

BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST 100	11.233,66	0,36
BIST 30	12.191,77	0,38
BIST BANKA	16.311,31	-0,40
BIST SINAI	14.172,19	0,85
BIST TUM	14.210,61	0,46
BIST TUM-100	56.226,80	0,72
BIST TUM Hacim (mn TL)	187.808	1,12
VİOP30 Yakın Vade	12.437,00	0,44

Parite	Kapanış	Değ%
USDTRY	42,60	0,02
EURTRY	50,12	0,56
EURUSD	1,17	0,38

Emtia	Kapanış	Değ%
XAUUSD	4.270	0,93
BRENT	61,3	-1,89

En Çok Artan	Değ%	En Çok Düşen	Değ%
CELHA	9,99	BIGCH	-9,99
ETILR	9,98	GZNMI	-9,96
MANAS	9,97	DOGUB	-9,90
GUNDG	9,97	ESEN	-9,27
SANFM	9,97	ENSRI	-8,24

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
AKBNK	69,00	12.553,30
ISCTR	13,89	11.129,03
YKBNK	35,76	10.481,88
THYAO	269,50	7.516,60
BIMAS	554,00	6.263,39

GÜNLÜK STRATEJİ

Bugün Ne Bekliyoruz? Asya hisse senedi piyasaları bu sabah yukarı yönlü bir seyr izledi. Japonya'da sanayi üretiminin ekimde beklenenden güçlü büyümesinin ardından Nikkei225 Endeksi %1,01, Topix Endeksi %1,78 yükseldi. Çin'de Şanghay Bileşik Endeksi %0,30, Shenzhen Bileşik Endeksi %0,72 arttı. Hong Kong Hang Seng Endeksi %1,62 prim yaptı. Güney Kore Kospi Endeksi %1,00, Tayvan Taiex Endeksi %0,62 değer kazandı. Avustralya S&P/ASX200 Endeksi %1,23 yükseliş kaydetti.

Almanya TÜFE verisi (Kasım-nihai)

Bugün küresel veri takviminde Almanya'nın kasım ayı nihai TÜFE rakamları öne çıkıyor. Kasım sonunda açıklanan öncü veriye göre dünyanın en büyük üçüncü ekonomisinde tüketici fiyatları kasımda aylık %0,2 azalırken yıllık bazda %2,3 arttı. Nihai verilerde değişiklik beklenmemektedir.

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (Aralık), Cari İşlemler Dengesi (Ekim)

Yurt içinde, TCMB, Piyasa Katılımcıları Anketini ve ekim Ödemeler Dengesi İstatistiklerini yayımlayacak.

Kasım ayındaki piyasa katılımcıları anketinde katılımcıların 2025 sonu için TÜFE beklentisi %31,77'den %32,20'ye yükselmisti. 12 ay sonrası TÜFE beklentisi bir önceki anket döneminde %23,26 iken kasımda %23,49 olmuştur. 24 ay sonrası TÜFE beklentisi ise %17,36'dan %17,69'e yükseldi.

Ankette, aralık ayı TCMB toplantısı için politika faiz oranı beklentisi %38,28 oldu. TCMB'nin bir hafta vadeli repo faizi %39,50 seviyesinde bulunuyor. Nisandaki faiz artırımının ardından kademeli olarak indirim yapan Banka, en son 23 Ekim toplantısında 100bp indirime gitmişti.

Eylülde, cari işlemler hesabı 1,11mlr USD, altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı 6,80mlr USD fazla vermişti. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 5,36mlr USD olarak gerçekleşmişti. Yıllıklandırılmış verilere göre eylülde, cari açık 20,1mlr USD, dış ticaret açığı da 64,8mlr USD olmuştur. Cari denge ocak-eylül döneminde 14,89mlr USD açık verdi.

[Teknik analiz bülteni için tıklayınız.](#)

Piyasalarda Dün Ne Oldu? Hisse senedi piyasalarında karışık bir seyr hâkimdi. Asya'da, Hang Seng Endeksi yatay seyrederken Japonya Nikkei225 Endeksi %0,90, Güney Kore Kospi Endeksi %0,59, Çin CSI300 Endeksi %0,86 geriledi. Avrupa tarafında Stoxx Europe 600 Endeksi %0,55, Fransa CAC40 Endeksi %0,79, Almanya DAX Endeksi %0,68, İngiltere FTSE100 Endeksi %0,49 yükseldi. ABD'de ise S&P500 Endeksi %0,21, Dow Jones Endeksi %1,34 yükselirken Nasdaq Bileşik Endeksi %0,25 düştü.

Borsa İstanbul'da pozitif bir seyr hâkimdi. BIST100 Endeksi günü %0,36 yükselişle 11.233 puandan kapadı. BIST 100'de işlem hacmi 134,90mlr TL seviyesinde seyretti. BIST30 Endeksi %0,38 yükselerek 12.191 puandan seansı tamamladı. BIST Banka Endeksi yatay seyrederken BIST Sınai Endeksi %0,85 yükseldi.

