

ABD Merkez Bankası'nın (Fed) yarın 25 baz puan faiz indirmesi bekleniyor. Bunun yanında 2026 yılında ilave faiz indirimleri ve ekonomik görünüme dair Fed üyelerinin projeksiyonları dikkatle takip edilecek. Ayrıca aynı gün açıklanacak ileriye dönük yönlendirmede daha şahin bir ton benimsenmesi ihtimali yatırımcılar arasında endişe yaratıyor. Daha geniş çerçevede ele alındığında küresel para politikasında gevşeme döngüsünde yavaşlama ihtimali görünüyor. Fed'in 2026 yılının ilk birkaç toplantısında faiz indirimlerine ara vermesi olasıyken Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) sıkılaştırma adımları atması, Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) ise büyük ölçüde beklemede kalarak 2026 boyunca faizleri hemen hemen sabit tutacağı beklentisi piyasalarda ön plana çıkıyor. ABD Başkanı Donald Trump'ın Fed Başkanı Jerome Powell'in yerine Fed Başkanlığı için Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett'i atayacağı beklentisi merkez bankasının bağımsızlığının aşınacağı yönünde endişe yaratıyor. Öte yandan ABD Yüksek Mahkemesi'nde alınan kararla Federal Ticaret Komisyonu üyelerinin ABD Başkanı tarafından görevden alınabilmesinin önü açılırken bu gelişmenin Fed'in bağımsızlığı açısından ne ifade ettiği ise tartışma konusu olmaya devam ediyor. Avrupa tarafında Almanya'da açıklanan Ekim ayı sanayi üretimi verisi piyasa tahminlerini belirgin biçimde aştı. Euro Bölgesi Aralık ayı Sentix yatırımcı güven endeksi ise sınırlı toparlanmayla birlikte -6,2 seviyesinde gerçekleşti. Bu görünüm altında S&P 500 dün günü 24 puan (%0,35) düşüşle tamamlarken endeksin eşit ağırlıklı versiyonu 46 puan geriledi. Dow 216 puan (%0,45) düştü, Nasdaq 64 puan (%0,25) geriledi ve Russell günü neredeyse yatay kapattı. ABD Hazine tahvillerinde satış baskısı görüldü. Getiri eğrisi genelinde getiriler 2 ila 4 baz puan yükseldi. DXY endeksi %0,1 sınırlı yükseldi. Brent %2,0 gerilerken altın %0,2 düştü ve Bitcoin ise %1,20 yükseldi. BİST 100 endeksi haftanın

Günlük Değişimler

Dolar/TL	42,56 ▲ 0,1%	BİST 100	11.190 ▲ 1,7%
TR 2Y	38,09 ▲ 11 bp	TR 10Y	30,72 ▲ 3 bp
DXY	99,1 ▲ 0,1%	MSCI Dünya	4.405 ▼ -0,3%
Altın (ons, \$)	4.189 ▼ -0,2%	ABD 10Y	4,17 ▲ 3 bp
Brent (varil, \$)	62,5 ▼ -2,0%	TTF (MWh, €)	27,0 ▲ 0,5%
Bitcoin (\$)	91.351 ▲ 1,2%	Karbon (ton, €)	82,0 ▲ 0,0%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,7%
Dolar/Meksika Pesosu	0,6%
Dolar/Japon Yeni	0,4%
Dolar Endeksi	0,1%
Euro/Dolar	0,0%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,2%
Dolar/Brezilya Reali	-0,2%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	1,7%
MSCI GOÜ	0,1%
MSCI Asya Pasifik	0,1%
MSCI Avrupa	-0,2%
MSCI Dünya	-0,3%
MSCI Kuzey Amerika	-0,3%
MSCI Latin Amerika	-0,6%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,7%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	Dış Ticaret Dengesi (milyar euro)	Ekim		15,3

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

ilk işlem gününe 75 puanlık belirgin bir yükselişle başladı. Gün içinde endeks 11.250 puan seviyesini test ederken seans sonunda %1,65 oranında değer kazanarak günü 11.180 puandan tamamladı.

