyesinde işlem görüyor. Bu seviyenin altında ilk destek seviyesi 55 veya 54,74 izleyebiliriz. Olası yükselmelerde 56,66 ve 56,80 direnç seviyelerini takip edilebiliriz.

Destekler: 55/54,74

Dirençler: 56,66/56,80



ALTIN

Dolar üç ayın zirvesine yakın güçlü seyrini sürdürürken altın fiyatları 4,000 doların altında işlem gördü. ABD'de faiz indirimi beklentilerinin azalması ve ABD ile Çin arasındaki ticari gerilimin hafiflemesi de altına olan talebi azalttı.

Altının spot piyasadaki ons fiyatı XAU= %0.45 gerileyerek 3,984.50 dolar seviyesinde işlem gördü.

Aralık teslimatlı ABD altın vadeli işlemleri GCcv1 %0.3 düşüşle 4,001.40 dolara geriledi.

Teknik Analiz: 3500-3850 seviyelerinde dalgalı seyrini sürdürüyor.

Destekler: 3599/3521

Dirençler: 3803/3837



PETROL

Petrol fiyatları, yatırımcıların OPEC+'ın gelecek yılın ilk çeyreğinde üretim artışlarını durdurma kararını, piyasada arz fazlası olduğu şeklinde yorumlamasının ardından geriledi.

Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı %0.31 gerileyerek 64.69 dolar seviyesinde işlem gördü.

ABD hafif ham petrolü %0.31 gerileyerek 60.86 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
9:45	EUR	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması	2,83%	3,23%
16:30	USD	İhracatlar (Ağu)		280,50B
18:00	USD	İş İmkanları ve Personel Değişim Oranı (JOLTS) (Eyl)		7,227M
20:00	USD	Atlanta FED GDNOW (4. Çeyrek)		

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)