

Yapay zekâ rallisi ile ABD Merkez Bankası (Fed) faiz patikasına yönelik beklentiler piyasaları şekillendiriyor. Yapay zekâ temalı yatırım dalgası sürerken Fed'in devam etmesi beklenen faiz indirim süreci, ABD Başkanı Donald Trump'ın yakında açıklaması beklenen yeni Fed başkanı, yıllık bazda hızla artan devasa teknoloji yatırımları ve miktarsal sıkılaştırmanın sona ermesi piyasadaki risk iştahını şekillendiren başlıca faktörler olarak öne çıkıyor. Ayrıca, başarılı geçen üçüncü çeyrek bilanço dönemi de küresel yatırımcı algısının temel bileşenleri arasında yer alıyor. Mevcut durumda küresel piyasalar bir yanda "parçalı" ilerleyen yapay zekâ teması (OpenAI ekosistemi ve Google ekosistemi arasındaki ayrışma) diğer yanda ise 10 Aralık Fed toplantısına yönelik beklentilerle şekilleniyor. Aralık ayı 25 baz puanlık faiz indirimi beklentisi ile Fed'in ileriye dönük mesajlarında oluşabilecek şahinleşme riski, Fed başkanlığına getirilmesi beklenen ABD Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett'le ilişkilendirilen getiri eğrisinde dikleşme beklentisi ve Japonya Merkez Bankası (BoJ) olası faiz artırımını gibi unsurların da piyasalara etkisi izleniyor. 10 Aralık'taki faiz indiriminin gerçekleşme olasılığı yüksek olmakla birlikte dün yayımlanan haftalık işsizlik maaşı başvurularındaki sert gerileme dikkat çekti. Enflasyonun Ocak 2012'de ilan edilen resmi hedef %2'nin üzerinde seyretmeyi sürdürmesi ve göç politikalarındaki değişimlerin de etkisiyle ABD ekonomisinin ihtiyaç duyduğu istihdam yaratma hızının önceki yıllara kıyasla kayda değer şekilde düşmesi gibi faktörler de Fed'in 2026 yılındaki faiz patikası üzerinde önemli bir rol oynayacak. Avrupa tarafında açıklanan Ekim ayı perakende satışları aylık bazda yatay kalırken yıllık artış beklentilerin üzerinde geldi. Asya'da ise Japonya'nın hanehalkı harcamaları %3,0'lık düşüşle sert geriledi. Bu görünüm altında S&P dün

Günlük Değişimler

Dolar/TL	42,49 ▲ 0,1%	BİST 100	10.919 ▼ -1,1%
TR 2Y	38,18 ▲ 7 bp	TR 10Y	30,80 ▼ 0 bp
DXY	99,0 ▲ 0,1%	MSCI Dünya	4.418 ▲ 0,4%
Altın (ons, \$)	4.208 ▼ 0,0%	ABD 10Y	4,11 ▲ 5 bp
Brent (varil, \$)	63,3 ▲ 0,9%	TTF (MWh, €)	27,0 ▼ -3,8%
Bitcoin (\$)	92.170 ▼ -1,7%	Karbon (ton, €)	82,4 ▲ 0,8%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,5%
MSCI Latin Amerika	1,3%
MSCI Avrupa	0,6%
MSCI Dünya	0,4%
MSCI GOÜ	0,3%
MSCI Asya Pasifik	0,3%
MSCI GOÜ Avrupa	0,2%
MSCI Kuzey Amerika	0,2%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2025-IV	%0,2	%0,1
Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Kasım		-195,9
ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Eylül	%0,2	%0,2

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

%0,11 hafif yükselişle tamamladı. Dow Jones 32 puan (%0,07) düştü, Nasdaq 25 puan (%0,10) indi ve Russell ise 19 puan (%0,76) arttı. Hazine tahvilleri getiri eğrisinin kısa tarafında 4-7 puan düşerken uzun tarafta yatay seyretti. 10 Aralık'taki faiz indirimi olasılığı yaklaşık %91 düzeyinde fiyatlanıyor. DXY %0,10 çıktı ve Brent %0,90 yükseldi. Altın yatay seyrederken Bitcoin ise %1,70 gerileyerek yaklaşık 92 bin dolara indi. Yurt içi piyasalar tarafında BİST 100 endeksi güne hafif bir geri çekilme ile başladı. Gün boyu satış ağırlıklı seyrin hakim olduğu endeks işlem gününü %1,07 değer kaybıyla 10.919 puandan tamamladı.

