

Küresel hisse senetleri haftaya güçlü bir yükselişle başladı. Yatırımcılar bu hafta gerçekleşecek üç önemli gelişmeye odaklandı. Piyasalarda beklenti ABD Merkez Bankası'nın (Fed) yaklaşan Federal Açık Piyasa İşlemleri Komitesi (FOMC) toplantısında yalnızca politika faizini düşürmekle kalmayıp aynı zamanda miktarsal sıkılaştırma sürecini de sonlandıracağı yönünde birleşiyor. Diğer yandan Google, Facebook, Microsoft, Apple ve Amazon'un hafta içinde bilançolarını açıklayacak olması teknoloji hisselerinde yükseliş beklentisini de güçlendirdi. Hafta sonu Malezya'da ABD Hazine Bakanı Scott Bessent ve Ticaret Temsilcisi Jamieson Greer ile Çinli yetkililer arasında gerçekleşen ön görüşmelerden gelen olumlu açıklamalar 30 Ekim'de yapılacak Trump-Xi zirvesine ilişkin iyimserliği artırarak piyasadaki olumlu havayı destekledi. Bu gelişmelerle ABD ana endeksleri dün tüm zamanların en yüksek seviyelerinde kapanış yaptı. S&P 500 83 puan (%1,23) yükselirken, Nasdaq 432 puan (%1,86) değer kazandı. Diğer majör endekslerdeki artış görece sınırlı kaldı ve Dow Jones 337 puan (%0,71), eşit ağırlıklı S&P 500 36 puan (%0,46), Russell 2000 ise 7 puan (%0,28) arttı. Brent, Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü'nün (OPEC) Aralık ayında üretimi artıracağına yönelik haberlerin ardından %0,5 düşüş gösterdi. Buna karşın ABD soya fasulyesi fiyatları ABD-Çin ticaret anlaşmasına dair umutlarla %2,33 yükseldi. Piyasada risklerin yatışmasıyla altın yaklaşık %3,2 gerileyerek 3.981 dolara indi. Gümüş ise %3,65 düşüşle kapanış yaptı. Bitcoin fiyatı ise %1 artışla 114 bin 521 dolara yükseldi. Yurtiçi tarafta ise BİST 100 endeksi haftanın ilk işlem gününe 13 puan düşüşle başladı. Gün içinde satış baskısının yoğunlaşmasıyla endeks 10.823 seviyesini test etti ve seansı %0,81 oranında kayıpla 10.853 puandan tamamladı.

ABD Başkanı Donald Trump'ın Asya gezisi küresel ticarete ilişkin endişeleri yatıştırdı. Ticaret gündemi yalnızca Çin'le sınırlı değil. Trump'ın Asya turu Japonya, Kamboçya, Malezya, Tayland ve Vietnam gibi ülkelerle beraber Meksika ve Brezilya gibi Asya dışı

Günlük Değişimler

Dolar/TL	41,86 ▼ -0,1%	BİST 100	10.853 ▼ -0,8%
TR 2Y	40,52 ▼ -10 bp	TR 10Y	31,88 ▼ -16 bp
DXY	98,8 ▼ -0,2%	MSCI Dünya	4.419 ▲ 1,1%
Altın (ons, \$)	3.981 ▼ -3,2%	ABD 10Y	4,00 0 bp
Brent (varil, \$)	65,6 ▼ -0,5%	TTF (MWh, €)	31,0 ▼ -4,2%
Bitcoin (\$)	114.521 ▲ 1,0%	Karbon (ton, €)	77,8 ▼ -0,7%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0,9%
MSCI Asya Pasifik	1,6%
MSCI GOÜ	1,3%
MSCI Kuzey Amerika	1,2%
MSCI Dünya	1,1%
MSCI Latin Amerika	0,9%
MSCI Avrupa	0,3%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,9%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	Konut Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Ağustos		-%0,1

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Ülkelerle de olumlu ticari gelişmeleri beraberinde getirdi. Trump ile Japonya Başbakanı Sanae Takaichi kritik mineraller ve nadir toprak elementlerinin madencilik ve işleme faaliyetleri yoluyla güvenli tedarikini sağlamak amacıyla bir çerçeve anlaşmaya imza attı. Meksika Devlet Başkanı Sheinbaum ile Trump'ın hafta sonu yaptığı görüşme sonrası iki ülke ticaret müzakerelerinin birkaç hafta daha uzatılması kararlaştırıldı. Brezilya Devlet Başkanı Lula da Trump'la görüşmesinin ardından anlaşmaya varılabileceği yönünde iyimser mesajlar verdi.

