

Yıl sonu takvim etkisi, teknoloji hisselerinde alginın iyileşmesi ve destekleyici makro veriler piyasalarda risk iştahını artırdı. Ayın erken döneminde Oracle ve Broadcom kaynaklı hayal kırıklıkları teknoloji tarafında iyimserliği sınırlamış olsa da, Micron'un güçlü bilançosu sektör psikolojisinde hızlı bir toparlanma yarattı. ABD Merkez Bankası'nın (Fed) son aylarda toplam 75 baz puanlık faiz indirimleri, 2026'da sürmesi beklenen ek indirimler ve aylık 40 milyar dolar düzeyindeki kısa vadeli tahvil alımları ve bunlara ek olarak vergi iadelerinde beklenen artışın piyasaları destekleyebileceği değerlendiriliyor. ABD Yüksek Mahkemesi'nin Uluslararası Acil Ekonomik Yetkiler Yasası (IEEPA) tarifelerini kaldırma ihtimalinin güçlendiği, seçim yılında yaşam maliyeti başlığının daha da önem kazanması Beyaz Saray'ın hukuki ve siyasi maliyetler nedeniyle bu tarifeleri hızlıca ikame etmeyebileceği öngörülüyor. Asya tarafında Tokyo TÜFE'nin beklentiden daha zayıf gelmesi, Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) sıkılaştırma patikasına yönelik baskının sınırlanmasına yardımcı olan bir sinyal olarak değerlendirildi.

Buna karşın, 2026'da vergi iadeleri gibi ABD tüketicisini destekleyebilecek unsurlara rağmen Eğitim Bakanlığı'nın temerrütteki öğrenci kredileri için ücret hazine başlayacağını açıklaması ve sağlık sigortası primlerinde beklenen artış riskler olarak ön plana çıkıyor. 2026'nın ilk dönemi için önemli risklerden biri Kevin Hassett başkanlığında bir Fed senaryosunun tahvil getirilerini yükseltebilmesi riski. Ukrayna'da diplomatik temaslara rağmen ABD-AB-Ukrayna-Rusya arasında uzlaş yaratacak bir çerçevede ilerleme henüz sınırlı kaldı. Venezuela, İran ve Nijerya kaynaklı jeopolitik gerilimler de öne çıkan başlıklar arasında oldu

Bu görünüm altında ABD endeksleri Cuma günü sınırlı kayıplarla neredeyse yatay bir görünüm sergiledi. S&P 2 puan (%0,03) gerilerken eşit ağırlıklı S&P yatay kaldı. Dow Jones 20 puan (%0,04) düşerken Nasdaq 12 puan (%0,09) geriledi. Russell ise 14 puan (%0,54) kayıp kaydetti. Fed'e ilişkin beklentilerde ana senaryo bir sonraki faiz indiriminin 17 Haziran toplantısında olacağı yönünde gerçekleşti. Fed başkanlığına dair olasılık tarafında Kevin Hassett'in oranı %41'e inse de ilk sıradaki konumunu korudu.

Günlük Deęişimler

Dolar/TL	42,83	0,0%	BİST 100	11.294	-0,4%
TR 2Y	37,51	-29 bp	TR 10Y	29,65	-26 bp
DX	98,0	0,1%	MSCI Dünya	4.473	0,0%
Altın (ons, \$)	4.532	1,2%	ABD 10Y	4,13	0 bp
Brent (varil, \$)	60,6	-2,6%	TTF (MWh, €)	28,9	-0,2%
Bitcoin (\$)	87.544	-0,1%	Karbon (ton, €)	88,0	-0,6%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar/Japon Yeni	0,5%
Dolar/Brezilya Reali	0,4%
Dolar Endeksi	0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,0%
Euro/Dolar	-0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,1%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,1%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,0%
MSCI Asya Pasifik	0,4%
MSCI GOÜ	0,4%
MSCI Latin Amerika	0,2%
MSCI Avrupa	0,0%
MSCI Kuzey Amerika	0,0%
MSCI Dünya	0,0%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,1%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Kevin Warsh ise %32 ile ikinci sırada yer aldı. Dolar endeksi (DXY) %0,1 arttı. Brent petrol Rusya-Ukrayna barış sürecine dair ilerleme beklentileriyle yaklaşık %2,60'la sert düştü. Altın %1,20 yükselirken gümüş %9,20 sıçradı. Altın yılın başında 2.650 dolar civarında işlem görürken 2025'te %72'nin üzerinde prim yaptı. Gümüş ise bu yıl %172 artışla 1979'dan bu yana en güçlü yıllık performansını gösterdi. Kripto varlıklarda 2025'te yatırımcıların beklentilerine yakın bir düzenleyici iklim ve siyasi ortam oluşmasına rağmen fiyatlar düşüş eğilimini korudu. Bazı küçük ölçekli kripto paralar zirvelerine göre %90'a varan gerilemeler yaşadı. Bitcoin Cuma günü %0,1 düşerek 87 bin 544 dolardan işlem gördü. BİST 100 endeksi geçen haftanın son işlem gününe 4 puanlık sınırlı artışla başladı. Açılışın ardından satışların etkisiyle zayıflayan endekste gün içinde 11.228 seviyesine kadar geri çekilme izlendi. Gün sonunda endeks seansı %0,37 düşüşle 11.294 puandan tamamladı.

