

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 42,5939	EUR/TRY 49,5540	EUR/USD 1,1627	BIST-100 11.238	Gram Altın 5749,8
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

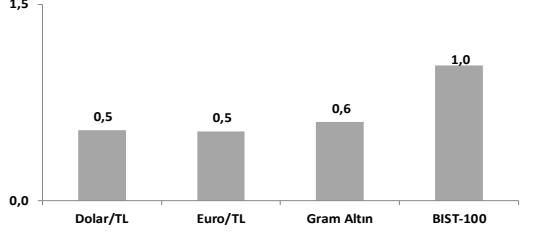
Piyasalarda bugün Fed faiz kararı takip edilecek

- Fed'den 25 bp indirim bekleniyor, ayrıca makro projeksiyonlar yayınlanacak.
- ABD'de JOLTS açık iş pozisyonları ekimde 12 bin artarak 7,67 milyon oldu.
- Yurt içinde bugün ekim ayı sanayi üretim verisi açıklanacak.

Fed'in bu geceki faiz kararı öncesinde küresel risk iştahı yatay seyrederken, tahvil getirileri 2026 yılına ilişkin belirsizliklerle yükselmeye devam etti. **MSCI Dünya Endeksi** ABD, Avrupa ve Asya borsalarındaki sınırlı satışlarla dün %0,11 geriledi. **ABD'de S&P 500'deki** %0,09'luk düşüşe sağlık (%-0,98) ve sanayi (%-0,73) gruplarındaki kayıplar öncülük ederken, **Nasdaq** ölçek ve yapay zeka teması fark etmeksizin karışık seyrirle %0,13 yükseldi. Rusya-Ukrayna barış planının gündemdeki yerinin zayıfladığı **Avrupa'da Eurostoxx-600** küresel risk iştahındaki yatay seyre katılarak %0,10 değer kaybetti. Dün açıklamalarda bulunun ABD Başkanı Trump, Rusya-Ukrayna gidişatının olumlu olmadığını belirterek Ukrayna Devlet Başkanı Zelenskiy'nin ABD'nin sunduğu barış planını okumadığını ve ülkede seçim yapılması gerektiğini belirtti. Zelenskiy ise Avrupalı liderler ile üzerinde çalıştıkları revize barış planını kısa süre içinde ABD'ye sunmaya hazır olduklarını açıkladı. **Avrupa vadeli işlemler piyasası** bu sabah bölge borsalarında sınırlı negatif açılışa işaret ediyor. **Asya'da** ise yeni günde genele yayılan sınırlı düzeyde satıcı seyrin hakim olduğu takip ediliyor. **Faizler** tarafında, bu gece TSİ 22:00'da açıklanacak yılın son Fed faiz kararında piyasalar 25 baz puanlık (bp) indirimi %92 olasılıkla satın almış durumda. Diğer yandan 2026 yılına ilişkin paylaşılacak ekonomik beklentiler ve üyelerin faiz indirim sürecine olan bakışını yansıtacak olan nokta grafik ile Başkan Powell'ın karar sonrası yapacağı değerlendirmeler risk iştahının kısa vadeli seyri açısından yakından takip edilecek. Orta ve uzun vadeli faiz beklentilerini etkileyen Fed başkanlık süreci ile ilgili olarak ise Trump, Fed'in eski yönetim kurulu üyelerinden Kevin Warsh ile bu hafta görüşme yapacağına dair haberin sorulması üzerine "Birkaç farklı kişiyi değerlendireceğiz, ama kimi istediğime dair oldukça iyi bir fikrim var" açıklamasında bulundu. Piyasa nezdinde Fed başkanlığı için en güçlü aday olarak görülen Kevin Hassett ise faiz oranlarında 25 baz puanı üzerinde indirim için Fed'in yeterli faiz alanı olduğunu açıkladı. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 2 bp artışla %4,19'a, 2 yıllık getiri ise 4 bp artışla %3,61'e yükseldi. **Dolar Endeksi (DXY)** kısa vadeli tahvil getirilerindeki artışla uyumlu olarak %0,1 yükselişle 99,22'de günü tamamlarken, **Euro/dolar paritesi** %0,1 zayıflayarak 1,163'e geriledi. Faiz indirim beklentilerinden olumlu etkilenen **altın** dün %0,4 artışla önceki iki haftalık ortalaması olan 4208\$/ons'a yükseldi.

