

ABD ve Avrupa piyasaları 25 Aralık'ta Noel tatili nedeniyle kapalıydı. Buna karşın 24 Aralık'taki Noel öncesi yarım günlük seansta risk iştahi öne çıktı. S&P gün içinde tüm zamanların en yüksek seviyesini test ederken Dow Jones rekor kapanışa imza attı. Yıl sonu yükseliş eğilimi sürerken yatırımcılar yıl sonu rallisi beklentisiyle yeni zirvelerin devam edebileceğini fiyatladı. Asya piyasaları ise 24 Aralık'ta ABD'de görülen rekorların ardından pozitif seyretti. Japonya'da Nikkei 225 %0,67 artışla 50.745 seviyesine yükseldi. Güçlü şirket karlılıkları ve mali destek beklentileri Japon hisselerine destek verirken Nikkei'nin yılbaşından bu yana getirisi %27'ye ulaştı. Güney Kore'de teknoloji hisseleri, özellikle yarı iletkenler öncülüğünde güçlü bir görünüm sergiledi. Samsung şirketin şubat ayında daha hızlı ve verimli bir teknoloji olan HBM4 çipi üretimine başlayacağı yönündeki haber akışının ardından gün içinde %3,4'e varan yükselişle tarihi zirvesini gördü. BİST 100 endeksi dünkü seansa 38 puan artışla başladı. Gün içinde 11.427 seviyesine kadar yükselen endeks bu noktadan sonra belirginleşen satışlarla kazanımlarını geri verdi ve günü %0,03 ile sınırlı bir düşüşle 11.336 puandan tamamladı.

Japonya'da Tokyo enflasyonunda beklentiden daha belirgin bir yavaşlama izlenmesi para politikası gündeminde öne çıktı. Manřet tüketici enflasyonu yıllık %2,0 ile %2,3'lük tahminin gerisinde kaldı. Gıda hariç çekirdek enflasyonu ise yıllık %2,3'e gerileyerek Kasım'daki %2,8'in belirgin altında kalırken, piyasa beklentisi olan %2,5'in de gerisinde gerçekleşti. Enflasyondaki sürpriz yavaşlama Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) faiz artırımlarında daha temkinli bir patika izleyebileceğini görüşlerini güçlendirdi ve yen üzerinde baskı yarattı. Bununla birlikte enflasyonun halen %2 hedefinin üzerinde seyrettiğini görölüyor.

Yurt içinde bugün Aralık ayı sektörel enflasyon beklentileri takip edilecek. Küresel tarafta ise Asya işlemlerinde Japonya'da Tokyo Aralık ayı tüketici enflasyonu yanında

Günlük Değişimler

Dolar/TL	42.85	0.0%	BİST 100	11,336	0.0%
TR 2Y	37.80	4 bp	TR 10Y	29.91	-2 bp
DX	97.9	0.0%	MSCI Dünya	4,475	0.0%
Altın (ons, \$)	4,479	-0.2%	ABD 10Y	4.13	-4 bp
Brent (varil, \$)	62.2	-0.2%	TTF (MWh, €)	29.0	2.8%
Bitcoin (\$)	87,851	0.2%	Karbon (ton, €)	88.0	-0.6%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

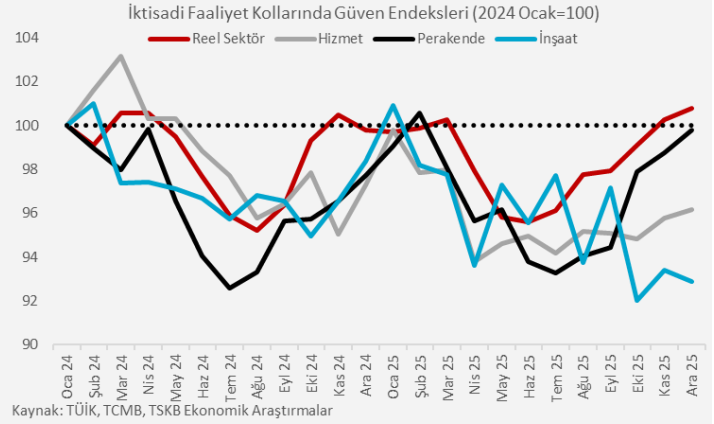
MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0.5%
MSCI Latin Amerika	0.2%
MSCI Dünya	0.0%
MSCI Kuzey Amerika	0.0%
MSCI Avrupa	0.0%
MSCI Asya Pasifik	0.0%
MSCI GÖÜ	0.0%
MSCI GÖÜ Avrupa	-0.1%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

