

Jeopolitik riskler ve yüksek değerlemelere rağmen piyasalarda güçlü seyir sürüyor.

ABD’de maliye politikası tarafında görece destekleyici çerçeve, kayda değer büyüme ve kar görünümü ve tarifelerin büyüme üzerindeki olumsuz etkisinin zamanla hafiflemesi piyasaları destekliyor. Seçim yılı koşullarında Beyaz Saray’ın Uluslararası Acil Ekonomik Yetkiler Yasası (IEEPA) tarifelerinin yerine geçecek yeni bir mekanizmayı hızla devreye almakta isteksiz kalabileceği, ayrıca Fed’in kısa vadeli tahvil alımlarıyla Hazine’nin gelir kaybını telafiye yönelik olası ilave ihraçlarının, faizler üzerindeki yukarı yönlü baskıyı sınırlayabileceği değerlendiriliyor. Veri akışı tarafında küresel piyasalarda gelişmiş ekonomiler için açıklanan Aralık ayı hizmet PMI verileri izlendi. Almanya’da endeks 52,7 ile beklentilerin sınırlı üzerinde gelirken Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD verileri öngörülerin altında kaldı. Öte yandan Almanya’dan yayımlanan öncü yıllık enflasyon % 1,8’e gerileyerek 2024 Eylül’den bu yana en düşük seviyesine indi. Haber akışında jeopolitik başlıklar ön planda kalmayı sürdürdü. Riskten kaçınma eğilimi değerli metallere talebi desteklerken arz endişeleriyle yükselen petrol fiyatları ABD Başkanı Donald Trump’ın Venezuela petrolünün çıkarılması ve ABD’ye gönderimi yönündeki açıklamaları sonrasında hızlı şekilde geri çekildi. Ayrıca Başkan Trump’ın Grönland’a yönelik son dönemde yeniden gündeme taşıdığı söylemler dikkat çekerken birçok Avrupa ülkesinin ortak açıklamayla “Grönland kendi halkına aittir” vurgusu yapması konunun önümüzdeki dönemde tartışma başlıkları arasında kalacağına işaret etti.

Öte yandan ABD Yüksek Mahkemesi’nin IEEPA kapsamındaki tarifelere ilişkin yakında açıklanması beklenen kararı ile ABD Başkanı Trump’ın Jerome Powell sonrası Fed başkanı için yapacağı tercih piyasalarda tedirginlik yaratıyor. Olasılıklara bakıldığında son günlerde Fed yetkilisi Kevin Warsh’a karşı farkı daralsa da önde olmayı sürdüren

Günlük Değişimler

Dolar/TL	43,03	0,0%	BİST 100	12.024	2,7%
TR 2Y	36,55	-9 bp	TR 10Y	29,02	2 bp
DXY	98,6	0,3%	MSCI Dünya	4.507	0,6%
Altın (ons, \$)	4.495	1,0%	ABD 10Y	4,17	1 bp
Brent (varil, \$)	60,7	-1,7%	TTF (MWh, €)	28,1	2,5%
Bitcoin (\$)	93.217	-0,9%	Karbon (ton, €)	86,5	1,0%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar/Meksika Pesosu	0,4%
Dolar/Endeksi	0,3%
Dolar/Japon Yeni	0,3%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,1%
Euro/Dolar	0,0%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,1%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,2%
Dolar/Brezilya Reali	-0,6%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	3,3%
MSCI Latin Amerika	1,2%
MSCI GOÜ	1,1%
MSCI GOÜ Avrupa	1,1%
MSCI Asya Pasifik	1,0%
MSCI Dünya	0,6%
MSCI Avrupa	0,6%
MSCI Kuzey Amerika	0,6%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Aralık	%2,0	%2,1

Kaynak: Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett'in seçilmesi durumunda, Fed'in bağımsızlığına dair algının zedelenebileceği düşünülüyor. Bu durumda da tahvil getirilerinde yukarı yönlü baskı yaratma ihtimali taşıyor. Diğer taraftan, mahkemenin IEEPA ithalat vergilerini iptal etmesi en olası senaryo olarak görülürken böyle bir karar Hazine'nin gelir tarafını zayıflatıp faizlerde ek yükseliş riskini de artırma ihtimali taşıyor. Aynı zamanda Beyaz Saray'ın tarifeleri korumak için yeni bir hukuki zemin arayışına girmesi şirketler cephesinde belirsizliği yeniden tırmandırabilecek bir unsur olarak öne çıkıyor.

Dün hisse piyasalarında kayda değer yükselişler görülürken ivmenin daha geniş bir hisse tabanına yayılma eğilimi sürdü.

