

ABD Merkez Bankası (Fed) politika faizini 25 baz puan indirimle %3,50 - %3,75 aralığına çekti. Fed Başkanı Jerome Powell dahil 9 üye alınan karar doğrultusunda oy kullanırken, 2 üye pas geçilmesi yönünde, Stephen Miran da önceki toplantıda olduğu gibi 50 baz puanlık indirim yönünde oy kullandı. Açıklanan 2025 ve 2026 projeksiyonlarında reel büyüme tahminleri yukarı yönlü bireysel tüketim harcamaları (PCE) enflasyon öngörülerine ise aşağı yönlü güncellenirken politika faizi için medyan beklentilerde herhangi bir değişiklik yapılmadı. Ancak 2026 indirim tahminleri için geniş bir dağılım olması Fed üyeleri arasındaki görüş ayrılıklarına işaret etti. Fed Başkanı Jerome Powell kararın ardından düzenlenen basın toplantısında tarife kaynaklı fiyat artışlarının geçici olacağını, tarifeler dışı kalemlerde önemli ilerleme sağlandığını ve hizmet enflasyonu gevşemesinin sürdüğünü söyledi. Rezerv yönetimi çerçevesinde 12 Aralık'tan itibaren kısa vadeli hazine tahvili alımlarına başlanacağı, ilk alım tutarının yaklaşık 40 milyar dolar düzeyinde olmasının planlandığı ifade edildi. Fed 2025 boyunca toplam 75 baz puan indirim yapsa da son yönlendirmelerle birlikte 2026 yılı başında ilave bir faiz indirimine yönelik beklentiler zayıfladı. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde gelecek haftaki toplantıda bankanın Euro Bölgesi büyüme tahminlerini muhtemelen yukarı yönlü revize edeceğini belirtti. Bu açıklamalar ECB'nin 2025 yılında politika faizini toplam 100 baz puan indirdikten sonra 2026'da ilave bir indirime gitmesinin beklenmediği yönündeki yorumları destekledi. S&P 46 puan (%0,67) yükselirken endeksin eşit ağırlıklı versiyonu ise %1,37 arttı. Dow Jones 498 puan (%1,05) tırmandı, Nasdaq 107 puan (%0,42) yükseldi ve Russell 33 puan (%1,32) ile güçlü bir sıçrama yaptı. Fed sonrası Hazine tahvilleri geniş çaplı alımlar gördü ve getiriler eğri genelinde 2 ila 8 baz puan geriledi. Dolar endeksi (DXY) Fed'in ardından %0,40 düştü.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	42,60	0,0%	BİST 100	11.194	-0,4%
TR 2Y	38,26	13 bp	TR 10Y	30,67	-5 bp
DXY	98,8	-0,4%	MSCI Dünya	4.425	0,6%
Altın (ons, \$)	4.228	0,4%	ABD 10Y	4,16	-2 bp
Brent (varil, \$)	62,2	0,4%	TTF (MWh, €)	26,8	-2,2%
Bitcoin (\$)	92.409	-0,3%	Karbon (ton, €)	82,4	-0,5%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar/Brezilya Reali	0,7%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,6%
Euro/Dolar	0,6%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,0%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,1%
Dolar Endeksi	-0,4%
Dolar/Japon Yeni	-0,5%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,8%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0,1%
MSCI Kuzey Amerika	0,7%
MSCI Dünya	0,6%
MSCI GOÜ Avrupa	0,4%
MSCI GOÜ	0,3%
MSCI Asya Pasifik	0,2%
MSCI Avrupa	0,2%
MSCI Latin Amerika	-0,5%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ekim		%2,2
Türkiye	TCMB Faiz Kararı	Aralık	%38,5	%39,5

