

Küresel piyasalarda Noel nedenli düşük hacme rağmen yıl sonu rallisi sürüyor. Geçen hafta Micron bilançosuyla ivmelenen ve Amerikan Merkez Bankası'nın (Fed) son faiz kararı ile OpenAI'nın 100 milyar dolar büyüklüğünde finansman turuna ilişkin haber akışının da katkı verdiği yükseliş eğiliminin son günlerde devam ettiği; yıl sonuna kadar bu momentumu belirgin biçimde bozacak net bir katalizörün sınırlı olduğu görülüyor. Jeopolitik risklere ilişkin haber akışı yoğunlaşmakla birlikte genel risk iştahında belirgin bir bozulma gözlenmiyor. Bunun istisnası Venezuela kaynaklı arz risklerinin de katkısıyla petrolün son bir haftada sergilediği yükseliş eğilimi oldu. Makro veri akışında ABD'de beklentiden iyi gelen haftalık işsizlik başvuruları risk iştahını destekledi. 20 Aralık haftasına ilişkin istihdam verisinde ilk başvurular 214 bin ile işgücü piyasasında hızlı bir bozulma olmadığı algısını güçlendirdi ve yumuşak iniş senaryosuna yönelik beklentileri destekledi. Kasım istihdam ve enflasyon verileri ile 3. çeyrek GSYH verisi büyümenin sağlıklı, enflasyon dinamiğinin daha ılımlı seyrettiği "Goldilocks" çerçevesini destekliyor. Bununla birlikte değerlendirme ve faiz tarafında kırılmalıkların korunduğu görülüyor. Buna karşın, S&P'nin 2026'ya yaklaşık 25,8 F/K gibi tarihsel olarak yüksek bir çarpanla girmesi ilave değerlendirme alanını kısıtlıyor. Uzun vadeli tahvil faizlerinde ise Fed bağımsızlığının aşınmasına ilişkin riskler ve Uluslararası Acil Ekonomik Yetkiler Yasası (IEEPA) tarifelerinden sağlanan gelirlerin ortadan kalkma ihtimalinin bütçe dinamiklerine etkisi yukarı yönlü risk unsurları olarak öne çıkıyor.

Bu görünüm altında ABD hisse piyasaları dün günü rekor kapanışlarla tamamladı. S&P %0,32 artışla 6.932 seviyesine yükselerek yılın 39. rekor kapanışını yaparken üst üste 5. işlem gününde de yükselişini sürdürdü. Endeksin eşit ağırlıklı versiyonu 30 puan (%0,37), Dow Jones 289 puan (%0,60), Nasdaq 68 puan (%0,22) ve Russell 7 puan (%0,28) prim yaptı. Risk iştahındaki iyileşmeyi VIX'in %4,2 düşüşle 13,4 seviyesine gerileyerek yaklaşık

Günlük Değişimler

Dolar/TL	42.84 ▲ 0.1%	BİST 100	11,340 ▲ 0.4%
TR 2Y	37.76 ▼ -4 bp	TR 10Y	29.93 ▼ -20 bp
DXY	98.0 ▲ 0.0%	MSCI Dünya	4,474 ▲ 0.2%
Altın (ons, \$)	4,479 ▼ -0.2%	ABD 10Y	4.13 ▼ -4 bp
Brent (varil, \$)	62.2 ▼ -0.2%	TTF (MWh, €)	28.2 ▲ 2.0%
Bitcoin (\$)	87,646 ▲ 0.0%	Karbon (ton, €)	88.0 ▼ -0.6%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.1%
Dolar/Meksika Pesosu	0.3%
Dolar Endeksi	0.0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.0%
Dolar/Brezilya Reali	0.0%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.1%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.1%
Euro/Dolar	-0.1%
Dolar/Japon Yeni	-0.2%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0.6%
MSCI GOÜ	0.4%
MSCI Asya Pasifik	0.3%
MSCI Kuzey Amerika	0.3%
MSCI Dünya	0.2%
MSCI Latin Amerika	0.2%
MSCI GOÜ Avrupa	0.2%
MSCI Avrupa	0.0%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Aralık		%74,4

