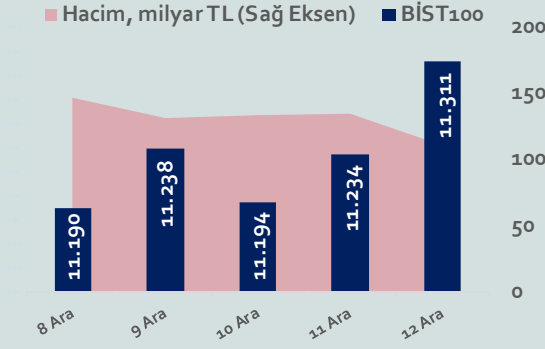


Bizim Haftalık

08 - 12 Aralık 2025

Haftalık Bülten

Periyodik Raporlar



BİST Verileri	12.12.2025
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	248,9
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	10.585,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	1,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	59,5
BİST-100 F/K Cari	15,39
Yabancı Payı %	36,2

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YBB	Yıllık
BİST30	12.289,1	0,80%	3,17%	14,3%	11,1%
BİST100	11.311,3	0,69%	2,76%	15,1%	12,5%
BİST30 (\$)	288,4	0,58%	2,60%	-5,6%	-9,1%
BİST100 (\$)	265,5	0,47%	2,20%	-4,9%	-8,2%
BİSTMali	16.535,0	1,14%	2,46%	40,6%	39,4%
BİSTSınai	14.218,7	0,33%	2,01%	8,9%	6,8%
BİSTBanka	16.460,2	0,91%	0,80%	13,1%	13,1%

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	48.855	0,3%	14,8%	11,3%
ABD-S&P 500	6.890	-0,2%	17,1%	13,9%
ABD-NASDAQ	23.496	-0,4%	21,7%	18,1%
Almanya-DAX	24.380	0,4%	22,5%	19,4%
İngiltere-FTSE 100	9.699	0,0%	18,7%	16,7%
Fransa-CAC40	8.132	0,6%	10,2%	9,6%
Rusya-RTSI	1.085	-0,6%	21,5%	41,6%
Brezilya-BOVESPA	159.189	0,1%	32,3%	26,3%
Japonya-NIKKEI 225	51.028	2,3%	27,9%	29,6%
Çin-SHANGHAI	3.889	0,4%	16,0%	13,3%
G.Kore KOSPI	4.167	1,4%	73,7%	70,6%
Hindistan-Sensex	85.268	0,5%	9,0%	4,6%
BİST100	11.311	0,7%	15,1%	12,5%
BİST BANKA	16.460	0,9%	13,1%	13,1%
BİST SINAİ	14.219	0,3%	8,9%	6,8%

Kapanış değerleri Cuma günü saat 18:00 itibarı ile alınmıştır.

Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	Haftalık	YBB
Dolar/TL	42,6944	0,2%	0,4%	20,7%
Euro/TL	50,1745	0,1%	1,3%	36,9%
Euro/Dolar	1,1743	0,0%	0,8%	13,5%
Dolar/Yen	155,9	0,2%	0,4%	-0,9%
Altın (\$/ons)	4.344,4	1,6%	3,4%	65,5%
Altın (TL/gram)	5.963,8	1,8%	3,8%	99,9%
Gümüş (\$/ons)	64,2	1,0%	12,5%	122,3%
Gümüş (TL/gram)	88,2	1,3%	13,0%	168,2%
Brent Petrol (\$/varil)	61,0	-0,5%	-3,6%	-18,0%
VIX	15,2	2,6%	-3,3%	-12,3%
Dolar Endeksi	98,4	0,0%	-0,6%	-9,3%
Gösterge Tahvil	38,34%	0,4%	0,9%	-5,5%
TR 10yıl Tahvil	30,60%	0,2%	-0,5%	5,4%
ABD 10yıl Tahvil Faizi	4,19%	1,0%	2,0%	-8,6%

Kapanış değerleri Cuma günü saat 18:00 itibarı ile alınmıştır.

Bu Hafta Ne Oldu...

Yurt içinde sanayi üretimi ve cari denge verilerinin yanı sıra TCMB'nin faiz kararı ön plana çıkarken yurt dışında ise Almanya'da enflasyon ile ABD Merkez Bankası (Fed)'nin faiz kararını takip ettiğimiz bir haftayı geride bıraktık. Almanya'da tüketici fiyat endeksi, Kasım ayında aylık %0,2 azalırken Ekim ayında %2,3 olan yıllık enflasyon, Kasım ayında da %2,3 oldu. ABD Merkez Bankası (Fed), Çarşamba günü gerçekleştirdiği Aralık ayı toplantısında politika faizini 25 baz puan indirerek %3,50-3,75 aralığına çekti. Karar metninde Fed, faiz indirimlerine ara vermeden hemen önce, geçen Aralık ayında kullandığı "ek ayarlamaların kapsamı ve zamanlamasını değerlendirirken" ifadesine geri döndü. Fed, finansal sistemdeki rezervleri yeniden inşa etmek amacıyla 12 Aralık'tan itibaren ayda 40 milyar dolarlık Hazine bonosu alımına başlayacağını duyurdu. Fed Başkanı Jerome Powell, faiz kararının ardından yaptığı açıklamada, hükümetin kapanması nedeniyle bazı verilerin geciktiğini ancak son toplantıdan bu yana genel görünümde büyük bir değişim olmadığını ifade etti. Powell, Fed'in sorumluluğunun, tarifeler ve benzeri unsurlar nedeniyle tüketici fiyatlarında ortaya çıkan tek seferlik artışların kalıcı bir enflasyon sorununa dönüşmesini engellemek olduğunu ifade etti. Türkiye'de sanayi üretimi, Ekim ayında aylık %0,8 azalırken yıllık %2,2 arttı. Cari denge, Ekim ayında 457 milyon dolar fazla verdi. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 5,96 milyar dolar olurken hizmetler dengesi kaynaklı net girişler 7,59 milyar dolar olarak gerçekleşti. TCMB Perşembe günü gerçekleştirdiği yılın son toplantısında, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını 150 baz puan indirerek %39,5'ten %38'e çekti. Kurul ayrıca, Merkez Bankası gecelik vadede borç verme faiz oranını %42,5'ten %41'e ve gecelik vadede borçlanma faiz oranını %38'den %36,5'e indirdi. Karar metninde Kasım ayında tüketici enflasyonunun gıda fiyatlarındaki gelişmelerle beklenenden düşük gerçekleştiği enflasyonun ana eğiliminin Eylül ayındaki artıştan sonra Ekim ve Kasım aylarında bir miktar gerilediği belirtildi. Karar metninde "Kurul politika faizine ilişkin atılacak adımları; enflasyon gelişmelerini, ana eğilimini ve beklentilerini göz önünde bulundurarak ara hedeflerle uyumlu biçimde dezenflasyonun gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirleyecektir. Adımların büyüklüğü, enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla gözden geçirilmektedir. Enflasyon görünümünün ara hedeflerden belirgin bir biçimde ayrışması durumunda, para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır" ifadeleri yer aldı. Haftaya pozitif başlayan ve hafta genelinde alıcılı bir seyir izleyerek 11.331 seviyesine kadar yükselen BİST100 Endeksi, %2,76 kazançla 11.311,31 puandan haftayı tamamladı. 42,54'lü seviyelerden haftaya başlayan Dolar/TL, 42,6966 ile tarihi zirvesini yenilerken Euro/TL, hafta içinde 50,3093 ile rekor kırdı. Yurt dışı yerleşik yatırımcılar, 28 Kasım-5 Aralık 2025 haftasında reel olarak (fiyat ve kur etkisinden arındırılmış) 154,3 milyon dolar hisse senedi alımı, 23,7 milyon dolar Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS-Kesin Alım) satışı ve 108,4 milyon dolar Özel Sektör Tahvil alımı gerçekleştirdi. Aynı haftada yurt içinde yerleşik gerçek kişilerin döviz mevduatı 848 milyon dolar artarak 136.176 milyon dolara yükselirken, tüzel kişilerin döviz mevduatı 1.883 milyon dolar azalarak 75.898 milyon dolara geriledi. Kur korumalı mevduat (KKM) hesapları 93 milyon dolar azalarak 306 milyon dolar (13 milyar TL) olarak gerçekleşti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 250 sınırının altında kalmaya devam etti.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

