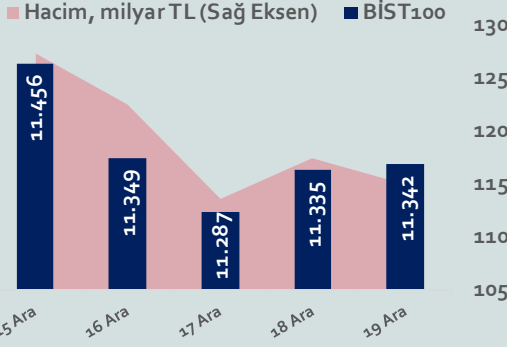


Bizim Haftalık

15 - 19 Aralık 2025

Haftalık Bülten

Periyodik Raporlar



Bu Hafta Ne Oldu...

Geride bıraktığımız haftada yurt içinde merkezi yönetim bütçesi takip edilirken yurt dışında İngiltere, Euro Bölgesi ve ABD'de enflasyon verilerinin yanı sıra İngiltere Merkez Bankası (BoE), Avrupa Merkez Bankası (AMB) ve Japonya Merkez Bankası (BOJ) faiz kararları ön plana çıktı.

İngiltere'de tüketici fiyat endeksi, Kasım ayında aylık %0,2 azalırken Ekim ayında %3,6 olan yıllık enflasyon, Aralık ayında %3,2'ye geriledi. Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi, Kasım ayında aylık %0,3 azaldı. Ekim ayında yıllık %2,1 olan yıllık enflasyon, Kasım ayında da %2,1 oldu. ABD'de tüketici fiyat endeksi, Kasım ayında aylık %0,2 arttı. Eylül ayında %3 olan yıllık enflasyon ise Kasım ayında %2,7 olarak gerçekleşti. Beklenti yıllık enflasyonun %3,1 olması yönündeydi.

Avrupa Merkez Bankası (AMB), Perşembe günü gerçekleştirdiği toplantıda beklentilere paralel faizleri değiştirmeyerek politika faizini %2,15, mevduat faizini %2 ve gecelik borç verme faizini %2,40 seviyesinde sabit bıraktı. Banka, böylece faiz oranlarını üst üste dördüncü toplantıda da değiştirmede. Banka, gelecekteki faiz patikası konusundaki yönlendirmesini değiştirmede, veriyeye dayalı hareket etme ve toplantı bazında karar almayı tekrarladı. Banka büyüme tahminlerini yukarı yönlü revize ederek 2025 yılı büyüme tahmini %1,2'den %1,4'e, 2026 tahmini %1'den %1,2'ye, 2027 tahmini ise %1,3'ten %1,4'e yükseltti. 2025 enflasyon beklentisi %2,1'de kaldı, 2026 tahmini %1,7'den %1,9'a yükseltildi. İngiltere Merkez Bankası (BoE), politika faizini 25 baz puan indirerek %4'ten %3,75'e düşürdü. Politika faizi böylece yaklaşık 3 yılın en düşük seviyesine indi. Japonya Merkez Bankası (BOJ), Cuma günü gerçekleştirdiği toplantısında kısa vadeli faiz oranını oybirliğiyle 25 baz puan artırarak %0,50'den %0,75'e yükseltti.

Türkiye'de merkezi yönetim bütçesi, Kasım ayında 169,5 milyar TL fazla verdi. Bütçe giderleri, Kasım ayında 1,25 trilyon TL ve bütçe gelirleri 1,42 trilyon TL olarak gerçekleşti. Faiz dışı denge ise 287,4 milyar TL fazla verdi. Ocak-Kasım döneminde ise merkezi yönetim bütçesi 1,27 trilyon TL açık verdi. Haftaya pozitif başlayan BİST100 Endeksi, haftanın ilk yarısında alıcılı bir seyir izleyerek 11.470,03 seviyesine kadar yükseldi. Bu seviyeden gelen satışların etkisiyle kazançlarının bir kısmını geri veren Endeks, %0,27 kazançla 11.341,90 puandan haftayı tamamladı. Haftaya 42,69'lu seviyelerden başlayan Dolar/TL, 42,8347 ile zirvesini yenilerken Euro/TL, hafta içinde 50,4578 ile rekor kırdı.

Yurt dışı yerleşik yatırımcılar, 5-12 Aralık 2025 haftasında reel olarak (fiyat ve kur etkisinden arındırılmış) 26,3 milyon dolar hisse senedi alımı, 339,6 milyon dolar Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS-Kesin Alım) alımı ve 1,8 milyon dolar Özel Sektör Tahvil satışı gerçekleştirdi. Aynı haftada yurt içinde yerleşik gerçek kişilerin döviz mevduatı 1.646 milyon dolar artarak 137.821 milyon dolara ve tüzel kişilerin döviz mevduatı 753 milyon dolar artarak 76.651 milyon dolara yükseldi. Kur korumalı mevduat (KKM) hesapları 32 milyon dolar azalarak 273 milyon dolar (12 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 dengenin 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.

BİST Verileri	19.12.2025
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	249,5
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	10.640,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	117,3
BİST-100 F/K Cari	15,49
Yabancı Payı %	36,1

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YBB	Yıllık
BİST30	12.304,0	0,14%	0,12%	14,4%	13,5%
BİST100	11.341,9	0,06%	0,27%	15,4%	14,4%
BİST30 (\$)	287,9	-0,04%	-0,34%	-5,7%	-5,7%
BİST100 (\$)	265,4	-0,12%	-0,19%	-4,9%	-5,0%
BİSTMali	16.735,4	0,46%	1,21%	42,3%	41,7%
BİSTSınai	14.184,6	-0,23%	-0,24%	8,7%	8,2%
BİSTBanka	16.741,7	-0,02%	1,71%	15,0%	16,8%

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	48.201	0,5%	13,3%	13,8%
ABD-S&P 500	6.824	0,7%	16,0%	16,3%
ABD-NASDAQ	23.244	1,0%	20,4%	20,0%
Almanya-DAX	23.244	-3,9%	16,8%	16,4%
İngiltere-FTSE 100	9.870	0,3%	20,8%	21,8%
Fransa-CAC40	8.160	0,1%	10,6%	11,9%
Rusya-RTSI	1.070	-1,2%	19,8%	44,9%
Brezilya-BOVESPA	157.923	0,4%	31,3%	30,3%
Japonya-NIKKEI 225	51.028	2,3%	27,9%	30,6%
Çin-SHANGHAI	3.890	0,4%	16,1%	15,0%
G.Kore KOSPI	4.021	0,7%	67,6%	61,8%
Hindistan-Sensex	84.929	0,5%	8,6%	5,9%
BİST100	11.342	0,1%	15,4%	14,4%
BİST BANKA	16.742	0,0%	15,0%	16,8%
BİST SINAİ	14.185	-0,2%	8,7%	8,2%