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

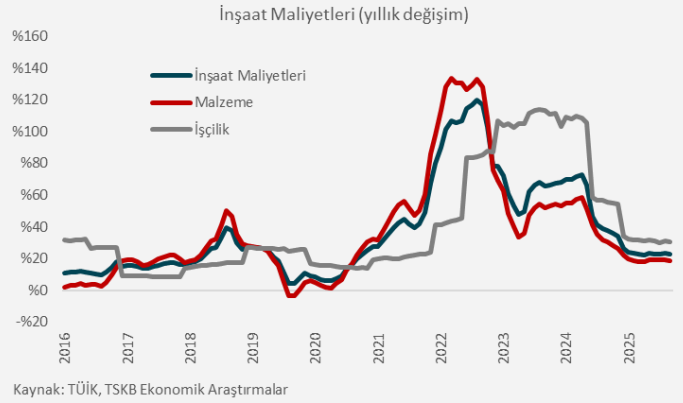
Brent petrol %0,40 yükselirken, altın %0,40 arttı. Bitcoin ise hisse senetlerinde Fed sonrası görülen güçlü ralliyi takip etmedi ve %0,30 hafif düşüşle günü 92.409 dolardan kapattı. BİST 100 endeksi dünki işlemlere 35 puanlık artışla başladı. Gün içinde dalgalı bir görünüm sergileyen endeks seansın sonuna doğru satışların bir miktar belirginleşmesiyle yönünü aşağı çevirdi ve günü %0,40'lık değer kaybıyla 11.194 puan seviyesinde tamamladı.

Yurtiçinde bugün TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faiz kararı takip edilecek. Bunun yanında TCMB ve BDDK tarafından haftalık bazda yayımlanan para, banka ve menkul kıymet istatistikleri de izlenecek. Küresel cephede ise, dün akşam açıklanan Fed/FOMC kararlarının etkileri takip edilirken, ekonomik takvimde ABD'de yayımlanacak haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi ön plana çıkıyor.

Sanayi üretimi yılın son çeyreğine zayıf bir başlangıç yaptı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi Ekim'de bir önceki aya göre %0,8 daraldı. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ise yıllık bazda sanayi üretimi %2,2 artış kaydetti. Ana faaliyet kollarının genelinde aylık bazda düşüş görüldü. Oynak faaliyet kolları hariç imalat sanayi üretiminde daralma daha sınırlı kalsa da, Ekim ayı itibarıyla sanayi üretiminin uzun dönem trendinin altında seyrettiği görülüyor. Ayrıca Ekim'de imalat sanayi alt faaliyet kollarının genelinde düşüş gerçekleşti.

Şirket ve Sektör Haberleri

İnşaat maliyetleri Ekim 2025'te aylık %0,98, yıllık ise %22,57 artış kaydetti. İnşaat maliyetlerindeki yıllık değişim Eylül 2022'de %119,83 ile veri tarihinin zirvesine ulaşmıştı. Yakın dönemde yıllık değişim Nisan 2024'ten bu yana gerileyerek Eylül ayında %23,18 seviyesinde kaydedildi. Ekim ayında malzeme maliyetleri %16,68, işçilik maliyetleri ise %30,49 arttı.



