

Türkiye

Dolar/TL 42.5 seviyesinde yatay seyir izlerken, piyasada bu hafta ABD ve Türkiye başta olmak üzere merkez bankaları faiz kararları takip edilecek.

İç gündemde bugün Hazine'nin Aralık borçlanma programına başlayacağı altı ay vadeli bononun yeniden ihracı takip edilecek. Yılın son ayında diğer aylara kıyasla daha düşük bir borçlanma planlayan Hazine bu hafta üç ihale düzenleyecek.

Aralık'ta 124 milyar TL iç borçlanma öngören Hazine Ocak'ta 542.6 milyar TL, Şubat'ta ise 583 milyar TL iç borçlanma planlıyor.

Bu hafta ABD'nin yanı sıra Kanada, İsviçre ve Avustralya merkez bankaları faiz kararı açıklayacak. Fed ve TCMB'nin faiz kararları ise piyasa yakından takip edilecek. Faiz indirimi yapması beklenen Fed son yılların en çekişmeli politika toplantılarından birine hazırlanırken TCMB'nin faiz indirim hızı gündemde olacak. Diğer üç ülkede ise politika faizinin sabit kalması bekleniyor.

Enflasyondaki düşüşün yavaşlaması ile Merkez Bankası'nın hali hazırda 100 baz puana yavaşlattığı faiz indirimlerinin bundan sonra hangi hızda devam edeceği piyasada yakından takip ediliyor.

TÜFE Kasım'da gıda desteğiyle yıllık %31.1 artarken, aylık 0.87 yükseldi. Her iki artış da beklentilerin altında kaldı. Böylece sonbaharda yavaşlayan yıllık enflasyon düşüşü son iki ayda yeniden hızlandı.

Kasım'da manşet enflasyon gıda kaynaklı %1'in altına inerse de arındırılmış veri artışın %1.5 olduğuna işaret etti.

Reuters anketine katılan 15 ekonomistin tahminlerin medyanı politika faizinin 100 baz puan ile %38.5'e düşürüleceğine işaret etti. Sekiz katılımcı 100 baz puan, beş katılımcı 150 baz puan iki katılımcı 200 baz puan faiz indirimi beklediklerini belirtti.

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

Reuters anketinin medyanı 2026'da en az 10 tam puan daha faiz indirimi yapılacağını gösteriyor. TCMB dezenflasyondaki "yavaşlama" için, para politikası sıkılığını tekrar kalibre ederek enflasyondaki düşüşü sağlayacağı mesajını veriyor.

Yurt içinde ayrıca asgari ücret artışına ilişkin bu hafta başlaması ve ay sonunda sonuçlanması öngörülen görüşmeler de izlenecek.

Çalışanlar, gelir kayıplarını telafi etmek için asgari ücrette geçmiş yüksek enflasyonu gözeterek bir artış talep ediyor. Belirlenecek rakamın, beklentiler kanalı ile 2026 enflasyon tahminlerini daha da yukarı çekme ihtimali bulunduğu için görüşmeler yakından takip edilecek.

Asgari Ücret Tespit Komisyonu'nun ilk toplantısı Cuma günü yapılacak. Çalışma Bakanı Vedat Işıkhan işçi kesiminin komisyona katılmama yönündeki kararına ilişkin bir soruya "masada tüm tarafları görmek istiyoruz" yanıtını verdi.

Dolar/TL Kasım ayını 42.5 seviyelerinde tamamladıktan sonra bu sabah güne 42.56 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.

Dünya

Asya borsaları, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) bu hafta faiz indirimine gideceği beklentileriyle temkinli şekilde artıda seyrederken faiz indirimine açıkça karşı çıkan Fed yetkilileri göz önüne alındığında son yılların en çekişmeli politika toplantılarından birinin gerçekleşeceği düşünülüyor.

Yatırımcılar şu anda %3.75-%4 aralığında bulunan politika faizine %85 olasılıkla 25 baz puan büyüklüğünde indirim yapılacağını fiyatlıyorlar, dolayısıyla Çarşamba günü toplantıda faizlerin sabit bırakılması durumunda piyasalarda şok etkisi görülebilir.

Reuters tarafından düzenlenen ankete katılan 108 analistten yalnızca 19'u politika faizinin sabit kalacağını düşünürken kalan analistler faiz indirimi öngördü.

Öte yandan, Kanada, İsviçre ve Avustralya'da da merkez bankaları bu hafta toplanacak. Üç ülkede de politika faizinin sabit kalacağı öngörüldü.

İsviçre Merkez Bankası'nın frankın artan değerini kontrol altına almak için yeniden faiz indirimi yapması ihtimaller dahilinde olsa da halihazırda %0 seviyesinde olan faizleri negatif bölgeye çekmek istemeyeceği düşünülüyor.

Avustralya'da ise beklentileri aşan ekonomik veriler, faiz indirimi beklentilerinin terk edilmesine ve hatta 2026'nın sonlarına doğru faiz artışı fiyatlanmasına yol açtı.

Bu hafta bilanço açıklayacak olan Oracle ORCL.N ve Broadcom AVGO.OQ yapay zekaya yönelik iştah konusunda, Costco COST.OQ ise tüketici talebi konusunda ipuçları verecek. Japonya'nın Nikkei endeksi .N225 geçen hafta %0.5 yükselmesinin ardından %0.12 düşüş kaydetti.

Güney Kore'nin KOSPI endeksi .KS11 geçen hafta %4.4 yükselmesinin ardından %0.54 yükseldi.

Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi .MIAPJ0000PUS %0.04 artıda seyretti.

Çin'de lokomotif hisseleri izleyen CSI300 endeksi .CSI300 %1.04 yükseldi.

