

Türkiye

Dolar/TL 42.6 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 programı kapsamında yeniden ihraç edeceği iki ve beş yıllık sabit kuponlu tahvil ihaleleri izlenecek.

Yılın son ayında diğer aylara kıyasla daha düşük bir borçlanma planlayan Hazine biri dün olmak üzere, bu hafta üç ihale ile borçlanacak. 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 ve İsviçre merkez bankaları faiz kararı açıklayacak. Avustralya Merkez Bankası (RBA) beklentilere paralel politika faizini %3.60'da sabit bırakırken Diğer iki ülkede de politika faizinin sabit kalması bekleniyor.

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.

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 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 ediyor. 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 Işıkhani 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 42.6 seviyesinde başladı. TL, Kasım ayını %1 değer kaybı ile tamamlarken, yıl başından bu yana dolar karşısındaki kayıp ise %16.8 oldu. Aralık ayı başından bugüne kayıp ise %0.23 ile sınırlı.

Türkiye'nin 5 yıllık CDS'leri de 230 baz puanının da altına inerek 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 40 baz puan düştü.

ABD Merkez Bankası'nın kararını bekleyen küresel piyasalarda Asya borsaları geriledi, dolar yatay seyretti.

Piyasalar küresel faiz oranlarının gelecekteki seyrine ilişkin ipucu edinmeyi beklerken, yatırımcılar temkinli tutum gösterdi. Fed'den faiz indirimi beklense de bazı stratejistler para politikası komitesinde keskin bir fikir ayrılığı görülebileceğini ifade ediyor.

Dünya

ABD Merkez Bankası'nın (Fed) bu hafta faiz indirimine gitmesi beklenirken Asya borsaları geriledi, dolar yatay seyretti.

Japonya'da dün meydana gelen güçlü depremin ardından yende sınırlı bir etki görülürken, para birimi sakin bir seyir izledi.

Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi .MIAPJ0000PUS %0.51 geriledi. Japonya'nın Nikkei endeksi .N225 % 0.11 artış kaydetti.

Güney Kore'nin KOSPI endeksi .KS11 %0.39 düştü.

Piyasalar küresel faiz oranlarının gelecekteki seyrine ilişkin ipucu edinmeyi beklerken, yatırımcılar temkinli tutum gösterdi. Bu hafta Fed başta olmak üzere birçok merkez bankasının faiz kararı açıklaması bekleniyor.

Avustralya Merkez Bankası (RBA) beklentilere paralel politika faizini %3.60'da sabit bırakırken, enflasyon risklerinin yönünü yukarı çevirdiğini ve enflasyonist baskıların kalıcılığını değerlendirmek için daha fazla süre gerekeceğini

söyledi. Avustralya borsası .AXJO %0.40 düşüş gösterdi.

Bu hafta toplanacak olan Kanada ve İsveç merkez bankalarının da politika faizini sabit tutması beklenirken Fed'in yarın faizleri düşüreceği öngörülüyor.

Fed'den faiz indirimi beklense de bazı stratejistler para politikası komitesinde keskin bir fikir

ayrılığı görülebileceğini ifade ediyor.

LSEG verilerine göre işlemciler Fed'in politika faizinde gelecek yılın sonuna kadar 77 baz puan faiz indirimi yapacağını fiyatlıyor.

USD/TL

Yarınki Fed toplantısı öncesinde tahvil faizlerindeki yükseliş eğilimi dikkat çekiyor. ABD 10 yıllık tahvil faizleri %4,19 seviyesine kadar yükselerek Eylül'den beri en yüksek seviyesine yükseldi. Veri tarafında New York Fed'in anketi, ileriye dönük enflasyon beklentilerinin sabit kaldığını ortaya koyarken, Fed'in işgücü piyasasındaki görünümü de dikkate alarak 25 baz puanlık faiz indirimine gitmesine kesin gözüyle bakılıyor. FOMC sonrası gelecek açıklamalar ve projeksiyonlar piyasa katılımcıları tarafından takip edilecek. Fed başkanlığı için en güçlü aday olan Kevin Hassett, önümüzdeki altı ayda faizleri nereye götürmeyi planladığını açıklamasının sorumsuzluk olacağını söyledi ve ekonomik verileri takip etmenin önemini vurguladı.

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

Fed yılın son toplantısına ilerlerken üyeler arasında faiz indiriminin uygun zamanlamasına dair net bir uzlaşma oluşmamış olsa da piyasalar Ekim'deki 25 baz puanlık gevşemeyi takiben bu toplantıda da aynı ölçüde bir indirimi güçlü biçimde fiyatlıyor. Enflasyonla mücadelede temkinli duruşu savunan üyeler erken gevşemeye karşı çıkarken, diğer üyeler indirimlerin sürmesi gerektiğini vurguluyor. ABD'de hükümet kapanmasının veri akışında yarattığı bozulmaya rağmen son dönemde gelen ılımlı çekirdek enflasyon ve istihdam göstergeleri, beklentilerin politika gevşemesine doğru yoğunlaşmasına zemin hazırlamış durumda.

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

Sterlin (GBP), Salı günü başlıca para birimleri karşısında karma bir seyir izliyor ve yatırımcıların İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) önümüzdeki hafta yapılacak para politikası toplantısında faiz oranlarını 25 baz puan (bps) düşürerek %3,75'e indireceğine dair giderek artan güvenleri nedeniyle baskı altında. BoE'nin güvercin beklentileri, Birleşik Krallık (BK) işgücü piyasası koşullarının zayıflaması ve enflasyondaki yavaşlamadan kaynaklanıyor. Hesap denetçileri KPMG ve İşe Alım ve İstihdam Konfederasyonu tarafından yapılan son anket, Reuters'in aktardığına göre, 26 Kasım'da Maliye Bakanı Rachel Reeves'in bütçesi öncesinde, olası vergi artışlarına dair endişeler arasında, geçen ay kalıcı iş pozisyonlarının zayıf kaldığını gösterdi.

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, yatırımcıların Fed faiz indirimine ilişkin fiyatlamalarını büyük ölçüde yapmış olmasının etkisiyle yatay seyretti.

Öte yandan, Fed'in bugün başlayacak iki günlük para politikası toplantısında beklenilenden daha küçük bir faiz indirimine gidebileceği de olasılıklar dahilinde görülüyor.

Altının spot piyasadaki ons fiyatı XAU= %0.12 gerileyerek 4,183.99 dolar seviyesinde işlem gördü. Aralık teslimatlı ABD altın vadeli işlemleri GCcv1 %0.1 düşüşle 4,215.80 dolara geriledi.

Teknik Analiz: 4000-4200 seviyelerinde dalgalı seyrini sürdürüyor.

Destekler: 4000/3900

Dirençler: 4100/4200/4300



PETROL

Petrol fiyatları dün %2 düşmesinin ardından kayıplarını ikinci işlem gününe taşıyarak geriledi, Rusya ile Ukrayna arasındaki savaşı sonlandırmaya yönelik görüşmeler ve Fed'in faiz kararı yakından izlenecek.

Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı %0.30 gerileyerek 62.3 dolar seviyesinde işlem gördü.

ABD hafif ham petrolü %0.39 gerileyerek 58.65 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
16:15	GBP	MPC Üyesi Ramsden'in Konuşması		
16:15	GBP	BoE PPK Üyesi Dhingra'nın Konuşması		
19:00	USD	EIA Kısa Vadeli Enerji Görünümü		
20:00	USD	10 Yıllık Tahvil İhalesi		%4,074

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)