

ADP verisi istihdamda zayıflamaya işaret etti. ADP'nin haftalık işsizlik verisi, ABD'de istihdamın Ekim ayının ikinci yarısında zayıfladığını gösterdi. Raporla birlikte açılışta satış baskısı görüldü. Teknoloji hisselerinde geçen haftaki düşüş güveni sarsmış olsa da öğleden sonra piyasa geneline yayılan alımlarla hisseler toparlandı. S&P günü 14 puan (%0,37) artışla 6.847'den kapattı. Endeksin eşit ağırlıklı versiyonu ise %0,37 yükseldi. Russell 3 puan (%0,11) ve Dow Jones 560 puan (%1,18) arttı. Nasdaq ise 78 puan (%0,31) geriledi. DXY yatay kaldı ve Brent %0,70 yükseldi. Altın %2,90 ve gümüş %1,30 arttı. Bitcoin %2,80 gerileyerek yaklaşık 102.650 dolara indi. BİST 100 dünkü seansa 22 puanlık artışla başladı. Ancak günün ilerleyen bölümünde yurtdışından gelen olumsuz haber akışı satışları hızlandırdı ve endeks 10.374 seviyesine kadar geriledi. Kapanışa yaklaşırken görülen tepkiye karşın gün %1,97 düşüşle 10.577'de tamamlandı.

Tarifelerin geleceği yüksek mahkemede belirlenecek. Yıl bitmeden ABD Yüksek Mahkemesi'nin Uluslararası Acil Durum Ekonomik Yetkiler Yasası (IEEPA) tarifelerini hükümsüz bırakma olasılığı tahvil getirileri üzerinde yukarı baskı ve piyasalar için ek belirsizlik yaratabilir. Beyaz Saray tarifelerden vazgeçmeyeceğini net biçimde vurguluyor. Bu da ithalat vergilerinin IEEPA dışı bir zemine taşınması sürecinde şirketlerin birkaç çeyrek tarife belirsizliğiyle karşılaşabileceğine işaret ediyor.

ABD Merkez Bankası (Fed) üyeleri arasındaki görüş ayrılıkları sürüyor. Piyasalar mevcut indirim patikasının temkinli biçimde devamını fiyatlıyor. Fed'in Aralık ayında 25 baz puanlık bir faiz indirimi yapma olasılığı Ekim toplantısının ardından %65'ler seviyesinde seyrediyor. Öte yandan, 19 Aralık'ta Japonya Merkez Bankası'nın 2024'te başlayan sıkılaştırma adımlarını sürdürmesi majör merkez bankaları arasında politika ayrışmasını daha da belirginleştirebilir.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	42,20 ▼ -0,1%	BİST 100	10.576 ▼ -2,0%
TR 2Y	39,80 ▼ -21 bp	TR 10Y	31,81 ▼ -4 bp
DXY	99,6 0,0%	MSCI Dünya	4.404 ▲ 0,4%
Altın (ons, \$)	4.116 ▲ 2,9%	ABD 10Y	4,11 ▲ 2 bp
Brent (varil, \$)	64,1 ▲ 0,7%	TTF (MWh, €)	30,3 ▲ 1,0%
Bitcoin (\$)	102.650 ▼ -2,8%	Karbon (ton, €)	80,7 ▲ 0,9%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,9%
MSCI Latin Amerika	2,2%
MSCI Avrupa	1,7%
MSCI Dünya	0,4%
MSCI GÜİ Avrupa	0,4%
MSCI Kuzey Amerika	0,2%
MSCI GÜİ	0,2%
MSCI Asya Pasifik	-0,1%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

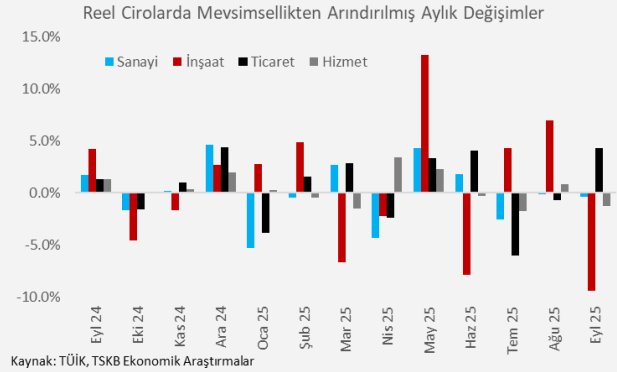
Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Eylül		5,5