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

bir yılın en düşük düzeyine inmesi de destekledi. ABD tahvillerinde alımlar öne çıktı. Getiri eğrisi boyunca faizler 2-3 baz puan geriledi. Powell sonrası Fed başkanlığına ilişkin tahminlerde Kevin Hassett yaklaşık %58 ile öndeyken Kevin Warsh % 22 seviyesi ile ikinci sırada yer alıyor. Bazı borsaların Noel nedeniyle kapalı olduğu Avrupa'da Stoxx Europe 600 yatay kalarak 589 seviyesini korurken FTSE yarım günlük seansta %0,19 düşüşle 9.871 seviyesinde kapandı. Asya tarafında karışık bir görünüm hakimdi. Japonya ve Güney Kore'deki kayıplar Çin'deki yükselişlerle dengelendi. Nikkei %0,14 düşüşle 50.344 seviyesinde kapandı. Yenin toparlanması ihracatçı hisseler üzerinde baskı yaratırken Çin'de Pekin'de konut alım kurallarının ikamet etmeyenler için gevşetileceği haberleri hisselerle destek verdi. Değerli metallerde güçlü performans izlendi. DXY günü yataya yakın tamamlarken altın dün ons başına 4.500 dolar eşliğini ilk kez aşarak tarihi zirveye yükseldi. Altının 2025 genelindeki getirisi %71 ile 1979'dan bu yana en güçlü yıllık artışa işaret ediyor. Gümüş ise %3,4 yükselişle 72 dolar seviyesine çıkarak rekor tazeledi. Petrol tarafında jeopolitik riskler öne çıktı. Brent petrol %0,20 düşüşle 62 dolar seviyesinde kapandı. Kripto varlıklarda ise geleneksel piyasalardaki Noel iyimserliği ve yıl sonu rallisine eşlik görülüyor. Bitcoin yatay kalarak 87 bin 466 seviyesinden işlem görürken yılbaşından bu yana %6,4 ve Ekim'deki gün içi zirvesi olan 126.273 seviyesine göre ise %30 aşağıda bulunuyor. BİST 100 endeksi dünkü seansa 27 puan artıda başladı. Gün içinde 11.386 seviyesini test eden endeks günü %0,44 yükselişle 11.340 puandan tamamladı.

Enflasyon muhasebesinin 2025, 2026 ve 2027 hesap dönemlerini kapsayan üç yıl süreyle ertelenmesini öngören düzenleme Türkiye Büyük Millet Meclisi'nde kabul edilerek yürürlüğe girdi. Vergi Usul Kanunu'na eklenen Geçici Madde 37 kapsamında enflasyon düzeltmesi için gerekli koşullar oluşsa bile belirlenen dönemlerde mali tabloların enflasyon düzeltmesine tabi tutulmaması karara bağlandı. Yurt içinde bugün Aralık ayına ilişkin kapasite kullanım oranı ve imalat sanayi güven endeksi verileri ile TCMB ve BDDK'nın para, banka ve menkul kıymet istatistikleri izlenecek. Avrupa ve ABD tarafında Noel nedeniyle bir makro veri akışı beklenmiyor.

Şirket ve Sektör Haberleri

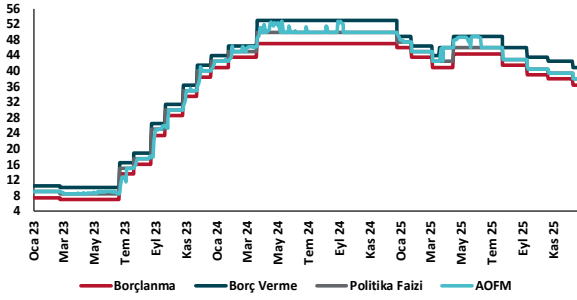
TÜİK, 2024 yılı Küçük ve Orta Büyüklükteki Girişim (KOBİ) istatistiklerini yayımladı. KOBİ'ler 2024 yılında toplam girişim sayısının %99,6'sını temsil ederken bu işletmeler; istihdamın %68,5'ini, personel maliyetinin %43,5'ini, cironun %44,1'ini, üretim değerinin %39,8'ini ve faktör maliyetiyle katma değer %41,2'sini oluşturdu. KOBİ'ler toplam ihracatın %29,6'sını, toplam ithalatın %15,9'unu gerçekleştirdi. KOBİ'lerin %12,1'i imalat sanayi sektöründe faaliyet gösterdi. Bu şirketlerin %13,1'i yüksek ve orta-yüksek teknoloji sınıfında üretim yaparken, bu oran büyük ölçekli işletmelerde %26,8 oldu.