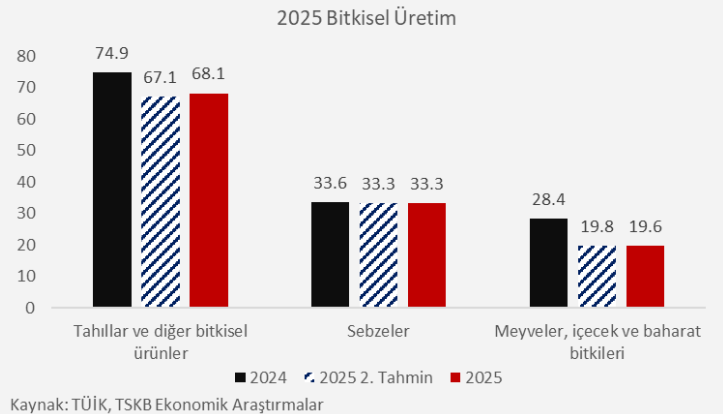
Bugün yurt içinde veri ajandasında Kasım ayına ilişkin BDDK Bankacılık İstatistikleri öne çıkıyor. Noel tatillerinin ardından yeni yıl tatiline hazırlanan küresel piyasalarda ise belirgin bir veri yoğunluğu bulunmuyor.

TCMB 2026 Para Politikası metnini yayımladı. TCMB ayrıca 2026 ve 2027 yılının ilk yarısı için toplantı takvimini açıklarken, 2026 yılında, 2025 yılında olduğu gibi, 8 Para Politikası toplantısı gerçekleştirilecek. Metinde mevduatın TL cinsinden ve yurt dışı borçlanmanın uzun vadeli olmasını önceliklendiren politika çerçevesinin 2026 yılında da sürdürüleceği paylaşıldı. Kredi büyümesinin ve kompozisyonunun dezenflasyon sürecini ve parasal aktarım mekanizmasını destekleyici bir çerçevede oluşmasının sağlanacağı, kredi büyüme sınırları ve istisnaların yıl içinde gözden geçirileceği ifade edildi. Mevcut durumda toplam APİ portföyünün nominal 262,3 milyar TL seviyesinde olduğu ve 2026 yılında TCMB APİ portföy büyüklüğünün, ilave alım seçeneği saklı kalmak kaydıyla nominal 450 milyar TL olarak belirlendiği belirtildi. 2026 yılında mevcut kur rejiminin sürdürüleceği ve TCMB'nin döviz kurlarının seviyesine ilişkin herhangi bir hedefi olmadığı ifade edildi. Ayrıca, 2026 yılında piyasa koşulları elverdiği müddetçe uluslararası rezerv biriktirilmesi yönündeki stratejiye devam edileceği paylaşıldı.

TCMB Aralık ayı sektörel enflasyon beklentilerini yayımladı. 2025 yılı Aralık ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri bir önceki aya göre, piyasa katılımcıları için 0,14 puan azalarak %23,35 seviyesine, reel sektör için 0,90 puan azalarak %34,80 seviyesine, hanehalkı için 1,34 puan azalarak %50,90 seviyesine geriledi.