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

Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	Haftalık	YBB
Dolar/TL	42,8090	0,2%	0,3%	21,0%
Euro/TL	50,2417	0,1%	0,2%	37,1%
Euro/Dolar	1,1727	0,0%	-0,1%	13,3%
Dolar/Yen	157,4	1,1%	1,0%	0,0%
Altın (\$/ons)	4.345,2	0,2%	1,1%	65,6%
Altın (TL/gram)	5.980,9	0,4%	1,3%	100,5%
Gümüş (\$/ons)	66,5	1,6%	4,6%	130,0%
Gümüş (TL/gram)	91,5	1,8%	5,1%	178,2%
Brent Petrol (\$/varil)	60,2	0,6%	-2,2%	-19,2%
VIX	15,4	-8,5%	2,9%	-11,2%
Dolar Endeksi	98,6	0,2%	0,2%	-9,1%
Gösterge Tahvil	37,85%	-0,1%	-1,3%	-6,7%
TR 10yıl Tahvil	30,20%	-0,9%	-1,9%	4,0%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,14%	0,7%	-0,1%	-9,5%

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

Bizim Haftalık

	Haf. Hacim (Milyar TL)	Haf. Değişim	YBB
THYAO	39,88	1,8%	1,0%
TRALT	29,49	12,6%	86,9%
ISCTR	27,12	0,8%	5,1%
ASELS	24,63	3,5%	191,5%
YKBANK	22,42	1,2%	20,3%
AKBNK	21,91	3,2%	13,2%
KCHOL	18,56	-1,2%	1,6%
ASTOR	18,37	6,4%	-1,2%
TUPRS	16,85	-6,6%	43,1%
PGSUS	15,60	4,4%	0,6%

Kaynak: Forex

HAFTALIK YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
ATEKS	32,5%	SMRVA	27,8%
USAK	31,1%	MACKO	22,9%
BURVA	29,5%	BMSTL	19,7%
SKYLP	29,1%	TATEN	17,6%
CRDFA	27,6%	GRNYO	16,2%
EUKYO	26,3%	GENIL	15,2%
COSMO	23,0%	GUNDG	15,2%
FRIGO	21,8%	LRSHO	14,5%
BAHKM	20,9%	TMPOL	13,9%
SUNTK	20,6%	MANAS	12,7%
INTEK	17,4%	SEYKM	12,1%
ALKA	17,4%	TEKTU	12,0%
EKIZ	17,0%	BORLS	11,8%
PEKGY	16,5%	GZNMİ	11,7%
POLTK	16,0%	EMKEL	11,0%
BALAT	16,0%	HATEK	9,8%
LIDER	15,7%	CRFSA	9,6%
SAFKR	15,0%	SODSN	9,2%
RYSAS	14,6%	MOPAS	9,2%
MTRYO	14,4%	YONGA	9,1%

YBB YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
TRHOL	5081%	BORLS	71%
TERA	4232%	BJKAS	64%
TEHOL	1531%	RAYSG	57%
HEDEF	1403%	VESTL	57%
PEKGY	1052%	TUREX	54%
CRDFA	977%	LINK	53%
KLRHO	708%	YAPRK	52%
SMRVA	658%	ESCAR	51%
MMCAS	590%	REEDR	51%
IEYHO	475%	VESBE	51%
SNKRN	471%	YBTAS	49%
PASEU	412%	SANFM	49%
ALKLC	401%	ICUGS	48%
MAGEN	398%	NATEN	46%
BURVA	366%	TSPOR	46%
GMTAS	352%	MEDTR	45%
ISKPL	345%	DGNMO	45%
TMPOL	324%	IHYAY	45%
EMKEL	321%	BANVT	43%
ADESE	290%	TKNSA	42%

Pazartesi

Haftanın ilk işlem gününe %0,34 artışla 11.349,23 puandan başlayan ve gün içinde alıcılı seyrini sürdürerek 11.468,77 seviyesine kadar yükselen BİST100 Endeksi, %1,28 kazançla 11.456,34 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,30 ve Sınai Endeks %0,99 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi %38,39, 10 yıllık tahvil faizi %30,74 ve ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,176 seviyelerinden hafta açılışını yaptı. Dolar/TL 42,69'lu ve Euro/TL 50,16'lı seviyelerden haftaya başladı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 215,2 oldu.

Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı verilere göre merkezi yönetim bütçesi, Kasım ayında 169,5 milyar TL fazla verdi. Bütçe giderleri, Kasım ayında 1,25 trilyon TL ve bütçe gelirleri 1,42 trilyon TL olarak gerçekleşti. Faiz dışı denge ise 287,4 milyar TL fazla verdi. Ocak-Kasım döneminde ise merkezi yönetim bütçesi 1,27 trilyon TL açık verdi.

TÜİK verilerine göre sanayi, inşaat ve ticaret-hizmet sektörleri toplamında ücretli çalışan sayısı, Ekim ayında yıllık %1,0 artarak 16 milyon 20 bin 394 kişi oldu. Ücretli çalışanların alt detaylarına bakıldığında; ücretli çalışan sayısı yıllık olarak sanayi sektöründe %3,5 azalırken inşaat sektöründe %6,2 ve ticaret-hizmet sektöründe %2,5 arttı.

ICBC Türkiye yayınladığı notta, "Politika faizi ile gerçekleşen enflasyon arasındaki makas Ekim ayında 660 baz puan iken, geçen haftaki kararla bu makas 700 baz puana genişledi. Siyasi ortamın sakin kalması halinde, önümüzdeki aylarda bu makasın daralmasını bekliyoruz. 2025 yılının başında 290 baz puan olan makas, Ağustos ayında bin 100 baz puana yükseldi. %23 enflasyon ve %28 politika faiz oranı varsayımıyla, 2026 için yaklaşık 500 baz puanlık bir makas öngörüyoruz." değerlendirmesini yaptı.

ABD'de New York Fed imalat endeksi, Aralık ayında 22,6 puan azalışla eksi 3,9 değerine geriledi.

Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi, Ekim ayında aylık %0,8 artarken yıllık %2 arttı.

Salı

TÜİK verilerine göre Türkiye genelinde konut satışları, Kasım ayında yıllık %7,8 azalarak 141 bin 100 oldu. İpotekli konut satışları yıllık %1,4 azalarak 21 bin 499 ve diğer konut satışları yıllık %8,8 azalarak 119 bin 601 oldu. İlk el konut satış sayısı yıllık %5,4 azalarak 46 bin 589 ve ikinci el konut satış sayısı yıllık %8,9 azalarak 94 bin 511 olarak gerçekleşti. Yabancılar yapılan konut satışları yıllık %9,7 azalarak bin 943 oldu. Ülke uyruklarına göre en çok konut satışı Rusya Federasyonu vatandaşlarına yapıldı. Konut satışları Ocak-Kasım döneminde yıllık %13,3 oranında artarak 1 milyon 434 bin 133 olarak gerçekleşti.

