

Piyasalarda dün jeopolitik gelişmeler ile PMI verileri ön plana çıktı. ABD’de Cumhuriyetçi Parti’nin Tennessee’deki Temsilciler Meclisi ara seçimlerini kazanmasına karşın, farkın ABD Başkanı Donald Trump’ın geçen yıl aynı bölgede elde ettiği zafere kıyasla belirgin şekilde daralmış olması ABD’de yaklaşan 2026 ara seçim sürecine yönelik siyasi risk algısının ve Cumhuriyetçi seçmen tabanındaki aşınmanın izlenmeye devam edilmesi gerektiğine işaret ediyor. Jeopolitik tarafta Avrupa’nın 2027 sonbaharına kadar Rusya’dan yapılan tüm doğal gaz ithalatını tamamen yasaklama konusunda mutabakata varması hem enerji arz güvenliği hem de enflasyon dinamikleri açısından önemli olacak. Buna karşın Euro Bölgesi verileri kısa vadede aktivite tarafında görece dayanıklılığa işaret ediyor: nihai hizmetler PMI verisi beklenti üstü 53,6 olarak gerçekleşerek hizmetler sektöründe büyümenin hızlandığını gösterirken Ekim ayı ÜFE verisinin aylık bazda %0,1 ile beklentilerle uyumlu arttığı görüldü. ABD’de Eylül ayına ilişkin sanayi üretimi verisi ılımlı bir artış gösterirken kapasite kullanım oranı da 75,9’a revize edilen Ağustos seviyesinde kaldı. Hizmet PMI 54,1 ile beklentilerin altında kalırken ISM Hizmet PMI endeksi ise 52,6 seviyesine çıktı. Teknoloji tarafında ise OpenAI’nın Gemini 3’ten daha iyi performans gösterdiğini iddia ettiği yeni bir modelini gelecek hafta piyasaya sürmeye hazırlanması yapay zeka alanındaki rekabetin sürdüğüne işaret ediyor. Bu görünüm altında SPX endeksi 20 puan (%0,30) yükselirken endeksin eşit ağırlıklı versiyonu ise 56 puan(%0,73) arttı. Russell 47 puan (%1,91) çıktı. Dow Jones 408 puan (%0,86) yükselirken Nasdaq ise 51 puan (%0,20) artış gösterdi. 10 Aralık ABD Merkez Bankası (Fed) faiz kararları öncesinde odağın toplandığı ABD tarafında ADP Kasım ayı özel sektör tarım dışı istihdam verisi 10 bin kişilik sınırlı artış beklentisini karşılayamadığı gibi 32 bin kişilik istihdam kaybına işaret etti. Bu gelişmeyle öncesinde hafif gevşeyen 25 baz puanlık faiz indirimi ihtimali tekrar %98 seviyesine çıktı. DXY %0,5 düştü. Brent %0,4

Günlük Değişimler

Dolar/TL	42,43 ▲ 0,2%	BİST 100	11.037 ▼ -0,8%
TR 2Y	38,11 ▼ -47 bp	TR 10Y	30,80 ▼ -44 bp
DXY	98,9 ▼ -0,5%	MSCI Dünya	4.402 ▲ 0,4%
Altın (ons, \$)	4.206 ■ 0,0%	ABD 10Y	4,06 ▼ -3 bp
Brent (varil, \$)	62,7 ▲ 0,4%	TTF (MWh, €)	28,1 ▼ -0,2%
Bitcoin (\$)	93.739 ▲ 2,3%	Karbon (ton, €)	81,8 ▲ 0,0%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0,8%
MSCI GÖÜ Avrupa	0,6%
MSCI Avrupa	0,6%
MSCI Latin Amerika	0,5%
MSCI Dünya	0,4%
MSCI Kuzey Amerika	0,3%
MSCI GÖÜ	-0,1%
MSCI Asya Pasifik	-0,1%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ekim	%0,0	-%0,1

Kaynak: Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

artarken altın yatay seyretti. Bitcoin %2,3'lük sert artışla 94 bin dolar seviyesine yaklaştı. BİST 100 endeksi dünki işlemlere 5 puanlık düşüşle başladı. Gün içinde dalgalı bir seyir izleyen endeks seansı %0,78 oranında düşüşle 11.037 puandan tamamladı.

Yurtiçi veri gündeminde bugün TCMB ve BDDK tarafından yayımlanacak haftalık para, banka ve menkul kıymet istatistikleri izlenecek. Küresel tarafta ise Euro Bölgesi'nin Ekim ayı perakende satışları ve ABD'nin haftalık işsizlik maaşı başvuruları takip edilecek.

ABD'de Eylül ayı sanayi üretimi verileri yayımlandı. Sanayi üretimi Eylül'de aylık bazda %0,1 artış gösterse de, Ağustos ayı verisi %0,1'den -%0,3'e güncellendi.

Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Kasım'da gıda fiyatlarındaki aşağı yönlü sürprizin etkisiyle piyasa beklentilerinin altında geldi. TÜFE Kasım ayında aylık bazda %0,87 artarken, yıllık enflasyon %32,87'den %31,07'ye indi. Yıllık enflasyon TÜFE'de gerilese de yurtiçi üretici fiyat endeksinde (Yi-ÜFE) arka arkaya dördüncü ayda da artış kaydetti. Kasım'da gıdada aylık enflasyon negatif gelerek manşet enflasyonu aşağı çekti. Temel mal fiyatlarında hızlı bir yavaşlama gerçekleşirken, hizmet fiyatlarının aylık enflasyonunda mevsim etkileriyle uyumlu bir düşüş oldu. Çekirdek göstergelerin aylık enflasyonunda da gerileme görüldü. Yi-ÜFE aylık bazda %0,84 artarken, yıllık enflasyon Ekim'deki %27,0 seviyesinden %27,2'ye çıktı. Böylece TÜFE ile ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 3,8 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti.

Şirket ve Sektör Haberleri

Garanti Bankası toplam 433,4 milyon dolar tutarında sürdürülebilirlik temalı sendikasyon kredisi sağladığını duyurdu. Kredi, 97,75 milyon dolar ve 61 milyon euro tutarında 367 gün vadeli; 157 milyon dolar ve 28 milyon euro tutarında 736 gün vadeli; 75 milyon dolar tutarında 1103 gün vadeli dilimlerden oluşuyor. Kredinin toplam maliyeti 367 gün vadeli dolar ve euro kısımlar için sırasıyla Sofr+%1,50 ve Euribor+%1,25, 736 gün vadeli dolar ve euro kısımlar için sırasıyla Sofr+%1,90 ve Euribor+%1,65, 1103 gün vadeli dolar kısım için ise Sofr+%2,15 olarak gerçekleşti.

Akbank, dünyanın ilk dijital cinsiyet eşitliği tahvilini Uluslararası Finans Kurumu'na (IFC) ihraç etti. "Digitally Native Notes" (DNN) olarak ihraç edilen tahvil için Euroclear'ın Dijital Finansal Piyasa Altyapısı kullanıldı. Bu altyapının kullandığı Dağıtık Defter Teknolojisi sayesinde tahvilin, işleminin fiyatlandırıldığı gün içinde takası gerçekleşti. 5 yıl vadeli ve 100 milyon dolar tutarındaki işlem ile elde edilen kaynak, kadınlara ait KOBİ'lerin finansmanı ile kadınlara yönelik konut kredilerinin desteklenmesi başta olmak üzere kadınların finansmana erişimini artırmayı amaçlayan projelerde kullanılacak.

Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ), Alman SEFE ve İtalyan ENI şirketleriyle sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) anlaşmaları imzaladı. SEFE ile 6 milyar metreküp (bcm), ENI ile 5 bcm olmak üzere toplam 11 bcm LNG'nin sevkiyatını kapsayan anlaşmalar 2028 yılında başlayacak ve 10 yıl sürecek. Sevkiyatlar doğal gaz tüketiminin yoğunlaştığı kış dönemlerinde gerçekleştirilecek.

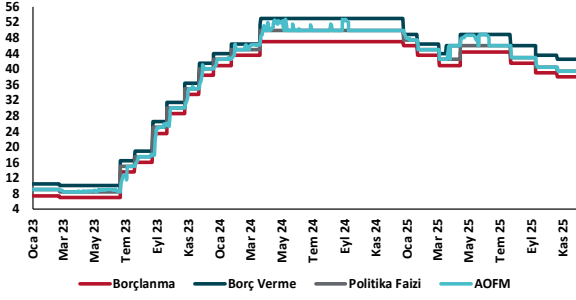
Avrupa Birliği (AB), Rus doğal gazı ithalatının aşamalı olarak durdurulması öngören düzenleme üzerinde geçici bir anlaşmaya vardı. Yasal olarak bağlayıcı olan anlaşma Rusya'dan hem LNG hem boru hat gazı ithalatına kademeli yasak getiriyor. Buna göre LNG ithalatının 2026 yılı sonunda, boru hattı ithalatının 2027 sonbaharında tamamen yasaklanacağı belirtiliyor.

Avrupa İstatistik Ofisi (Eurostat) verilerine göre, Avrupa Birliği'nde (AB) 25-64 yaş grubunda yaygın veya örgün eğitim faaliyetlerine katılım, engel durumuna göre belirgin biçimde farklılaşıyor. 2024 yılı verilerine göre, AB'de 25-64 yaş grubunda engeli olmayan bireylerin son 4 haftada yaygın veya örgün eğitime katılım oranı %15,4 iken bu oran hafif düzeyde veya ağır engeli olanlarda %11,6'ya düşüyor. En yüksek katılım oranları Nordik ülkelerde kaydedilirken (İsveç %30,5; Finlandiya %29,3; Danimarka %24,9), en düşük oran Hırvatistan'da (%2,4). Türkiye'de ise hafif veya ağır düzeyde engeli olanlarda eğitime katılım oranınının %4,2 ile AB ortalamasının altında kaldığı, engeli olmayanlar için ise bu oranın %8,4 düzeyinde kaydedildiği görüldü.

