

Teknoloji hisseleri New York merkezli Blue Owl Portföy Yönetimi'nin Michigan'daki Oracle-OpenAI veri merkezi projesine yönelik finansal desteğini geri çektiğini belirten olumsuz haberin ardından dün baskı altına girdi. Haber akışı son haftalarda teknoloji hisseleri üzerinde etkili olan yapay zekâ kaynaklı endişeleri daha da derinleştirdi. Oracle, yaptığı açıklamada Michigan projesinin Blue Owl dışındaki finansal kuruluşlarla planlandığı şekilde ilerlediğini belirtse de bu açıklama piyasalardaki satış baskısını sınırlamakta yetersiz kaldı. Yatırımcıların teknoloji hisselerinden çıkıp piyasanın diğer segmentlerine yönelmesiyle eşit ağırlıklı S&P 500 endeksi, piyasa değeri ağırlıklı S&P 500 ve Nasdaq'a kıyasla görece daha iyi bir performans sergilerken teknoloji hisselerindeki satışların şiddeti genel hisse senedi piyasasını da baskılamayı sürdürdü. Öte yandan OpenAI'nin Amazon ile en az 10 milyar dolarlık bir yatırım ve Amazon'un çiplerini kullanmaya yönelik ön görüşmelere başladığına dair haberler yapay zekâ temasına yönelik algıyı desteklemekten ziyade endişeleri artırdı. Bu gelişme bir yandan şirketlerin yapay zekâ yatırımlarını kendi bilançolarıyla yapay biçimde beslediği yönündeki döngüsellik (circularity) kaygılarını güçlendirirken, diğer yandan Nvidia'nın yapay zekâ çip pazarındaki hakimiyetinin Amazon gibi alternatifler karşısında daha da zayıflayabileceğine işaret etti. Piyasa gündeminde teknoloji şirketleri ve özellikle Oracle ön planda yer alsa da gün içinde öne çıkan diğer başlıklar arasında petrol fiyatları ve ABD Merkez Bankası (Fed) yetkililerinin açıklamaları dikkat çekti. Venezuela ve Ukrayna çevresinde artan jeopolitik gerilimler petrol fiyatlarında yükselişe yol açarken Fed Yönetim Kurulu üyesi Christopher Waller'ın yaptığı açıklamalar görece güvercin olarak değerlendirildi. Fed üyesi Waller, politika faizinin hâlen nötr seviyenin 50-100 baz puan üzerinde bulunduğuna işaret ederek piyasaların beklediğinden daha ılımlı bir duruş

Günlük Değişimler

Dolar/TL	42,69	0,0%	BİST 100	11.287	-0,5%
TR 2Y	37,99	-20 bp	TR 10Y	30,52	-22 bp
DXY	98,4	0,2%	MSCI Dünya	4.352	-0,9%
Altın (ons, \$)	4.341	0,9%	ABD 10Y	4,15	0 bp
Brent (varil, \$)	59,7	1,3%	TTF (MWh, €)	26,6	-0,3%
Bitcoin (\$)	85.984	-2,1%	Karbon (ton, €)	86,8	-0,6%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar/Brezilya Reali	1,7%
Dolar/Japon Yeni	0,6%
Dolar Endeksi	0,2%
Euro/Dolar	0,0%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,2%
JP Morgan GÖÜ Endeksi	-0,2%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,3%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,4%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

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

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
İngiltere	BoE Faiz Kararı	Aralık	%3,75	%4,0
Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı	Aralık	%2,0	%2,0
ABD	TÜFE (aylık değişim)	Kasım	%0,3	%0,3

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

sergiledi. Jeopolitik tarafta ise ABD Başkanı Donald Trump'ın Venezuela'daki Maduro yönetimine yönelik baskıyı artırması ve Ukrayna'da barışa ilişkin iyimserliğin medya haberleriyle zayıflaması risk algısını olumsuz etkiledi. ABD tahvil piyasasında uzun vadeli getiriler, Yüksek Mahkeme'nin Uluslararası Acil Ekonomik Güçler Yasası (IEEPA) tarifelerini iptal etme ihtimali ve Beyaz Saray'ın bu tarifeleri hızlı şekilde ikame etmeyebileceği beklentisi nedeniyle azalabilecek tarife gelirleri ile Kevin Hassett'in Fed başkanlığına atanmasıyla para politikası bağımsızlığının zedelenebileceğine dair endişelerden kaynaklanan yukarı yönlü risklerle karşı karşıya bulunuyor.

