

ABD’de federal hükümet 43 gün sonra açıldı. ABD tarafında tarihin en uzun süren federal hükümet kapanmasını sona erdirmeyi amaçlayan tasarının Senato’dan geçmesinin ardından gözler Temsilciler Meclisi’ndeki oylamaya çevrilmişti. Oylama sonucunda 222’ye karşı 209 oyla hükümeti 2026 Ocak ayı sonuna kadar finanse edecek geçici bütçe kabul edildi ve ABD Başkanı Donald Trump’ın imzasıyla federal hükümet yeniden faaliyetlerine başladı. Bununla beraber Beyaz Saray Ekim ayına ilişkin enflasyon ve istihdam verilerinin muhtemelen paylaşılmayacağını duyurdu. Bu gelişmelerle S&P 500 endeksi 4 puan (%0,06) yükselirken endeksin eşit ağırlıklı versiyonu 18 puan (%0,23) arttı. Dow Jones 327 puan (%0,68) puan yükseldi. Nasdaq 16 puan (%0,06) gerilerken Russell 8 puan (%0,30) düştü. ABD hazine tahvillerinde güçlü alımlar görülürken getiri eğrisi genelinde faizler 2-4 baz puan geriledi. 10 Aralık’taki faiz indirimi olasılığı yaklaşık %56 düzeyine geriledi. DXY endeksi yaklaşık 10 baz puan düştü. Brent yaklaşık %2,1 gerilerken, altın %2,0 arttı ve Bitcoin %0,80 düşerek 101.876 bin dolar seviyesine indi. BİST 100 endeksi dünün işlemlerine 79 puanlık artışla başladı. Gün boyunca piyasalara dalgalı bir görünüm hakim olurken zaman zaman güçlenen alım yönlü hareketler sayesinde endeks günü %0,61 yükselişle 10.641 puandan tamamladı.

Yıl sonuna girerken piyasalardaki tedbirli iyimser hava sürüyor. Takvim etkisiyle her yıl tekrarlanan yıl sonu ralli beklentisinin yeniden gündeme gelmesi, kapanma sürecinin geride kalması ve üçüncü çeyrekte şirketlerin genel olarak güçlü karlılık açıklaması piyasalardaki görece destekleyici görünümü koruyor. Özellikle 19 Kasım’da bilanço açıklayacak Nvidia başta olmak üzere teknoloji şirketlerinden gelecek olası olumlu sürprizler de fiyatlamalar üzerinde destekleyici rol oynuyor. Buna ek olarak, ABD Merkez Bankası (Fed) başkanı Jerome Powell’ın yerine daha güvercin bir başkan

Günlük Değişimler

Dolar/TL	42,10 ▼ -0,3%	BİST 100	10.641 ▲ 0,6%
TR 2Y	40,00 ▼ -1 bp	TR 10Y	32,73 ▲ 4 bp
DXY	99,5 ▼ -0,1%	MSCI Dünya	4.415 ▲ 0,2%
Altın (ons, \$)	4.198 ▲ 2,0%	ABD 10Y	4,07 ▼ -4 bp
Brent (varil, \$)	62,7 ▼ -2,1%	TTF (MWh, €)	30,3 ■ 0,0%
Bitcoin (\$)	101.876 ▼ -0,8%	Karbon (ton, €)	81,9 ▲ 1,6%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,7%
MSCI Avrupa	0,7%
MSCI GÖÜ Avrupa	0,5%
MSCI Asya Pasifik	0,4%
MSCI GÖÜ	0,4%
MSCI Dünya	0,2%
MSCI Kuzey Amerika	0,1%
MSCI Latin Amerika	-0,8%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
İngiltere	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2025-III	%0,2	%0,3
Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Eylül	%0,7	-%1,2

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

atanabileceğine dair beklentiler riskli varlıklara yönelik algıyı güçlendiriyor. Konuyla ilgili olarak, Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett Mayıs 2026'da görev süresi dolacak olan Powell'ın yerine Fed başkanlığına aday gösterilmesi durumunda bu görevi kabul edeceğini açıkladı. Fed'in para politikasında gevşeme eğilimini sürdürmesi ve önümüzdeki çeyreklerde ilave faiz indirim olasılığının da masada olması iştahı besleyen diğer faktörler olarak öne çıkıyor. Ancak 10 Aralık toplantısında faiz indirimi ihtimali hayli gerçekçi olsa da aynı gün ileriye dönük yönlendirmenin daha şahin bir dile evrilebileceği ihtimali de masada bulunuyor.

ABD Hazine Bakanı Scott Bessent 2 bin dolarlık tarife çekleri hakkında açıklamalarda bulundu. Gümrük vergilerinden sağlanacak gelire 100.000 dolardan az gelire sahip vatandaşlara 2 bin dolarlık iade çeki gönderilmesi önerisi ilave bir mali teşvik anlamına gelse de sürece ilişkin detaylar halen belirsizliğini koruyor.

Küresel veri gündeminde Almanya'nın Ekim ayı TÜFE rakamları öne çıktı. Enflasyon beklentilere uygun şekilde aylık %0,3, yıllık %2,3 olarak açıklandı.

