

Küresel piyasalar dün sert düşüş kaydetti. S&P 500 80 puan (-%1,17), eşit ağırlıklı S&P 48 puan (-%0,63), Dow Jones 251 puan (-%0,53) ve Nasdaq ise 537 puan (-%2,07) düştü. Asya seansında Nikkei %4,0 civarında sert düşerken Kore endeksi KOSPI %5,0'lık düşüşle devre kesti. ABD hazine tahvilleri hisse senetlerindeki güçlü riskten kaçış eğilimiyle birlikte yükseldi. Getiriler eğri genelinde 2-3 baz puan geriledi. ABD Merkez Bankası (Fed) faiz indirim beklentileri Aralık ayı için hafif yükseldi. Piyasa Aralık ayında faiz indirimi olasılığını %74 olarak fiyatlıyor. Brent %0,70 gerilerken altın %1,70 düştü. Bitcoin yaklaşık %6,1 değer kaybederek yaklaşık 100.000 dolar seviyesine gerilerken Ethereum ise yaklaşık %11,5 düşüş kaydetti. BİST 100 dün 11 puan ekside açtı. Gün içinde satışların derinleşmesiyle 10.872 seviyesine kadar indi. Seansı ise %1,32 düşüşle 10.914'dan kapattı.

Ünlü yatırımcı Michael Burry'nin sosyal medya mesajı piyasalara satış getirdi. Ünlü yatırımcının sosyal medyadaki "Bazen balonlar görürüz" paylaşımının ardından yönettiği yatırım fonunda Nvidia ve Palantir'e büyük ölçekli satım opsiyonları aldığı ortaya çıktı. Bu gelişme Nasdaq'ta yapay zeka hisselerinin değerlemelerini yeniden tartışmaya açtı ve özellikle bu iki kağıtta ve genel olarak ABD piyasalarında satış baskısını artırdı. Küresel piyasalardaki satış dalgası yatırımcıların teknoloji hisselerine dair inancının sarsılmasıyla derinleşti. Yatırımcıların teknoloji varlıklarından çıkarak diğer sektörlere geçiş iştahının da düşük olması piyasanın geneline yayılan, geniş tabanlı bir düşüşe neden oldu. Bir bakıma S&P 500 endeksinin performansı son birkaç haftadır eşit ağırlıklı S&P 500 endeksinin işaret ettiği piyasa genelindeki zayıf performansa yaklaştı. İki endeks arasındaki fark Ekim ayı boyunca hayli açılmıştı.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	10.914 ▼ -1,3%
BİST 100	10.914 ▼ -1,3%
TR 2Y	39,80 ▼ -21 bp
TR 10Y	31,81 ▼ -4 bp
DX	100,2 ▲ 0,4%
MSCI Dünya	4.347 ▼ -1,1%
Altın (ons, \$)	3.932 ▼ -1,7%
ABD 10Y	4,09 ▼ -2 bp
Brent (varil, \$)	64,4 ▼ -0,7%
TTF (MWh, €)	31,8 ▲ 1,9%
Bitcoin (\$)	100.303 ▼ -6,1%
Karbon (ton, €)	82,3 ▲ 1,4%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar/Güney Afrika Randı	1,2%
Dolar/Meksika Pesosu	0,9%
Dolar/Brezilya Reali	0,8%
Dolar Endeksi	0,4%
Euro/Dolar	-0,3%
Dolar/Japon Yeni	-0,4%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,5%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,9%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

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

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	ÜFE (aylık değişim)	Ekim		-%0,3

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

New York belediye başkanlığı seçimlerini Zohran Mamdani kazandı. 34 yaşındaki Uganda doğumlu Mamdani eski New York Valisi Andrew Cuomo'yu sandıkta geçerek ABD'nin en büyük kenti ve finans merkezinin başına geçen son yüzyıldaki en genç isim oldu.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmuyor. Küresel tarafta ise gelişmiş ekonomilerin Ekim ayı nihai hizmet PMI'ları ile ABD'nin Ekim ayı ADP özel sektör istihdam verisi takip edilecek. Ayrıca ABD'nin Ekim ISM hizmet endeksi ve Euro bölgesi Eylül ÜFE verisi de açıklanacak.

