

Küresel piyasalar Cuma öğleden sonraki toparlanmayı yeni haftaya taşımaya çalıştıysa da bu eğilim kalıcı olamadı. Pazartesi günü ABD endeksleri açılıştan hemen sonra zayıflamaya başladı ve seansın sonuna kadar düşüş eğilimini sürdürdü. Yapay zeka yatırımlarının ne ölçüde sürdürülebilir olduğuna dair soru işaretleri, enflasyon inatçı seyrini korurken işgücü piyasası yumuşasa bile ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz indirim hızını yavaşlatabileceği veya ara verebileceği yönündeki kaygılar, tarife gelirlerindeki muhtemel düşüşün tahvil faizlerini yukarı itebileceği endişesi gibi başlıklar piyasaları baskılıyor. Kapanışa doğru Fed üyesi Christopher Waller'ın görece güvercin sayılabilecek açıklamalarıyla sınırlı bir tepki alımı görüldü. Waller 10 Aralık Fed toplantısında faiz indirim sürecinin devam etmesini tercih ettiğini bir kez daha dile getirdi. Dün bu gelişmelerle S&P 500 günü 62 puan (%0,92) ekside tamamlarken endeksin eşit ağırlıklı versiyonu ise %1,31 düştü. Dow Jones 557 puan (%1,18) geriledi, Nasdaq 208 puan (%0,84) düştü ve Russell ise 47 puan (%1,96) ile sert geri çekildi. Avrupa tarafında DAX %1,20 azalırken Asya'da Nikkei'nin kayıpları %2,96 oldu. Hisse senetlerindeki satış dalgasına karşın ABD hazine tahvillerinde sınırlı alım gözlemlendi. Getiri eğrisi boyunca oranlar yaklaşık 1-3 baz puan aşağı geldi. Mevcut durumda 10 Aralık Fed toplantısında faiz indirimi olasılığı kabaca %44 düzeyinde fiyatlanıyor. DXY endeksi 30 baz puan yükseldi. Brent fiyatı ise %0,3 geriledi. Altın %0,9 inerken Bitcoin ise %1,7 düşüşle 91,8 bin dolara çekildi. Yurtiçi tarafta BİST 100 endeksi yeni haftanın ilk işlem gününe 68 puanlık artışla başladı. Sonuç olarak, endeks günü %1,25 oranında primle 10.698 seviyesinden tamamladı.

Dünkü yurtiçi veri takviminde Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan Ekim ayı merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmeleri öne çıktı. Verilere göre Ekim ayında 223,2 milyar TL tutarında bütçe açığı oluştu. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch

Günlük Değişimler

Dolar/TL	42,22 ▼ -0,1%	BİST 100	10.698 ▲ 1,3%
TR 2Y	40,04 ▼ -7 bp	TR 10Y	32,79 ▼ -9 bp
DXY	99,6 ▲ 0,3%	MSCI Dünya	4.305 ▼ -0,9%
Altın (ons, \$)	4.044 ▼ -0,9%	ABD 10Y	4,13 ▼ -2 bp
Brent (varil, \$)	64,2 ▼ -0,3%	TTF (MWh, €)	31,8 ▲ 2,8%
Bitcoin (\$)	91.806 ▼ -1,7%	Karbon (ton, €)	79,9 ▼ -1,2%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	0,7%
Dolar/Brezilya Reali	0,6%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,5%
Dolar/Japon Yeni	0,5%
Dolar Endeksi	0,3%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,2%
Euro/Dolar	-0,2%
JP Morgan GÖÜ Endeksi	-0,3%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	1,3%
MSCI GÖÜ	0,2%
MSCI Asya Pasifik	0,1%
MSCI GÖÜ Avrupa	-0,4%
MSCI Latin Amerika	-0,6%
MSCI Avrupa	-0,7%
MSCI Dünya	-0,9%
MSCI Kuzey Amerika	-0,9%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Konut Fiyatları (aylık değişim)	Ekim		%1,7

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Ratings, Ziraat Bankası, Vakıfbank ve TSKB'nin yabancı para kredi notlarını "BB-"ye yükseltirken, bu bankaların Sürdürülebilirlik Notlarını (VR) da "b+"dan "bb-"ye çıkardı, Ayrıca, Arap Türk Bankası A.Ş.'nin (ATB) LT IDR notunu "B"den "B+"ya, VR notunu "b"den "b+"ya ve Ulusal Uzun Vadeli Notunu "A-(tur)"dan "A(tur)"a yükseltti. Yapılan not artışlarının, Fitch'in Türkiye'deki faaliyet ortamına ilişkin değerlendirmesinin iyileştiğini yansıttığı belirtildi. Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği (TOBB), KOBİ'lere destek olmak için 2 Ekim'de başlatılan Nefes Kredisi'nin ikinci paketinin kredi hacminin 25 milyar TL'den 50 milyar TL'ye yükseltildiğini duyurdu.

