

## Piyasa Verileri

		Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı
Emtia	Altın Ons	2.651	0,48%	-2,35%	-3,40%	28,48%
	Altın Gram	2.957	0,76%	-1,63%	-2,15%	50,65%
	Gümüş Ons	30,6	1,33%	-1,89%	-6,21%	28,74%
	BRENT	72,3	-0,43%	-3,08%	-2,28%	-5,89%
Borsa	BIST100	9.652	0,12%	1,07%	8,89%	29,21%
	KATILIM50	9.155	0,35%	1,86%	6,34%	20,03%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	40,80	-0,17	0,25	-2,15	1,12
	TR 10 Yıllık	29,24	-0,09	-0,39	-1,26	2,49
	ABD 10 Yıllık	4,18	-0,09	-0,24	-0,10	0,29
Döviz	USD	34,70	0,28%	0,51%	1,29%	17,72%
	EUR	36,73	0,30%	1,86%	-1,77%	12,19%
	Sepet	35,37	-0,17%	0,48%	-0,74%	13,85%
	Dolar Endeksi	105,74	-0,29%	-1,63%	1,75%	4,35%

Veriler 29.11.2024 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır.

## Geçen Haftanın Özeti

Küresel piyasalarda, ABD'nin yeni Başkanı Donald Trump'ın kabinesi yavaş yavaş şekillenirken, uygulayacağı politikalara ilişkin belirsizlik ise varlığını koruyor.

Trump, Hazine Bakanlığı için hedge fon yöneticisi Scott Bessent'i aday gösterirken, Bessent, doların dünya rezerv para birimi statüsünü korumaya odaklanacağını dile getirdi. Makroekonomik veri tarafında ise ülke ekonomisi 3.çeyrekte beklentiler doğrultusunda %2,8 büyürken, çekirdek kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi de ekimde aylık bazda %0,3 ve yıllık %2,8 ile öngörülere paralel artış kaydetti. Öte yandan, Fed'in son toplantısına ilişkin açıklanan tutanaklar, yetkililerin enflasyonla mücadelenin sekteye uğraması durumunda faiz indirimlerine ara verilme ihtimalini düşündüğünü gösterdi. Avrupa tarafında Rusya-Ukrayna savaşı ve Trump'ın uygulamayı planladığı ek tarifelere ilişkin endişeler devam ederken, bölge genelinde resesyon tehlikesi de varlığını korumayı sürdürüyor. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, Avrupa liderlerine gümrük vergilerine dair Trump ile iş birliği yapma çağrısında bulunurken bölgede yıllık enflasyon, Almanya'da %2,2 ve Euro Bölgesi'nde de %2,3'e çıktı. Asya'da Çin'in Trump'ın olası tarifelerinin etkisini azaltmak amacıyla gelecek dönemde ekonomik aktiviteyi destekleyici yeni teşvik paketleri açıklayabileceğine yönelik beklentilerin artması, pay piyasalarında pozitif bir seyrin öne çıkmasında etkili oldu. Ayrıca, Çin Merkez Bankası (PBoC), ana politika faizi niteliğindeki 1 yıl vadeli borçlanma faizini değiştirmede.

Yurt içinde ise Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) son PPK özetinde, öncü göstergelerin Ekim'e benzer şekilde, Kasım'da da tüketici enflasyonu üzerinde gıda fiyatlarının etkisinin öne çıkacağına işaret ettiğini belirterek, "Gıda dışı aylık tüketici enflasyonunda ise daha olumlu bir seyir izlenmektedir." denildi. Öte yandan, ülke ekonomisi 3. çeyrekte yıllık %2,1 büyürken, Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, "Dezenflasyon sürecinde büyüme öngörülerimiz doğrultusunda seyrediyor. Toplumun refahını gözeterek sürdürülebilir, yüksek ve kapsayıcı büyüme için çalışmamız sürececek." açıklamasında bulundu. TCMB Başkanı Fatih Karahan da parasal aktarım mekanizmasının güçlenirken finansal piyasalardaki fiyatlamaların politika faiz oranı ve beklentiler ile uyumlu şekilde oluştuğunu dile getirdi. TCMB geçen hafta açıkladığı Finansal İstikrar Raporu'nda da küresel piyasalardaki oynaklıklara ve jeopolitik risklere karşın yabancı yatırımcıların Türk bankalarının borçlanma enstrümanlarına yüksek ilgisinin devam ettiğini vurguladı. Ayrıca, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Başkanı İbrahim Ömer Gönül, açığa satış işlem yasağının kaldırılmasına yönelik, "Yakında kaldıracağız. Üzerinde çalışıyoruz. Olgunlaştırmamız lazım. Endekslerle ilgili çalışmalar var, onları bitirelim ondan sonra açıklayacağız." değerlendirmesinde bulundu.

