

ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell federal savcılarının kendisi hakkında cezai nitelikte bir soruşturma başlattığını açıkladı. Başkan Powell, bu durumu 11 Ocak'ta yayımladığı bir video ile kamuoyuna duyurdu. Videoda, ABD Adalet Bakanlığı'nın Fed'e mahkeme celbi gönderdiğini ifade etti. Başkan Powell ayrıca, Senato'daki bir komitede Fed binalarının restorasyonuna ilişkin verdiği ifade nedeniyle bakanlığın kendisine yönelik suç duyurusunda bulunma tehdidinde bulunduğunu da söyledi. Söz konusu süreci eşi benzeri görülmemiş olarak nitelendiren Başkan Powell, bunun arka planında faiz oranlarını indirmeyi reddetmesinin ve bu tutumun Başkan Donald Trump'ı rahatsız etmesinin olduğunu öne sürdü. Trump'ın daha önce de çeşitli açıklamalarında Powell üzerinde baskı kurduğu ve Fed'den faiz indirimi talep ettiği biliniyordu. Powell, Başkan Trump ile görüş ayrılığı yaşayan ve sonrasında Adalet Bakanlığı tarafından cezai soruşturma ile karşı karşıya kaldığı belirtilen son isim olarak öne çıktı.

Beyaz Saray'ın Kasım'daki ara seçimlere odaklanmasıyla birlikte ABD Başkanı Donald Trump hayat pahalılığı başlığını politika iletişiminin merkezine taşıdı. Cuma gecesi dile getirdiği kredi kartı faiz oranlarına %10 tavan talebi tüketici maliyet baskılarını hedefleyen son adımı oldu. Başkan Trump Perşembe günü Fannie Mae ve Freddie Mac'e portföylerini 200 milyar dolar artırma talimatı verirken, iki kurumun portföylerini halihazırda büyütüyor olması nedeniyle bu talimatın etkisinin beklenenden sınırlı kalacağı şeklinde değerlendirildi. Bu adım daha çok mevcut trendin devamı niteliğinde ve özel sektöre dönük bir başka Beyaz Saray müdahalesi olarak okundu. Benzer şekilde, ilaç fiyatlarının düşürülmesi ve tarife muafiyetleri gibi hamleler de ara seçimlere yönelik stratejinin parçaları olarak yorumlandı. Bu adımların fiyat dinamiklerini ne ölçüde etkileyeceği belirsiz olsa da şu ana kadarki hamlelerin önemli bir kısmı görünürlüğü yüksek ancak etkisi sınırlı adımlar oldu. Bu başlıkla bağlantılı olarak ABD Yüksek Mahkemesi'nin Uluslararası Acil Ekonomik Yetkiler Yasası (IEEPA) tarifelerine ilişkin beklenen kararı Beyaz Saray için bir ikilem yaratıyor. Başkan Trump, ithalat vergilerini

Günlük Değişimler

Dolar/TL	43,08 ▲ 0,1%	BİST 100	12.201 ▲ 0,9%
TR 2Y	37,04 ▲ 9 bp	TR 10Y	29,42 ▲ 9 bp
DX	99,1 ▲ 0,2%	MSCI Dünya	4.511 ▲ 0,6%
Altın (ons, \$)	4.510 ▲ 0,7%	ABD 10Y	4,17 ▼ 0 bp
Brent (varil, \$)	63,3 ▲ 2,2%	TTF (MWh, €)	28,4 ▲ 2,4%
Bitcoin (\$)	90.422 ▼ -0,9%	Karbon (ton, €)	87,9 ▲ 1,6%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	1,3%
MSCI Avrupa	1,0%
MSCI Latin Amerika	0,8%
MSCI Kuzey Amerika	0,6%
MSCI Dünya	0,6%
MSCI GOÜ Avrupa	0,4%
MSCI GOÜ	0,0%
MSCI Asya Pasifik	-0,2%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

yönetiminin temel unsurlarından biri ve ekonomi açısından net bir kazanç olarak görmeye devam etse de IEEPA'nin Yüksek Mahkeme tarafından iptal edilmesi halinde Beyaz Saray'ın ara seçimlere giderken aynı katılık ve kapsamda yeni bir tarife paketini devreye sokamayacağı düşünülüyor.

