

ABD’de açıklanan Kasım ayı üretici enflasyonu verileri hem manşet hem çekirdekte yıllık bazda %3,0 seviyesine yükseldi. Manşet üretici enflasyonu verisi aylık bazda ise beklentilere paralel şekilde %0,2 oranında gerçekleşirken, gıda ve enerji hariç çekirdek verinin piyasa beklentisi olan %0,2’nin altında kalarak %0,0 seviyesinde gelmesi, Salı günü çekirdek TÜFE’nin de beklentilerin altında kalmasının ardından son iki günde gelen ikinci olumlu enflasyon verisi oldu. Hizmet fiyatlarının yatay kalmasına karşın enerji fiyatlarının ise %4,6 artması dikkat çekti. ABD Merkez Bankası’nın (Fed) dün yayımladığı Bej Kitap raporu büyümenin iyileştiği ve enflasyonun dengelendiği bir tablo sunarken şirketler kesimi için pozitif bir görünüm çizdi. ABD’de dördüncü çeyrek bilançolarının açıklanmaya başlamasıyla bankacılık sektörünün genel olarak başarılı bir performans sergilediği görülüyor. Bankaların makul kredi büyümesi, sağlıklı kredi kalitesi ve olumlu makro temellerin yanı sıra özellikle aracılık faaliyeti ve yatırım bankacılığı kalemlerindeki güçlü komisyon gelirleriyle desteklendiği görülüyor.

Geçtiğimiz birkaç hafta içinde ABD Başkanı Donald Trump’ın şirketlere karşı sergilediği müdahaleci tavır yönetimin ara seçimler öncesi hayat pahalılığına odaklanmasıyla yılın geri kalanında da sürebilir. Basına yansıyan haberler Çin’in iç piyasada yüksek hacimli H200 satışlarına izin vermeyeceğine ve Pekin’in yerli firmalara ABD ile İsrail menşeli güvenlik yazılımları alımını durdurma talimatı verdiğine işaret etti. ABD’nin İran’a yönelik olası müdahaleleri değerlendirmesi ve Ukrayna savaşının hafifleme belirtisi göstermemesiyle jeopolitik riskler oldukça yüksek seyretse de ABD Başkanı Donald Trump dün İran’a yönelik sert söylemini yumuşattı.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	43,18 ▲ 0,1%	BİST 100	12.370 ▼ -0,1%
TR 2Y	36,95 ▲ 15 bp	TR 10Y	29,95 ▲ 55 bp
DEX	99,1 ▼ -0,1%	MSCI Dünya	4.509 ▼ -0,2%
Altın (ons, \$)	4.627 ▲ 0,9%	ABD 10Y	4,13 ▼ -5 bp
Brent (varil, \$)	66,5 ▲ 1,6%	TTF (MWh, €)	31,8 ▲ 1,1%
Bitcoin (\$)	97.558 ▲ 3,7%	Karbon (ton, €)	90,2 ▲ 1,2%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

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

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar dolar)	Aralık		169,5
Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Kasım	-%0,1	%0,8

