

ABD Merkez Bankası (Fed) politika faizini beklentilere paralel şekilde 25 baz puan düşürerek %3,75-4,00 bandına çekti. Fed ayrıca 1 Aralık itibarıyla miktarsal sıkılaştırma sürecini durduracağını duyurdu. Karar 10'a karşı 2 oyla kabul edildi. Üyelerden Stephen Miran 50 baz puanlık daha güçlü bir indirim yönünde oy kullanırken Jeffrey Schmid faiz oranının sabit kalmasını savundu. Karar metninde yıl başından bu yana enflasyonun yükseldiği ve halen görece yüksek seviyelerde seyrettiği vurgulandı. Son dönemde istihdam piyasasına ilişkin risklerin arttığına dikkat çekilerek son açıklanan verilerin işe alımlardaki yavaşlama yönündeki görüşü desteklediği belirtildi. Ekonomik görünümdeki belirsizliğin ise yüksek kalmaya devam ettiği ifade edildi.

Fed Başkanı Jerome Powell'ın karar sonrası basın toplantısında Aralık ayında faiz indiriminin kesin olmadığını söylemesi piyasa tarafından şahin olarak algılandı. Başkan Powell Fed yetkilileri arasında Aralık politikasına dair güçlü fikir ayrılıkları olduğunu belirtti ve piyasalara önceden belirlenmiş bir gevşeme patikası algısına kapılmamaları yönünde mesaj verdi. Powell ayrıca gümrük vergileri konusunda ise enflasyon üzerindeki etkilerin kısa ömürlü olmasının makul bir baz senaryo olduğunu yineledi.

Asya turunu sürdüren ABD Başkanı Donald Trump'ın Çinli mevkidaşı Xi ile düzenlenen görüşmesi olumlu bir zeminde ilerledi. Pekin'in soya fasulyesi alımlarına yeniden başlaması, fentanil tarifelerinin düşürülmesi ve Nvidia'nın Çin'e yüksek teknoloji yapay zeka çiplerinin modifiye edilmiş versiyonunu satmasına izin verilmesi bekleniyor. Nvidia, Salı günü yaptığı açıklamada yapay zeka çipleri için 500 milyar dolarlık yeni sipariş aldığını ve ABD Enerji Bakanlığı adına yedi süper bilgisayar inşa edeceğini duyurmuştu. Bu gelişmelerin ardından şirketin piyasa değeri 5 trilyon dolara çıkarak tarihte bu seviyeye ulaşan ilk şirket unvanını kazanmıştı. ABD üçüncü çeyrek bilanço dönemi

Günlük Değişimler

Dolar/TL	41,94	0,0%	BİST 100	10.871	0,2%
TR 2Y	40,00	-21 bp	TR 10Y	31,57	-9 bp
DX	99,2	0,6%	MSCI Dünya	4.425	0,0%
Altın (ons, \$)	3.929	-0,6%	ABD 10Y	4,06	8 bp
Brent (varil, \$)	64,9	0,8%	TTF (MWh, €)	31,8	0,3%
Bitcoin (\$)	111.476	-1,2%	Karbon (ton, €)	78,8	0,6%

*Yurtiçi piyasa verileri 28 Ekim 2025 kapanışlarını yansıtmaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar Endeksi	0,6%
Dolar/Japon Yeni	0,4%
Dolar/Meksika Pesosu	0,4%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,3%
Dolar/Brezilya Reali	0,1%
JP Morgan GÜ Endeksi	-0,2%
Euro/Dolar	-0,4%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,6%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,0%
MSCI Latin Amerika	1,1%
MSCI GÜ	1,0%
MSCI Asya Pasifik	0,7%
MSCI GÜ Avrupa	0,7%
MSCI Avrupa	0,0%
MSCI Dünya	0,0%
MSCI Kuzey Amerika	0,0%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2025-III	%0,0	-%0,3
Euro Bölgesi	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2025-III	%0,1	%0,1
Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı (deposit rate)	Ekim	%2,0	%2,0

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

kapsamında Google, Meta ve Microsoft'un güçlü performans sergilediği görülüyor. Şirketlerin aynı anda hem büyük ölçek hem hızlı büyüme ve hem de yüksek kar marjı sergilediği anlaşıyor.

