

Venezuela üretiminin yakın vadede somut bir artış göstermeyeceğinin anlaşılması ve İran'daki protestoların etkisiyle petrol fiyatları son günlerde sert yükseliş kaydetti. İran'daki protestoların sürmesi ve ABD Başkanı Donald Trump'ın söylemlerinin giderek sertleşmesiyle artan arz riskleri bu yükseliş destekleyen temel unsurlar arasında yer aldı. Ortadoğu'da Suudi Arabistan, Umman ve Katar gibi ülkeler olası bir müdahalenin petrol fiyatlarında şok etkisi yaratabileceği uyarısıyla Beyaz Saray'a İran konusunda itidal çağrısında bulundu. Diğer taraftan, Ukrayna konusunda yürütülen diplomatik girişimlerin sonuçsuz kalması ve bu durumun Washington'ın Moskova'ya yönelik yaptırımları artırmasını tetikleyebilecek olması Rusya'nın mesafeli tutumuyla birleşerek jeopolitik risk primini canlı tuttu.

ABD'de uzun vadeli hazine tahvil getirileri baskı altında kaldı. Burada güçlenen ekonomik büyüme, yüksek seyreden enflasyon ve artan petrol fiyatlarının yanı sıra Beyaz Saray'ın ABD Merkez Bankası (Fed) bağımsızlığını zayıflatma çabaları, yüksek borçluluk ve Yüksek Mahkeme'nin Uluslararası Acil Ekonomik Yetkiler Yasası (IEEPA) kapsamındaki tarifeler aleyhine karar verebileceği beklentisi etkili oldu. Dün açıklanan enflasyon verilerinde çekirdek tüketici enflasyonu beklentilerden bir miktar daha yumuşak gelmiş olsa da rakamlar seviye olarak hala Fed'in hedefinin oldukça üzerinde seyrediyor. Ayrıca St. Louis Fed Başkanı Musalem dün yaptığı açıklamalarda para politikasının nötr seviyelerde olduğunu ifade ederek yakın vadede daha fazla gevşeme ihtiyacı görmediğini vurguladı.

ABD'de dördüncü çeyrek bilanço sezonu dün JPMorgan bilançosuyla başlarken banka hisse başına kazançta beklentileri aşan ve 2026 yılı net faiz geliri öngörüsünü yukarı çeken güçlü bir rapor açıkladı. Jerome Powell'a yönelik yürütülen cezai soruşturma,

Günlük Değişimler

Dolar/TL	43,16 ▲ 0,1%	BİST 100	12.386 ▲ 1,1%
TR 2Y	36,80 ▼ -7 bp	TR 10Y	29,40 ▲ 1 bp
DXY	99,1 ▲ 0,3%	MSCI Dünya	4.519 ▼ -0,1%
Altın (ons, \$)	4.587 ▼ -0,2%	ABD 10Y	4,18 ▲ 0 bp
Brent (varil, \$)	65,5 ▲ 2,5%	TTF (MWh, €)	31,5 ▲ 4,1%
Bitcoin (\$)	94.074 ▲ 3,4%	Karbon (ton, €)	89,1 ▲ 0,7%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
Dolar/Japon Yeni	0,3%
Dolar Endeksi	0,3%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,1%
Euro/Dolar	0,0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,0%
Dolar/Brezilya Reali	0,0%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,2%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,5%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	1,5%
MSCI GOÜ Avrupa	0,9%
MSCI GOÜ	0,4%
MSCI Asya Pasifik	0,4%
MSCI Avrupa	0,0%
MSCI Dünya	-0,1%
MSCI Kuzey Amerika	-0,2%
MSCI Latin Amerika	-0,4%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Kasım		%0,0
ABD	İkinci El Konut Satışları (aylık değişim)	Aralık		%0,5

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

ABD’de hem Cumhuriyetçiler hem de Demokratlar nezdinde Fed’e yönelik bir destek dalgası yaratmış olup kurumsal bağımsızlığı zayıflatmak yerine tersine güçlendirebilir.

Dünya Bankası Türkiye için büyüme tahminlerini yukarı çekti. Banka güncel tahminlerinde Türkiye’nin GSYİH büyümesini 2025 için %3,5’a (önceki %3,1), 2026 için %3,7’ye (önceki %3,6) ve 2027 için %4,4’e (önceki %4,2) revize etti. Raporda ayrıca ABD ekonomisine ilişkin büyüme tahmini bu yıl için %1,6’dan %2,2’ye yukarı yönlü revize edildi. Çin’de ise büyüme beklentisi 2025’te %4,9’a, 2026’da %4,4’e çıkarıldı.

