

ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz indirim patikası konusundaki belirsizlik ve zayıf Çin verileri risk iştahını baskıladı. ABD tarafında verilerin federal hükümetin kapanması nedeniyle yayımlanamaması Fed politikalarına ilişkin belirsizliği artırırken Nvidia çiplerinin Çin'e satışını durduran düzenleme ile yapay zeka hisselerinin değerlemesine dönük tartışmalar dün borsalarda sert satışlara neden oldu. S&P 500 günü 113 puan (%1,66) kayıpla 6.738 seviyesinde tamamlarken endeksin eşit ağırlıklı versiyonunda düşüş %1,18 oldu. Dow Jones endeksi 798 puan (%1,65) gerilerken Nasdaq 524 puan (%2,05) değer kaybetti. Russell ise 68 puan (%2,77) düştü. 10 Aralık tarihli Fed toplantısındaki faiz indirim ihtimali hafta başına göre önemli ölçüde gerileyerek %50 düzeyine indi. Emtia tarafında Brent, Çarşamba günü kaybının küçük bir kısmını telafi ederek %0,5 prim arttı. Yeni günde de brentte yükseliş sürerken, artışta jeopolitik gerilimler ve Rusya'ya yönelik yaptırımların etkisinin olduğu görüldü. Altın %0,7 gerilerken Bitcoin %3'lük sert düşüşle 98.803 dolara geriledi. BİST 100 endeksi ise dünkü işlem gününe 35 puanlık artışla başladı. Gün içinde dalgalı bir seyir izleyen endeks günü yüzde %0,11'lik sınırlı düşüşle 10.629 puandan kapattı.

Çin'de açıklanan sanayi üretimi ve perakende satış artış rakamlarının son 13 ayın en düşük seviyelerine inmesi Çin ekonomisi için zayıf bir tablo ortaya koyuyor. Sanayi üretimi yıllık bazda %4,9 artarken (beklenti: %5,5) perakende satışlar ise %2,9 ile geçen ayın altında gerçekleşti (beklenti: %2,8). Avrupa tarafında açıklanan İngiltere GSYH verilerinde aylık (Eylül), çeyreklik (3. çeyrek) ve yıllık sonuçların tümünün beklentilerin altında kalması dikkat çekti.

Yurt içinde bugün TCMB'nin Kasım ayı piyasa katılımcıları anketi izlenecek. Küresel tarafta ise Euro Bölgesi'nin 3. çeyrek öncü GSYH verisi ile Atlanta Fed'in öncü GSYH tahmini takip edilecek.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	42,22 ▲ 0,3%	BİST 100	10.629 ▼ -0,1%
TR 2Y	39,80 ■ 0 bp	TR 10Y	32,79 ▲ 6 bp
DXY	99,2 ▼ -0,3%	MSCI Dünya	4.358 ▼ -1,3%
Altın (ons, \$)	4.171 ▼ -0,7%	ABD 10Y	4,11 ▲ 4 bp
Brent (varil, \$)	63,0 ▲ 0,5%	TTF (MWh, €)	29,8 ▼ -1,6%
Bitcoin (\$)	98.803 ▼ -3,0%	Karbon (ton, €)	81,3 ▼ -0,7%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0,6%
MSCI GOÜ Avrupa	0,3%
MSCI GOÜ	0,1%
MSCI Asya Pasifik	0,1%
MSCI Avrupa	-0,3%
MSCI Latin Amerika	-0,7%
MSCI Dünya	-1,3%
MSCI Kuzey Amerika	-1,7%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Kasım		
Euro Bölgesi	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2025-III		%0,1