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Çarşamba günü S&P ve Nasdaq, teknoloji sektöründeki genel zayıflık ve büyük bankalardaki bilanço sonrası satışlar nedeniyle geriledi. Ancak piyasalar hareketi enerji, temel tüketim, kamu hizmetleri ve savunma sanayi gibi sektörlerdeki kazanımlar sayesinde olumlu bir tablo sundu. Teknoloji tarafında, bu hafta Anthropic'in Cowork'ü piyasaya sürmesi ve Google'ın Gemini için yeni kişiselleştirme özelliklerini duyurması geleneksel yazılım hisselerinin kayıplarını sürdürmesine yol açtı. Brent petrol fiyatları sabah saatlerinde sıçrama yapsa da Başkan Trump'ın ABD'nin İran'a saldırı düzenlemeyeceğine işaret eden açıklamalarıyla öğleden sonra kazanımlarını azalttı. Bu görünüm altında günün sonunda S&P endeksi 37 puan (%0,53) düşüşle 6.927 puana gerilerken Dow Jones %0,09 ve Nasdaq %1,07 değer kaybetti. Öte yandan eşit ağırlıklı S&P %0,40, Russell ise 19 puanlık artışla %0,70 yükseliş kaydetti. Tahvil getirileri düşük gelen üretim enflasyonu ve petrol fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle tüm vadelerde 1 ila 4 baz puan gerilerken piyasa bir sonraki faiz indirimi için 17 Haziran tarihine yoğunlaştı. Fed başkanlığı yarışında Kevin Warsh, Polymarket verilerine göre %39'a karşı %35 ile Kevin Hassett'in bir miktar önünde seyrediyor. Dolar endeksi dün %0,1 geriledi. Altın %0,90, gümüş %7,2 ve Bitcoin ise %3,70 artışla 97.500 dolar seviyesinin üzerine çıkmıştır. BİST 100 dün güne 40 puan artıda başladı. Gün içinde 12.445 puanla tüm zamanların en yüksek seviyesini test eden endekste, bu noktadan sonra gelen satışlarla kazanımlar geri verildi ve seans %0,13'lük sınırlı kayıpla 12.369 puandan tamamlandı. Böylece endeks 10 işlem gününün ardından ilk kez negatif kapanış yapmış oldu.

Yurtiçinde bugün Aralık ayı merkezi yönetim bütçe dengesi verileri ile haftalık para, banka ve menkul kıymet istatistikleri takip edilecek. Küresel tarafta ise İngiltere'de Kasım ayı GSYH ve sanayi üretimi, Euro Bölgesi'nde Kasım ayı sanayi üretimi, ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve Ocak ayı Philadelphia Fed imalat endeksi verileri izlenecek.

Fed ekonomideki mevcut duruma dair değerlendirmelerin yer aldığı Bej Kitap (Beige Book) raporunun Ocak ayı sayısını yayımladı. Bej Kitap verilerine göre 12 bölgenin 8'inde ekonomik faaliyet hafif ila ılımlı bir hızda artarak önceki üç rapor dönemine göre iyileşme gösterdi. Tüketici harcamalarında üst gelir grubunun lüks ve turizm harcamaları güçlüyken alt ve orta gelir grubunun fiyat duyarlılığı arttı. İstihdam tarafında ise işe alımlar çoğunlukla yeni kadro açmak yerine mevcut pozisyonları doldurma odaklı kalmış ve belirsiz dönemlerde esneklik sağlamak amacıyla geçici işçi istihdamı arttı. Enflasyon söylemi ılımlı fiyat artışları şeklinde korunurken stokları tükenen şirketlerin gümrük vergisi maliyetlerini kar marjlarını korumak amacıyla müşterilere yansıtmaya başladığı not edildi.

ABD'de Kasım ayı perakende satış verileri yayımlandı. Kasım'da perakende satışlar bir önceki aya göre %0,6 artış gösterirken, Ekim ayı verileri hafif aşağı yönlü revize edildi. Çekirdek perakende satışlarda aylık artış %0,4 seviyesinde gerçekleşirken, Ekim ayı rakamlarının da aşağı yönlü güncellendiği görüldü. Ülkede ayrıca ikinci el konut satışları bir önceki aya göre %5,1 yükseldi ve yıllıklandırılmış ikinci el konut satışları 4,35 milyon oldu.

Şirket ve Sektör Haberleri

ABD Başkanı Donald Trump sınırlı sayıdaki ithal yarı iletkenler ve türev ürünler üzerine %25 oranında gümrük vergisi getiren bir kararname imzaladı. Kararnameye göre ABD küresel yarı iletken arzının yaklaşık dörtte birini kullanırken toplam arzın yalnızca onda biri kadar yerli üretim yapıyor ve bu durum ABD'nin ulusal güvenliğini tehdit ediyor. Belirlenen yeni gümrük vergisi veri merkezleri, AR-GE faaliyetleri ve diğer sivil amaçlar için ya da başlangıç şirketleri tarafından kullanılacak yarı iletkenlere uygulanmayacak.