Jeopolitik gündem çok sayıda eşzamanlı risk başlığı nedeniyle oynaklığını sürdürüyor. Rusya yaptırımlarını ağırlaştırabilecek bir tasarının ABD Senatosu'ndan bu hafta geçebileceği haberi geçen hafta öne çıktı. Başkan Trump'ın söz konusu düzenlemeye destek vererek sürecin önünü açtığı belirtildi. Metindeki sert ifadelerin enerji piyasalarında arz şoku ve ticaret kaynaklı aksaklıklar yaratma potansiyeli nedeniyle geçen haftaki petrol rallisinin ana gerekçelerinden biri olarak görüldü. Venezuela başlığında tansiyonun kısmen soğuduğu ve Başkan Trump'ın Cuma sabahı ikinci bir müdahaleyi iptal ettiğini söylediği aktarıldı. Buna karşın Başkan Trump'ın Meksika ve Küba'ya dair değerlendirmeleri bölgedeki riskleri canlı tuttu. Başkan Trump, Amerikan petrol şirketlerinin ülkede milyarlarca dolarlık yatırım yapacağı konusunda yapıcı mesajlar verirken sektör yöneticilerinin mesafeli duruş sergilemeleri dikkat çekti. Ayrıca, İran'da ülke geneline yayılan protestolar hafta sonu da sürdü.

Veri akışında Cuma günü ABD'de açıklanan veriler tarım dışı istihdamın piyasa beklentisinin altında kaldığını gösterdi. Ayrıca Ekim ve Kasım verilerine yönelik aşağı yönlü revizyonlar dikkat çekerken ücret artışlarının yüksek seyrettiği izlendi. Fed faiz kararlarına daha duyarlı 2 yıllık ABD tahvil getirileri Aralık istihdam verisi sonrasında yükseldi. Fed patikasına ilişkin fiyatlamaya ise daha şahin tarafa kaydı. Piyasa fiyatlaması bir sonraki faiz indirimi için 29 Nisan'a nazaran 17 Haziran tarihinin olasılığını öne çıkardı. Gene de genel resim Aralık istihdam verilerinin iktisadi faaliyetin güçlü seyrettiği anlatısıyla uyumlu ancak Fed'i hızlı ve agresif biçimde şahin bir pivot yapmaya zorlayacak kadar da aşırı ısınmış bir tablo sunmadığı değerlendirildi. Asya tarafında Çin'de %0,8'le yaklaşık son üç yılın en yüksek seviyesine işaret eden yıllık tüketici enflasyonu açıklandı. Avrupa tarafında Almanya'da sanayi üretimi Kasım ayında artış kaydederken ülkenin dış ticaret dengesi de bir önceki ay 17,2 milyar euro düzeyinden 13,1 milyar euro seviyesine geriledi.