TÜİK, "Yenilik Araştırması, 2024" sonuçlarını açıkladı. İki yılda bir yapılan ve üç yıllık dönemleri kapsayan araştırmanın sonuçlarına göre çalışan sayısı 10 ve daha fazla olan girişimlerin %39,6'sı, 2022-2024 yıllarını kapsayan üç yıllık dönemde yenilik faaliyetinde bulundu. Bir önceki referans dönemde (2020-2022) bu oran %39,8 olarak hesaplandı. Çalışan sayısı 10-49 olan girişimlerin %36,6'sı, 50-249 çalışanı olan girişimlerin %49,6'sı, 250 ve daha fazla çalışanı olan girişimlerin ise %69,3'ü piyasaya yeni ya da önemli ölçüde iyileştirilmiş bir mal ya da hizmet sunmaya veya iş süreci yeniliği uygulamaya yönelik çalışmalarda bulundu. Sanayi sektöründe yenilik faaliyetlerinde bulunan girişimlerin oranı %42,1 iken hizmet sektöründe bu oran %36,9 oldu. Uygulamaya konan yenilikler girişim içinde sağlanan çevresel faydalar bakımından incelendiğinde yenilik faaliyetinde bulunan girişimlerin %58,8'i kullandıkları malzemeyi çevreyi daha az kirleten veya çevre için tehlikeli olmayanlar ile değiştirdi. Yenilik faaliyetinde bulunan girişimlerin %56,9'u birim üretim başına toprak, gürültü, su veya hava kirliliğinin, %56,6'sı birim üretim başına su veya malzeme kullanımının, %55,9'u birim üretim başına enerji kullanımı veya toplam karbon ayak izinin azaltılmasını sağladı. Yenilik faaliyetinde bulunan ve çevresel fayda sağlayan yenilikleri uygulamaya koyan girişimlerin %91,7'si girişimin itibarını geliştirme, %90,1'i enerji, su ve malzemenin yüksek

Şirket ve Sektör Haberleri

maliyeti, %89,6'sı mevcut çevresel düzenlemeler, %88,8'i mevcut çevresel vergiler, ücretler ve ödemeler nedeniyle çevresel fayda sağlayan yenilikleri uygulamaya koyma kararının önemli olduklarını belirtti.

OECD Beceri Görünümü 2025 Raporu, 21. yüzyılda başarı için kritik olan okuryazarlık, sayısal beceriler, uyarlanabilir problem çözme ile sosyal ve duygusal becerilerin toplumlar arasında eşit dağılmadığını ortaya koyuyor. Rapor, bireylerin bu becerilere erişiminin hala büyük ölçüde sosyo-ekonomik geçmiş, cinsiyet, göçmenlik durumu ve yetiştikleri yer gibi kendi kontrolleri dışındaki faktörlere bağlı olduğunu vurguluyor. Sosyo-ekonomik arka plan, ülkeler genelinde beceri farklarının en güçlü belirleyicisi olarak öne çıkarken, ebeveynleri yükseköğretim mezunu olan yetişkinler temel beceri-

lerde diğer gruplara göre daha yüksek performans gösteriyor. Rapora göre gelir eşitsizliğinin yüksek olduğu ülkelerde bu beceri farkları daha da derinleşiyor. Kadınların okuryazarlıkta, erkeklerin ise sayısal becerilerde önde olduğu; sayısal alandaki farkın özellikle en başarılı gruplarda daha da büyüdüğü kaydediliyor. Rapor, beceri eşitsizliklerinin erken yaşlarda ortaya çıktığını ve ebeveyn eğitimi yüksek olan 15 yaş grubu öğrencilerinin matematikte belirgin biçimde daha yüksek sonuçlar elde ettiğini gösteriyor. Örgün olmayan yetişkin eğitime katılım ortalamada %43 iken bu oran yükseköğretim mezunlarında %61'e çıkıyor, düşük eğitim düzeyine sahip yetişkinlerde ise %19'a kadar geriliyor. Rapor bu durumun, yaşam boyu öğrenme fırsatlarının da başlangıçtaki avantaj ve dezavantajları yeniden ürettiğini gösterdiğini ifade ediyor. Katılıma ilişkin engellerin de sosyo-ekonomik arka plana göre farklılaştığı; kadınların ve genç çalışanların aile sorumluluklarını, kırsal bölgelerde yaşayanların ise erişim zorluklarını daha sık dile getirdiği ifade ediliyor. Rapor, becerilerin edinildiği ve kullanıldığı tüm aşamalarda daha kapsayıcı, veri odaklı ve esnek politikaların gerekliliğini vurgularken; atıl kalan yeteneklerin hem ekonomik büyümeyi yavaşlattığını hem de toplumsal eşitsizlikleri derinleştirdiğini belirtiyor.

Kalkınma Gündemi





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.