TCMB verilerine göre konut fiyat endeksi, Kasım ayında aylık %2,7 ve yıllık %31,4 artarak 204,2 olarak gerçekleşti. Konut fiyat endeksi, reel olarak ise %3 arttı.

ABD'de tarım dışı istihdam Kasım ayında ise 64 bin arttı. Beklenti 50 bin artış olması yönündeydi. İşsizlik oranı ise %4,6 olarak gerçekleşti. Tarım dışı istihdam, Ekim ayında ise 105 bin geriledi. ABD'de perakende satışlar, Ekim ayında aylık değişim göstermezken yıllık %3,5 arttı. ABD'de S&P Global imalat sektörü PMI, Aralık ayında 0,4 düşüşle 51,8'e geriledi. hizmet PMI 52,9 ve bileşik PMI, 53 puana gerileyerek

PMI veri akışı açısından yoğun bir gün oldu. Almanya'da imalat sektörü PMI, Aralık ayında 47,7 olurken, hizmet sektörü PMI,52,6 ve bileşik PMI 41,5 olarak gerçekleşti. İngiltere'de imalat sektörü PMI, 51,2, hizmet sektörü PMI, 52,1 ve bileşik PMI, 52,1 değerini aldı. Euro Bölgesi'nde imalat sektörü PMI, 49,9'dan 49,2'ye gerilerken hizmet PMI endeksi de 53,6'dan 52,6'ya geriledi. Bileşik PMI ise 51,9 oldu.

Çarşamba

Deutsche Bank, Türkiye ve gelişmekte olan ülkelere ilişkin 2026 yılı beklentilerini paylaştı. Deutsche Bank CEEMEA Direktörü Christian Wietoska, katıldığı programda, TCMB'nin önümüzdeki 12 ay içinde ek faiz indirimleri yapabileceği doğru bir patikada olduğunu ve politika faizinin 2026 yılının sonunda %30 seviyesine gerilemesini öngördüklerini ifade etti. Enflasyon görünümüne odaklanıldığında Deutsche Bank, hâlâ bu yılın geri kalanında enflasyonun %30'un biraz üzerinde bir seviyede kapanmasını bekliyor. Gelecek 12 ay içinde görece olarak dengeli ve aşırı olmayan iç talep ile petrol fiyatlarındaki düşüşün dezenflasyon sürecine katkı sağlamasının beklendiğini dile getiren Wietoska, bu süreçle enflasyonun gelecek yıl sonunda %25'in biraz altına gelebileceğini tahmin ettiklerini ifade etti. Wietoska, asgari ücrette de %25'lik bir artış tahmin ettiklerini ifade etti.

ABD Başkanı Donald Trump, ABD Merkez Bankası'nın bir sonraki başkanının faiz oranlarının çok daha düşük olması gerektiğine inanan bir isim olacağını ifade ederken, mevcut Fed Başkanı Jerome Powell'ın yerine geçecek ismi yakında kamuoyuna duyuracağını belirtti.

ABD'de mortgage başvuruları, 12 Aralık ile sona eren haftada önceki haftaya kıyasla %3,8 azaldı. 30 yıllık mortgage faiz oranı ise %6,33'den %6,38'e yükseldi.

İngiltere'de tüketici fiyat endeksi, Kasım ayında aylık %0,2 azalırken Ekim ayında %3,6 olan yıllık enflasyon, Aralık ayında %3,2'ye geriledi.

Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi, Kasım ayında aylık %0,3 azaldı. Ekim ayında yıllık %2,1 olan yıllık enflasyon, Kasım ayında da %2,1 oldu.

Bizim Haftalık

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	302	421.389
Döviz Açığı Olan Şirket	290	-1.238.431
Bütün Şirketler	592	-817.042

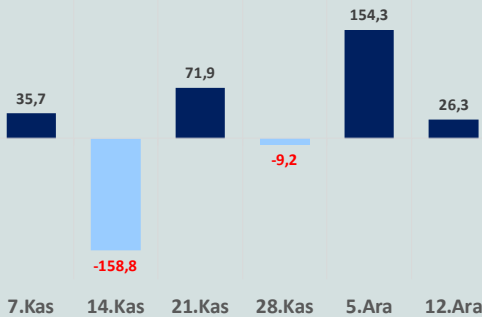
Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -221.448	VESTL 50.404
SASA -140.800	GARAN 34.257
FROTO -83.416	ENKAI 29.978
PETKM -46.922	AKFIS 25.888
MOGAN -33.467	DOHOL 19.642
ZOREN -31.123	HALKB 18.893
RGYAS -23.131	BINHO 18.118
IZMDC -22.661	ENJSA 18.058
AKENR -21.694	ASELS 17.225
PGSUS -20.566	TRGYO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

Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	214,80	GG	-
BIMAS	550,00	GG	-
CIMSA	46,50	GG	-
EREGL	24,56	GG	-
PETKM	16,86	GG	-
TCELL	101,00	GG	-
FROTO	95,35	GG	-
TRGYO	73,35	GG	-
TUPRS	184,60	GG	-
THYAO	277,25	GG	-

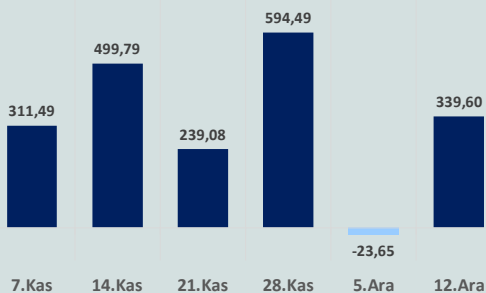
GG: Gözden Geçiriliyor

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\$



Perşembe

TCMB brüt rezervleri 12 Aralık haftasında 186,4 milyar dolardan 190,8 milyar dolara yükseldi. Swap hariç net rezervler de 62 milyar dolardan 66,2 milyar dolara yükseldi.

TCMB 11 Aralık tarihli Para Politikası Kurulu (PPK) toplantı özetinde, "Öncü veriler, gıda fiyatlarında kasım ayında gözlenen olumlu seyrin aralık ayında da sürdüğü yönünde sinyal vermektedir. İşlenmiş gıda aylık enflasyonundaki kademeli yavaşlama eğilimi sürmektedir. Enerji fiyatları akaryakıt fiyatlarındaki düzeltmeye bağlı olarak görece yatay seyretmektedir. Öncü göstergeler aralık ayında temel mal ve hizmet gruplarında geçen aya kıyasla daha ılımlı fiyat artışları ima etmektedir. Ana eğilim göstergelerinin de aralık ayında düşüş eğilimini sürdürmesi beklenmektedir." ifadeleri yer aldı.