TCMB, 2025 yılının ilk iki toplantısında politika faizini 250'şer baz puan indirerek %42,50 seviyesine çekti. TCMB politika faizini, 17 Nisan tarihli toplantısında 350 baz puan artırarak %46,00 seviyesine yükseltirken 19 Haziran toplantısında değiştirmeyerek %46 seviyesinde sabit bıraktı. 24 Temmuz tarihli toplantıda ise 300 baz puan, 11 Eylül tarihli toplantıda 250 baz puan, 23 Ekim tarihli toplantıda 100 baz puan ve 11 Aralık tarihli toplantıda 150 baz puan indirerek %38,00'e düşürdü.

Aralık 2025 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Kasım ayında %0,87 artan TÜFE'nin Aralık ayında %1,08 ve Ocak 2026'da %3,44, 2025 sonunda %31,17 ve 2026 sonunda %23,35 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2025 sonunda 43,06 ve 12 ay sonrasında ise 51,08 olması öngörülmektedir. Cari denge 2025 sonunda 21,3 milyar dolar, 2026 sonunda ise 25,2 milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2025 ve 2026'da sırasıyla %3,5 ve %3,9 olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin 2026 yıl sonunda ise %28,15 olması beklenmektedir.

Bizim Haftalık

	Haf. Hacim (Milyar TL)	Haf. Değişim	YBB
AKBNK	37,63	3,8%	9,6%
YKBK	34,47	1,5%	18,9%
ISCTR	34,43	-1,1%	4,3%
THYAO	33,48	0,7%	-0,8%
ASELS	29,43	8,4%	181,7%
TRALT	22,55	-7,4%	66,0%
KCHOL	21,76	3,0%	2,8%
EREGL	20,86	3,2%	1,6%
GARAN	19,95	-0,8%	17,0%
SISE	18,38	6,1%	-1,6%

Kaynak: Forex

HAFTALIK YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
MANAS	60,9%	SMRVA	40,8%
VKFYO	40,3%	ESEN	33,1%
BRKVV	38,1%	BIGCH	19,5%
ARMGD	36,9%	METRO	16,3%
KLRHO	34,0%	KONTR	16,3%
KUYAS	33,2%	QUAGR	14,4%
SELVA	30,4%	OBAMS	14,1%
ALKLC	25,6%	VANGD	13,5%
GRNYO	24,7%	HATEK	12,8%
GUNDG	24,3%	GRTHO	12,2%
TDGYO	23,3%	EFOR	11,2%
MEGMT	22,4%	SKYLP	9,9%
MOPAS	21,3%	BAHKM	8,8%
NIBAS	21,0%	ATATP	8,7%
IMASM	18,6%	LINK	8,6%
DUNYH	18,0%	BIOEN	8,5%
CRFSA	17,9%	SANEL	8,5%
PAPIL	17,6%	DSTKF	8,2%
SEYKM	17,4%	ERCB	8,2%
DIRIT	17,0%	CEMZY	7,6%

YBB YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
TRHOL	4776%	BORLS	68%
TERA	4199%	BJKAS	63%
TEHOL	1544%	YAPRK	57%
HEDEF	1480%	RAYSG	56%
SMRVA	949%	ATEKS	56%
PEKGY	888%	VESTL	54%
CRDFA	744%	TUREX	54%
KLRHO	624%	ESCAR	53%
MMCAS	584%	SANFM	52%
IEYHO	459%	LINK	51%
SNKRN	445%	VESBE	50%
PASEU	394%	REEDR	49%
TMPOL	392%	ICUGS	47%
ALKLC	378%	YBTAS	47%
EMKEL	373%	BANVT	47%
GMTAS	363%	MEDTR	46%
MAGEN	353%	NATEN	45%
GUNDG	349%	DGNMO	45%
ISKPL	349%	INTEK	44%
ADESE	322%	TSPOR	44%

Pazartesi

Haftanın ilk işlem gününe %0,68 artışla 11.082,14 puandan başlayan ve seans içinde alıcılı bir seyir izleyerek 11.250,44 seviyesine kadar yükselen BİST100 Endeksi, %1,65 kazançla 11.189,50 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,05 ve Sınai Endeks %1,45 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi %38,04, 10 yıllık tahvil faizi %30,55 ve ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,137 seviyelerinden hafta açılışını yaptı. Dolar/TL 42,54'lü ve Euro/TL 49,56'lı seviyelerden haftaya başladı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 226,9 oldu.

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan ile Macaristan Başbakanı Viktor Orban, Ankara'daki görüşmenin ardından yaptığı ortak basın açıklamasına göre, Türkiye ve Macaristan karşılıklı ticaret hacmini 10 milyar dolara yükseltmeyi amaçlarken, iki ülke liderleri yeni iş birliği alanlarında kapsamlı adımlar atacaklarını vurguladı. İki ülke arasında farklı alanlarda 16 iş birliği anlaşması imzalandı.

Scope Ratings, küresel ekonomiye yönelik son değerlendirmesinde 2025'te beklenen ılımlı yavaşlamaya rağmen dünya genelinde dirençli büyümenin sürdüğünü ancak risklerin arttığını açıkladı. Küresel ekonomi tarafında 2025'te %3,3 olan büyümenin 2026'da %3,2'ye düşeceği ve 2027 yılında %3,1 olacağı tahmin edildi. Kurum, Türkiye ekonomisinin 2025'te %4,2, 2026'da %4,0 büyümesini beklerken 2027'de büyümenin %3,2 seviyesine gerileyeceği öngördü.

Beyaz Saray Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett, merkez bankasının verileri izleyerek faiz kararlarını alması gerektiğini ifade ederken Fed'in bu hafta açıklayacağı yılın son faiz kararına ilişkin "Başkan Powell'ın bu konuda benimle aynı fikirde olduğunu düşünüyorum, yani faiz oranını ihtiyatlı bir şekilde, verileri göz önünde bulundurarak biraz daha düşürmeye devam etmeliyiz" açıklamasında bulundu.

Almanya'da sanayi üretimi, Ekim ayında aylık bazda %1,8 ve yıllık bazda %0,8 arttı. Piyasa beklentisi, aylık %0,4 artması yönündeydi.

Salı

Citi Küresel Gelişmekte Olan Piyasalar Strateji Başkanı Luis Costa, Türkiye'ye yönelik görünümün oldukça iyimser olduğunu, 2026 yılının Türkiye için normalleşmenin devam edeceği bir yıl olacağını, büyümenin süreceğini ve dezenflasyon sürecinin devam edeceğini ifade etti. Costa, enflasyonun 2026 sonunda %21- %22 seviyesine gerilemesini beklediklerini, Merkez Bankası'nın (TCMB) bu patikada temkinli güvercin yaklaşımını sürdürmesini öngördüklerini ifade etti. Costa, Perşembe günü toplantı için 100-150 baz puanlık bir faiz indirimi sonrasında kademeli indirimlerin devam edeceği tahmininde bulunduklarını ve 2026 yıl sonu için %28 politika faizi seviyesi beklediklerini belirtti.

