

Geçen hafta küresel piyasalara ABD Merkez Bankası'nın (Fed) Aralık toplantısına yönelik faiz indirim beklentileri ile Nvidia'nın bilançosu yön verdi. Küresel hisse senetleri geçen haftaya satıcılı bir seyrile başlasa da, piyasa değeriyle dünyanın en büyük şirketi konumundaki Nvidia'nın Çarşamba günü açıklanacak bilançosunun risk iştahını yeniden canlandırabileceğine yönelik beklentiler vardı. Nitekim şirket üçüncü çeyrekte yıllık bazda %62'lik artışa işaret eden ve piyasa beklentilerini aşan 57 milyar dolarlık rekor düzeyde satış geliri açıkladı. Ne var ki, bilançonun ardından görülen kısa süreli güçlü alım dalgası hızla sönümlendi. Nvidia kazançlarını geri verirken S&P 500'deki en yüksek ağırlıklı bileşen olması nedeniyle bu sert düzeltme endeks geneline de yaygın satış baskısı olarak yansıdı. Bununla beraber New York Fed Başkanı John Williams Cuma sabahı yaptığı konuşmada nispeten güvercin bir ton benimseyerek işgücü piyasasının soğumasıyla istihdam tarafındaki aşağı yönlü risklerin arttığını, buna karşılık enflasyon tarafında yukarı yönlü risklerin bir miktar azaldığını düşündüğünü ifade etti. Ayrıca, yakın dönemde ilave bir faiz indiriminin olasılık dahilinde olduğunu söyledi. Buna karşın, iki Fed üyesi Susan Collins ve Lorie Logan ise gelecek ay politika faizinin sabit tutulması gerektiği yönünde daha temkinli sinyaller verdi. Fed üyesi John Williams'ın sözleri 10 Aralık'ta faiz indirimi olasılığını yaklaşık %30'dan %60 seviyesine taşıdı. Bu gelişmelerle S&P 500 haftayı %1,95 düşüşle 6.603 seviyesinde tamamlarken endeksin eşit ağırlıklandırılmış versiyonunu ise %0,90 düşüştü. Russell'da kayıplar 0,78 ile sınırlı kalırken Nasdaq %3,07 düşerek haftayı 24.240 seviyesinden kapattı. Dolar endeksi geçen hafta %0,60 arttı. Beyaz Saray'ın Ukrayna'daki gerilimlerin sona erdirilmesine yönelik girişimleri Brent petrol fiyatında %2,8'lik düşüşe neden oldu. Altın fiyatı geçen hafta büyük ölçüde yatay seyrederken Bitcoin ise hafta boyunca kademeli değer kaybını sürdürerek Cuma günü 80 bin 500 dolar seviyelerine kadar geriledi. Yurtiçi tarafta BİST 100 endeksi ise

Günlük Değişimler

Dolar/TL	42,44 ▲ 0,2%	BİST 100	10.923 ▼ -0,5%
TR 2Y	39,67 ▲ 9 bp	TR 10Y	32,38 ▼ 0 bp
DXY	100,2 ▼ 0,0%	MSCI Dünya	4.243 ▲ 0,6%
Altın (ons, \$)	4.065 ▼ -0,3%	ABD 10Y	4,06 ▼ -4 bp
Brent (varil, \$)	62,6 ▼ -1,3%	TTF (MWh, €)	30,5 ▼ -3,4%
Bitcoin (\$)	87.997 ▲ 4,3%	Karbon (ton, €)	80,4 ▼ -1,2%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,2%
Dolar/Brezilya Reali	1,3%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,8%
Dolar/Meksika Pesosu	0,4%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,2%
Dolar Endeksi	0,0%
Euro/Dolar	-0,1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,4%
Dolar/Japon Yeni	-0,7%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,0%
MSCI Kuzey Amerika	0,9%
MSCI Dünya	0,6%
MSCI Avrupa	-0,5%
MSCI Latin Amerika	-1,0%
MSCI GOÜ Avrupa	-1,7%
MSCI GOÜ	-2,7%
MSCI Asya Pasifik	-2,8%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Kasım		%74,2
Almanya	Ifo İş İklimi Güven Endeksi	Kasım	88,5	88,8

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

geçtiğimiz haftanın son işlem gününe 43 puanlık kayıpla başladı. Gün içinde satışların hız kazanmasıyla endeks 10.816 seviyesine kadar geri çekildi. Ancak seansın ilerleyen bölümünde görülen toparlanma hareketleri sayesinde kayıplar bir miktar telafi edildi ve endeks günü %0,5 ile daha sınırlı bir düşüşle 10.923 puan seviyesinde tamamladı.