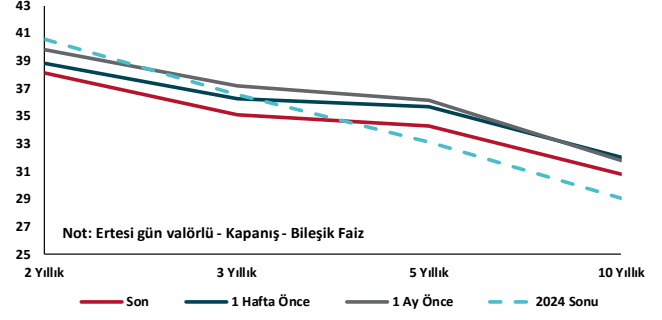
Kalkınma Gündemi



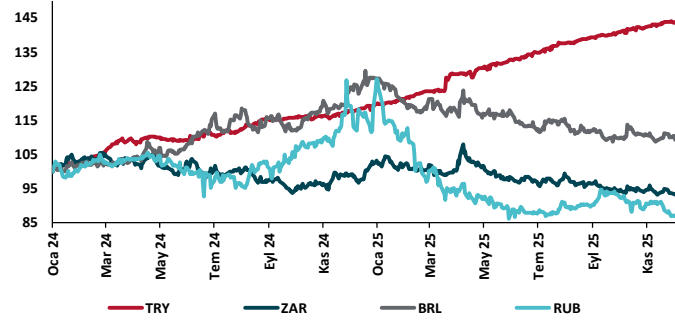
TCMB Faiz Koridoru



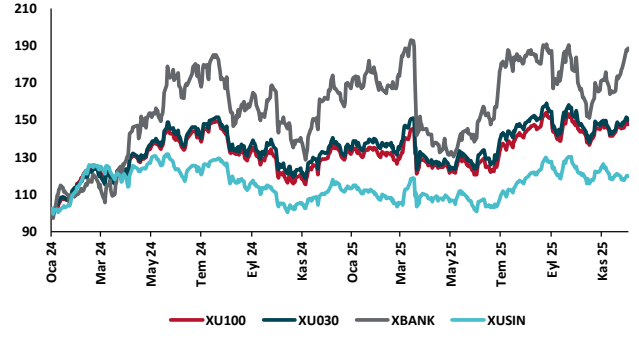
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



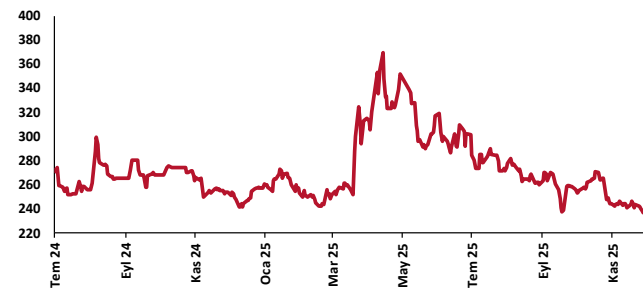
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



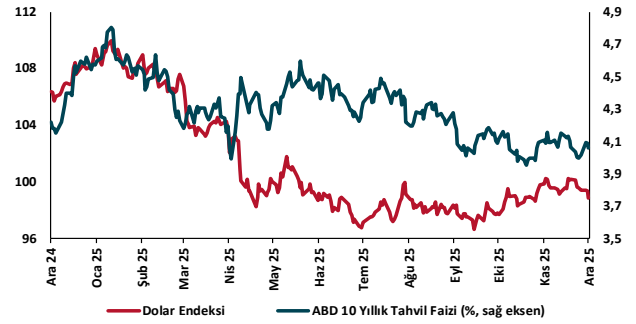
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



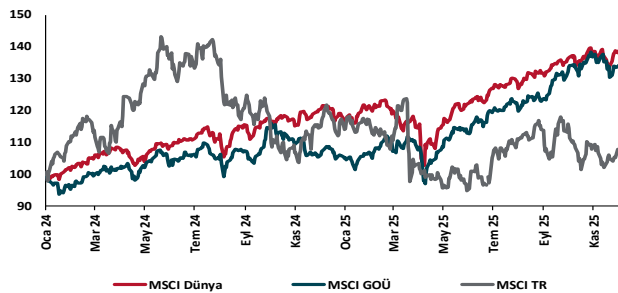
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



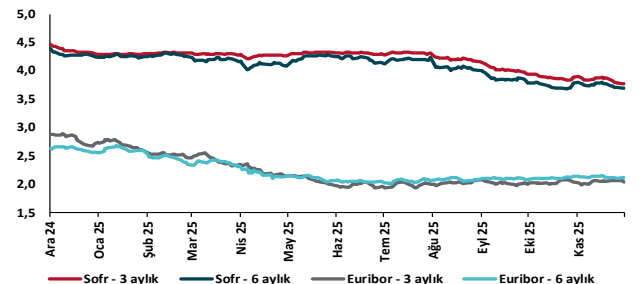
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.