

Teknoloji hisselerindeki zayıflığa rağmen S&P 500 dün yeni rekor kırdı. Endeks %0,2 yükselerek dün günü 6.901 puandan tamamladı ve böylece bir ayı aşkın süredir ilk kez rekor kapanış gerçekleştirmiş oldu. Bu seviye, Ekim ayında görülen önceki tarihi kapanış rekorunu aştı. Bu rekor özellikle Oracle'daki sert düşüş başta olmak üzere teknoloji hisselerindeki zayıflığa rağmen geldi. Teknoloji dışı hisseler bir gün önce açıklanan ABD Merkez Bankası (Fed) faiz indirimi ve yapay zekâ sektörü dışındaki ekonomi görünümüne yönelik iyimserlik sayesinde destek buldu. Veri akışında ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları 236 bin kişiyle son 13 haftanın en yüksek düzeyine çıkarak önceki haftaya göre sert artış gösterdi. Fed'in hazine bonosu alımları getiri eğrisinin kısa tarafındaki faizleri baskı altında tutsa da uzun vadeli tahvil getirileri üzerinde ABD Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett'in Fed Başkanı Jerome Powell'in yerine başkanlığa aday gösterilme ihtimali ve Yüksek Mahkeme'nin Uluslararası Acil Ekonomik Yetkiler Yasası (IEEPA) tarifelerini kaldırması yönündeki olası kararının yukarı yönlü baskı yaratması söz konusu olabilir. Bu görünüm altında S&P endeksi günü 14 puan (%0,21) yükselişle kapatırken endeksin eşit ağırlıklı versiyonunda kazançlar 65 baz puana ulaştı. Dow Jones 646 puan (%1,34) artış kaydederken Russell ise 31 puan (%1,21) yükseldi. Nasdaq ise 90 puan (%0,25) gerileyerek genel tablodan ayrıştı. ABD Hazine tahvillerinde görünüm alıcılıydı. Getiri eğrisi genelinde faizler 2 ila 5 baz puan düştü. DXY endeksi Çarşamba günkü kayıplarını genişleterek %0,40 geriledi. Brent petrol fiyatı %1,50 düşerken altın %1,30 yükseldi. Bitcoin ise %0,50 çıkarak 93 bin dolara yaklaştı. BİST 100 endeksi dünkü işlemlere 33 puanlık artıyla başladı. Gün boyunca dalgalı bir görünüm

Günlük Değişimler

Dolar/TL	42,60	0,0%	BİST 100	11.234	0,4%
TR 2Y	38,19	-7 bp	TR 10Y	30,55	-12 bp
DXY	98,3	-0,4%	MSCI Dünya	4.444	0,4%
Altın (ons, \$)	4.283	1,3%	ABD 10Y	4,14	-2 bp
Brent (varil, \$)	61,3	-1,5%	TTF (MWh, €)	27,1	1,4%
Bitcoin (\$)	92.909	0,5%	Karbon (ton, €)	83,9	1,8%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Euro/Dolar	0,4%
JP Morgan GÖÜ Endeksi	0,3%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,0%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,3%
Dolar/Japon Yeni	-0,3%
Dolar Endeksi	-0,4%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,6%
Dolar/Brezilya Reali	-1,2%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

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

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Ekim		1,1
Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Aralık		

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

sergileyen endeks seans sonuna doğru alımların bir miktar ağırlık kazanmasıyla günü %0,36 yükselişle 11.234 puan seviyesinde kapattı.

Oracle hisseleri Çarşamba akşamı açıkladığı 2025 mali yılı 2. çeyrek finansal sonuçlarının ardından Perşembe piyasaların açılmasıyla %16 düştü. Hisse fiyatındaki düşüş teknoloji endeksleri üzerinde ciddi baskı yaratırken Nasdaq endeksi %0,35 geriledi. Şirketin hisse başına kârı beklentilerin üzerinde gerçekleşse de satış baskısının ana nedeni, Oracle'ın yapay zekâ altyapı hedeflerini karşılamak amacıyla 2026 mali yılı için sermaye harcamalarını 15 milyar dolar artıracığını açıklaması oldu. Borçla finanse edilecek bu büyüme stratejisi, yatırımcılar nezdinde yapay zekâ yatırımlarının düzeyi ve sektörde olası aşırı yatırım riskine ilişkin endişeleri artırdı. Hisse fiyatındaki sert geri çekilme, Oracle'ın kredi profilini de olumsuz etkiledi; şirketin 5 yıllık kredi temerrüt takası (CDS) 12 baz puan genişleyerek 135 baz puana yükseldi.