Beyaz Saray Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett, gösterge faiz oranlarında 25 baz puanın üzerinde indirim için ABD Merkez Bankası'nın (Fed) yeterli alanı olduğunu ifade etti.

ABD'de JOLTS açık iş sayısı, Ekim ayında bir önceki aya göre 19 bin artarak 7 milyon 677 bine yükseldi. Piyasa beklentisi, 7 milyona düşeceği yönündeydi. ABD özel sektör istihdamı 22 Kasım'da sona eren dört haftalık dönemde haftalık ortalama 4.750 arttı.

Almanya'da ihracat, Ekim ayında aylık %0,1 artışla 131,3 milyar euroya yükselirken ithalat %1,2 azalarak 114,5 milyar euro oldu. Böylece Almanya'da dış ticaret dengesi, 16,9 milyar euro fazla verdi.

Çin'de tüketici fiyat endeksi, Kasım ayında aylık %0,1 azaldı. Tüketici fiyatları, yıllık bazda ise %0,7 artarken bu geçen yılın Şubat ayından bu yana görülen en yüksek seviye oldu.

Çarşamba

TÜİK verilerine göre sanayi üretimi, Ekim ayında aylık %0,8 azalırken yıllık %2,2 arttı. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, madencilik ve taş ocaklığı sektörü endeksi yıllık %9,4, imalat sanayi sektörü endeksi %1,9 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %0,6 artış gösterdi.

ABD Merkez Bankası (Fed), Aralık ayı toplantısında politika faizini 25 baz puan indirerek %3,50-3,75 aralığına çekti. Karar metninde Fed, faiz indirimlerine ara vermeden hemen önce, geçen Aralık ayında kullandığı "ek ayarlamaların kapsamı ve zamanlamasını değerlendirirken" ifadesine geri döndü. Fed ekonomik göstergelere ilişkin beklentilerinde, çekirdek PCE 2025 tahmini %3,1'den %3'e, 2026 beklentisi de %2,6'dan %2,5'e çekilirken Eylül ayında %1,6 olarak öngörülen büyüme oranı tahmini %1,7 oldu. 2026 büyüme tahmini de %1,8'den %2,3'e yükseldi. Fed, finansal sistemdeki rezervleri yeniden inşa etmek amacıyla 12 Aralık'tan itibaren ayda 40 milyar dolarlık Hazine bonosu alımına başlayacağını duyurdu.

Fed Başkanı Jerome Powell, faiz kararının ardından yaptığı açıklamada, hükümetin kapanması nedeniyle bazı verilerin geciktiğini ancak son toplantıdan bu yana genel görünümde büyük bir değişim olmadığını ifade etti. Powell, fiyat artışlarının 2022 ortasındaki zirve seviyelerinden önemli ölçüde gerilediğini ancak enflasyonun halen %2'lik uzun vadeli hedefin üzerinde seyrettiğini belirtti. Powell, Fed'in sorumluluğunun, tarifeler ve benzeri unsurlar nedeniyle tüketici fiyatlarında ortaya çıkan tek serferlik artışların kalıcı bir enflasyon sorununa dönüşmesini engellemek olduğunu ifade etti.

ABD Başkanı Donald Trump, ABD Merkez Bankasının (Fed) politika faizini 25 baz puan düşürme kararını düşük bularak en az iki katı indirilebileceğini söyledi.

Bizim Haftalık

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	301	421.389
Döviz Açığı Olan Şirket	290	-1.238.431
Bütün Şirketler	591	-817.042

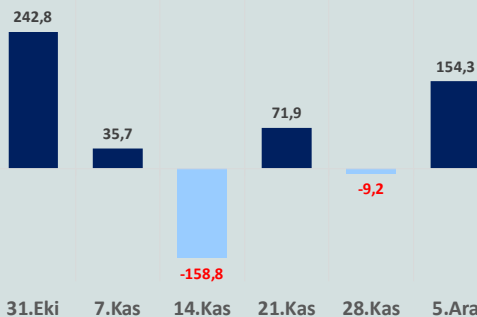
Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -221.448	VESTL 50.404
SASA -140.800	GARAN 34.257
FROTO -83.416	ENKAİ 29.978
PETKM -46.922	AKFIS 25.888
MOGAN -33.467	DOHOL 19.642
ZOREN -31.123	HALKB 18.893
RGYAS -23.131	BINHO 18.118
IZMDC -22.661	ENJSA 18.058
AKENR -21.694	ASELS 17.225
PGSUS -20.566	TRGYO 15.269

Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	214,80	GG	-
BIMAS	557,00	GG	-
CIMSA	48,50	GG	-
EREGL	24,56	GG	-
PETKM	17,38	GG	-
TCELL	104,20	GG	-
FROTO	96,90	GG	-
TRGYO	74,10	GG	-
TUPRS	197,60	GG	-
THYAO	272,25	GG	-

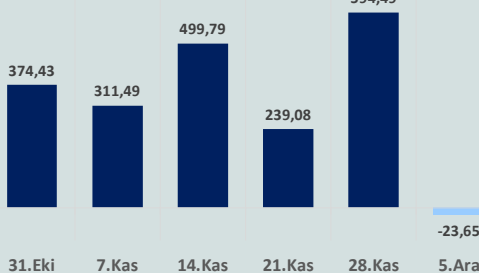
GG: Gözden Geçiriliyor

Anahtar Göstergeler	
TÜFE - Kasım 2025	31,07%
ÜFE - Kasım 2025	27,23%
GSYH Büyüme Hızı - 3Ç	3,66%

Yurt Dışı Yerleşikler Hisse Net Reel Değ., m\$



Yurt Dışı Yerleşikler DİBS Net Reel Değ., m\$



ABD'de mortgage başvuruları 5 Aralık ile sona eren haftada önceki haftaya kıyasla %4,8 arttı. 30 yıllık mortgage faiz oranı ise %6,32'den %6,33'e yükseldi.

İsviçre hükümeti, ABD ile varılan anlaşma kapsamında %39'dan %15'e indirilen tarifelerin 14 Kasım'dan itibaren geriye dönük olarak uygulanacağını duyurdu.

Perşembe

TCMB brüt rezervleri 5 Aralık haftasında 183,2 milyar dolardan 186,4 milyar dolara yükseldi. Swap hariç net rezervler de 55 milyar dolardan 62 milyar dolara yükseldi.

TCMB yılın son toplantısında, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını 150 baz puan indirerek %39,5'ten %38'e çekti. Kurul ayrıca, Merkez Bankası gecelik vadede borç verme faiz oranını %42,5'ten %41'e ve gecelik vadede borçlanma faiz oranını %38'den %36,5'e indirdi. Karar metninde Kasım ayında tüketici enflasyonunun gıda fiyatlarındaki gelişmelerle beklenenden düşük gerçekleştiği enflasyonun ana eğiliminin Eylül ayındaki artıştan sonra Ekim ve Kasım aylarında bir miktar gerilediği belirtildi. Karar metninde "Fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşu talep, kur ve beklenti kanalları üzerinden dezenflasyon sürecini güçlendirecektir. Kurul politika faizine ilişkin atılacak adımları; enflasyon gerçekleştirmelerini, ana eğilimini ve beklentilerini göz önünde bulundurarak ara hedeflerle uyumlu biçimde dezenflasyonun gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirleyecektir. Adımların büyüklüğü, enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla gözden geçirilmektedir. Enflasyon görünümünün ara hedeflerden belirgin bir biçimde ayrışması durumunda, para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır" ifadeleri yer aldı.

ABD'de dış ticaret açığı, Eylül ayında %11 azalışla 58,2 milyar dolara indi. ABD'de ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı, 6 Aralık ile biten haftada bir önceki haftaya kıyasla 44 bin kişi artarak 236 bin oldu.