Jeopolitik gerginliklerin petrolü yükseltmesi ve ABD Başkanı Trump’ın kredi kartı sektörüne yönelik (faiz tavanı önerisi sonrası komisyonları da hedef alan) baskıları dün küresel piyasaları aşağı çekti. Teknoloji sektöründe yarı iletkenlerdeki güçlenmeye karşın, Anthropic’in yeni Claude Cwork ürününün yarattığı rekabet baskısıyla eski nesil yazılım (legacy software) şirketlerinde sert satışlar görüldü. Bu görünüm altında S&P endeksi dün 14 puan (%0,19) değer kaybederken eşit ağırlıklı S&P endeksi yatay seyretti. Dow Jones 398 puan (%0,80), Nasdaq 46 puan (%0,19) ve Russell ise 2,6 puan (%0,10) geriledi. Piyasalar bir sonraki faiz indirimi için hala 17 Haziran tarihini fiyatlıyor. Dolar Endeksi (DXY) %0,30 yükseldi, Brent petrol jeopolitik risklerle %2,50 artarak 65 doların üzerine çıktı. Altın %0,20 değer kaybederken, gümüş ise %2,00 arttı. Bitcoin ise %3,40 oranında güçlü bir yükselişle 94 bin dolar seviyesini aştı. BİST 100 endeksi dünkü seansa 7 puanlık sınırlı bir artışla başladı. Gün içinde alımların güç kazanmasıyla endeks 12.428 puanla tüm zamanların en yüksek seviyesini test ederek yeni rekor kırdı. Seans sonunda %1,07 yükselen endeks günü 12.386 puandan tamamladı.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmuyor. Küresel tarafta ise Asya seansında açıklanan Çin’in kuvvetli Aralık ayı ticaret dengesi verisinin ardından ABD’de yayımlanacak Kasım ayı üretici enflasyonu ve perakende satışlar verileri piyasaların odağında olacak.

Dünya Bankası Küresel Ekonomik Görünüm Raporu’nu yayımladı. Raporda küresel ekonominin artan ticaret gerilimleri ve politika belirsizliklerine rağmen dirençli kaldığına vurgu yapıldı. Bazı gelişmekte olan ekonomiler bir miktar geride kalsa da, beklenenden yüksek seviyede gerçekleşen küresel büyüme ile önemli bir toparlanma yaşandığına dikkat çekildi. 2026 yılında büyümenin hafif yavaşlayacağı tahmin edilirken, bu tahminde tarifelerin artan olası olumsuz etkilerinin altı çizildi. Ticaret gerilimlerinin yükselmesi ve finansal piyasalara yönelik beklentilerin zayıflaması da aşağı yönlü riskler olarak sıralandı.

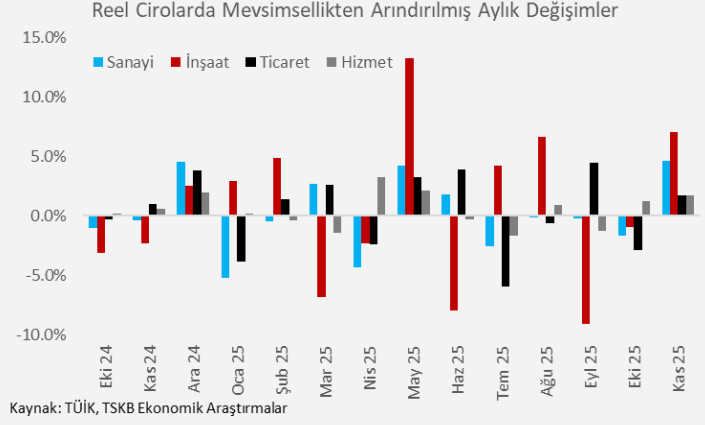
ABD’de Aralık ayında enflasyon beklentilere yakın gerçekleşti. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,3 artarken, yıllık enflasyon %2,7’de sabit kaldı. Çekirdek TÜFE bir önceki aya göre %0,2 yükselirken yıllık çekirdek enflasyon da %2,6’da sabit kaldı.