Şirket ve Sektör Haberleri

Bitkisel üretim 2025 yılında bir önceki yıla kıyasla geriledi. Tahıl ve diğer bitkisel ürünlerin üretimi %9,0 gerileyerek 68,1 milyon ton, sebze üretimi %0,9 gerileyerek 33,3 milyon ton olarak gerçekleşti. Senelik en fazla gerileme %30,9 ile meyveler, içecek ve baharat bitkilerinde görüldü. Bu grupta üretim 19,6 milyon ton seviyesinde kaydedildi. 2025'te tahıl ve diğer bitkisel ürünlerin üretimi ikinci bitkisel üretim tahminin üzerinde yer alırken meyve, içecek ve baharat bitkilerinde üretim tahminin altında kaldı.



Şirket ve Sektör Haberleri

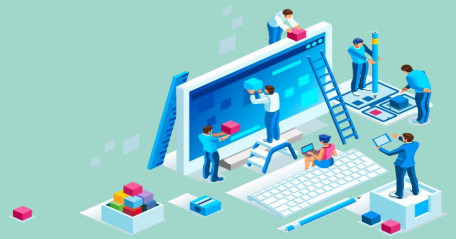
Türkiye'nin kritik minerallere yönelik stratejik planlamalarının, yol haritaları ve kurumsal kapasitelerde gelişimin devamlılığı ile desteklenmesi gerekiyor. Sabancı Üniversitesi İstanbul Uluslararası Enerji ve İklim Merkezi (IIEEC) tarafından yayımlanan rapor devamlılık ve bütüncül planlama ile Türkiye'nin kritik mineraller için daha güvenli ve katma değerli tedarik zincirleri gelişmesine katkı sağlayabileceği vurguluyor. IIEEC kritik minerallerin elektrifikasyon ve temiz enerji teknolojileri ile birlikte havacılık, elektronik ve savunma sanayi gibi Türkiye için önemli sektörlerde de kullanıldığını vurguluyor. Bu doğrultuda, Türkiye'nin kendi arz güvenliğini iyileştirirken yüksek katma değerli bir tedarik üssü olarak konumlanma fırsatı olduğunu belirtiyor. Rapor büyüyen risklerin yönetilmesi ve fırsatların değerlendirilmesi için de değer zincirinde acil durum mekanizmaları, yatırım, teknolojik gelişim ve diplomasi boyutlarını kapsayan bir stratejik planlama ihtiyacına dikkat çekiyor. IIEEC'in raporu tanıttığı etkinlikte konuşan Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar nadir toprak elementleri ile ilgili yürütülen çalışma sonucu Beylikova'da yıllık 1.200 ton kapasiteli pilot tesisin çalıştığını belirtti. 2026 yılından itibaren ise rafinaj kısmında endüstriyel ölçeğe ve yıllık yaklaşık 570 bin tonluk kapasiteye ulaşma hedefini vurguladı.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından yapılan yönetmelik değişikliğine göre lisanssız elektrik üretim tesislerinde elektrik depolama tesisi kurulabilecek. Yönetmelik değişikliği ile kurulacak elektrik depolama tesislerinden şebekeye enerji verilmesi durumunda ise mahsuplaşma sonrası kalan ihtiyaç fazlası enerjinin depodan verilen miktarı için herhangi bir ödeme yapılmayacak ve Yenilenebilir Enerji Destekleme Mekanizması'na (YEKDEM) bedelsiz katkı olarak dikkate alınacak.

TÜİK Gelir Dağılımı İstatistiklerini yayımladı. Buna göre, 2024 yılı gelirleri esas alındığında en yüksek gelire sahip %20'lik grubun toplam gelirden aldığı pay bir önceki yıla göre 0,1 puan azalarak %48,0 olurken, en düşük gelire sahip %20'lik grubun payı 0,1 puan artarak %6,4 oldu. Gelir dağılımı eşitsizliğini gösteren Gini katsayısı 0,003 puan düşüşle 0,410 olarak tahmin edildi. Yıllık ortalama hanehalkı kullanılabilir geliri %76,7 artarak 662 bin 414 TL'ye, yıllık ortalama eşdeğer hanehalkı kullanılabilir fert geliri ise %77,3 artışla 332 bin 882 TL'ye yükseldi. En yüksek yıllık ortalama eşdeğer fert

