

**ABD piyasalarının kapalı olduğu günde piyasalar jeopolitik ve Çin odaklı haber akışı etrafında şekillendi.** ABD borsalarının Şükran Günü nedeniyle kapalı olduğu günde veri takviminde öne çıkan Almanya Aralık ayı GfK tüketici güven endeksi, beklentilerle büyük ölçüde paralel olarak, -23,2 seviyesinde açıklandı. Haber akışında ise Çin emlak sektörüne yönelik endişeler yeniden canlandı. Çinli gayrimenkul devi Vanke bir tahvil ödemesi için erteleme talebinde bulundu ve kısa vadeli kredi başvurusu da en az iki banka tarafından reddedildi. S&P de şirketin kredi notunu düşürdü ve şirketin borç yapılandırma girişimleri konusundaki endişelerin artması nedeniyle gayrimenkul devi için negatif bir görünüm belirledi. Japonya'da Başbakan Sanae Takaichi Çin'le ilişkileri geliştirmek istediğini ancak Tayvan hakkındaki açıklamalarını geri çekmeyi reddettiğini söyledi. Tayvan ise adanın yeni 40 milyar dolarlık ek savunma bütçesi kapsamında ABD ile görüşmeler yaptığını açıkladı. ABD Başkanı Donald Trump, Çin Devlet Başkanı Xi ile görüştüğünden sonra, Beyaz Saray'ın Pekin'le ilişkileri istikrarlı bir hatta tutmaya çalıştığı bir dönemde, Tayvan hakkındaki söylemini yumuşatması için Başbakan Takaichi'ye çağrıda bulundu. Alibaba ve ByteDance gibi Çinli teknoloji devleri Nvidia'nın en güçlü çiplerine erişebilmek için yapay zeka modellerini Çin dışında eğitiyor. Bu durum, Nvidia'nın en gelişmiş (frontier) modellerin eğitiminde hala baskın bir konumda olduğuna işaret ederken Çin'e doğrudan satışlar neredeyse sıfırlanmış olsa bile şirketin Çin bağlantılı kayda değer bir iş hacmini koruduğunu da gösteriyor. Bu gelişmelerle S&P dünü %0,69 yükselişle tamamladı; endeks böylece art arda dördüncü kazanç gününü geride bırakırken, S&P son tarihi zirvesinin yalnızca %1 altında kapandı. Dow Jones 315 puan (%0,67) yükseldi, Nasdaq 219 puan (%0,87) çıktı ve Russell 20 puan (%0,82) arttı.

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	42,44	0,0%	BİST 100	10.945	0,3%
TR 2Y	38,77	-5 bp	TR 10Y	31,78	-23 bp
DXY	99,6	-0,1%	MSCI Dünya	4.375	0,1%
Altın (ons, \$)	4.164	0,8%	ABD 10Y	4,00	0 bp
Brent (varil, \$)	63,1	1,0%	TTF (MWh, €)	28,9	-0,9%
Bitcoin (\$)	91.403	1,3%	Karbon (ton, €)	82,2	0,6%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,4%
MSCI Avrupa	0,1%
MSCI Asya Pasifik	0,1%
MSCI Dünya	0,1%
MSCI Kuzey Amerika	0,0%
MSCI GOÜ	-0,1%
MSCI Latin Amerika	-0,1%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,7%

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İşsizlik Oranı	Ekim		%8,6
Türkiye	TCMB Finansal İstikrar Raporu	2025-II		
Almanya	TÜFE (yıllık değişim)	Kasım	%2,3	%2,3

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Hazine tahvilleri getiri eğrisinin kısa tarafında 1-2 puan düşerken uzun tarafta genel eğilim yaklaşık 1-2 puan artış oldu. 10 Aralık'taki faiz indirimi olasılığı yaklaşık %82 düzeyinde seyrediyor. Bitcoin %1,30 civarında yükselerek 91 bin 403 dolar olarak gerçekleşti. BİST 100 endeksi dünkü işlem gününe 59 puanlık artışla başladı. Gün boyunca dalgalı bir seyir izleyen endeks kapanışa doğru gelen alımların etkisiyle açılış seviyesinin altında kalmasına rağmen günü %0,28 oranında yükselişle 10.946 puandan tamamladı.

