

Dün küresel risk iştahındaki toparlanma belirginleşirken ABD hisse senedi piyasalarında güçlü ve görece geniş tabanlı bir yükseliş izlendi. Hareketin arkasında tekil bir tetikleyici öne çıkmasa da geçen hafta açıklanan Micron'un beklentileri aşan sonuçlarının teknoloji hisselerine yönelik algıyı dengelemesi ve medyaya OpenAI'nin yaklaşık 100 milyar dolarlık bir sermaye artırımı gündemine dair haber akışının risk iştahını desteklemesi etkili oldu. Buna ek olarak vergi iade ödemelerinde beklenen artışa dair söylemin güçlenmesi ve yılın son iki haftasının tarihsel olarak daha olumlu seyrettiğine işaret eden mevsimsel faktörler de yükseliş destekleyen yardımcı unsurlar arasında yer aldı. Jeopolitik tarafta ise hafta sonu yapılan görüşmelerin ardından Ukrayna'da barış müzakerelerinde somut bir ilerleme ihtimaline dair beklentilerin zayıflaması, Venezuela ve İran kaynaklı gerilimlerin de eşlik ettiğı bir ortamda petrol fiyatları üzerinde yukarı yönlü baskı yarattı. Veri tarafında dün güne Çin Merkez Bankası'nın (PBoC) gösterge kredi faiz oranlarını değıştirmeyerek sabit tutmasıyla başladıktan sonra günün geri kalanında öne çıkan tek önemli veri İngiltere'nin 3. çeyrek GSYH büyüme verisi oldu. İngiltere'de büyüme çeyreklik bazda %0,1 ile sınırlı bir artış kaydederken yıllık büyüme %1,3 ile piyasa beklentileriyle uyumlu seyretti.

Bu görünüm altında ABD hisse endeksleri dün günü güçlü artışlarla tamamladı. S&P 44 puan (%0,64) yükselirken eşit ağırlıklı S&P 59 puan (%0,76), Dow Jones 228 puan (%0,47), Nasdaq 116 puan (%0,46) ve Russell da 29 puan (%1,16) arttı. Tahvil piyasasında sınırlı bir satış baskısı gözlenirken getiri eğrisi genelinde faizler 1-2 baz puan yükseldi. ABD Merkez Bankası (Fed) para politikası fiyatlamasında belirgin bir değışim olmazken piyasa bir sonraki faiz indiriminin zamanlamasını 29 Nisan ile 17 Haziran

Günlük Değışimler

Dolar/TL	42,75	0,0%	BİST 100	11.311	-0,3%
TR 2Y	37,80	-5 bp	TR 10Y	30,15	-5 bp
DX	98,3	-0,3%	MSCI Dünya	4.443	0,7%
Altın (ons, \$)	4.445	2,5%	ABD 10Y	4,17	2 bp
Brent (varil, \$)	62,1	2,6%	TTF (MWh, €)	27,3	-2,6%
Bitcoin (\$)	88.252	0,1%	Karbon (ton, €)	87,5	0,5%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar/Brezilya Reali	0,8%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,6%
Euro/Dolar	0,4%
JP Morgan GÖÜ Endeksi	0,2%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,2%
Dolar Endeksi	-0,3%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,3%
Dolar/Japon Yeni	-0,4%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değışim)

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

Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	GSYH Büyümesi (yıllıklandırılmış değışim)	2025-III	%3,2	%3,8
ABD	Sanayi Üretimi (aylık değışim)	Ekim	%0,1	%0,1
ABD	Yeni Konut Satışları (milyon adet)	Ekim		

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

tarihli toplantılarda olacağını fiyatladı. Fed başkanlığına dair ihtimallerde Kevin Hassett'in olasılığı Polymarket'te yaklaşık %60'a yükselirken Kevin Warsh'ın olasılığı %21 seviyesine geriledi. Döviz endeksi (DXY) Çarşamba-Cuma arasındaki toparlanmanın ardından %0,30 geriledi. Brent petrol %2,60 artarken ve altın %2,50 yükseldi. Bitcoin %0,10 artışla yaklaşık 88 bin dolar seviyesinden işlem gördü. BİST 100 endeksi yeni haftaya pozitif bir açılışla girerek ilk işlemlerde 42 puan yükseldi. Açılışın ardından 11.402 puana kadar tırmanan endekste bu seviyelerden itibaren satışların ağırlık kazandığı görüldü ve gün sonunda endeks %0,27 düşüşle 11.311 puandan kapandı.

