

ABD piyasalarının kapanmasının ardından mega teknoloji şirketleri Meta (Facebook), Microsoft ve Alphabet (Google) finansal sonuçlarını açıkladı. Özellikle Meta'nın karlılığının beklentilerin belirgin şekilde altında kalması dünkü açılıştaki risk iştahını sınırlayan başlıca unsur oldu. Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) faiz sabit bırakma kararları nötr karşılanırken piyasalar ABD Merkez Bankası (Fed) tarafından gelen açıklamaların etkisini sindirmeye çalıştı. Özellikle Fed Başkanı Jerome Powell'in Aralık ayında faiz indiriminin kesin olmadığı vurgusunun etkileri piyasalarda hissedilmeye devam edildi.

ABD Başkanı Donald Trump'ın altı yıl aradan sonra Çinli mevkidaşı Xi ile gerçekleştirdiği görüşme yakından izlendi. İkili görüşme için Güney Kore'nin Busan şehrinde bir araya geldi. Trump-Xi buluşmasında nadir toprak elementleri ve gümrük vergileri konusunda uzlaşmaya varıldığı görüldü. Buna göre nadir toprak elementlerine yönelik ihracat kısıtlamalarının bir yıl erteleneceği, Trump'ın da Çin'den yapılan ithalata uygulanan %57'lik ek tarife oranını %47'ye çekeceği ifade edildi. Trump ayrıca fentanil tarifelerinin derhal %20'den %10'a indirileceğini, Xi'nin de soya fasulyesi alımlarına devam etmeyi kabul ettiğini açıkladı.

Yapay zeka veri merkezlerinin finansmanına ilişkin kuşkular piyasaları tedirgin etti. Büyük teknoloji şirketlerinin veri merkezi yatırımlarının finansmanını sağlayacak nakit akışlarının güvenilirliği ve sürdürülebilirliği konusunda tartışmalar sürüyor. Meta'nın 2025 genelindeki yüksek veri merkezi yatırım harcamalarına ilişkin uyarılarının ardından bu agresif harcama eğilimine yönelik kuşkular artmaya başladı. Ancak yine de istisnalar dışında mega teknoloji şirketleri yüksek satış, kar marjı ve karlılıkla güçlü bilançolar açıklamayı sürdürüyor. ABD seansı sonrasında gelen ve beklentileri destekleyen Amazon ve Apple bilançolarının etkisiyle yeni güne başlarken şu aşamada ABD vadeli

Günlük Değişimler

Dolar/TL	41,96	0,0%	BİST 100	10.837	-0,3%
TR 2Y	40,00	-21 bp	TR 10Y	31,57	-9 bp
DX	99,5	0,3%	MSCI Dünya	4.381	-1,0%
Altın (ons, \$)	4.023	2,4%	ABD 10Y	4,09	4 bp
Brent (varil, \$)	65,0	0,1%	TTF (MWh, €)	30,3	-4,5%
Bitcoin (\$)	107.530	-3,5%	Karbon (ton, €)	78,7	-0,2%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar/Japon Yeni	0,9%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,4%
Dolar/Brezilya Reali	0,4%
Dolar Endeksi	0,3%
Dolar/Meksika Pesosu	0,2%
JP Morgan GÜ Endeksi	-0,2%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,3%
Euro/Dolar	-0,3%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,4%
MSCI GÜ	-0,3%
MSCI Asya Pasifik	-0,4%
MSCI Latin Amerika	-0,8%
MSCI Avrupa	-1,0%
MSCI GÜ Avrupa	-1,0%
MSCI Dünya	-1,0%
MSCI Kuzey Amerika	-1,0%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Eylül		-4,2
Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Ekim	%2,1	%2,2

