

**ABD’de federal hükümetin yeniden açılmasına yönelik kritik Senato oylaması risk iştahını artırdı ve küresel piyasalarda güçlü bir ralli tetikledi.** ABD Senatosu’nun 60’a 40 oyla federal hükümetin yeniden açılma sürecini başlatacak yasayı onaylaması sonrasında kapanma sürecinde sona gelindi. Hükümetin fiili açılışının gerçekleşmesi birkaç gün daha alacak olsa da küresel piyasalar güçlü tepkiyle dün sert bir şekilde yükseldi. S&P günü 104 puan (+%1,54) artıda tamamlarken endeksin eşit ağırlıklı versiyonu ise %0,52 yükseldi. Eşit ağırlıklı S&P böylelikle S&P’nin oldukça gerisinde kalarak zayıf piyasa yayılımına işaret etmeye devam etti. Dow Jones 382 puan (+%0,81) arttı, Russell 23 puan (+%0,94) yükseldi ve Nasdaq ise 552 puan (+%2,20) ile sert yükseliş kaydetti. Hazine tahvilleri üzerinde satış baskısı görülürken getiri eğrisinin tamamında getiriler arttı. 10 Aralık FOMC faiz indirimi olasılığı %64’e geriledi. DXY günü yatay kapattı. Brent yaklaşık %0,70 yükselirken, altın %2,90 çıktı ve gümüş %4,55 arttı. Bitcoin %1,10 yükselerek 105.611 dolardan işlem gördü. Yurtiçi tarafta BİST 100 endeksi haftaya 50 puan artıda başladı. Açılış sonrası 11.045 seviyesine kadar yükselen endeks devamında satışların ağırlık kazanmasıyla düşüşe geçti ve seansı %1,24’lük kayıpla 10.789 puandan tamamladı.

**Yapay zekaya dair soru işaretlerine rağmen bilançolardan gelen destek sürerken, kapanmanın çözümü piyasalardaki ana belirsizlikleri tamamen gidermiş değil.** Yapay zekaya ilişkin tüm şüphelere ve teknoloji hisselerinin geçen haftaki zayıf performansına rağmen sektöre yönelik algı iyimserliğini koruyor. Önümüzdeki haftalarda bilanço açıklayacak şirketlerden güçlü sonuçlar gelmeye devam etmesi bekleniyor. Nvidia’nın 19 Kasım’da açıklanacak üçüncü çeyrek bilanço sonuçlarının önemli bir katalizör görevi görmesi ve yılın mevsimsel olarak en olumlu dönemlerinden birine girerken Nasdaq’ı tekrar yeni zirvelere taşınması olası görünüyor. Üçüncü çeyrek bilanço dönemi

## Günlük Deęişimler

|                   |                |                 |                |
|-------------------|----------------|-----------------|----------------|
| Dolar/TL          | 42,23 ▲ 0,1%   | BİST 100        | 10.789 ▼ -1,2% |
| TR 2Y             | 39,80 ▼ -21 bp | TR 10Y          | 31,81 ▼ -4 bp  |
| DXY               | 99,6 ■ 0,0%    | MSCI Dünya      | 4.385 ▲ 1,4%   |
| Altın (ons, \$)   | 4.116 ▲ 2,9%   | ABD 10Y         | 4,11 ▲ 2 bp    |
| Brent (varil, \$) | 64,1 ▲ 0,7%    | TTF (MWh, €)    | 29,9 ▼ -3,7%   |
| Bitcoin (\$)      | 105.611 ▲ 1,1% | Karbon (ton, €) | 80,0 ▲ 0,6%    |

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

|                    |       |
|--------------------|-------|
| MSCI Türkiye       | -1,6% |
| MSCI Kuzey Amerika | 1,5%  |
| MSCI Dünya         | 1,4%  |
| MSCI Asya Pasifik  | 1,3%  |
| MSCI GÖÜ           | 1,3%  |
| MSCI Avrupa        | 1,2%  |
| MSCI Latin Amerika | 0,9%  |
| MSCI GÖÜ Avrupa    | 0,9%  |

## Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

| Ülke    | Veri / Geliřme                     | Dönem | Piy. Beklentisi | Önceki |
|---------|------------------------------------|-------|-----------------|--------|
| Türkiye | Perakende Satışlar (aylık değişim) | Eylül |                 | %0,9   |
| Almanya | ZEW Yatırımcı Güven Endeksi        | Kasım |                 | 39,3   |

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

neredeyse tamamlanırken şirketler genel olarak beklentilerin belirgin biçimde üzerinde sonuçlar açıkladı. Bununla beraber federal hükümetin kapanması, hisseleri baskılayan etmenler arasında yapay zekaya dair endişeler ve ABD Merkez Bankası'nın (Fed) şahin duruşunun oldukça gerisinde yer alıyor. Bu nedenle kapanma sorununun çözülmesi piyasalardaki en önemli belirsizliklerin ortadan kalktığı anlamına gelmiyor.

**Ticaret ve jeopolitik cephede yumuşama sinyalleri öne çıktı.** ABD Başkanı Donald Trump ülkenin Hindistan ile bir ticaret anlaşmasına oldukça yakın olduğunu belirtti. Basına yansıyan bir diğer habere göre de İsviçre'nin tarife oranını %39'dan %15'e indirecek bir anlaşmaya yaklaştığı öğrenildi. Öte yandan Çin yönetimi Güney Kore'de Başkan Trump ile yapılan son görüşmede varılan mutabakatın bir parçası olarak fentanile ek kısıtlamalar getirdi. Ayrıca, ABD bağlantılı gemilere uygulanan misilleme niteliğindeki liman ücretlerini de bir yıl süreyle askıya aldı.

**ABD tarafında Başkan Trump'ın ek gümrük vergilerine ilişkin mesajları dikkat çekti.** Trump, gümrük gelirlerinden yüksek gelir grubu hariç kişi başına en az 2.000 dolar "temettü" dağıtılacağını belirtti. Jeopolitikte Rusya-Ukrayna savaşı gündemdeki yerini korurken Kremlin Başkan Trump'ın "savaş yakında sona erebilir" sözlerine "çatışmanın en kısa sürede bitmesini isteriz" yanıtını verdi. Sözcü Dmitriy Peskov ise savaşın ancak Rusya hedeflerine ulaştığında sonlanacağını vurguladı.

**Yurt içinde bugün Eylül ayı perakende satışları izlenecek.** Küresel veri akışında İngiltere'nin Eylül ayı işsizlik oranı ile Almanya ve Euro Bölgesi'nin Kasım ZEW ekonomik güven endeksleri öne çıkıyor.

**Eylül ayında sanayi üretimi zayıf bir tablo çizdi.** Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi Eylül'de bir önceki aya göre %2,2 daraldı. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ise yıllık bazda sanayi üretimi %2,9 artış kaydetti. Ana faaliyet kollarının tümünde Eylül ayında aylık bazda daralma, imalat sanayi alt faaliyet kollarının çoğunda düşüş görüldü. Eylül ayı verileriyle birlikte yılın üçüncü çeyreğinde mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış rakamlar sanayi üretiminin bir önceki çeyreğe göre %0,6 daraldığını ortaya koydu. Kendi hesaplamalarımız oynak faaliyet kolları hariç imalat sanayi üretiminde daralmanın daha sınırlı kaldığını gösterse de, Eylül ayı itibarıyla sanayi üretiminin uzun dönem trendinin altına gerilediği görülüyor.

**İstanbul Sanayi Odası (İSO) Ekim ayı ihracat iklim endeksi verilerini yayımladı.** İmalat sektörü ihracat iklimi endeksi, Ekim'de 51,7 seviyesinde 52,4'e yükseldi. Bu veri, imalatçılar için ihracat ikliminde güçlü bir aylık iyileşmeye işaret etti. Söz konusu iyileşme, Mayıs 2024'ten bu yana en belirgin düzeyde gerçekleşti. Böylece ihracat talep koşulları üst üste 22'nci ayda güçlenmiş oldu.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Ülker Bisküvi, 2024 yılında imzalanan 75 milyon euro tutarındaki kredi anlaşmasının vadesini 5 yıl uzatmak üzere Uluslararası Finans Kurumu (IFC) ile yeni bir sözleşme imzaladı.** Kredi, altı ayda bir faiz ödemeli ve vadede anapara ödemeli şeklinde yapılandırıldı.

