

Dün küresel piyasalar ABD Merkez Bankası Başkanı Jerome Powell soruşturması ve ABD Başkanı Donald Trump'ın %10'luk kredi kartı faiz tavanı önerisinin yarattığı ilk baskıyla geriledi. Ancak teknoloji, temel tüketim ürünleri ve perakendeki alışlarla gün içi diplerden toparlandı. Piyasalar Başkan Trump'ın ikinci döneminde ani ve fevri açıklama ve hamlelere giderek daha fazla alıştı. Bu nedenle Powell ve kredi kartı başlıklarına karşı duyarlılık sınırlı kaldı. Başkan Trump, yaklaşık bir yıl önce Oval Ofis'e geçtiğinden beri Fed üzerinde yoğun baskı kuruyor. Powell soruşturması da gözdağı niteliğindeki uzun bir hamle zincirinin son halkası olarak görülüyor. Benzer şekilde Başkan Trump, yetkisi olmayan alanlarda da şirketlere çeşitli talepler dayatıyor. Söylem çoğu zaman sert olsa da fiili sonuçlar beklenenden daha sınırlı kalabiliyor. Buna ek olarak, İran haber akışının tonu hafta sonuna kıyasla daha az çatışmacı bir çizgiye kayd. Pazartesi günkü raporlar Beyaz Saray'ın askeri seçenekler yerine diplomatik alternatifleri değerlendirmeye daha yatkın olabileceğini ima etti. Bu temaslara atıfta bulunan Başkan Trump, "Bir görüşme olacak; ancak öncesinde bir adım atmalıyız. İran ile iş yapan ülkelere nihai olarak %25 gümrük vergisi uygulayacağız" mesajını verdi. Almanya'da ise Kasım ayına ilişkin cari işlemler dengesi Ekim'deki 14,8 milyar euro seviyesinin üzerine çıkarak 15,1 milyar euro fazla verdi.

Bu gelişmelerle dün genel görünüm yılbaşından bu yana süregelen kuvvetli anlatıdan önemli ölçüde sapmadı. ABD büyüme dinamiklerindeki iyileşme, kuvvetli bilanço beklentileri, verimlilikte artış ile maliye ve para eksenli destekleyici unsurlar piyasaları desteklemeye devam ediyor. S&P dün 11 puan (%0,16) yükseldi. Eşit ağırlıklı S&P ise %0,05 baz puan arttı. Dow Jones 86 puan (%0,17) yükseldi. Nasdaq 21 puan (%0,08) çıktı. Fed beklentileri son birkaç günde daha şahin bir yöne kayd; yatırımcılar bir sonraki

Günlük Değişimler

Dolar/TL	43,12 ▲ 0,1%	BİST 100	12.255 ▲ 0,4%
TR 2Y	36,87 ▼ -17 bp	TR 10Y	29,39 ▼ -3 bp
DX	98,9 ▼ -0,3%	MSCI Dünya	4.522 ▲ 0,3%
Altın (ons, \$)	4.598 ▲ 2,0%	ABD 10Y	4,18 ▲ 1 bp
Brent (varil, \$)	63,9 ▲ 0,8%	TTF (MWh, €)	30,2 ▲ 6,6%
Bitcoin (\$)	90.972 ▲ 0,6%	Karbon (ton, €)	88,4 ▲ 0,6%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

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

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Kasım	-3,3	0,5
ABD	TÜFE (aylık değişim)	Aralık		%0,3

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

indirimi 29 Nisan yerine 17 Haziran için daha fazla fiyatlamaya başladı. Jerome Powell'ın yerine geçme olasılığında Kevin Hassett ve Kevin Warsh tahmin piyasalarına göre yaklaşık %40 ile birbirine çok yakın. DXY %0,30 geriledi. Brent petrol %0,80 yükselerek Perşembe ve Cuma günü kazanımlarını sürdürdü. Altın %1,90 artarken gümüş ise %6,75 yükseldi. Bitcoin %0,60 yükselişle 91 bin dolar seviyesine yaklaştı.