Küresel gelişmeler ışığında S&P 500 günü yatay tamamlarken Nasdaq 108 puan (%0,41) yükseldi. Buna karşılık Dow Jones 74 puan (%0,16) ve Russell da 22 puan (%0,87) geriledi. Piyasa genelindeki yayılım ikinci gün de son derece zayıf seyretti ve eşit ağırlıklı S&P endeksi %1,11 düştü. Fed Başkanı Powell'ın şahin tonda yönlendirmesinin ardından Hazine tahvillerinde sert satışlar görüldü. Getiriler eğri genelinde 7 ila 11 baz puan yükseldi. Toplantı sonrası Aralık'taki faiz indirimi olasılığı yaklaşık %100'den %71 seviyesine geriledi. Fed tarafından gelen açıklamaların da etkisiyle DXY endeksi %0,60 yükseldi. Brent petrol %0,80 arttı ve altın %0,60 geriledi. Bitcoin de %1,20 düşerek 111 bin 476'dan işlem gördü. Yurtiçi tarafta BİST 100 endeksi Salı gününe 5 puanlık gerilemeyle başladı. Cumhuriyet Bayramı öncesine denk gelen yarım günlük seans nedeniyle işlemler kısa sürerken, açılış sonrası gelen alımlarla endeks gün içinde 10.920 seviyesini test etti. Günün sonunda ise kazançların bir kısmı geri verilse de endeks %0,16'lık sınırlı artışla 10.871 puandan kapanış yaptı.

Yurtiçinde bugün önemli bir veri akışı olmayacak. Kanada Merkez Bankası da Fed'e benzer şekilde Çarşamba günü 25 baz puan faiz indirimi yaptı. Asya tarafında Japonya Merkez Bankası %0,5'lik politika faizini sabit tutma kararı alırken günün devamında ise Avrupa tarafında Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) faiz kararı takip edilecek. Bunun yanında Almanya ve Euro Bölgesinin 3. çeyrek büyüme verileri, Almanya'nın Ekim TÜFE rakamları izleme listesinde olacak. ABD'de federal hükümetin kapanması nedeniyle veri akışında kesintilerin meydana gelmesi olasılığı sürüyor.

Fed politika faizini 25 baz puan indirimle %3,75-%4,00 aralığına çekti. Fed ayrıca 1 Aralık itibarıyla bilanço küçültme sürecini sonlandıracağını açıkladı. Fed karar metninde enflasyonun sene başından bu yana yükseldiğini ve yüksek kalmayı sürdürdüğünü ifade etti. Öte yandan, istihdam üzerindeki aşağı yönlü risklerin son aylarda arttığına vurgu yaptı. Başkan Donald Trump tarafından atanan yeni üye Stephen Miran'ın Eylül ayındaki toplantıda olduğu gibi 50 baz puan indirimden yana olduğu görülürken, bir diğer üye Jeffrey Schmid'in politika faizini sabit tutmak yönünde oy kullanması dikkat çekti.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) politika faizini beklentiler doğrultusunda %0,5'te sabit tuttu. BoJ karar metninde ekonomik büyümenin ılımlı bir hızda gerçekleştiğini ve önümüzdeki dönemde bir miktar hızlanabileceğine işaret etti. Enflasyonda önümüzdeki dönemde bir miktar yükseliş gerçekleşse de, fiyat istikrarı hedefleriyle uyumlu bir patika izleyeceği ifade edildi. Bir önceki projeksiyon dönemine göre büyüme ve enflasyon tahminlerinin önemli bir değişim kaydetmediği belirtildi.

2026 Yılı Cumhurbaşkanlığı Yıllık Programı onaylanarak Resmi Gazete'de yayımlandı. Programa göre kamunun sabit sermaye yatırımının 2025 yılında reel olarak %5,0 oranında artması bekleniyor. 2025 yılında 2,1 trilyon TL seviyesinde gerçekleşeceği tahmin edilen kamu sabit sermaye yatırımlarının 2026 yılında yaklaşık 2,6 trilyon TL seviyesinde gerçekleşeceği öngörülüyor. 2026 yılında kamu yatırımları içinde en yüksek payı %31,9 ile ulaştırma alırken, onu %19,7 ile diğer hizmetler, %13,4 ile madencilik ve %10,7 ile eğitimin takip edeceği öngörülüyor. Özel sektör yatırımlarında ise en yüksek payı %35,2 ile konutun alması beklenirken, onu %34,9 pay ile ulaştırma ve %18,7 ile imalat takip ediyor.