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Küresel cephede Kasım ayı ZEW beklenti endeksleri izlendi. Almanya verisi 38,5 ile beklentinin (41.0) altında kalırken Euro Bölgesi 25,0 ile geçen ayın (22,7) üzerine çıktı. Yurt içinde bugün Eylül ayı cari işlemler dengesi ve dış ticaret endeksleri açıklanacak. Dış gündemde ise Almanya'nın Eylül TÜFE verisi öne çıkıyor.

Perakende satışlar Eylül ayında hızlandı. Eylül'de mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış reel perakende satışlar aylık bazda %2,2 yükselirken, yıllık bazda artış hızı %13,1'den %14,3'e çıktı. Gıdada aylık bazda sınırlı bir değişim görülürken, gıda ve otomotiv yakıtı hariç çekirdek perakende satışlarda %3,5 artış gerçekleşti.

Reel ciroların genelinde Eylül ayında düşüş görüldü. Toplam ciro endeksi Eylül'de aylık bazda %4,6 yükselirken, yıllık bazda nominal artış hızı %37,3'ten %37,5'e çıktı. Reel ciroların genelinde ise düşüş görüldü. Aylık bazda reel cirolar inşaat, sanayi ve hizmetlerde sırasıyla %9,4, %0,4 ve %1,3 daralırken, ticarete %4,3 yükseldi.



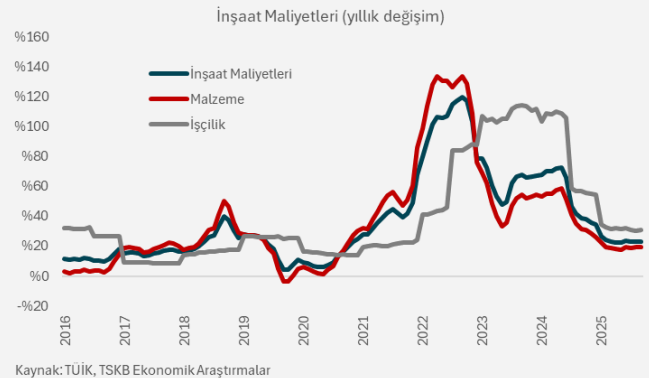
Hazine ve Maliye Bakanlığı dün iki tahvil ihracı gerçekleştirdi.

2 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihalesinde rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil toplamda 40,4 milyar TL borçlanılırken, ihalede yıllık bileşik faiz %39,99 seviyesinde gerçekleşti. 5 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihracıyla yaklaşık 7,1 milyar TL borçlanmaya gidildi ve ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %36,72 oldu.

Şirket ve Sektör Haberleri

Aselsan Savunma Sanayi Başkanlığı ile toplam tutarı 1,12 milyar euro olan yeni sözleşmeler imzaladı. Hava savunma sistemlerinin devam eden seri üretim projelerine ilişkin sözleşmeler kapsamında teslimatların 2027-2030 yılları arasında gerçekleştirilmesi planlanıyor.

İnşaat maliyetleri Eylül 2025'te bir önceki aya kıyasla %0,87, bir önceki yılın aynı ayına kıyasla ise %23,18 artış gösterdi. Yıllık maliyet artışı bir önceki ay %22,82 seviyesinde kaydedilmişti. Eylül ayında malzeme maliyeti yıllık %19,32, işçilik maliyeti ise yıllık %30,99 arttı.



Turkcell ile Google, Google Cloud hizmetlerinin Türkiye'de sunulması için stratejik bir iş birliği anlaşması imzaladı.

Anlaşma kapsamında Türkiye'de 2028-2029 yılları arasında faaliyete geçmesi planlanan bir Google Cloud bölgesi (hub) inşa edilecek. Bu bölge dünyadaki 42 hiper ölçekli veri merkezinden biri olacak. Turkcell 2032 yıl sonuna kadar yapacağı yatırımın 1 milyar ABD doları seviyesinde olacağını öngörüyor. Şirket, Google Cloud hizmetlerinin yetkili satıcı olarak faaliyet gösterecek. Yatırım kapsamında inşa edilecek Google Cloud bölgesi yüksek performanslı ve düşük gecikmeli hizmet sunacak. Bölge, veri analitiği, uygulama modernizasyonu, siber güvenlik ve dijital işi çözümleri gibi hizmetler sunacak; şirketlerin buluta geçiş süreçleri hızlandırarak yapay zeka çözümlerinden faydalanmalarını sağlayacak.

