

ABD üçüncü çeyrek bilançoları güçlü seyrediyor. Güçlü talep, fiyat artışları ve kur desteği sayesinde şirket performansları beklentilerin üzerinde seyrediyor. Kurumlar tarafında maliyet yönetiminin agresif biçimde sürdürüldüğü görülüyor. Dün S&P 500 yapay zeka hisselerindeki zayıflığın baskısı altında kalsa da genel fiyat hareketi olumlu bir tablo çizdi. Zira birçok şirketin güçlü bilanço sonuçları teknoloji hisselerindeki baskıyı dengeledi. Zions'un bilanço açıklamasıyla geçen haftaki kısa süreli bölgesel banka paniği yatıştı. Bankanın finansalları kredi sorunlarının şu an için münferit ve sınırlı olduğunu vurguladı.

Uzun süreli yükselişin ardından dün değerli madenlerde sert düşüş kaydedildi. Bu yıl %60 civarında artan altın fiyatları tarife gerilimleri, Fed'den beklenen faiz indirimleri ve merkez bankalarının alımlarıyla desteklenmişti. Teknik sinyaller yanında son dönemde güçlenen ABD doları ve artan risk iştahı satış baskısını tetikledi. Altın %5,3 düşerek rekor seviye olan 4.381 dolardan 4.124 dolara kadar geriledi. Gümüş %8,4 azalarak ons başına 48 dolara, platin %7 düşüşle 1.523 dolara, paladyum ise %6,6 düşüşle 1.398 dolara indi.

Dün piyasalarda dalgalı seyir hakimdi. S&P 500 günü yatay kapatırken Nasdaq 36 puan (%0,16) ve Russell 12 puan (%0,49) geriledi. Buna karşılık eşit ağırlıklı S&P endeksi %0,48 yükselirken Dow Jones ise 218 puan (%0,47) artış gösterdi. Piyasanın Fed'e dair beklentileri büyük ölçüde değişmedi. Yılın kalan iki toplantısında toplam 49 baz puan faiz indirimi fiyatlanmaya devam ediyor. Dolar endeksi (DXY) %0,4 yükseldi. Brent petrol Beyaz Saray'ın stratejik petrol rezervi için 1 milyon varil alım yapacağını açıklamasının ardından %0,5 artarak yaklaşık 61,3 dolara yükseldi. BİST 100 endeksi dünkü işlem gününe 3 puanlık sınırlı bir artışla başladı. Gün boyunca yaklaşık 100 puanlık bir bantta dalgalı bir görünüm sergileyen endeks seansı %0,16 oranında hafif düşüşle 10.467 puandan tamamladı.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	41,97 ▲ 0,7%	BİST 100	10.467 ▼ -0,2%
TR 2Y	40,52 ▼ -10 bp	TR 10Y	31,88 ▼ -16 bp
DXY	98,9 ▲ 0,4%	MSCI Dünya	4.342 ▼ -0,1%
Altın (ons, \$)	4.124 ▼ -5,3%	ABD 10Y	3,96 ▼ -3 bp
Brent (varil, \$)	61,3 ▲ 0,5%	TTF (MWh, €)	32,3 ▲ 1,6%
Bitcoin (\$)	110.923 ▼ -0,1%	Karbon (ton, €)	79,6 ▼ -0,3%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,7%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,9%
Dolar/Japon Yeni	0,8%
Dolar Endeksi	0,4%
Dolar/Meksika Pesosu	0,3%
Dolar/Brezilya Reali	0,2%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,3%
Euro/Dolar	-0,4%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0,1%
MSCI Asya Pasifik	0,3%
MSCI GOÜ	0,0%
MSCI Kuzey Amerika	0,0%
MSCI Dünya	-0,1%
MSCI Avrupa	-0,2%
MSCI Latin Amerika	-1,0%
MSCI GOÜ Avrupa	-1,3%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
İngiltere	TÜFE (yıllık değişim)	Eylül	%4,0	%3,8

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Dün makroekonomik haber akışı sakindi. Yurt içinde önemli bir makroekonomik veri akışı bulunmazken gözler Perşembe günü açıklanacak TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) kararlarında ve açıklanmaya başlayan üçüncü çeyrek finansal sonuçlarına ilişkin beklentilerde kalmaya devam etti.

İngiltere’de Eylül ayında enflasyon beklentilerin altında geldi. Aylık enflasyon %0,0 seviyesinde gerçekleşirken, yıllık enflasyon yükseleceği tahminlerine karşın %3,8’de sabit kaldı. Aylık çekirdek enflasyon da aylık bazda sınırlı değişim gösterirken, yıllık çekirdek enflasyon %3,6’dan %3,5’e geriledi.