Şirket ve Sektör Haberleri

Garanti Bankası, 3. çeyreğe ait finansal sonuçlarını yayımladı. Buna göre, banka son çeyrekte 30,4 milyar TL net kâr elde etti. Net kâr rakamı bir önceki yılın aynı dönemine %37,7 artış gösterdi.

2025 Ulusal Katkı Beyanları (NDC) Sentez Raporu yayımlandı.

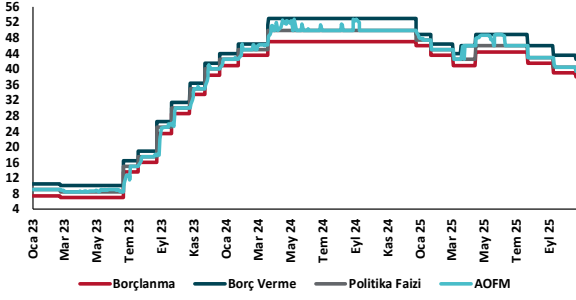
Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Çerçeve Sözleşmesi (UNFCCC) tarafından yayımlanan rapor 1 Ocak 2024 – 30 Eylül 2025 arası açıklanan NDC'leri inceliyor. Buna göre tarafların %89'u ekonominin ve toplumun tamamına odaklanan hedefler belirlerken, yeni NDC'ler ile 2035 yılına kadar emisyonların 2019 seviyelerinin %17 altına düşeceğini öngörülüyor. Rapora göre NDC'lerde uyum ve dayanıklılık daha önemli hale gelirken, toplumsal cinsiyet eşitsizliği, genç katılımı, adil geçiş, orman ve okyanusların rolünün arttığı görülüyor. Ayrıca, Paris Anlaşması'nın 6. Maddesi'ne yönelik gelişmeler kaydedildiği de vurgulanıyor. Rapor kaliteli, güvenilir ve ekonomik açıdan kapsamlı NDC'ler ile emisyon düşüşlerinin hızlandığını belirtse de küresel sıcaklık artışını 1,5°C ile sınırlamak için gereken yörüngenin uzağında olduğunu da vurguluyor.

2025 Uyum Açığı Raporu yayımlandı. Birleşmiş Milletler Çevre Programı tarafından yayımlanan rapor uyum finansman açığının azalmadığını belirtirken, uyum maliyetlerinin 2035 yılına kadar gelişmekte olan ülkeler için yılda 310-365 milyar dolar arasında olacağını tahmin ediyor. Buna göre, gelişmekte olan ülkelerin 2035 yılına kadar uyum finansmanı ihtiyacı, mevcut uluslararası kamu uyum finansmanı akışının en az 12 kat üzerinde olduğunu vurguluyor. Rapora göre, Brezilya COP 30 Başkanlığı tarafından talep edilen küresel bir kolektif çaba ile hem kamu hem de özel finansmanın devreye girerek finansman açığını kapatılmasına ve iklim eylemini hızlandırılmasına ihtiyaç duyuluyor.

