

Küresel piyasalara kripto varlıklarda görülen sert düşüş damga vurdu. Öğleden sonra %8'e varan düşüşle 84 bin doların altına gerileyen Bitcoin'in Ekim başından bu yana değer kaybı neredeyse %30'a ulaştı. %10'a yaklaşan düşüşle 2 bin 700 dolar seviyesine inen Ether'de de son yedi haftadaki toplam kayıp %36'nın üzerine çıktı. Kripto piyasalarında dün görülen sert düşüş yaklaşık 1 milyar dolarlık kaldıraçlı pozisyonun da tasfiyesine yol açtı. Satış dalgası özellikle daha küçük piyasa değerine sahip ve likiditesi düşük kripto varlıklarda (altcoin) daha belirgin hissedildi. Öte yandan Çin Merkez Bankası (PBoC) hafta sonu kripto paralar karşısındaki katı duruşunu yineleyerek spekülasyon işlemlerde yeniden artış görüldüğü uyarısında bulunmuş, stablecoin'leri içeren yasa dışı faaliyetlere karşı sıkı şekilde harekete geçeceğini açıklamıştı.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Kazuo Ueda yakın dönemde faiz artırımına gidilebileceğine ilişkin güçlü mesajlar verdi. BoJ kanadından gelen şahin tondaki mesajlar ve ABD imalat ISM ile Çin'in PMI verileri dahil olmak üzere beklentileri çok da karşılamayan makro veriler imalat aktivitesinde zayıf bir görünüm ortaya koydu. Çin'de imalat PMI 49,2 ile daralma bölgesinde kalırken halihazırda 50 eşik değerinin altında bulunan Almanya ve Euro Bölgesi'nde daralma sürdü. İngiltere'de imalat verisi 50,2 ile beklentilere paralel geldi. Buna karşın ABD imalat ISM 48,7'den 48,2'ye gerileyerek daralma bölgesinde kalmaya devam etti. Küresel hisse senetleri dün düşüş eğiliminde olsa da son birkaç günkü güçlü yükselişler ve kripto piyasasındaki sert satış dalgası dikkate alındığında dünki geri çekilmeler görece sınırlı kaldı. S&P günü 37 puanlık (%0,53) düşüşle tamamlarken endeksin eşit ağırlıklı versiyonundaki kayıp 54 puana (%0,70) ulaştı. Dow Jones 427 puan (%0,89) geriledi, Nasdaq 92 puan (%0,36) düştü, Russell ise 31 puanlık (%1,25) sert bir kayıp sergiledi. 10 Aralık ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısından sonraki görünüme ilişkin yönlendirme endişeleri, Fed yeni başkanı

Günlük Değişimler

Dolar/TL	42,38 ▼ -0,2%	BİST 100	11.116 ▲ 2,0%
TR 2Y	38,65 ▲ 18 bp	TR 10Y	31,33 ▼ -8 bp
DX	99,4 0,0%	MSCI Dünya	4.378 ▼ -0,5%
Altın (ons, \$)	4.232 0,0%	ABD 10Y	4,10 ▲ 8 bp
Brent (varil, \$)	63,2 0,0%	TTF (MWh, €)	28,5 ▼ -0,2%
Bitcoin (\$)	86.461 ▼ -5,2%	Karbon (ton, €)	82,6 ▼ -0,7%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0,2%
Dolar/Brezilya Reali	0,4%
Euro/Dolar	0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	0,1%
Dolar Endeksi	0,0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,1%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,2%
Dolar/Japon Yeni	-0,5%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

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

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	TÜFE (aylık değişim)	Kasım	%2,1	%2,1

Kaynak: Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

etrafındaki belirsizlikler ve ayın ilerleyen döneminde BoJ'dan gelebilecek olası faiz artırımına yönelik beklentilerin güçlenmesiyle ABD hazine tahvilleri satış gördü ve getiri eğrisinin uzun tarafında faizler 4 ila 8 baz puan yükseldi. 10 Aralık'taki Fed faiz indirimi olasılığı neredeyse %95 seviyesinde fiyatlanırken piyasa Fed'in sonraki en az iki toplantıda (28 Ocak ve 18 Mart) 25 baz puanlık faiz indirimini mevcut durumda %30'dan az ihtimalle fiyatlıyor. Dolar endeksi (DXY) günü yatay kapatırken BoJ'un birkaç hafta içinde faiz artırımına gideceği beklentilerinin artmasıyla dolar yen karşısında değer kaybetti. Altın fiyatları yataya seyretti ve 4.232 dolardan kapandı. Yurtiçi tarafta BİST100 endeksi haftanın ilk işlem gününe yatay başladı. Gün içinde 11.126 seviyesi test edilirken BİST 100 endeksi seansı %2,0 oranında kayda değer yükselişle 11.117 puandan tamamladı.