TCMB Ekim ayı fiyat gelişmeleri raporunu yayımladı. Raporda, mevsimsel etkilerden arındırıldığında, gıda ve hizmet gruplarının aylık fiyat artışları ile öne çıkan ana gruplar olmaya devam ettiğinin altı çizildi. Zirai don ve kuraklık kaynaklı arz yönlü unsurların da etkisiyle gıda fiyatlarında gözlenen olumsuz seyrin hız kesmekle birlikte sürdürüğüne vurgu yapıldı. Temel mal grubu aylık fiyat artışında yeni sezon geçişine bağlı etkilerin gözlemlendiği giyim ve ayakkabı grubu etkili olmakla birlikte mevsim etkilerinden arındırılmış temel mal enflasyonunun bu dönemde daha ılımlı bir seyir izlediği ifade edildi. Son verilerle birlikte, aylık enflasyonun ana eğiliminin bir önceki aya kıyasla zayıfladığı belirtildi.

Ticaret Bakanlığı Ekim ayı öncü dış ticaret istatistiklerini açıkladı. Buna göre ihracat yıllık bazda %2,3 yükselişle 24,0 milyar dolar, ithalat da %6,6 artışla 31,4 milyar dolara yükseldi. Dış ticaret açığı bir yıl öncesinin aynı ayına göre %24,0 genişleyerek 7,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

Reel efektif döviz kuru Ekim ayında yükseldi. TCMB'nin yayımladığı verilere göre Ekim ayında TÜFE ve ÜFE bazlı reel efektif döviz kuru sırasıyla %1,5 ve %0,8 yükseliş kaydetti.

Şirket ve Sektör Haberleri

Sabancı Holding, Türk Telekom ve Aselsan 3. çeyreğe ait finansal sonuçlarını açıkladılar. Sabancı Holding bu dönemde 679 milyon TL ana ortaklık net kârı elde etti. Holding geçtiğimiz yılın aynı çeyreğinde 3,75 milyar TL net zarar kaydetmişti. Türk Telekom son çeyrekte 10,2 milyar TL net kâr elde etti. Söz konusu tutar, yıllık bazda %158 artış ifade ediyor. Aselsan ise 2024 üçüncü çeyreğinin %78 üzerinde, 4,77 milyar TL net kâr elde etti.

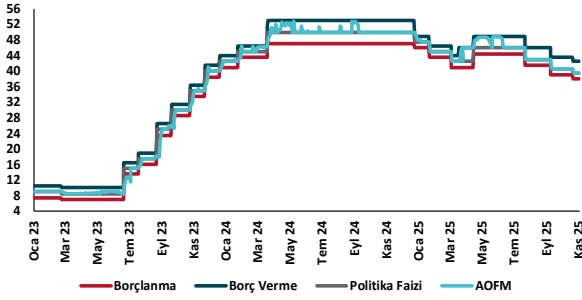
2024 yılında küresel sera gazı emisyonları yıllık %2,3'lük artış ile 57,7 gigaton CO₂ eşdeğerine (GtCO₂e) ulaştı. Birleşmiş Milletler Çevre Programı'nın (UNEP) yayımladığı "Emisyon Açığı Raporu 2025"e göre 2022-2023 döneminde yıllık artış %1,6 olarak kaydedilmişti. Rapor tüm Ulusal Katkı Beyanları'nın (NDC) tam olarak uygulandığı durumda, 2035 yılında küresel emisyonların 2019 seviyelerine göre %12-%15 aralığında azalabileceğini belirtiyor. Ancak, rapora göre bu aralık sırasıyla 2°C ve 1,5°C hedeflerine uyum sağlamak için gereken %35'lik ve %55'lik azaltım seviyelerinin altında kalıyor. UNEP, 2100 yılına kadar ısınmayı 1.5°C ile sınırlamanın teknik olarak mümkün olduğuna işaret etse de Paris Anlaşması'nın güncellenmesini zorunlu tuttuğu yeni NDC'lerin bu gerçekleştirmeye dair umut verici işaretler vermediğinin altını çiziyor.