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

endekslerinde pozitif görünüm korunuyor. Dün SPX endeksi 68 puan (%0,99) gerileyerek günü en düşük seviyesinde kapattı. Nasdaq 385 puan (%1,47), Dow 110 puan (%0,23), Russell 19 puan (%0,76) düşerken, eşit ağırlıklı S&P endeksi ise %0,41 değer kaybetti. ABD tahvil faizleri hafif yükselirken 10 Aralık Fed faiz indirimi olasılığı %67 civarında kaldı. Dolar endeksi (DXY) Fed sonrası Çarşamba günü başlayan kazançlarını sürdürerek %0,30 daha yükseldi. Brent %0,10 çıkarken altın %2,4 arttı. Bitcoin ise %3,50 düşerek yaklaşık 107.530 dolar seviyesine indi. BİST-100 endeksi dünki işlemlere 36 puanlık artışla başladı. Gün içinde dalgalı bir görünüm hakim olurken endeks seansı %0,31'lik kayıpla 10.837 puan seviyesinde tamamladı.

Dün günün veri tarafında Almanya'da üçüncü çeyrek öncü GSYH büyümesinin %0,0 ile tahminlere paralel gelmesi ülke ekonomisine ilişkin zayıflık sinyallerini teyit etti. Buna karşın Euro Bölgesi'nin üçüncü çeyrek öncü GSYH verisi %0,2 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. ECB kararlarında tüm faiz oranları sabit tutulurken Başkan Christine Lagarde basın toplantısında çekirdek enflasyon göstergelerinin öngörülen patikaya uyumlu olduğunu ancak savunma harcamaları paketinin enflasyon üzerinde yukarı yönlü risk oluşturabileceğini belirtti.

Bugün yurtiçi ve yurtdışında yoğun makroekonomik veri akışı bulunuyor. Küresel cephede Japonya'nın Ekim ayı Tokyo TÜFE'si %2,8 ile beklentilerin üzerinde gelirken sanayi üretimi de %2,2 artışla beklentileri aştı. Çin'in imalat verilerinin ise son altı ayın en zayıf seviyesine gerilemesi dikkat çekti. Günün devamında Euro Bölgesi'nin Ekim ayı TÜFE verileri öne çıkacak. Ayrıca gün içinde Ekim ayı Chicago PMI verisi ile bugün başlayarak iki gün sürecek APEC zirvesi takip edilecek. Yurt içi veri takviminde ise bugün Eylül ayı dış ticaret dengesi, BDDK'nın haftalık banka istatistikleri, TCMB PPK toplantı özeti takip edilecek.

ECB politika faizini beklentiler dahilinde sabit tuttu. ECB depo faizini %2,0, ana refinansman faizini %2,15 ve marjinal fonlama faizini %2,4'te sabit bıraktı. Karar metninde yıllık enflasyon oranının hedef seviyelerde olduğunu ve enflasyon görünümü konusundaki değerlendirmelerinde fazla değişiklik olmadığını ifade etti. Ekonominin zorlayıcı küresel şartlara rağmen büyüdüğünün altı çizildi. Bundan sonraki faiz kararlarını daha önceden olduğu gibi toplantı bazlı ve verilere bağlı bir yaklaşımla alacağını belirtti.

Euro Bölgesi üçüncü çeyrek büyüme verileri açıklandı. Euro Bölgesi'nde çeyreklik büyüme %0,2 seviyesinde geldi ve beklentileri aştı. Bölge ülkelerinde ise ayrışan bir tablo ortaya çıktı. Almanya'da çeyreklik büyüme %0,0 seviyesinde gelirken, Fransa ekonomisi %0,5 büyüyerek tahminleri aştı. İtalya'da üçüncü çeyrekte %0,0 büyüme kaydedildi.

Çin'de Ekim ayında imalat aktivitesi yavaşladı. Ekim ayı verilerine göre, imalat PMI 49,8'den 49,0'a gerileyerek daralma bölgesinde kalmayı sürdürdü. Hizmet PMI ise 50,0'dan 50,1'e sınırlı yükseldi.

TCMB Ekim ayı sektörel enflasyon beklentilerini yayımladı. 2025 yılı Ekim ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri bir önceki aya göre, piyasa katılımcıları için 1,01 puan artarak %23,26 seviyesine, hanehalkı için 1,40 puan artarak %54,39 seviyesine yükselirken, reel sektör için 0,50 puan azalarak %36,30 seviyesine geriledi.

