## Piyasaların Odağında PCE Fiyat Endeksi: Fed Kararı Öncesi Kritik Bekleyiş

**25.11.2026 tarihli Yurt Dışı Sabah Teknik Analiz Bültenimize linkten ulaşabilirsiniz.**

https://www.ikonmenkul.com.tr/storage/documents/research/ydstb-25112026.pdf

* **PCE Verileri Bekleniyor:** ABD'de bugün açıklanacak ekim ayına ait PCE fiyat endeksi verilerinin, Fed'in 9 Aralık'taki faiz kararı öncesinde açıklanacak son önemli enflasyon göstergesi olması nedeniyle piyasaların odağında yer alıyor. Manşet PCE enflasyonunun yıllık bazda yüzde 3,6'dan yüzde 3,8'e, gıda ve enerji fiyatlarını dışarıda bırakan çekirdek PCE'nin ise yüzde 3,1'den yüzde 3,2'ye yükselmesi öngörülüyor. Aylık çekirdek veride yüzde 0,3 artış beklentisi öne çıkarken, verilerin beklentiler üzerinde gerçekleşmesi Fed'in aralık ayındaki faiz artırımının ardından 2027'nin ilk aylarında da sıkılaşmaya devam edebileceği beklentilerini güçlendirebilir.

* **UBS'den Altın Tahmini:** UBS, 2027 yılına ilişkin yatırım görünümünde altın fiyatlarının Aralık 2027'ye kadar ons başına 5.000 dolara ulaşacağını öngörerek Goldman Sachs'ın 4.650 dolarlık tahmininin üzerinde bir beklenti ortaya koydu. Banka, merkez bankalarının güçlü altın alımları, Çin'den gelen talep, altın ETF'lerindeki dayanıklılık ve artan kamu borçlarına yönelik endişelerin fiyatları desteklemeye devam edeceğini belirtti. UBS, Fed'in sıkılaşma beklentilerinin zayıflamasıyla reel faizlerin gerileyeceğini ve altının 2027'de yeniden yükseliş ivmesi kazanacağını değerlendiriyor.

* **Japonya'da Hizmet Enflasyonu:** Japonya'da ekim ayı hizmet üretici fiyat endeksi (SPPI), yıllık bazda yüzde 4,2 artarak yüzde 3,6 olan piyasa beklentisini ve eylül ayındaki yüzde 3,8 seviyesini aştı. Böylece hizmet sektöründeki fiyat artışları 1990'dan bu yana en yüksek seviyesine ulaşırken, yükselişte deniz taşımacılığı, kiralama ve otel maliyetlerindeki artış etkili oldu. Enflasyonist baskıların ekonominin geneline yayılması ve BoJ Başkanı Kazuo Ueda'nın ilave faiz artırımlarına açık kapı bırakması, aralık ayında 25 baz puanlık faiz artırımına yönelik beklentileri güçlendiriyor.

* **Avustralya'da Enflasyon Baskısı:** Avustralya'da ekim ayı enflasyon verileri, fiyat baskılarının güçlendiğine işaret ederek Avustralya Merkez Bankası'nın (RBA) ilave faiz artırımı ihtimalini yeniden gündeme taşıdı. RBA'nın yakından takip ettiği kırpılmış ortalama TÜFE yıllık bazda yüzde 3,8'e yükselerek yüzde 3,6 olan piyasa beklentisini ve önceki ayın yüzde 3,6 seviyesini aşarken, aylık bazda yüzde 0,5 artışla yüzde 0,3'lük beklentinin üzerinde gerçekleşti. Manşet TÜFE de yıllık yüzde 4,9'a yükselerek beklentileri geride bıraktı.

* **Deutsche Bank'tan Kur Öngörüsü:** Deutsche Bank, Japon yeni ve euronun 2027 yılının sonunda ABD doları karşısında değer kazanmasını beklerken iki para biriminin farklı dinamiklerle güçleneceğini öngörüyor. Banka, USD/JPY paritesinin 2027 sonunda 145 seviyesine gerilemesini bekliyor; bu tahminin temelinde Japonya'da

** 2026/3. Çeyrekte Müşteri Kar Oranı: %28.36 - Zarar Oranı: %71.64*

**Yasal Uyarılar:** Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Özellikle kaldıraçlı işlemlerinizde yatırdığınız para kadar kaybetme ihtimaliniz vardır. Kaldıraçlı işlemlerde yatırım danışmanlığı hizmeti de verilmemektedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım satım tavsiyesi veya getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır. Yatırım yapmadan önce piyasaların içerdiği riskleri tam olarak anladığınızdan emin olunuz. Web sitemizde yer alan bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından veya ortaya çıkabilecek tüm zararlardan IKON Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

yükselen tahvil getirileri, Japonya Merkez Bankası'nın faiz artırımlarına devam etmesi ve yatırımcıların sermayelerini yeniden ülkeye yönlendirmesi bulunuyor.