Moody's Global, Yapılandırılmış Finans raporunda Türkiye ekonomisinin 2025 yılında %3,2 oranında bir büyüme kaydedeceğini, büyümenin 2026'da %3,4'e, 2027'de ise %3,5 seviyesine yükseleceğini öngördü. Moody's, 2025 yılı için enflasyonun %35 seviyesinde gerçekleşmesini beklerken, bu oranın artı/eksi %2'lik bir marj içinde kalabileceğini not etti. Raporda, enflasyonun 2026'da %22'ye, 2027'de ise %18,5 seviyesine kadar gerileyeceği belirtildi.

ABD'de tüketici fiyat endeksi, Kasım ayında aylık %0,2 arttı. Eylül ayında %3 olan yıllık enflasyon ise Kasım ayında %2,7 olarak gerçekleşti. Beklenti yıllık enflasyonun %3,1 olması yönündeydi.

ABD'de ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı, 13 Aralık ile biten haftada bir önceki haftaya kıyasla 13 bin kişi azalarak 224 bine geriledi. İşsizlik maaşı başvuru sayılarına ilişkin önceki haftanın verisi 236 binden 237 bine revize edildi. ABD'de Philadelphia Fed imalat endeksi, Aralık ayında 8,5 puan azalarak eksi 10,2 gerçekleşti.

ABD Başkanı Donald Trump, ABD Merkez Bankası (Fed) başkanı Jerome Powell'ın görevini devralacak aday olarak Fed Güvernörü Christopher Waller ile görüşüğünü ve onu harika olarak nitelendirdi.

Avrupa Merkez Bankası (AMB), beklentilere paralel faizleri değiştirmeyerek politika faizini %2,15, mevduat faizini %2 ve gecelik borç verme faizini %2,40 seviyesinde sabit bıraktı. Banka, böylece faiz oranlarını üst üste dördüncü toplantıda da değiştirmede. Banka, gelecekteki faiz patikası konusundaki yönlendirmesini değiştirmede, veriye dayalı hareket etme ve toplantı bazında karar almayı tekrarladı. Banka büyüme tahminlerini yukarı yönlü revize ederek 2025 yılı büyüme tahmini %1,2'den %1,4'e, 2026 tahmini %1'den %1,2'ye, 2027 tahmini ise %1,3'ten %1,4'e yükseltti. 2025 enflasyon beklentisi %2,1'de kaldı, 2026 tahmini %1,7'den %1,9'a yükseltildi. AMB Başkanı Christian Lagarde toplantının ardından yaptığı açıklamada, ekonominin dirençli kaldığını belirtti. Lagarde, enflasyonun biraz daha düşeceğini dile getirerek "Enerji hariç enflasyonda adım adım geri çekilme beklentimiz var. 2028'de enflasyonun biraz daha hedefe dönmesini bekliyoruz" dedi. Risklere değinen Lagarde ticaret gerilimi azalsa da hala volatil bir ortam olduğunu bunun ihracatı baskılayabileceğini ve tüketimi kötüleştirilebileceğini dile getirdi.

İngiltere Merkez Bankası (BoE), politika faizini 25 baz puan indirerek %4'ten %3,75'e düşürdü. Politika faizi böylece yaklaşık 3 yılın en düşük seviyesine indi. İngiltere Merkez Bankası Başkanı Andrew Bailey, faiz kararı sonrası değerlendirmesinde, "Faizin kademeli olarak düşüş eğiliminde olduğunu düşünüyoruz. Ancak her faiz indirimiyle, ne kadar daha düşüreceğimiz konusu daha da belirsiz hale geliyor" dedi.

Cuma

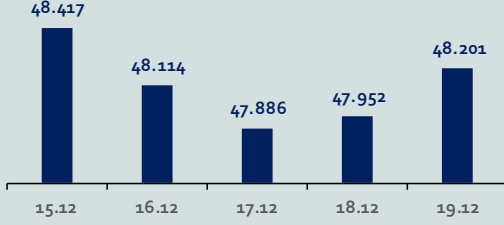
TÜİK ve TCMB işbirliği ile yürütülen tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, Kasım ayında 85,0 iken Aralık ayında %1,8 azalarak 83,5 oldu.

Japonya Merkez Bankası (BOJ), kısa vadeli faiz oranını oybirliğiyle 25 baz puan artırarak %0,50'den %0,75'e yükseltti. Karar, Ocak ayından bu yana ilk faiz artışı oldu.

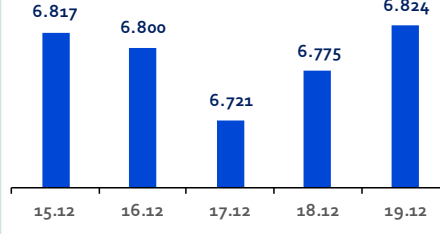
Haftanın son işlem gününe %0,10 artışla 11.346,15 puandan başlayan ve gün içinde 11.291-11.355 aralığında hareket eden BİST100 Endeksi, %0,06 kazançla 11.341,90 puandan günü tamamladı. Küresel piyasalarda karışık bir seyrizleniyor. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi %37,85, 10 yıllık tahvil faizi %30,20 ve ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,142 seviyelerinden işlem görüyor. Brent tipi petrolün varil 60,20 dolardan, altının onsu 4.343,32 dolardan, gramı ise 5.978,11 liradan alıcı buluyor.

