

ABD’de istihdam Eylül ayında beklentilerin üzerinde artarken işsizlik oranındaki yükseliş eğilimi sürdü. ABD federal hükümetinin kapanma süreci nedeniyle uzun süre yayımlanamayan veriler Ağustos’ta gerileyen tarım dışı istihdamın Eylül’de arttığını ortaya koydu. İşsizlik oranı yaklaşık son dört yılın zirvesi olan %4,4 seviyesine yükseldi. Nvidia bilançosunun pozitif etkisiyle güne güçlü alıcılı başlanan küresel piyasalar, ABD işsizlik oranındaki sınırlı yükselişe rağmen manşet istihdam verisinin işgücü piyasasında toparlanmaya işaret etmesinin ABD Merkez Bankası’nı (Fed) yakın vadede faiz indirimine yönlendirmeyeceği endişeleriyle sert düşerek günü eksiye kapattı. S&P gün içi en yüksek seviyesi olan 6.770 puanı gördükten sonra seansı 103 puan (%1,55) düşüşle 6.539 seviyesinde tamamladı. Endeksin eşit ağırlıklı versiyonunda ise nispeten daha sınırlı bir geri çekilme yaşanarak kapanış %1,17 eksiye gerçekleşti. Dow Jones 387 puan (%0,84) gerilerken Nasdaq ise 586 puan (%2,38) oranında değer kaybetti. Russell da 43 puan (%1,82) düştü. Hisse piyasalarındaki riskten kaçınma eğilimi tahvil cephesine alım getirirken tahvil getirileri yaklaşık 2-4 baz puan aşağı geldi. 10 Aralık tarihli Fed toplantısında faiz indirimi olasılığı %31 seviyesinde seyrediyor. Dolar endeksi %0,1 düştü. Brent petrol fiyatı yaklaşık %0,2 gerileyerek 63,40 dolar seviyesine indi. Altın fiyatında %0,1 ile sınırlı düşüş gözlenirken bitcoin yaklaşık %3,70 düşerek 87 bin 220 oldu. Yurtiçi tarafta ise BİST 100 endeksi dünki işlemlere 55 puanlık artışla başladı. Gün içinde dalgalı bir fiyatlama öne çıkarken seansın sonuna doğru alım yönlü işlemlerin güç kazanmasıyla endeks günü %0,70 oranında yükselişle 10.980 puandan tamamladı.

Maliye politikalarının küresel piyasalar üzerindeki etkisi artıyor. Japonya’da 135 milyar dolarlık yeni mali teşvik paketinin kamu harcamalarını ve enflasyonu yukarı çekeceği kaygıları ülke tahvil getirilerini tarihin en yüksek düzeylerine taşıdı. Dolar/yen paritesi

Günlük Değişimler

Dolar/TL	42,36 ▲ 0,2%	BİST 100	10.980 ▲ 0,7%
TR 2Y	39,58 ▼ -5 bp	TR 10Y	32,38 ▼ -2 bp
DXY	100,2 ▼ -0,1%	MSCI Dünya	4.217 ▼ -1,1%
Altın (ons, \$)	4.077 ▼ -0,1%	ABD 10Y	4,10 ▼ -3 bp
Brent (varil, \$)	63,4 ▼ -0,2%	TTF (MWh, €)	31,6 ▲ 1,0%
Bitcoin (\$)	87.220 ▼ -3,7%	Karbon (ton, €)	81,4 ▲ 0,9%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,5%
MSCI Asya Pasifik	1,0%
MSCI GÜ	0,8%
MSCI Avrupa	0,2%
MSCI GÜ Avrupa	0,2%
MSCI Latin Amerika	-0,5%
MSCI Dünya	-1,1%
MSCI Kuzey Amerika	-1,6%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	İmalat PMI	Kasım	50,2	50,0
ABD	İmalat PMI	Kasım	52,0	52,5

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

157 seviyesinin üzerine çıkarken ülkenin 30 yıllık tahvil faizi %3,40 ve 40 yıllık tahvil faizi de %3,75'e yükselerek tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı. İngiltere'de ise hükümetin mali tahminlerinde beklenenden daha iyi gelen sonuçlar nedeniyle gelir vergisi oranlarını artırma planından vazgeçmesi piyasalarda dalgalanmaya neden oldu. Çin tarafında zayıf performans gösteren emlak/gayrimenkul sektörünü desteklemeye dönük yeni ve kapsamlı bir teşvik paketi üzerinde çalışıldığı bilgisi medyaya yansıdı.