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

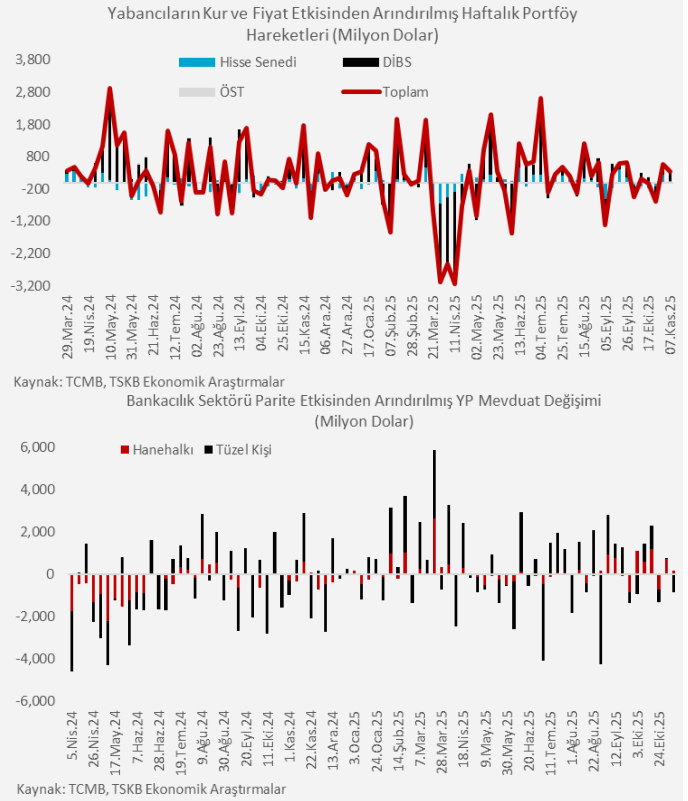
Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi Eylül ayında beklentilerin altında kaldı. Sanayi üretimi aylık bazda %0,2 genişlese de tahminlerin gerisinde gerçekleşti. Ağustos ayı verileri hafif yukarı yönlü revize edildi.

İngiltere üçüncü çeyrek büyüme verileri açıklandı. İngiltere ekonomisi üçüncü çeyrekte çeyreklik bazda %0,1 büyüme gösterdi. İkinci çeyrekte büyüme %0,3 seviyesinde kaydedilmişti.

Kasım ayının ilk haftasında TCMB rezervlerinde artış görüldü. 7 Kasım haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 1,6 milyar dolar yükselirken, altın rezervleri yaklaşık 0,2 milyar dolar gerileme kaydetti. Böylece brüt rezervler 185,0 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, net rezervler de 7 Kasım haftasında 69,3 milyar dolardan 73,2 milyar dolara yükseldi.

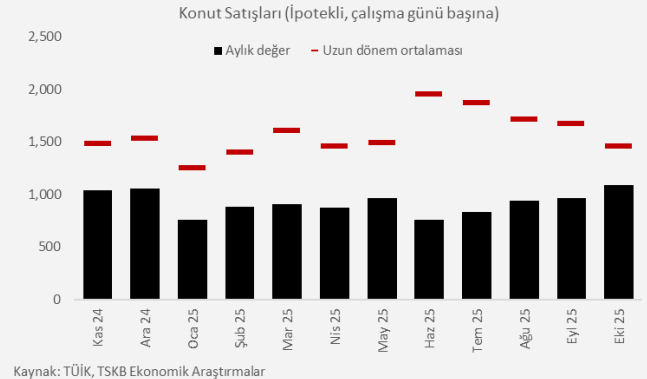
Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 7 Kasım haftasında pozitif bir seyir izledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 7 Kasım'da biten haftada 35,7 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 311,5 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki sınırlı satışa rağmen toplamda 341,5 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 3 milyar 63,8 milyon dolar artmış oldu.

7 Kasım'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 0,6 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı 0,2 milyar dolar yükselse de, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,8 milyar dolar gerileme kaydetti.



Şirket ve Sektör Haberleri

Çalışma günü başına konut satışları Ekim 2025'te yıllık %1,8 arttı ve aylık satış hacmi 164 bin ile 2025'in en yüksek seviyesini gördü. Böylece çalışma günü başına satışlar Ekim ayında da uzun dönem ortalamasının üzerinde seyretmeye devam etti. Satışlar durumuna ve şekline göre incelendiğinde ise ilk el satışların senelik %4,9 gerilediği göze çarpıyor. Buna ek olarak ipotekli satışlar yıllık %11,5 artış kaydetmesine rağmen son bir yıllık dönemde mesai günü başına ipotekli satışlar uzun dönem ortalamasını yakalayabilmiş değil.



30. Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Konferansı'nın (COP30)**üçüncü gününde sağlık alanındaki ilk iklim uyum planı girişimi****başlatıldı.** COP30'un sağlık ve eğitim gününde açıklanan uyum planı

girişimi özellikle savunmasız kesimler için önemli riskler oluşturan

iklim değişikliğinin somut etkilerine karşı ülkelerin atması gereken

adımları belirliyor. Bu doğrultuda güçlendirilmiş gözetim sistemleri,

kapasite geliştirme ve inovasyon ile sağlık sektörünün iklim değişik-

liğine karşı dayanıklılığını artırmayı amaçlayan uyum planı kapsa-

mında hayırsever kuruluşlar 300 milyon dolar tutarında yatırım sözü

veriyor. Ayrıca, konferansın üçüncü gününde eğitim bakanları eğitimi iklim eyleminin temel itici gücü haline getirme amacıyla bir araya geldi.