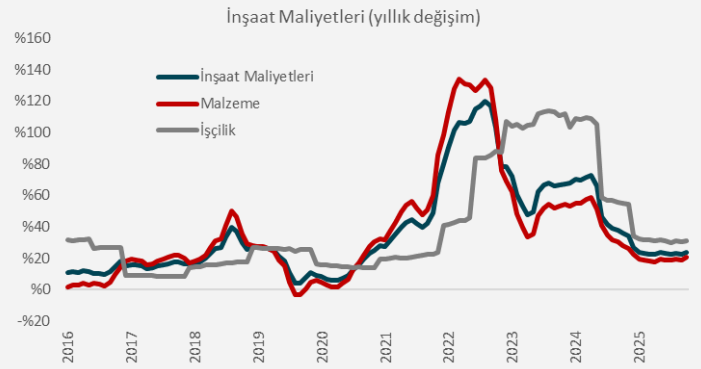
Bugün yurt içi veri takviminde Kasım ayı ödemeler dengesi verisi öne çıkıyor. Küresel tarafta ise özellikle Fed'in faiz patikasına etki potansiyeli nedeniyle ABD Aralık ayı tüketici enflasyonu verisi günün en kritik başlığı konumunda bulunuyor.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) dün iki tahvil ihracı gerçekleştirdi. 2 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihracıyla rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil yaklaşık 55,7 milyar TL borçlanılırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %36,87 seviyesinde gerçekleşti. 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihracında ROT dahil toplamda yaklaşık 22,7 milyar TL borçlanma gerçekleşti. İhalede ortalama yıllık reel bileşik faiz %5,37 seviyesinde oluştu.

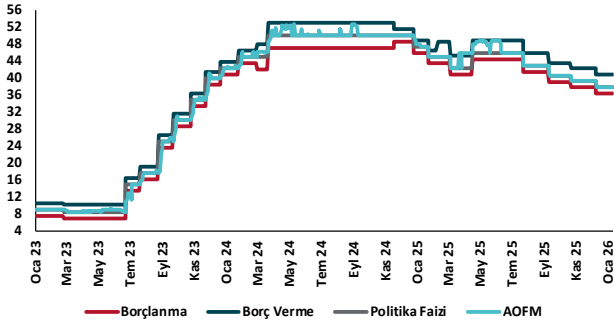
Şirket ve Sektör Haberleri

Sasa Polyester, Düşük Ergimeli (Low-Melt) Polyester Elyaf Üretim Tesisini yatırımının tamamlandığını duyurdu. Şirketin Adana-Seyhan'da bulunan yerleşkesinde faaliyete geçen 52.500 ton/yıl kapasiteli yatırım, Avrupa ve Orta Doğu bölgesinde saf Low-Melt Polyester üretimi yapacak ilk tesis olma niteliği taşıyor. Tesisin şirket cirosuna katkısının yıllık 75 milyon dolar olması bekleniyor.

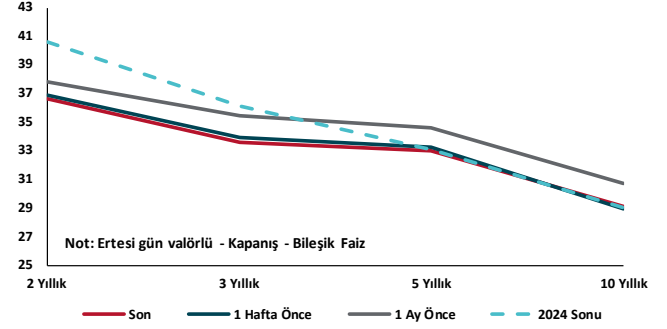
İnşaat maliyetleri Kasım ayında aylık %1,1, yıllık ise %23,9 artış kaydetti. İnşaat maliyetlerindeki yıllık değişim yaklaşık son iki yıldır gerileyerek bir önceki ay %22,6 seviyesinde gerçekleşmişti. Kasım ayında malzeme maliyetlerinde yıllık %20,5, işçilik maliyetlerinde ise yıllık %31,0 artış görüldü.