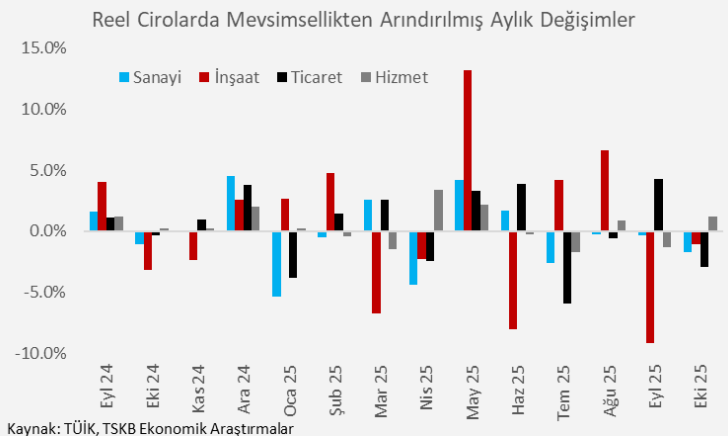
Yurtiçi gündemde bugün Aralık ayı piyasa katılımcıları anketi sonuçları ile Ekim ayı ödemeler dengesi verileri öne çıkarken, gün içinde başlayacak asgari ücret görüşmeleri de yakından izlenecek. Küresel tarafta Japonya'nın Ekim ayı sanayi üretimi verisi öne çıkarken (gerçekleşme: %1,6, beklenti: %1,5) günün devamında İngiltere'nin Ekim ayı GSYH verisi ile Almanya'nın Kasım ayı enflasyon rakamları izlenecek.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) politika faizini 150 baz puan indirimle %39,5'ten %38,0'a çekti. Kurul ayrıca, gecelik vadede borç verme faiz oranını %42,5'ten %41,0'a, gecelik vadede borçlanma faiz oranını da %38,0'dan %36,5'e indirdi. Böylece 20 Mart tarihli ara toplantı kararı ile uygulanmaya başlanan asimetrik faiz koridoru uygulamasına devam edildiği görüldü. TCMB son çeyrekte talep koşullarının dezenflasyon sürecine verdiği desteğin sürdüğü değerlendirmesini paylaştı. Enflasyonun ana eğiliminin Eylül ayındaki artıştan sonra, Ekim ve Kasım aylarında bir miktar gerilediğini ve dönemlik büyümenin üçüncü çeyrekte öngörülerin üzerinde gerçekleştiğini ifade etti. Kurul enflasyon beklentileri ve fiyatlamada davranışlarının iyileşme işaretlerine rağmen dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam ettiğinin altını çizdi. Kurul, politika faizine ilişkin atılacak adımların ara hedeflerle uyumlu biçimde dezenflasyonun gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirleneceğini vurguladı.

Perakende satışlar Ekim ayında aylık bazda sınırlı artış gösterdi. Ekim'de mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış reel perakende satışlar aylık bazda %0,2 yükselirken, yıllık bazda artış hızı %14,9'dan %15,0'a çıktı. Gıdada aylık bazda %0,6 artış görülürken, gıda ve otomotiv yakıtı hariç çekirdek perakende satışlarda yatay bir seyir görüldü.

Reel ciroların genelinde Ekim ayında düşüş görüldü. Toplam ciro endeksi Ekim'de aylık bazda %0,6 yükselirken, yıllık bazda nominal artış hızı %38,1'den %35,4'e geriledi. Reel ciroların genelinde ise düşüş görüldü. Aylık bazda reel cirolar inşaat, sanayi ve ticarete sırasıyla %1,1, %1,7 ve %2,9 daralırken, hizmetlerde %1,2 yükseldi.