TSMC geçen Cuma dördüncü çeyrek için güçlü bilanço açıkladı. Bu veri, Foxconn ve Samsung sonrası aynı hafta içinde büyük teknoloji arz zincirinden gelen üçüncü olumlu sinyal oldu. Meta ise veri merkezi ve yapay zeka büyümesini besleyecek enerji ihtiyacını güvence altına almak amacıyla bir dizi nükleer enerji odaklı proje duyurdu. Bu açıklamalar, mega teknoloji şirketlerinin veri merkezi kapasite planlarında agresif genişleme eğiliminin sürdüğünü teyit ederek yapay zeka temalı risk iştahını destekledi. Tahvil piyasalarında Kevin Warsh'ın olasılığının Kevin Hassett'in üzerine doğru yükselmesi piyasa tarafından olumlu okundu. Piyasa görüşü, Fed'in Beyaz Saray kaynaklı baskıyı her iki senaryoda da hissedeceği, kurum kredibilitésinin risk altında olduğu ancak birçok yatırımcının Warsh senaryosunu Hassett'e kıyasla daha yönetilebilir gördüğü etrafında birleşti. Bu görünüm altında ABD hisse endekslerinde yükseliş geniş tabanlı oldu. S&P 45 puan (%0,65) artarken eşit ağırlıklı S&P 46 puan (%0,58) ile genele yayılan alım iştahına işaret etti. Dow Jones 238 puan (48bp), Nasdaq 259 puan (%1,02) ve Russell 20 puan (%0,78) yükseldi. Fed faiz patikasına ilişkin beklentiler şahin tarafa kayarak bir sonraki indirim için 17 Haziran aralığını yeniden gündeme taşıdı. Diğer varlık sınıflarında dolar endeksi (DXY) %0,20 yükseldi. Brent petrol %2,20 artışla 63 dolar seviyesini aştı. Fiyatlamada İran ve Rusya başta olmak üzere jeopolitik risk primi ile Venezuela'da üretim artışının operasyonel/sermaye kısıtları nedeniyle kısa vadede sınırlı kalabileceği beklentisi etkili oldu. Değerli metallerde altın %0,70 ve gümüş %3,40 yükselirken, Bitcoin %0,90 gerileyerek 91 bin dolar seviyesine indi. BİST 100 endeksi geçen haftanın son işlem gününe 42 puan artışla başladı. Günün ilerleyen saatlerde alım yönlü işlemlerin güçlenmesiyle 12.201 puanla tarihi zirve tazelendi ve seans, aynı seviyeden kapanarak kapanış rekoru da kırmış oldu. Böylece endeks günü %0,93 yükselişle tamamladı.

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Yurtdışında bugün Almanya'nın Kasım ayı cari işlemler dengesi verisini ve ABD tarafında Fed'e yöneltilen suçlamalar altında Fed yetkililerinin açıklamalarını takip edeceğiz.

ABD'de Aralık ayı tarım dışı istihdam verileri yayımlandı. Aylık bazda tarım dışı istihdam Aralık'ta 50 bin kişi yükselişle beklentilerin hafif gerisinde artış gösterdi. Ekim ve Kasım ayı rakamları da toplamda 76 bin kişi aşağı yönlü revize edildi. Ülkede işsizlik oranı ise Aralık ayında %4,5'ten %4,4'e geriledi. Aralık'ta saatlik ortalama kazançlar bir önceki aya göre %0,3 artarken, ücretlerin yıllık artış hızı %3,6'dan %3,8'e çıktı.

Euro Bölgesi'nde perakende satışlar Kasım ayında artış gösterdi. Perakende satışlar aylık bazda %0,2 yükseldi ve Ekim ayı verileri de yukarı yönlü revize edildi.

Almanya'da sanayi üretimi Kasım ayında toparlanma sinyalleri verdi. Kasım ayında sanayi üretimi bir önceki aya göre %0,8 genişleyerek daralma tahminlerini geride bıraktı. Ayrıca Ekim ayı verileri de yukarı yönlü revize edildi. Sanayi üretimi arka arkaya üç ay yükselerek üretimde iyileşme işaretleri verdi.

Sanayi üretimi Kasım ayında öncü verilerin işaret ettiğine paralel şekilde toparlandı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi Kasım'da bir önceki aya göre %2,5 genişledi. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre de yıllık bazda sanayi üretimi %2,4 artış kaydetti. Oynaklığı yüksek bazı alt faaliyet kollarındaki hızlı yükselişler dikkat çekerken, kendi hesaplamalarımız bu alt kalemler hariç tutulduğunda imalat sanayi üretimindeki genişlemenin daha sınırlı kaldığını ortaya koydu. Ayrıca, Kasım ayı itibarıyla sanayi üretiminin uzun dönem trendinin altındaki seyrinin sürdüğünü görüyoruz.