Cuma

TCMB verilerine göre cari denge, Ekim ayında 457 milyon dolar fazla verdi. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 5,96 milyar dolar olurken hizmetler dengesi kaynaklı net girişler 7,59 milyar dolar olarak gerçekleşti. Altın ve enerji hariç cari işlemler dengesi ise 7,03 milyar dolar fazla verdi.

TCMB Başkanı Fatih Karahan yaptığı konuşmada, enflasyonda düşüşün kalıcılığını sağlamak için sıkı para politikası duruşunu sürdüreceklerini ifade etti. Karahan, "3 temel önceliğimiz vardı; Rezerv yeterliliği, KKM bakiyesini azaltmak ve fiyat istikrarını tesis etmek. MB net rezervlerinde 120 milyar dolardan fazla artış kaydettik. KKM hesaplarının bakiyesi 143 milyar dolara ulaşmıştı. Şu anda bu bakiye 1 milyar doların altına indi. Üçüncü ve en önemli önceliğimiz fiyat istikrarı. Çünkü yüksek enflasyon vatandaşın alım gücünü ve yaşam standardını düşürüyor. Dezenflasyonu tesis ettik ve geldiğimiz noktada enflasyon %31 seviyesine indi. Aldığımız mesafeyi önemsiyoruz. Hem kısa vadeli göstergeler hem orta vadeli görünüm bize dezenflasyonun sürdüğünü ve süreceğini gösteriyor. Bu düşüşün kalıcılığını sağlamak için sıkı para politikası duruşumuzu sürdüreceğiz." açıklamasında bulundu.

Citi, TCMB'nin faiz kararına ilişkin yayınladığı raporda, TCMB'nin politika faizini %38'e çekerek beklenenden daha agresif indirmeye gittiği belirtildi. Kurum, 2024'te %44,4 seviyelerindeki yıllık enflasyonun bu yıl sonunda %32 ve gelecek sene için %23 olacağı tahminini paylaşıırken risklerin yukarı yönlü olduğu ifade edildi. Kurumun 2026 yıl sonu politika faizi tahmini ise %28 olarak paylaşıldı.

Morgan Stanley faiz kararı sonrası yayınladığı raporda, tahminlerini güncelleyerek Merkez Bankası'nın 2026 yılı boyunca 150 baz puanlık adımlarla gevşemeye devam etmesini, ardından 2026'dan sonra toplantı başına 100 baz puana yavaşlamasını bekliyor. Banka, politika faizi tahminlerini 2026 sonu için %26,50'ye ve 2027 sonu için %20,50'ye düşürdü. Morgan Stanley, "2026 için %20-25 varsayımımızdan daha güçlü bir asgari ücret artışı, daha yavaş bir temel dezenflasyon eğilimine ve 2026 sonunda daha yüksek bir politika faizine yol açabilir." açıklamasında bulundu.

Deutsche Bank, TCMB'nin Aralık ayı toplantısında politika faizini %38'e indirerek kendilerinin beklentileri yönünde karar aldığını belirtirken TCMB'nin gelecek yıl da ihtiyatlı gevşeme döngüsünü devam ettirmesini beklediğini ifade etti. Kurum, gelecek yıl boyunca TCMB'nin her toplantısında 100 baz puan kademeli indirmeye gitmesini ve 2026 yılının sonunda politika faizinin %30 seviyesine ulaşmasını öngörmekteyken 2026 yılı sonunda Türkiye'de enflasyonun ise %24 olmasını bekliyor. Banka değerlendirmesinde "2026 yılının sonrasında, yüksek enflasyon belirsizliğine rağmen 2027 sonunda politika faizinin %25'de dengelenmesini bekliyoruz" ifadesine yer verdi.

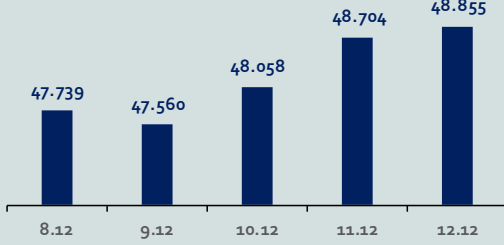
Almanya'da tüketici fiyat endeksi, Kasım ayında aylık %0,2 azaldı. Ekim ayında %2,3 olan yıllık enflasyon, Kasım ayında da %2,3 oldu.

İngiltere ekonomisi, Ekim ayında aylık %0,1 küçülürken yıllık %1,1 büyüdü.

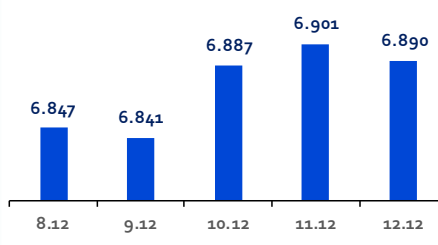
Haftanın son işlem gününe %0,32 artışla 11.269,51 puandan başlayan ve seans içinde 11.253-11.331 aralığında hareket eden BİST100 Endeksi, %0,69 kazançla 11.311,31 puandan günü tamamladı. Küresel piyasalarda karışık bir seyrizleniyor. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi %38,34, 10 yıllık tahvil faizi %30,60 ve ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,185 seviyelerinden işlem görüyor. Brent tipi petrolün varil 61,00 dolardan, altının onsu 4.345,11 dolardan, gramı ise 5.964,46 liradan alıcı buluyor.