Bizim Haftalık

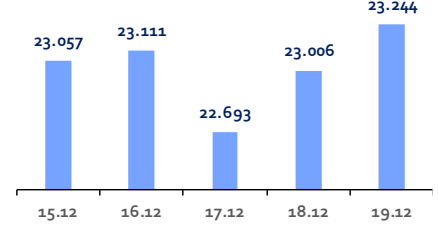
ABD-DOW JONES



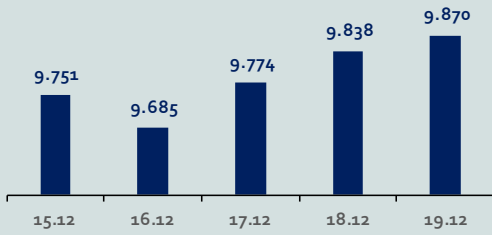
ABD-S&P500



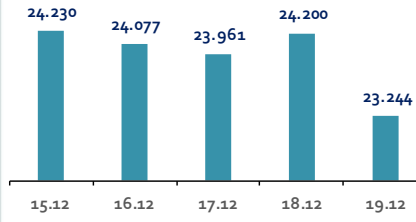
ABD-NASDAQ



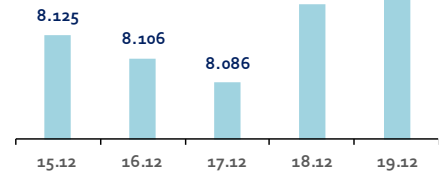
İngiltere-FTSE-100



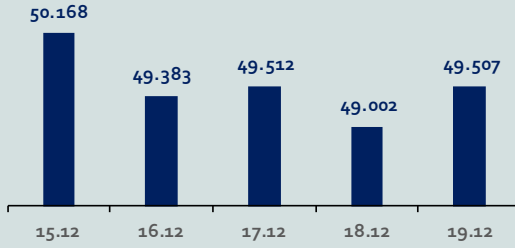
Almanya-DAX



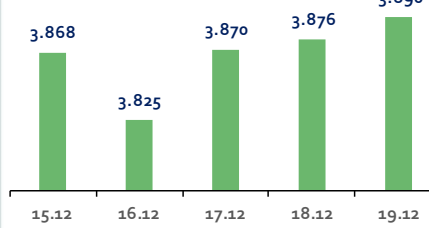
Fransa-CAC40



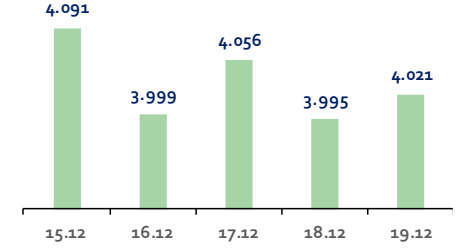
Japonya-NIKKEI



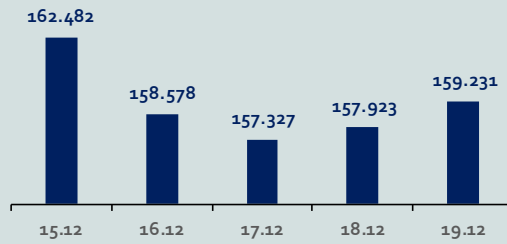
Çin-SSEC



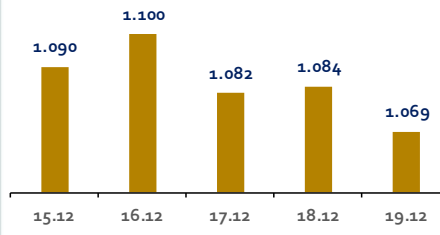
G. Kore-KOSPI



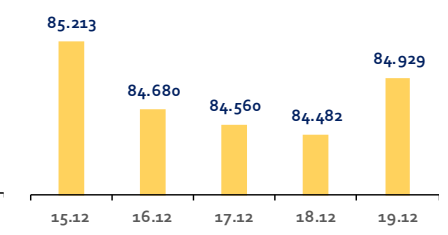
Brezilya-Bovespa



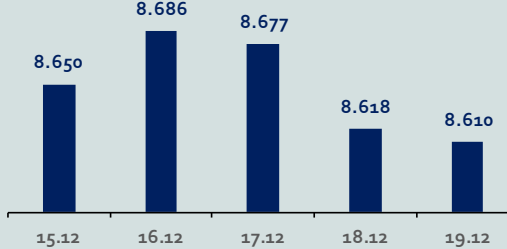
Rusya-RTSI



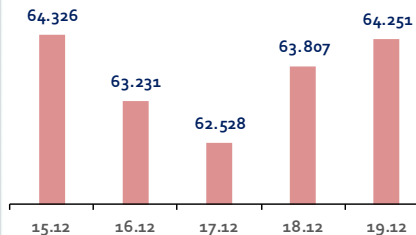
Hindistan-Sensex



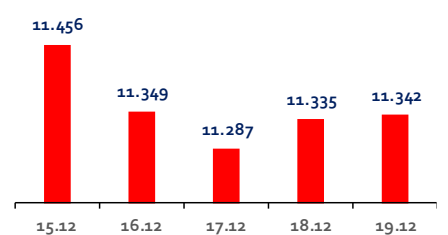
Endonezya-IDX



Meksika-IPC



Türkiye-BİST100



Bizim Haftalık

Gelişmiş Ülke Endeksleri Getirileri

Haftalık

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

Aylık

ABD-Dow Jones	4,6%
ABD-S&P 500	3,1%
ABD-NASDAQ	3,6%
İngiltere-FTSE100	3,3%
Almanya-DAX	0,3%
Fransa-CAC40	2,4%
Japonya-Nikkei	1,7%
G.Kore-KOSPI	1,7%

3 Aylık

ABD-Dow Jones	4,1%
ABD-S&P 500	2,4%
ABD-NASDAQ	2,7%
İngiltere-FTSE100	7,1%
Almanya-DAX	-1,7%
Fransa-CAC40	3,9%
Japonya-Nikkei	9,9%
G.Kore-KOSPI	16,7%

Yıl Başından Bu Yana

ABD-Dow Jones	13,3%
ABD-S&P 500	16,0%
ABD-NASDAQ	20,4%
İngiltere-FTSE100	20,8%
Almanya-DAX	16,8%
Fransa-CAC40	10,6%
Japonya-Nikkei	24,1%
G.Kore-KOSPI	67,6%

Yıllık

ABD-Dow Jones	12,5%
ABD-S&P 500	15,1%
ABD-NASDAQ	18,8%
İngiltere-FTSE100	22,1%
Almanya-DAX	16,9%
Fransa-CAC40	12,2%
Japonya-Nikkei	27,9%
G.Kore-KOSPI	67,2%

Gelişmekte Olan Ülke Endeksleri Getirileri

Haftalık

Çin-SSEC	0,0%
Brezilya-Bovespa	-1,0%
Rusya-RTSI	-1,2%
Hindistan-Sensex	-0,4%
Endonezya-IDX	-0,6%
Meksika-IPC	-0,7%
BİST100	0,3%

Aylık

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

3 Aylık

Çin-SSEC	1,8%
Brezilya-Bovespa	9,2%
Rusya-RTSI	3,3%
Hindistan-Sensex	2,8%
Endonezya-IDX	6,9%
Meksika-IPC	5,0%
BİST100	0,4%

Yıl Başından Bu Yana

Çin-SSEC	16,1%
Brezilya-Bovespa	32,4%
Rusya-RTSI	19,7%
Hindistan-Sensex	8,6%
Endonezya-IDX	21,6%
Meksika-IPC	29,8%
BİST100	15,4%