Bugün yurtiçi veri gündeminde Ekim ayı konut fiyat endeksi izlenecek. Küresel tarafta ise ABD'de Ekim ayı fabrika siparişleri verisi takip edilecek. ABD'de federal hükümetin yeniden açılmasının ardından veri akışının hızlanması bekleniyor. Perşembe günü Eylül ayı tarım dışı istihdam verileri açıklanacak. Bu veriler Fed'in para politikası patikasına ilişkin beklentiler üzerinde belirleyici rol oynayacak.

Merkezi yönetim bütçe açığı Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre genişleyerek 223,2 milyar TL oldu. Yıllık bazda gelirler %49,1 artışla 1 trilyon 147,1 milyar TL oldu. Yıllık bazda faiz dışı giderler %48,0, faiz giderleri de %15,6 yükseliş gösterdi. Böylece toplam giderler %43,4 artışla 1 trilyon 370,3 milyar TL olarak gerçekleşti. Ekim'de toplam bütçe açığı 223,2 milyar TL olurken, faiz dışı denge de 65,8 milyar TL açık verdi. Ekim sonuçlarıyla birlikte 2025 yılının ilk on ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %48,1, harcamalar da %42,9 oranında artışlar kaydetti. Toplam bütçe açığı 2024 yılı Ekim ayındaki 1 trilyon 260,3 milyar TL'den 1 trilyon 440,5 milyar TL'ye genişlerken, faiz dışı denge 211,4 milyar TL açıktan 379,3 milyar TL fazlaya döndü.

Şirket ve Sektör Haberleri

Çimsa, Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası'ndan (EBRD) 50 milyon euro tutarında yeşil finansman temin etti. Söz konusu kaynak, şirketin Mersin tesisinde yürüttüğü kapsamlı karbonsuzlaştırma programı, yeni kurulacak Kalsiyum Alüminat Çimento (CAC) fırını ile mevcut gri ve beyaz çimento fırınlarında uygulanacak çeşitli emisyon azaltım yatırımlarında kullanılacak.

Aselsan, medikal görüntüleme sistemlerinin tedariki kapsamında 26,1 milyon dolar tutarında sözleşme imzaladı. Söz konusu sözleşme kapsamında teslimatlar 2025 ve 2027 yılları arasında gerçekleştirilecek.

Tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE) Ekim 2025'te aylık %4,0 yıllık ise %45,4 artış kaydetti. Yıllık değişim bir önceki ay %46,8 seviyesinde kaydedilmişti. Alt gruplar bazında en fazla yıllık artış yumuşak çekirdekli meyveler ve sert çekirdekli meyvelerde (%137,8) görüldü. Onu diğer ağaç ve çalı meyveleri ile sert kabuklu meyveler (%122,0) ve tropikal ve subtropikal meyveler (%75,1) takip etti.

Ticari gayrimenkul fiyatları üçüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe kıyasla %5,3, bir önceki yıla kıyasla ise %30,0 oranında artış gösterdi. Türkiye genelinde dükkan fiyatları %30,0, ofis fiyatları ise %29,6 artış gösterdi. Üç büyük ildeki fiyat gelişmeleri Ankara (%32,0) ve İzmir'de (%31,9) fiyat artışlarının daha güçlü olduğuna, İstanbul'un (%23,3) ise bu illeri takip ettiğine işaret etti.

Amazon, altı kısımdan oluşan tahvil ihracı gerçekleştirdi. Şirket, büyük teknoloji şirketlerinin yapay zekâ altyapısına yönelik harcamalarını artırdığı bu dönemde, üç yıl sonra ilk kez tahvil ihraç ederek 15 milyar dolar tutarında borçlandı. Tahvillerin vadeleri 3 ile 40 yıl arasında değişiyor. 40 yıl vadeli tahvilin faiz oranı ABD hazine tahvillerinin yaklaşık 85 baz

Şirket ve Sektör Haberleri

puan üzerinde gerçekleşti. Şirket tahvil satışından elde edilecek gelirleri satın alma, sermaye harcamaları ve hisse geri alımları gibi bir dizi amaç için kullanacak.