Bizim Haftalık

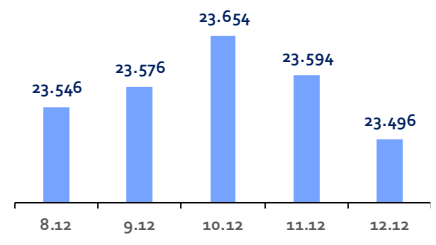
ABD-DOW JONES



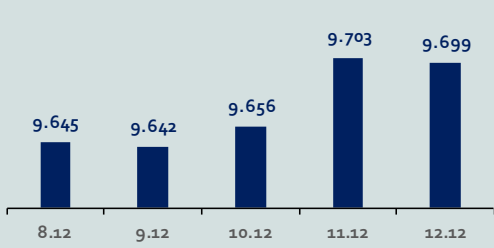
ABD-S&P500



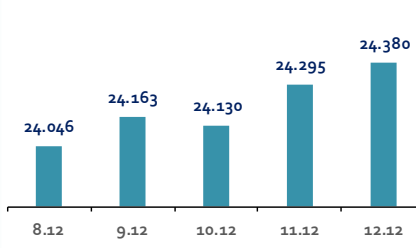
ABD-NASDAQ



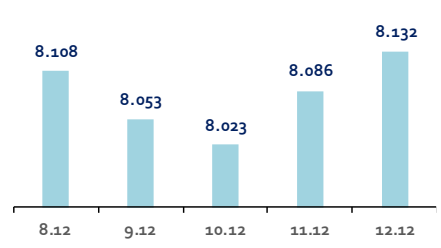
İngiltere-FTSE-100



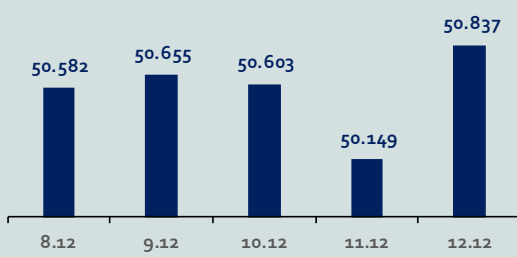
Almanya-DAX



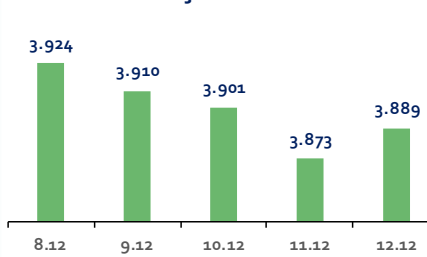
Fransa-CAC40



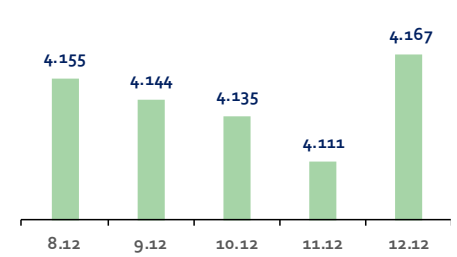
Japonya-NIKKEI



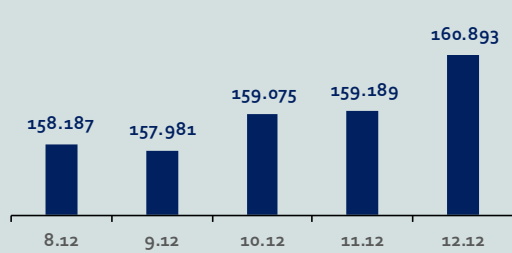
Çin-SSEC



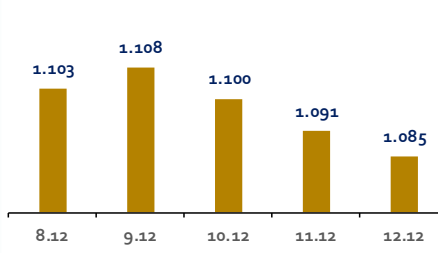
G. Kore-KOSPI



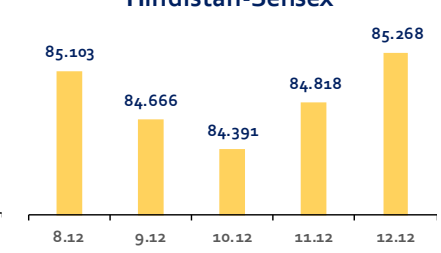
Brezilya-Bovespa



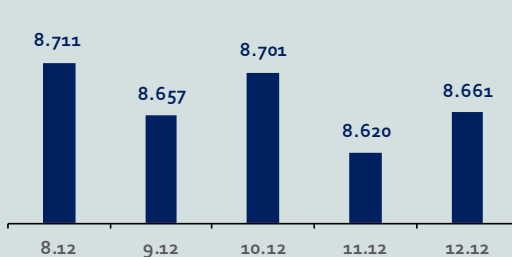
Rusya-RTSI



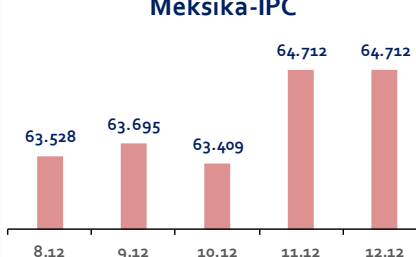
Hindistan-Sensex



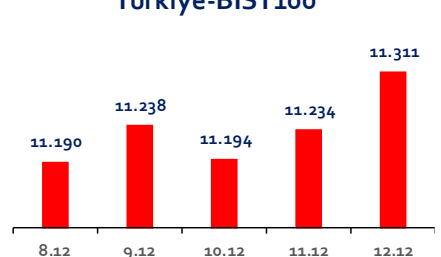
Endonezya-IDX



Meksika-IPC



Türkiye-BİST100



Bizim Haftalık

Gelişmiş Ülke Endeksleri Getirileri

Haftalık

ABD-Dow Jones	1,9%
ABD-S&P 500	0,3%
ABD-NASDAQ	-0,3%
İngiltere-FTSE100	0,3%
Almanya-DAX	1,5%
Fransa-CAC40	0,2%
Japonya-Nikkei	0,7%
G.Kore-KOSPI	1,6%

Aylık

ABD-Dow Jones	1,9%
ABD-S&P 500	0,6%
ABD-NASDAQ	0,1%
İngiltere-FTSE100	-2,0%
Almanya-DAX	1,2%
Fransa-CAC40	-0,3%
Japonya-Nikkei	-0,0%
G.Kore-KOSPI	1,5%

3 Aylık

ABD-Dow Jones	6,6%
ABD-S&P 500	4,6%
ABD-NASDAQ	6,1%
İngiltere-FTSE100	4,5%
Almanya-DAX	2,9%
Fransa-CAC40	3,9%
Japonya-Nikkei	13,6%
G.Kore-KOSPI	22,7%

Yıl Başından Bu Yana

ABD-Dow Jones	14,8%
ABD-S&P 500	17,1%
ABD-NASDAQ	21,7%
İngiltere-FTSE100	18,7%
Almanya-DAX	22,5%
Fransa-CAC40	10,2%
Japonya-Nikkei	27,4%
G.Kore-KOSPI	73,7%

Yıllık

ABD-Dow Jones	11,5%
ABD-S&P 500	13,9%
ABD-NASDAQ	17,9%
İngiltere-FTSE100	16,9%
Almanya-DAX	19,5%
Fransa-CAC40	9,8%
Japonya-Nikkei	28,8%
G.Kore-KOSPI	67,1%

Gelişmekte Olan Ülke Endeksleri Getirileri

Haftalık

Çin-SSEC	-0,3%
Brezilya-Bovespa	2,2%
Rusya-RTSI	-3,3%
Hindistan-Sensex	-0,5%
Endonezya-IDX	0,3%
Meksika-IPC	2,1%
BİST100	2,8%

Aylık

Çin-SSEC	-2,8%
Brezilya-Bovespa	2,0%
Rusya-RTSI	9,2%
Hindistan-Sensex	1,7%
Endonezya-IDX	3,5%
Meksika-IPC	0,6%
BİST100	6,9%

3 Aylık

Çin-SSEC	0,5%
Brezilya-Bovespa	13,1%
Rusya-RTSI	2,3%
Hindistan-Sensex	4,1%
Endonezya-IDX	10,3%
Meksika-IPC	4,7%
BİST100	9,1%

Yıl Başından Bu Yana

Çin-SSEC	16,0%
Brezilya-Bovespa	33,8%
Rusya-RTSI	21,5%
Hindistan-Sensex	9,0%
Endonezya-IDX	22,3%
Meksika-IPC	30,7%
BİST100	15,1%

Yıllık

Çin-SSEC	14,7%
Brezilya-Bovespa	29,1%
Rusya-RTSI	43,3%
Hindistan-Sensex	3,8%
Endonezya-IDX	16,0%
Meksika-IPC	25,4%
BİST100	11,7%

