

### Türkiye

Dolar/TL 42.5 seviyesinde yatay bir seyir izlerken, piyasada iç veri gündemi ile küresel gelişmeler izlenecek.

İç gündemde bugün Kasım ayı dış ticaret verileri, Kasım ayına ilişkin mevsimsel düzeltilmiş TÜFE ve TCMB haftalık verileri ve TCMB aylık fiyat gelişmeleri raporu yer alıyor.

Dün açıklanan verilere göre yıllık enflasyon Kasım'da gıda desteğiyle beklentilerin altında %31.1 artarken, sonbaharda yavaşlayan yıllık enflasyon düşüşü son iki ayda yeniden hızlandı.

Enflasyondaki düşüşün yavaşlaması ile Merkez Bankası'nın hali hazırda 100 baz puana yavaşlattığı faiz indirim döngüsünün bundan sonra hangi hızda devam edeceği piyasada yakından takip ediliyor. Ağustos ve Eylül'de TÜFE beklentilerin üzerinde artış gösterirken, Ekim ve Kasım'da artış beklentilerin altında kalmış oldu.

TCMB Başkanı Fatih Karahan dün MÜSİAD sunumunda, fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceğini dezenflasyonun yavaşlasa da sürmekte olduğunu söyledi.

TCMB 2026 sonunda enflasyonu %16 ara hedefine ulaştıracak para politikası taahhüt ederken, piyasa enflasyonun %20'nin altına ineceğine ihtimal vermiyor.

Bu nedenle son olarak 100 baz puana kadar yavaşlayan faiz indirim döngüsünde ancak sınırlı bir hızlanma bekleniyor. Yılın son PPK toplantısı önümüzdeki hafta gerçekleşecek. Barclays Aralık'ta 150 baz puan 2026'da 900 baz puanlık indirim bekliyor. Reuters anketi ise henüz sonuçlanmadı. Piyasa fiyatlamaları indirim 100 ile 200 baz puan arasında olabileceğini fiyatlıyor.

TCMB dezenflasyondaki "yavaşlama" için, para politikası sıkılığını tekrar kalibre ederek enflasyondaki düşüşü sağlayacağı mesajını veriyor.

Piyasada ayrıca asgari ücret artışına ilişkin önümüzdeki hafta başlaması ve ay sonunda sonuçlanması öngörülen görüşmeler de beklenmeye başlandı.

Çalışanlar, gelir kayıplarını telafi etmek için asgari ücrette geçmiş yüksek enflasyonu gözeterek bir artış talep ediyor. Görüşmeler sonunda belirlenecek rakamın, beklentiler kanalı ile 2026 enflasyon tahminlerini daha da yukarı çekme ihtimali bulunması nedeniyle süreç piyasada yakından takip ediliyor.

Asgari Ücret Tespit Komisyonu'nun ilk toplantısı 12 Aralık'ta yapılacak. Işıkhan işçi kesiminin komisyona katılımına ilişkin bir soruya ise "masada tüm tarafları görmek istiyoruz" yanıtını verdi.

*Dolar/TL Kasım ayını 42.5 seviyelerinde tamamladıktan sonra bu sabah güne 42.48 seviyesinde başladı. TL, Kasım ayını %1 değer kaybı ile tamamlarken, yıl başından bu yana dolar karşısındaki kayıp ise %16.8 oldu.*

*Türkiye'nin 5 yıllık CDS'leri de 232 baz puan ile 2018 Mayıs'tan bu yana en düşük seviyede seyrediyor. S&P Global Market Intelligence verilerine göre, Türkiye'nin 5 yıl vadeli borcunu iflasa karşı sigortalamanın maliyetini gösteren CDS son üç ayda yaklaşık 40 baz puan düştü.*

*Kredi derecelendirme kurumu S&P Global, 2026'ya girerken Türk şirketlerinin kredi notlarında "sınırlı" bir aşağı yönlü baskı öngörüldüğünü, kurumun derecelendirdiği şirketler arasında sadece bir şirketin negatif görünüme sahip olduğunu açıkladı.*

