

S&P'nin piyasa değeri ağırlıklı versiyonu ile eşit ağırlıklı versiyonu arasındaki fark büyüyor. S&P 500 12 puan (%0,17) artarak 6.852'ye yükseldi. Nasdaq da 115 puan (%0,44) değer kazandı. Buna karşın eşit ağırlıklı S&P 500 %0,28 geriledi. S&P 500'ü az sayıda dev teknoloji hissesi yukarı çekerken eşit ağırlık versiyon ise Temmuz seviyelerine geri döndü. Bu durum veri merkezleri ile yapay zeka yatırımları haricinde ekonominin çeşitli alanlarında beliren zayıflıkların emaresi şeklinde yorumlanıyor. Dolar endeksi (DXY) dün %0,10 yükseldi. ABD Merkez Bankası (Fed) yetkilileri arasında Aralık'ta bir faiz indirimi daha yapıp yapılmaması konusunda fikir ayrılıklarının büyümesi, üstelik federal hükümetin bir aydan uzun süredir kapalı olması sebebiyle kritik ekonomik verilerin yayımlanmaması ABD'de faiz indirimlerine yönelik beklentileri zayıflattı. Fed üyesi Lisa Cook'un işgücü piyasasının zayıflaması riskinin enflasyonun yükselmesi riskinden daha büyük olduğunu düşünmesine rağmen Aralık'ta bir faiz indirimi daha yapılmasını desteklediğini açıklaması dikkat çekti. Buna karşın, Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee ise işgücü piyasasından çok enflasyon konusunda endişelendiğini ancak Fed'in aralık ayındaki faiz kararı konusunda kararsız olduğunu ifade etti. Böylelikle dolar dün euro karşısında son üç ayın en yüksek seviyesine yükseldi. Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü'nün (OPEC) üretim artışlarını 2026'nın ilk çeyreğinde durduracağını açıklamasının etkisiyle Brent petrol %0,30 düştü. Altın dün yatay seyrederken Bitcoin ise %2,90 gerileyerek 106.866'dan işlem gördü. BİST 100 ise dün haftanın ilk işlem gününe 48 puan artıda başladı. Gün içinde 11.152 seviyesi görülürken %0,81 yükselişle endeks 11.060 seviyesinden kapanış yaptı.

ABD Ekim ayı ISM imalat endeksi 48,7 ile beklentinin (49,5) altında kaldı ve önceki aya göre 0,4 puan geriledi. Ancak alt kalemlerde bazı olumlu sinyaller vardı. Yeni siparişler 0,5 puanla 49,4, istihdam 0,7 puanla 46,0, bekleyen siparişler ise 1,7 puanla 47,9'a çıktı. Fiyatlar 3,9 puanlık düşüşle 58'e ve üretim ise 2,8 puanla 48,2'e geriledi. Siparişler ve istihdamda toparlanma, fiyatlarda ise gerilemeyle genel tablo hafif olumlu sayılsa da

Günlük Değişimler

Dolar/TL	BİST 100
42,05 ▲ 0,1%	11.060 ▲ 0,8%
TR 2Y	TR 10Y
39,80 ▼ -21 bp	31,81 ▼ -4 bp
DXY	MSCI Dünya
99,9 ▲ 0,1%	4.395 ▲ 0,1%
Altın (ons, \$)	ABD 10Y
4.001 ▼ 0,0%	4,11 ▲ 1 bp
Brent (varil, \$)	TTF (MWh, €)
64,9 ▼ -0,3%	31,2 ▼ -0,1%
Bitcoin (\$)	Karbon (ton, €)
106.866 ▼ -2,9%	81,2 ▲ 3,4%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,5%
MSCI Asya Pasifik	0,7%
MSCI GÖÜ	0,6%
MSCI Latin Amerika	0,5%
MSCI Kuzey Amerika	0,1%
MSCI Dünya	0,1%
MSCI Avrupa	-0,1%
MSCI GÖÜ Avrupa	-0,5%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

veri merkezi yatırımları dışında imalat sektörünün genel görünümü zayıf seyrediyor. Öte yandan Almanya ve İngiltere PMI'ları 50'nin altında kaldı ve durgunluğun sürdüğüne işaret etti.