Kalkınma Gündemi

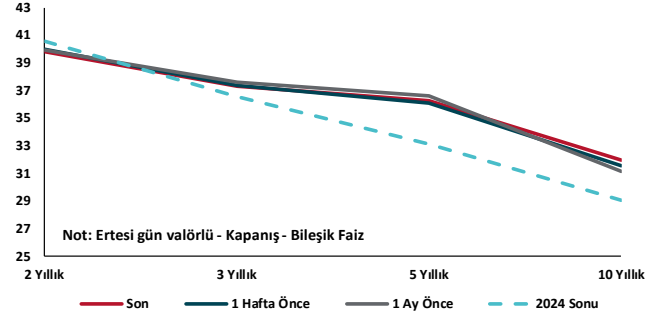


Dünya Bankası'nın yayımladığı birinci Küresel Su İzleme Raporu'na göre her yıl 324 milyar metreküp tatlısu kaybediliyor. Bu miktar 280 milyon insanın senelik su ihtiyacına denk geliyor. Kayıpların altında derinleşen kuraklık koşulları, kötü fiyatlandırma politikaları, zayıf koordinasyon, ormansızlaşma, sulak alan bozulması ve aşırı sulama gibi nedenler yatıyor. Rapora göre 2000 yılından bu yana küresel su kullanımı artış gösterdi. Bu artışın üçte biri ise halihazırda kuraklık yaşayan bölgelerde gerçekleşti. Su kıtlığına karşı savunmasız olan bölgeler işler, gelirler ve ekosistemler üzerindeki en büyük baskı ile karşı karşıya. Raporun baş yazarı Fan Zhang'a göre bu durum kaçınılmaz değil. Ülkeler, su talebini yöneterek, arzı artırarak ve suyu daha adil ve verimli bir şekilde dağıtarak su sistemlerinin istikrara kavuşmasını sağlayabilir ve geleceklerini güvence altına alabilirler.

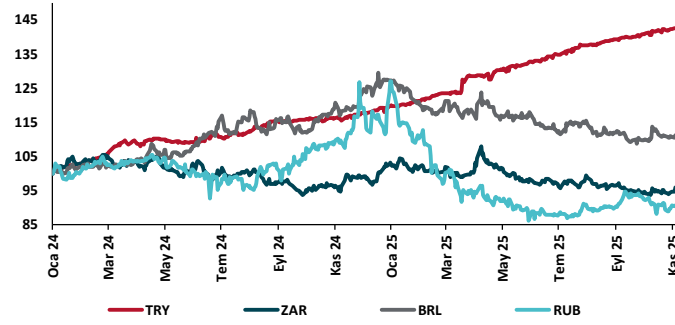
TCMB Faiz Koridoru



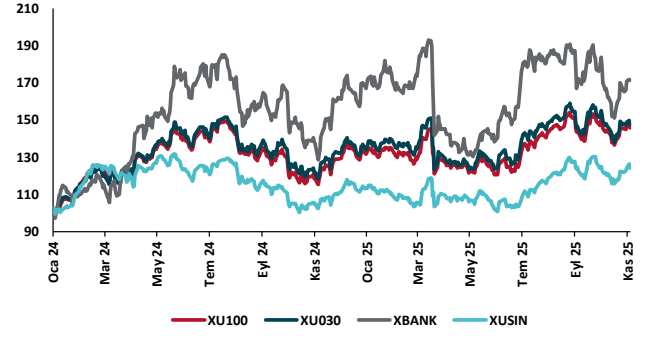
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



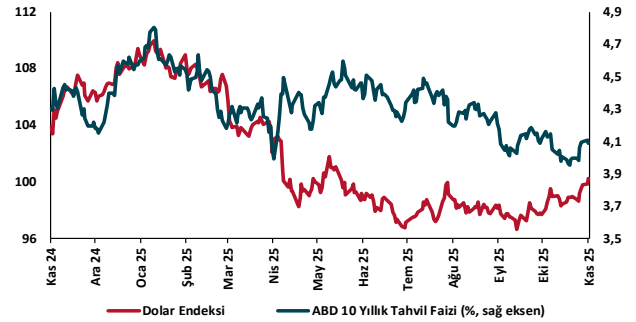
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



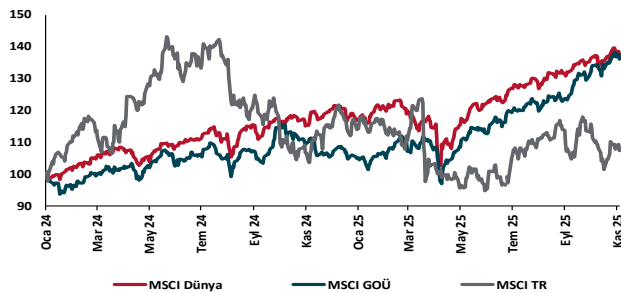
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



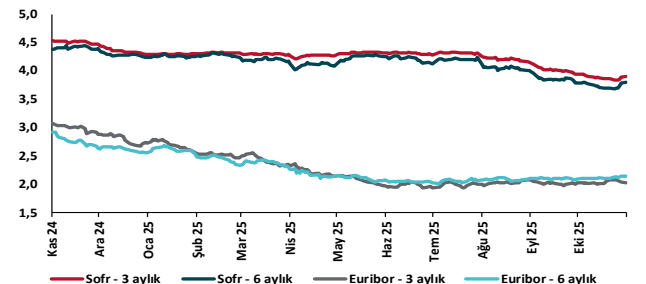
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.