Yapay zekâ teması ile ilgili haber akışı öne çıkıyor. ABD Başkanı Trump, bu hafta imzalamayı planladığı bir başkanlık kararnamesiyle eyaletlerin yapay zekâ düzenlemelerini federal otoriteye bağlamayı amaçladığını açıkladı. Böylece sektörün, eyaletten eyalete değişen parçalı bir mevzuat ve yükümlülük tablosuyla karşı karşıya kalmasının önüne geçmeyi hedeflediğini belirtti. ABD Başkanı Donald Trump sosyal medyada H200 yapay zekâ çiplerinin Çin'e yeniden satılabileceği ve Nvidia'nın satış gelirinin %25'ini ABD hükümetine ödeyebileceği yönünde açıklamalarda bulundu.

Küresel tarafta Almanya Ekim ayı dış ticaret istatistikleri takip edilecek. Ayrıca ABD'de açıklanacak ADP Enstitüsü haftalık istihdam değişimi verisi ile ertelenen Eylül ayı açık iş sayıları / JOLTS verisi piyasalar tarafından yakından izlenecek.

Almanya'da sanayi üretimi Ekim ayında beklentilerin üzerinde geldi. Sanayi üretimi aylık bazda %1,8 ile tahminlerin üzerinde bir artış kaydetti. Eylül ayı verileri ise hafif aşağı yönlü revize edildi. Ağustos ayındaki sert düşüşün ardından ülkede sanayi üretimi Eylül ve Ekim aylarında yükselerek pozitif sinyaller verdi.

İstanbul Sanayi Odası (İSO) Kasım ayı ihracat iklimi endeksi verilerini yayımladı. Endeks Kasım'da bir önceki aya göre değişim göstermeyerek 52,4 düzeyinde kaldı ve ihracat iklimindeki iyileşmenin sürdüğüne işaret etti. Son iki ayın verileri, Mayıs 2024'ten bu yana en yüksek düzeyinde yer aldı. Kasım'da Türk imalatçılarının en büyük 10 ihracat pazarından sekizinde ekonomik aktivite büyüme kaydederken, yalnızca Fransa ve Romanya'nın üretimi azaldı.

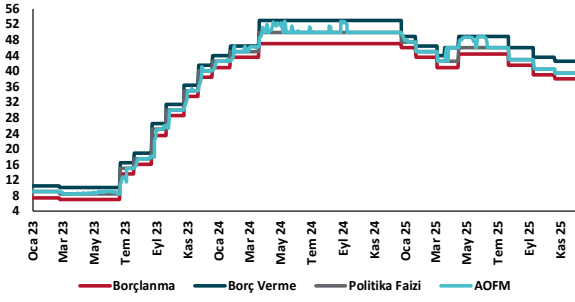
Şirket ve Sektör Haberleri

Akbank takipteki kredi alacak portföyünün 1.496 milyon TL tutarındaki kısmını, toplam 312 milyon TL bedel karşılığında devretti.

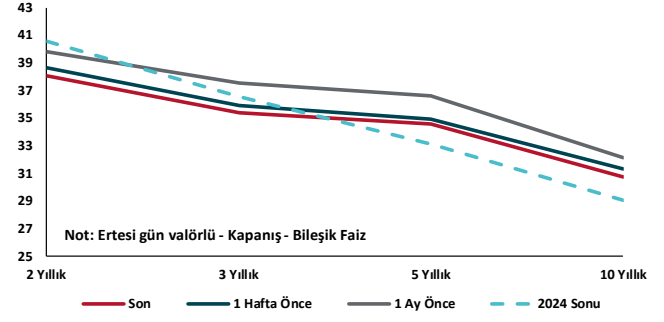
QNB Türkiye, Uluslararası Finans Kurumu (IFC) ile toplam 100 milyon dolar tutarındaki iklim geçiş tahvili ihracını tamamladı. Sağlanan kaynak, karbon yoğun sektörlerin düşük karbonlu üretime geçişini hızlandıracak projelerin finansmanında kullanılacak.

Pegasus, Çek Hava Yolları'nı ve iştiraki Smartwings'i satın almak için anlaşmaya vardı. Pegasus'tan yapılan açıklamaya göre işlemin toplam bedeli her iki şirketin borçlarını da kapsayacak şekilde 154 milyon euro olarak belirlendi. Satın alım sürecinin tamamlanması, gerekli yasal onayların alınması ve diğer devir koşullarının yerine getirilmesini takiben gerçekleşecek.