*S&P, politika faizinde öngörülen düşüğe dayanarak, şirketlerin faiz karşılama ve serbest nakit akışı eğilimlerinde iyileşme beklediklerini açıkladı.*

*Rapora göre, zayıf talep ve artan maliyetler, Türk şirketleri için küresel ticaret faktörlerinden daha büyük risk oluşturuyor. Çelik ve tekstil gibi ihracat sektörlerinde küresel ticaret etkisi hissedilirken, TL'nin dolar karşısında kaydettiği reel değer kazancının ihracatçıların pozisyonunu zorlayabilir.*

## **Dünya**

*Asya borsaları durgun seyrederken, Japonya borsası hanehalkı harcama verilerinin enflasyon sorununa dikkatleri çekmesi ve faiz artırımı beklentilerinin güçlenmesiyle haftalık kazançlarını geri verdi.*

*Nikkei endeksi %1.5 düşüş yaşayarak haftayı yatay kapatmaya hazırlandı. Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi .MIAPJ0000PUS %0.1 artıda seyretti.*

*Japonya'da açıklanan hanehalkı harcama verileri, satın alma gücünün erimesi nedeniyle Ekim ayında Japonya hanehalkının harcamalarının beklenmedik bir şekilde iki yılın en hızlı düşüşünü kaydettiğini gösterdi. Japonya'nın 10 yıllık devlet tahvillerinin getirisi JP10YTN=JBTC %1.94'e ulaşarak 2007 yılının ortasından bu yana en yüksek seviyesine tırmandı.*

*Gösterge 10 yıllık tahvil getirisi bu hafta 13.5 baz puan artışla Mart ayından bu yana en güçlü beş günlük yükselişini kaydetti. Buna karşılık Japonya'nın borçlanma ihalelerine gelen güçlü talep, düşen tahvil fiyatlarının yatırımcılara cazip geldiğini gösterdi.*

*Bugün ayrıca, ABD'de devlet hizmetlerinin durması nedeniyle açıklanması ertelenen Eylül ayı kişisel tüketim harcamaları endeksi (PCE) verisi yayımlanacak. Tahminler çekirdek endeksin %0.2 artacağı ve yıllık oranın ise %2.9 seviyesinde sabit kalacağı yönünde.*

## **USD/TL**

*ABD tarafında işsizlik maaşı başvurularının son yılların en düşük seviyesine gerilemesi, ADP'de görülen zayıflamaya rağmen istihdam piyasasının tamamen çözülmediğine işaret ederken,*

verinin Şükran Günü'ne denk gelen haftadan gelmesinin oynaklığı artırdığı düşünülüyor. Karışık gelen verilere rağmen piyasada önümüzdeki hafta gerçekleşecek Fed toplantısında faiz indirim beklentileri %80'in üzerinde korunmaya devam ediyor. Piyasaların odağı ise bugün açıklanacak çekirdek PCE verisine çevrilmiş durumda. Yurt içinde ise dün TCMB tarafından açıklanan aylık fiyat gelişmeleri raporuna göre enflasyondaki yavaşlamayı gıda fiyatlarındaki düşüş sürüklerken, gıda dışı enflasyonunun genel olarak yatay seyrettiği belirtildi. Bu görünüm altında, enflasyonun ana eğiliminin eylül ayındaki artıştan sonra kasım ayında mayıs seviyesine gerilediği ifade edildi.

**Teknik Analiz:** USD/TL Kuru bu gün 42,50 seviyelerinde dalgalı olarak seyrediyor. Bu seviyenin altına inilmesi durumunda ilk destek bölgesi olarak 42,00 ve 41,60 seviyelerini takip edebiliriz. Olası yükselişlerde ise 42,77 ve 43,08 direnç seviyelerini izleyebiliriz.