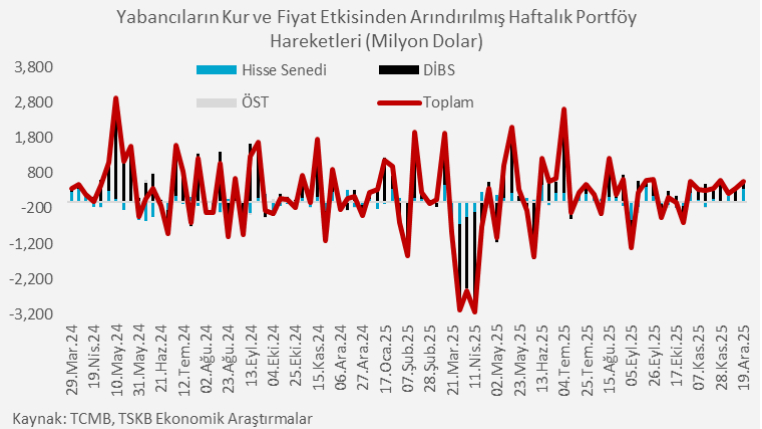
Kasım ayı işsizlik oranı, perakende satışlar ve öncü sanayi üretimi verileri izlendi. Noel tatili sonrasına denk gelmesi nedeniyle diğer büyük bölgelerde kayda değer bir makro veri akışı öngörülüyor.

Aralık ayı sektörel güven endeksleri ile imalat sanayi kapasite kullanım oranı verileri ekonomik aktiviteye dair pozitif sinyaller verdi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre, Aralık ayında reel sektör güven endeksi 103,2'den 103,7'ye, imalat sanayi kapasite kullanım oranı da %74,1'den %74,2'ye yükseldi. Aynı dönemde perakende sektörü güven endeksi 114,2'den 115,4'e, hizmet sektörü güven endeksi de 111,8'den 112,3'e çıkarken, inşaat sektörü güven endeksi 84,9'dan 84,5'e indi.

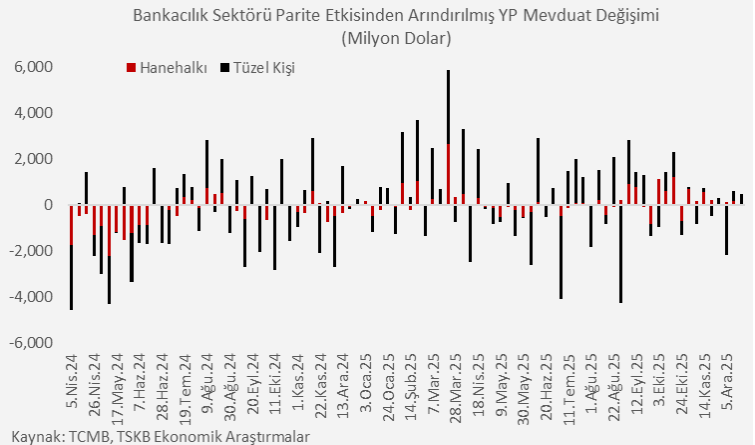


Aralık ayının üçüncü haftasında TCMB rezervlerinde yükseliş görüldü. 19 Aralık haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,8 milyar dolar, altın rezervleri de yaklaşık 0,7 milyar dolar artış kaydetti. Böylece brüt rezervler 192,3 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, net rezervler de 19 Aralık haftasında 78,7 milyar dolardan 79,4 milyar dolara yükseldi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 19 Aralık haftasında pozitif seyretti. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 19 Aralık'ta biten haftada 354,5 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 202,8 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki sınırlı alımlarla birlikte toplamda 557,3 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 5 milyar 495,6 milyon dolar artmış oldu.



19 Aralık'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 0,5 milyar dolar yükseldi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı 29 milyon dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,5 milyar dolar artış kaydetti.



Şirket ve Sektör Haberleri

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Meysu Gıda'nın halka arzını onayladı. Şirket, halka arz ile çıkarılmış sermayesini 120 milyon TL artırarak 870 milyon TL'ye yükseltmeyi ve mevcut ortaklara ait 55 milyon TL nominal bedelli payları satışa çıkarmayı planlıyor. Halka arzda 1 TL nominal değerli paylar 7,50 TL sabit fiyat üzerinden satışa sunulacak.

Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği

(Türkbessd), Kasım ayına ait sektör verilerini

açıkladı. Buna göre, Kasım'da beyaz eşya 6 ana

ürün grubunda yurt içi satış adedi yıllık bazda %

4,9 büyüdü ve 835 bin olarak gerçekleşti. İhracat

hacmi ise yıllık %16,9 düşüş ile 1,55 milyon adet

oldu. Yurt içi satışlarında yıllık bazda büyüme

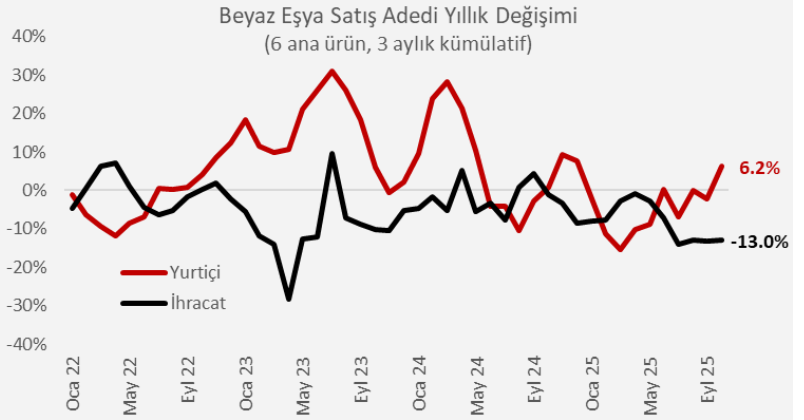
4'üncü aya taşınırken, ihracatta üst üste 7 ay

daralma gerçekleşmiş oldu. Bu sonuçlarla son 3

aylık birikimli değişim iç pazarda %5,7 büyüme,

ihracatta %14,5 daralma yönünde gerçekleşti. Yılın

ilk 11 ayında üretimde geçen yılın aynı dönemine göre %8,9 düşüş yaşandı.



Kaynak: TÜRKBEESD, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar'ın açıklamalarına göre 2026 yılında depolama kaynak alanı (DEKA)

modeli hayata geçirilebilir. Türkiye'nin ihtiyaç duyduğu depolama ihtiyacına DEKA modelinin katkı sağlayabileceğini

vurgulayan Bakan Bayraktar, 2026'dan itibaren kademeli doğal gaz destek sisteminin de değişeceğini belirtti. Ayrıca, 2026

yılında Enerji Piyasaları İşletme A.Ş. (EPİAŞ) bünyesinde karbon ticaret merkezi hayata geçirilmesinin planlandığını da

vurguladı. Bakan Bayraktar Sinop'ta planlanan nükleer enerji projesi için ise Türkiye-Güney Kore-ABD arasında üçlü bir iş

birliği yapısı üzerinde durulduğunu ekledi.

Cumhurbaşkanlığı tarafından yayımlanan genelge ile Çevre,

Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanı Murat Kurum COP31 Başkanı

olarak görevlendirildi. Genelge COP31'in Antalya'daki EXPO

alanında düzenleneceğini ve tüm hazırlık, organizasyon ve yürütme

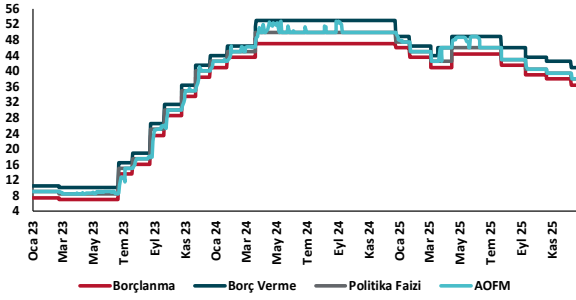
süreçlerinin Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı koordi-

nasyonunda gerçekleştirileceğini belirtiyor.