Şirket ve Sektör Haberleri

OpenAI ChatGPT üzerine inşa edilen yapay zeka destekli tarayıcısını tanıttı. Chrome’un sahibi Alphabet’in (Google) hisseleri haberin ardından %1,6 geriledi. Atlas, giderek kalabalıklaşan yapay zeka tabanlı tarayıcılar alanına katılan en son ürün oldu. Atlas, kullanıcıların herhangi bir sayfada ChatGPT kenar çubuğunu açarak içeriği özetlemesine, ürünleri karşılaştırmasına veya sitedeki verileri analiz etmesine olanak tanıyor. Bu alanda halihazırda Perplexity’nin Comet’i ve Opera’nın Neon’u gibi alternatifler bulunuyor. Şirketler, kullanıcıları cezbetmek için web sayfalarını özetleyen, formları otomatik dolduran ve kod yazabilen araçları tarayıcılarına entegre ediyor.

Ember Climate’in çalışmasına göre yerli kömür santrallerine açıklanan yeni teşvik sistemi ve kapasite mekanizması kapsamında önümüzdeki dört yıllık dönemde en az 8,7 milyar dolar harcama yapılacak. Ember Climate çalışmasında Türkiye’nin yerli kömüre yönelik açıkladığı megavatsaat başına 75 dolarlık teşvik fiyatının, yerli kömür santrallerinin ortalama elektrik üretim maliyetlerinin %36, santrallerin yıllık ortalama elektrik satış fiyatının da %12 üzerinde olduğunu vurguluyor. Bununla birlikte bu tutarın kısıtlı kapasite nedeniyle yeni santral yatırımlarına engel olan şebekenin yenilenmesi için ayrılan beş yıllık bütçeden %53 daha fazla olduğunun altını çiziyor. Bu doğrultuda çalışma Türkiye’nin kömür teşviklerine ayırdığı bütçenin şebekenin yenilenmesi ve yeni trafo merkezlerinin kurulması için ayrılabilceğini öne çıkarıyor.

Avrupa Birliği (AB) yeşil mevzuatında değişiklikler gündemde.

Avrupa Komisyonu Salı günü küçük çiftçileri bir yıl boyunca ormansızlaşma yasasından muaf tutacağını ve kurallara uyma düzeylerini önemli ölçüde azaltacağını açıkladı. Buna ek olarak 2035 içten yanmalı motor yasağının hafifletilmesi de gündemde. AB liderleri bu Perşembe 2040 iklim hedeflerini görüşmek için bir araya gelecek fakat ülkeler arasında hedeflerin ölçeği ve hayata geçirilme hızı konusunda önemli görüş ayrılıkları mevcut.

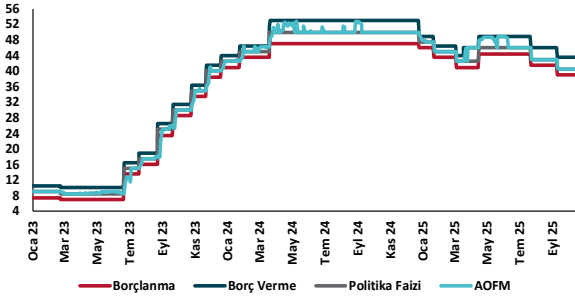
TPI Küresel İklim Geçiş Merkezi'nin yeni raporuna göre bankalar geçtiğimiz yıl iklim krizi konusunda sınırlı bir ilerleme kaydetti veya politikalarını zayıflattı. Rapor kapsamında piyasa değeri ve toplam varlıkları bakımından dünyanın en büyük 36 bankası incelendi; bu bankalarının hiçbirinin yeni petrol, doğal gaz ve kömüre yönelik bilanço içi ve dışı faaliyetleri sona erdirmeye taahhüdü bulunmadığı görüldü. Buna ek olarak raporda bankaların %61'inin yüksek emisyonlu müşterilerinin geçişini teşvik edecek bir politikası bulunmadığına da dikkat çekiliyor. Rapor incelenen bankaların %95'inin iklim kriziyle mücadele konusunda bir önceki yıla kıyasla ilerleme kaydetmediğini ortaya koyuyor.