Bizim Haftalık

Doların GOÜ Para Birimleri Karşısındaki Değişimi

Haftalık

USD/TRY	0,4%
USD/RUB	4,1%
USD/ZAR	-0,6%
USD/BRL	-1,2%
USD/INR	0,6%
USD/MXN	-0,8%
USD/MYR	-0,5%
USD/CNY	-0,2%

Aylık

USD/TRY	1,1%
USD/RUB	-2,0%
USD/ZAR	-1,5%
USD/BRL	1,8%
USD/INR	2,2%
USD/MXN	-1,5%
USD/MYR	-1,1%
USD/CNY	-0,9%

3 Aylık

USD/TRY	1,1%
USD/RUB	-5,2%
USD/ZAR	-3,1%
USD/BRL	0,6%
USD/INR	2,6%
USD/MXN	-2,3%
USD/MYR	-2,7%
USD/CNY	-0,9%

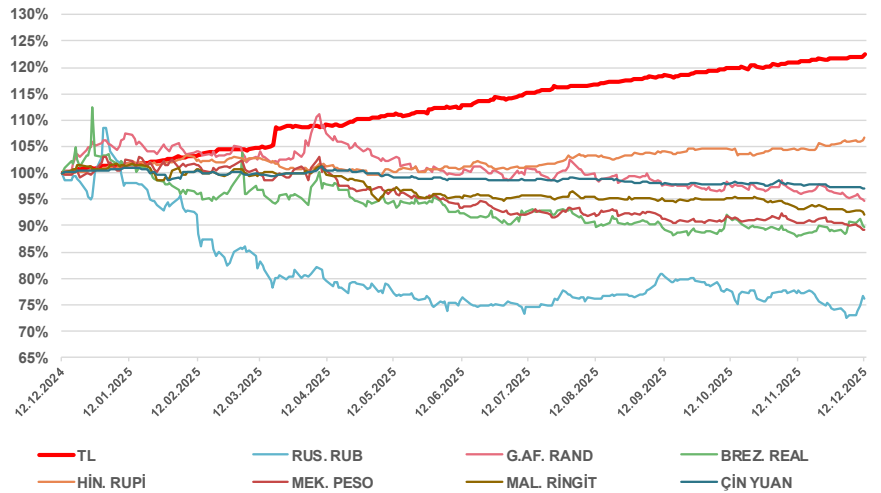
Yıl Başından Bu Yana

USD/TRY	20,7%
USD/RUB	-29,8%
USD/ZAR	-10,8%
USD/BRL	-12,8%
USD/INR	5,8%
USD/MXN	-13,6%
USD/MYR	-8,5%
USD/CNY	-3,3%

Yıllık

USD/TRY	22,4%
USD/RUB	-23,9%
USD/ZAR	-5,3%
USD/BRL	-10,2%
USD/INR	6,7%
USD/MXN	-10,9%
USD/MYR	-7,8%
USD/CNY	-2,9%

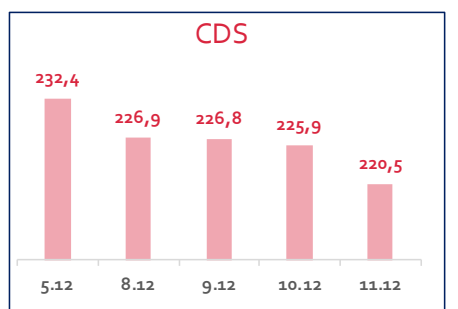
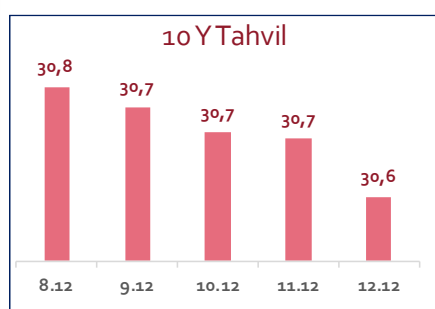
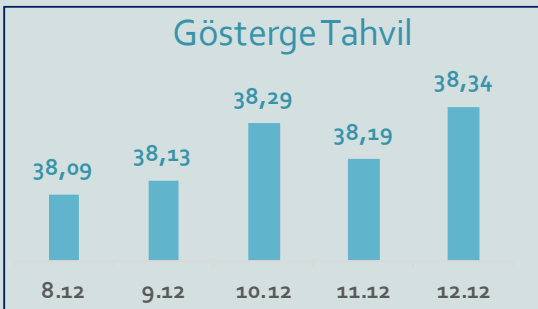
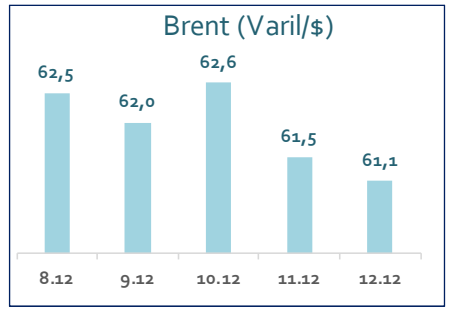
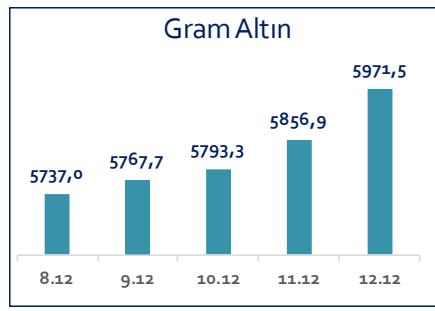
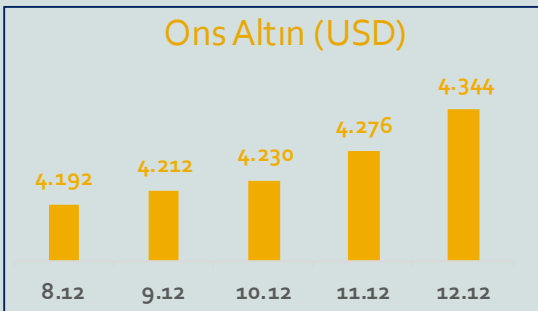
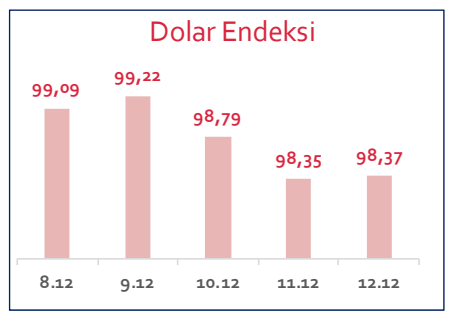
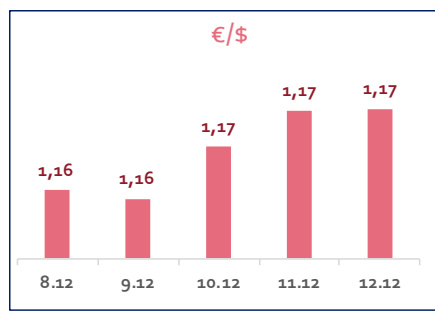
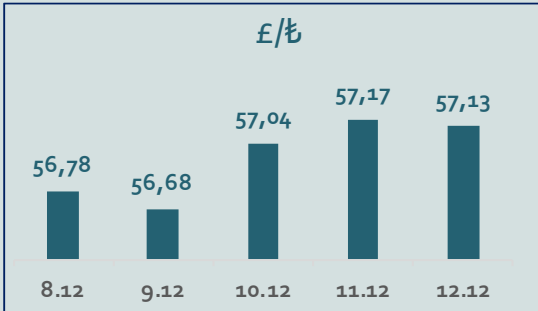
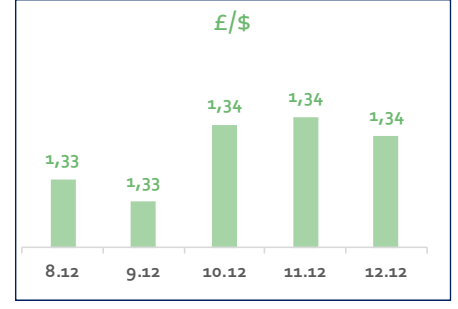
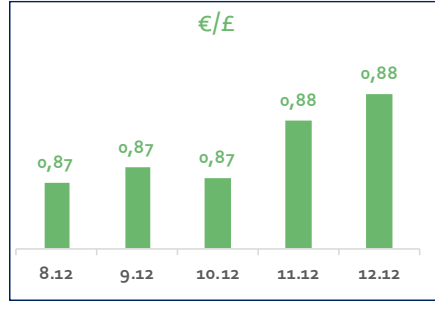
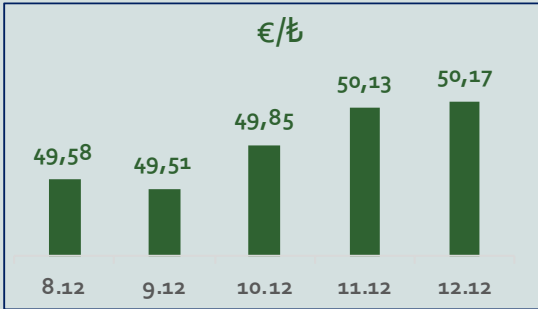
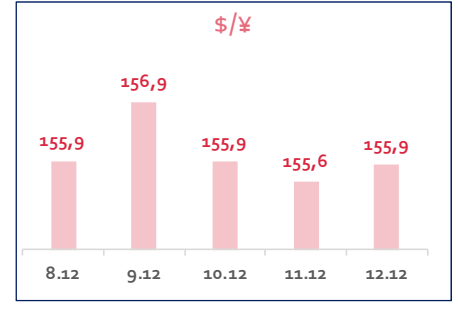
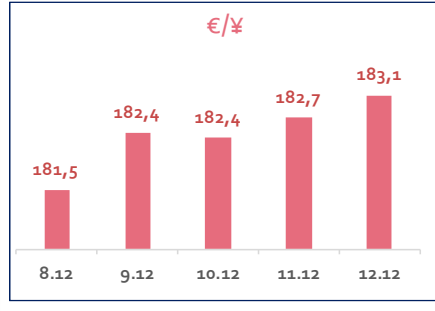
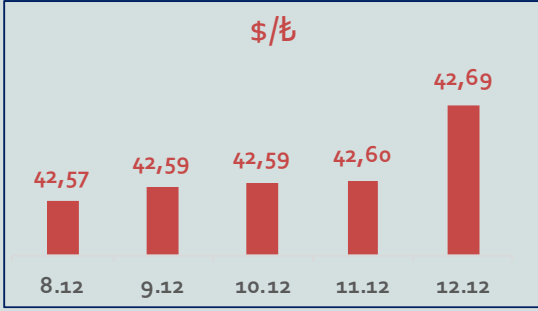
Doların EM Para Birimleri Karşısında Seyri