Bankalar, turizm, perakende hisseleri güçlü seyrederken sağlık sektörü de olumlu ayrıışan sektörlerden biri oldu. Mega ölçekli teknoloji hisseleri ise genel görünüm içinde net bir liderlik sergileyemeyerek karma bir performans ortaya koydu. S&P 43 puan (%0,62) yükselirken eşit ağırlıklı S&P ise 97 puan(%1,23) yükseldi. Russell 35 puan (%1,37) artış kaydederken Dow Jones 485 puan (%0,99) arttı. Nasdaq ise 238 puan (%0,65) yükseldi. Brent petrol Venezuela'nın ABD'ye petrol sevkiyatı için görüşmeler yürüttüğüne dair haberler ve Paris'te Ukrayna'ya yönelik güvenlik garantileri konusunda ilerleme sağlandığına işaret eden gelişmeler eşliğinde %1,70 geriledi. Altın %1,0 yükselirken gümüş ise ikinci gün de yükselişini sürdürerek %6,10 arttı. Bitcoin %0,9 düşerek 93 bin dolar civarına geriledi. BİST 100 endeksi dünkü seansa 40 puanlık artışla başladı. Gün içi işlemlerde alım iştahının güçlenmesiyle yükseliş ivme kazanırken endeks 12.032 seviyesini test ederek yeni bir gün içi zirveye ulaştı. Seans boyunca pozitif seyrini koruyan endeks günü de yüzde %2,75'lik güçlü primle tamamlayarak 12.024 puan seviyesinde yeni rekor kapanış gerçekleştirdi.

Yurtiçinde dün Aralık ayı fiyat gelişmeleri raporunu yayımladı. Ayrıca, Cumhurbaşkanlığı kararı ile TL cinsinden yapılan Bireysel Emeklilik Sistemi katkı payı ödemelerinde devlet katkısı oranı %30'dan %20'ye çekildi. Özel okul ücret artışlarında üst sınır belirlenirken, ara sınıflarda azami zam oranı %30,74, kademe başlangıçlarında uygulanacak tavan artış oranı da %43,92 olarak belirlendi. Küresel tarafta Almanya'nın Perakende Satışları ve İşsizlik Oranı, Euro Bölgesi'nin öncü enflasyon verileri ile ABD'de ADP özel sektör istihdamı, açık iş sayıları (JOLTS), ISM hizmet PMI verileri ve fabrika siparişleri başta olmak üzere yoğun veri gündemi piyasaların odağında olacak.

TCMB Aralık ayı fiyat gelişmeleri raporunu yayımladı. Raporda yıllık enflasyonun gıda grubunda yükseldiği, diğer gruplarda ise gerilediği belirtildi. Hizmet grubunda kira aylık enflasyonundaki zayıflama devam ederken haberleşme hizmetleri fiyatlarında hızlanma izlendiğine dikkat çekildi. Temel mal fiyatlarının mevsimsel etkilerden arındırıldığında, sınırlı bir oranda yavaşladığı ifade edildi. Ayrıca, Aralık ayında tüketici enflasyonunun ana eğiliminin gerilediğine vurgu yapıldı.

Şirket ve Sektör Haberleri

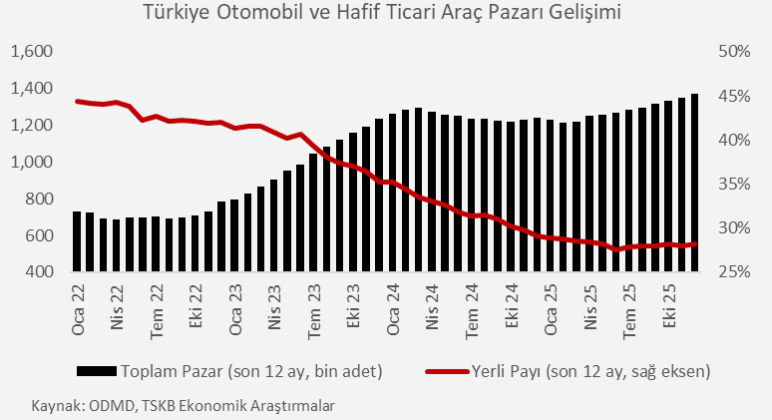
Morgan Stanley spot Bitcoin ve spot Solana ETF'leri için SEC'ye başvuru yaptı. Başvuru Bitcoin odaklı ürünlerde Ekim ayından bu yana görülen en güçlü günlük net girişlerin kaydedildiği bir döneme denk geldi. Onaylanması halinde Morgan Stanley, BlackRock ve Fidelity gibi büyük kripto ETF ihraççılarıyla aynı ligde konumlanmış olacak. Bu tablo, Ocak 2024'te ABD'de spot Bitcoin ETF'lerinin onaylanmasının ardından dijital varlıkların geleneksel yatırım ürünleri içindeki ağırlığının arttığını teyit ediyor. ABD'de spot kripto ETF'leri üzerinden oluşan kümülatif işlem hacmi 2 trilyon doları aştı. Spot Bitcoin ETF'lerinde tutulan varlık büyüklüğü ise 123,5 milyar doların üzerine çıkarak Bitcoin'in toplam piyasa değerinin yaklaşık %6,6'sına karşılık geliyor. Bu artış, son günlerde Bitcoin fiyatı 100 bin dolar seviyesinin altında kalsa dahi kurumsal talebin