Şirket ve Sektör Haberleri

Türk Hava Yolları, Bank of China'dan kredi temin etti. 2,9 milyar yuan (yaklaşık 412 milyon dolar) tutarında, 5 yıl vadeli kredi, şirketin filo genişleme çalışmaları, büyüme planları, yeni tesis yatırımları ve İstanbul Havalimanı'ndaki altyapı projeleri gibi stratejik gelişim alanlarında kullanılacak.

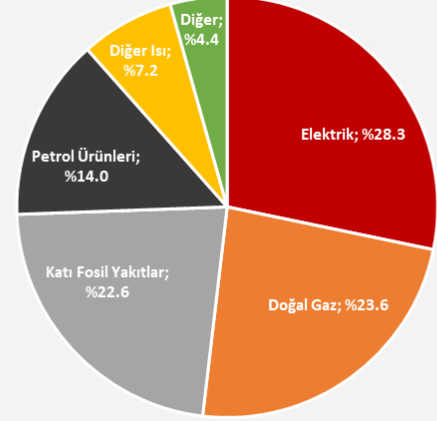
Şirket ve Sektör Haberleri

2026 yılı mesken tüketici grubuna yönelik son kaynak tedarik tarifesı (SKTT) yıllık 4.000 kilovatsaat (kWh) olarak güncellendi. Resmi Gazete’de yayımlanan Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından belirlenen yeni SKTT 1 Ocak 2026’dan itibaren geçerli olacak. SKTT daha önce mesken grubu için yıllık 5.000 kWh olarak belirlenmişti.

2024 yılında sanayi sektörü nihai enerji tüketiminin kaynak kırılımı en yüksek payın %28,3 ile elektrik olduğunu gösterdi.

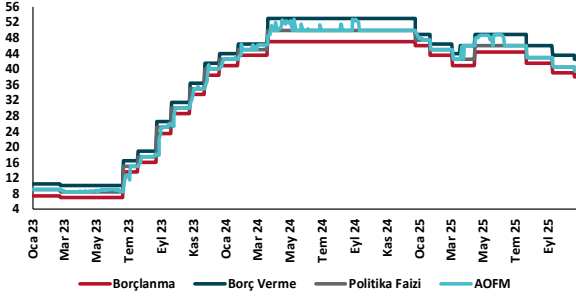
TÜİK tarafından yayımlanan “Sanayi Sektörü Nihai Enerji Tüketim İstatistikleri, 2024”e göre elektriği %23,6 pay ile doğal gaz ve %22,6 ile katı fosil yakıtlar takip etti. Sektörün toplam nihai enerji tüketiminin ise 2024’te bir önceki yıla göre %3,3’lük bir artış ile 1.717,4 petajula ulaştığı görülürken, alt sektör kırılımı nihai enerji tüketiminde en büyük pay %28,8 ile diğer metalik olmayan mineral ürünlerin imalatının oldu. Bunu %22,7 ile ana metal sanayi ve %10,9 ile gıda ürünleri imalatı takip etti.

Sanayi Sektörü Nihai Enerji Tüketimi Kaynak Dağılımı, 2024

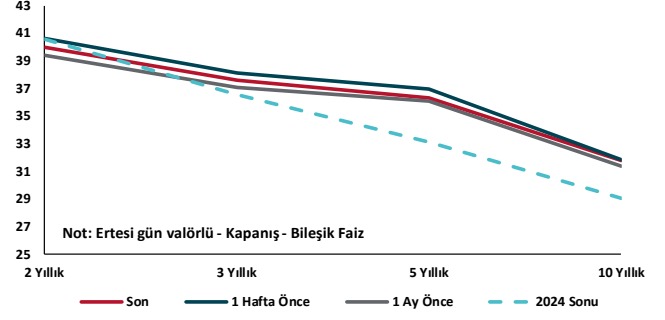


Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar
Diğere türetilmiş gazlar, yenilenebilir enerji ve yenilenebilir atıklar dahildir

