

ABD Merkez Bankası'nın (Fed) bugünkü toplantısında politika faizinde 25 baz puanlık indirim yapması bekleniyor. Fed'in bugünkü olası faiz indiriminin ardından 2026 boyunca piyasalarda ilave faiz indirimlerinin süreceği fiyatlanıyor. Ancak yatırımcıların asıl dikkati ise karara ilişkin olası karşı oylar ile üyelerin ileriye dönük beklentilerini yansıtan noktasal tahminlere (dot plot) çevrildi. Veri akışında, ABD'de Ekim ayında açık iş pozisyonları (JOLTS) son beş ayın zirvesine çıkarırken işe alımlardaki gerileme işgücü piyasasındaki yavaşlamanın sürdüğüne işaret etti. Haber akışında, ABD Başkanı Donald Trump yönetiminin Nvidia'nın gelişmiş yapay zekâ çiplerinin %25 gümrük vergisi karşılığında Çin'e satışına onay verdiğiğine yönelik gelişmeye karşın, Çin'in bu çipleri almaya istekli olmadığına dair iddialar dikkat çekti. Çin yönetimi yerli teknolojinin kullanımını teşvik etme planlarını ilerletirken şirketlerin bu çipe neden ihtiyaç duyduklarını gerekçelendiren bir onay sürecinden geçmelerini alıcılara zorunlu kılacak. Bu görünüm altında S&P 500'ün hem piyasa değeri ağırlıklı hem fiyat ağırlıklı versiyonları gün boyu çoğunlukla dünkü kapanış seviyelerine yakın seyretti. S&P endeksi günü %0,09 düşüşle tamamlarken endeksin eşit ağırlıklı versiyonu %0,21 baz puan geriledi. Nasdaq %0,16 yükselirken Russell ise %0,21 baz arttı. Fed faiz kararı öncesi durgun olan hisse piyasalarına karşın tahvil faizleri birkaç nedenle biraz daha yükseldi: Fed'in Çarşamba günü toplantıda ileriye dönük yönlendirmesini daha şahin bir çerçeveye kaydıracağı beklentisi, bir sonraki Fed Başkanı döneminde Fed bağımsızlığının aşınabileceğine dair endişeler, Japonya Merkez Bankası'nın (BOJ) faiz artırma ihtimalinin yükselmesi ve ABD Yüksek Mahkemesi'nin Uluslararası Acil Ekonomik Yetkiler Yasası (IEEPA) tarifelerini iptal etme olasılığının kamu gelirlerini olumsuz etkileme ihtimali getiri eğrisinin uzun tarafında dikleşmeye neden oldu. Bu etkilerle ABD Hazine

Günlük Değişimler

Dolar/TL	42,58 ▲ 0,1%	BİST 100	11.238 ▲ 0,4%
TR 2Y	38,13 ▲ 4 bp	TR 10Y	30,72 ▼ 0 bp
DXY	99,2 ▲ 0,1%	MSCI Dünya	4.400 ▼ -0,1%
Altın (ons, \$)	4.209 ▲ 0,5%	ABD 10Y	4,19 ▲ 1 bp
Brent (varil, \$)	61,9 ▼ -0,9%	TTF (MWh, €)	27,4 ▲ 1,3%
Bitcoin (\$)	92.688 ▲ 1,5%	Karbon (ton, €)	82,9 ▲ 1,1%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
Dolar/Japon Yeni	0,6%
Dolar Endeksi	0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,1%
Dolar/Brezilya Reali	0,1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,0%
Euro/Dolar	-0,1%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,2%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,4%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,7%
MSCI GOÜ Avrupa	0,4%
MSCI Latin Amerika	0,2%
MSCI Avrupa	-0,1%
MSCI Kuzey Amerika	-0,1%
MSCI Dünya	-0,1%
MSCI GOÜ	-0,6%
MSCI Asya Pasifik	-0,6%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Ekim		-%2,2
ABD	Fed Faiz Kararı (üst bant)	Kasım	%3,75	%4,0