Yurt içinde bugün haftalık para, banka ve menkul kıymet istatistikleri ile Ekim ayı konut satışları verileri öne çıkacak. Uluslararası gündemde ise İngiltere'nin 3. çeyrek GSYH büyümesi ve Euro Bölgesi'nin Eylül ayı sanayi üretimi verileri takip edilecek.

Eylül'de cari işlemler dengesi fazla verdi. 2024 yılı Eylül ayında 2,8 milyar dolar olan cari işlemler fazlası 2025 Eylül'de 1,1 milyar dolara geriledi. Söz konusu dönemde altın hariç cari fazla 3,8 milyar dolardan 3,4 milyar dolara, enerji hariç cari fazla da 6,6 milyar dolardan 4,5 milyar dolara indi. Bu sonuçlarla, geçen yıl Eylül'de 7,6 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla Eylül 2025'te 6,8 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. 12 aylık rakamlar toplam cari açığın Ağustos ayındaki 18,4 milyar dolardan 20,1 milyar dolara yükseldiğini, çekirdek cari fazlanın ise 47,3 milyar dolardan 46,6 milyar dolara gerilediğini gösterdi. Eylül ayında dış ticaret açığındaki genişlemeye rağmen hizmetler dengesindeki girişlerin etkisiyle cari denge fazla kaydetti. Finansman tarafında ise doğrudan yabancı yatırımlar negatife dönerken, portföy yatırımlarında önceki aya göre iyileşme görüldü. Yurtiçi bankaların yurtdışı efektif ve mevduatlarındaki artış ve net hata noksandaki 3,8 milyar dolarlık çıkışın etkisiyle rezervlerde düşüş gerçekleşti.

Şirket ve Sektör Haberleri

Google ve TotalEnergies, güneş enerjisi tedarik anlaşması imzaladı. TotalEnergies tarafından yapılan açıklamaya göre, Google Ohio'da bulunan veri merkezlerinin enerji ihtiyacını karşılamak için TotalEnergies ile 15 yıllık bir enerji tedarik anlaşması imzaladı. Anlaşmaya göre, Google TotalEnergies firmasından toplam 1,5 teravatsaat (TWh) sertifikalı yenilenebilir elektrik tedarik edecek.

30. Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Konferansı'nın (COP30) üçüncü gününde Yeni Ekonomi İçin İşler ve Beceriler Küresel Girişimi başlatıldı. Konuya ilişkin yayımlanan bir rapor iklim geçişinin işler adına net pozitif bir etkisi olabileceğinin altını çiziyor; önümüzdeki on yıl içerisinde bu sayede 225 ila 530 milyon yeni iş yaratılabileceğini ortaya koyuyor. Uyum faaliyetlerinin yaratacağı öngörülen işler ise 190 ila 375 milyon düzeyinde.

Konferansın üçüncü gününde Belçika, Kanada, Finlandiya, Almanya, İspanya ve Hollanda İklim Değişikliği Hakkında Bilgi Bütünlüğü Küresel Girişimi'ne katıldıklarını duyurdu. Bu girişim ve yayımladıkları bildirme COP tarihinde ilk defa ülkelerin iklim dezenformasyonu ile mücadele için bir araya gelmesi ve iklim krizine ilişkin bilgi güvenilirliğinin temel bir hedef olarak belirlenmesi nedeniyle önemli.

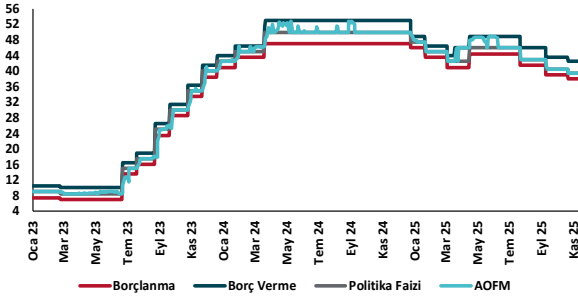
Konferansın gerçekleştiği Brezilya'nın Belém kentinde yerli halklar öncülüğünde düzenlenen protestolar sürüyor.

Asya Kalkınma Bankası (ADB), Türkiye'de kamu ve özel sektör projelerine 2025 yılının sonuna kadar 1 milyar dolar, 2026 ve 2027 yıllarında ise her yıl 3 milyar dolar finansman sağlamayı planlıyor. ADB Başkanı Masato Kanda ile Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek arasında gerçekleştirilen görüşmede ADB tarafından 2025-2027 döneminde Türkiye'de yürütülecek faaliyetlerin genel çerçevesini belirlemek amacıyla hazırlanan ve Türkiye'nin kalkınma öncelikleriyle uyumlu Ara Dönem Ortaklık Stratejisi tanıtıldı. Strateji kapsamında 2023 Şubat depremlerinin ardından yeniden yapılanma süreci ve afetlere karşı dirençli altyapının güçlendirilmesi, beşeri sermayenin geliştirilmesi, su, gıda ve enerji güvenliğinin artırılmasına yönelik projelerin geliştirilmesi, ulaştırma, enerji ve dijital entegrasyon alanlarında Türkiye'nin bölgesel merkez konumunun güçlendirilmesi ve Orta Koridor girişiminin desteklenmesi hedefleniyor. 1991 yılından beri ADB'nin üyesi olan Türkiye, 2024 yılında bölgesel üye statüsüne geçerek ADB'nin uygun koşullu finansman ve teknik destek imkanlarından faydalanıyor.