Şirket ve Sektör Haberleri

Meta (Facebook) veri merkezi ve yapay zeka yatırımları için ihtiyaç duyduğu enerjiyi güvence altına almak amacıyla nükleer enerji odaklı bir dizi proje duyurdu. Meta, Oklo Enerji'nin Ohio'da 1,2 gigavat (GW) büyüklüğünde bir enerji kampüsü geliştirme planlarını içeren bir anlaşma açıkladı. Ön inşaat çalışmalarının 2026'da başlaması, ilk fazın ise 2030 gibi nispeten erken bir tarihte devreye alınması hedeflendiği bildirildi. Meta ayrıca Vistra Enerji ile üç nükleer santralden oluşan toplam 2,6 GW düzeyinde enerjiye erişim için 20 yıllık anlaşma yaptı. Anlaşma kapsamında Meta'nın alımları 2026'nın sonlarında başlayacak ve 2034'e kadar kademeli şekilde eklenecek. Son olarak Meta, TerraPower'ın 8 adet sodyum reaktörü geliştirmesine yönelik bir anlaşma yaptı. 2032'e kadar teslim edilmesi beklenen reaktörlerin toplamda 2,8 GW'a kadar üretim sağlayabileceği belirtildi. Bu çerçevede teknoloji firmalarının devasa yapay zeka yatırımlarından geri adım atmadığı anlaşılıyor. Geçmiş yıllarda darboğaz daha çok GPU'lar/veri merkezi inşaatı tarafındayken odağın artık enerji erişilebilirliğine kaydığı görülüyor.

Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü'nün (FAO) hazırladığı gıda fiyat endeksi Aralık 2025'te bir önceki aya kıyasla % 0,6 geriledi. 2025'in son aylarında görülen gerilemeye rağmen 2025'te ortalama gıda fiyatları 2024 ortalamasına kıyasla % 4,3 yukarıda kaydedildi. Aralık ayında tahıl ve şeker fiyatları artarken süt ürünleri, et ve bitkisel yağlarda azalışlar görüldü. Tahıl fiyatlarının artmasında Karadeniz'den yapılan ihracata ilişkin endişeler ile Brezilya ve ABD'de güçlü yerel etanol üretiminin mısır talebine olan etkisi gibi faktörler belirleyici oldu. Şeker fiyatlarındaki artışta ise Brezilya'nın güneyinde şeker üretiminde yaşanan keskin düşüş rol oynadı. Bu durumun fiyatlar üzerinde yarattığı yukarı yönlü baskı diğer bölgelerdeki olumlu üretim beklentileri ile sınırlandı. Güçlü üretim koşulları süt ürünleri fiyatlarını Aralık ayında aşağı çekti.

Şirket ve Sektör Haberleri

Yüksek arz bitkisel yağ ve et fiyatlarının gerilemesinde de etkili oldu. FAO'nun değerlendirmesine göre Aralık ayında sığır fiyatları Avustralya'da mevsimsel kuraklık koşullarının sürülerin azalmasına yol açması ve kesim için sığır arzını arttırması ile geriledi.

Avustralya "Kritik Mineraller Stratejik Rezervi" oluşturmak için 1,2 milyar Avustralya Doları yatırım yapacağını açıkladı. Yatırım ile Avustralya ekonomisi ve ulusal güvenliği için önem taşıdığı belirtilen kritik minerallerin tedarikinin güvence altına alınması hedefleniyor. Stratejik rezerve dahil edilen kritik mineraller arasında antimon, galyum ve nadir toprak elementleri bulunuyor.

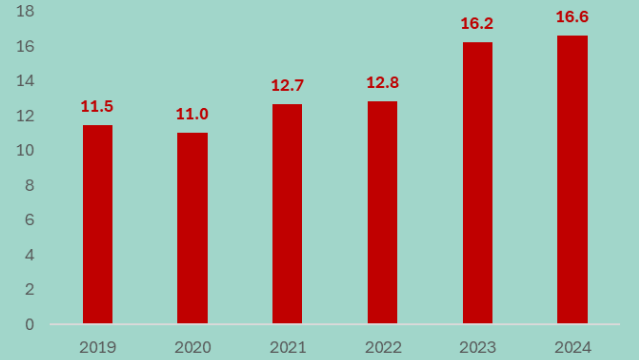
COP31'e yönelik ilk hazırlık toplantısı Antalya'da yapıldı. Toplantı COP31 Başkanı olarak görevlendirilen Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanı Murat Kurum, yerel yöneticiler ve ilgili bakanlık temsilcilerinin katılımı ile gerçekleştirildi. COP31 9-20 Kasım tarihleri arasında Antalya EXPO Fuar Alanı'nda gerçekleştirilecek.

