

**Japonya Merkez Bankası (BoJ) sıkılaşma patikasını sürdürdü.** ABD'de Kasım ayına ilişkin istihdam ve enflasyon verilerinin manşette güçlü görünmesine karşın veri içi tutarsızlıklar iyimserliği törpülerken Çin tarafında perakende satışların zayıflaması dikkat çekti. Teknoloji cephesinde Micron kaynaklı olumlu ton ön plana çıksa da Oracle ve Broadcom sonrası oluşan baskıyı telafi etmeye yetmedi.

**ABD veri akışı hafta genelinde genel olarak olumlu seyretti.** Kasım'da istihdam artışı 64 bin ile sağlıklı bir tabloya işaret ederken enflasyon verilerinde belirgin soğuma izlendi. Buna ek olarak Ekim "kontrol grubu" perakende satışlar %0,8 ile piyasa beklentisi %0,4'ün üzerinde gerçekleşti. Amerikan Merkez Bankası (Fed) yetkilisi Christopher Waller'ın politika faizinin nötr faize göre halen 50 ila 100 baz puan yukarıda olduğu ve yukarı yönlü enflasyon risklerinden rahatsız olmadığı vurgusu güvercin tonda algılandı. Fed Başkanlığına yönelik fiyatlamalarda Kevin Hassett ismi öne çıksa da atamanın kesin olmadığı, para politikası bağımsızlığını zayıflatabileceği endişeleriyle Beyaz Saray çevresinden itirazlar geldiği haber akışına yansdı. Teknoloji sektörü haftaya Oracle ve Broadcom haberleri sonrası zayıf başlasa da Micron'un açıkladığı kuvvetli bilanço, OpenAI için 100 milyar dolara kadar finansman ve 750 milyar dolara kadar değerlendirme spekülasyonları ve düzenleme tarafında TikTok'un ABD operasyonunu ayrıştırma planı gibi başlıklar sektöre kısmi nefes aldırdı. Haber akışında Beyaz Saray'ın Nvidia H200'ün Çin'e ilk satışlarına onay verebileceği beklentisi de risk algısını iyileştirdi.

**Buna karşın, Fed, ECB ve BoE indirim temposunun yavaşlaması, BoJ tarafında ise ek sıkılaşma beklentisi öne çıkıyor.** Avrupa Merkez Bankası (ECB) beklenti dahilinde bu hafta faizi sabit bırakarak indirim döngüsünün sonuna yaklaşıldığı sinyali verdi.

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	42,74	0,0%	BİST 100	11.342	0,1%
TR 2Y	37,85	-5 bp	TR 10Y	30,20	-27 bp
DXY	98,6	0,2%	MSCI Dünya	4.414	0,7%
Altın (ons, \$)	4.338	0,1%	ABD 10Y	4,15	4 bp
Brent (varil, \$)	60,5	1,1%	TTF (MWh, €)	28,0	0,9%
Bitcoin (\$)	88.159	0,0%	Karbon (ton, €)	87,1	0,7%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,1%
MSCI Kuzey Amerika	0,9%
MSCI Asya Pasifik	0,8%
MSCI GOÜ	0,8%
MSCI Dünya	0,7%
MSCI Latin Amerika	0,3%
MSCI Avrupa	0,3%
MSCI GOÜ Avrupa	0,1%

## Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
İngiltere	GSYH Büyümesi (çeyreklik deęişim)	2025-III	%0,1	%0,3
Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (milyar TL)	Kasım		13.172