Konferansın üçüncü gününde Uyum ve Dayanıklılık için Yatırım Yapılabilir Ulusal Planlama ve Uygulamanın Teşvik Edilmesi girişimi başlatıldı. Bu girişim 2028 yılına kadar uyum planlarını toplam 1 trilyon dolarlık yatırım yapılabilir finansmana hazır projelere dönüştürmeyi hedefliyor. Bu hedefin %20'sinin özel yatırımcılardan ve 500 milyon dolarının çok taraflı ve hayırsever ortaklardan sağlanması amaçlanıyor. Buna ek olarak Amerikan Kalkınma Bankası (IDB), Latin Amerika ve Karayipler Kalkınma Bankası (CAF) ve Karayip Kalkınma Bankası (CDB) Karayipler'de borç baskısını azaltmak ve afet dayanıklılığını artırmak için Karayipler Çoklu Garantörlü Dayanıklılık için Borç Ortak Girişimi'ni başlattı.

COP30'un ilk haftası sona yaklaşırken, iklim uyumuna yönelik küresel hedeflere ilişkin taslak metne göre Afrika ve Arap ülkeleri ülkelerin iklim değişikliğine uyum sağlamasındaki ilerlemeyi izlemek için tasarlanan göstergelere ilişkin kararın 2 yıl ertelenmesini talep ediyor. Financial Times'ın haberine göre ise Brezilya Başkanı Lula'nın konferansın ilk günündeki fosil yakıtlardan çıkışa yönelik yol haritası ihtiyacına yönelik söylemleri Almanya, İngiltere, Danimarka ve Kenya gibi ülkelerde dikkat çekerken, daha fazla ülkenin desteğini almak için çalışmalara devam ediliyor.

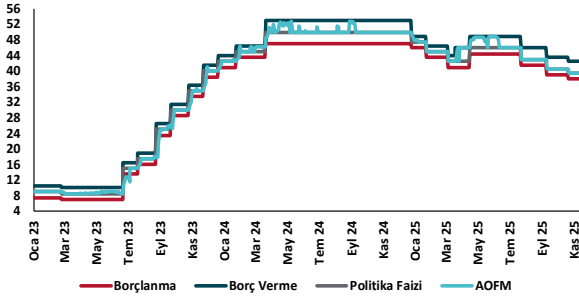
Asya Kalkınma Bankası (ADB) Türkiye için ilk finansman paketini açıkladı. Banka, Türkiye'ye deprem rehabilitasyon çalışmalarını desteklemek için 150 milyon euroluk ülke kredisi; Akbank ve Denizbank için de 100'er milyon dolarlık finansman paketi onayladığını duyurdu. ADB Başkanı Masato Kanda ayıca Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan ile görüştü.

Avrupa Parlamentosu, şirketlerin sürdürülebilirlik raporlama ve denetim yükümlülüklerini hafifleten bir paketi onayladı.

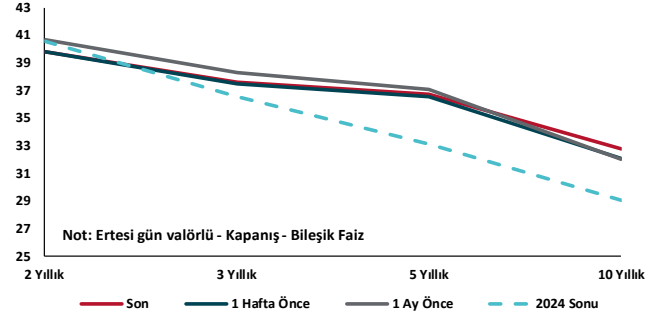
Tasarı, AB'nin "basitleştirme" girişiminin bir parçası olarak Avrupa'daki şirketlerin sürdürülebilirlik raporlaması ve denetim yükümlülüklerini hafifletmeyi amaçlıyor. Denetim yükümlülüklerinin yalnızca 5 binden fazla çalışanı ve 1,5 milyar euro yıllık cirosu bulunan şirketlere uygulanacağını öngören tasarı, Kurumsal Sürdürülebilirlik Duyarlılık Denetimi Direktifi'nin kapsamındaki şirket sayısını %80 oranında azaltacak. Parlamento'nun onayladığı versiyon, nihai kabulden önce üye ülkelerle müzakere edilecek.