Makroekonomik veri akışında Avrupa tarafında Kasım ayı enflasyon verileri takip edildi. Japonya'da ticaret dengesi ihracattaki güçlü artışın desteğiyle son sekiz ayın en yüksek fazlasına işaret ederken, makine siparişlerindeki belirgin yükseliş risk iştahını destekledi. Bununla birlikte, güçlü verilerin Cuma günü açıklanacak Japonya Merkez Bankası (BoJ) kararı öncesinde faiz artışı olasılığını güçlendirmesi iyimserliği sınırlayan bir unsur oldu. Bankanın Cuma sabahı 25 baz puanlık faiz artırımına giderken ileriye dönük yönlendirmede şahin tondan nötr bir çerçeveye geçmesi ve 2026'nın ilk birkaç çeyreğinde yeni bir faiz adımının sinyalini vermemesi olası görülüyor. Günün ilerleyen bölümünde İngiltere ve Euro Bölgesi'nin Kasım enflasyon verileri takip edildi. İngiltere'de yıllık tüketici enflasyonu manşette Mart'tan bu yana, çekirdekte ise 2024 Aralık'tan bu yana en düşük seviyelere geriledi. Euro Bölgesi'nde ise Kasım ayı nihai verileri yıllık enflasyonda hafif aşağı yönlü revizyona işaret etti ve yıllık enflasyon %2,1 seviyesinde gerçekleşti. Ayrıca işgücü maliyetlerinde ikinci çeyreğe göre belirgin bir yavaşlama gözlemlendi. Bu gelişmelerle yılın son kararlarında İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) bugün politika faizini 25 baz puan indirmesi, Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) ise faizleri sabit tutması bekleniyor. Bu görünüm altında S&P yaklaşık 79 puan (%1,16) düşüşle 6.721 seviyesine gerilerken Nasdaq 485 puan (%1,93) ve Russell ise 27 puan (%1,07) değer kaybetti. Dow Jones ve eşit ağırlıklı S&P'deki kayıplar görece daha sınırlı kaldı. Dolar endeksi (DXY) %0,20 yükseldi. Artan jeopolitik risklerin etkisiyle Brent petrol %1,3 artışla 59,70 dolar seviyesine yükselirken altın %0,90 primle 4.341 dolara çıktı. Bitcoin ise %2,1 düşüşle 86 bin doların altına geriledi. BİST 100 dün güne 10 puanlık geri çekilmeyle başladı. Gün içinde satışların güçlenmesiyle 11.251 seviyesi test edilirken endeks günü %0,55 kayıpla 11.287 puandan tamamladı.

Yurt içinde bugün geçen hafta gerçekleştirilen TCMB/PPK toplantı özetinin yanı sıra haftalık para, banka ve menkul kıymet istatistikleri gündemde olacak. Küresel tarafta ise BoE ve ECB faiz kararları ile ABD'de açıklanacak Kasım enflasyon verisi izlenecek.

Almanya'da Ifo iş iklimi güven endeksi Aralık ayında geriledi. Endeks Kasım ayındaki 88,0 seviyesinde 87,6'ya indi. Endeksin alt kırılımlarında ise ayrışma görüldü. Mevcut koşullar alt endeksi 85,6'da sabit kalırken, beklentiler alt endeksi 90,5'ten 89,7'ye geriledi.

İngiltere'de Kasım ayında enflasyon tahminlerin altında gerçekleşti. Kasım'da tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,2 geriledi ve yıllık enflasyon %3,6'dan %3,2'ye indi. Çekirdek TÜFE bir önceki aya göre %0,2 düşüş kaydederken, çekirdek yıllık enflasyon da %3,4'ten %3,2'ye indi.

Şirket ve Sektör Haberleri

Ford Motor, LG Energy Solution ile 6,5 milyar dolar değerindeki batarya anlaşmasını iptal etti. Söz konusu karar, Pazartesi günü şirketin elektrikli araçlara dair planların bilançoya 19,5 milyar dolar zarar olarak yansıldığını ve bazı elektrikli modellerin üretim planlarını değiştirdiğini açıklamasından sonra geldi.