TÜİK, ilk kez gerçekleştirdiği Teknogirişim Araştırması'nın 2024 yılına ilişkin sonuçlarını yayımladı. TÜİK, teknogirişimleri (startups) Türkiye'de kurulmuş, KOBİ statüsünde ve bağımsız bir işletme niteliği taşıyan, kuruluş tarihi itibarıyla en fazla on beş yıllık geçmişe sahip, teknoloji ve yenilik odaklı, ölçeklenebilir iş modelleriyle faaliyet gösteren girişimler olarak tanımlıyor. Araştırmanın sonuçlarına göre teknogirişimlerin kurucu ortağı veya en yüksek paya sahip aktif ortaklarının %87,1'ini erkekler, %12,9'unu kadınlar oluşturdu. Cevaplayıcılar en yüksek eğitim seviyesi ve cinsiyete göre incelendiğinde, erkeklerin %46,0'nın lisans, %23,5'inin yüksek lisans, %19,7'sinin ise doktora veya eşdeğeri mezuniyet düzeylerine sahip olduğu görüldü. Kadınlarda ise en yüksek pay lisans mezunlarında (%36,1) olup, bunu doktora veya eşdeğeri (%28,5) ve yüksek lisans (%24,6) takip etti. Teknogirişimlerin kurucu ortağı veya en yüksek paya sahip aktif ortaklarının lisans düzeyinde ilk üç eğitim alanı sırasıyla; mühendislik, imalat ve inşaat (%49,7), iş, yönetim ve hukuk (%12,7), bilişim ve

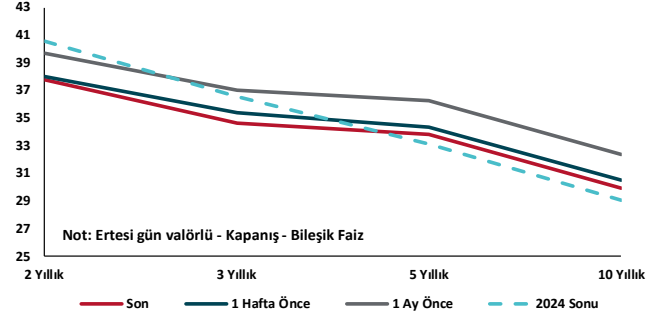
Şirket ve Sektör Haberleri

iletişim teknolojileri (%11,8) oldu. Aynı kişilerin yurt dışında eğitim veya iş deneyimine sahip olma oranı %37,4 olurken, bunların içerisinde yurt dışında eğitim alanların oranı %70,9 oldu. Teknogirişimlerde çalışan personelin %69,0'ını erkekler, %31,0'ını kadınlar oluşturdu. Teknogirişimlerin %22,8'i 2024 yılında piyasaya sunduğu mal veya hizmetler için ihracat gerçekleştirdi. 2020-2024 yılları arasında herhangi bir yılda Ar-Ge faaliyeti yürüten teknogirişimlerin oranı %74,4 olarak ölçüldü. Ar-Ge faaliyeti yürüten teknogirişimlerin %25,6'sının ihracat yaptığı, Ar-Ge faaliyeti yürütmeyen teknogirişimlerde ise bu oranın %12,9 olduğu görüldü.