Kalkınma Gündemi

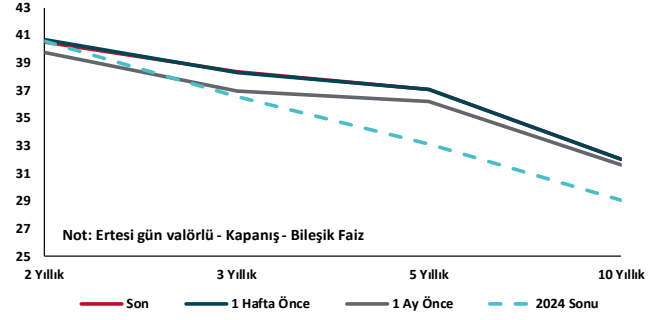


Dünya Bankası, “Suriye Fiziki Hasar ve Yeniden İnşa Değerlendirmesi 2011-2024” isimli bir rapor yayımladı. Rapor, Suriye’de on üç yılı aşan bir çatışma döneminde zarar gören konut ve konut dışı binalar ile altyapının yeniden inşa maliyetinin 216 milyar dolar olacağını tahmin ediyor. Bu tutar konutlar için 75 milyar dolar, konut dışı binalar için 59 milyar dolar ve altyapı için 82 milyar dolar olarak dağılıyor. En fazla yeniden inşanın Halep ve Şam kırsalında olacağı bekleniyor. Ülkenin nominal GSYH’si 2024 yılı için 21,4 milyar dolar olarak tahmin ediliyor. Bu da yeniden inşa maliyetlerinin ülke GSYH’sinin yaklaşık on katı olacağı anlamına geliyor. Rapora göre Suriye’nin reel GSYH’si 2010-2022 arasında yaklaşık %53 daraldı.

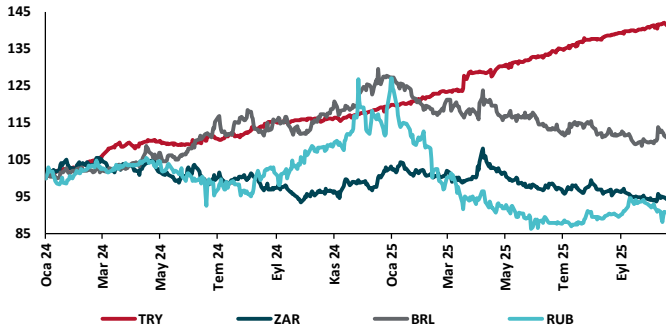
TCMB Faiz Koridoru



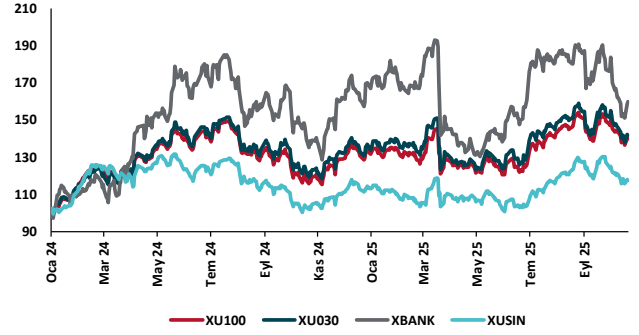
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



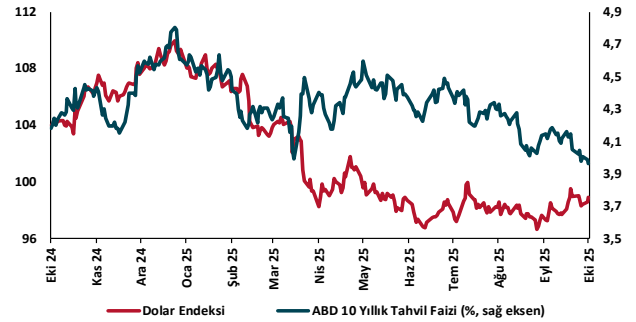
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



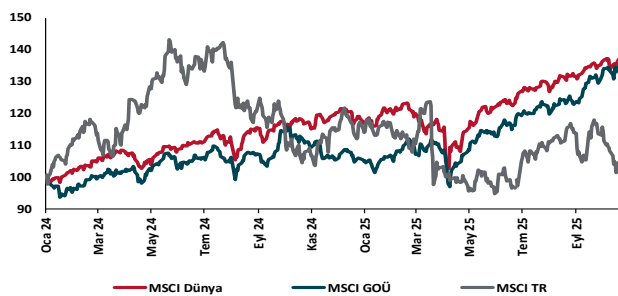
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



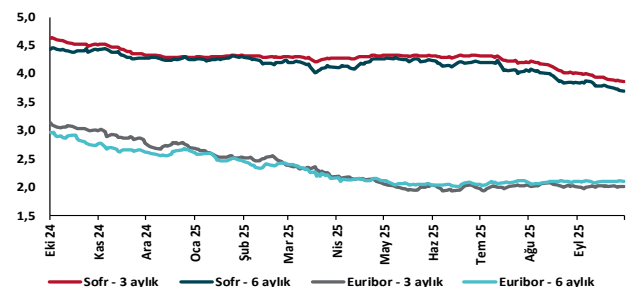
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.