

ABD Merkez Bankası Fed'in Bej Kitap raporu yayımlandı. Rapor ekonomiyle ilgili mevcut görünümü büyük ölçüde teyit etti. İstihdam tarafında büyük çaplı işten çıkarmalar yaşanmasa da işe alımların sınırlı kaldığı; buna karşın enflasyonun yüksek seyrini koruduğu, şirketlerin ise gümrük vergilerinin etkisini tüketici fiyatlarına tam olarak yansıtmak yerine kar marjlarından fedakarlık ederek üstlendikleri görüldü. Rapor yüksek gelirli tüketiciler dışındaki kesimlerde harcamaların azaldığını açıklayarak büyüme ve istihdam manzarasının, enflasyon görünümündeki bozulmadan daha hızlı zayıfladığını ortaya koyarak hafif güvercin bir tablo çizdi. Nitekim, Chicago PMI endeksi de Kasım ayında beklentilerin gerisinde kalarak 36,3 seviyesine indi; bu veri Ekim ayındaki 43,8 düzeyinin ve 43,6 olan piyasa beklentisinin belirgin şekilde altında kaldı. Bu gelişmelerle S&P 47 puan (%0,69) yükselirken endeksin eşit ağırlıklı versiyonu %0,64 artış gösterdi. Dow Jones 315 puan (%0,67) yükseldi, Nasdaq 219 puan (%0,82) tırmandı ve Russell 20 puan (%0,82) arttı. Hazine tahvilleri getiri eğrisinin kısa tarafında 8 puana kadar düşerken 10 ve 30 yıllık getiriler kabaca yatay kaldı. 10 Aralık'taki faiz indirimi olasılığı yaklaşık %81 düzeyinde seyrediyor. Dolar endeksi (DXY) %0,10 geriledi. Brent petrol %1,0, altın ise %0,8 yükseldi. Bitcoin %3,60 civarında sıçrayarak 90 bin sınırını aştı. BİST 100 endeksi dün 17 puanlık artışla başladı. Seans boyunca dalgalı bir görünüm sergileyen endeks kapanışa yaklaşırken alım tarafının öne çıkmasıyla günü yüzde %0,53 oranında yükselişle 10.915 puan seviyesinden tamamladı.

ABD yönetimi Çin menşeli sanayi ve tıbbi ürünlere yönelik 178 kalemlik gümrük vergisi istisnasının geçerlilik süresini yaklaşık bir yıl uzattı. Daha önce 29 Kasım 2025'te sona ermesi planlanan tarife istisnalarının süresi 10 Kasım 2026'ya kadar uzatılmış oldu. Karar, Çin ve ABD'nin kasım ayı başında ticaret ve ekonomi alanında bir anlaşmaya varmasının ardından alındı.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	42,44	0,0%	BİST 100	10.915	0,5%
TR 2Y	38,82	-49 bp	TR 10Y	32,01	-29 bp
DXY	99,6	-0,1%	MSCI Dünya	4.372	0,9%
Altın (ons, \$)	4.164	0,8%	ABD 10Y	4,00	0 bp
Brent (varil, \$)	63,1	1,0%	TTF (MWh, €)	29,2	-1,0%
Bitcoin (\$)	90.190	3,6%	Karbon (ton, €)	81,7	-0,2%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,6%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,3%
Dolar/Japon Yeni	0,3%
Euro/Dolar	0,2%
Dolar Endeksi	-0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,2%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,5%
Dolar/Brezilya Reali	-0,9%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

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

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Ekim		-6,9

Kaynak: Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Asya cephesinde hem para politikasına ilişkin adımlar hem de jeopolitik gelişmeler piyasaların odağında yer aldı. Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) yakında gelebilecek bir faiz artışı için piyasaları hazırladığına dair haber akışı izleniyor. BoJ'un yendeki sert değer kayıplarına yönelik endişelerin yeniden öne çıkması ve faizlerin düşük tutulmasına yönelik siyasi baskının azalmasıyla birlikte önceki şahin söylemlerini canlandığı görülüyor. Tayvan Devlet Başkanı Lai Ching-te ülkenin savunma kapasitesini güçlendirmek amacıyla tarihi nitelikte 40 milyar dolarlık ek savunma bütçesi çağrısında bulundu. Çin ise Trump-Xi telefon görüşmesinin ardından ABD'den soya fasulyesi alımlarını artırdı.