- ABD'de ADP Aylık Ulusal İstihdam Raporu'nun (NER) haftalık güncellemesi** olan NER Pulse verilerine göre; özel sektör işverenleri 22 Kasım'da sona eren dört haftalık dönemde haftalık ortalama 4.750 kişiye yeni istihdam sağladı. 15 Kasım verisine göre 8 bin kişi azalmıştı. **ABD'de JOLTS açık iş pozisyonları** ekimde aylık 12 bin artarak 7,67 milyon seviyesinde gerçekleşti. Hem işe alımlar hem de işten ayrılımlar yavaşladı. İşe alım oranı, eylül ayında %3,4 iken ekimde %3,2'ye geriledi. Ekim ayında, toplam işten ayrılımların sayısı ve oranı sırasıyla 5,1 milyon ve %3,2 ile sınırlı değişti.
- ABD'de NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi** kasımda aylık 0,8 puan artarken 99,0 ile beklentilerin (98,3) hafif üzerinde gerçekleşti. Küçük işletmelerin ekim ayında karşılaştıkları en büyük sorunlar arasında işgücü kalitesi başı çekerken, bunu vergiler ve enflasyon takip etti.
- Almanya'da dış ticaret fazlası** mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak eylülde 15,3 milyar € iken ekimde 16,9 milyar €'ya yükseldi. Bu durum ihracatın aylık %0,1 artarken, ithalatın %1,2 azalmasından kaynaklandı. AB ülkelerine yapılan ihracat %2,7, bu ülkelerden ithalat ise %2,8 arttı. Almanya'nın ihracatının büyük kısmı ABD'ye yapılırken (11,3 milyar €), eylülde aylık bazda artış gösteren ihracat ekimde %7,8 azaldı.
- Yurt içinde bugün ekim ayı sanayi üretimi ile inşaat maliyet endeksi verileri yayınlanacak.** Sanayi Üretim Endeksi (SÜE), eylül ayında mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak aylık bazda %2,2 azalırken, takvim etkisinden arındırıldığında %2,9 artmıştı. Öncü göstergelerden reel kesim güven endeksi, kapasite kullanım oranı ekimde artış gösterdi. İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi ise 0,2 puan azalışla daralma bölgesinde kalmaya devam etti.
- Hazine dün gerçekleştirdiği 2 ve 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalelerinde** ROT dahil toplam 64,1 milyar TL borçlandı. 2 yıl vadeli tahvil ihalesinde ortalama yıllık bileşik faiz %37,72, 5 yıl vadeli tahvil ihalesinde %34,49 seviyesinde gerçekleşti. Hazine bu hafta gerçekleştirdiği ihalelerde toplam 98,0 milyar TL borçlanmış oldu.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Sanayi Üretim Endeksi (ekim, yıllık % değişim)	2,9	-
Fed Faiz Kararı (üst bant, %)	4,00	3,75

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	09/12	08/12	2024
TLREF	39,27	39,23	48,80
TR 10 yıllık	30,72	30,72	29,04
ABD 10 yıllık	4,19	4,16	4,57
Almanya 10 yıllık	2,85	2,86	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	09/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	42,5890	0,0	0,5	20,5
€/TL	49,5423	-0,1	0,5	35,2
€/§	1,1627	-0,1	0,0	12,3
\$/Yen	156,88	0,6	0,6	-0,2
GBP/§	1,3297	-0,2	0,6	6,2

Bitcoin	92.665	1,5	1,2	-1,1
---------	--------	-----	-----	------

Hisse Senedi Endeksleri

	09/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	11.238	0,4	1,0	14,3
S&P 500	6.841	-0,1	0,2	16,3
FTSE-100	9.642	0,0	-0,6	18,0
DAX	24.163	0,5	1,9	21,4
SMI	12.931	-0,4	0,3	11,5
Nikkei 225	50.655	0,1	2,7	27,0
MSCI EM	1.379	-0,6	0,4	28,2
Şangay	3.910	-0,4	0,3	16,6
Bovespa	157.981	-0,1	-1,9	31,3

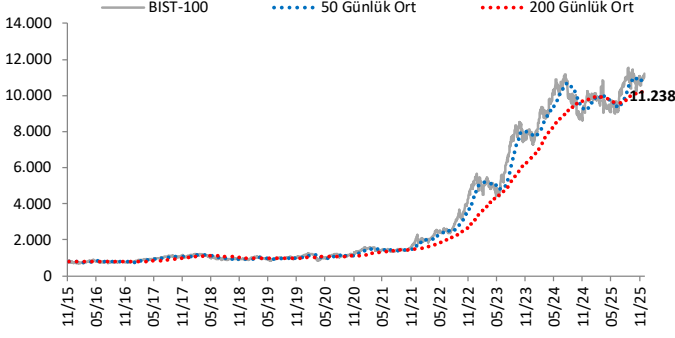
Emtia Fiyatları

	09/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	61,9	-0,9	-0,8	-17,0
Altın (\$/ons)	4.208	0,4	0,1	60,2
Gram Altın (TL)	5.755,1	0,5	0,6	93,0
Bakır (\$/libre)	524,1	-2,3	1,5	30,2