ABD'nin Kasım ayına ait öncü PMI verileri karışık bir görünüm sundu. İmalat PMI Ekim'deki 52,5 seviyesinden 51,9'a gerileyerek hem önceki aya hem de 52,0'lik piyasa beklentisine göre zayıf kaldı. Hizmet PMI ise 54,8'den 55,0'e yükselerek 54,6'lık beklentiği aştı. Büyüme dinamiklerine ilişkin alt kalemler ise ağırlıklı olarak olumlu bir tablo çizdi. Kasım ayına ilişkin nihai Michigan Üniversitesi tüketici güveni verisi de olumlu geldi. Beklentiler endeksi 49,0'dan 51,0'e yükselirken enflasyon beklentileri aşağı revize edildi. Uluslararası kredi dercelendirme kuruluşu Moody's Cuma günü İtalya'nın kredi notunu Baa3'ten Baa2'ye yükselterek görünümü de pozitiften durağana revize etti. Kararın gerekçesi olarak ülkenin mali disiplin ve bütçe tarafında kaydettiği ilerleme gösterildi.

Yurtiçinde bugün açıklanacak Kasım ayı kapasite kullanım oranı ve imalat sanayi güven endeksi verileri gündemde olacak. Küresel tarafta ise Almanya'nın Kasım ayı Ifo iş iklimi güven endeksi takip edilecek.

Gelişmiş ülkelerin Kasım ayı öncü PMI verileri karışık bir tablo çizdi. Almanya ve Fransa'da imalat PMI sırasıyla 49,6'dan 48,4'e ve 48,8'den 47,8'e geriledi. Hizmet PMI Almanya'da 54,6'dan 52,7'ye gerilerken, Fransa'da 48,0'dan 50,8'e yükseldi. Bu sonuçlarla Euro Bölgesi'nde imalat PMI 50,0'dan 49,7'ye inerken, hizmet PMI 53,0'dan 53,1'e sınırlı yükseldi. İngiltere'de Kasım ayında imalat PMI 49,7'den 50,2'ye çıkarken, hizmet PMI 52,3'ten 50,5'e geriledi.

Uluslararası Para Fonu (IMF) 4. Madde kapsamında Türkiye ziyareti sonrası değerlendirmelerini paylaştı. IMF, büyümenin dirençli kaldığını ve risklerin yüksek kalmakla birlikte bir önceki yıla göre gerilediğini ifade etti. Dezenflasyon sürse de, sürecin yavaşlamasının ülkenin risklere karşı kırılganlığını artırdığını belirtti. TCMB'nin enflasyon hedeflerine ulaşması için temelde faiz oranlarına bağlı bir politika izlemesi ve daha yüksek reel faizler gerektiğinin altını çizdi. Faiz indirim hızının yavaşlatılması ve makroihtiyati çerçevenin sadeleştirilmesi tavsiyesinde bulundu. Maliye politikasında sıkılaşmanın gelir artışıyla sağlanması, ücretler ve yönetilen-yönlendirilen fiyatların beklenen enflasyona göre ayarlanması gerektiğini vurguladı.

TCMB finansal kesim dışındaki firmaların Eylül ayı net döviz pozisyonu verilerini yayımladı. Buna göre, bu firmaların bir önceki aya göre döviz cinsi varlıklarında 3,4 milyar dolar, döviz cinsi yükümlülüklerinde de 2,4 milyar dolar artış gerçekleşti. Böylece toplam döviz açık pozisyonu 183,3 milyar dolardan 182,4 milyar dolara indi. Kısa vadeli döviz fazla pozisyonu 6,8 milyar dolardan 9,1 milyar dolara yükseldi.

Şirket ve Sektör Haberleri

Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre, Türkiye Ekim'de 5,68 milyon yabancı ziyaretçi ağırladı. Söz konusu rakam bir önceki yıla göre %4,3 artışa işaret ederken, yılın ilk 10 ayında kaydedilen 47,11 milyon adet sınır girişi, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %0,4'lük gerileme ifade ediyor.



Şirket ve Sektör Haberleri

Arçelik Tayland'daki buzdolabı işletmesinde üretimi durdurdu. Şirket yaptığı açıklamada küresel verimlilik ve optimizasyon stratejisi kapsamında tesiste faaliyetleri durdurma kararı aldığını, buradaki kapasitenin Arçelik'in diğer tesislerine kaydırılacağını belirtti. Kapanışın toplam üretim hacmi ve satışlar üzerinde olumsuz etki yaratmasının beklenmediği de ifade edildi.