Şirket ve Sektör Haberleri

Avrupa Parlamentosu, Avrupa Birliği'nin Rus doğal gazının ithalatını kademeli olarak yasaklama planını onayladı. Avrupa Birliği (AB) ülkeleri tarafından da onaylanması gereken düzenleme kapsamında 2026 yılında spot piyasadan yapılan Rus sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) ithalatı AB genelinde yasaklanacak. Rusya'dan doğal gaz boru hattı üzerinden yapılan doğal gaz ithalatı ise 30 Eylül 2027 tarihine kadar aşamalı olarak sona erdirilecek. Avrupa Konseyi ve Parlamento temsilcileri 3 Aralık'ta Rus doğal gazının yasaklanmasına ilişkin müzakerelerde uzlaşma sağlamıştı.

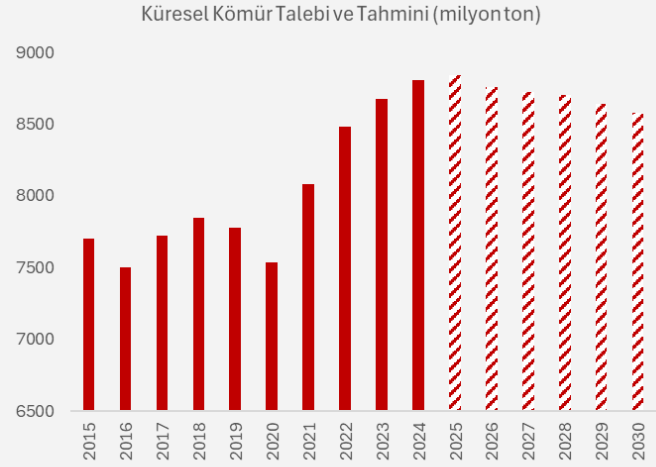
Küresel kömür talebinin 2030 yılından itibaren düşmeye

başlaması bekleniyor.

Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) "Kömür 2025" raporuna göre 2025 yılında küresel kömür talebi yıllık %0,5'lik sınırlı artış ile 8.845 milyon ton oldu.

Bu dönemde kömür talebi ABD'de politikaların ve Avrupa Birliği'nde düşük hidroelektrik ve rüzgar enerji kapasitesi nedeniyle artarken, Çin ve Hindistan'da bir önceki yıl seviyelerine benzer seyrediyor. IEA, kömür talebinin 2030 yılında 2025'e kıyasla %3 düşeceğini tahmin ederken, elektrik talebindeki güçlü artışın kömür talebini destekleyebileceğini belirtiyor. Çin'in kömür tüketiminin dünyanın geri kalanından %30 daha fazla olduğunu

vurgulayan rapor sektörün ülkedeki gelişmelere bağlı şekillendiğinin de altını çiziyor.



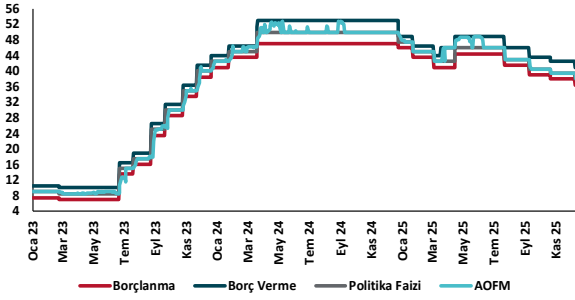
Kaynak: IEA, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar'ın açıklamalarına göre Türkiye'nin gazlaştırma kapasitesi 200

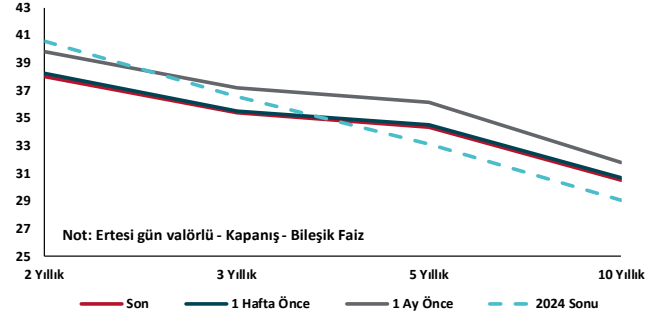
milyon metreküpün üzerine çıkarılacak.

Bakan Bayraktar, yapılan sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) yatırımları ile Türkiye'nin gazlaştırma kapasitesinin günlük 161 milyon metreküpe ulaştığını belirtirken, doğal gaz tüketiminin neredeyse yarısının LNG ile karşılanabildiğini vurguladı. 2021 yılında hizmete alınan Yüzer Depolama ve Yeniden Gazlaştırma Ünitesi (FSRU) gemisi Ertuğrul Gazi'nin ise doğal gaz iletim sistemine 9,3 milyar metreküp katkıda bulunduğunu belirtti.