Yıllık

Çin-SSEC	15,5%
Brezilya-Bovespa	30,4%
Rusya-RTSI	31,7%
Hindistan-Sensex	8,8%
Endonezya-IDX	21,1%
Meksika-IPC	29,6%
BİST100	16,6%

Bizim Haftalık

Doların GOÜ Para Birimleri Karşısındaki Değişimi

Haftalık

USD/TRY	0,3%
USD/RUB	0,4%
USD/ZAR	-0,7%
USD/BRL	1,6%
USD/INR	-1,1%
USD/MXN	-0,1%
USD/MYR	-0,5%
USD/CNY	-0,2%

Aylık

USD/TRY	1,1%
USD/RUB	-0,2%
USD/ZAR	-2,7%
USD/BRL	3,2%
USD/INR	1,3%
USD/MXN	-2,0%
USD/MYR	-1,8%
USD/CNY	-0,9%

3 Aylık

USD/TRY	1,1%
USD/RUB	-3,7%
USD/ZAR	-3,4%
USD/BRL	3,4%
USD/INR	1,7%
USD/MXN	-2,2%
USD/MYR	-3,1%
USD/CNY	-1,0%

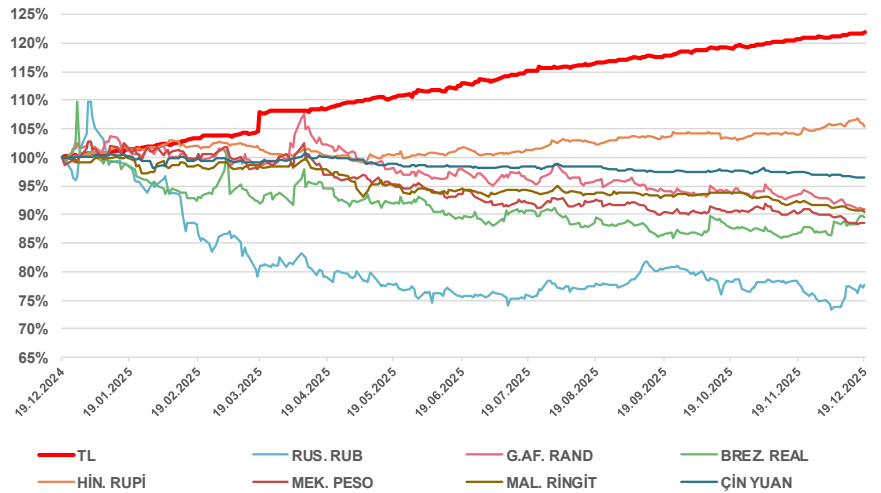
Yıl Başından Bu Yana

USD/TRY	21,0%
USD/RUB	-29,2%
USD/ZAR	-11,4%
USD/BRL	-10,9%
USD/INR	4,7%
USD/MXN	-13,7%
USD/MYR	-8,8%
USD/CNY	-3,5%

Yıllık

USD/TRY	22,0%
USD/RUB	-22,3%
USD/ZAR	-9,0%
USD/BRL	-10,4%
USD/INR	5,3%
USD/MXN	-11,4%
USD/MYR	-9,5%
USD/CNY	-3,5%

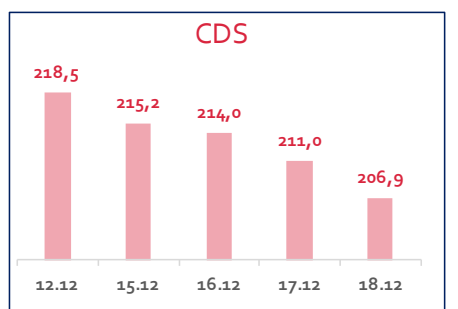
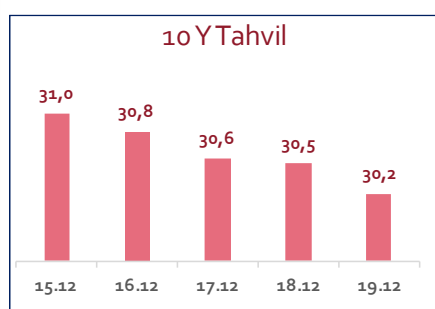