Yurtiçinde dün TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın açıklamaları takip edildi. Başkan Fatih Karahan TL'de yaşanan reel değerlenme ile talepteki dengelenmenin enflasyonla mücadeleye destek verdiğini, beklentilerden de önümüzdeki dönemde destek almayı umduklarını ifade etti. TCMB'nin faiz indirimlerinin son dönemde piyasa faizlerine yansıdığını ve beklentilerin de aktarım mekanizması açısından önemli olduğunu altını çizdi. Bugün yurtiçi veri gündeminde Ekim ayı dış ticaret istatistikleri, Kasım ayı ekonomik güven endeksi ile haftalık para, banka ve menkul kıymet istatistikleri öne çıkıyor. ABD'de Şükran Günü tatili nedeniyle önemli bir veri akışı beklenmezken Avrupa'da Almanya'nın Aralık ayı GfK tüketici güven endeksi takip edilecek.

Şirket ve Sektör Haberleri

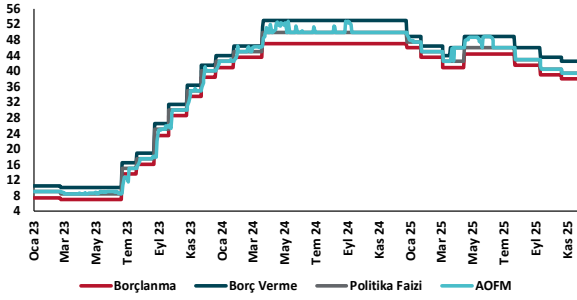
İş Bankası 800,5 milyon dolar ve 331,1 milyon euro tutarında 371 gün vadeli sürdürülebilir sendikasyon kredisi anlaşması imzaladı. Sendikasyon kredisinin, en yüksek tutarla katılan bankalara ait bölümünün toplam maliyeti; dolar dilim için SOFR+%1,50, euro dilimi için Euribor+%1,25 olarak gerçekleşti.

Avrupa Parlamentosu ormansızlaşma yasasının yürürlüğe girmesini bir sene erteleme yönünde oy kullandı. Buna göre büyük işletmeler 30 Aralık 2026, küçük ve mikro işletmeler ise 30 Haziran 2027 tarihine kadar ormansızlaşma yasasının yükümlülüklerine uyum sağlamak zorunda olacak. Parlamento aynı zamanda 30 Nisan 2026 tarihine kadar yasanın etkilerine ve idari yüküne ilişkin bir basitleştirme incelemesi de talep etti. Yasa ile hesaplamalara göre küresel ormansızlaşmanın %10'unundan sorumlu olan Avrupa Birliği'nin gerçekleştirdiği orman hasarına sebep olduğu tespit edilen belirli emtiaların ithalatının kısıtlanması hedefleniyor.