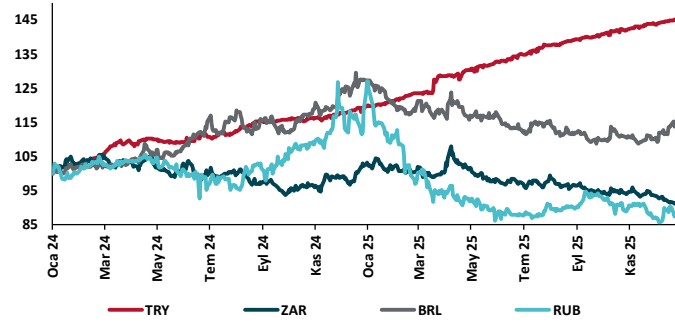
TCMB Faiz Koridoru



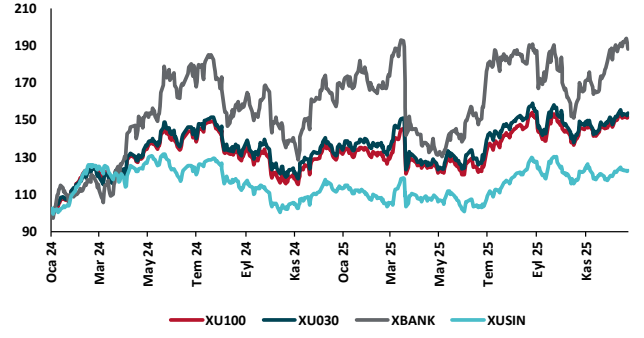
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



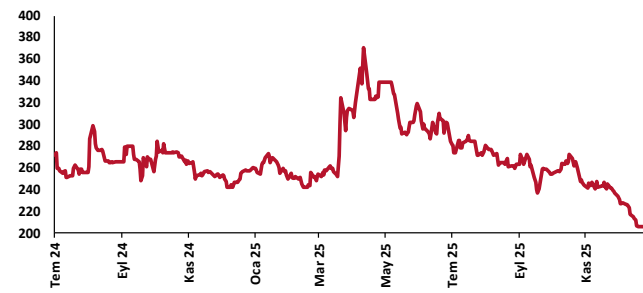
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



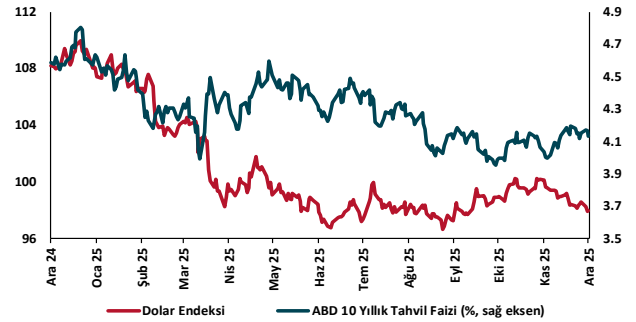
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



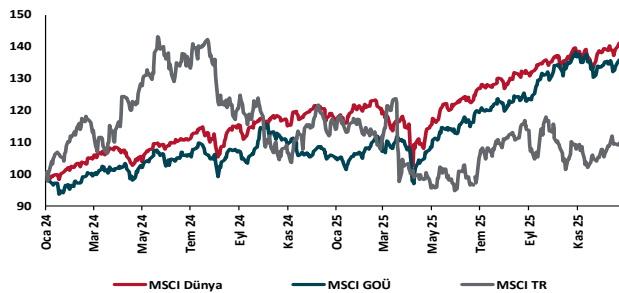
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



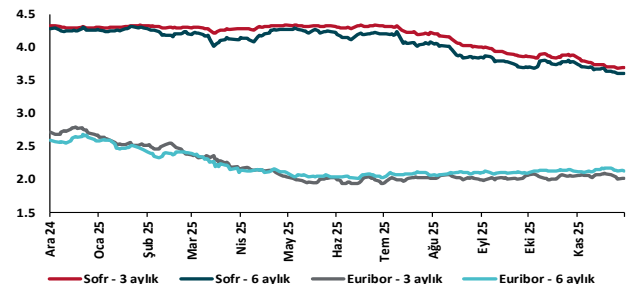
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.