Şirket ve Sektör Haberleri

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) Kasım ayına ilişkin “Elektrik Piyasası Sektör Raporu” ve “Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu”nu yayımladı. Buna göre Kasım ayında elektrik tüketimi bir önceki yılın aynı ayına göre %1,3 azalarak 27,6 TWh oldu. Elektrik tüketimi Ekim ayında 27,3 TWh olarak gerçekleşmişti. Kasım ayındaki faturalanan elektrik tüketimi ise yıllık bazda %0,9 artarak 22,5 TWh olarak gerçekleşti. “Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu”na göre, Kasım ayında toplam doğal gaz tüketimi bir önceki yılın aynı ayına göre %10,3 azalarak 4,3 milyar metreküp (bcm) olurken tüketilen doğal gazın %30,2’si dönüşüm/çevrim sektörü tarafından kullanıldı. Doğal gaz ithalatı ise 2024 yılı Kasım ayına göre %13,2 azalarak 5,0 bcm olarak gerçekleşti.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası (TSKB), Mutlucan Şeker’e RHG Enertürk Enerji’yi satın alım süreci kapsamında 75 milyon dolar tutarında finansman sağladı. Toplam 6 yıl vade yapısıyla sağlanacak olan bu finansmanın Türkiye’nin enerji dönüşümüne uzun vadeli katkı sunması hedefleniyor.

Uluslararası Para Fonu (IMF) Başkanı Kristalina Georgieva, "Yeni Beceriler ve Yapay Zekâ İşin Geleceğini Yeniden Şekillendiriyor" başlıklı bir blog yazısı yayımladı. Yazıda, çalışanlar için iş bulmanın veya mevcut işini korumanın, giderek becerilerini güncellemelerine veya yenilerini öğrenmelerine bağlı olacağı belirtilerek, gelişmiş ekonomilerdeki her 10 iş ilanından birinin ve gelişmekte olan ekonomilerdeki her 20 iş ilanından birinin artık en az bir yeni beceri gerektirdiği kaydedildi. Yeni beceriler edinen çalışanların daha yüksek kazanç sağladığına dikkat çekilen yazıda, Birleşik Krallık ve ABD’de yeni bir beceri içeren ilanların yaklaşık %3, dört veya daha fazla yeni beceri gerektiren işlerin ise sırasıyla %15 ve %8,5 oranında daha fazla maaş sunduğu kaydedildi. Diğer yandan, yapay zekâ ile ilgili becerilerin yüksek ücret getirisi sağlasa da şu ana kadar diğer yeni beceriler gibi istihdam artışına katkıda bulunmadığı ve bu durumun giriş seviyesindeki işlerin yapay zekâyâ daha fazla maruz kalması nedeniyle kariyerine yeni başlayan gençler için bir zorluk oluşturduğu aktarıldı. Politika tercihlerinin, çalışanların ve şirketlerin yapay zekâ devrimine yeterince hazır olup olmayacağını belirleyeceği vurgulanan yazıda, yapay zekânın ekonomileri ne ölçüde güçlendireceğinin, çalışanların ve şirketlerin bu geçişe ne kadar iyi hazırlandığına bağlı olacağı kaydedildi. Bu doğrultuda becerilere yatırım yapmanın, iş geçişleri sırasında çalışanları desteklemenin ve piyasaları rekabetçi tutarak inovasyonun herkesin faydasına olmasını sağlamanın önemli olduğu ifade edildi.