Gün içinde gelişmiş ekonomilerin Kasım ayı öncü PMI verileri izlenecek. Küresel tarafta Japonya'nın Ekim ayı enflasyon verisi beklentilerle uyumlu gelirken Kasım ayı öncü bileşik PMI rakamı ise 52,0 ile bir önceki aya göre artış gösterdi. Günün devamında ise İngiltere'nin Ekim ayı perakende satış verisi ile gelişmiş ekonomilerin Kasım ayı öncü PMI verileri yakından izlenecek. Gün içinde ABD'de yayımlanacak Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi de takip edilecek.

ABD'de Eylül ayında tarım dışı istihdam artışı beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Aylık bazda tarım dışı istihdam Eylül'de 119 bin kişi yükselirken, Temmuz ve Ağustos ayı rakamları toplamda 33 bin kişi aşağı yönlü revize edildi. Böylece, ülkede işsizlik oranı %4,3'ten %4,4'e yükseldi. Eylül'de saatlik ortalama kazançlar bir önceki aya göre %0,2 artarken, ücretlerin yıllık artış hızı %3,8'de sabit kaldı.

Japonya'da Ekim ayında enflasyon beklentiler dahilinde gerçekleşti. Çekirdek tüketici fiyat endeksinde (TÜFE) yıllık artış Ekim ayında %2,9'dan %3,0'a yükseldi.

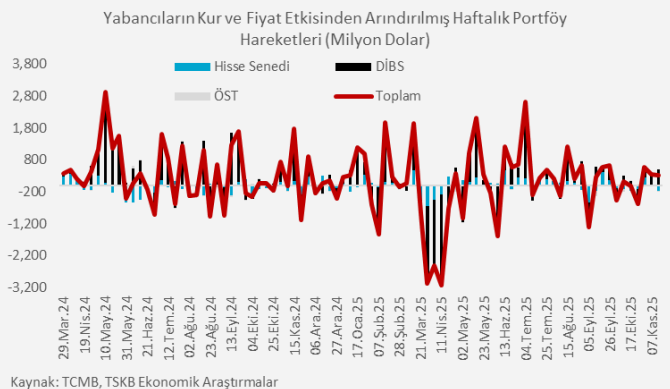
Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Ekim ayı itibarıyla merkezi yönetim borç stoku istatistiklerini açıkladı. Buna göre, iç borç stoku bir önceki ay seviyesine göre 145 milyar TL artışla 7,7 trilyon TL'ye çıktı. Aynı dönemde dış borç stoku 59 milyar TL artarken, toplam stok 13,2 trilyon TL oldu. Stok içerisinde döviz cinsi olanların payı ise %53,2 seviyesinde gerçekleşti.

TÜİK Kasım ayı tüketici güven endeksi verilerini yayımladı. Buna göre endeks Kasım ayında 83,6'dan 85,0'a yükseldi. Ayrıca endeksin alt kırılımlarında genele yayılan bir artış görüldü.

Kasım ayının ikinci haftasında TCMB brüt ve net rezervlerinde ayrışma görüldü. 14 Kasım haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 1,9 milyar dolar gerilese de, altın rezervleri yaklaşık 4,3 milyar dolar artış kaydetti. Böylece brüt rezervler 187,4 milyar dolara çıktı. Öte yandan, net rezervler 14 Kasım haftasında 73,2 milyar dolardan 72,2 milyar dolara geriledi.