Şirket ve Sektör Haberleri

Jeopolitik gerilimler enerjiyi ekonomik ve ulusal güvenliğin bir konusu haline getiriyor. Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) yayımladığı "Küresel Enerji Görünümü 2025" raporuna göre yakıttan kritik mineral tedarikini etkileyen kısıtlamalara kadar ulaşan gerilimler, enerji güvenliğini ön plana çıkarıyor. Bu doğrultuda ülkeler enerji güvenliğine ve uygun fiyatlılığa öncelik veriyor. Bu ortamda yeni teknolojiler hızla sisteme dahil olurken, petrol, doğal gaz ve kömür tüketimi de rekor seviyelere ulaşmaya devam ediyor. IEA, elektrik çağına başladığını vurgularken, yeni şebekelere, depolama teknolojilerine ve sistem esnekliğine olan ihtiyacı vurguluyor. Yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanımının da artmaya devam ettiğini belirten rapor, nükleer enerjiye yönelik yatırımların da yükseldiğini öne çıkarıyor.

30. Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Konferansı'nın (COP30)

ikinci gününde organik atıklardan kaynaklanan metan emisyonlarını azaltmayı hedefleyen yeni bir küresel girişim başlatıldı. "Organik Atık Yok (NOW)" 2030 yılına kadar organik atıklarından kaynaklanan metan emisyonlarının %30 oranında azaltmayı, atık gıdaları iklim eylemi, beslenme ve geçim kaynakları için fırsata dönüştürmeyi taahhüt ediyor. COP30 kapsamında tanıtılan bir diğer başlık ise "Sıcaklığa Karşı Mücadele" Uygulama Kampanyası oldu. Birleşmiş Milletler Çevre Programı (UNEP) ve Cool Coalition tarafından hayata geçirilen uygulama aşırı sıcaklıklara karşı dayanıklılığa katkı sağlamayı hedefliyor. Bu doğrultuda doğa temelli çözümlere, binalarda ve yansıtıcı yüzeylerde pasif soğutmaya ve yüksek enerji verimliliğine yönelik finansmanın harekete geçirilmesi amaçlanıyor.

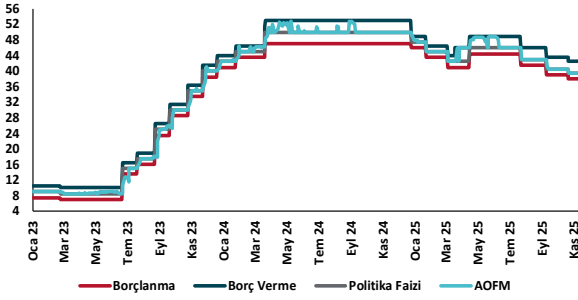
COP30'un ikinci gününde Yüksek Düzey Bakanlar Toplantısı'nın ana konusu ise suyu iklim eyleminin temel taşlarından biri haline getirme çabaları oldu. Tartışmalar ile suyun uyum, dayanıklılık ve sürdürülebilir kalkınmayı yönlendirmede rolü vurgulanırken, "Su ve İklim Eylemi Ortak Bilirgesi" kabul edildi.

COP31'in ev sahipliğine dair belirsizlikler sürerken, Etiyopya COP32'ye ev sahipliği yapacağını açıkladı.