Yenilenebilir enerji kapasitelerindeki artışa rağmen 2024 yılında sektördeki istihdam artışının yavaşladığı görülüyor. Uluslararası Yenilenebilir Enerji Ajansı'nın (IRENA) yeni raporu, yenilenebilir enerji teknolojilerinin 2023 yılında 16,2 milyon kişiye istihdam sağladığını, 2024 yılında ise bu değer 16,6 milyon kişiye ulaştığını gösteriyor. Buna göre 2022-2023 arası sektörün istihdamı %18,2 artarken, 2024 yılında gözlemlenen yıllık artış %2,5 seviyesinde kalmış durumda. IRENA, artış hızındaki bu yavaşlamada otomasyon ve diğer teknolojik yeniliklerin, aşırı ekipman kapasitesinin, elektrik üretiminin kısıtlanmasına yol açan şebeke darboğazlarının rol oynadığını belirtiyor. Ayrıca, yenilenebilir enerji sektöründeki istihdamda bölgesel farklılıkların da altını çiziyor. Buna göre, 2024 yılında sektör istihdamının %44'ünü Çin oluştururken, Çin'i %8,3'lük oran ile Brezilya takip ediyor. Rapor, sektör istihdamında adil ve kapsayıcılığa olan ihtiyacın da altını çizerek, enerji sistemlerinin dönüşümü için merkezde insan odağının olması gerektiğini vurguluyor.

Kalkınma Gündemi

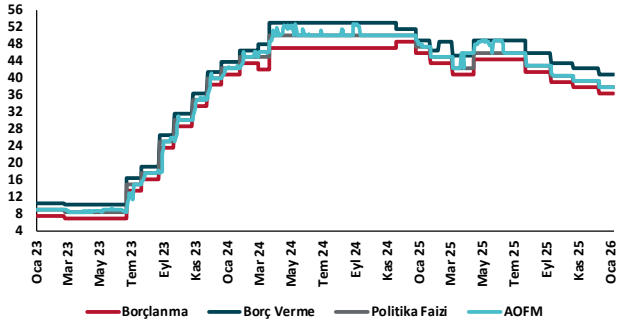


Yenilenebilir Enerji Sektör İstihdamı (milyon kişi)