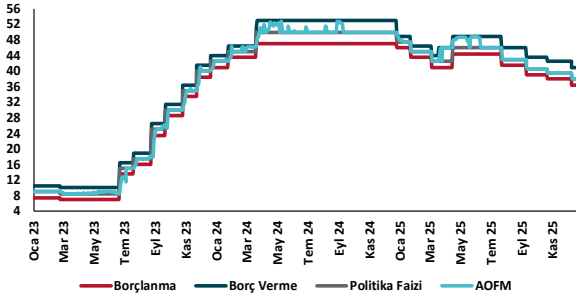
geliri 418 bin 025 TL ile tek kişilik hanehalklarında, en düşük gelir ise 264 bin 413 TL ile en az bir çekirdek aile ve diğer kişilerden oluşan hanehalklarında görüldü. Toplam gelir içinde en yüksek pay %49,7 ile maaş ve ücret gelirlerinden oluşurken, bunu %18,3 ile müteşebbis gelirleri ve %18,2 ile sosyal transferler izledi. Yıllık ortalama esas iş geliri eğitim durumuna göre yükseköğretim mezunlarında 566 bin 839 TL, lise ve dengi mezunlarda 376 bin 932 TL olarak hesaplandı. Sektörel bazda en yüksek yıllık ortalama esas iş geliri 426 bin 045 TL ile hizmet sektöründe, en düşük gelir 237 bin 461 TL ile tarım sektöründe görüldü; yıllık ortalama esas iş gelirinde en yüksek artış %79,0 ile inşaat sektöründe gerçekleşti. Gelir eşitsizliğini gösteren ve toplumun en yüksek gelir elde eden %20'sinin payının en düşük gelir elde eden %20'sinin payına oranı şeklinde hesaplanan P80/P20 oranı Türkiye genelinde 7,5 oldu. Bu oranın en düşük olduğu bölgeler 4,6 ile TRB1 (Malatya, Elazığ, Bingöl, Tunceli) ve TR42 (Kocaeli, Sakarya, Düzce, Bolu, Yalova) olurken, en yüksek gelir eşitsizliği 8,5 ile TR71 (Kırıkkale, Aksaray, Niğde, Nevşehir, Kırşehir) bölgesinde kaydedildi. Yıllık ortalama eşdeğer hanehalkı kullanılabilir fert gelirinin en yüksek olduğu bölge 449 bin 618 TL ile TR51 (Ankara), en düşük olduğu bölge ise 172 bin

Kalkınma Gündemi

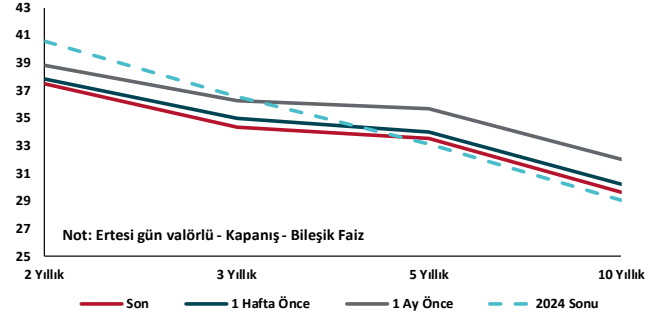


552 TL ile TRB2 (Van, Muş, Bitlis, Hakkari) oldu. Eşdeğer hanehalkı kullanılabilir fert gelirine göre sıralı %10'luk gelir grupları itibarıyla fertlerin bir önceki yıla göre yüzdelik geçişleri incelendiğinde; 2024 yılında ilk %10'luk grupta olan fertlerin %19,8'inin gelir grubu 2025 yılında yükselirken, son %10'luk grupta olan fertlerin %11,4'ünün gelir grubu ise düştü. Gelir Dağılımı İstatistiklerinin hesaplandığı Gelir ve Yaşam Koşulları Araştırması 2025 yılı sonuçlarına ilişkin gelir bilgileri, bir önceki takvim yılı olan 2024 yılını referans almaktadır. Gelir hesaplamalarında hanehalkı gelirleri; hanehalkı büyüklüğü ve kompozisyonu dikkate alınarak eşdeğer hanehalkı kullanılabilir fert gelirine dönüştürülmektedir.