Kalkınma Gündemi



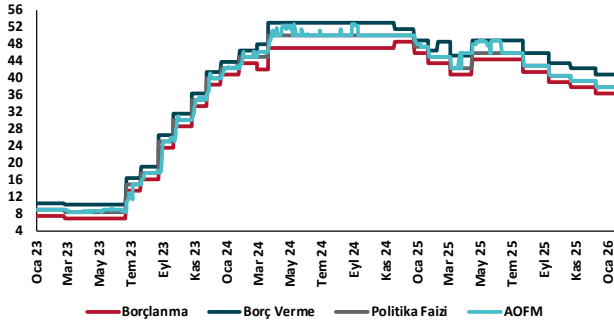
Dünya Ekonomik Forumu Küresel Riskler Raporu 2026’yı yayımladı. Çalkantılı bir on yılın ikinci yarısına odaklanan rapor, belirsizliğin, 2026’daki küresel risk görünümünün belirleyici teması olduğunu ifade ediyor. Küresel Risk Algısı Anketi’nin (GRPS) katılımcıları hem kısa hem de uzun vadeli küresel görünümü olumsuz değerlendiriyor. Katılımcıların sırasıyla %40 ve %32’si küresel görünümü iki ve 10 yıllık zaman dilimlerinde istikrarsız olarak değerlendirirken, her iki zaman diliminde de sakin bir görünüm bekleyenlerin oranı sadece %1’dir. Raporda ana riskler olarak jeopolitik şoklar, teknolojik değişim, toplumsal çatışmalar ve ekonomik riskler vurgulanıyor. Rapor, çatışmaların iş birliğinin yerini aldığını ve çok kutuplu bir ortamın oluştuğunu vurgularken küresel risk yönetimi için iş birliğinin kaçınılmaz olduğunu belirtiyor.

Microsoft, Indigo Carbon ile 2,85 milyon onarıcı tarım karbon kredisi almak üzere rekor bir anlaşma imzaladı. Basına yansıyan habere göre Indigo Carbon’un geçmiş dönem kredi fiyatlandırmaları anlaşma değerinin 171-228 milyon

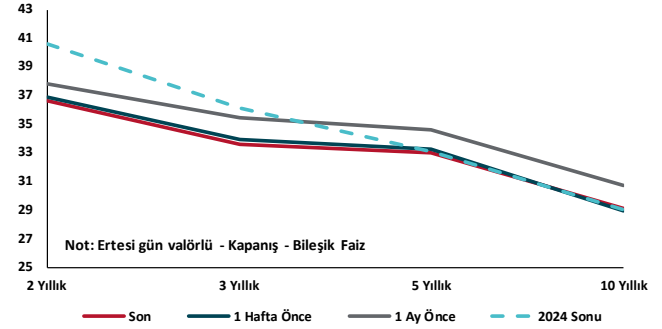
bandında olabileceğine işaret ediyor. Karbon piyasaları veri platformu şirketi Sylvera'nın bulgularına göre onarıcı tarım karbon kredilerine olan talep geçtiğimiz yıl artış gösterdi. Microsoft 2030 yılına kadar sebep olduğu karbon emisyonlarından daha fazla karbonun ortadan kaldırılmasını sağlayarak karbon negatif hale gelmeyi hedefliyor.

Avrupa Komisyonu Vergilendirme ve Gümrük Birliği Genel Müdürlüğü'nün 1 Ocak 2026'da yürürlüğe giren SKDM'ye ilişkin ilk değerlendirme raporuna göre Türkiye, Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması (SKDM) kapsamında yapılan ithalatların başlıca menşei ülkeleri sıralamasında ilk sırada yer aldı. Türkiye'yi Çin ve Hindistan takip etti. 1-6 Ocak 2026 tarihleri arasında SKDM kapsamında yapılan ithalatın %98'ini demir ve çelik ürünleri, %1,2'sini gübre ve %0,3'ünü alüminyum ürünleri oluşturdu.