EPDK Eylül ayına ilişkin elektrik ve doğal gaz piyasası sektör raporlarını yayımladı. Yayımlanan “Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu”na göre, Türkiye'nin doğal gaz ithalatı Eylül ayında bir önceki yıla göre yaklaşık %6,8 artarak 3,6 milyar metreküp (bcm) oldu. İthal edilen doğal gazın %40'ı Rusya'dan sağlanırken, Rusya'yı %26,6 ile Azerbaycan izledi. İlk dokuz aylık dönemde ise doğal gaz ithalatı bir önceki yılın aynı dönemine göre %17,3 artarak 41,2 bcm'ye ulaştı. Yayımlanan “Elektrik Piyasası Sektör Raporu”na göre, Türkiye'nin elektrik tüketimi, Eylül ayında önceki yılın aynı ayına göre %5,5 artışla 30,1 teravatsaat (TWh) oldu. İlk dokuz aylık dönemde ise toplam elektrik tüketimi 272 TWh'e ulaştı.

Yoğun bir gündem ile başlayan COP30'un ikinci haftasında konferans başkanlığı bir kez daha enerji geçişini hızlandırmanın, iklim adaletinin ve Paris Anlaşması'nı tamamen uygulama-

nın önemini vurguladı. COP30'un sekizinci gününde özellikle orman ve biyoçeşitlilik tartışmalarının odağında Amazon ormanları ve yerli halk yer aldı. Bu doğrultuda şimdiye kadar 60 ülkenin dahil olduğu “Tropical Forest Forever Facility (TFFF)” öne çıktı. Ayrıca, 2028 yılına kadar doğa temelli büyümeye yönelik büyük ölçekli yatırımları harekete geçirmeyi amaçlayan ve Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) ve Birleşmiş Milletler Ticaret ve Kalkınma Konferansı (UNCTAD) gibi kurumların desteklediği “Biyoeekolojik Mücadele” başlatıldı. FAO aracılığı ile başlatılan “Entegre Yangın Yönetimi

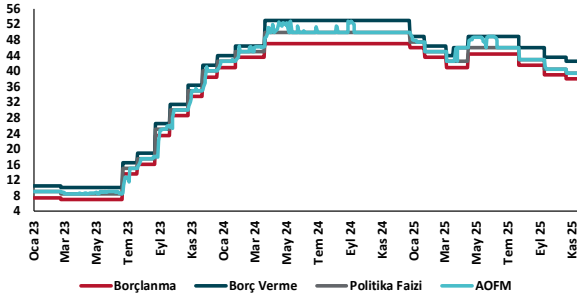
ve Orman Yangını Dayanıklılığı Girişimi” ile ise erken uyarı ve risk değerlendirme sistemlerinin iyileştirilmesi ve yangına dayanıklı arazi yönetimine yönelik iyileştirmeler yapılması hedeflendiği duyuruldu. UNEP tarafından yayımlanan “2025 Küresel Metan Durumu” raporuna göre metan emisyonları artmaya devam etse de 2030 yılına yönelik öngörülen emisyonların ulusal politikalar, sektörel düzenlemeler ve piyasa değişiklikleri ile önceki tahminlerin altında kaldığı belirtiliyor. Ancak 2030 yılında 2020 yılına göre %30'luk azaltım hedefine ulaşılabilmesi için tam kapsamlı kontrol önlemlerinin uygulanması gerekiyor. COP30 Başkanlığı ikinci hafta başlamadan taraflara ilettiği özet doküman ile 1.5°C için emisyon açığı, iklim finansmanı, ticaret önlemleri ve ülke raporlarının şeffaflığı gibi konularda önerilerini iletirken, bu konulardaki çözümlere yönelik “Belém Paketi”nin hafta ortasına kadar görüşülmesi bekleniyor. COP31 Başkanlığı'na yönelik belirsizlik ise devam ediyor. COP30'un ikinci haftası orman, okyanus, biyoçeşitlilik, çocuk ve genç temaları ile devam edecek.

Dünya Bankası, İstanbul'un afetlere hazırlanabilmesi için 554 milyon euro tutarında finansman sağladı. İstanbul'un afet ve iklim dirençliliğinin artırılmasına yönelik tasarlanan ve Ağustos ayında hayata geçen İstanbul Kentsel Dirençlilik Projesi kapsamında temin edilen kaynak ile İstanbul genelinde acil durum hazırlık ve müdahale kapasitesinin güçlendirilmesi, afetlere dayanıklı ve enerji verimli kamu binalarının inşa edilmesi amaçlanıyor. Dünya Bankası finansmanı da dahil olmak üzere İstanbul'un afetlere karşı dirençliliğinin artırılmasına yönelik sağlanan dış finansman tutarı bu yıl 1,9 milyar dolara yükseldi.