Kasım’da cari işlemler dengesi açık verdi. 2024 yılı Kasım ayında 2,8 milyar dolar olan cari işlemler açığı 2025 Kasım’da 4 milyar dolara yükseldi. Söz konusu dönemde altın hariç cari açık 1 milyar dolardan 1,6 milyar dolara yükseldi. Enerji hariç cari denge ise 1,8 milyar dolar fazladan 253 milyon dolar açığa döndü. Bu sonuçlarla, geçen yıl Kasım’da 3,6 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla Kasım 2025’te 2,1 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. 12 aylık rakamlar toplam cari açığın Kasım ayında Ekim ayındaki 22,0 milyar dolardan 23,2 milyar dolara yükseldiğini, çekirdek cari fazlanın ise 46,0 milyar dolardan 44,6 milyar dolara gerilediğini gösterdi. Kasım ayında turizm gelirlerindeki dirençli seyre rağmen, dış ticaret açığındaki genişleme ve gelir dengesindeki bozulmanın etkisiyle cari açık yıllık bazda yükseliş kaydetti. Finansman tarafında doğrudan yabancı yatırımlar iki aylık çıkışın ardından pozitif dönerken, portföy yatırımlarındaki çıkış sürdü. Net hata noksandaki 1,9 milyar dolarlık çıkışın da etkisiyle rezervlerde düşüş gerçekleşti.

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Perakende satışlar Kasım ayında aylık bazda sınırlı artış gösterdi. Kasım'da mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış reel perakende satışlar aylık bazda %1,5 yükselirken, yıllık bazda artış hızı keserek %15,3'ten %14,2'ye indi. Gıdada aylık bazda %1,9, gıda ve otomotiv yakıtı hariç çekirdek perakende satışlarda da %1,3 artış görüldü.

Reel cirolarda Kasım ayında yükseliş görüldü. Toplam ciro endeksi Kasım'da aylık bazda %3,7 yükselirken, yıllık bazda nominal artış hızlanarak %35,7'den %37,3'e çıktı. Reel ciroların tümünde artış görüldü. Aylık bazda reel cirolar inşaat, sanayi, hizmet ve ticarete sırasıyla %7,0, %4,6, %1,7 ve %1,7 yükseldi.



Şirket ve Sektör Haberleri

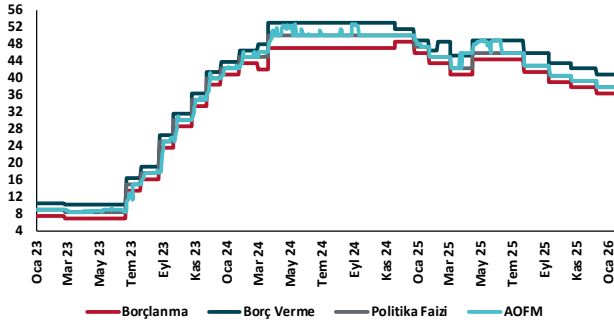
İngiliz veri analiz şirketi Benchmark Mineral Intelligence, 2025'te elektrikli araç satış adetlerinin rekor seviyeye ulaştığını açıkladı. Buna göre, geçtiğimiz yıl elektrikli otomobil ve hafif ticari araç satışları 2024 yılına göre %20 büyüyerek 20,7 milyon adet olarak gerçekleşti. En büyük elektrikli araç pazarı olan Çin'de satışlar %17 artışla 12,9 milyon olurken, onu takip eden Avrupa pazarı %33 yükselişle 4,3 milyon adede ulaştı. Kuzey Amerika yıl ortasında elektrikli araçlara yönelik vergi indirimlerinin kaldırılması ve korumacı ticaret politikalarının etkisiyle %4 azalma yaşadı ve satış adedi 1,8 milyona geriledi.

Avrupa Orta Vadeli Hava Tahmin Merkezi'nin (ECMWF) açıklamalarına göre 2025 tarihe geçen en sıcak üçüncü yıl oldu. ECMWF'nin bulgularına göre 2025'te küresel sıcaklıklar sanayileşme öncesi dönemin 1,47°C üzerinde gerçekleşti. 2023-2025 yılları arası ortalama sıcaklıkların sanayileşme öncesi döneme kıyasla 1,5 °C'nin üzerinde kaydedilmesi ile bu yıllar Paris Anlaşması'nın uzun vadeli ısınma sınırının aşıldığı ilk üç yıllık dönem olarak kayda geçti. ECMWF araştırmacılarına göre mevcut ısınma hızı Paris Anlaşması ile belirlenen 1,5°C eşiğine tahmin edilenden çok daha önce, önümüzdeki on yıl içinde ulaşılacağına işaret ediyor.