Aralık ayının ilk haftasında TCMB rezervlerinde yükseliş görüldü. 5 Aralık haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 1,2 milyar dolar,

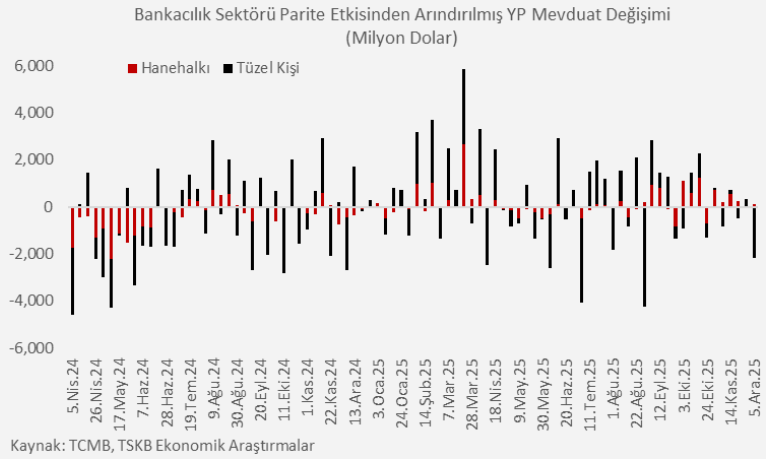
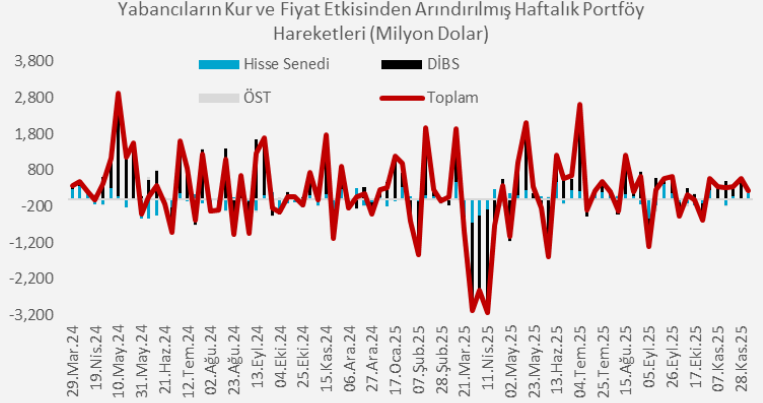


Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

altın rezervleri de yaklaşık 2,0 milyar dolar artış kaydetti. Böylece brüt rezervler 186,4 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, net rezervler de 5 Aralık haftasında 72,1 milyar dolardan 77,6 milyar dolara yükseldi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 5 Aralık haftasında hisse ve özel sektör tahvilleri tarafında pozitif seyretti. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 5 Aralık'ta biten haftada 154,3 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 23,7 milyon dolar azalttılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki 108,4 milyon dolarlık alımlarla birlikte toplamda 239,1 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 4 milyar 574,3 milyon dolar artmış oldu.

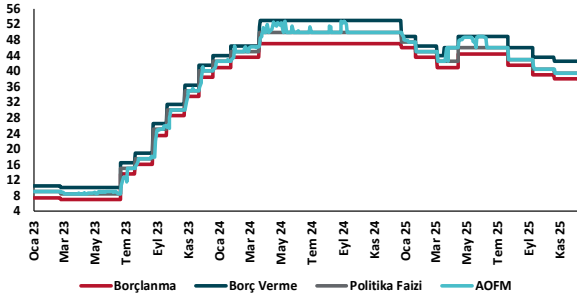
5 Aralık'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 2,0 milyar dolar geriledi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı 0,1 milyar dolar yükselse de, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 2,2 milyar dolar düşüş kaydetti.



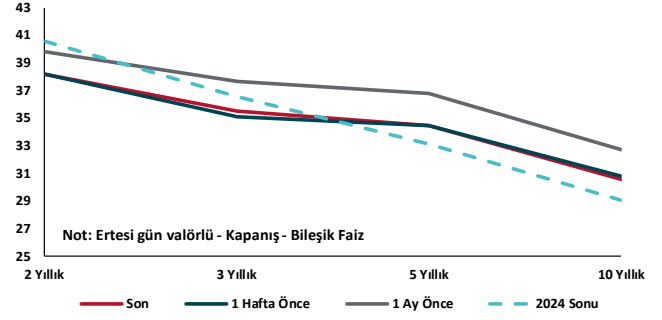
Şirket ve Sektör Haberleri

Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) 2026 yılına dair petrol talebi büyüme tahminini sabit bıraktı. OPEC'in Aralık ayına ilişkin Aylık Petrol Piyasası Raporu'na göre küresel petrol talebinin 2026 yılında günlük 1,4 milyon varil artacağı öngörülüyor. Bununla birlikte Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) Aralık ayı Petrol Piyasası Raporu'nu yayımladı. Rapora göre küresel petrol talebinin 2025 yılında günlük 830 bin varil, 2026 yılında ise günlük 860 bin varil artacağı tahmin ediliyor.