ABD Hazine Bakanlığı 2025'in son çeyreği için 569 milyar dolar borçlanacağını duyurdu. Bu rakam önceki tahminlerden 21 milyar dolar daha düşük bir borçlanmayı işaret ediyor. Hazine'nin ihraç yapısında kısa vadeli tahvillere ağırlık verilmesi uzun vadeli faizler üzerindeki yukarı yönlü baskının azalabileceği ifade ediyor.

Microsoft, ABD Ticaret Bakanlığı'nın onayladığı bir anlaşma kapsamında, en gelişmiş Nvidia yapay zeka çiplerini Birleşik Arap Emirlikleri'ne göndereceğini açıkladı. Microsoft'un bu hamlesi şirketin ülkeye 2029'a kadar planladığı 15,2 milyar dolarlık teknoloji yatırımlarının önemli bir bölümünü oluşturuyor. ABD eski Başkanı Joe Biden döneminde onaylanan lisanslar sayesinde Microsoft'un Birleşik Arap Emirlikleri'nde halihazırda 21 binden fazla Nvidia grafik işleme birimi (GPU) gönderdiği biliniyor.

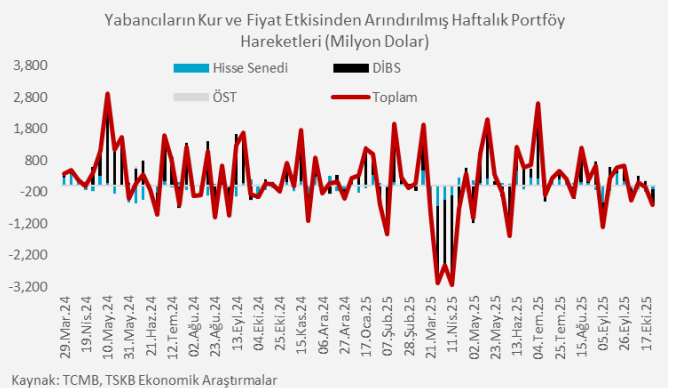
OpenAI ile Amazon 7 yıl süreli ve 38 milyar dolarlık bir işbirliğine imza attı. OpenAI geçtiğimiz hafta duyurulan yeniden yapılanmanın ardından operasyonel ve finansal açıdan daha fazla özgürlük kazanarak yapay zeka hizmetlerinde kullanılmak üzere Amazon ile kez bir bulut hizmeti anlaşması yaptı. Bu anlaşma OpenAI'nin bugüne kadarki en büyük bulut altyapı hamlesi olarak değerlendiriliyor. Anlaşma kapsamında OpenAI, yapay zekâ modellerini eğitmek ve çalıştırmak için yüz binlerce Nvidia grafik işleme birimine erişim hakkı elde edecek. Bu gelişmenin ardından Amazon hisseleri 258 doları görerek tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı. Bu son anlaşma ile OpenAI'nin hesaplama kaynakları üzerine olan toplam harcama taahhütleri 1,5 trilyon dolara yaklaştı.

Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Ekim'de piyasa beklentilerinin hafif altında geldi. TÜFE Ekim ayında aylık bazda %2,55 artarken, yıllık enflasyon %33,29'dan %32,87'ye indi. Ekim'de manşet enflasyona en yüksek katkı gıda grubundan gelirken, giyim ve ayakkabı grubu da enflasyonu yukarı çekti. Aylık enflasyon mal fiyatlarında hafif hızlanırken hizmet fiyatlarında sert geriledi. Ayrıca, çekirdek göstergelerin aylık enflasyonunda gerileme görüldü. Ekim'de yurtiçi üretici fiyat endeksi (Yi-ÜFE) aylık bazda %1,6 artarken, yıllık enflasyon Eylül'deki %26,6 seviyesinden %27,0'a çıktı. Böylece TÜFE ile ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 5,9 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti.