Bizim Haftalık

Haftalık Bülten

Periyodik Raporlar



Bizim Haftalık

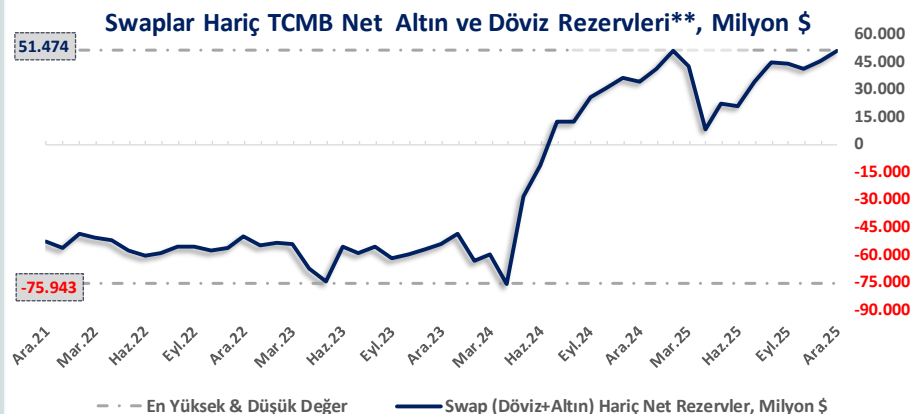
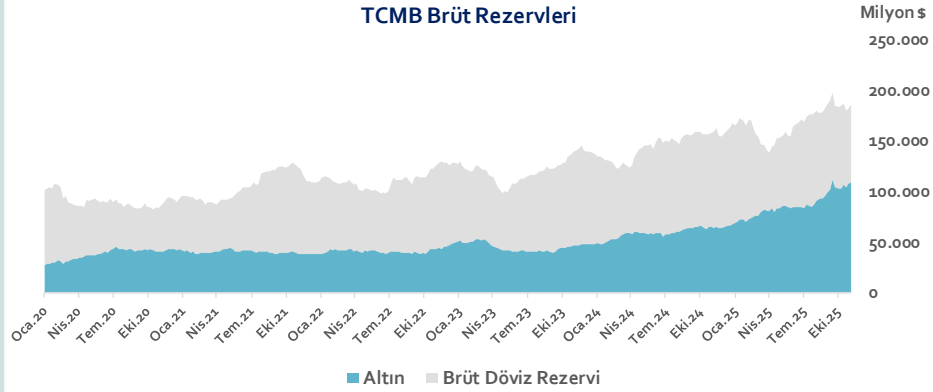
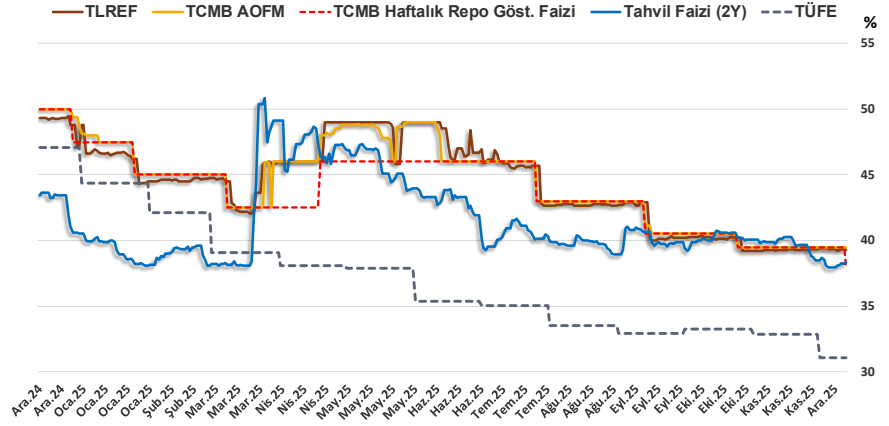
12.12.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	38,00	-150	-150	-950	-1.200
TLREF	39,29	-6	1	-951	-1.004
Tahvil Faizi (2Y)	38,34	36	-180	-222	-510
TCMB AOFM	39,50	0	0	-863	-1.050
TÜFE	31,07	0	-179	-1.330	-1.602

TCMB Brüt Rezervleri, Milyon \$		% Değişim				
	5.12.2025	Pay	Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Altın	109.675	58,8%	1,9%	6,4%	70,5%	70,4%
Brüt Döviz Rez.	76.763	41,2%	1,5%	-6,4%	-15,4%	-19,2%
Toplam	186.438	100%	1,7%	0,8%	20,2%	17,0%

$$* \text{TCMB Net Altın ve Döviz Rezervleri} = \frac{\text{TCMB Dış Varlıklar Top.} - \text{TCMB Top. Döviz Yükümlülükleri}}{\text{Dolar/TL Paritesi}}$$

$$** \text{Swaplar Hariç TCMB Net Altın ve Döviz Rezervi} = \text{Net Altın ve Döviz Rezervi} - \text{Swap İşlemleri Toplamı}$$

NOT: Bu hesaplamada TCMB'de bulunan kamu kesimi döviz mevduatı hesaba katılmamıştır.



Bizim Haftalık

Haftalık Bülten

Periyodik Raporlar

Değişim (Baz Puan)					
5.12.2025	Kapanış (%)	Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
İhtiyaç Kredisi	64,57	194	191	-551	-520
Konut Kredisi	37,75	5	-3	-312	-336
Taşıt Kredisi	34,12	143	-250	-478	-759
Tüketici Kredisi	60,91	210	160	-419	-493
TL Mevduat	46,88	-4	-13	-880	-906

Kaynak: TCMB

Diğer Raporlar için TIKLAYINIZ.