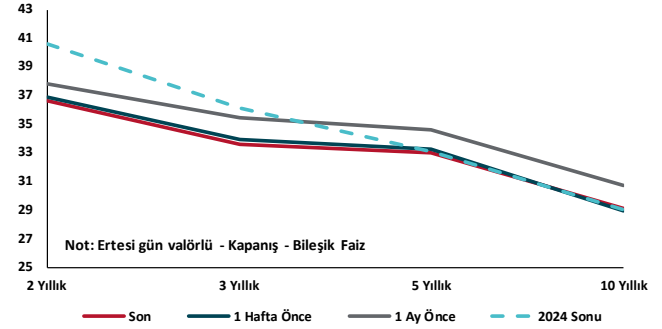


Kaynak: IRENA, TSKB Ekonomik Araştırmalar

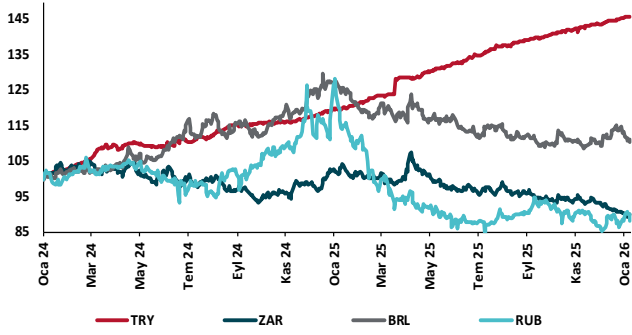
TCMB Faiz Koridoru



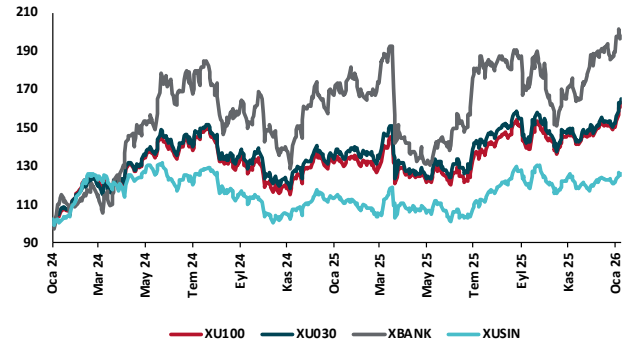
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



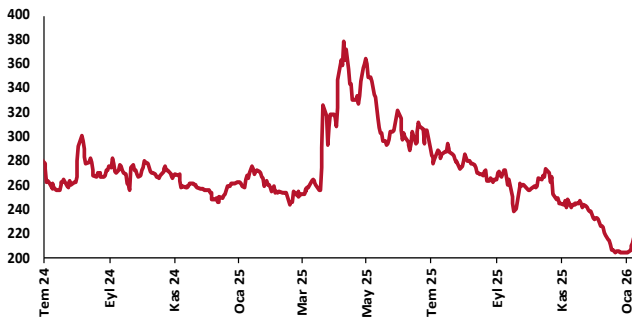
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



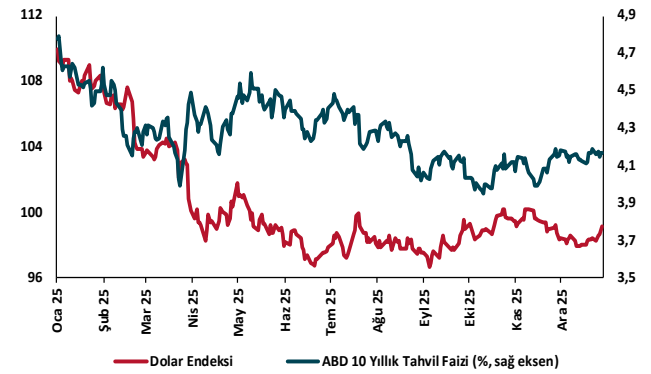
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



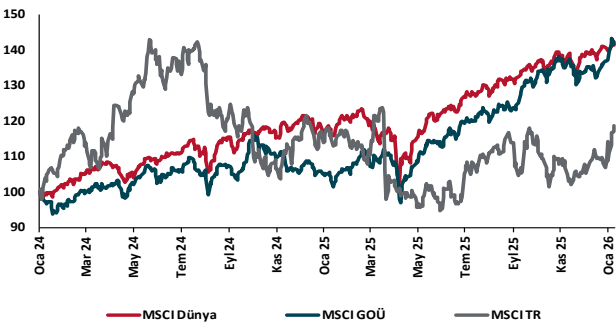
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



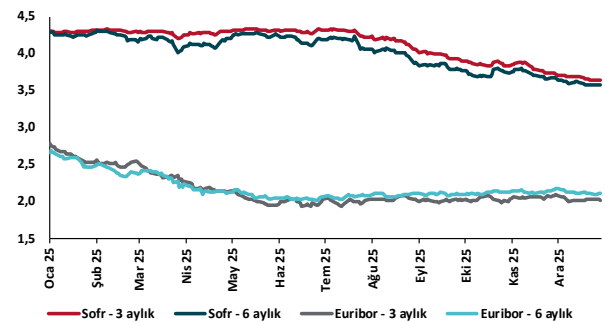
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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

2026 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.