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

tahvillerinde satış baskısı görüldü. Getiriler sadece kısa tarafta düşerken eğri genelinde yatay ile 4 baz puan arası yükselişle günü kapattı. DXY endeksi %0,10 yükseldi. Brent petrol fiyatı %0,90 gerileyerek 61,9 dolara inerken altın %0,50 yükseldi ve Bitcoin ise %1,50 değer kazandı. BİST-100 endeksi dünkü işlemlere 21 puanlık artışla başladı. Gün boyunca dalgalı bir görünüm sergileyen endekste seans sonuna doğru alımların kısmen güç kazanmasıyla yükseliş eğilimi öne çıktı ve günü %0,44 oranında artışla 11.238 puandan tamamladı.

Yurt içinde bugün Ekim ayı sanayi üretimi verisi takip edilecek. Asya seansında açıklanan Çin enflasyon verilerine göre Kasım ayında Çin'de tüketici enflasyonu hızlanırken üretici fiyatlarındaki gerileme derinleşti. Küresel tarafta günün geri kalanında gözler Fed faiz kararı ve güncellenmiş projeksiyonlar ile hemen ardından başlayacak olan Fed Başkanı Jerome Powell'in basın toplantısında vereceği mesajlara çevrilecek.

Uluslararası Finans Enstitüsü (IIF), Küresel Borç Monitörü raporunu yayımladı. Raporda 2025 yılının ilk üç çeyreğinde küresel borcun 26 trilyon dolar artışla yaklaşık 346 trilyon dolar seviyelerine yaklaştığı ve bu artışın önemli kısmının kamu borçlanmalarından kaynaklandığının altı çizildi. Yapay zekâ ve temiz enerji kaynaklı yatırımlardaki hızlanmanın etkisiyle finansal kesim dışındaki firmaların borç seviyelerinin de 100 trilyon dolara yaklaştığı ifade edildi. Özel kredi piyasalarında ölçeğin hala küçük ve risklerin kontrol altında olduğu vurgulansa da, bu alandaki büyümenin dikkatle takip edildiği belirtildi.

Çin'de Kasım ayı enflasyon verileri yayımlandı. Kasım'da tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,1 gerilese de, yıllık tüketici enflasyonu %0,2'den %0,7'ye yükseldi. Üretici fiyatlarında yıllık enflasyon ise -%2,1'den -%2,2'ye geriledi.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) dün iki tahvil ihracı gerçekleştirdi. 2 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihracıyla rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil toplamda 38,3 milyar TL borçlanmaya gidilirken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %37,72 seviyesinde gerçekleşti. 5 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihalesiyle ROT dahil toplamda 25,8 milyar TL borçlanıldı ve ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %34,49 oldu.

Şirket ve Sektör Haberleri

Türkiye, demir yolu altyapısının bakım ve modernizasyonu için Asya Altyapı Yatırım Bankası'ndan (AIIB) 350 milyon avro finansman sağladı. Türkiye Cumhuriyeti Devlet Demiryolları (TCDD) tarafından yürütülen "TCDD Demir Yolu Bakım Modernizasyonu Projesi" için temin edilen finansman, demir yolu ağını geliştirmek için yeni hatların inşası, mevcut hatların modernizasyonu ile kontrolü, ölçümü ve bakımı için yüksek kapasiteli yeni makinelerin temininde kullanılacak.

2024 yılında toplam su kaynaklarından 20,3 milyar m³ su çekildi. TÜİK'in iki yılda bir yayımladığı su ve atıksu istatistiklerine göre 2022 yılında bu miktar 19,2 milyar m³ seviyesindeydi. 2024 yılında çekilen suyun %54,6'sı denizlerden temin edildi; bu suyun %93,8'i soğutma amaçlıydı. Çekilen suyun %45,4'ü (%23,6 yeraltı ve %21,8 yüzey suları olmak üzere) tatlı su kaynaklarından temin edildi. Soğutma suyu hariç doğrudan alıcı ortamlara deşarj edilen atıksuyun %78,3'ü arttı. 2024'te belediyeler tarafından kişi başı çekilen günlük ortalama su miktarı 255 litre oldu. Bu miktar Ankara'da 270 litre, İzmir'de 215 litre ve İstanbul'da 203 litre olarak ölçüldü.