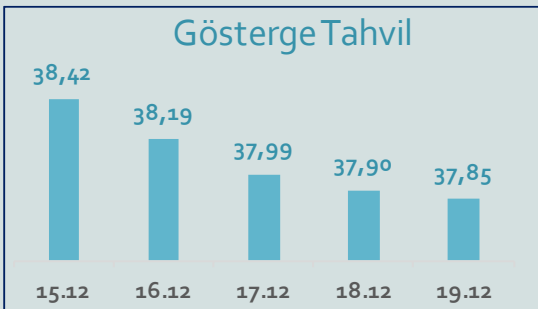
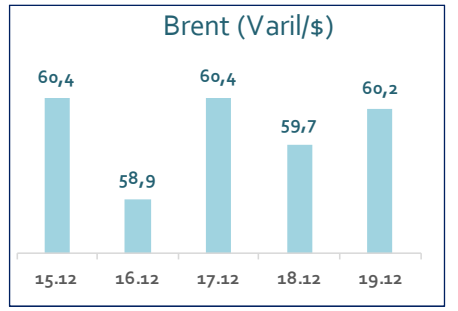
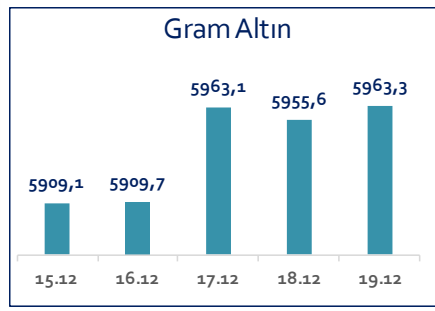
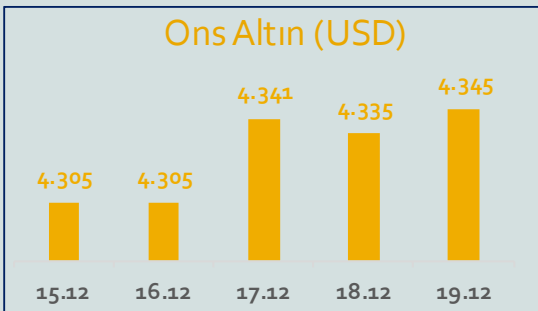
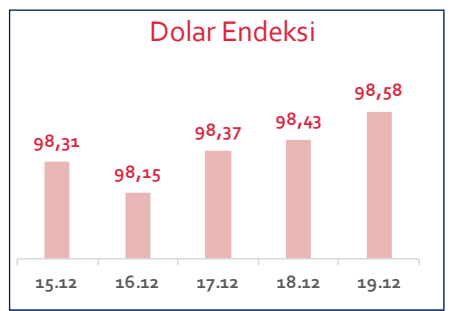
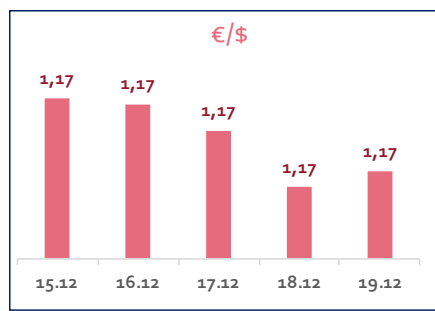
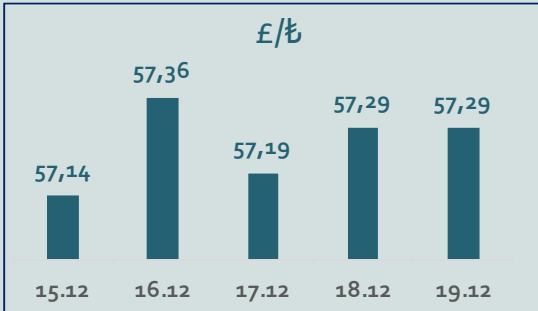
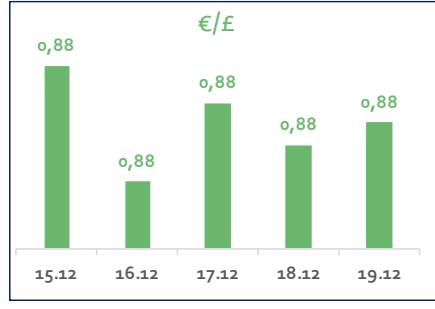
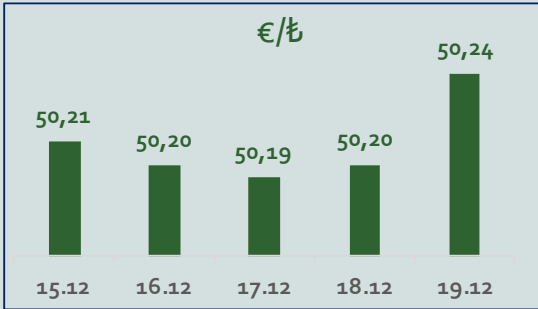
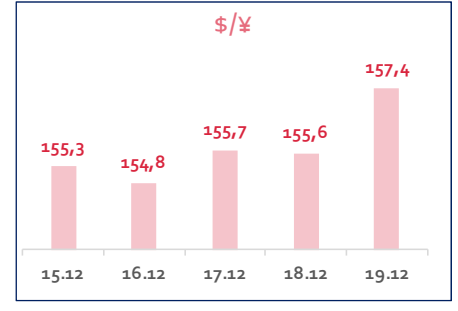
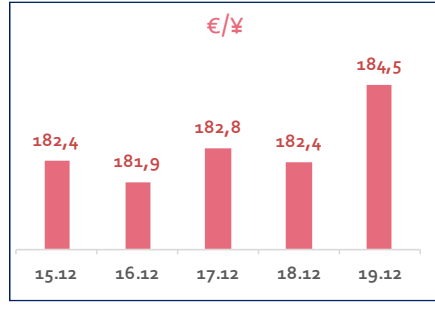
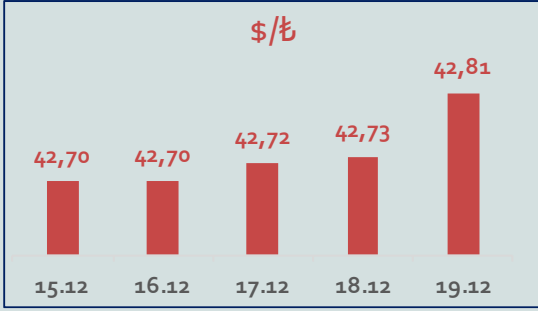
Doların EM Para Birimleri Karşısında Seyri



Bizim Haftalık

Haftalık Bülten

Periyodik Raporlar



Bizim Haftalık

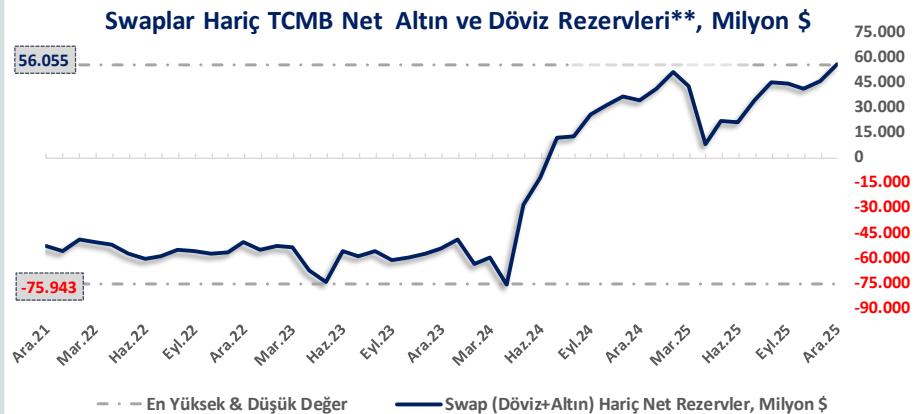
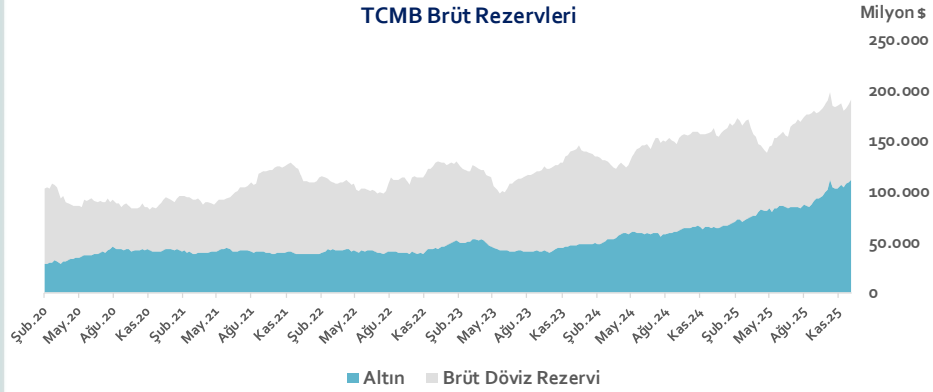
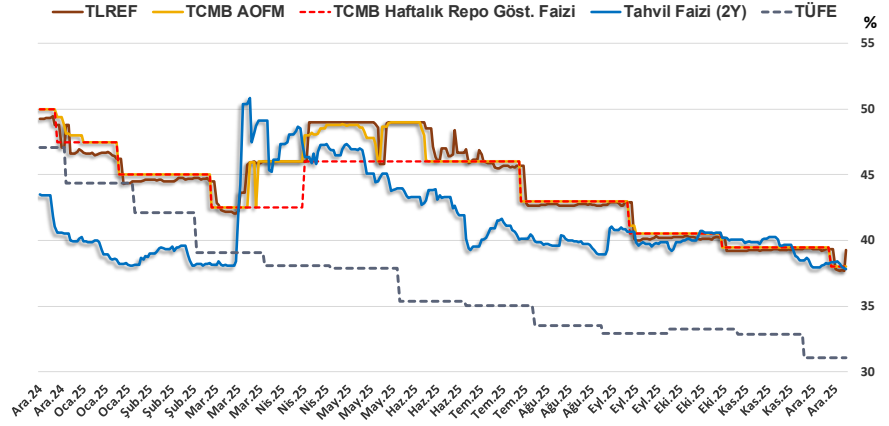
19.12.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	38,00	0	-150	-950	-1.200
TLREF	39,29	-8	-1	-951	-996
Tahvil Faizi (2Y)	37,85	-49	-178	-271	-565
TCMB AOFM	38,00	0	-150	-1.013	-1.200
TÜFE	31,07	0	-179	-1.330	-1.602