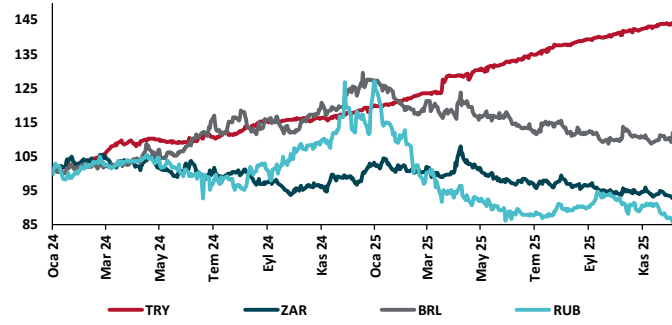
TCMB Faiz Koridoru



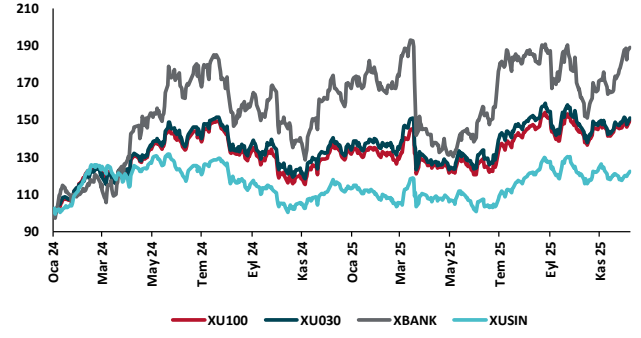
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



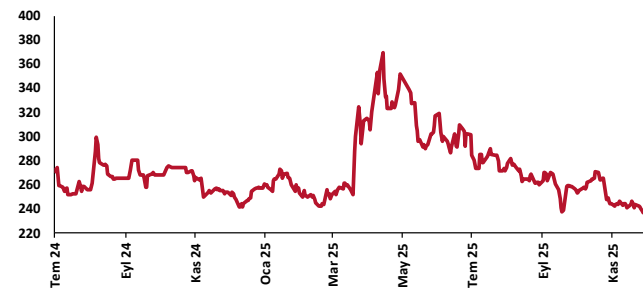
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



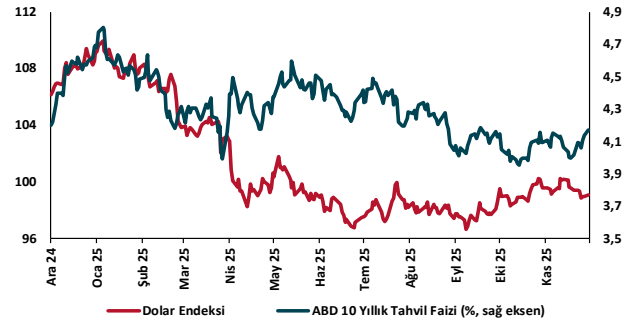
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



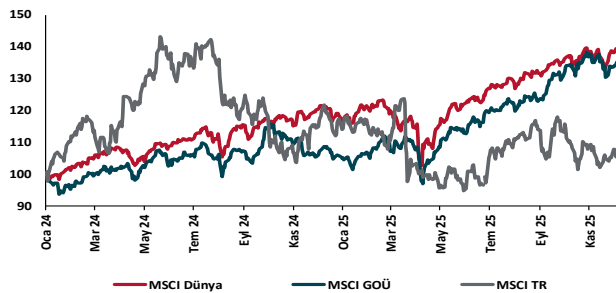
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



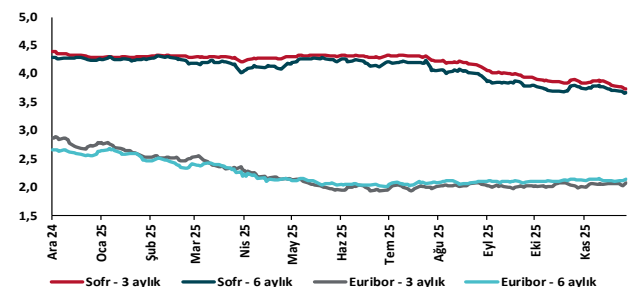
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



Küresel Göstergeler (%)





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.