Tahvil piyasalarına bakılacak olursa, uzun vadeli tahvil fiyatları, Fed'in bu hafta faiz indirimine gitse dahi, sıkılaştırma yanlısı açıklamalarda bulunma ihtimali nedeniyle baskı altında kalmayı sürdürdü.

Ayrıca ABD Başkanı Donald Trump'ın Fed'in bağımsızlığını tehlikeye atan eleştirileri nedeniyle faizlerin aşırı derecede düşerek uzun vadede enflasyonu körükleme olasılığı da endişe yaratıyor.

ABD'nin 10 yıllık Hazine tahvillerinin getirisi geçen hafta 9 baz puan artmasının ardından bugün hafif gerileyerek %4.146 seviyesinde seyretti.

USD/TL

Çarşamba akşam FED faiz kararını açıklayacak. Piyasa faiz indirimi için %90 civarında olasılık veriyor. İndirimin fiyatlarda olduğunu göz önüne aldığımızda başkan Powell'in açıklamaları daha fazla etki yaratabilir. Bir de FED üyelerinin gelecek dönem tahminleri (projeksiyonlar) piyasanın dikkatini çekebilir. Powell'in yönlendirmesi, projeksiyonlarda olası revizeler fiyatlamaları etkileyebilir.

Teknik Analiz: USD/TL Kuru bu gün 42,50 seviyelerinde dalgalı olarak seyreliyor. 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

3-5 aralıkta Macron Çin'i ziyaret etti. Bugün ise Almanya dışişleri bakanı ziyaret edecek. Ziyaretler ikili ilişkileri normalleştirmek için yapılırsa da Avrupa istediğini almaktan uzak. Macron dönüşte, Çin ile aralarındaki ticaretin Çin lehine olduğunu Çin'in kendilerinden neredeyse hiçbir şey ithal etmediklerini ifade etti. ABD'nin de Avrupa'dan uzaklaştığını göz önüne aldığımızda Avrupa'nın ev ödevleri arttığı bir durum söz konusu. Macron'un ABD ile Çin arasında sıkıştık ifadesini not edelim. Macron ayrıca ECB'nin enflasyon (fiyat istikrarı) dışında büyüme ve istihdamı da hedefleri arasına katması gerektiğini belirtti. İki hedef olan

FED ise çarşamba akşam faiz kararını açıklayacak. Piyasanın beklentisi 25 baz puan indirim şeklinde. İndirim büyük oranda fiyatlarda, o yüzden başkan Powell'ın konuşması ve FED projeksiyonu daha dikkat çekme ve fiyatları etkileme potansiyeli taşıyor. Bu hafta FED dışında PBOC, haftaya ise ECB, BOE ve BOJ faiz kararlarını açıklayacak. Faiz kararları beklentilere paralel sonuçlanırlarsa piyasa yılın son haftalarını geleneksel olarak sakin geçirebilir.

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

GBP/USD paritesi, yeni haftaya sakin bir tonda başlıyor ve Asya seansı boyunca 1,3320-1,3325 bölgesi civarında dar bir işlem bandında dalgalanıyor. Ancak spot fiyatlar, geçen Perşembe günü dokunduğu 22 Ekim'den bu yana en yüksek seviyeye yakın seyrediyor. Boğalar, yeni yatırımlar yapmadan önce 100 günlük Basit Hareketli Ortalama'nın (SMA) üzerinde kalıcı bir güç ve kabul bekliyor. ABD Doları (USD), Federal Rezerv'in (Fed) bu hafta tekrar faiz indirimi yapacağı yönündeki bahisler nedeniyle Ekim ayı sonundan bu yana en düşük seviyesinin yakınında seyrediyor ve bu durum, GBP/USD paritesi için destekleyici bir güç olmaya devam eden önemli bir faktör olarak ortaya çıkıyor. Ancak yatırımcılar, agresif bir yön belirleme konusunda isteksiz görünüyor ve Fed'in gelecekteki faiz indirimi patikasıyla ilgili daha fazla ipucu beklemeyi tercih ediyor. Dolayısıyla, odak noktası güncellenen ekonomik projeksiyonlar ve Fed Başkanı Jerome Powell'in toplantı sonrası basın toplantısındaki açıklamaları olacak.

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, Fed'in faiz indirimine gideceği beklentilerinin artmasıyla değer kaybeden dolardan destek bularak hafif yükseldi. Altının spot piyasadaki ons fiyatı XAU= %0.28 yükselerek 4,208.73 dolar seviyesinde işlem gördü. Aralık teslimatlı ABD altın vadeli işlemleri 4,241.30 dolar seviyesinde yatay seyretti.

Teknik Analiz: 4000-4200 seviyelerinde dalgalı seyrini sürdürüyor.

Destekler: 4000/3900

Dirençler: 4100/4200/4300



PETROL

Petrol fiyatları, Fed'den beklenen faiz indirimiyle beraber ekonomik büyüme ve enerji talebini artacağı beklentisiyle iki haftanın zirvesine yakın seyretti. Petrol piyasalarında Rusya ve Venezuela'dan petrol arzını tehlikeye sokan jeopolitik gelişmeler yakından izlenecek. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı % 0.05 yükselerek 63.78 dolar seviyesinde işlem gördü. ABD hafif ham petrolü %0.07 yükselerek 60.12 dolar seviyesinde işlem gördü. İki ham petrol de geçen haftayı 18 Kasım'dan bu yana en yüksek seviyeyi görerek kapamıştı.

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
19:00	USD	Tüketici Enflasyon Beklentileri (Kas)		3,2%
19:30	USD	6 Aylık Bono İhalesi		3,635%
21:00	USD	3 Yıllık Tahvil İhalesi		3,579%

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)