Bugün yurtiçinde Kasım ayı hazine nakit dengesi verisi ön planda olacak. Küresel tarafta ise Euro Bölgesi üçüncü çeyrek büyüme rakamı ile ABD'nin çekirdek bireysel tüketim harcamaları ve Michigan Üniversitesi Aralık ayı tüketici güven endeksi verileri takip edilecek.

Euro Bölgesi Ekim ayı perakende satış verileri yayımlandı. Ekim'de perakende satışlar aylık bazda yatay bir seyir izlerken, Eylül ayı verisi -%0,1'den %0,1'e güncellendi.

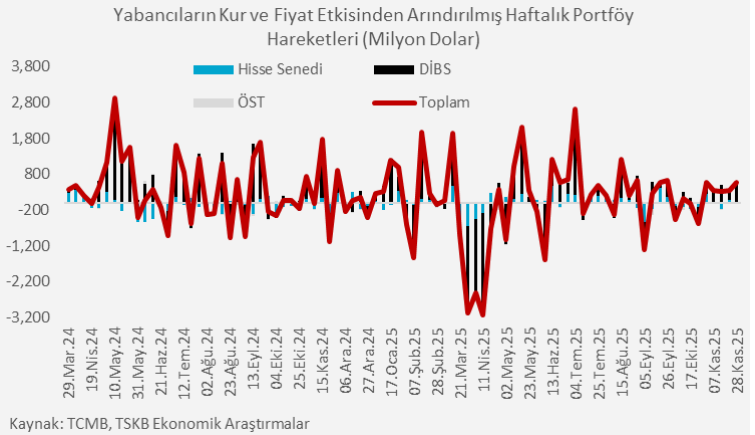
TCMB Kasım ayı fiyat gelişmeleri raporunu yayımladı. Raporda yıllık tüketici enflasyonundaki gerilemeyi gıda fiyatlarının sürüklediği, gıda dışında kalan tüketici fiyatlarında yıllık enflasyonun görece yatay seyrettiği ifade edildi. Mevsimsel etkilerden arındırıldığında hizmet enflasyonunda yatay seyrin devam ettiği, temel mal grubu aylık fiyat artışının Kasım ayında görece ılımlı seyrettiği belirtildi. Ayrıca, enflasyonun ana eğiliminin Eylül ayındaki artıştan sonra Kasım ayında Mayıs seviyesine gerilediğine dikkat çekildi.

Ticaret Bakanlığı Kasım ayı öncü dış ticaret istatistiklerini açıkladı. Buna göre ihracat yıllık bazda %2,2 yükselişle 22,7 milyar dolar, ithalat da %2,6 artışla 30,5 milyar dolara yükseldi. Dış ticaret açığı bir yıl öncesinin aynı ayına göre %4,0 genişleyerek 7,8 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

Kasım ayının dördüncü haftasında TCMB rezervlerinde yükseliş görüldü. 28 Kasım haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,6 milyar dolar gerilese de, altın rezervleri yaklaşık 3,2 milyar dolar artış kaydetti. Böylece brüt rezervler 183,2 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, net rezervler 28 Kasım haftasında 69,4 milyardan 72,1 milyar dolara yükseldi.