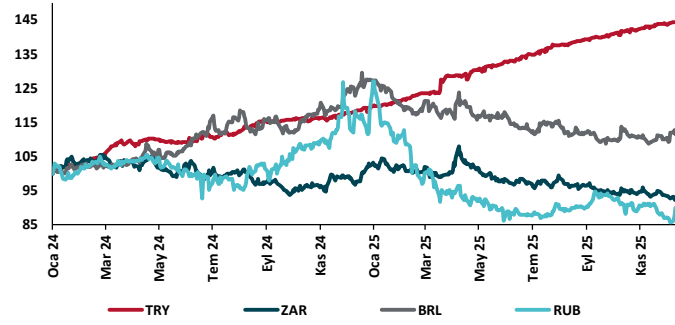
TCMB Faiz Koridoru



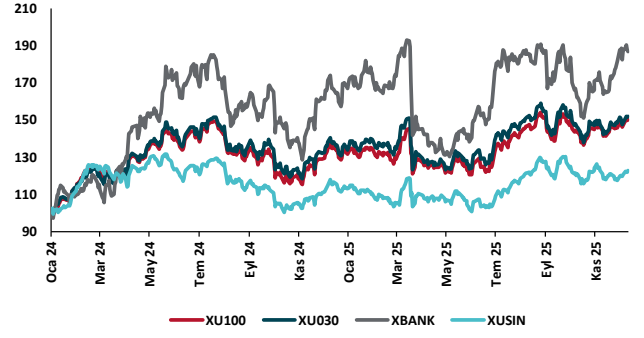
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



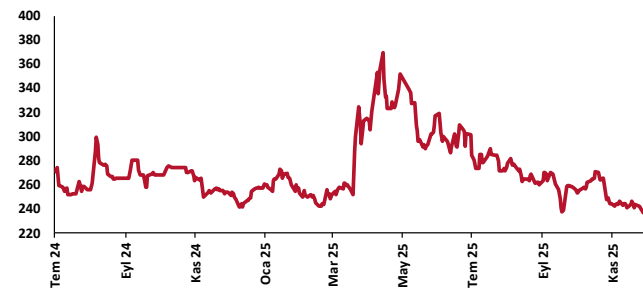
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



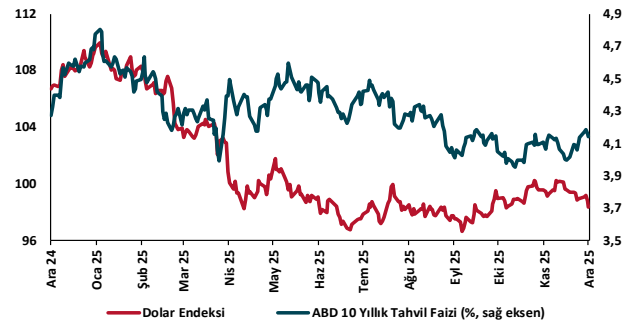
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



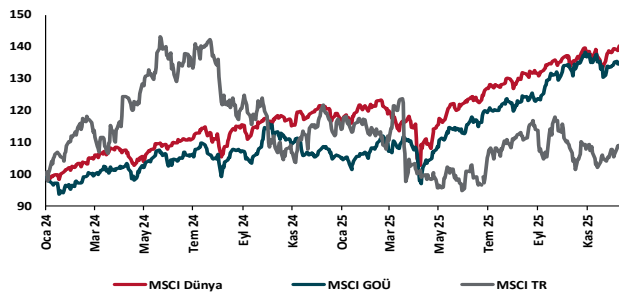
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



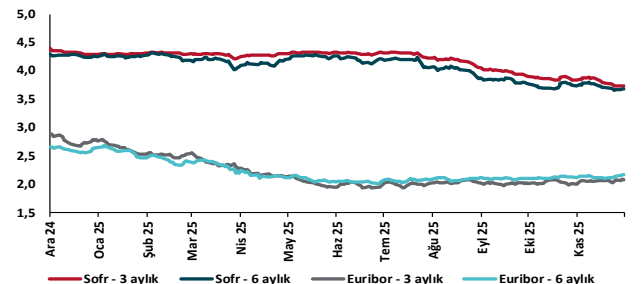
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.