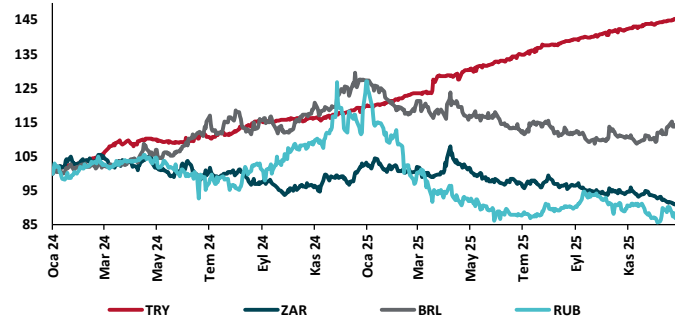
TCMB Faiz Koridoru



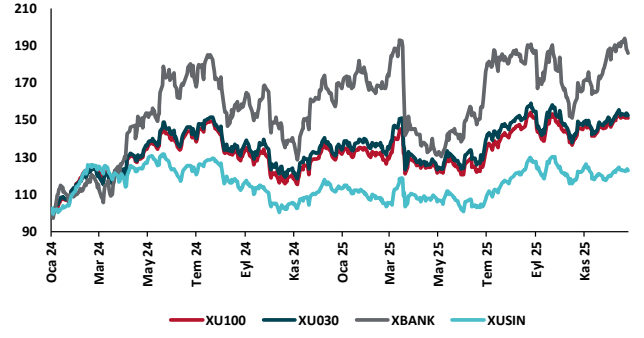
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



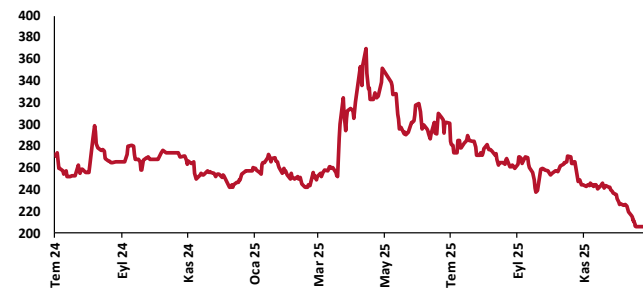
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



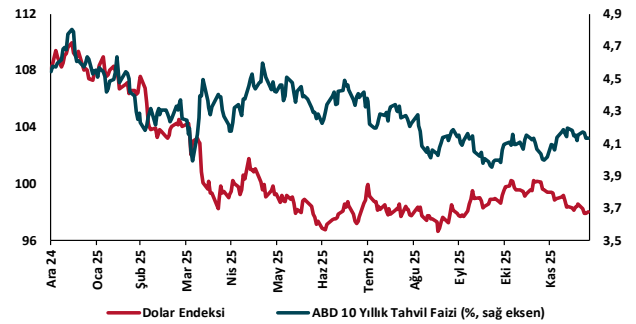
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



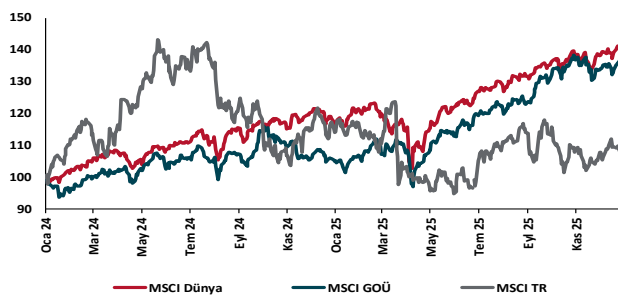
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



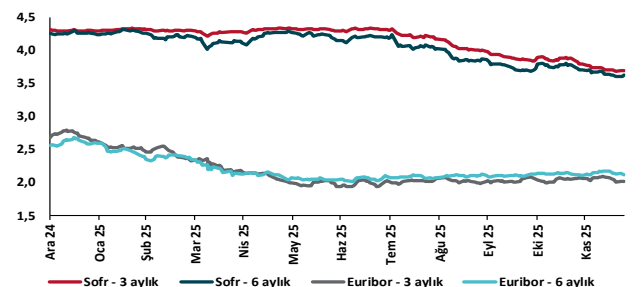
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.