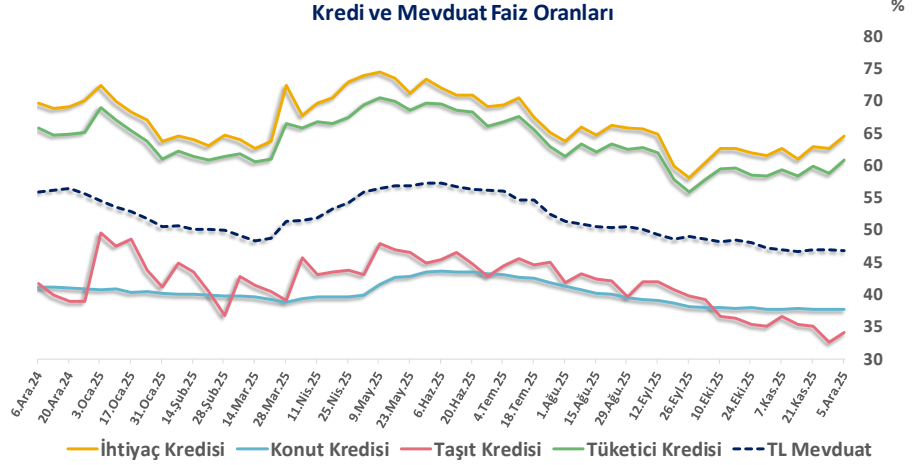
Haftalık Piyasa Takvimi

BİST Veri Bankası

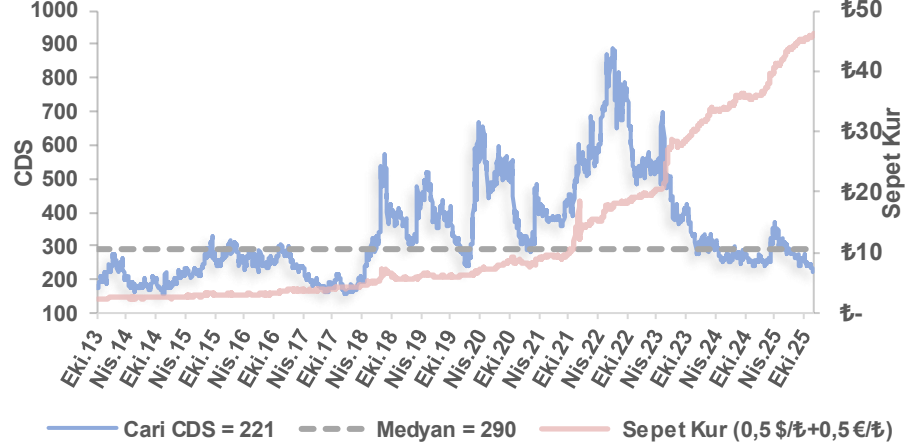
Şirket Karları

Strateji Raporu

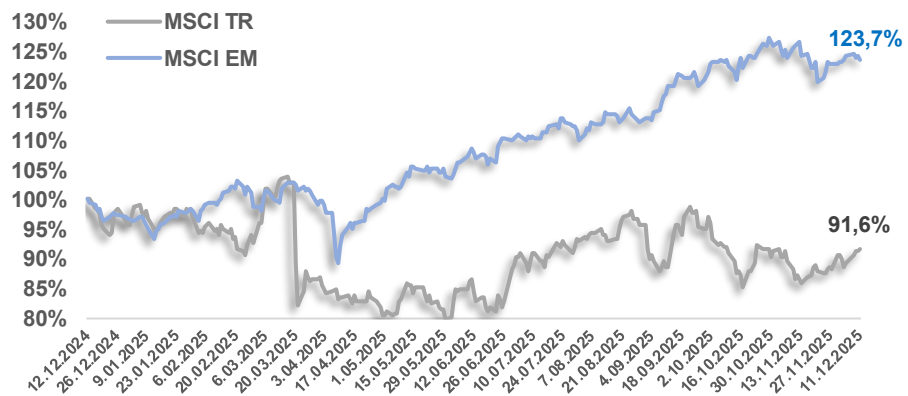
Kredi ve Mevduat Faiz Oranları



Türkiye 5 Yıllık Dolar Bazlı CDS Oranları



MSCI Türkiye & MSCI EM Göreceli Getiri



Bizim Haftalık

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma Bölümü

E-mail: arastirma@bizimmenkul.com.tr

Telefon: 0216-547-13-00

Önemli Uyarı!

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.

Burada yer alan bilgiler Bizim Menkul Değerler A.Ş. (BMD)'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenerek BMD Araştırma Bölümü tarafından okuyucuyu bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Kullanılan bilgilerin hatasızlığı ve/veya eksiksizliği konusunda BMD hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. BMD Araştırma raporları şirket içi ve dışı dağıtım kanalları aracılığıyla tüm BMD müşterilerine eşzamanlı olarak dağıtılmaktadır. Burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler dökümanın yayınlandığı tarih itibarıyla geçerlidir. BMD Araştırma Bölümü daha önce hazırladığı ya da daha sonra hazırlayacağı raporlarda bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerden farklı ya da bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerle çelişen başka raporlar yayımlayabilir. Çelişen fikir ve tavsiyeler bu raporu hazırlayan kişilerden farklı zaman dilimlerine işaret ediyor, farklı analiz yöntemlerini içeriyor ya da farklı varsayımlarda bulunuyor olabilir. Böyle durumlarda, BMD'nin bu raporlardaki tavsiye ve görüşlerle çelişen diğer BMD Araştırma Bölümü raporlarını okuyucunun dikkatine sunma zorunluluğu yoktur. BMD ve ilişkili olduğu firmalar bu raporda adı geçen pay senetlerinde pozisyon sahibi olabilir ve/veya raporun yayınlanma tarihinden sonra işlem yapabilir. Ayrıca yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle BMD ve/veya diğer ilişkili firmalarının iş ilişkisi içerisinde olabileceğini kabul ederler.

Bu çalışma kesinlikle tekrar çıkarılmak, çoğaltılmak, kopyalanmak ve/veya okuyucudan başkasına dağıtılmak üzere hazırlanmamıştır ve BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan kopyalanamaz ve çoğaltılıp dağıtılamaz. Okuyucuların bu raporun içeriğini oluşturan yatırım tavsiyeleri, tahmin ve hedef fiyat değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmaması gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, müşterilerine ve gerekli yatırım profesyonellerine dağıtmaya yetkilidir. BMD Araştırma Bölümü gerekli olduğunu düşündüğünde düzenli olarak yatırım tavsiyelerini güncellemekte ve temel analize dayalı araştırma raporları hazırlamaktadır. Bununla birlikte, bu çalışma herhangi bir hisse senedinin veya finansal yatırım enstrümanlarının alımı ya da satımı için BMD ve/veya BMD tarafından direk veya dolaylı olarak kontrol edilen herhangi bir şirket tarafından gönderilmiş bir teklif ya da öneri oluşturmamaktadır. Herhangi bir alım-satım ya da herhangi bir enstrümanın halka arzına talepte bulunma kararı bu çalışmaya değil, arz edilen yatırım aracı ile ilgili kamuya duyurulmuş ve yayınlanmış izahname ve sirkülere dayanmalıdır. BMD ya da herhangi bir BMD çalışanı bu raporun içeriğindeki görüş ve tavsiyelere uyulması sebebiyle doğabilecek doğrudan ya da dolaylı herhangi bir zarar ya da kayıpla ilgili olarak sorumlu tutulamaz.