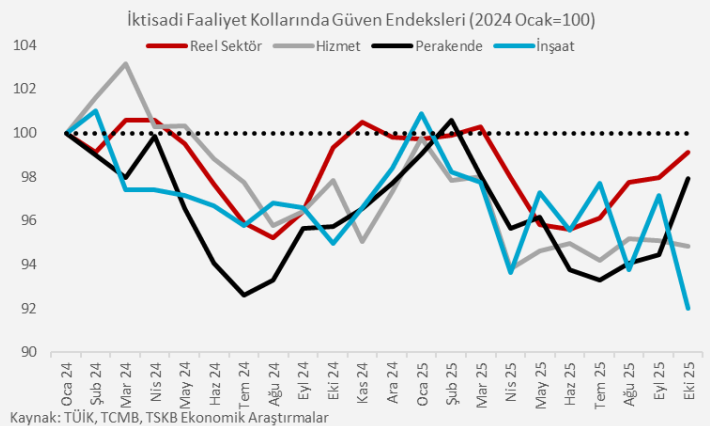
Hazine dolar cinsi borçlanmaya çıktı. Hazine ve Maliye Bakanlığı dün yaptığı duyuruyla 2025 yılı dış finansman programı çerçevesinde ABD doları cinsinden 2036 vadeli bir tahvil ihracı gerçekleştirmek üzere aracı kurumları yetkilendirdi. Basında çıkan haberlere göre, Hazine 11 yıl vadeli dolar cinsi tahvil ihracında 2,25 milyar dolar tutarında satış gerçekleştiren, getiri oranı %6,8 seviyesinde oluştu.

Borsada yarım günlük seansın olacağı bugün yurt içi veri gündeminde takip edilecek önemli bir makroekonomik veri akışı bulunmuyor. Almanya'da Kasım ayı GfK tüketici güven endeksi, ABD tarafında ise Ağustos ayına ilişkin konut fiyat endeksi, Ekim ayı Richmond imalat endeksi ve Conference Board tüketici güven endeksi açıklanacak.

Almanya'da Ifo iş iklimi güven endeksi Ekim'de beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Endeks Ekim ayında 87,7'den 88,4'e yükselirken, alt endekslerde ayrışma görüldü. Mevcut durum alt endeksi gerileme, beklentiler alt endeksi ise artış kaydetti.

Eylül ayında istihdamdaki gerilemeye rağmen işsizlik oranı yatay seyretti. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre işsizlik oranı Eylül ayında %8,6'da sabit kaldı. İstihdam aylık bazda 200 bin kişi düşüşle 32 milyon 491 bine inerken, iş gücüne katılım da 188 bin gerilemeyle 35 milyon 566 bin kişiye düştü. İşsiz sayısı aylık bazda 12 bin kişilik sınırlı artışla 3 milyon 75 bin kişi oldu. Arındırılmamış verilere göre işsizlik oranı %8,6 seviyesinde gerçekleşti. Geniş tanımlı işsizlik göstergelerinin genelinde ise toparlanma gerçekleşti.

Ekim ayı sektörel güven endeksleri ile imalat sanayi kapasite kullanım oranı verileri ekonomik aktiviteye dair ayrışan sinyaller verdi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre, Ekim ayında reel sektör güven endeksi 100,8'den 102,0'a, imalat sanayi kapasite kullanım oranı da %73,8'den %74,0'a yükseldi. Aynı dönemde perakende sektörü güven endeksi 109,2'den 113,2'ye çıkarken, hizmet sektörü güven endeksi 111,0'dan 110,7'ye, inşaat sektörü güven endeksi de 88,3'ten 83,7'ye geriledi.



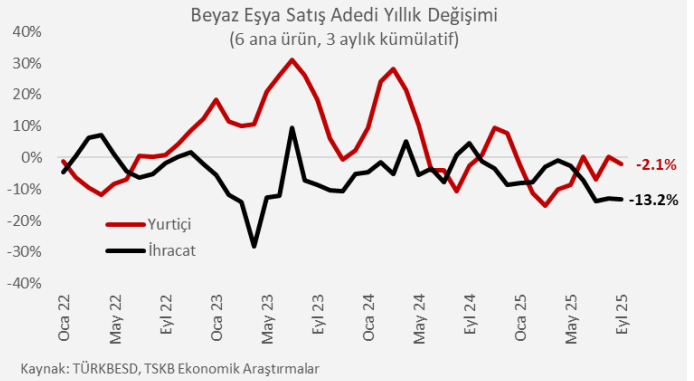
Şirket ve Sektör Haberleri

TSKB, 3. çeyreğe ait finansal sonuçlarını yayımladı. Buna göre, banka son çeyrekte 2,8 milyar TL net kâr elde etti. Piyasa beklentisi 2,5 milyar TL seviyesindeydi. Banka geçtiğimiz yılın aynı döneminde 2,6 milyar TL net kâr kaydetmişti. Türk Traktör ise 3. çeyrekte 284 milyon TL net kar elde etti. Söz konusu rakam, geçtiğimiz yılın aynı döneminin %77, piyasa beklentisinin %11 gerisinde kaldı.