İstanbul Sanayi Odası (İSO) Ekim ayı imalat PMI verilerini yayımladı. İmalat PMI Ekim'de hafif bir düşüşle 46,7'den 46,5'e gerileyerek son üç ayın en düşük değerini aldı. Böylelikle endeks, imalat sanayi sektörünün faaliyet koşullarında bozulmanın devam ettiği yönünde sinyal verdi. Üretimde yavaşlama eğilimi 19'uncu aya ulaştı ve düşüş Eylül ayına kıyasla daha yüksek oranda gerçekleşti.

24 Ekim'de biten haftada TCMB rezervlerinde sert düşüş görüldü. 24 Ekim haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 6,4 milyar dolar, altın rezervleri de 6,5 milyar dolar gerileme kaydetti. Böylece brüt rezervler 185,5 milyar dolara indi. Benzer şekilde, net rezervler de 24 Ekim haftasında 79,6 milyar dolardan 67,8 milyar dolara geriledi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 24 Ekim haftasında zayıf bir seyir izledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 24 Ekim'de biten haftada 118,5 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de

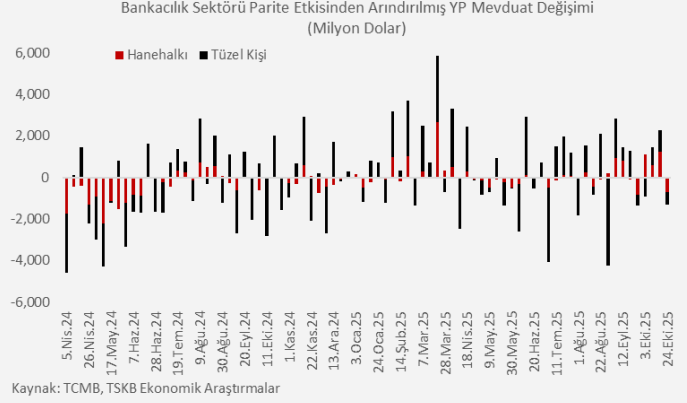


Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

(DİBS) portföylerini 441,8 milyon dolar azalttılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki 27,6 milyon dolarlık satışla beraber toplamda 587,9 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 2 milyar 145,2 milyon dolar artmış oldu.

24 Ekim'de biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,3 milyar dolar düşüş gösterdi.

TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı 0,7 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,6 milyar dolar gerileme kaydetti.



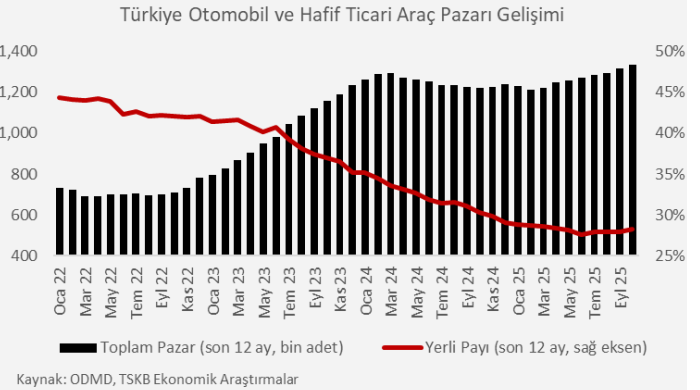
Şirket ve Sektör Haberleri

Oyak Çimento ve Tofaş 3. çeyreğe ait finansal sonuçlarını açıkladılar. Oyak Çimento son çeyrekte bir önceki yılın aynı dönemine göre %22,0 artışla 3,39 milyar TL net kâr elde ederken, Tofaş yıllık %183,4 artışla 1,21 milyar TL net kâr kaydetti.

Ülker, Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) ile 75 milyon euro tutarında kredi anlaşması imzaladı. 5 yıl vadeli, vadede ana para ödemeli ve 6 ayda bir faiz ödemeli kredi, 2023 yılında sağlanan 2026 vadeli kredinin refinansmanında kullanılacak.

Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği (ODMD)

Ekim ayı verilerini açıkladı. Buna göre Ekim'de yurt içinde 116 bin adet otomobil ve hafif ticari araç satıldı. Söz konusu sayı, geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %19,4, geçtiğimiz 5 yılın Eylül ayı ortalamasına göre ise %39,8 artışa işaret etti. Son 12 aylık pazar büyüklüğü 1,33 milyon adet ile bir önceki ay kaydedilen rekoru tazelerken, bu dönemde yerli araçların pazar payı %28,2 oldu. Ekim'de elektrikli otomobil satışları 14.523 adet ile yıllık %63,1 büyüdü ve bu araçların pazar payı bir önceki yılki %11,8 seviyesinden %16,0'a yükseldi.