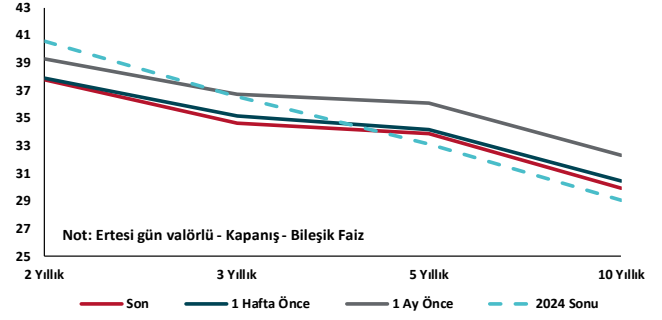
Kalkınma Gündemi



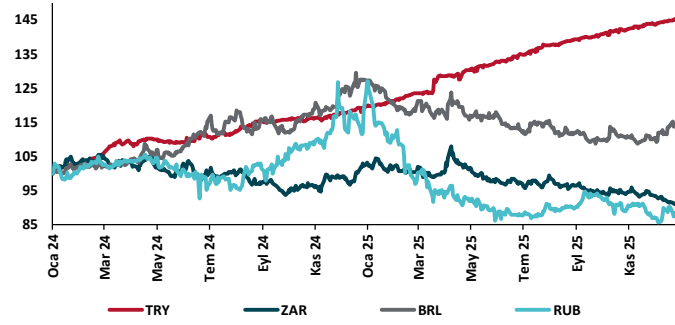
TCMB Faiz Koridoru



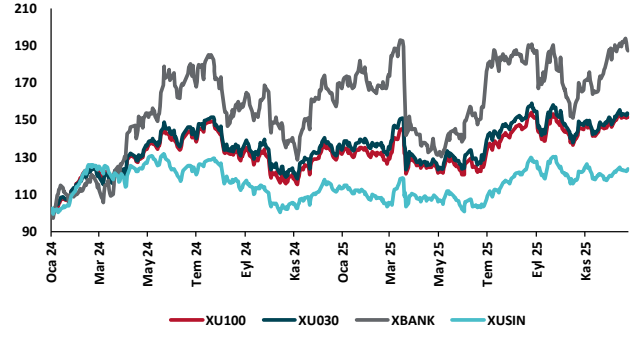
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



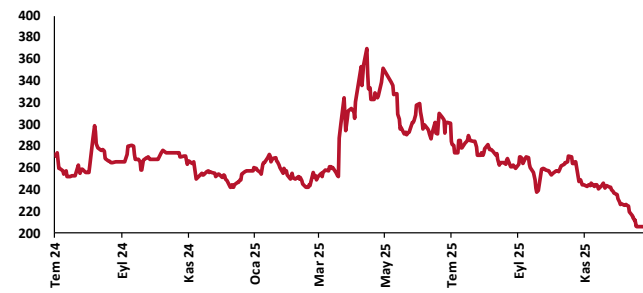
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



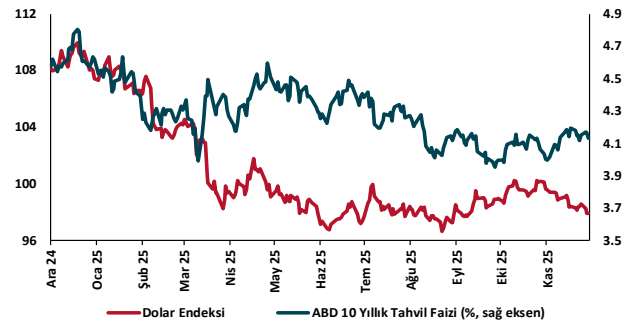
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



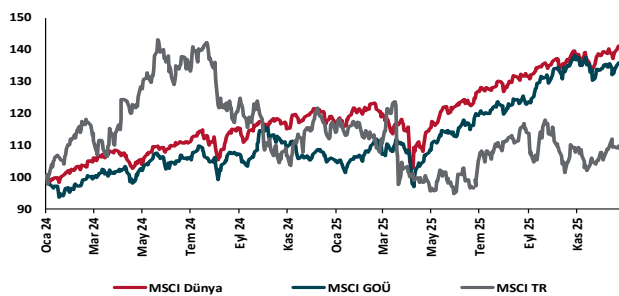
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



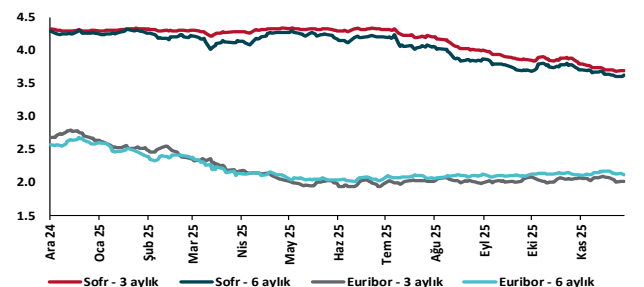
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.