Şirket ve Sektör Haberleri

Akbank, uluslararası piyasalardan 3 farklı vadede sendikasyon kredisi sağladı. Banka 152,25 milyon dolar ve 132 milyon euro tutarında 367 gün vadeli; 272 milyon dolar ve 15 milyon euro tutarında 2 yıl 2 iş günü vadeli; 54,25 milyon dolar tutarında 3 yıl 2 iş günü vadeli olmak üzere sendikasyon kredisi sağladı. 367 gün vadeli kredinin toplam maliyeti dolar ve euro kısımlar için Sofr + %1,50 ve Euribor + %1,25 oldu. 2 yıl 2 iş günü vadeli dolar ve euro kısımlar için toplam maliyeti Sofr + %1,90 ve Euribor + %1,65 olarak kaydedildi. 3 yıl 2 iş günü vadeli dolar ve euro kısımlar için toplam maliyet Sofr + %2,15 ve Euribor + %1,90 olarak gerçekleşti.

Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (Türkbese), Eylül ayına ait sektör verilerini açıkladı. Buna göre, Eylül'de beyaz eşya 6 ana ürün grubunda yurt içi satış adedi yıllık bazda %2,1 azaldı ve 823 bin olarak gerçekleşti. İhracat hacmi ise yıllık %13,2 düşüş ile 1,84 milyon adet oldu. Bu sonuçlarla son 3 aylık birikimli değişim iç pazarda %2,1, ihracatta %13,2 daralma yönünde oldu. Yılın ilk 9 ayında üretimde yıllık %8,7 düşüş yaşandı.



Gıda ve Tarımsal Ürün Piyasaları İzleme ve Değerlendirme Komitesi toplandı. Toplantıda temel gıda ürünlerindeki fiyat gelişmeleri ile arz ve talep durumu ele alındı. Komite buna ek olarak tüketicilerin fiyat hareketlerinden asgari düzeyde etkilenmesini sağlayacak kısa vadeli tedbirleri değerlendirdi; orta vadede sürdürülebilir üretimin sağlanması için üreticilere verilen desteklerin artırılarak devam etmesi kararlaştırıldı.

Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı, Yüksek Teknoloji Yatırım Programı (HIT30) kapsamında dört farklı alanda toplam tutarı 4,4 milyar dolar olan destek paketi için çağrıya çıktı. Buna göre veri merkezleri için toplamda 1,5 milyar dolar, yapay zeka için 1,6 milyar dolar, kuantum hesaplama hizmetleri için 300 milyon dolar, sanayi robotları için 1 milyar dolar destek sağlanacak. Veri merkezi yatırımlarında asgari 30 megavatlık (MW) bilgi teknolojileri kapasitesine sahip olma ve toplam donanımın en az %50'sinin yapay zeka donanımıyla uyumlu olması şartı aranıyor. Aranan bir diğer şart ise güç kullanım etkinliği oranının (PuE) en fazla 1,4 olması. Yapay zeka yatırımlarında asgari 100 milyon dolar ve kuantum yatırımlarında asgari 50 milyon dolar yatırım şartı aranırken sanayi robotları yatırımlarında yıllık asgari 5.000 robot üretme kapasitesi şartı aranıyor. Yeni çağrı kapsamında yatırımlara değişen oranlarda vergi, hibe, avantajlı finansman, istihdam ve piyasa geliştirme desteği sağlanacak.

Google, elektrik üreticisi NextEra Energy ile bir nükleer santralden elektrik sağlamak için anlaştı. Iowa eyaletinde bulunan nükleer santral bir fırtınada zarar gördüğü için beş yıldır kullanılmıyordu. Nükleer santral çalışmaya başladığında 600 MW'lık elektrik enerjisi üretecek ve Google'ın kullanmadığı enerjiyi yerel şebekeye verecek. Google geçen hafta da Illinois eyaletinde bulunan bir doğal gaz santralinden elektrik enerjisi almak için anlaşma yapmış ve santralin neden olacağı karbon emisyonlarının %90'nın yakalanıp depolanacağını açıklamıştı.