Bugün yurt içinde belirgin bir makro veri akışı öne çıkmazken küresel ekonomik takvimde Noel tatili öncesi ABD kaynaklı yoğun ve kritik bir veri seti takip edilecek. Bu kapsamda kişisel tüketim harcamaları, dayanıklı mal siparişleri, sanayi üretimi ve Conference Board tüketici güven endeksi verileri gündemin ana başlıklarını oluşturacak.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Kasım ayı itibarıyla merkezi yönetim borç stoku istatistiklerini açıkladı. Buna göre, iç borç stoku bir önceki ay seviyesine göre 202 milyar TL artışla 7,9 trilyon TL'ye çıktı. Aynı dönemde dış borç stoku 49 milyar TL azalırken, toplam stok 13,3 trilyon TL oldu. Stok içerisinde döviz cinsi olanların payı ise %52,9 seviyesinde gerçekleşti.

Şirket ve Sektör Haberleri

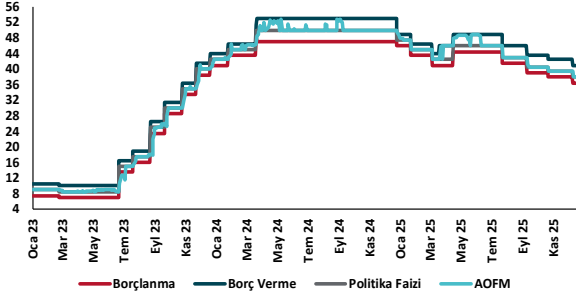
Denizbank, Asya Kalkınma Bankası ile 100 milyon dolar tutarında 5 yıl vadeli yeşil tahvil ihracı gerçekleştirdi. Tahvil; yenilenebilir enerji, enerji ve kaynak verimliliği, yeşil bina yatırımları, emisyon azaltım ve kontrol sistemleri, su ve atık yönetimi ile sürdürülebilir ulaşım projelerinin finansmanında kullanılacak.

Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD), Enerjisa'ya 200 milyon dolarlık finansman sağlayacak. Söz konusu kaynak, Enerjisa Üretim'in 1 gigavatlık rüzgar enerjisi portföyü kapsamında Muğla'daki 250 megavat kapasiteli rüzgar enerjisi santralinin inşası için kullanılacak. Projenin yılda 221 bin ton karbon emisyonunun önüne geçeceği öngörüldürken, yılda 630 gigavatsaat yeşil elektrik üretmesi planlanıyor.

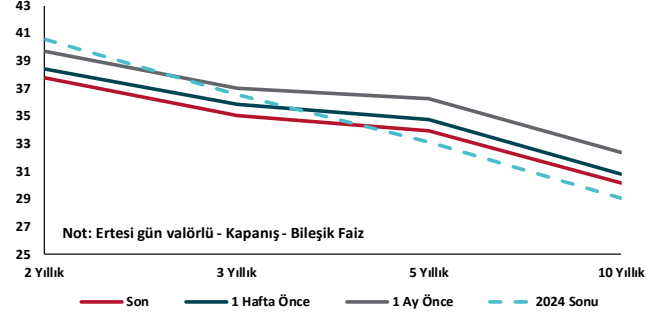
Tarımsal girdi fiyat endeksi (Tarım-GFE) Ekim ayında bir önceki aya kıyasla %2,0, bir önceki yılın aynı ayına kıyasla ise %33,7 artış kaydetti. Aylık artış seviyesi bir önceki ay %2,2 seviyesinde gerçekleşmişti. Ekim ayında tarımda kullanılan mal ve hizmetler aylık %2,1, tarımsal yatırıma katkı sağlayan mal ve hizmetler ise %1,6 artış gösterdi. Aylık bazda en fazla artış gösteren alt gruplar veteriner harcamaları (%5,6), tohum ve dikim materyali (%4,7), ve makine bakım masrafları (%3,6) oldu.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) elektrikte serbest tüketici limitini 750 kilovatsaatten (kWh) 500 kWh'ye düşürdü. Buna göre yıllık elektrik tüketimi 500 kWh ve üzerinde olan aboneler, 2026 yılı itibarıyla elektrik tedarikçisini serbestçe seçme hakkına sahip olacak.