üzgar enerjisi santrallerine yönelik Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanı (YEKA) – 2025 yarışmaları tamamlandı. Yarışmalar sonucu Balıkesir, Aydın, Denizli, Kütahya ve Sivas'ta bulunan toplam 1.150 megavat bağlantı kapasitesi tahsis edildi. Yarışma sonucu üretilen elektrik 20 yıl süreyle megavatsaat başına 35 euroluk fiyat ile iletim sistemine verilecek. Enerji ve

Şirket ve Sektör Haberleri

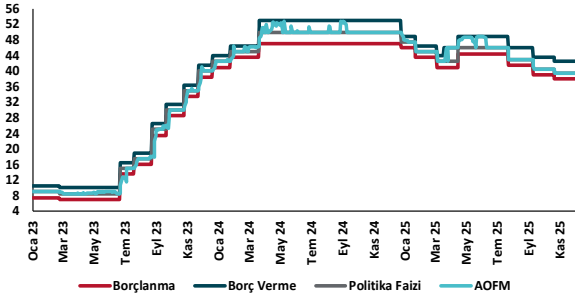
Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar açıklamalarında yarışma sonuçları ile kazanan şirketlerin 208 milyon euroluk katkı payı ödemesi yapacağını belirtti.

Alman Kalkınma Bankası (KfW), 2026 için fonlama hedefini 75-80 milyar euroya yükseltti. Hedeflenen tutarın 15 milyar euro kadarının "Green Bond-Made by KfW" kapsamında farklı para birimlerinde sunulacak yeşil tahvillerle karşılanması planlanıyor. KfW'nin 2014'ten bu yana gerçekleştirdiği yeşil tahvil ihraçlarının kümülatif toplamı 2025 Kasım sonunda 97 milyar euroya ulaştı ve bu rakamın 2026'nın ilk çeyreğinde 100 milyar euro eşğine ulaşması öngörülüyor. Banka tarafından yapılan açıklamada 2026'da odağın, dağıtık defter teknolojisi (DLT) altyapısında standartlaşma, ödeme süreçlerinin dijitalleşmesi ve menkul kıymet yaşam döngüsünde otomasyonun artırılmasına yönelileceği belirtildi. KfW'nin 2025 yılını yaklaşık 71 milyar euro fonlama ile hedeflerinin üzerinde tamamlaması bekleniyor.