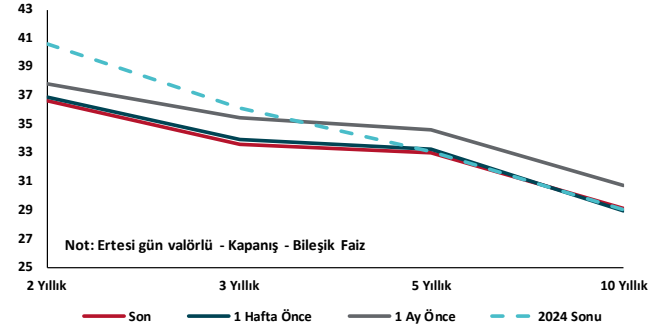
Kalkınma Gündemi



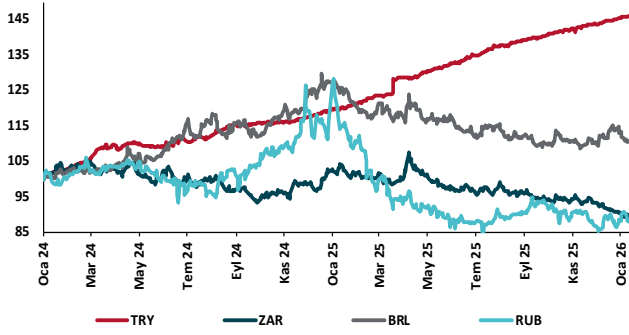
TCMB Faiz Koridoru



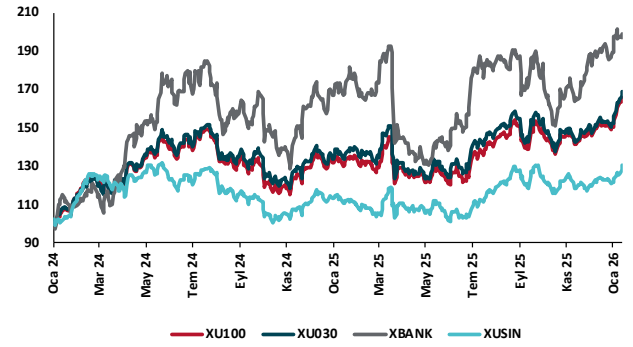
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



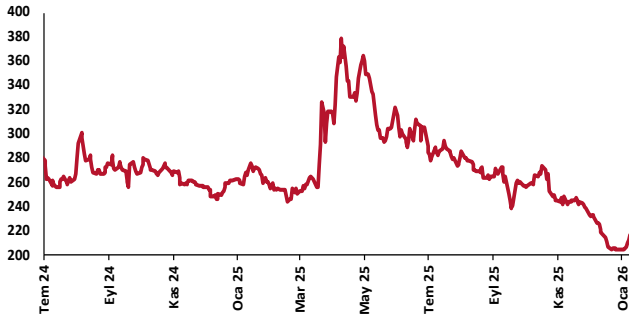
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



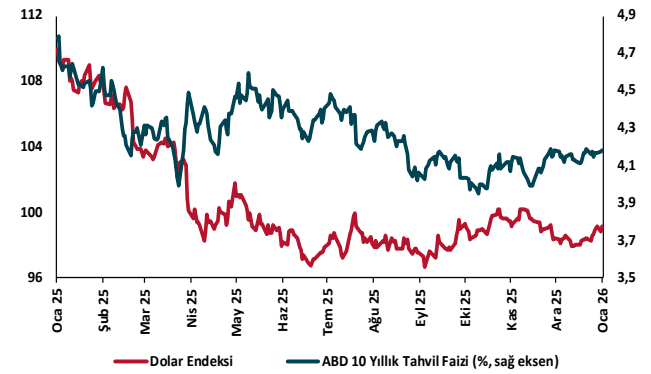
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



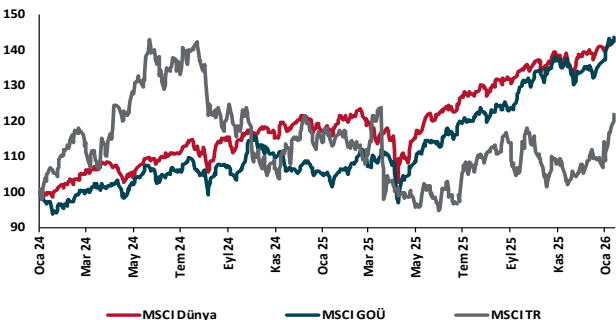
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



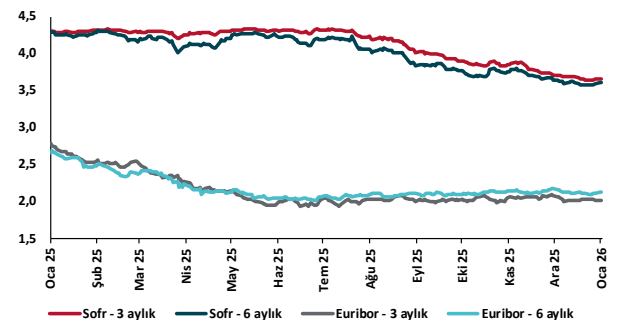
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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

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.