

## Piyasa Verileri

	Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı	
Emtia	Altın Ons	2.633	0,07%	-0,65%	-0,65%	27,64%
	Altın Gram	2.945	0,36%	-0,39%	-0,39%	50,05%
	Gümüş Ons	31,0	-1,14%	1,13%	1,13%	30,20%
	BRENT	70,9	-1,64%	-2,01%	-2,01%	-7,77%
Borsa	BIST100	10.081	1,46%	4,44%	4,44%	34,95%
	KATILIM50	9.476	0,50%	3,50%	3,50%	24,23%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	41,82	0,11	1,02	1,02	2,14
	TR 10 Yıllık	29,74	-0,11	0,50	0,50	2,99
	ABD 10 Yıllık	4,16	-0,02	-0,02	-0,02	0,28
Döviz	USD	34,79	0,30%	0,24%	0,24%	18,03%
	EUR	36,81	-0,03%	0,21%	0,21%	12,42%
	Sepet	35,72	0,43%	0,68%	0,68%	14,96%
	Dolar Endeksi	106,06	0,32%	0,26%	0,26%	4,66%

Veriler 06.12.2024 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır.

## Geçen Haftanın Özeti

Geçen hafta ABD'de açıklanan istihdam raporu verilerinden alınan sinyallerin, iş gücü piyasasında soğumaya işaret etmesinin ardından ABD Merkez Bankası'nın (Fed) Aralık'ta 25 baz puanlık faiz indirimine gitme ihtimali arttı. Ayrıca, Orta Doğu tarafında hafta sonu Suriye'de Esed rejimi düştü ve rejim karşıtı güçler kontrolü ele geçirdi.

ABD'de Cuma günü açıklanan tarım dışı istihdam verisi Kasım'da 227 bin kişi artarak beklentileri aşarken, geçen ay grev ve kasırgalar nedeniyle 12 bin kişi olarak kayıtlara geçen veri, 36 bine revize edilerek öngörülerin altında kaldı. Ülkede işsizlik oranı da %4,1'den %4,2'ye çıktı. Söz konusu verilerin ardından para piyasalarındaki fiyatlamalarda, Fed'in Aralık ayındaki toplantısında politika faizinde 25 baz puanlık indirim gitme ihtimali %72'den %86'ya çıktı. Öte yandan, Çarşamba günü açıklamalarda bulunan Fed Başkanı Jerome Powell, ABD ekonomisinin oldukça iyi durumda olduğunu ve Trump yönetimi ile bir sorun yaşamayı beklemediğini söyledi. Avrupa'da açıklanan veriler resesyona endişelerinin güçlü kalmasına neden olurken, Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) faiz indirim hızına ilişkin belirsizlik devam ediyor. Bölge genelinde beklentilerin altında gelen Satınalma Yöneticileri Endeksi (PMI) verilerinin ardından ECB'nin Aralık'ta, 50 baz puanlık faiz indirimine gitme ihtimali artmıştı ancak öncü enflasyon verilerinin tahminleri aşmasıyla para piyasalarında bankanın 25 baz puanlık indirim ihtimali %80'e çıktı. Ayrıca, Fransa'da Cumhurbaşkanı Macron, hükümetin düşmesinin ardından kendisinin istifa etmeyeceğini ve yeni bir başbakan atayacağını duyurdu. Asya'da ise Güney Kore Devlet Başkanı Yoon Suk Yeol'un sıkıyönetim ilan etmesi ve daha sonra sıkıyönetimin parlamento tarafından onaylanıp kaldırılması ülkede siyasi belirsizliği derinleştirdi. Ülke Merkez Bankası da istikrarı sağlamak için gerektiğinde kısa vadeli likiditeyi artıracığını ve döviz piyasalarında aktif rol oynayabileceğini bildirdi. Öte yandan, OECD bu yıl için küresel ekonomik büyüme tahminini %3,4'te sabit bırakırken, Japonya'nın %0,3 daralacağını tahmin etti. Çin ekonomisinin ise %4,9 büyüyeceği öngörülürken, 2025 büyüme beklentisini %4,7'ye çıkardı.

Yurt içinde Kasım enflasyonu aylık %2,24 ve yıllık %47,09 ile beklentileri aştı. Ayrıca, BDDK, bankalar ile finansal kiralama, faktoring, finansman, tasarruf finansman ve varlık yönetim şirketlerinin 2025'te enflasyon muhasebesi uygulanmamasına karar verildiğini duyurdu. SEDDK da sigorta, reasürans ve emeklilik şirketleri tarafından 2025'te enflasyon muhasebesi uygulanmamasına karar verildiğini bildirdi. Bunlara ek olarak da SPK, açığa satış yasağının 2 Ocak itibarıyla BIST 50 endeksine dahil pay piyasaları için kaldırılacağını duyurdu. Öte yandan, Türkiye'nin 5 yıllık CDS'i, 247,9 ile Şubat 2020'den bu yana ilk kez 250 baz puanın altına indi.