2025 üçüncü çeyrekte yapı ruhsatı verilen binaların yüz ölçümü bir önceki yılın aynı çeyreğine kıyasla %42,6 artış gösterdi. Yapı ruhsatı verilen binalar içinde yüz ölçümü bakımından en yüksek pay %67,8 ile iki ve daha fazla dairesel binaların oldu. Onu sanayi binaları ve depolar (%11,2) ve bir dairesel binalar (%5,6) takip etti. Üçüncü çeyrekte yapı kullanma izni veriler binaların yüz ölçümü ise yıllık %22,8 artış kaydetti. Kullanım amacına göre yapı ruhsatları içinde en yüksek yüz ölçüm payına sahip binalar iki ve daha fazla dairesel binalar (%64,6), sanayi binaları ve depolar (%14,1) ve ofis binaları (%5,1) oldu.

Küresel enerji verimliliğindeki iyileşmenin 2025 yılında %1,8'e yükselmesi bekleniyor. Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) "Enerji Verimliliği 2025" raporuna göre bu oran 2024 yılında %1 olarak gerçekleşmişti. Rapor, 2025 yılındaki artışa rağmen verimlilikteki iyileşme COP28'de alınan enerji verimliliği iyileştirmelerinin 2030 yılına kadar iki katına çıkarma hedefinin gerisinde kalıyor. IEA, hedefin gerisinde kalınmasında sanayi sektörünün enerji verimliliğindeki yavaş iyileşmenin, enerji verimliliği standartlarının yetersizliğinin, soğutmaya yönelik klima kullanımının ve arzdan daha hızlı artan elektrik talebinin rolünü vurguluyor. Rapora göre küresel enerji verimliliğine ilişkin yatırımların 2025 yılında yaklaşık 800 milyar dolara ulaşması beklense de verimlilik ilerlemesini hızlandırmak için daha kapsamlı politika tasarımı ihtiyaç duyuluyor.

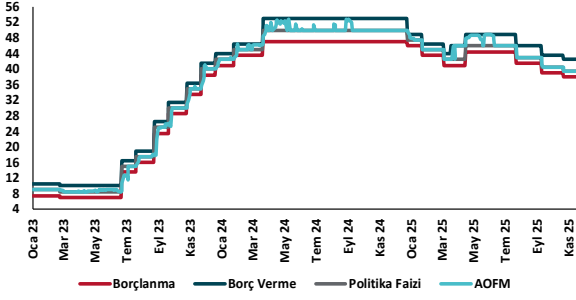
2025 yılında Tuz Gölü Doğal Gaz Depolama Tesisi'nin kapasitesi 1,2 milyar metreküpten (bcm) 1,7 bcm'e çıkartıldı. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar'ın açıklamalarına göre doğal gaz arz güvenliğine yönelik yer altı depolarına yapılan yatırımlar ile tesisin doğal gaz kapasitesinin 2032 yılında 6 bcm'e çıkarılması hedefleniyor.

COP30'un karar metin taslağında fosil yakıtlardan çıkışa yönelik bir ifade bulunmuyor. COP30 Başkanlığı tarafından yayımlanan taslakta, uyum finansmanının 2035 yılına kadar 2025 seviyelerine göre üç katına çıkarılma çağrısı bulunuyor. Bu yönleri ile beklentilerin altında kalan karar metninde ilk defa 1,5°C'yi aşmanın muhtemel olduğu kabul edilirken, ülkeleri iklim taahhütlerinin uygulanmasını hızlandırmaya çağırıyor. Bu doğrultuda COP30 Başkanlığı 1,5°C hedefine yönelik eylemlerin hızlandırılmasını amaçlayan gönüllü bir girişim başlatacağını açıklarken, ulusal emisyon azaltım ve uyum taahhütlerine yönelik ise "Belém Misyonu 1,5"u tanıtıyor.