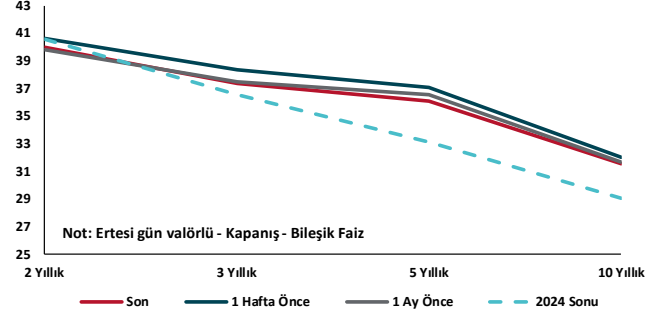
Kalkınma Gündemi



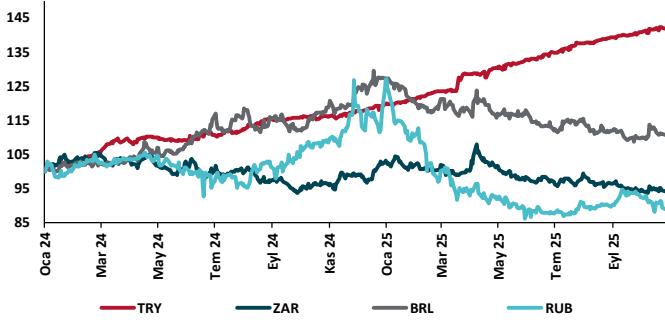
TCMB Faiz Koridoru



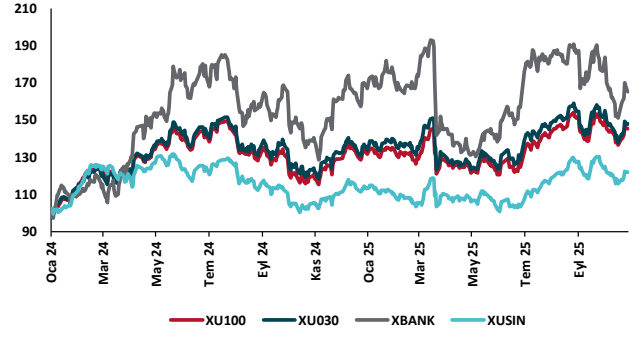
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



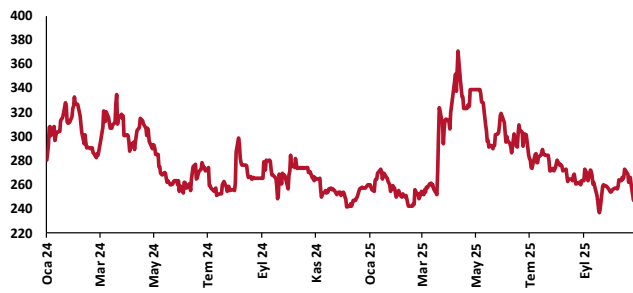
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



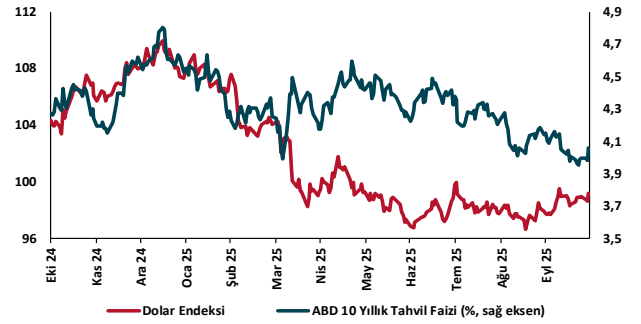
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



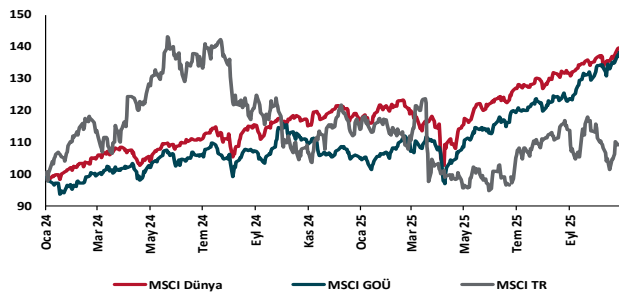
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



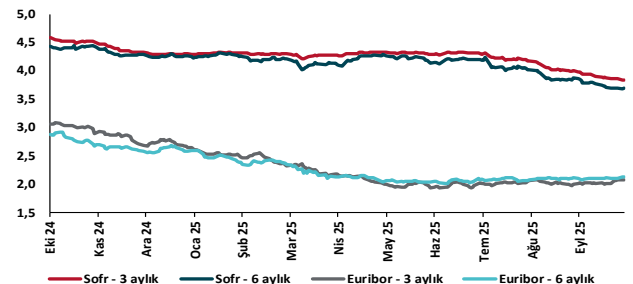
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.