ABD Savaş Bakanlığı nadir-toprak mıknatısı üreten ve geri dönüştüren iki başlangıç (start-up) şirketine yatırım yapacak.

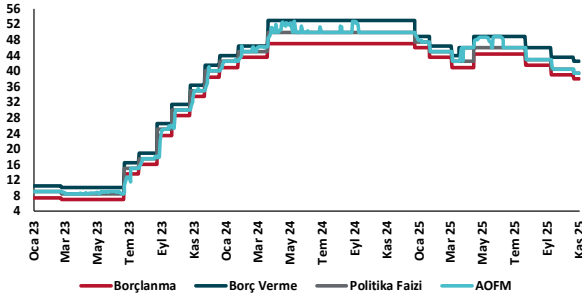
ABD Savaş Bakanlığı Stratejik Sermaye Ofisi, nadir toprak mıknatısı üretmesi için Vulcan Elements isimli şirkete 620 milyon dolarlık kredi verecek. Aynı şirkete ABD Ticaret Bakanlığı 50 milyon dolar, özel şirketler ise 550 milyon dolar yatırım yapacak. ABD Savaş Bakanlığı Stratejik Sermaye Ofisi ayrıca nadir toprak mıknatıslarını geri dönüştürmesi için ReElement Technologies isimli şirkete 80 milyon dolar kredi verecek (özel yatırımcılar ilave bir 80 milyon dolar kredi sağlayacak). Savaş Bakanlığı verdiği krediler için önceden belirlenmiş bir fiyat üzerinden hisse alımını sağlayan garantiler (warrants) alacakken Ticaret Bakanlığı ise yaptığı yatırım karşılığında doğrudan hisse alacak. Yatırım yapılan iki şirket dikey olarak bütünleşmiş yerel bir tedarik zinciri oluşturulması için ortaklık yapacak.

Şirket ve Sektör Haberleri

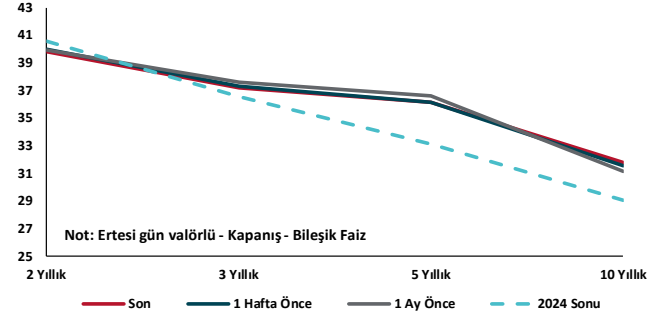
Microsoft, Avustralya merkezli IREN Ltd. ile 9,7 milyar dolar değerinde grafik işlemci birimi (GPU) bulut hizmetleri anlaşması imzaladı. Böylece Microsoft, yenilenebilir enerjiyle çalışan veri merkezi şirketi IREN'in en büyük müşterisi oldu. IREN, çipler ve yardımcı ekipmanları Dell Technologies'den 5,8 milyar dolara alacak ve bunları Teksas'taki tesisinde 2026 yılı boyunca kademeli olarak devreye sokacak. Microsoft ayrıca 2029'a kadar Birleşik Arap Emirlikleri'nde veri merkezleri, bulut ve çalışanlara 7,9 milyar dolardan fazla yatırım yapacağını açıkladı.

Google'ın ana şirketi Alphabet vadesi 3 ile 50 yıl arasında değişen 17,5 milyar dolarlık tahvil sattı. Şirket yıl başında da 6,5 milyar euro değerinde tahvil satışı gerçekleştirmişti.