### Yurtiçinde bugün Ekim ayı iş gücü istatistikleri ve TCMB tarafından yayımlanacak Finansal İstikrar Raporu izlenecek.

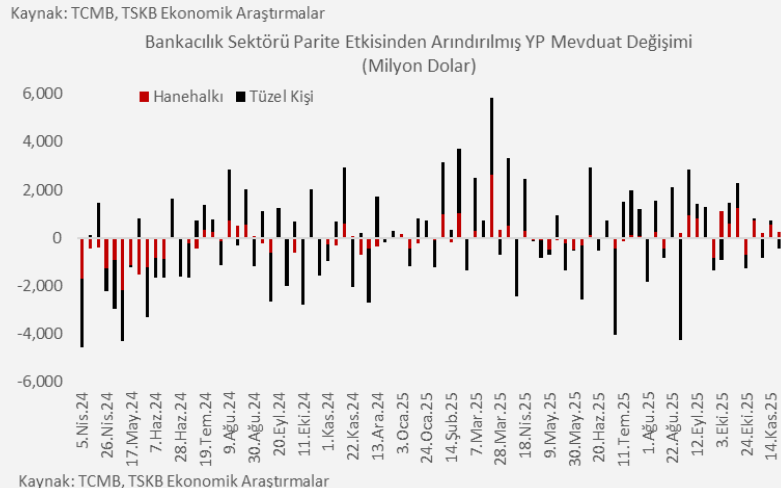
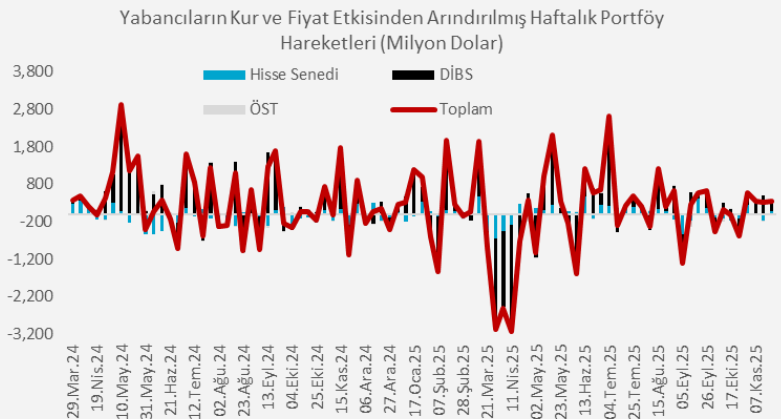
Küresel tarafta ABD borsalarının Şükran Günü tatilinin ardından yarım gün işlem göreceği günde Asya seansında Japonya verileri öne çıktı. Ülkede sanayi üretimi aylık bazda beklenen %0,5 azalış yerine %1,5 artarken, Tokyo enflasyonu %2,7 ile tahminlere paralel, işsizlik oranı ise beklenen %2,5'in hafif üzerinde %2,6 seviyesinde gerçekleşti. Sanayi üretimindeki beklentilerin üzerindeki artışa karşın Tokyo çekirdek enflasyonda görülen yükseliş Japonya'da faiz artırımı ihtimalinin güçlenmesiyle piyasalarda bir miktar tedirginliğe yol açtı. Bugünün devamında Almanya'nın perakende satışlar ve enflasyon verileri takip edilecek.

**Ekim ayında ithalat ihracata göre yıllık bazda daha hızlı artış gösterdi.** İhracat yıllık bazda %2,0 yükselerek 23,9 milyar dolar olurken, ithalat da %7,2 genişlemeyle 31,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı bir önceki yılın aynı ayındaki %79,8 seviyesinden %76,0'a indi. Dış ticaret açığı 5,9 milyar dolardan 7,6 milyar dolara çıktı. Ekim ayı verilerinin detayları, Avrupa'ya yapılan ihracattaki güçlü artışın da desteğiyle yıllık bazda ihracattaki yükselişi ortaya koydu. İthalat tarafında ise enerji ithalatındaki sınırlı gerilemeye rağmen, altın ve çekirdekte görülen yükselişin etkisiyle genişleme gerçekleşti. Tüketim mali ithalatındaki yavaşlama dikkat çekerken, binek otomobil ithalatı dirençli seyrini korudu.

### Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 21

**Kasım haftasında pozitif bir seyir izledi.** TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 21 Kasım'da biten haftada 71,9 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 239,1 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki 47,3 milyon dolarlık alımla birlikte toplamda 358,3 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 3 milyar 749,7 milyon dolar artmış oldu.

**21 Kasım'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 0,2 milyar dolar düşüş gösterdi.** TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış



## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

hanehalkı YP mevduatı yaklaşık 0,2 milyar dolar yükselse de, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,5 milyar dolar gerileme kaydetti.

**Kasım ayının üçüncü haftasında TCMB rezervlerinde düşüş görüldü.** 21 Kasım haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 3,8 milyar dolar, altın rezervleri de yaklaşık 3,0 milyar dolar gerileme kaydetti. Böylece brüt rezervler 180,6 milyar dolara indi. Benzer şekilde, net rezervler 21 Kasım haftasında 72,2 milyardan 69,4 milyara geriledi.

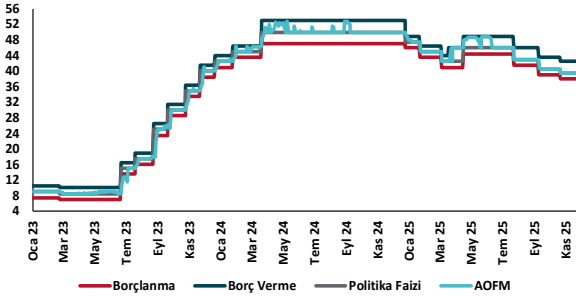
## Şirket ve Sektör Haberleri

**Vakıfbank toplam yaklaşık 900 milyon dolar tutarında sürdürülebilirlik temalı sendikasyon kredisi temin etti.** 618 milyon dolar ve 252,2 milyon euro olmak üzere iki dilimden oluşan 367 gün vadeli kredinin maliyeti; dolar dilim için SOFR+%1,50; euro dilim için Euribor+%1,25 seviyesinde gerçekleşti.

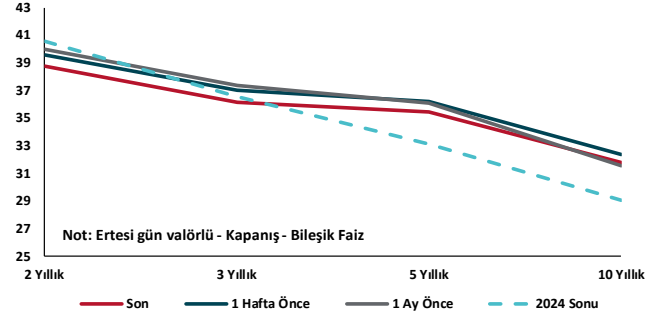
**Denizbank 648 milyon dolarlık sendikasyon kredisi sağladı.** Banka 1 milyar doların üzerinde talep toplayan işlemle Kasım 2024 sendikasyon kredisinin ilk dilimini 3 yıla kadar uzanan vadeyle yenilemiş oldu. Söz konusu kaynak, tarım, kadın girişimciler ve KOBİ'lere verilen desteği sürdürmek amacıyla kullanılacak.

**Resmi Gazete'de "Girişim Sermayesi Fonlarına Katılım ve Girişim Sermayesi Uygulamaları Hakkında Yönetmelik" yayımlandı.** Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı (STB) ile Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından hazırlanan yönetmelik, teknoloji, teknolojik üretim ve yenilik faaliyetlerini desteklemek amacıyla STB bütçesinden ayrılacak girişim sermayesi fonlarına aktarılacak kaynağın kapsamı, şartları, değerlendirilmesi ve izlenmesi gibi hususları düzenliyor. STB, kaynak sağlayacağı fonu belirlemek için çağrıya çıkacak. Çağrı amaçları ve alanları, kalkınma planı ve strateji belgeleri gibi politika belgelerinde yer alan öncelikler doğrultusunda belirlenecek. STB ile kaynak aktarılacak girişim sermayesi fonu yöneticisi arasında çağrı amaç ve şartlarına uygun yatırımcı sözleşmesi imzalanacak. Yatırım komitesi üyelerinin nasıl belirleneceği, STB'nin komitede temsil edilip edilmeyeceği ve komitenin karar alma yöntemi yatırım sözleşmesinde belirlenecek. STB'nin fon kaynaklarının %50'sinden fazlasını taahhüt ettiği fonlar için yatırım komitesinde yer alacak kişiler STB onayı ile belirlenecek.