**2024 yılında imalat sanayi işyerleri, maden işletmeleri, termik santraller, organize sanayi bölgeleri (OSB) ve hanehalkları tarafından toplam 120 milyon ton atık oluşturuldu.** TÜİK'in yayımladığı 2024 Atık İstatistiklerine göre bu atıkların 42,2 milyon tonu tehlikeli idi. Atıkların büyük bir çoğunluğu (%70,1) satıldı veya lisanslı atık işleme tesislerine gönderildi. %12,1'i tesis bünyesinde geri kazanıldı veya dolgu malzemesi olarak kullanıldı veya doğaya yeniden kazandırıldı. %10,8'i ise düzenli

## Şirket ve Sektör Haberleri

depolama tesislerine gönderildi. Atık bertaraf ve geri kazanım tesislerinde 195 milyon ton atık işlendi. Bunların 139 milyon tonu bertaraf edilirken 56 milyon tonu geri kazanıldı.

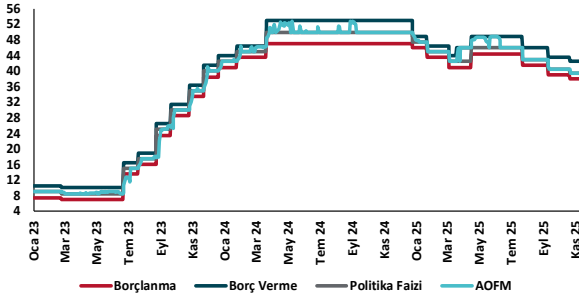
**30. Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Konferansı'nın (COP30) ilk gününde Kayıp ve Hasar Fonu 250 milyon dolarlık teklif çağrısı yayımladı.** Çağrı ile Kayıp ve Hasar Fonu'nun tasarım aşamasından uygulamaya geçtiği ve iklim krizinden etkilenen gelişmekte olan ülkeler için önemli bir destek kanalı açıldığı vurgulandı. Çok Taraflı Kalkınma Bankaları (ÇTKB) ise ortak beyanlarında iklim finansmanını güçlendirme ve hızlandırmaya yönelik taahhütlerini yinelerken, 2024 yılında uyum yatırımlarına yönelik desteği 2019'a göre iki katına çıkararak düşük ve orta gelirli ülkelere 26 milyar doların üzerinde kaynak aktarıldığını vurguladı. ÇTKB'ler tarafından doğa finansmanı için ise yeni bir çerçeve ele alınırken, bu çerçeve ile yüksek kaliteli finansal ürünlerin geliştirilmesi ve daha fazla özel sermaye çekilmesi hedefleniyor.

COP30'un ilk gününde gelişmekte olan ülkelerde insanlar ve kurumların iklim eyleminde yapay zeka kullanımına yönelik becerilerini artırmayı amaçlayan "Yapay Zeka İklim Enstitüsü'nün lansmanı yapıldı. Ayrıca, Amazon ve diğer biyoçeşitlilik bölgelerinde sürdürülebilir ve yerel kalkınma için doğadan ilham alan inovasyonu teşvik eden "Doğanın Zeka Stüdyosu" tanıtıldı. Bununla birlikte, uluslararası bağışçılar, küresel gıda sistemlerini güçlendirmek amacıyla çiftçilerin uyum ve dayanıklılığı için 2,8 milyar doların üzerinde kaynak ayırdıklarını duyururken, iklim dostu tarımı desteklemek için yapay zeka büyük dil modeline dayalı iki yenilikçi dijital araç kullanıma sunuldu.