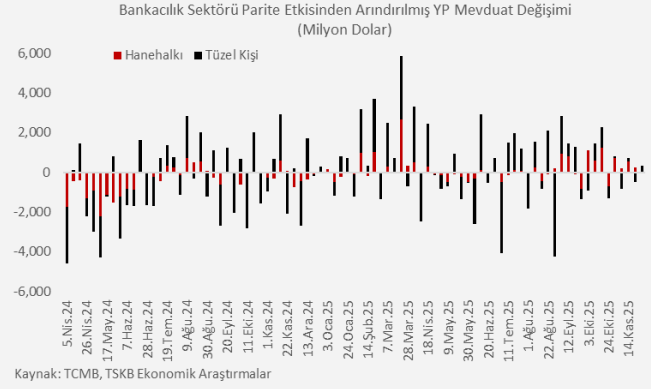
Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 28 Kasım haftasında tahvil tarafında pozitif seyrini sürdürdü.

TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 28 Kasım'da biten haftada 9,2 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yapsa da, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 594,5 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki sınırlı alımlarla birlikte toplamda 585,4 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 4 milyar 335,2 milyon dolar artmış oldu.



Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

28 Kasım'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 0,3 milyar dolar yükseldi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı çok sınırlı bir artış gösterirken, tüzel kişiler YP mevduat da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,3 milyar dolar yükseliş kaydetti.



Şirket ve Sektör Haberleri

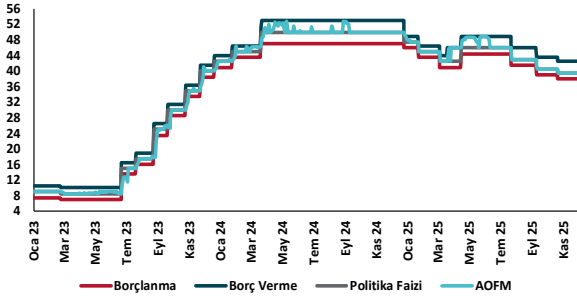
Yapı Kredi Bankası, 500 milyon dolarlık yurt dışı tahvil ihracı gerçekleştirdi. Bankadan yapılan açıklamaya göre, kupon oranının %7,55 olarak belirlendiği işleme, yatırımcılardan 3 kattan fazla talep geldi.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Zeray GYO'nun halka arzını onayladı. Şirket, halka arz ile çıkarılmış sermayesini 116 milyon TL artırarak 626 milyon TL'ye yükseltmeyi ve mevcut ortaklara ait 40,8 milyon TL nominal bedelli payları satışa çıkarmayı planlıyor. Halka arzda 1 TL nominal değerli paylar 13 TL sabit fiyat üzerinden satışa sunulacak.

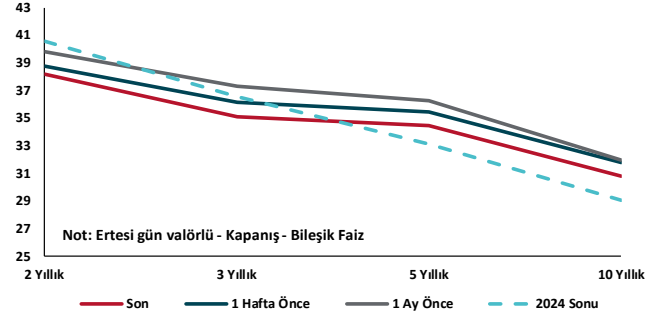
Arçelik, 30 milyar TL tutara kadar tahvil ya da finansman bonusu ihraç edilmesine karar verildiğini duyurdu. İhracın bir yıllık dönem içerisinde yurtiçinde halka arz edilmeksizin tahsisli satış veya nitelikli yatırımcıya satış yöntemleriyle gerçekleştirilmesi planlanıyor.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar'ın açıklamalarına göre nadir toprak elementlerine yönelik endüstriyel tesisin temeli 2026'da atılacak ve tesis 2 yıl içerisinde hayata geçirilecek. Bu tesisin devlet eliyle işletileceğini belirten Bakan Bayraktar, Eskişehir Beylikova'da bulunan pilot tesisin ise yıllık 1.200 ton kapasite ile çalıştığını ekledi.

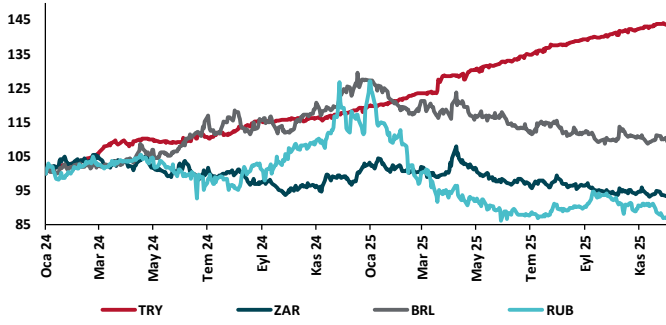
TCMB Faiz Koridoru



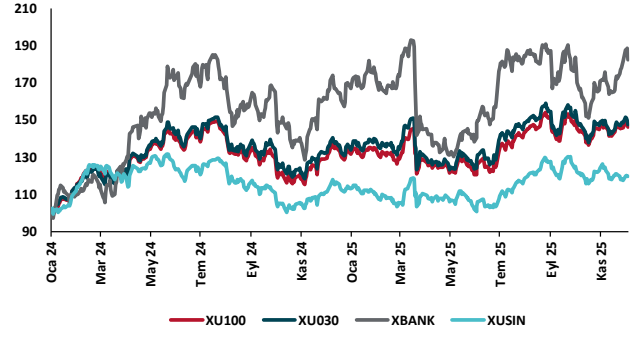
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



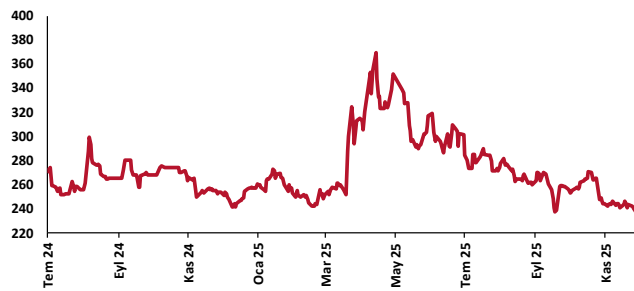
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



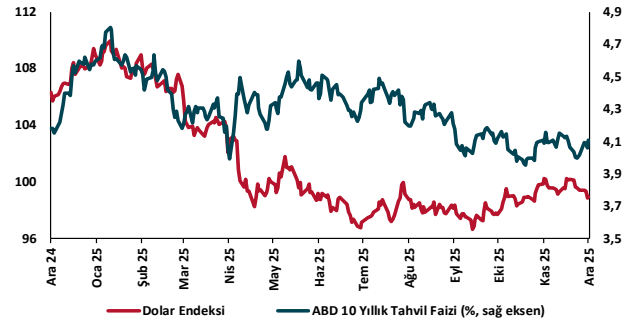
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



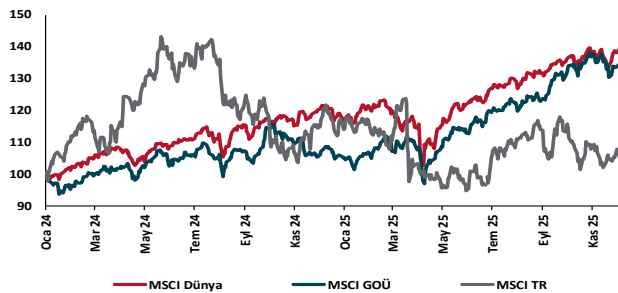
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



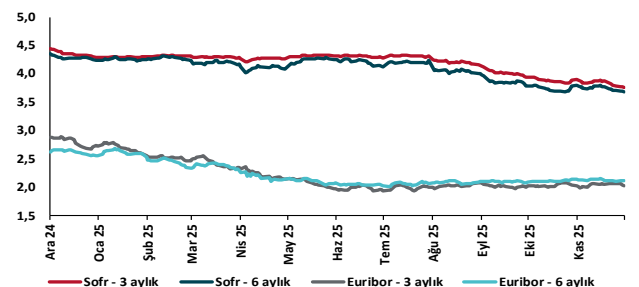
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.