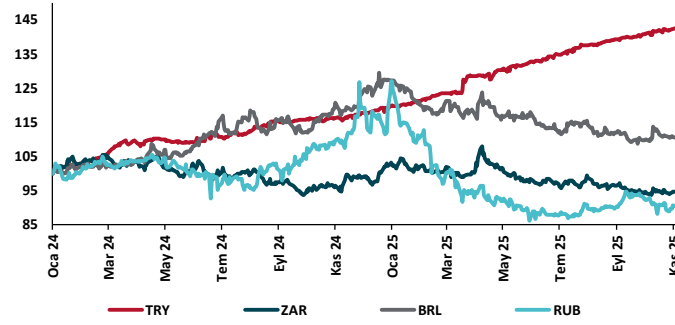
TCMB Faiz Koridoru



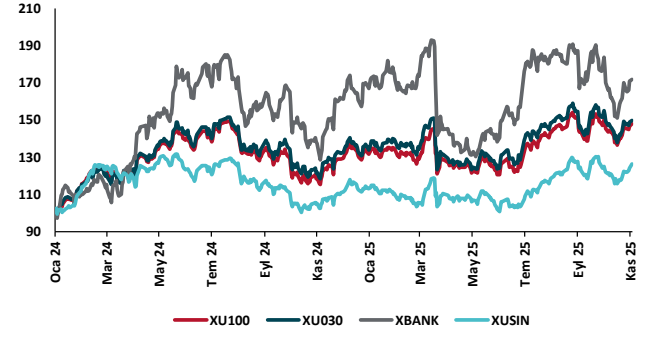
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



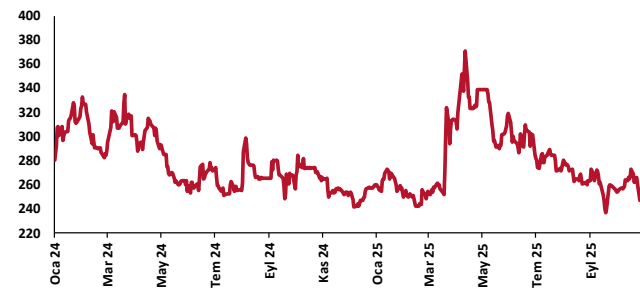
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



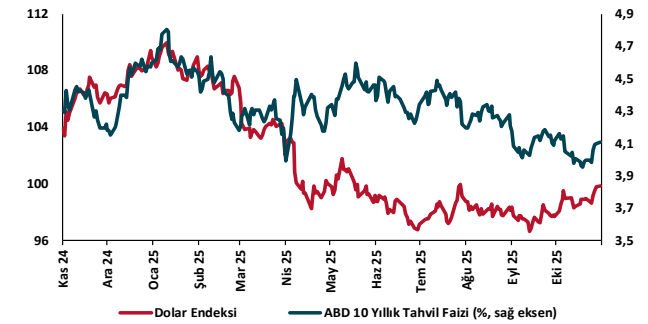
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



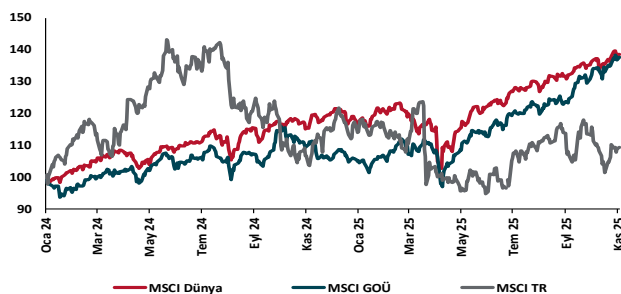
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



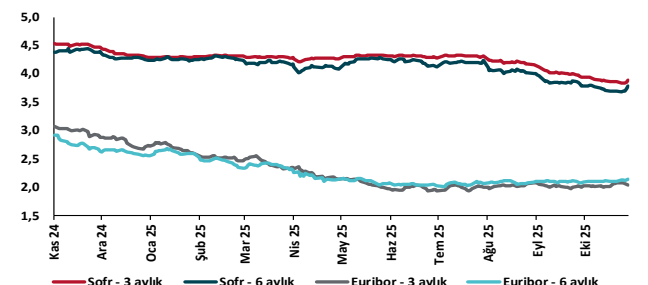
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.