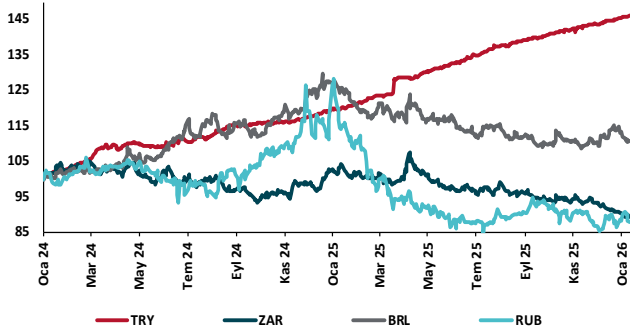
TCMB Faiz Koridoru



Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



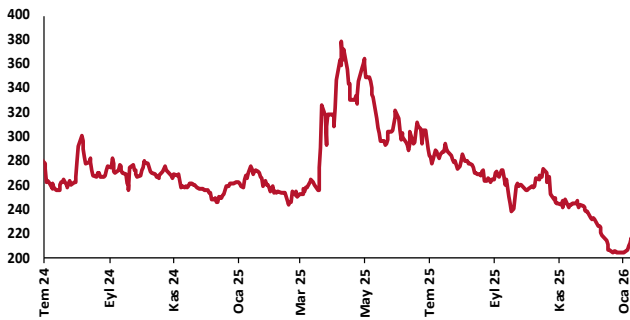
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



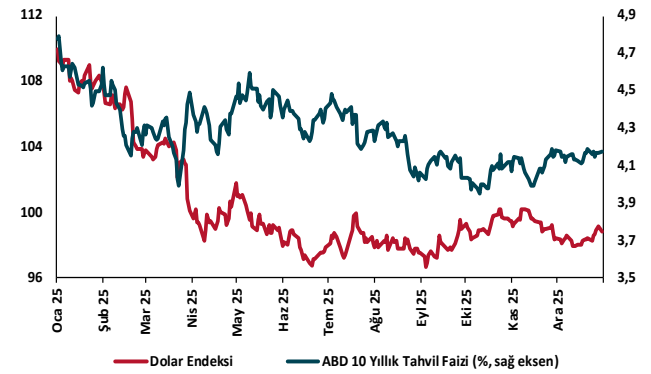
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



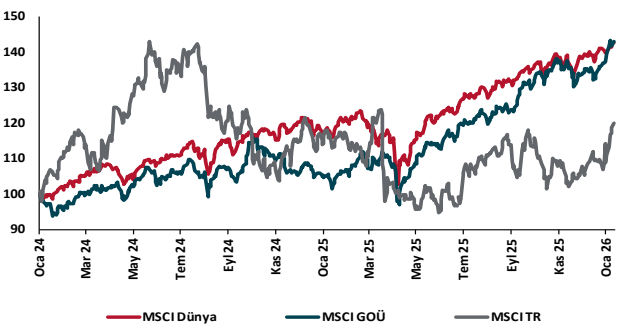
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



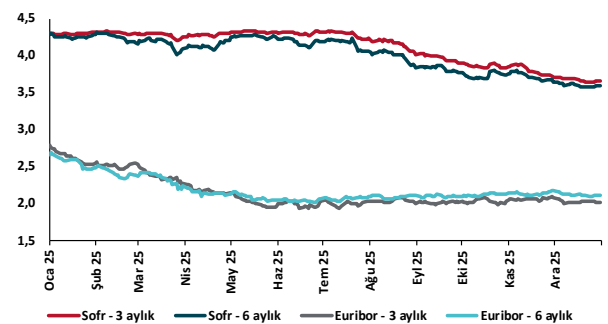
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.