Kalkınma Gündemi

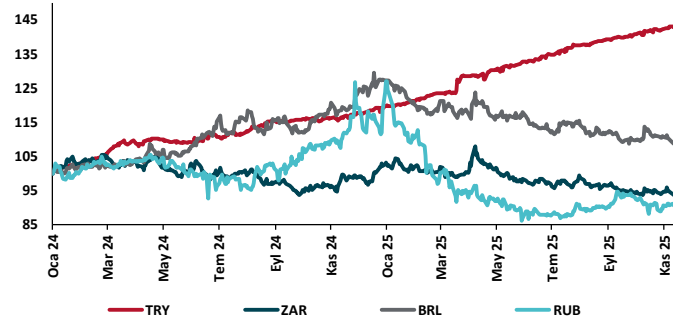
TCMB Faiz Koridoru



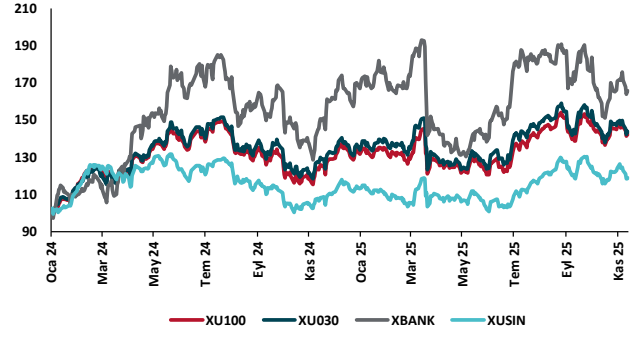
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



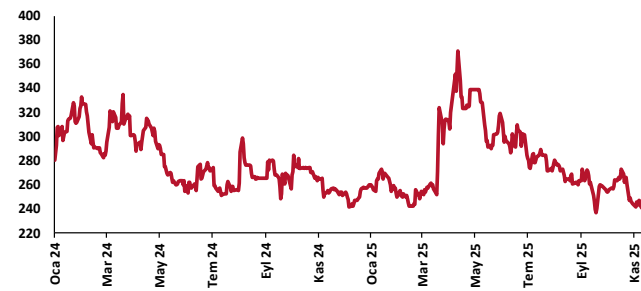
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



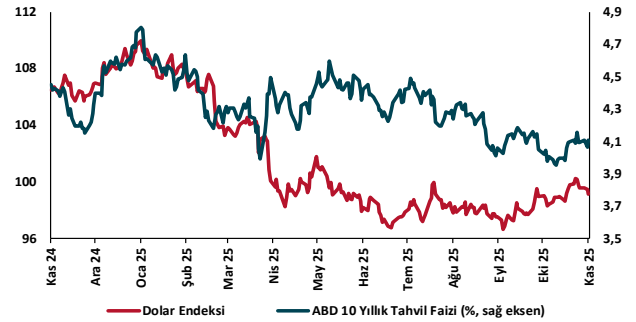
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



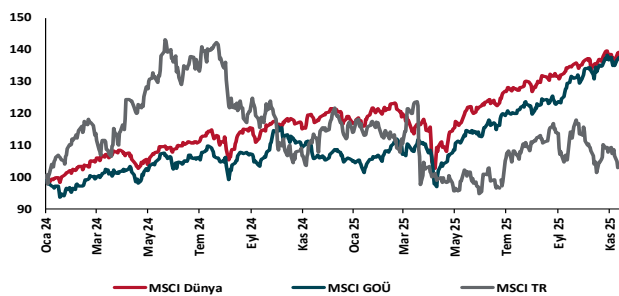
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



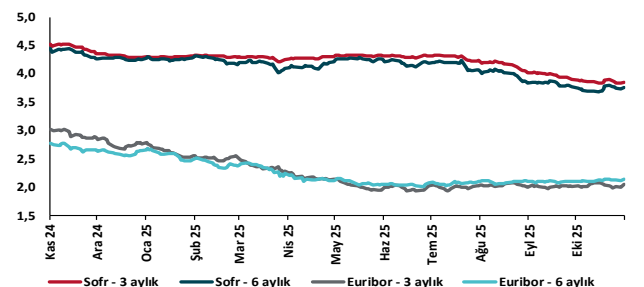
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.