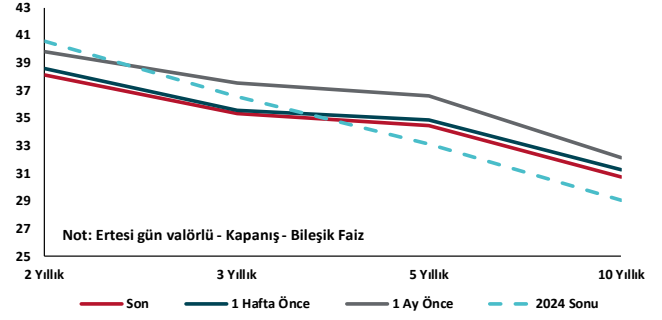
Kalkınma Gündemi



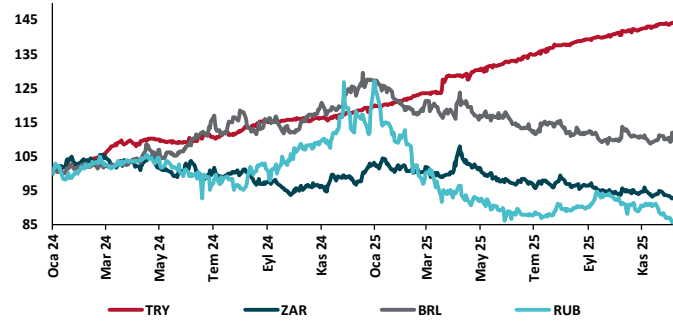
TCMB Faiz Koridoru



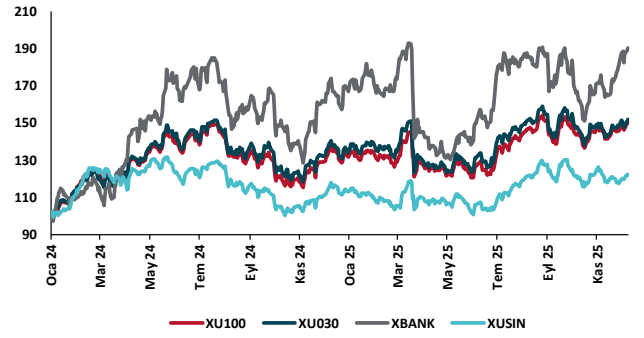
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



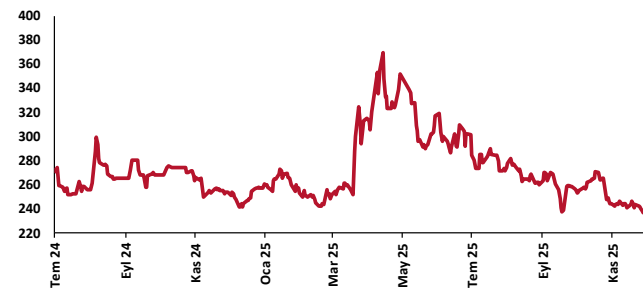
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



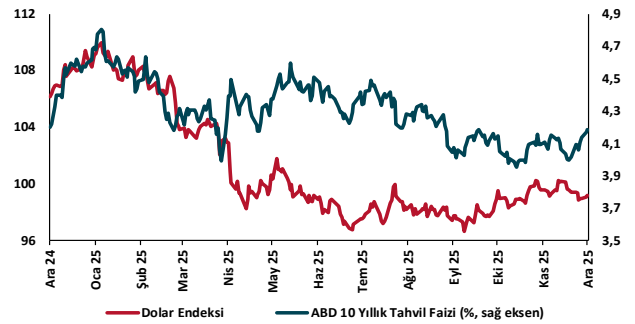
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



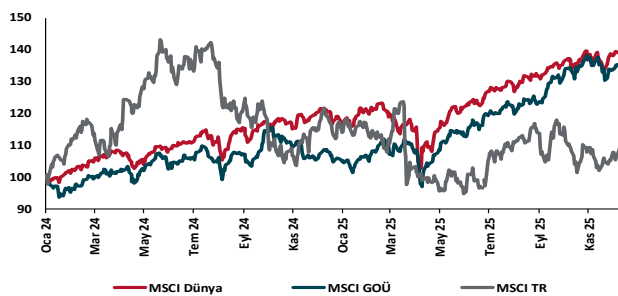
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



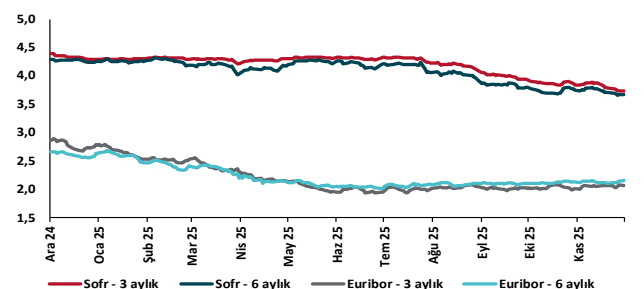
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



Küresel Göstergeler (%)





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.