

ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz indirimine dair beklentiler risk iştahını desteklemeyi sürdürüyor. Küresel hisse senedi endeksleri yeniden tarihi zirvelere yaklaşırken S&P 500 rekor seviyesinin yalnızca %0,89, Nasdaq ise %2,16 altında bulunuyor. Fed'in 10 Aralık'ta faiz indirmesine neredeyse kesin gözüyle bakılması ve Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett'in Jerome Powell'in yerine Fed Başkanlığı'na atanma olasılığının güçlenmesi risk iştahını destekleyen temel unsurlar arasında yer alıyor. Buna ek olarak, Fed'in Aralık başında miktarsal sıkılaştırma programını sonlandırması da pozitif algılanıyor. Öte yandan Aralık toplantısından sonra Fed'in ileriye dönük iletişimde daha şahin bir çerçeveye geçmesi olasılığı, bir sonraki Fed başkanı döneminde getiri eğrisinin uzun vadeli tarafında dikleşme ihtimali ve ayın ilerleyen günlerinde Japonya Merkez Bankası'ndan gelmesi muhtemel faiz artışı risk iştahını törpüleyebilecek başlıca faktörler olarak öne çıkıyor. Bu görünüm altında SPX endeksi 17 puan (%0,25) yükselirken, endeksin eşit ağırlıklı versiyonu ise 6 baz puan geriledi. Russell 4 puan (%0,17) düştü. Dow Jones 185 puan (%0,39) yükselirken Nasdaq ise 213 puan (%0,84) arttı. DXY %0,1 düştü. Brent %1,1 gerilerken, altın %0,6 azaldı. Bitcoin %6,0'lık baz puanlık sert bir artışla (yaklaşık %5,4) 91 bin dolar civarına sıçradı. BİST 100 endeksi dünkü işlemlere 35 puanlık artışla pozitif tarafta başladı. Gün içinde dalgalı bir görünüm sergileyen endeks seansı %0,06'lık sınırlı yükselişle 11.124 puanda tamamladı.

Yurtiçinde gözler 11 Aralık'ta gerçekleştirilecek TCMB/PPK toplantısındaki faiz kararını etkilemesi bakımından kritik önemde bulunan Kasım ayı enflasyon verilerine çevrildi. Küresel tarafta dün Avrupa'da Kasım ayı manşet tüketici enflasyonu beklentilerin biraz üzerinde %2,2 olarak gerçekleşti. Çekirdek enflasyon ise beklentilere paralel şekilde

Günlük Değişimler

Dolar/TL	42,34 ▼ -0,1%	BİST 100	11.123 ▲ 0,1%
TR 2Y	38,58 ▼ -7 bp	TR 10Y	31,24 ▼ -9 bp
DXY	99,4 ▼ -0,1%	MSCI Dünya	4.386 ▲ 0,2%
Altın (ons, \$)	4.207 ▼ -0,6%	ABD 10Y	4,09 ▼ -1 bp
Brent (varil, \$)	62,5 ▼ -1,1%	TTF (MWh, €)	28,2 ▼ -1,2%
Bitcoin (\$)	91.622 ▲ 6,0%	Karbon (ton, €)	81,8 ▼ -1,0%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

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

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Kasım	%1,25	%2,55
ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Eylül	%0,0	-%0,1

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

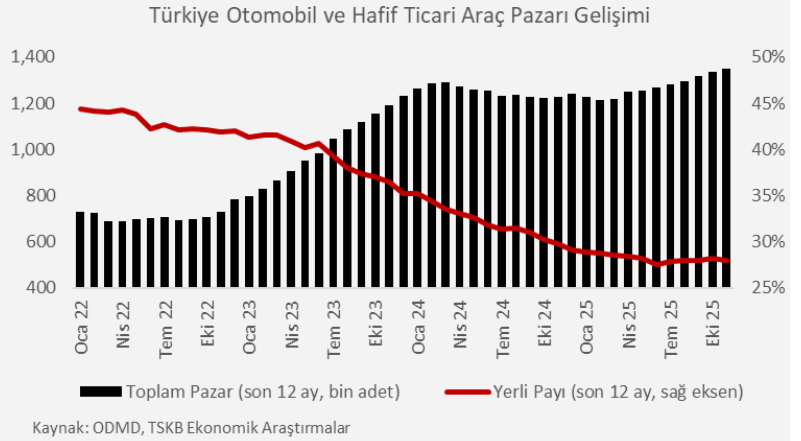
%2,4 seviyesinde kaldı ve Ekim'e göre değişmedi. Bu sabah Asya seansında Japonya ve Çin'in Kasım ayı hizmet PMI rakamları öne çıktı. Her iki ülkede de endeks 50 seviyesinin üzerinde kalarak genişlemeye işaret etti ancak Çin'deki göstergenin önceki aya kıyasla bir miktar zayıfladığı görüldü. Günün devamında ise Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD'nin hizmet PMI verileri ile ABD'de ADP Enstitüsü'nün açıklayacağı özel sektör istihdam verisi gündemin üst sıralarında yer alacak.