Küresel veri takviminde bugün Euro Bölgesi'nin Kasım ayı öncü enflasyon verileri ile Ekim ayı işsizlik rakamları ön planda olacak. Yurtiçinde ise bugün önemli bir makroekonomik veri akışı bulunmuyor.

2025 üçüncü çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) büyümesi yavaşladı. Takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış verilere göre GSYH çeyreklik bazda %1,1 genişledi. İkinci çeyrekte çeyreklik büyüme %1,6 seviyesinde kaydedilmişti. İkinci çeyrek yıllık büyüme verileri takvim etkisinden arındırılmış seride %4,6'dan %4,7'ye, arındırılmamış seride de %4,8'den %4,9'a revize edildi. Böylece yıllık büyüme hızı üçüncü çeyrekte takvim etkisinden arındırılmış veride %4,7'den %3,4'e, arındırılmamış seride de %4,9'dan %3,7'ye indi. Son üç çeyrekte olduğu gibi iç-dış talep dengesindeki bozulma bu dönemde de sürdü. Büyümeyi iç talep sürüklerken, net dış talep büyümeye negatif katkı yapmaya devam etti. Yatırımlar tarafında inşaat yatırımlarında güçlü seyir devam ederken, makine-teçhizat yatırımlarında baz etkisiyle beraber hızlı yükseliş gerçekleşti. Üçüncü çeyrek sonuçlarıyla beraber, 2025 yılının ilk üç çeyreğinde GSYH bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,7 yükseliş kaydetti.

TCMB zorunlu karşılık düzenlemesinde sadeleşme adımları attı. Buna göre, bankaların ve finansman şirketlerinin yurt dışından doğrudan temin ettiği 1 yıldan uzun vadeli YP yükümlülüklerdeki artış tutarına yıl sonuna kadar yüzde %0 oranında zorunlu karşılık uygulanmasına ilişkin geçici uygulamanın süresi uzatılmayacak. Döviz mevduat ve katılım fonlarında vadesiz ve bir aya kadar vadeli hesaplarda zorunlu karşılık oranı %32'den %30'a çekilirken, daha uzun vadeli hesaplarda oran %22-28 aralığından %26'ya sabitlendi. Kıymetli maden depo hesaplarında vadesiz ve bir aya kadar vadeli hesapların zorunlu karşılık oranı %28'den %30'a, daha uzun vadeli hesapların oranı ise %24-28 aralığından %26'ya yükseltildi. Diğer yabancı para yükümlülüklerinde ise bir yıla kadar vadede zorunlu karşılık oranı %21 olarak korunurken, iki yıla kadar vadede oran %16'dan %10'a, 3 yıla kadar vadede %11'den %8'e, 5 yıla kadar vadede %7'den %3'e, beş yıldan uzun vadede ise %5 olan oran %0'a indirildi.

İstanbul Ticaret Odası (İTO) Kasım ayı İstanbul Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) verilerini yayımladı. TÜFE'de aylık değişim oranı Ekim ayındaki %3,31 seviyesinden %1,19'a geriledi ve yıllık enflasyon %40,84'ten %38,28'e indi. Alt gruplar bazında incelendiğinde en yüksek aylık artış %2,59 ile alkollü içecekler ve tütün ile %2,30 ile konut grubunda gerçekleşti. Gıda grubunda ise %1,28 yükseliş gerçekleşti.

İstanbul Sanayi Odası (İSO) Kasım ayı imalat PMI verilerini açıkladı. İmalat PMI Ekim ayındaki 46,5 seviyesinden 48,0'a yükseldi. Endeks eşik değer 50,0'nin altında kalmakla birlikte faaliyet koşullarında Şubat'tan bu yana en hafif bozulmaya işaret etti. Manşet veriye benzer şekilde, imalat üretimindeki gerileme kasımda son dokuz ayın en düşük hızında kaydedildi. Bununla birlikte, firmalar yeni siparişlerdeki düşüşe bağlı olarak üretim hacimlerini azaltmaya devam etti.

Şirket ve Sektör Haberleri

TSKB, SOCAR Türkiye'nin dijital altyapı şirketi SOCAR Fiber'e 10 milyon ABD doları tutarında, 4 yıl vadeli dijital altyapı kredisi sağladı. Asya Altyapı Yatırım Bankası'nın (AIIB) kaynak sağlayıcısı olduğu proje finansmanı kapsamında temin edilen krediyle fiber optik altyapısının daha dayanıklı, verimli ve sürdürülebilir hale getirilmesi hedefleniyor.

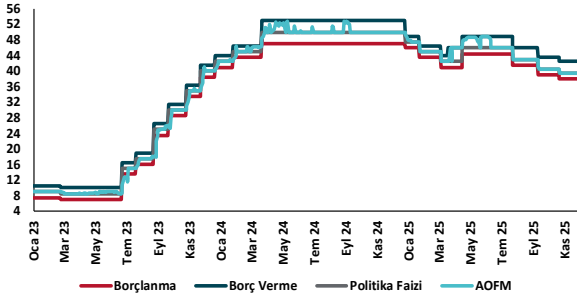
Otokar, 4x4 taktik tekerlekli zırhlı araçların ihracını kapsayan 83,6 milyon dolar tutarında bir sözleşme imzaladığını duyurdu. Şirket, yaptığı açıklamada ilgili teslimatların bu yıl tamamlanmasının planlandığını belirtti.

SIPRI, 2024 yılında en çok satış yapan ilk 100 savunma sanayi şirketini açıkladı. Buna göre, savunma sektöründeki en büyük 100 şirketin 2024'te silah ve askeri hizmet satışları bir önceki yıla göre %5,9'luk artışla 579 milyar dolara yükseldi. Listede 5 tane Türk firması da yer alırken, bu şirketlerin toplam gelirleri 2024'te yıllık %11 artarak 10,1 milyar dolara ulaştı. Listede, Aselsan 3,47 milyar dolar gelirle 47'nci, Türk Havacılık ve Uzay Sanayii 2,16 milyar dolarla 65'inci, Baykar 1,9 milyar dolarla 73'üncü, Roketsan 1,39 milyar dolarla 87'nci ve Makine ve Kimya Endüstrisi A.Ş. 1,21 milyar dolarla 93'üncü sırada yer aldı.

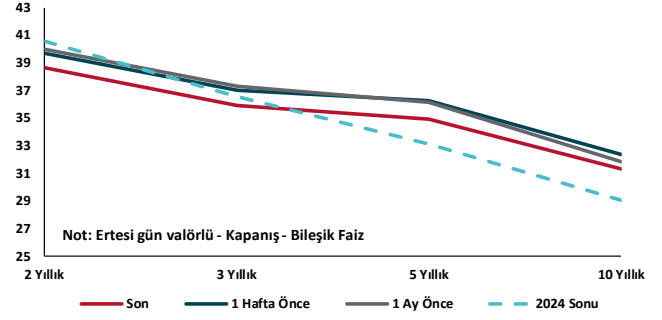
ABD Ticaret Bakanlığı, xLight isimli başlangıç şirketine 150 milyon dolar yatırım yaparak hissedar olacak. Intel'in bir önceki CEO'sunun yönetim kurulu başkanı olduğu xLight, çip makinalarında kullanılan lazerleri iyileştirerek daha düşük dalga boyunda ışık üretilen silikon levhalar üzerine daha fazla transistör yerleştirmeyi hedefliyor. Ticaret Bakanlığı'nın şirkete yapacağı yatırım bir önceki ABD Başkanı Biden döneminde çıkarılan Çipler ve Bilim Yasası'nın gelecek vadeden erken aşama şirketler için ayırdığı kaynağa dayanacak. Basında çıkan haberlere göre, Bakanlık bu yatırım karşılığında şirkete hissedar olacak.

ABD Enerji Bakanlığı Kritik Mineraller ve Enerji İnovasyon Ofis'i nadir toprak elementlerinin (NTE) yurtiçi tedarik zincirini güçlendirmek için 134 milyon dolara kadar fon sağlayacak. Bakanlık bu fonla, maden atıkları, elektronik atık ve diğer atıklar gibi geleneksel olmayan kaynaklardan NTE geri kazanıp rafine edebilmenin ticari olarak mümkün olduğunu gösteren projeleri destekleyecek.