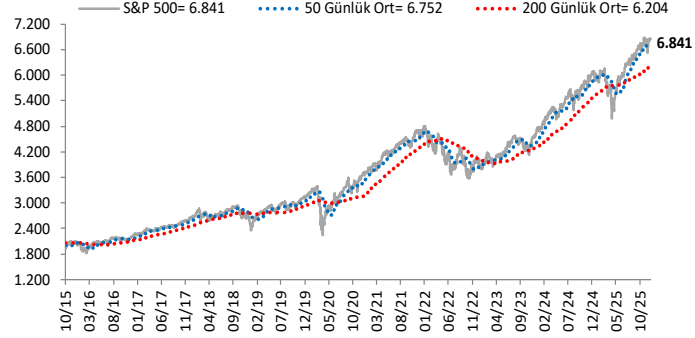
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

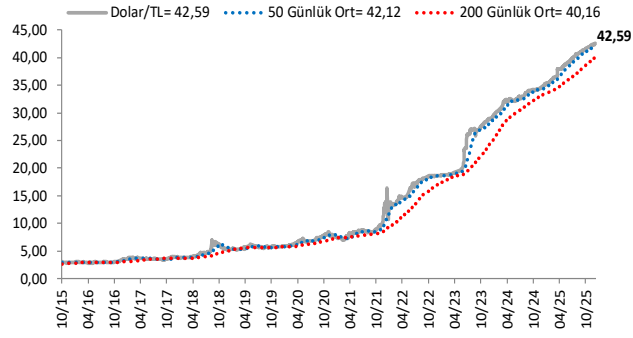
BIST-100 (bin)



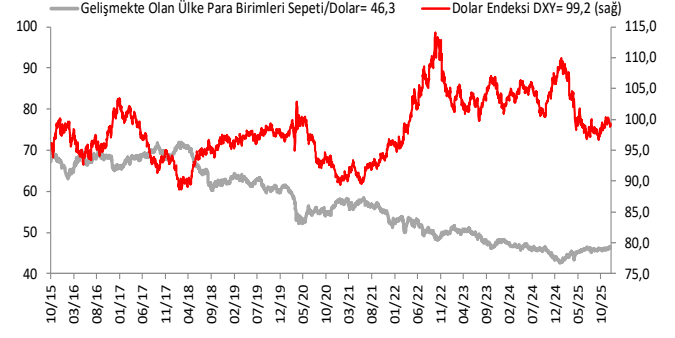
S&P 500



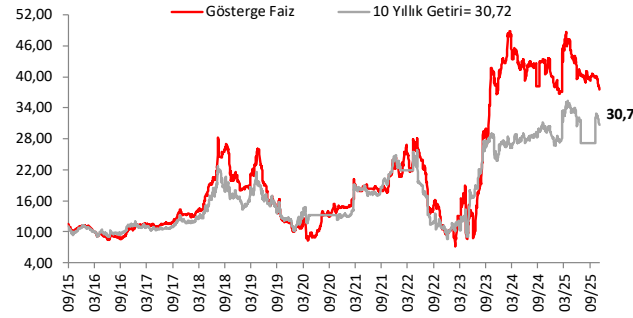
\$/TL



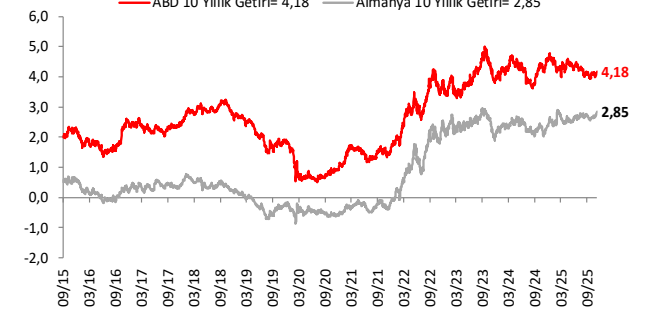
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



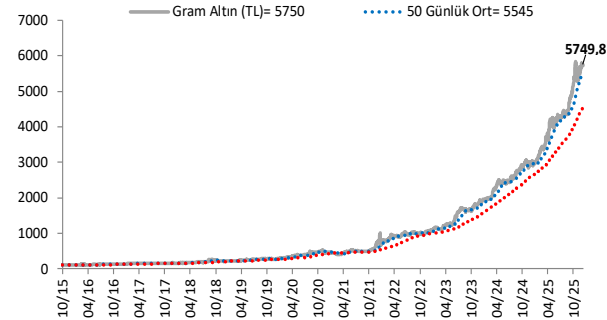
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



Gram Altın (TL)



5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Çağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiğbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiğbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü iğermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiğbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geğmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler iğermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar