

Teknoloji hisselerinde değerlendirme endişeleri satış baskısını artırdı. Perşembe günü küresel piyasalar sert düştü. ABD hisselerindeki kayıplar belirli bir haber akışından çok teknoloji hisselerine yönelik iyimserliğe ilişkin kuşkuvarın belirmesinden kaynaklandı. Hızla yükselerek tarihi değerlemelere ulaşan teknoloji hisseleri beraberinde sürdürülebilirlik endişelerini getirdi. Bunun yanında ağır veri merkezi maliyetleri ve belirsiz kullanıcı talebi gibi sorunlar da henüz tam olarak açıklığa kavuşmadı. Üçüncü çeyrek bilanço dönemi karlılık açısından beklentileri genel olarak aşsa da yapa zeka ve veri merkezi yatırımları destekli teknoloji sektörü dışındaki şirketlerin yer yer ekonomideki sıkıntıları yansıttığı görülüyor. Tüm bu gelişmelerle S&P 500 günü 76 puan ve %1,12 düşüşle 6.720 seviyesinden kapattı. Eşit ağırlıklı S&P 500 ise daha sınırlı düşüş kaydederek %0,74 oranında geriledi. Dow Jones 399 puan (%0,84), Nasdaq 490 puan (%1,91) ve Russell ise 46 puan (%1,86) geriledi. ABD Hazine tahvilleri istihdamdaki zayıflama haberleriyle güçlü yükseldi. Getiriler eğri genelinde 6 ila 8 baz puan düştü. 10 Aralık'taki Fed faiz indirimi olasılığı da %66 oldu. Dolar endeksi (DXY) %0,50 düştü. Brent petrol %0,20 artarken altın ise %0,10 düştü. Bitcoin de %2,5 düşüşle 101.087 dolardan işlem gördü. Yurtiçi tarafta BİST 100 dün 59 puanlık artışla açtı. Gün içinde 11.108 puana kadar çıktı ve seansı %0,94 yükselişle 11.073 puandan tamamladı.

ABD'de işten çıkarmalara yönelik haber akışı yatırımcıları endişelendirdi. İşe alım danışmanlığı firması Challenger verilerine göre ABD'deki şirketler Ekim ayında yaklaşık 153 bin kişiyi işten çıkaracağını açıkladı. Bu rakam, özellikle teknoloji ve lojistik sektörlerindeki kesintilerin etkisiyle, son 20 yılı aşkın süredir bir Ekim ayında görülen en yüksek düzeye ulaştı. İşten çıkarma duyurularındaki keskin artış yatırımcıları tedirgin etti

Günlük Değişimler

Dolar/TL	BİST 100
42,09 0,0%	11.073 0,9%
TR 2Y	TR 10Y
39,80 -21 bp	31,81 -4 bp
DXY	MSCI Dünya
99,7 -0,5%	4.324 -0,8%
Altın (ons, \$)	ABD 10Y
3.978 -0,1%	4,09 -6 bp
Brent (varil, \$)	TTF (MWh, €)
63,4 -0,2%	31,7 1,2%
Bitcoin (\$)	Karbon (ton, €)
101.087 -2,5%	80,2 -1,6%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,7%
Euro/Dolar	0,5%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	0,0%
Dolar/Brezilya Reali	-0,2%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,2%
Dolar Endeksi	-0,5%
Dolar/Japon Yeni	-0,7%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	1,1%
MSCI GOÜ Avrupa	0,8%
MSCI GOÜ	0,8%
MSCI Asya Pasifik	0,8%
MSCI Latin Amerika	-0,1%
MSCI Avrupa	-0,1%
MSCI Dünya	-0,8%
MSCI Kuzey Amerika	-1,1%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	TCMB Enflasyon Raporu	2025-IV		
Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Ekim		-359.9

Kaynak: Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

ve hazine tahvillerinde güçlü bir toparlanmayı tetikledi. Zayıflayan istihdam verilerine rağmen ABD Merkez Bankası (Fed) yetkilileri faiz indirimleri konusunda hala ayrışan fikirlerini koruyor.

Fed üyeleri arasındaki görüş ayrılıkları sürüyor. Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack Perşembe günü yaptığı açıklamada istihdamdaki yavaşlamadan ziyade enflasyonun yükselmesinden endişe duyduğunu yineledi. Federal Rezerv Yönetim Kurulu Üyesi Stephen Miran ise dün katıldığı bir podcast'te Fed'in Aralık ayında faiz oranlarını düşüreceğini öngördüğünü belirtti. Çarşamba günü yayımlanan ADP istihdam raporu ve hizmet ISM verileri umut verici olsa da Challenger raporu istihdamın zayıflayabileceğine işaret etti.

ABD federal hükümetinin tarihi uzunluktaki kapanması belirsizliği artırıyor. ABD'de federal hükümet 30 Eylül Salı gecesi yeni bütçenin onaylanmaması sebebiyle kapanmıştı. 2019 yılından bu yana ilk kez görülen bu kapanma bugün itibarıyla 37. gününe girdi. Bu, hükümetin en uzun kapalı kaldığı dönem oldu. Bu haftaya girerken federal hükümetin kapanmasını önleyecek bir uzlaşmanın yakında sağlanabileceğine dair umut bulunsa da Salı günü seçim sonuçlarının Demokratlar lehine sonuçlanmasının ardından anlaşma ivmesi azalmış görünüyor.

Dün küresel takvimde İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) faiz kararı izlendi. Banka politika faizini %4,0'da sabit bıraktı. Başkan Andrew Bailey yeni bir indirim için enflasyonda kalıcı bir düşüş görmeleri gerektiğini söyledi. Veri tarafında Almanya'da Eylül ayı sanayi üretimi ve Euro Bölgesi'nde ise perakende satış verileri izlendi.

Bugün yurt içinde odak TCMB'nin enflasyon raporu olacak. Ayrıca Ekim ayı Hazine nakit dengesi verileri takip edilecek. Asya tarafında Japonya'nın Eylül ayı hanehalkı harcamaları %1,8 artışla beklentilerin (%2,5) altında kaldı.

BoE politika faizini sabit tuttu. BoE politika faizini piyasa beklentilerine paralel şekilde %4,0'da sabit bıraktı. 5 üye sabit tutma yönünde karar verirken, 4 üye 25 baz puanı indirim yönünde oy kullandı. Karar metninde enflasyonun zirveye ulaştığı ve sıkı para politikası desteğiyle dezenflasyon sürecinde ilerleme kaydedildiği ifade edildi. Ücret ödemeleri ve hizmet enflasyonundaki yavaşlamanın sıkı duruşu yansıttığı belirtildi. Ekonomik büyümedeki mevcut seyrin de dezenflasyona katkı vereceğinin altı çizildi.

Euro Bölgesi'nde perakende satışlar Eylül ayında aylık bazda daralma kaydetti. Perakende satışlar bir önceki aya göre %0,1 geriledi ve Ağustos ayı verileri de aşağı yönlü revize edilerek daralma gösterdi.

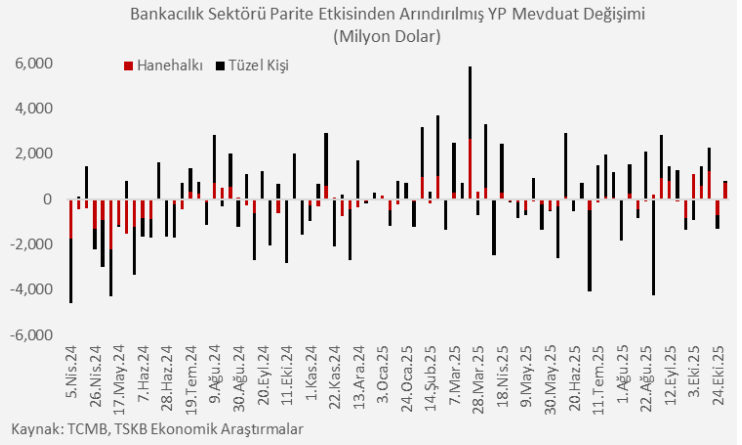
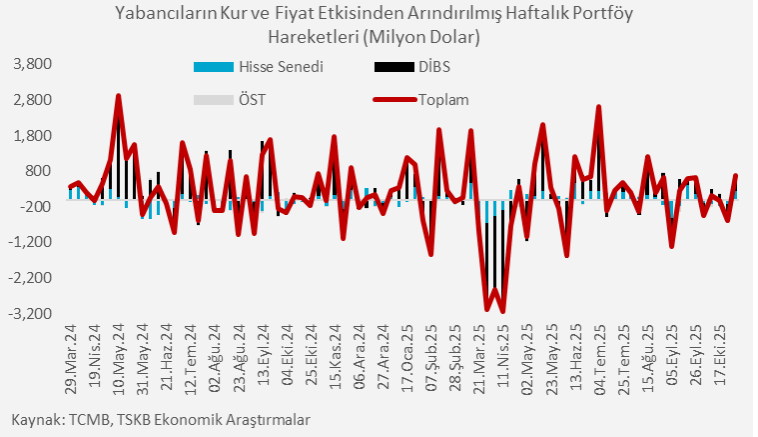
Almanya'da sanayi üretimi Eylül'de beklenti altında kaldı. Eylül ayında sanayi üretimi aylık bazda %1,3 yükselse de bu artış tahminlerin gerisinde gerçekleşti. Ağustos ayı verisi ise yukarı yönlü güncellendi. Ağustos ayında sanayi üretimi sert bir daralma kaydetmiş ve ülkede imalat aktivitesine yönelik zayıf sinyaller vermişti.

Çin'de Ekim ayı dış ticaret istatistikleri yayımlandı. İhracat yıllık bazda %1,1 daralarak Mart 2024'ten beri ilk kez düşüş kaydetti. İhracat ise yıllık bazda %1,0 yükseldi. Böylece Ekim ayında dış ticaret fazlası 90,1 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

31 Ekim'de biten haftada TCMB brüt ve net rezervlerinde ayrışma görüldü. 31 Ekim haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,5 milyar dolar, altın rezervleri de yaklaşık 1,5 milyar dolar gerileme kaydetti. Böylece brüt rezervler 183,6 milyar dolara indi. Öte yandan, net rezervler 31 Ekim haftasında 67,8 milyar dolardan 69,3 milyar dolara yükseldi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 31 Ekim haftasında pozitif bir seyir izledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 31 Ekim'de biten haftada 242,8 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 486,6 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki 40,2 milyon dolarlık satışa rağmen toplamda 689,2 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 2 milyar 834,4 milyon dolar artmış oldu.

31 Ekim'de biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 0,8 milyar dolar artış 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 0,1 milyar dolar yükseliş kaydetti.



Şirket ve Sektör Haberleri

Koç Holding ve Vakıfbank 3. çeyreğe ait finansal sonuçlarını açıkladılar. Koç Holding son çeyreği piyasa beklentisinin (8,7 milyar TL) altında, 7,6 TL net kâr ile kapattı. Holding geçtiğimiz yılın aynı çeyreğinde 4,4 milyar TL net zarar açıklamıştı. Vakıfbank ise bu dönemde 11,9 milyar TL net kâr elde etti. Bu rakam bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %48,2 artış ifade ediyor.

Şişecam, Uluslararası Finans Kurumu (IFC) ile azami 550 milyon euro tutarında uzun vadeli kredi sözleşmesi imzaladı. Kredinin 150 milyon euroluk kısmı 2 yıl geri ödemesiz toplam 7 yıl, kalanı 2 yıl geri ödemesiz toplam 5 yıl vadeli olarak planlandı.

Türkiye nükleer enerji santrallerine ilişkin iş birliklerine yönelik Kanada merkezli AtkinsRealis ile görüşüyor. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar'ın sosyal medya üzerinden yaptığı açıklamaya göre AtkinsRealis ile Sinop ve Trakya'da kurulması planlanan nükleer enerji santrallerine yönelik çalışmalara başlandı.

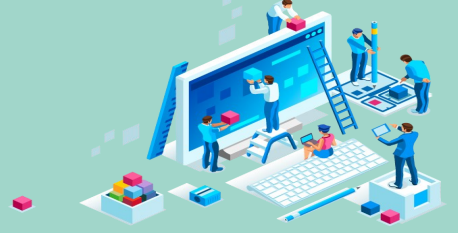
ABD gümüş ve bakır kritik mineraller listesine ekledi. ABD Jeolojik Araştırmalar Merkezi (USGS) tarafından yapılan güncellemeye göre kritik mineraller listesi genişletirken, listeye bakır ve gümüş ile birlikte uranyum, bor ve fosfatı, renyum, kurşun gibi eklemeler de yapıldı.

Avrupa Birliği (AB) COP30 öncesi 2040 iklim hedefi konusunda uzlaşmaya vardı. AB iklim bakanları oylama ile 2040 yılına kadar emisyonları %90 oranında azaltmayı kabul etti fakat bu hedef çeşitli esneklikler ile zayıflatıldı. Buna göre ülkeler %90'lık emisyon azaltım hedefinin %5'ine kadarını aldıkları karbon kredileri ile karşılayabilecekler; böylece karbon azaltım hedefi fiilen %85 seviyesine gerileyecek. Bu süreçte uzlaşmaya varılabilmesi için binalar ve karayolu taşımacılığına yönelik ikinci AB karbon piyasasının (AB ETS2) lansmanının bir yıl ertelenmesi de dahil olmak üzere bazı diğer iklim politikalarında da zayıflatmaya gidildi.

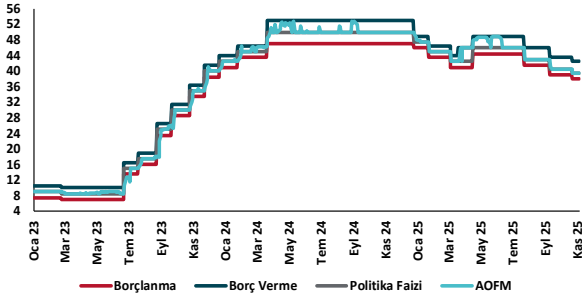
COP30 kapsamında düzenlenen Belém İklim Zirvesi başladı. Açılış töreninde konuşan Brezilya Devlet Başkanı Luiz Inacio Lula de Silva enerji sistemlerinin dönüşümünün hızlandırılmasının ve ormanların korunmasının aciliyetini vurgularken, iklim krizinin ancak uluslararası iş birliği ve çok taraflılığının güçlendirilmesi ile ele alınabileceğinin altını çizdi. Ayrıca, iklim kriziyle mücadelede müzakerelerin teknik dili ile insanların günlük deneyimleri arasındaki boşluğun kapatılması gerektiğini belirtti. Birleşmiş Milletler Genel Sekreteri António Guterres ise COP30'un hızlanma ve sonuç döneminin başlangıcına işaret etmesi gerektiğini ve artık müzakere değil uygulama zamanının geldiğini vurguladı. Zirveye Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz da katılırken, Türkiye'nin adil, kapsayıcı ve sürdürülebilir bir küresel dönüşüm çağrısı ile COP31 ev sahipliği adaylığı çerçevesinde uluslararası iş birliğini ilerletmeye hazır olduğunu vurguladı.

Belém İklim Zirvesi'nde tropikal ormanları korumaya yönelik bildirge yayımlandı ve fon resmi olarak başlatıldı. Brezilya önderliğinde başlatılan "Tropikal Ormanların Sonsuza Dek Tesisi (TFFF)", tropikal ormanların kalıcı olarak korunmasını finanse etmeyi amaçlıyor. Brezilya, Endonezya ve Portekiz'in 1 milyar dolar taahhüt ettiği TFFF'ye, Norveç de belirli koşullara tabi olarak önümüzdeki on yıl için 3 milyar dolar katkı sağlayacak. Hollanda 5 milyon dolarlık bir taahhütte bulunurken, Fransa ise 2030 yılına kadar 500 milyon euroya kadar taahhütte bulunmayı değerlendireceğini belirtti. Almanya TFFF'yi onayladığını açıkladı.

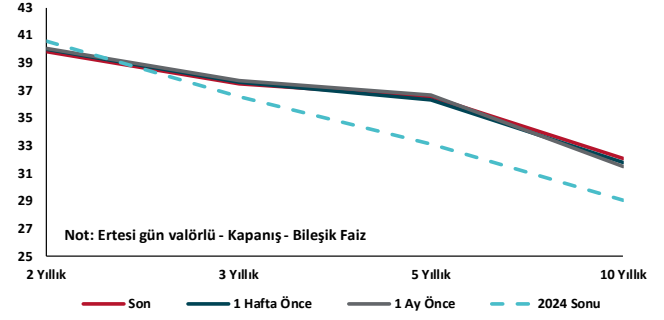
Kalkınma Gündemi



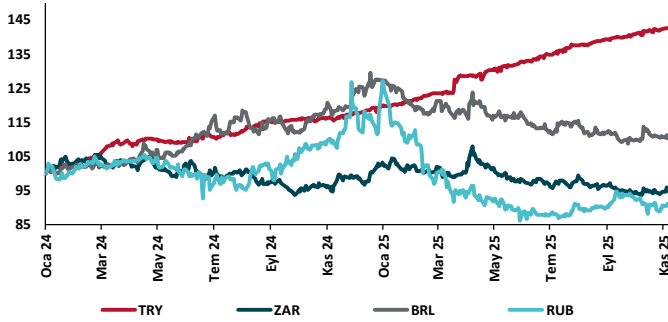
TCMB Faiz Koridoru



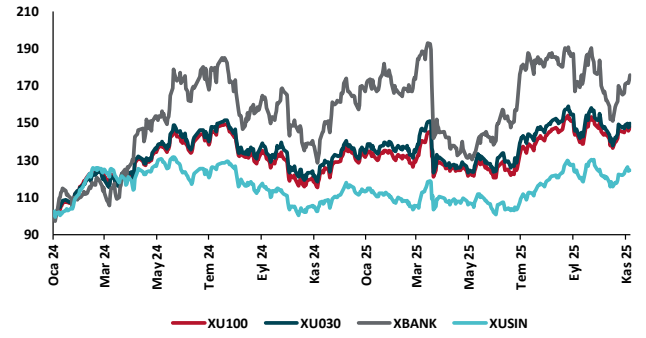
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



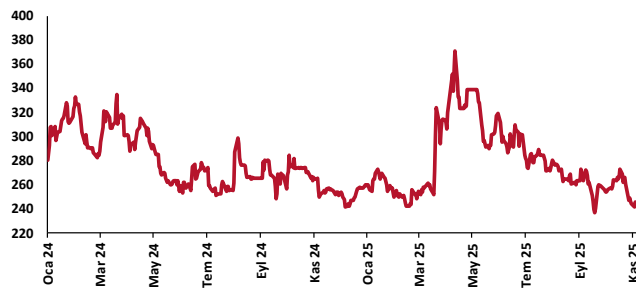
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



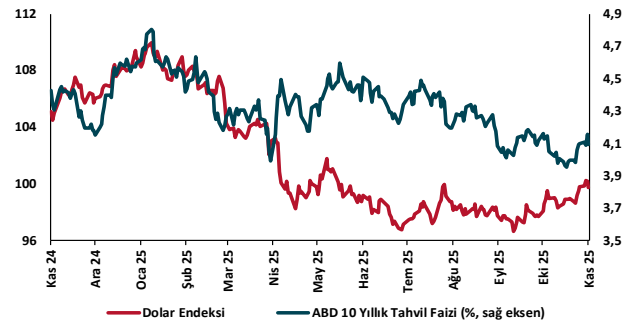
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



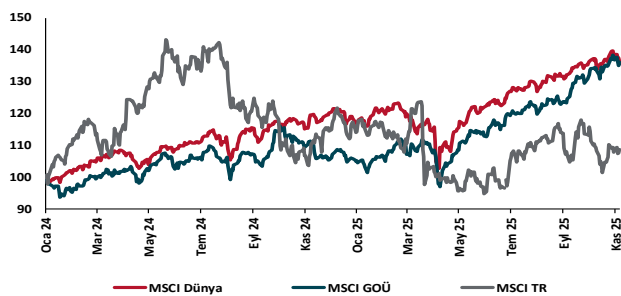
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



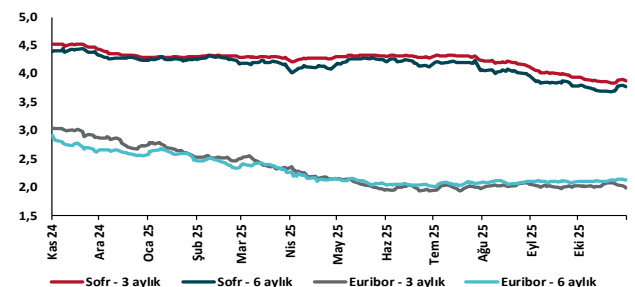
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.