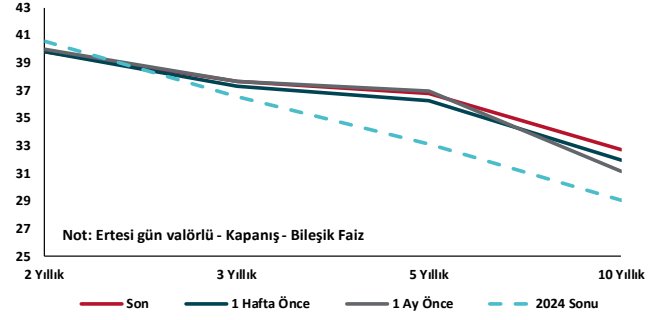
Kalkınma Gündemi



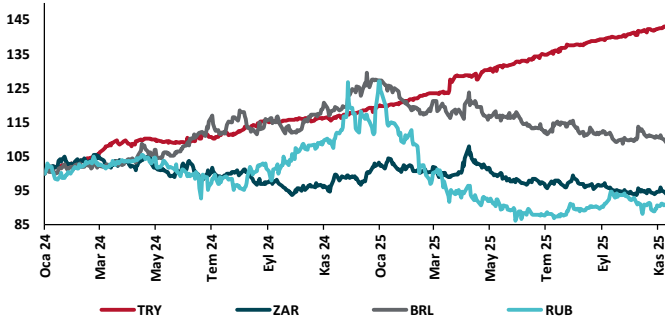
TCMB Faiz Koridoru



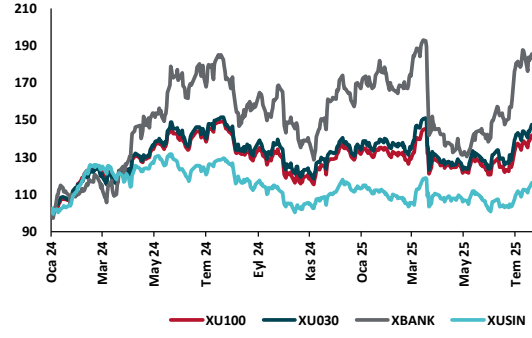
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



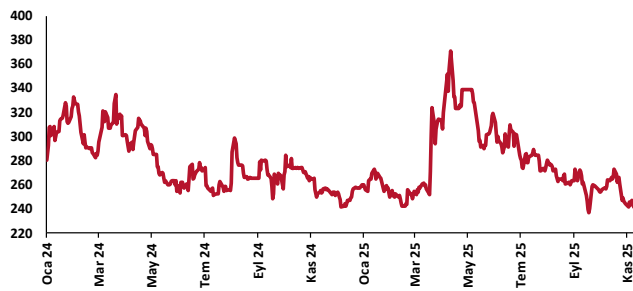
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



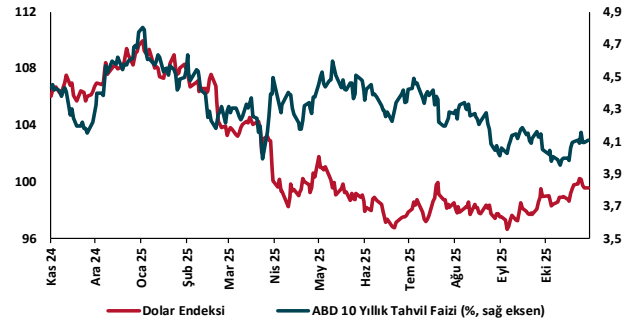
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



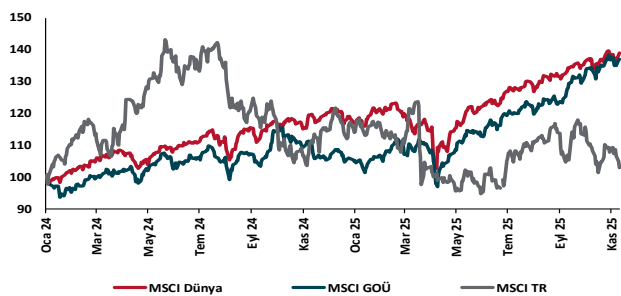
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



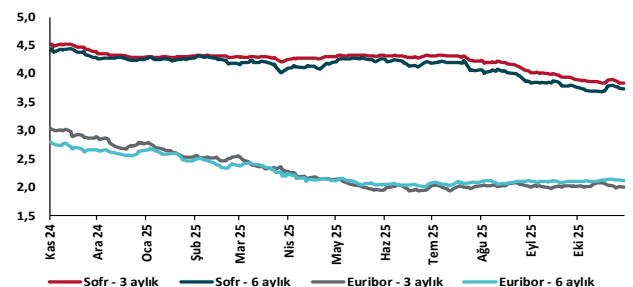
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.