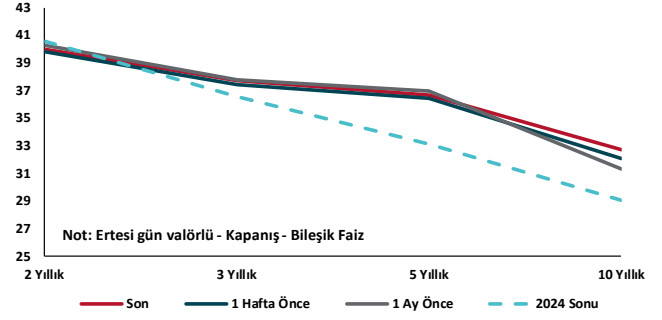
Kalkınma Gündemi



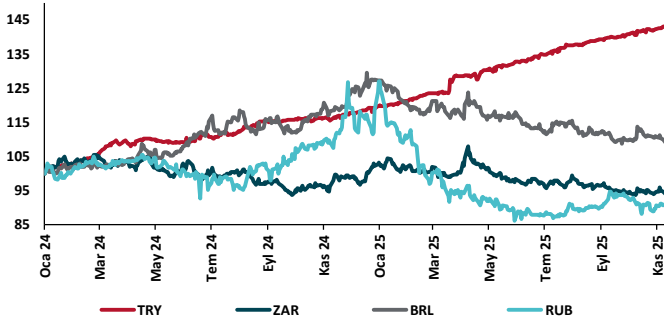
TCMB Faiz Koridoru



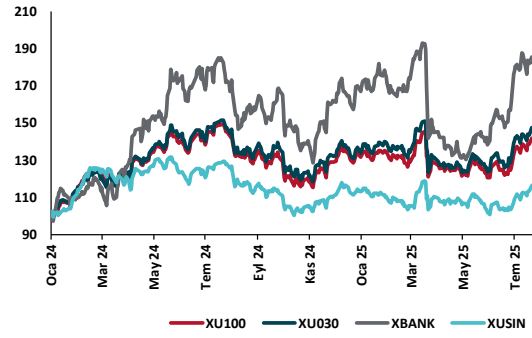
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



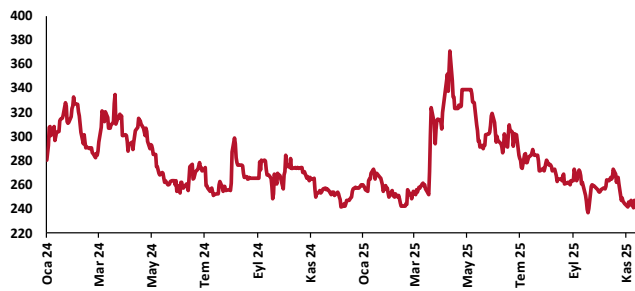
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



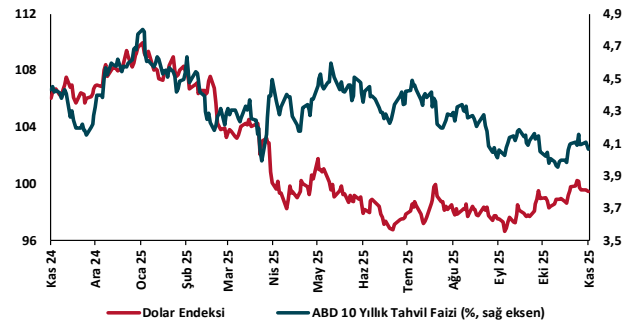
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



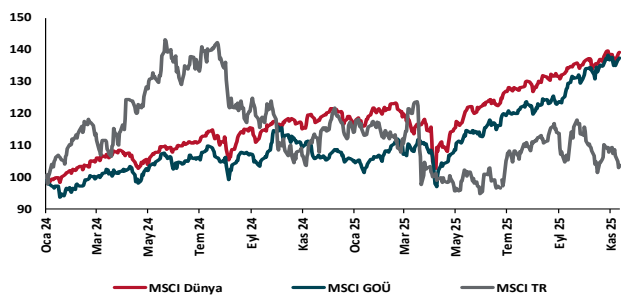
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



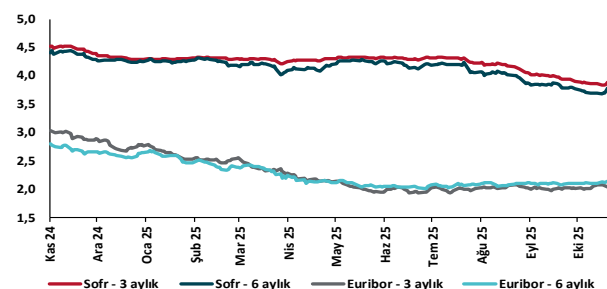
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.