Şirket ve Sektör Haberleri

ürün kanalı üzerinden canlı kaldığına işaret ediyor. Morgan Stanley, BlackRock ile Grayscale gibi benzer kurumların yaklaşımına paralel şekilde, geçen yıl agresif olarak sınıfladığı müşteri portföylerinde %4'lük bir maksimum ağırlık limiti tanımlamıştı. Şirket ayrıca emeklilik planları da dahil olmak üzere kripto erişimini tüm müşteri hesaplarına yayacak şekilde kapsam genişletmeye hazırlanıyor.

Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği

(ODMD) Aralık ayı verilerini açıkladı. Buna göre Aralık'ta yurt içinde 192 bin adet otomobil ve hafif ticari araç satıldı. Bu sayı, geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %12,6, geçtiğimiz 5 yılın Aralık ayı ortalamasına göre ise %56,9 artışa işaret etti. 2025'te pazar büyüklüğü 1,37 milyona ulaşırken, tüm zamanların en yüksek yıllık satış adedi kaydedilmiş oldu. Yıl genelinde yerli araçların pazar payı %30,4 oldu. 2025'te elektrikli araçlar %17,7 pazar payı elde etti.



Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, “Genç İstihdam Hamlesi-

Güç Tanıtım Programı”nda genç istihdamına yönelik beş adımlı

bir destek paketi açıkladı.

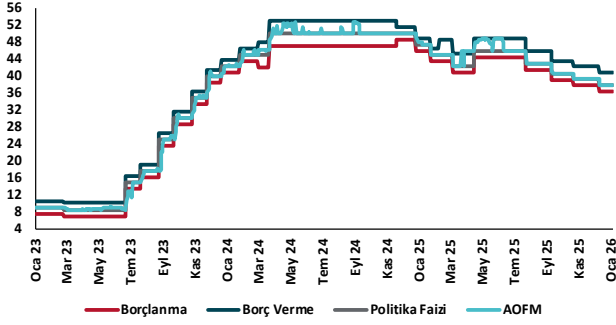
Buna göre, birinci adımda, staj destekleri kapsamında önümüzdeki üç yıl için 27 milyar lira ayrılacak, 800 bin gencin staj sürecine devlet desteği sağlanacak ve işletmelere en az yüzde 10 stajyer çalıştırma zorunluluğu getirilecek. İkinci adımda, “Geleceğim Meslekte” uygulamasıyla mesleki ve yükseköğretim öğrencileri İşkur veri tabanına dahil edilecek, her öğrenciye iş ve meslek danışmanı atanacak ve üç yılda

toplam 750 bin öğrenci iş hayatına hazırlanacak. Üçüncü adımda, programa katılan gençlere günlük 1.375 lira cep harçlığı verilecek, genel sağlık sigortası primleri devlet tarafından karşılanacak ve üç yılda 450 bin gence eğitim sunulacak. Dördüncü adım olan “İlk Adım Programı” kapsamında, 18-25 yaş arası gençlerin özel sektördeki ilk altı aylık maaşları ve sigorta primleri devletçe ödenecek; programdan üç yılda 750 bin gencin yararlanması öngörülüyor. Beşinci adımda ise İşkur Gençlik Programı genişletilecek, öğrencilerin haftada 1 ila 3 gün çalışarak gelir elde etmesi sağlanacak ve günlük harçlık 1.375 liraya yükseltilecek. Erdoğan, programın tüm bileşenleri için üç yıl boyunca toplam 445 milyar liralık kaynak tahsis edileceğini duyurdu.