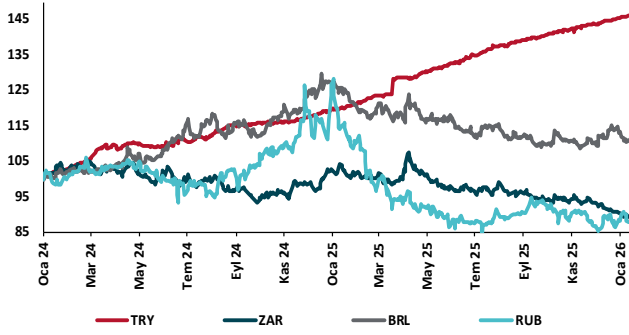
TCMB Faiz Koridoru



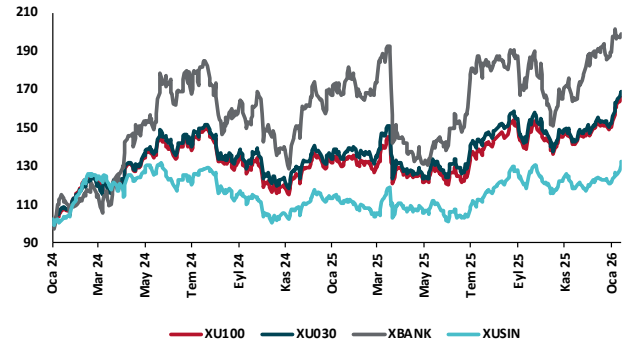
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



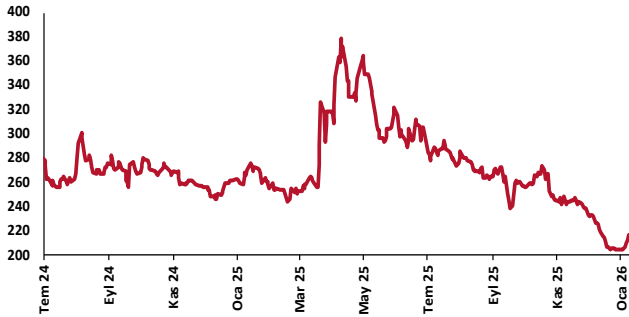
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



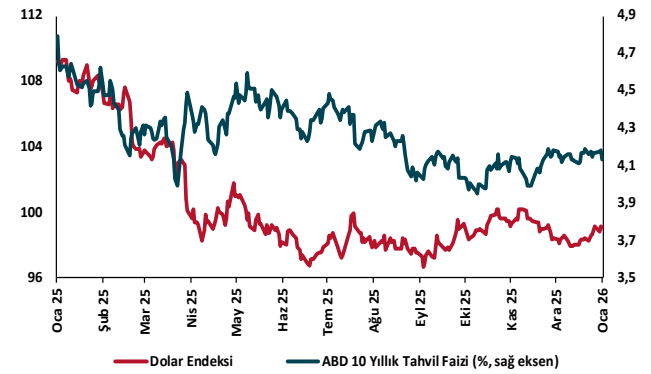
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



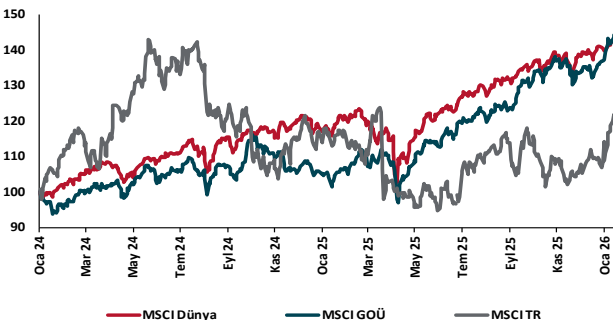
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



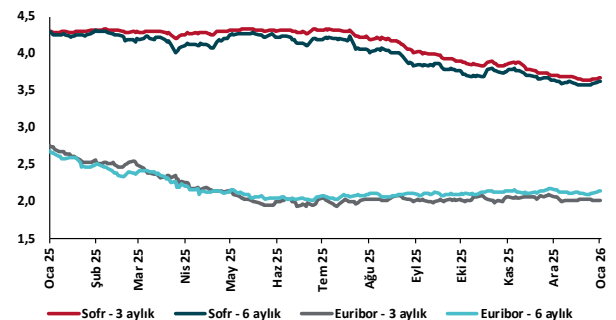
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.