Nvidia ile Deutsche Telekom AG, Almanya'da 1 milyar euro büyüklüğünde bir veri merkezi inşa etmeyi planlıyor. Her iki şirket de projeyi ortaklaşa finanse edecek. Yatırım Avrupa genelinde yapay zekâ altyapısını genişletmeye yönelik daha kapsamlı bir girişimin bir parçası. Avrupa'nın en büyük yazılım şirketi SAP SE, yeni tesisin ilk müşterisi olacak.

Şirket ve Sektör Haberleri

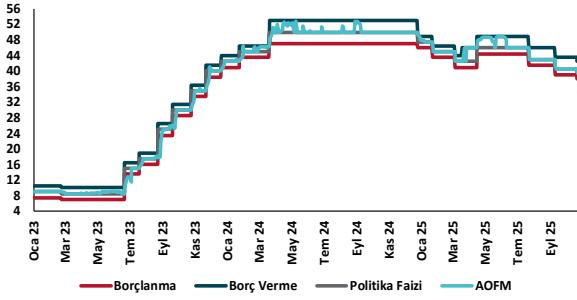
ABD’li yarı iletken ve yazılım şirketi Qualcomm veri merkezleri için yapay zeka hızlandırıcı çipler üretecek. Mobil cihazlar için yarı iletken üreten şirket gelecek iki yıl içinde iki farklı yapay zeka çipini piyasaya sunacak. Böylece AMD ve Intel’in ardından üçüncü bir şirket Nvidia’nın hâkim olduğu yapay zeka çip piyasasına girmiş olacak.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) Ağustos ayına ilişkin “Elektrik Piyasası Sektör Raporu” ve “Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu”nu yayımladı. Buna göre Ağustos ayında elektrik tüketimi bir önceki yılın aynı ayına göre %4,3 artarak 35,2 teravatsaate (TWh) oldu. Elektrik tüketimi Temmuz ayında 36,2 TWh olarak gerçekleşmişti. Bununla birlikte Ağustos ayındaki faturalanan elektrik tüketimi ise yıllık bazda %3,9 artarak 28,7 TWh olarak gerçekleşti. “Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu”na göre, Ağustos ayında toplam doğal gaz tüketimi bir önceki yılın aynı ayına göre %2,0 artarak 3,5 milyar metreküp (bcm) olurken tüketilen doğal gazın %50’si dönüşüm/çevrim sektörü tarafından kullanıldı. Doğal gaz ithalatı ise 2024 yılı Ağustos ayına göre %3,3 artarak 4,0 bcm olarak gerçekleşti.

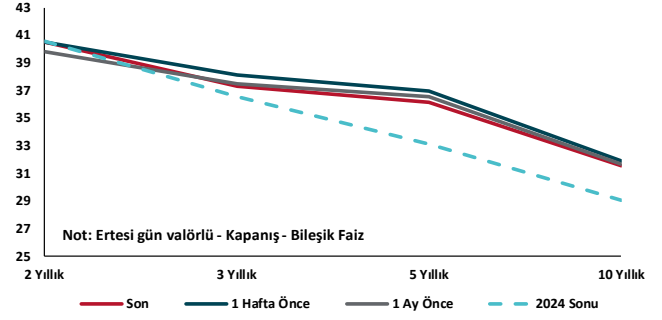
Uluslararası Finans Kurumu (IFC) ile Enerjisa Enerji arasında Şubat 2023 depremlerinde zarar gören kritik altyapının güçlendirilmesini amaçlayan sürdürülebilirlik bağlantılı kredi anlaşması imzalandı. Toplam 340 milyon doların TL karşılığı olarak sunulacak olan finansman paketi IFC ile birlikte Asya Altyapı Yatırım Bankası (AIIB), Hollanda Girişimcilik Geliştirme Bankası (FMO) ve Green for Growth Fund (GCF) tarafından sağlanıyor. Bu finansman ile Enerjisa Enerji’nin inşa edip işlettiği elektrik dağıtım şebekesi modernize edilmesi ve yenilenebilir enerji entegrasyonu kolaylaştırılması amaçlanıyor. Bununla birlikte, şirketin elektrikli araç altyapısı da geliştirileceği belirtiliyor.

2024 yılında %2,4 olan küresel doğal gaz talebindeki büyümenin, 2025 yılında %1’in altına düşeceği öngörülüyor. Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) tarafından yayımlanan “Doğal Gaz 2025” raporuna göre bu 2022 yılından bu yana gözlemlenen en zayıf büyüme olacak. Doğal gaz talebindeki büyümenin düşmesinde Asya’daki zayıf talep rol oynuyor. Bununla birlikte, ABD ve Katar’daki genişlemelerin etkisiyle 2030 yılına kadar 300 milyar metreküp yeni sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) ihracat kapasitesinin eklenmesi bekleniyor. IEA LNG arzındaki bu artışın arz güvenliği ve uygun fiyatlı doğal gaz için kilit bir rol oynayacağını vurgularken, özellikle uzun dönemli LNG anlaşmalarının satıcılar ve alıcılar arasında etkili bir risk paylaşım mekanizması oluşturduğunu belirtiyor.