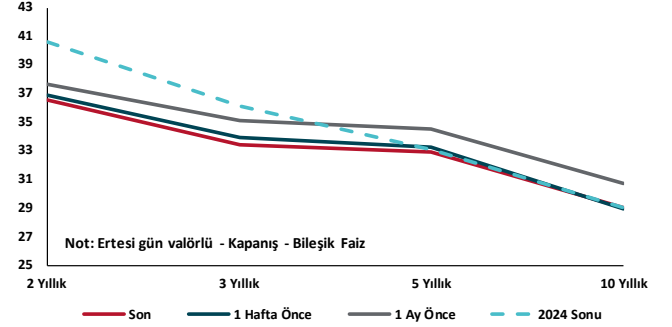
Kalkınma Gündemi



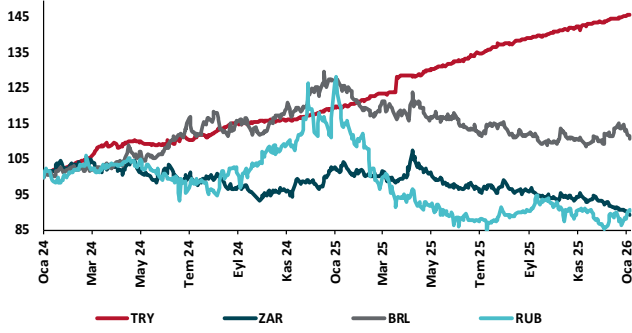
TCMB Faiz Koridoru



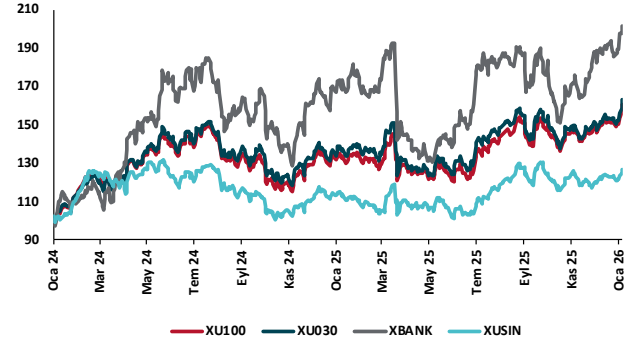
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



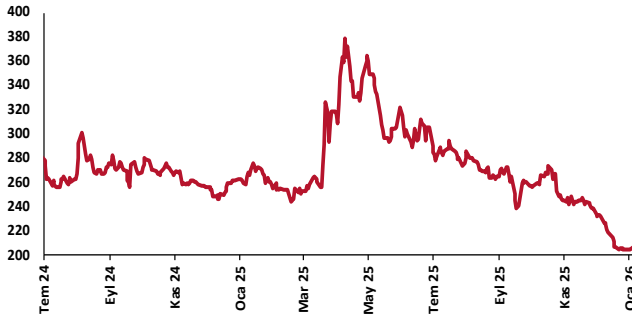
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



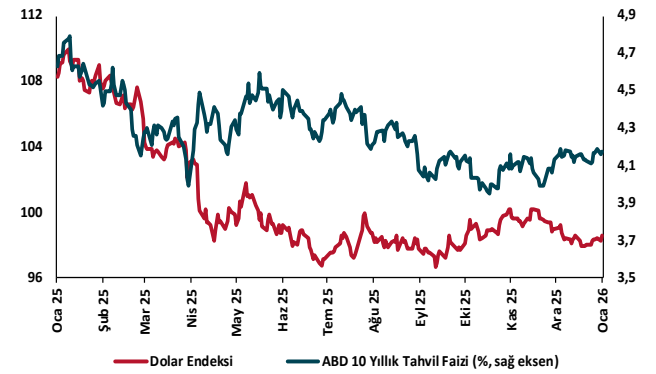
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



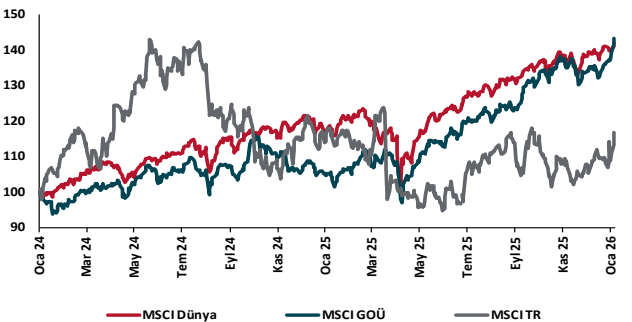
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



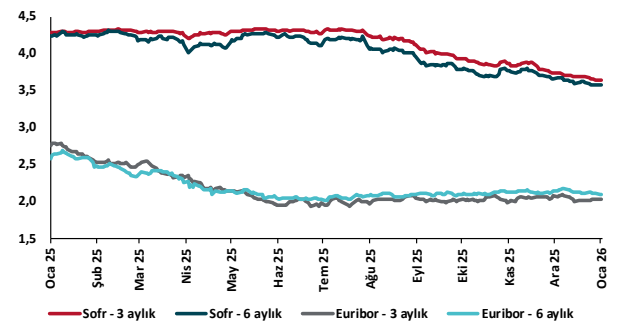
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



Küresel Gösterge Faizler (%)





Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Meclisi Mebusan Cad. No 81

Fındıklı İstanbul 34427, Türkiye

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2025 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.