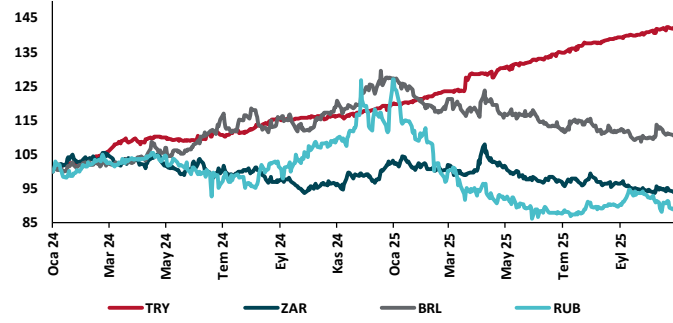
TCMB Faiz Koridoru



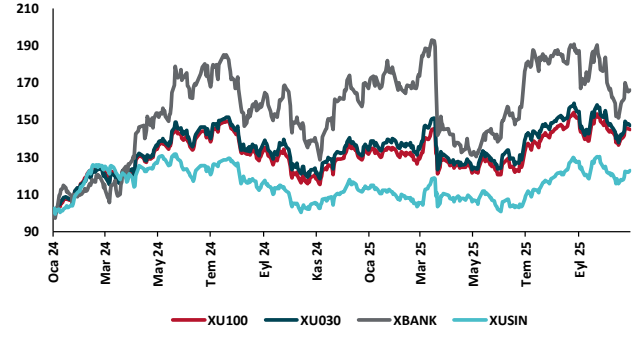
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



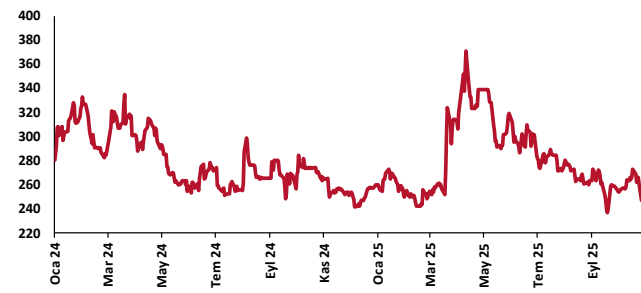
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



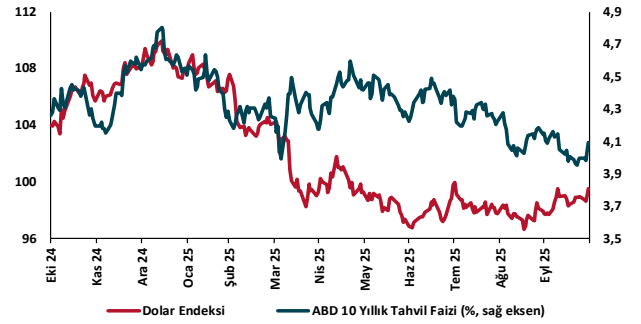
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



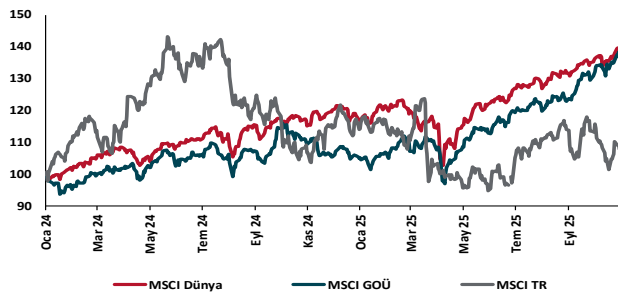
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



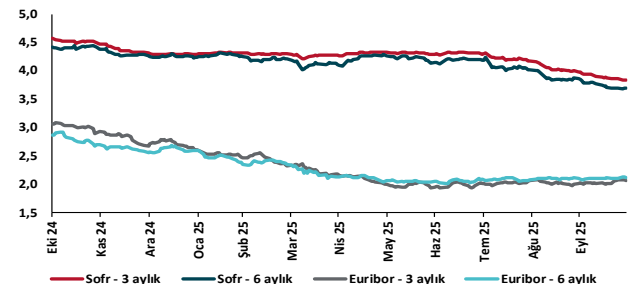
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.