## Veri Takvimi

**02 Aralık 2024 Pazartesi** Türkiye; İSO İmalat PMI (Kasım) Dünya Geneli; İmalat PMI (Kasım-Nihai)

**03 Aralık 2024 Salı** Türkiye; TÜİK TÜFE/ÜFE (Kasım), Dış Ticaret İstatistikleri (Kasım-Öncü) ABD; JOLTs Açık İş Sayısı (Ekim)

**04 Aralık 2024 Çarşamba** Türkiye; Reel Etkif Döviz Kuru (Kasım), Mevsimsellikten arındırılmış TÜFE (Kasım) Dünya Geneli; Hizmet ve Bileşik PMI (Kasım-Nihai) Euro Bölgesi; ÜFE (Ekim) ABD; ADP İstihdam Raporu (Kasım), Fed Bej Kitap

**05 Aralık 2024 Perşembe** Euro Bölgesi; Perakende Satışlar (Ekim)

**06 Aralık 2024 Cuma** Türkiye; Hazine Nakit Dengesi (Kasım) Almanya; Sanayi Üretimi (Ekim) Euro Bölgesi; GSYİH (3Ç24- Nihai) ABD; Resmi İstihdam Raporu (Kasım), Michigan Tüketici Güven Endeksi (Aralık-Öncü)

## Görünüm ve Beklentiler

## GRAM ALTIN

Haftaya 2.706 dolar seviyesinden başlayan ons altın, %2,4 düşerek 2.651 dolar seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. Gram altın da yaklaşık %1,6 değer kaybıyla 2.957 TL'den haftayı noktaladı. Ons altın fiyatları kar realizasyonlarıyla üç haftanın zirvesinden geri gelirken hafta ortasında İsrail ve Hizbullah arasındaki ateşkes anlaşması, kayıpları derinleştirdi. Yine de Ukrayna-Rusya savaşının dozunun artması altına olan talebi şimdilik ayakta tutmaya çalışıyor. Bu hafta açıklanacak ABD tarım dışı istihdam rakamları ons altında fiyat oynaklıklarını artırma potansiyeline sahip olurken kıymetli maden içeren fonlarımızla ilgili görüşümüz sınırlı kalmaya devam ediyor.

## BORSA

BIST100 endeksi geçtiğimiz hafta %1,07 yükseliş ile 9.652 seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. Sektörel getirilere baktığımızda ise geçtiğimiz hafta Sigortacılık Endeksi %9,77 ile en çok kazandıran sektör olurken iletişim, -%2,58 ile en çok düşen endeks oldu. Teknik olarak geri çekilme olması halinde destek seviyemiz 9.450 iken, direnç noktamız 9.705 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

Haftaya 40,55 seviyesinden başlayan 2 yıllık gösterge faizi 40,80 seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. 10 yıllık tahvil faizi ise 29,56 ile başladığı haftayı 29,24 ile kapattı. 22 Kasım haftasında yurt dışı yerleşik kişiler 814,2 milyon dolarlık tahvil satımı gerçekleştirirken Aralık ayında TCMB'den faiz indirimi beklentisinin artması, tahvil faizlerinde hızlı düşüşü tetikleyebilir. Bu nedenle tahvil/bono içeren kamu borçlanma fonları ile standart fonlar için risk profiline göre pozisyon alınabileceğine yönelik görüşümüzü koruyoruz.

## DÖVİZ

Dolar/TL geçen hafta %0,5 yükselişle 34,70 TL seviyesinden kapattı. Euro/TL paritesi ise 36,01 ile başladığı haftayı %1,9'a yakın artışla 36,73 TL'den kapattı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi ise geçen haftaya kıyasla 1 puan düşüşle 254 seviyelerinden kapanış gerçekleştirdi. Döviz kurlarında sınırlı getiri görüşümüzü devam ettirmekle birlikte dış borçlanma fonlarımızın riski dağıtmak için portföylerde yer alabileceğine yönelik görüşümüzü devam ettiriyoruz.