TCMB Brüt Rezervleri, Milyon \$		% Değişim				
	12.12.2025	Pay	Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Altın	112.153	58,8%	2,3%	4,4%	74,4%	71,7%
Brüt Döviz Rez.	78.651	41,2%	2,5%	-1,7%	-13,3%	-19,9%
Toplam	190.805	100%	2,3%	1,8%	23,1%	16,7%

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

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

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



Bizim Haftalık

Haftalık Bülten

Periyodik Raporlar

Diğer Raporlar için TIKLAYINIZ.

Haftalık Piyasa Takvimi

BİST Veri Bankası

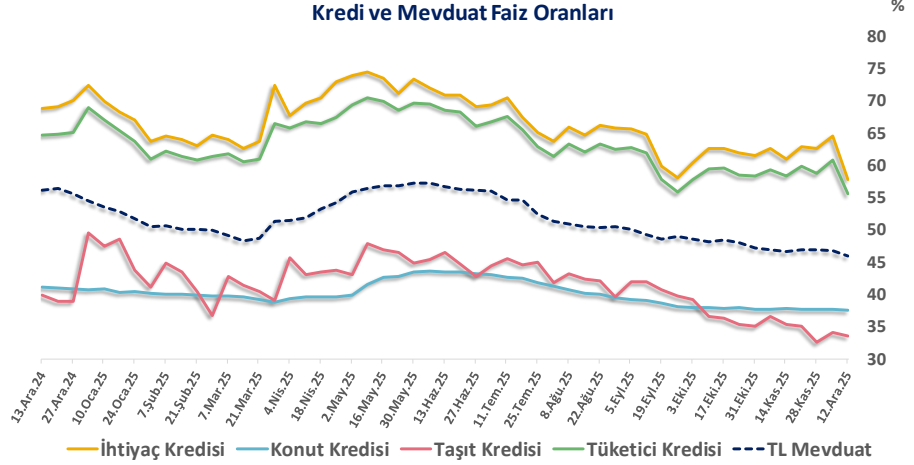
Şirket Karları

Strateji Raporu

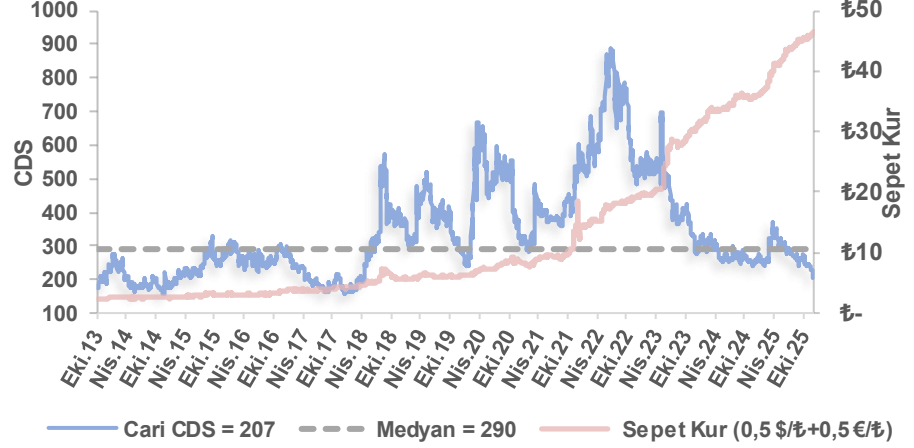
Değişim (Baz Puan)					
12.12.2025	Kapanış (%)	Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
İhtiyaç Kredisi	57,89	-668	-314	-1.219	-1.096
Konut Kredisi	37,63	-12	-24	-324	-360
Taşıt Kredisi	33,62	-50	-175	-528	-637
Tüketici Kredisi	55,69	-522	-267	-941	-912
TL Mevduat	45,96	-92	-73	-972	-1.025

Kaynak: TCMB

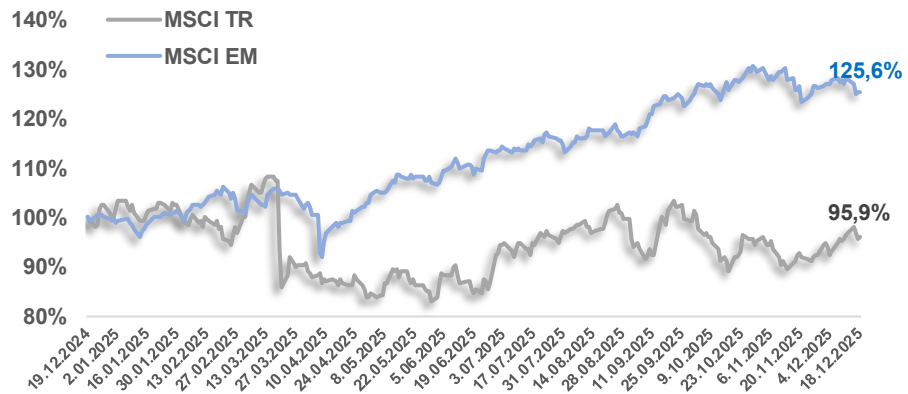
Kredi ve Mevduat Faiz Oranları



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 paylaşmamaları 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.