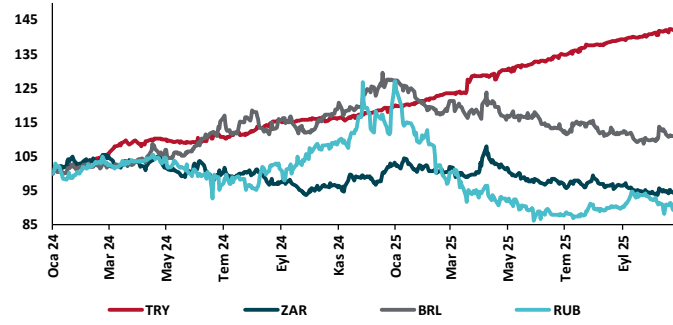
TCMB Faiz Koridoru



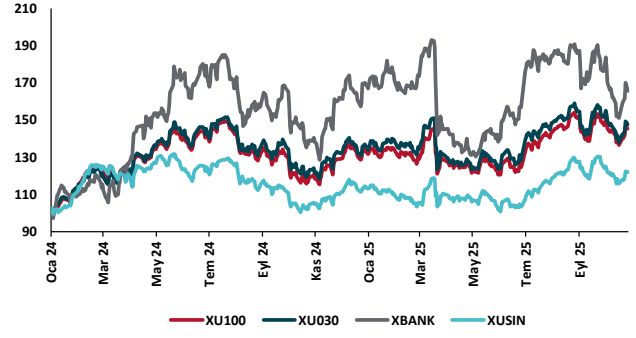
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



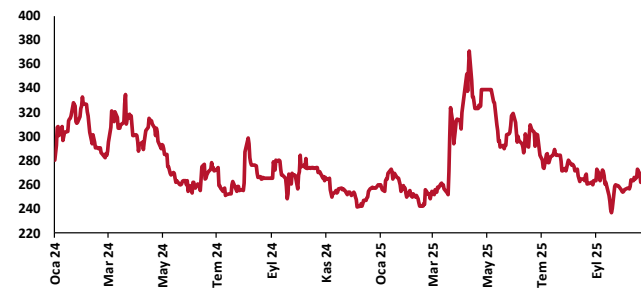
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



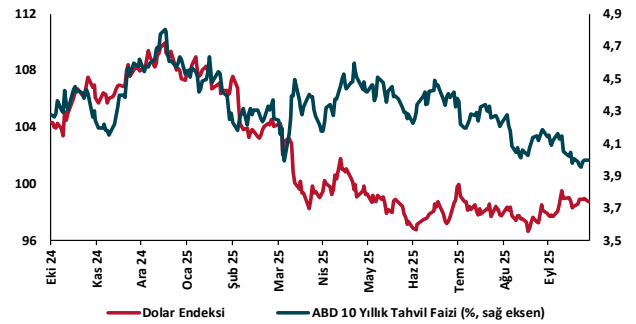
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



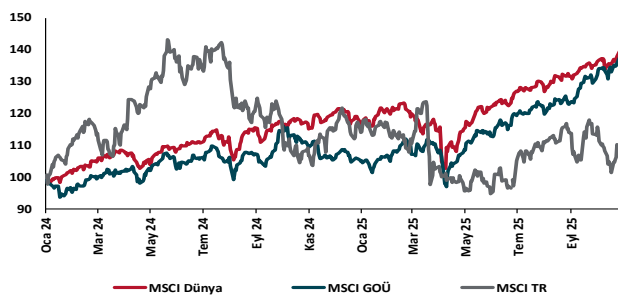
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



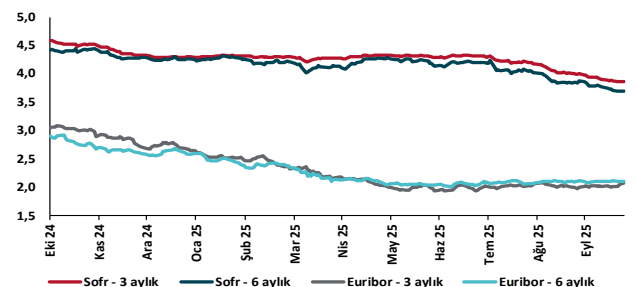
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.