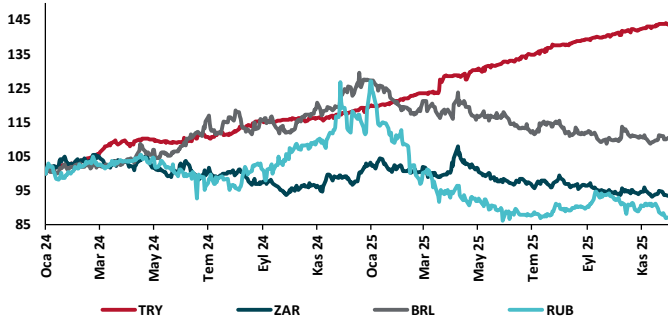
TCMB Faiz Koridoru



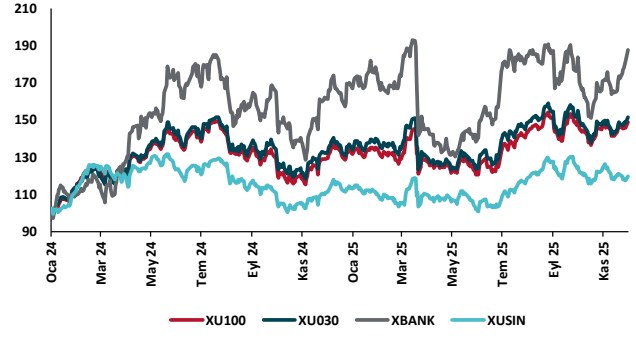
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



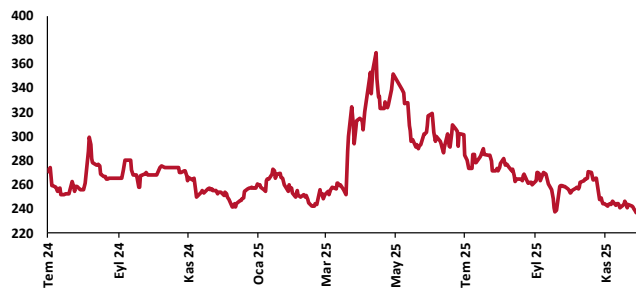
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



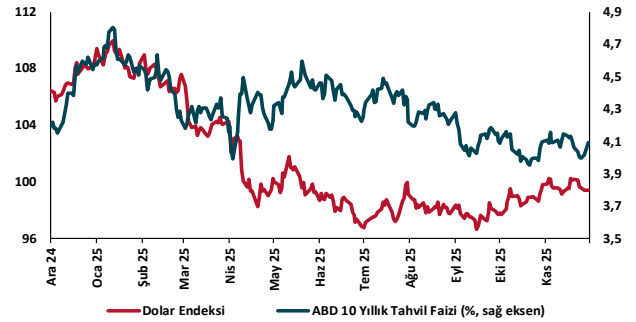
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



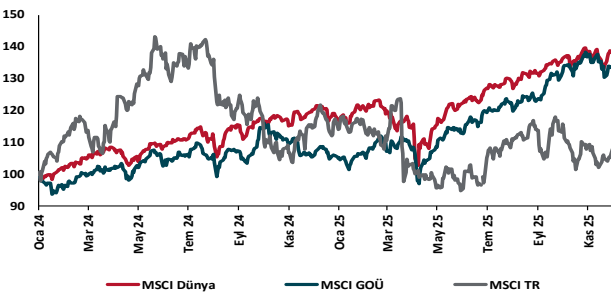
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



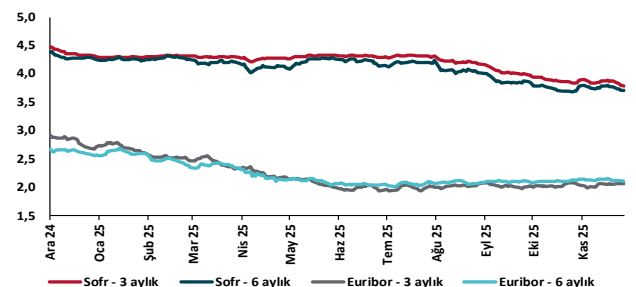
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.