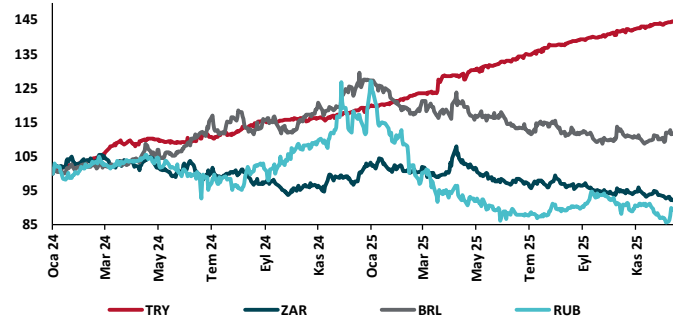
TCMB Faiz Koridoru



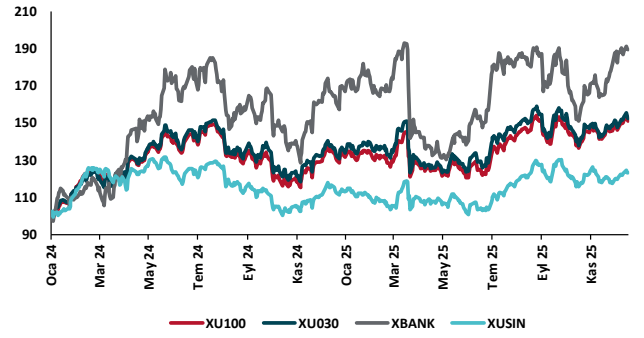
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



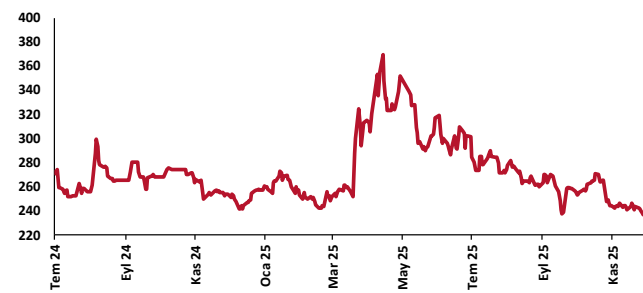
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



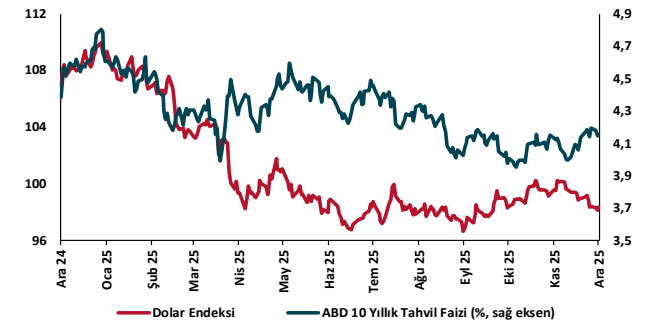
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



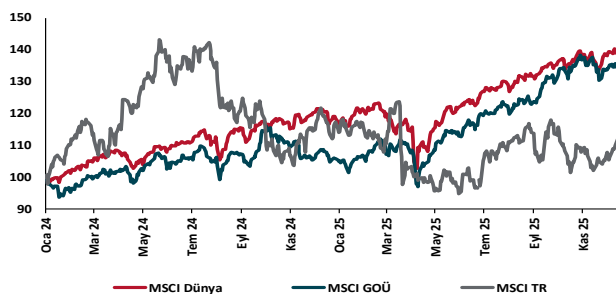
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



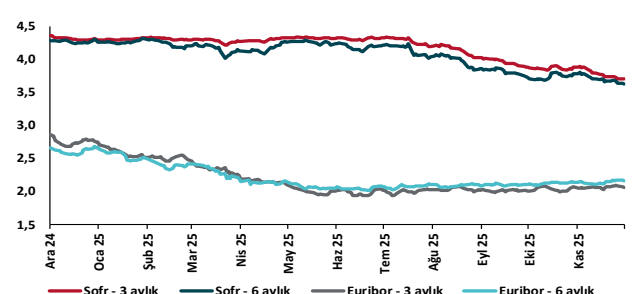
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



Küresel Göstergeler (%)





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.