## Veri Takvimi

**09 Aralık 2024 Pazartesi** Türkiye; İSO Türkiye İhracat İklimi Endeksi (Kasım) Japonya; GSYİH (3Ç24-Nihai) Çin; TÜFE/ÜFE (Kasım) Euro Bölgesi; Sentix Yatırımcı Güven Endeksi (Aralık)

**10 Aralık 2024 Salı** Türkiye; Sanayi Üretimi (Ekim), Yurt Dışı ÜFE (Kasım) İşsizlik Oranı (Ekim) Euro Bölgesi; TÜFE (Kasım/Nihai)

**11 Aralık 2024 Çarşamba** Türkiye; Perakende Satış Hacmi (Ekim) Japonya; ÜFE (Kasım) ABD; TÜFE (Kasım)

**12 Aralık 2024 Perşembe** Türkiye; Cari İşlemler Dengesi (Ekim) Euro Bölgesi; AMB Faiz Kararı İngiltere; İmalat Sanayi Üretimi (Ekim) ABD; ÜFE (Kasım)

**13 Aralık 2024 Cuma** Japonya; Sanayi Üretimi (Ekim) İngiltere; GfK Tüketici Güven Endeksi (Aralık) Almanya; Sanayi Üretimi (Ekim) Euro Bölgesi; Sanayi Üretimi (Ekim)

## Görünüm ve Beklentiler

## GRAM ALTIN

Haftaya 2.751 dolardan başlayan ons altın, %0,7 değer kaybıyla 2.632 dolar seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. Gram altın da %0,4 azalışla 2.944 TL'den haftayı kapattı. Jeopolitik risklerin nispeten azalması altın fiyatlarını aşağı yönlü baskılarken, Fed'in Aralık'ta 25 baz puan faiz indirimine gitme ihtimalinin ağırlık kazanması, değerli maden fiyatındaki kayıpları sınırladı. Bu gelişmeler ışığında kıymetli maden içeren fonlarımızla ilgili görüşümüz sınırlı kalmaya devam ediyor.

## BORSA

Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi, %4,44 artışla 10.081 puandan haftayı kapatırken, 1 Nisan haftasından bu yana en güçlü haftalık yükselişini de kaydetmiş oldu. Sektör bazlı incelediğimizde, Gıda ve içecek, %9,81 artışla en çok kazandıran sektör olarak öne çıkarken, bankacılık %5,86, holding %2,87 ve sigortacılık %5,91 değer kazandı. Teknik olarak BIST 100 endeksinde geri çekilme olması halinde destek seviyemiz 9.900 iken, direnç noktamız 10.200 seviyeleridir. Genel olarak risk ve fırsatların canlılığını koruması sebebiyle portföylerin sepet çerçevesinde değerlendirilmesi gerektiğine yönelik görüşümüzü koruyoruz. Bu bağlamda risk profiline paralel olarak hisse senetlerinin fon sepetlerinde yer alması gerektiğine yönelik görüşümüzü yineliyoruz.

## TAHVİL / BONO

Önceki haftayı 40,80 seviyesinden tamamlayan 2 yıllık gösterge faizi geçen hafta 41,82 seviyesinden kapattı. 10 yıllık tahvil faizi de önceki hafta 29,24'ten kapanış gerçekleştirirken, geçen hafta 29,74 ile haftayı tamamladı. 29 Kasım haftasında yurt dışı yerleşik kişiler 610,2 milyon dolarlık DİBS alımı gerçekleştirirken, Aralık'ta TCMB'nin faiz indirimine gideceğine ilişkin beklentinin varlığını koruması, tahvil faizlerinde aşağı yönlü baskıya neden olabileceğini belirtmek isteriz. Bu nedenle tahvil/bono içeren kamu borçlanma fonları ile standart fonlar için risk profiline göre pozisyon alınabileceğine yönelik görüşümüzü koruyoruz.

## DÖVİZ

Dolar/TL geçen haftayı %0,3 artışla 34,80 seviyesinden tamamlarken, Euro/TL da %0,2 yükselişle 36,81'den haftayı kapattı. Ayrıca, Türkiye'nin 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 247,9 ile Şubat 2020'den bu yana ilk kez 250 baz puanın altına düştü. Döviz kurlarında sınırlı getiri görüşümüzü devam ettirmekle birlikte dış borçlanma fonlarımızın riski dağıtmak için portföylerde yer alabileceğine yönelik görüşümüzü devam ettiriyoruz.