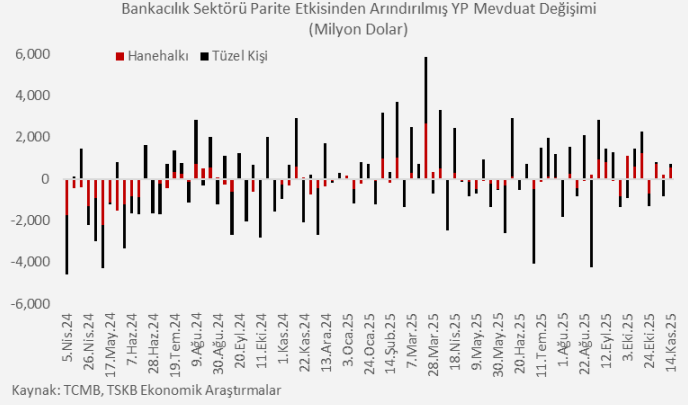
Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 14 Kasım haftasında hisse ve tahvil tarafında ayrışma gösterdi.

TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 14 Kasım'da biten haftada 158,8 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 499,8 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki sınırlı satışla birlikte toplamda 327,7 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 3 milyar 391,5 milyon dolar artmış oldu.



Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

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



Şirket ve Sektör Haberleri

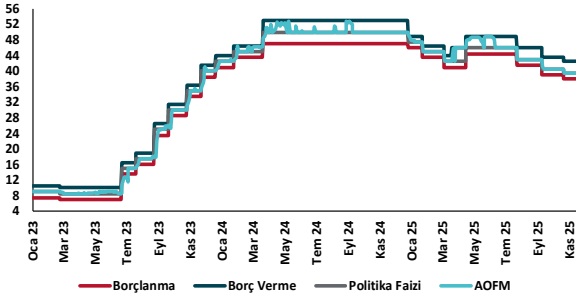
Tarımsal girdi fiyatları Eylül 2025'te yıllık %34,6, aylık ise %2,2 artış kaydetti. Tarımsal yatırıma katkı sağlayan mal ve hizmetler yıllık %26,6, tarımda kullanılan mal ve hizmetler %36,0 arttı. En fazla artış gösteren alt grup Eylül ayında %57,0 ile veteriner harcamaları oldu. Onu gübre ve toprak geliştiriciler (%51,8) ile diğer mal ve hizmetler (%39,2) takip etti.

COP30 müzakereleri sona yaklaşırken gözler fosil yakıtlara çevrildi. Basına yansıyan haberlere göre fosil yakıtlardan aşamalı çıkışı destekleyen ülkeler bu konuya ilişkin bir taahhüt içermeyen bir karar metnini engelleyeceklerini ifade ediyor. En az 29 ülkeden oluşan grup, COP başkanı Brezilya'ya gönderdikleri bir mektupta fosil yakıtlardan çıkışa dair bir yol haritasının karar metnine dahil edilmesini talep etti. Basına yansıyan haberler bu durumun fosil yakıt üretici ve tüketici ülkelerin tepkisini çektiğini ortaya koyuyor. Fosil yakıtlara ilişkin tartışmalara ek olarak ülkelerin ulusal iklim planları, gelişmekte olan ülkelerin sağlayacağı uyum finansmanı gibi konular da tartışmalarda öne çıkıyor. Buna ek olarak Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanı Murat Kurum dün sosyal medyadan yaptığı paylaşım ile COP31'in Türkiye'de gerçekleştirileceğini teyit etti. Brezilya, Avustralya ve Azerbaycan temsilcileri ile dörtlü bir toplantı gerçekleştirildiğini ifade eden Bakan Kurum önemli adımlarda mutabık kalındığını da vurguladı.