* **Yapay Zekâda Getiri Odaklılık:** UBS, teknoloji hisselerinde son dönemde yaşanan sert satışların yapay zekâ yatırım hikâyesinin sona erdiğine değil, yatırımcıların odağının yüksek harcamalardan bu harcamaların sağlayacağı getirilere kaydığına işaret ettiğini belirtti. Bankaya göre bulut hizmetlerindeki büyüme, yapay zekâ kullanımının artması ve işlem gücüne yönelik güçlü talep, sektörün uzun vadeli büyüme potansiyelini koruyor.

* **RBA'dan Sıkılaşma Değerlendirmesi:** Avustralya Merkez Bankası'ndan (RBA) David Jacobs, bu yıl gerçekleştirilen beş faiz artırımının ardından politika duruşunun belirgin şekilde kısıtlayıcı hale geldiğini, ancak sıkılaşmanın ekonomi genelinde eşit hissedilmediğini belirtti. Politika faizinin yüzde 4,85 ile son 18 yılın en yüksek seviyesine ulaşması ve reel faizlerin nötr faiz tahminlerinin üzerine çıkması, özellikle konut piyasası ve hane halkı üzerinde baskı oluşturuyor.

* **Japonya-Suudi Petrol Anlaşması:** Japonya ve Suudi Arabistan, enerji güvenliğini güçlendirmek ve petrol arzındaki olası kesintilere karşı önlem almak amacıyla stratejik petrol depolama anlaşmasını genişletti. Anlaşma kapsamında Japonya, uygun piyasa koşullarının oluşması halinde stratejik rezervlerini yenilemek için Suudi Arabistan'dan 8 milyon varile kadar ham petrol satın alacak.

* **Trump'tan Nvidia Açıklaması:** ABD Başkanı Donald Trump, Nvidia'nın yapay zekâ alanında ABD'nin küresel liderliğini koruması açısından kritik öneme sahip olduğunu belirterek, ABD hükümetinin şirkette hisse sahibi olma ihtimalini değerlendirdiğini açıkladı. New York Post'a verdiği röportajda böyle bir yatırımı düşündüğünü ancak henüz şirketle bu konuyu görüşmediğini ve bunun için geç kalınmadığını ifade eden Trump, daha önce Intel'de uygulanan benzer bir devlet ortaklığı modelinin Nvidia için de gündeme gelebileceğinin sinyalini verdi.

* **ABD Petrol Stokları Açıklandı:** ABD Petrol Enstitüsü (API) tarafından yayımlanan özel sektör verilerine göre, 20 Kasım'da sona eren haftada ABD ham petrol stokları yaklaşık 100 bin varil artarak 900 bin varillik piyasa beklentisinin oldukça altında kaldı. Oklahoma'daki Cushing petrol teslimat merkezinde stoklar 700 bin varil azalırken, benzin stokları 1,8 milyon varillik artış beklentisine karşın yatay seyretti.

* **Tüketici Güveninde Güçlü Artış:** ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi, kasım ayında 103,3 seviyesine yükselerek 92,5 olan piyasa beklentisini önemli ölçüde aştı ve ekim ayındaki 91,9 seviyesinden güçlü bir toparlanma kaydetti. Böylece endeks, Ocak 2025'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaşırken, İyileşmede iş gücü piyasasına yönelik daha olumlu değerlendirmeler, ekonomik görünümdeki iyimserlik ve ara seçimlerin ardından siyasi belirsizliğin azalması etkili oldu.

** 2026/3. Çeyrekte Müşteri Kar Oranı: %28.36 - Zarar Oranı: %71.64*

**Yasal Uyarılar:** Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Özellikle kaldıraçlı işlemlerinizde yatırdığınız para kadar kaybetme ihtimaliniz vardır. Kaldıraçlı işlemlerde yatırım danışmanlığı hizmeti de verilmemektedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım satım tavsiyesi veya getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır. Yatırım yapmadan önce piyasaların içerdiği riskleri tam olarak anladığınızdan emin olunuz. Web sitemizde yer alan bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından veya ortaya çıkabilecek tüm zararlardan IKON Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.