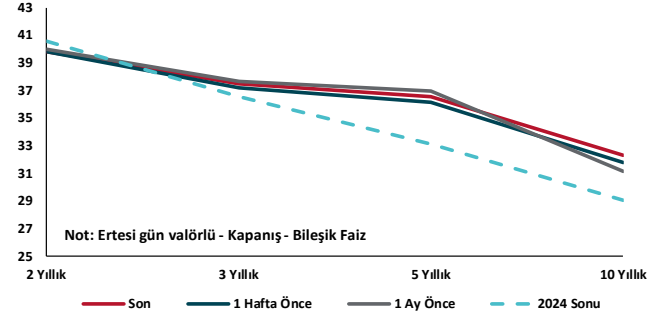
### Kalkınma Gündemi



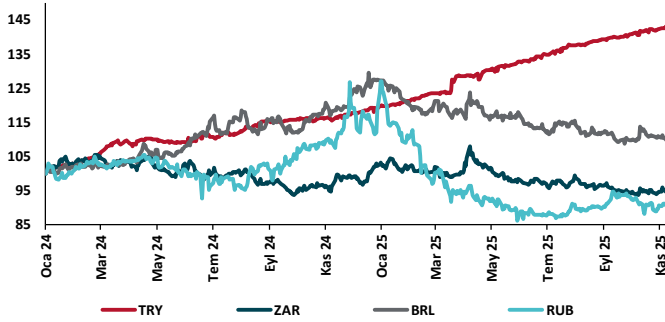
## TCMB Faiz Koridoru



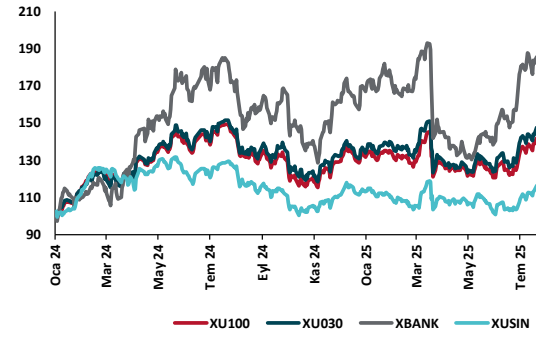
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



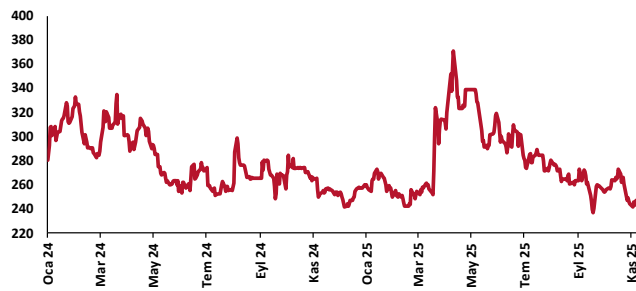
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



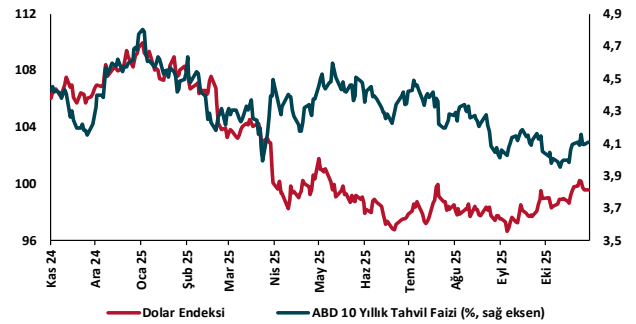
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



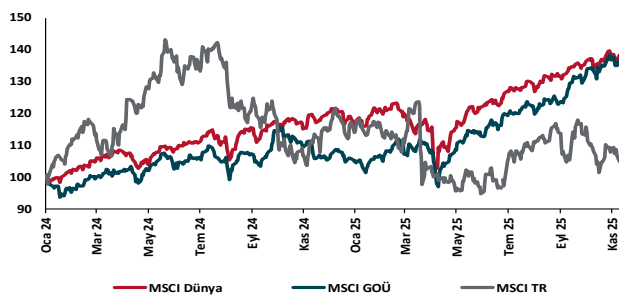
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



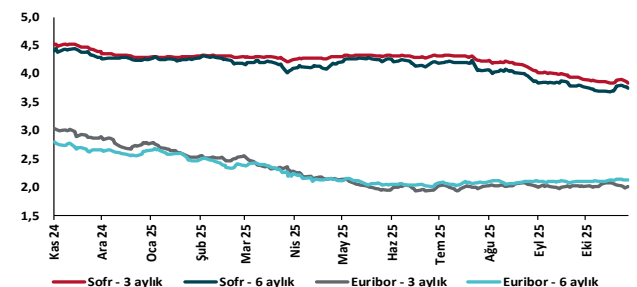
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.