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

İngiltere Merkez Bankası (BoE) ise 5-4 oy dağılımıyla indirim yaptı ancak oy dağılımı şahin algılandı ve ek gevşeme için çıtanın yükseldiğine işaret etti. İngiltere’de açıklanan Kasım ayı perakende satışları aylık bazda %0,1 daraldı ve yıllık bazda %0,6 artış göstermesine karşın piyasa beklentilerinin belirgin ölçüde altında kaldı. Almanya’da Kasım ayı üretici enflasyonu aylık %0,0 ile hem beklentilerin hem de önceki ayın hafif altında gerçekleşti. Öte yandan Ocak ayı GfK Tüketici Güven Endeksi -26,9 seviyesine gerileyerek öngörülerden daha olumsuz bir tabloya işaret etti. ABD’de mevcut konut satışları ve Michigan tüketici güven endeksi beklentinin altında kaldı. Cleveland Fed Başkanı Hammack Kasım enflasyon verilerinin teknik etkilerle baskılanmış olabileceğini ve yukarı yönlü enflasyon riskleri nedeniyle faizin birkaç ay mevcut seviyelerde tutulmasından yana olduğunu belirtti. ABD ve Venezuela arasındaki jeopolitik gerilimler sürerken, bu gelişmeler petrol fiyatları üzerinde yukarı yönlü riskleri artırdı. Avrupa tarafında Fransa’da bütçe uzlaşısı sağlanamaması nedeniyle mevcut bütçenin 2026’ya devredilmesi mali istikrar kapasitesini sınırlayan bir unsur olarak öne çıktı.

**S&P Cuma günü 60 puan (%0,88) artış ile 6.835 oldu.** Eşit ağırlıklı S&P ise %0,37 ile daha sınırlı yükseldi. Russell 22 puan (%0,86), Nasdaq ise 327 puan (%1,31) arttı. Tahvillerde satış baskısı ile getiriler eğri boyunca 2-3 baz puan yükseldi. Dolar endeksi %0,20 arttı. Brent %1,10 artış ile 60,5 dolara çıktı. Altın ise %0,10 arttı. BİST 100 geçtiğimiz haftanın son işlem gününe 11 puanlık sınırlı artışla giriş yaptı. Seans boyunca dalgalı bir görünüm sergileyen endeks kapanışı yalnızca %0,06’lık yükselişle 11.342 puandan gerçekleşti.

**Yurt içinde bugün Kasım ayı merkezi Yönetim Borç Stoku verisi izlenecek.** Ayrıca haftasonunda 2026 Yılı Merkezi Yönetim Bütçe Kanunu Teklifi ile 2024 Yılı Merkezi Yönetim Kesin Hesap Kanunu Teklifi, TBMM Genel Kurulunda kabul edildi. Küresel cephede ise Asya seansında Çin Merkez Bankası’nın (PBoC) gösterge kredi faiz oranlarını sabit tuttuğu görülürken, günün kalanında makro veri takviminde öne çıkan başlık İngiltere’nin 3. çeyrek GSYİH değişimi olacak.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Tüketici güven endeksi Aralık ayında geriledi.** Endeks Kasım ayındaki 85,0 seviyesinden 83,5’e indi. Alt endekslerin genelinde de düşüş görülürken, hem mevcut durum hem de beklentiler alt endekslerinde gerileme yaşandı.

**Denizbank 400 milyon dolarlık seküritizasyon kredisi temin etti.** Söz konusu kaynak, 298,3 milyon dolar ve 88 milyon euroluk dilimlerden oluşmak üzere 10 yıla varan vadelerde sağlandı.

**Aselsan, elektronik harp sistemlerinin satışına ilişkin 410 milyon dolar tutarlı ihracat satış sözleşmesi imzalandığını duyurdu.**

**Tarım ve Orman Bakanı İbrahim Yumaklı IPARD-III (Instrument for Pre-Accession Assistance for Rural Development) kapsamında 156 yerel eylem grubuna (YEG) 2,2 milyar lira hibe desteği verileceğini duyurdu.** Bakan Yumaklı sosyal medya hesabından yaptığı paylaşımında yerel toplulukların kalkınma süreçlerine destek verdiği LEADER Yaklaşımı Tedbiri'nin uygulanmaya başlanmasından bu yana 257 YEG derneğine toplam 2,8 milyar lira hibe desteği sağlandığını belirtti.