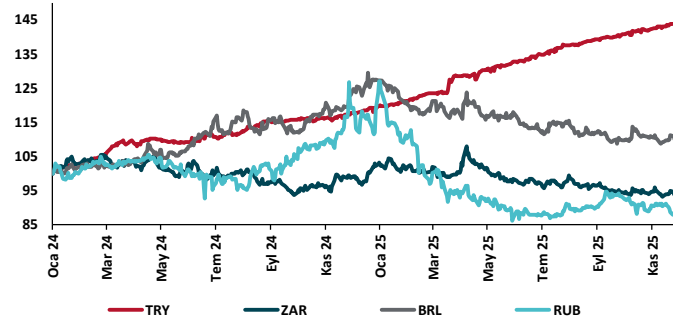
## TCMB Faiz Koridoru



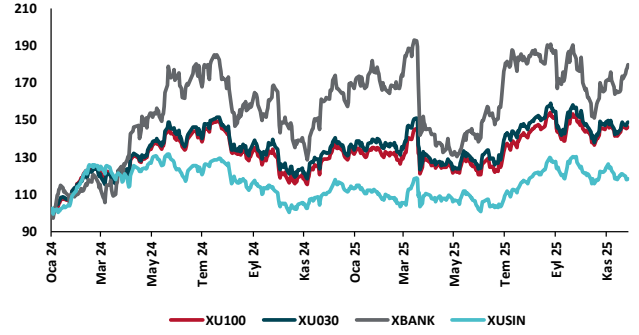
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



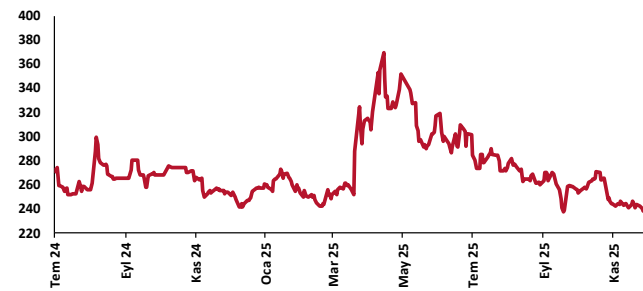
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



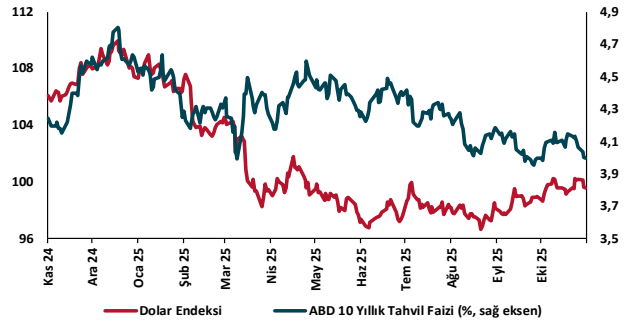
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



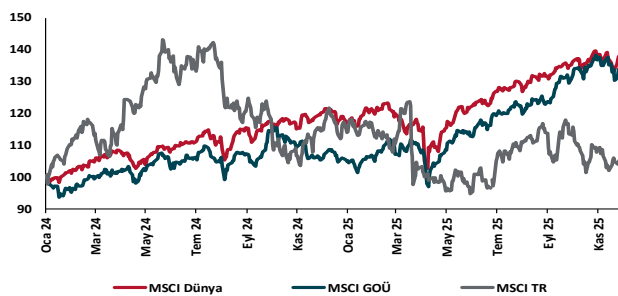
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



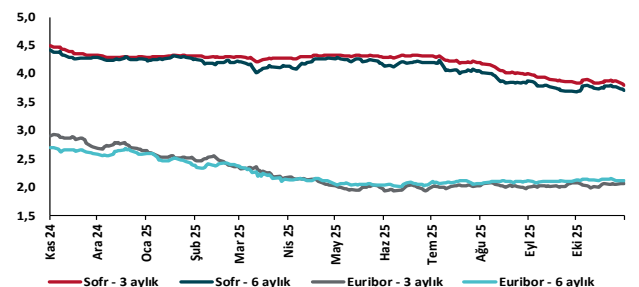
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## MSCI Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



## Küresel Göstergeler (%)





## 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.