**Destekler: 41,60/42,00**

**Dirençler: 43,01/43,65**



## EUR/TL

EUR/GBP paritesi, Cuma günü erken Avrupa seansında 0,8735 civarında yatay bir seyir izliyor. İngiltere'deki vergi artışlarına ilişkin endişeler ve İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) ılımlı duruşu, İngiliz Sterlini üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturabilir. Yatırımcılar, Cuma günü ilerleyen saatlerde Euro Bölgesi'nin üçüncü çeyrek Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) Büyüme Oranı tahmininden daha fazla ipucu alacak.

**Teknik Analiz:** Bu gün EUR/TL 49,65 seviyesinde işlem görmektedir. Bu seviyenin altına inilmesi durumunda 48,76 ve 48,47 seviyelerini destek bölgesi olarak takip edebiliriz. Olası yükselişlerde ise 49,81 ve 50,01 direnç seviyelerini izleyebiliriz.

**Destekler: 48,76/48,47**

**Dirençler: 49,81/50,01**



## GBP/TL

*İngiltere ekonomisinin zayıflaması ve İngiltere'nin Kasım ayı Sonbahar bütçesi, İngiltere Merkez Bankası'nın Aralık ayı faiz indirimi beklentilerini güçlendirdi. İngiltere Başbakanı Keir Starmer, işletme yatırımlarını ve ekonomik büyümeyi artırmak için enflasyon ve faiz oranlarının düşürülmesi gerektiğini vurguladı. İngiltere Merkez Bankası'nın, 18 Aralık'ta İngiltere'deki iş piyasasındaki durgunluğun ardından para politikası duyurusunda faiz oranlarını 25 baz puan düşürerek %3,75'e indirmesi bekleniyor. Bu da GBP'yi zayıflatabilir ve çapraz kur için olumlu bir rüzgar yaratabilir.*

**Teknik Analiz:** GBP/TL 56,10 seviyesinde işlem görüyor. Bu seviyenin altında ilk destek seviyesi 55 veya 54,60 izleyebiliriz. Olası yükselmelerde 56,19 ve 56,54 direnç seviyelerini takip edilebiliriz.

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

**Dirençler:** 56,19/56,54



## ALTIN

*Altın fiyatları, ABD Hazine tahvil getirilerinin yükselmesinin doların zayıflamasından kaynaklanan yükselişi dengelemesiyle birlikte yatay seyrederken, yatırımcılar Fed'in faiz kararını etkileyebilecek enflasyon verilerini takip edecek.*

Altının spot piyasadaki ons fiyatı XAU=%0.3 yükselerek 4.220,73 dolar seviyesinde işlem gördü.

Aralık teslimatlı ABD altın vadeli işlemleri GCcv1 %0.1 artışla 4,245.7 dolara yükseldi.

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

**Destekler: 4000/3900**

**Dirençler: 4100/4200/4300**



## **PETROL**

ABD ham petrolü, bugün ekside seyretmesine karşılık Fed'den beklenen faiz indirimi, ABD ile Venezuela arasındaki tırmanan gerilim ile Moskova'da yürütülen barış görüşmelerinde ilerleme kaydedilmemesinin etkisiyle haftayı %1.6 artıda kapatmaya hazırlandı.

Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı da %0.1 gerileyerek 63.21 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

<i>TR:SAATİ</i>	<i>PARA BİRİMİ</i>	<i>ÜLKE AÇIKLAMALARI</i>	<i>BEKLENTİ</i>	<i>ÖNCEKİ</i>
12:00	EUR	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (3. Çeyrek)	0,2%	0,1%
12:00	EUR	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Yıllık)	1,4%	1,5%
18:00	USD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Endeksi (Yıllık) (Eyl)	2,9%	2,9%
23:30	GBP	Emtia Vadeli İşlem Sözleşmeleri Ticareti Komisyonu (CFTC) İngiliz Sterlini spekülatif net pozisyonla		-16,8K
23:30	EUR	Emtia Vadeli İşlem Sözleşmeleri Ticareti Komisyonu (CFTC) Euro spekülatif net pozisyonlar		111,8K

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 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)**