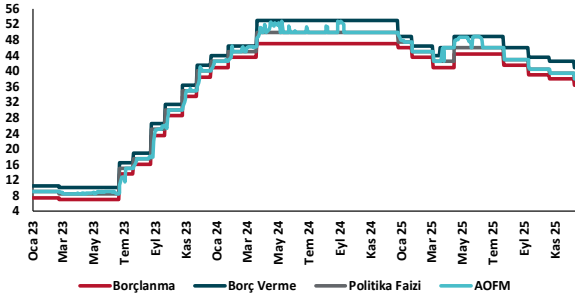
**Dünya Bankası, gençlerin iş gücü piyasasına katılımını desteklemek amacıyla beceri eğitimlerine yönelik olarak Türkiye Cumhuriyeti'ne sağlanacak 350 milyon euro tutarındaki krediyi onayladı.**

“İstihdam Piyasasına Hazırlık için Eğitim Projesi”, öğrenme ortamlarının iyileştirilmesi, öğretmenlerin mesleki kapasitesinin güçlendirilmesi ve özel sektörle iş birliğinin artırılması yoluyla gençlerin beceri gelişimini desteklemeyi amaçlıyor. Milli Eğitim Bakanlığı tarafından uygulanacak proje ile 10.500 okulda öğrenim ortamları modern ekipman, dijital altyapı ve gerçek iş ortamlarını simüle eden kapsayıcı mekânlarla iyileştirilecek; 3,7 milyon öğrenci ve 470 bin öğretmen bu yatırımlardan faydalanacak. Kişiselleştirilmiş ve uyarlanabilir öğrenmeyi destekleyen, yapay zekâ tabanlı Eğitim Bilişim Ağı (EBA) ülke genelinde yaygınlaştırılacak. Mesleki eğitim; otomotiv, tarım, bilgi ve iletişim teknolojileri ile mekatronik gibi öncelikli alanlarda kurulacak atölye, model laboratuvarlar ve endüstri standartlarına uygun ekipmanlarla güçlendirilecek. Özel olarak tasarlanmış mesleki gelişim programları, uygulamalı eğitimler ve özel sektörle iş birliği yoluyla öğretmen yetkinlikleri geliştirilerek, öğretmenlerin piyasada ihtiyaç duyulan becerileri sunabilmeleri sağlanacak. Proje kapsamında 5.000 öğrenci ile 100 yeni eğitim teknolojisi girişimine mentorluk, eğitim ve ağlara erişim desteği sağlanarak girişimcilik ve yenilikçilik teşvik edilecek; teknoloji ve girişimcilikte kadınların katılımının artırılmasına özel önem verilecek. Ayrıca mesleki eğitimin ve yeni becerilerin istihdamdaki rolüne ilişkin kamuoyu farkındalığı artırılacak, kadınlar ve özel gereksinimli öğrencilerin katılımını teşvik eden hedefli iletişim kampanyaları yürütülecek. Proje ile Türkiye'nin kamu eğitim sistemindeki okulların %15'i, öğretmenlerin %40'ı ve öğrencilerin %20'si için doğrudan fayda sağlanması bekleniyor.