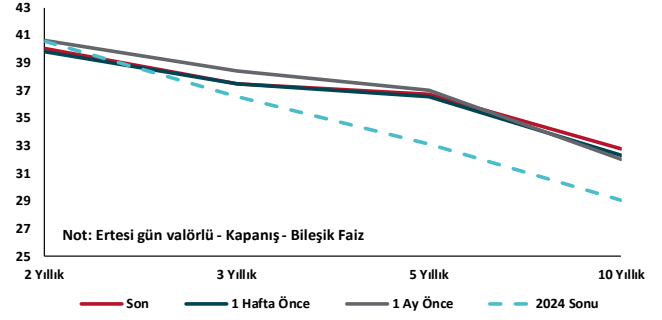
Kalkınma Gündemi



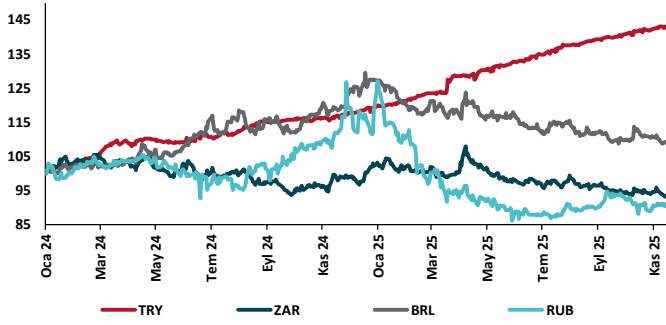
TCMB Faiz Koridoru



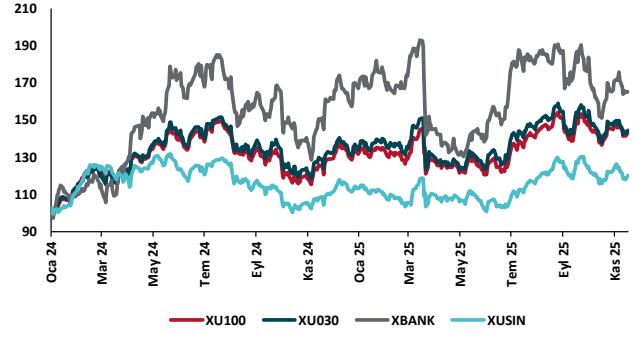
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



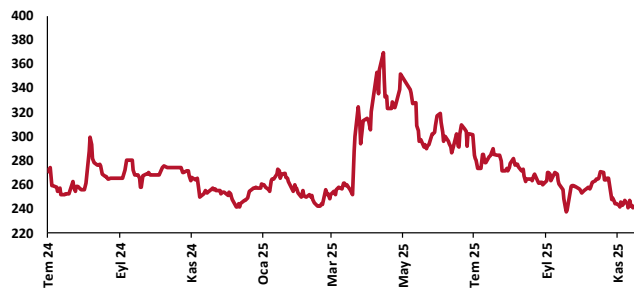
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



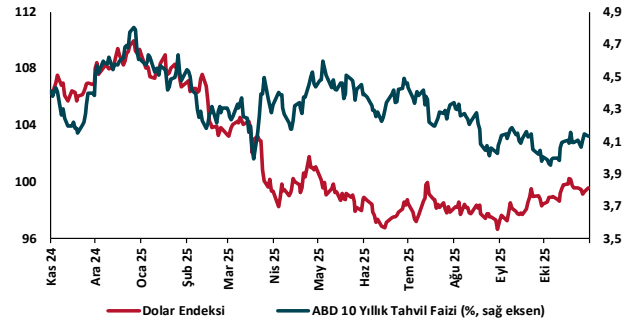
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



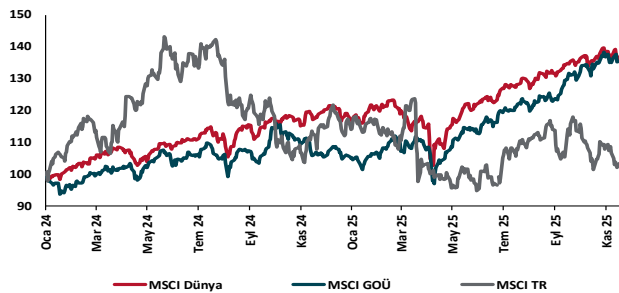
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



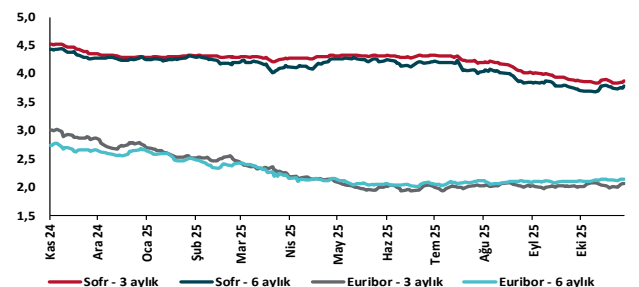
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.