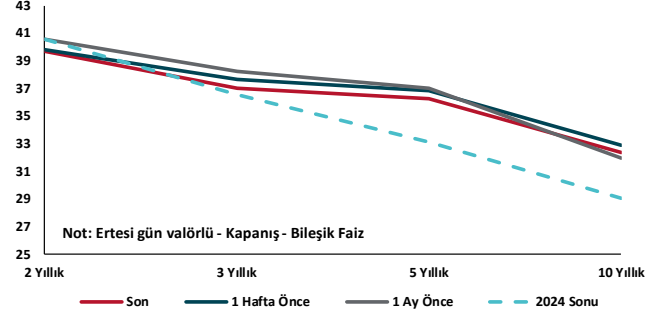
Kalkınma Gündemi



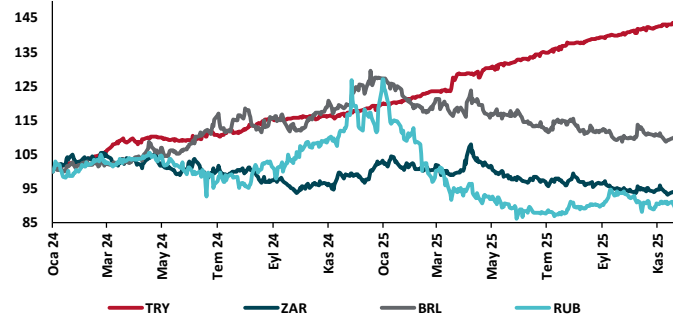
TCMB Faiz Koridoru



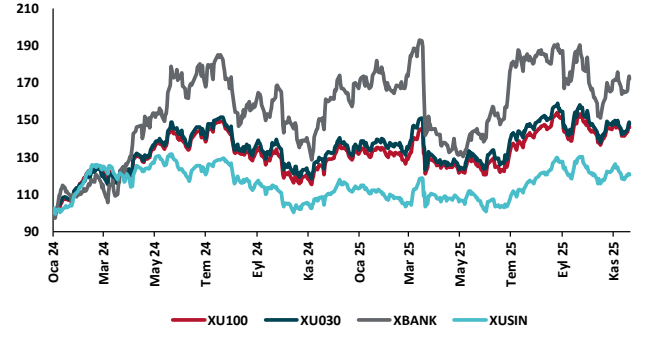
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



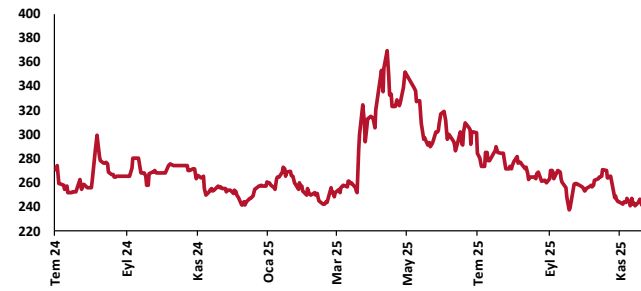
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



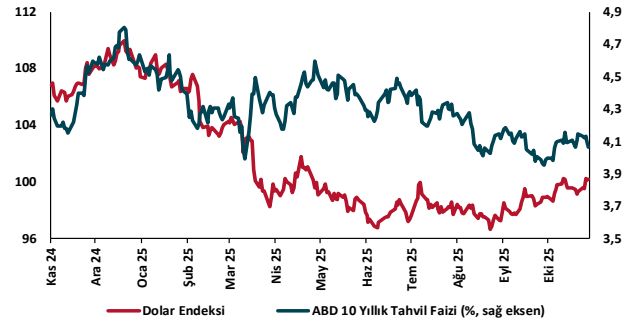
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



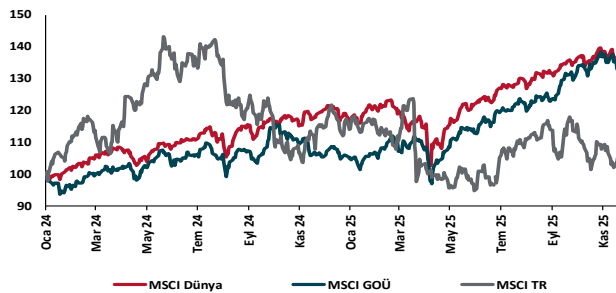
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



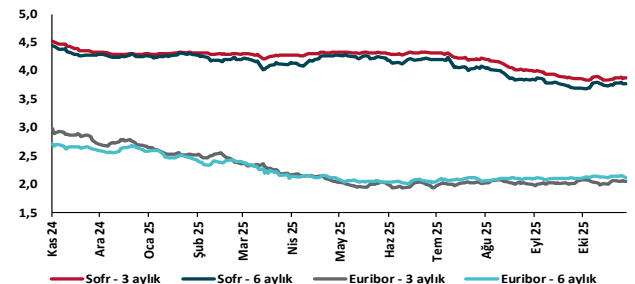
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.