OECD Ekonomik Görünüm Raporunu yayımladı. OECD 2025 yılında küresel ekonominin beklenenden daha dirençli bir görünüm sergilediğini ve bunda iyileşen finansal koşullar ile yapay zeka kaynaklı yatırım ve ticaretin etkili olduğunu altını çizdi. Küresel büyümenin 2025 yılındaki %3,2'den 2026'da %2,9'a gerileyeceğini ifade ederken, bu yavaşlamanın nedenleri arasında yüksek seyreden belirsizlik ortamında daha yüksek tarifelerin yatırımlara ve ticarete olası olumsuz etkilerini örnek gösterdi. 2027 yılında ise tarifelerin etkisinin azalması, finansal koşullardaki toparlanma ve daha düşük enflasyon oranlarının desteği ile büyümenin yeniden %3,1'e yükseleceği tahminini paylaştı. Ekonomik görünüm üzerindeki risklerin sürdüğüne dikkat çeken OECD, öne çıkan risk faktörleri arasında ticarete korumacılık eğilimlerinin yükselmesini ve finansal piyasalarda risk fiyatlamasındaki potansiyel sert hareketleri sıraladı. Ayrıca, bütçe ve borçluluğa dair endişeler nedeniyle uzun vadeli tahvil faizlerinin yükselebileceği ve bunun da finansal koşulları sıkılaştırarak borç yükünü arttırabileceği uyarısında bulundu.

Şirket ve Sektör Haberleri

Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği

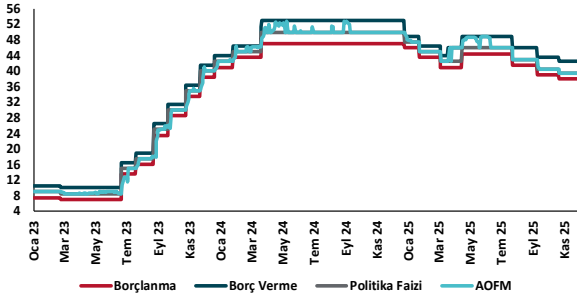
(ODMD) Kasım ayı verilerini açıkladı. Buna göre Kasım'da yurt içinde 133 bin adet otomobil ve hafif ticari araç satıldı ve bugüne kadarki en yüksek Kasım ayı satışı kaydedilmiş oldu. Söz konusu sayı, geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %9,8, geçtiğimiz 5 yılın Kasım ayı ortalamasına göre ise %44,9 artışa işaret etti. Son 12 aylık pazar büyüklüğü 1,35 milyona ulaşırken, bu dönemde yerli araçların pazar payı %28 oldu. Ekim'de elektrikli otomobil satışları 18.361 adet ile yıllık %35,5 büyüdü ve bu araçların pazar payı bir önceki yılki %14,3 seviyesinden %17,5'e yükseldi.



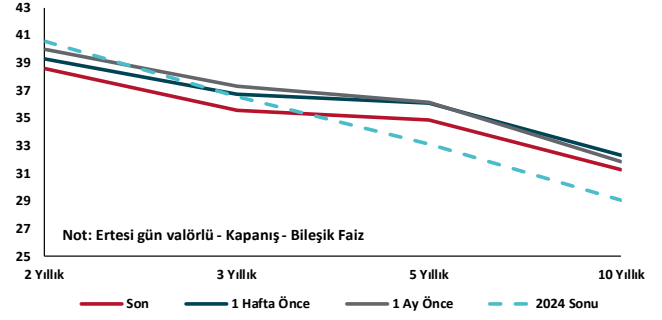
Türkiye ve Pakistan ham petrol ve doğal gaz arama ve üretimi kapsamında anlaşma imzaladı. Anlaşmaya göre Türkiye Petrolleri, Pakistanlı ortaklarıyla deniz ve karada arama ve üretim yapacak. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar mevcut işbirliğini maden alanına da taşımak istediklerini belirtirken, iki ülke arasında petrol ürünleri ve sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) için ortak satın alma opsiyonuna yönelik projelerin de gündemde olduğunu ekledi.

Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ), Ekim ayına ilişkin kapasite mekanizması ödeme listesini açıkladı. Buna göre TEİAŞ, 32 elektrik üretim santraline Ekim ayı için toplam 1,4 milyon TL kapasite ödemesi yapacak. Kapasite mekanizması kapsamında Ekim ayı için en yüksek ödemeyi 144,1 milyon TL Soma Kolin Termik Santrali alacak.

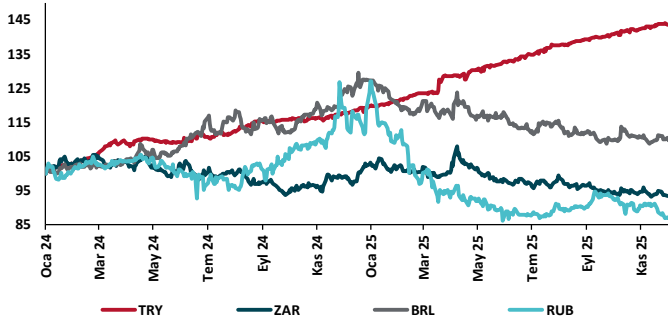
TCMB Faiz Koridoru



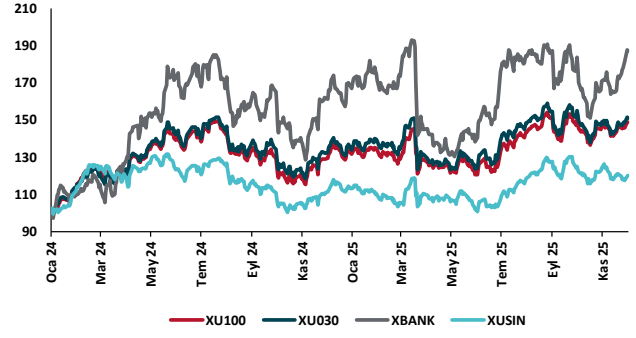
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



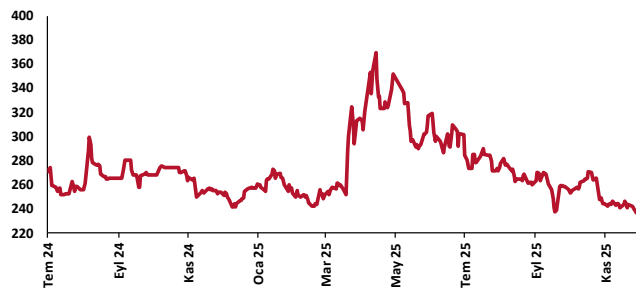
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



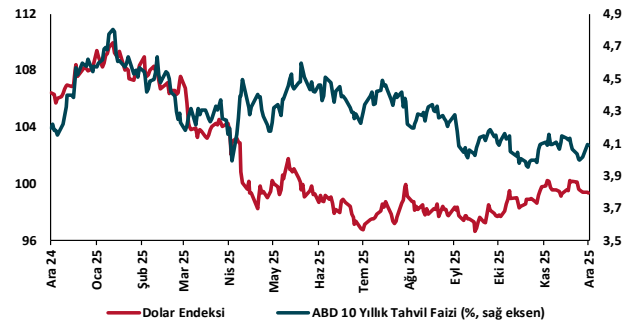
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



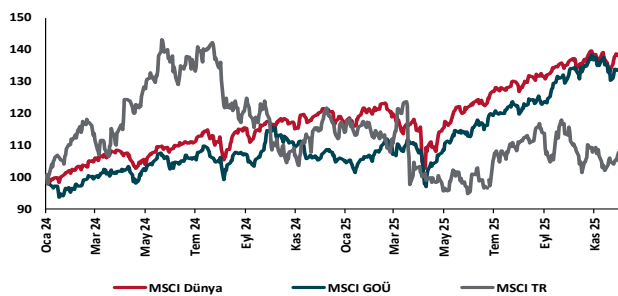
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



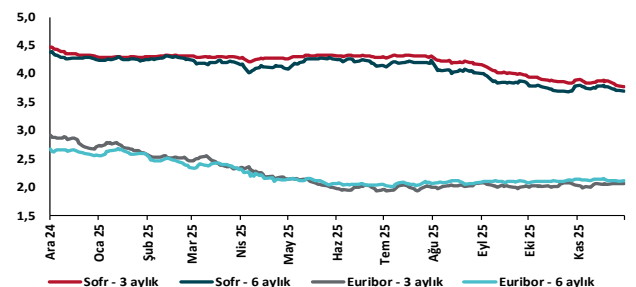
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.