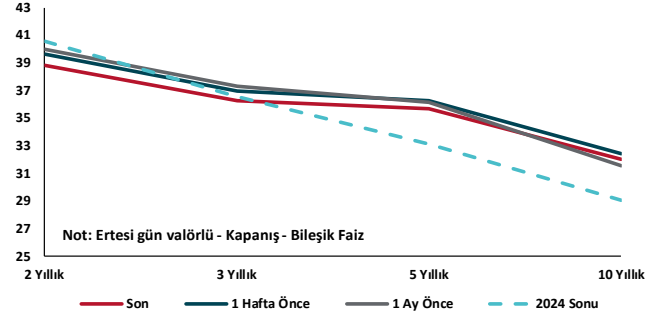
Kalkınma Gündemi



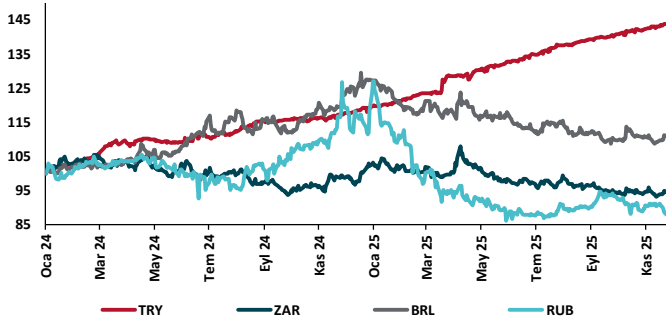
TCMB Faiz Koridoru



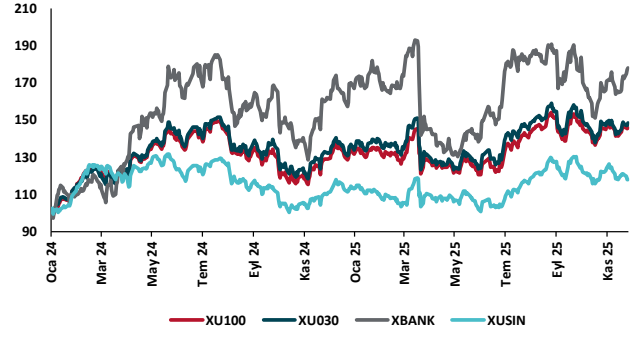
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



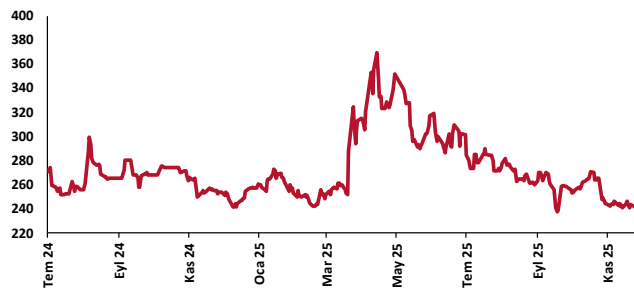
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



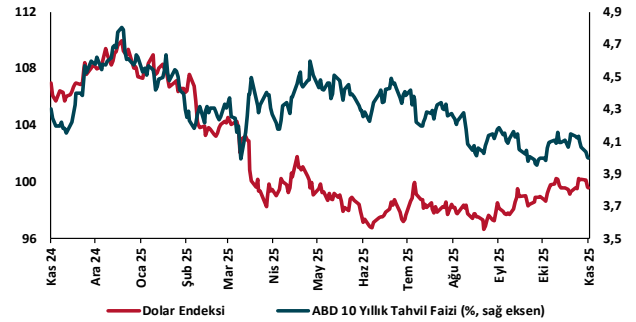
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



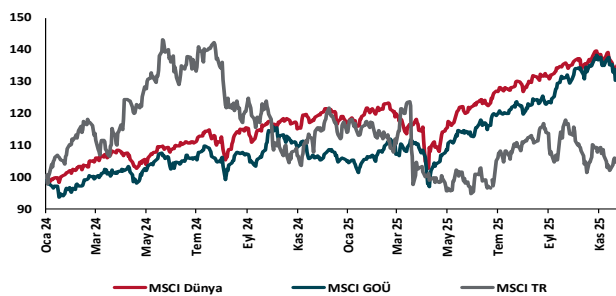
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



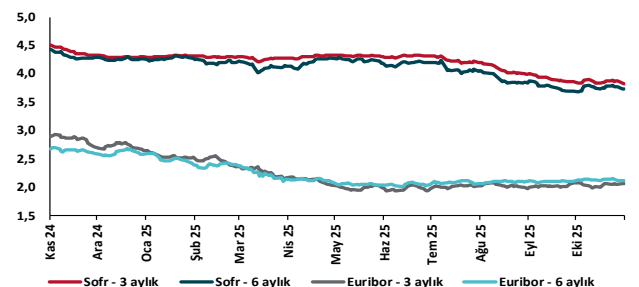
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.