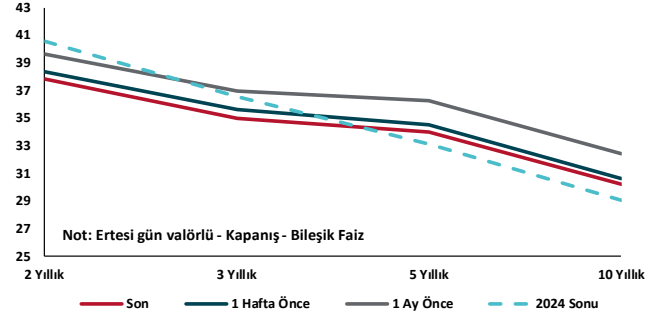
## Kalkınma Gündemi



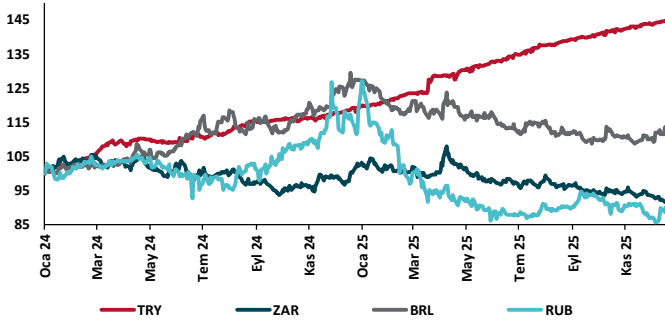
## TCMB Faiz Koridoru



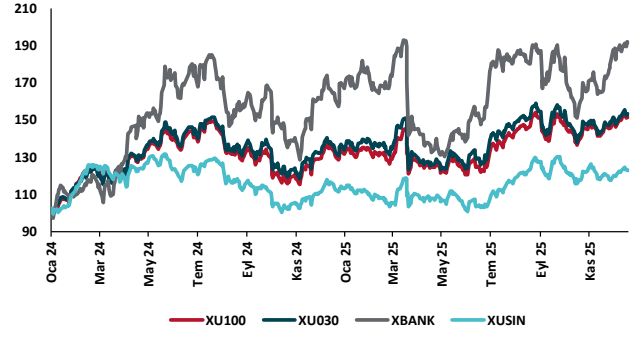
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



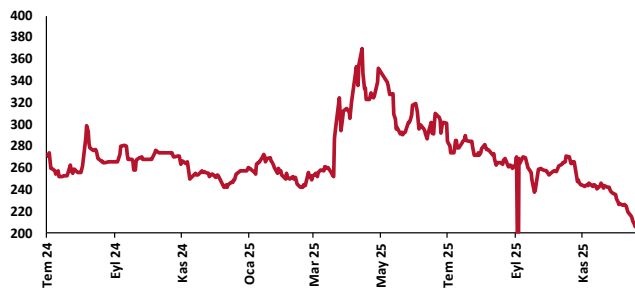
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



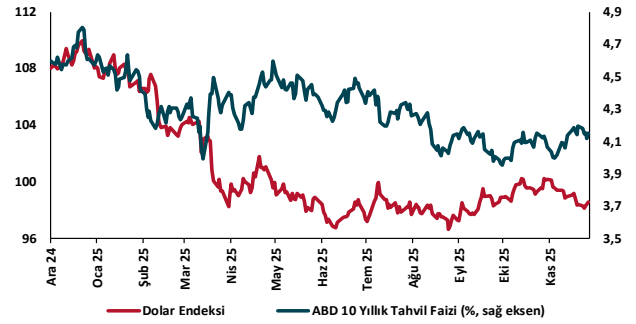
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



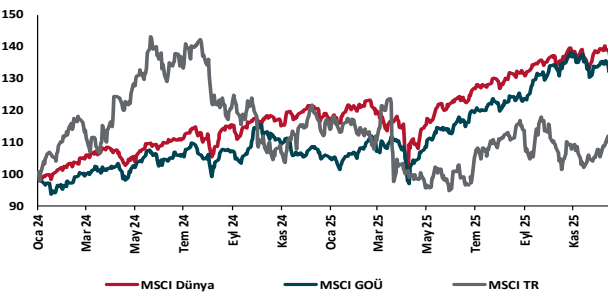
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



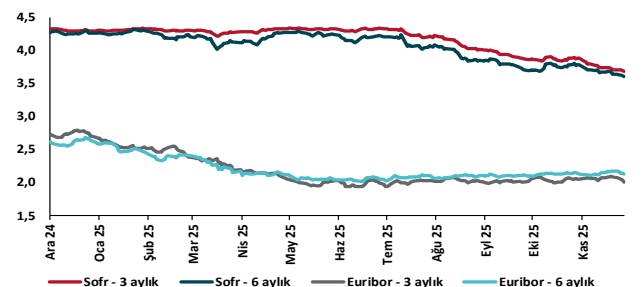
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



## Küresel 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.