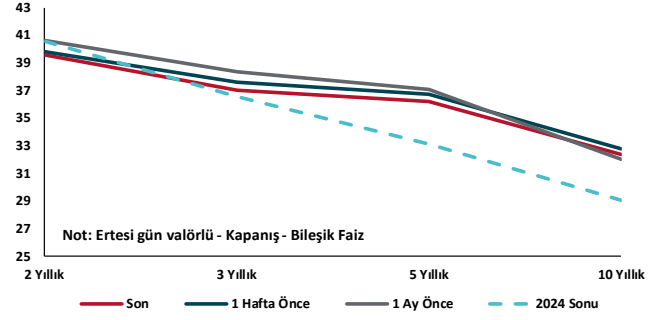
Kalkınma Gündemi



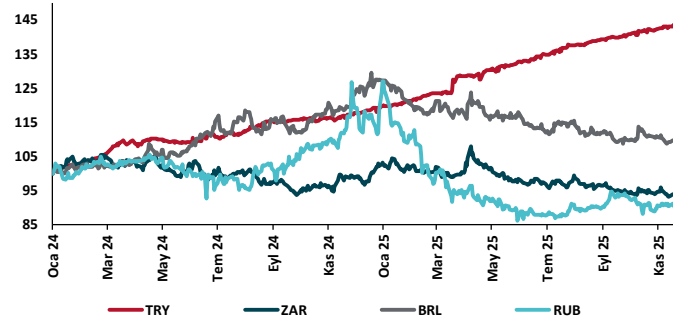
TCMB Faiz Koridoru



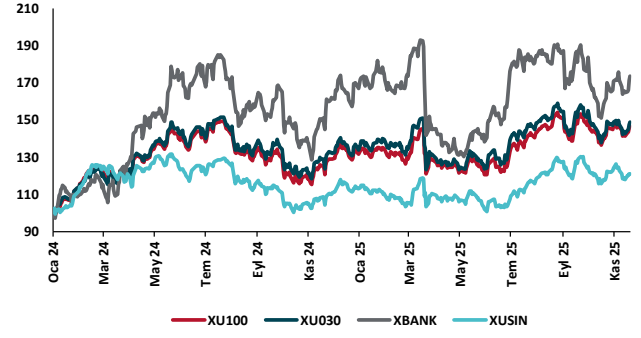
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



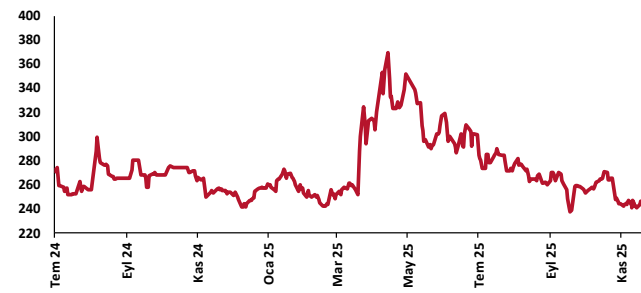
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



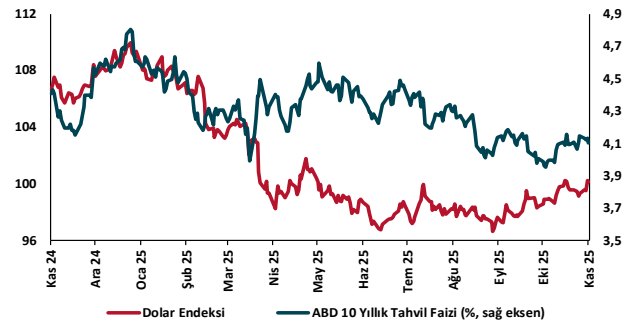
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



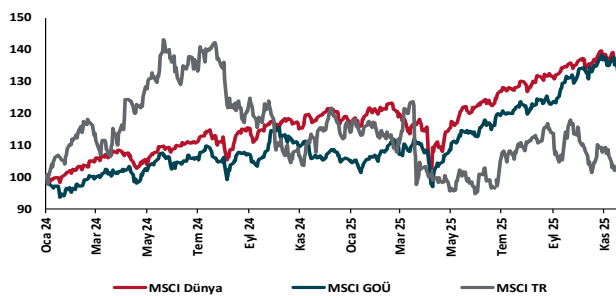
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



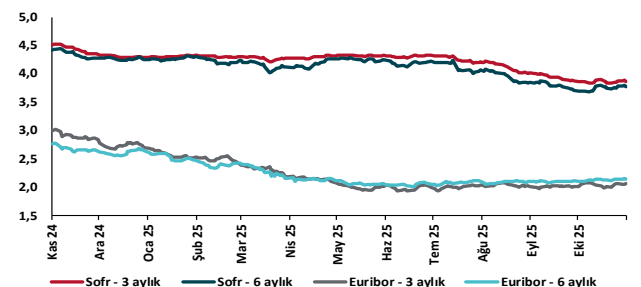
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.