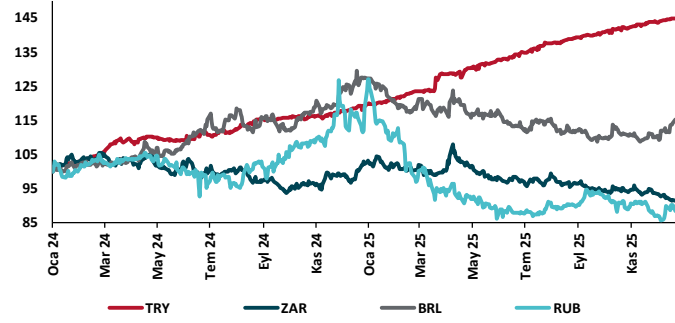
TCMB Faiz Koridoru



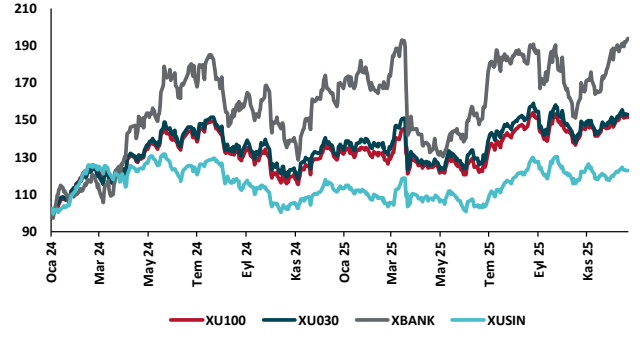
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



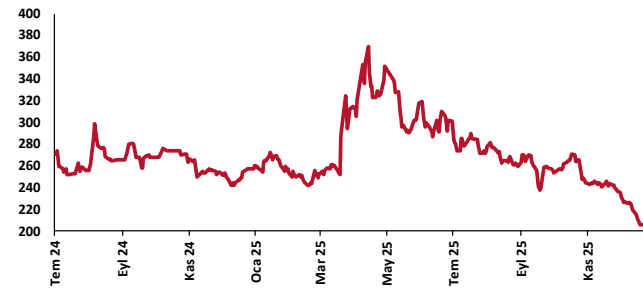
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



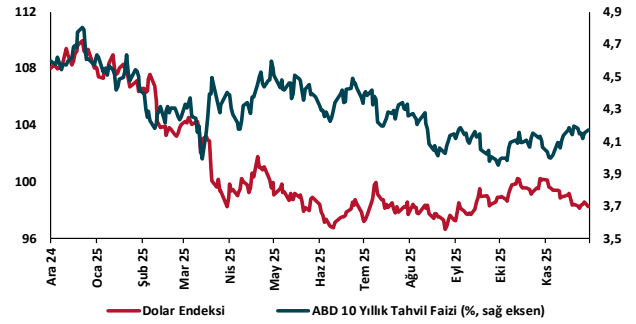
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



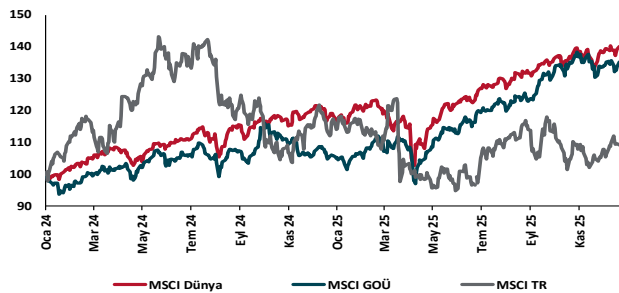
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



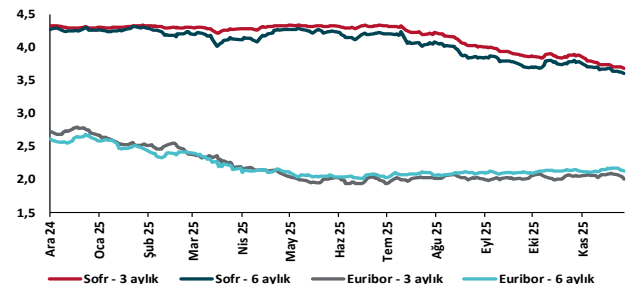
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.