TCMB faiz kararı

- ❖ TCMB, yılın son Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faizini 150bp indirerek %38'e çekti ve faiz koridorunu koruyarak beklentileri karşıladı.
- ❖ Dezenfasyonist sürecin yavaşladığı mesajı metinden çıkarılırken enflasyon ana eğilimindeki iyileşme ve talep koşullarının dezenfasyon sürecine verdiği desteğin sürdüğü vurgulandı. Metinde, enflasyonun ana eğiliminde ekim-kasım döneminde sınırlı iyileşme olduğu ve talep koşullarının dezenfasyona destek vermeye devam ettiği vurgulandı. Buna karşın beklentiler ve fiyatlama davranışlarının hâlâ risk oluşturduğu belirtilirken, sıkı para politikasının talep-kur-beklenti kanalları üzerinden süreçte ana araç olmaya devam edeceği tekrarlandı.
- ❖ Para politikası duruşuna ilişkin ana mesaj cümlesi ise tekrarlandı ve geleceğine ilişkin ana yönlendirme korunarak gerekli görülürse sıkılaştırmaya dönülebileceği mesajı verildi.
- ❖ Makro ihtiyatı çerçevesinde ise kredi büyümesi ve likiditeye yönelik temkinli duruş sürdürüleceği belirtildi.
- ❖ 2025-2026 enflasyon hedefleriyle mevcut eğilim arasındaki uyumsuzluğun devam ettiği, talep koşullarının tahmin edilenden daha sınırlı dezenfasyonist katkı verdiği ve bu nedenle piyasanın fiyatladığı faiz indirim patikasına göre TCMB'nin daha temkinli ilerlemesi gerektiği aktarıldı.

Perakende satışlar (Ekim)

Perakende satış hacmi ekimde aylık %0,2 artarken yıllık bazda %15,0 arttı. Çarşamba günü açıklanan verilere göre ise sanayi üretimi de aylık %0,8 azalırken yıllık bazda %2,2 artmıştı.

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Piyasa Katılımcıları Anketi	Ara		
Türkiye	10:00	Cari İşlemler Dengesi(\$)	Eki		1,1Mlr
İngiltere	10:00	GSYH(Aylık)	Eki	%0,1	-%0,1
İngiltere	10:00	GSYH(Yıllık)	Eki	%1,4	%1,1
İngiltere	10:00	Sanayi Üretimi(Aylık)	Eki	%0,8	-%2
İngiltere	10:00	Sanayi Üretimi(Yıllık)	Eki		-%2,5
İngiltere	10:00	Toplam Dış Ticaret Dengesi(GBP)	Eki		-1,09Mlr
Almanya	10:00	Tüketici Fiyat Endeksi(Final-Aylık)	Kas	-%0,2	%0,3
Almanya	10:00	Tüketici Fiyat Endeksi(Final-Yıllık)	Kas	%2,3	%2,3
Almanya	16:45	Cari İşlemler Dengesi(Euro)	Eki		18,6Mlr

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Temettü Ödemeleri

BIST KODU	Hak Kullanım Tarihi	Brüt Temettü Verim Oranı (%)	Pay Başına Brüt Temettü (TL)	Brüt Nakit Temettü (Bin TL)	Brüt Dağıtım Oranı (%)
-	-	-	-	-	-

Şirket Haberleri

- **CW Enerji (CWENE,Pozitif):** (KAP) Şirket ile %100 iştiraki CW Energy USA, Inc. ile Amerika'da yerleşik bir müşterisi arasında, güneş enerjisi paneli satışı konusunda KDV Hariç 3,13mn USD tutarlı ihracat kapsamında bir sözleşme imzalanmıştır. Söz konusu ürünlerin teslimatının 2026 yılının ilk çeyreğinin sonuna kadar tamamlanması planlanmaktadır.
- **Gülermak Ağır Sanayi (GLRMK,Pozitif):** (KAP) Metro Warszawskie Sp. z o.o. tarafından yürütülen Polonya Varşova Metrosu A1 Kabaty Metro İstasyonu Hat Düzeninin Genişletilmesi projesi kapsamında 11.12.2025 tarihinde yapılan teklif açılışında, şirketin teklifi birinci teklif olarak açıklanmıştır.Sözleşme bedeli KDV dahil 33,77mn PLN'dir.
- **VB T Yazılım (VBTYZ,Pozitif):** (KAP) Şirket, Türkiye'de yerleşik özel bir banka ile "Ana Sistem Veri Depolama, Tape Ünitesi ve Kurumsal Linux Donanım Temini" konulu, 2 yıl süreli bir sözleşme imzalamıştır. Sözleşmenin toplam bedeli 5,36mn USD+KDV'dir.

Ekonomi Haberleri

- **ABD'de dış ticaret açığı 2020'den beri en düşük seviyeye geriledi.** ABD'de Eylül ayında dış ticaret açığı, ihracatın artmasıyla beklenmedik şekilde daralarak 2020 ortalarından bu yana en düşük seviyeye geriledi. (Bloomberg HT)
- **ABD işsizlik maaşı başvurularında 5 yılın en büyük artışı.** ABD'de ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı, 6 Aralık ile biten haftada 44 bin kişi artarak 236 bine yükseldi. Bu 2020 yılından beri en büyük artış olarak kayda geçti. (Bloomberg HT)
- **TCMB'den 150 baz puanlık faiz indirimi.** Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) yılın son toplantısında faiz indirimlerine devam etti. Karar ile birlikte yayımlanan metinde, "Üçüncü çeyrekte dönemlik büyüme öngörülenden yüksek gerçekleşmiştir. Son çeyreğe ilişkin öncü göstergeler talep koşullarının dezenflasyon sürecine verdiği desteğin sürdüğüne işaret etmektedir" denildi. (Bloomberg HT)
- **Perakende satışlar beş ayın zirvesinden düştü.** Perakende satış hacmi Ekim'de aylık bazda yüzde 0,2 arttı. Satış hacmi böylece önceki aya kıyasla ivme kaybetti. Perakende satışlar Eylül'de beş ayın en yüksek aylık artışını kaydetmişti. (Bloomberg HT)
- **Toplam ciro beş ayın en düşük seviyesinde.** Sanayi, inşaat, ticaret ve hizmet sektörleri toplamında ciro endeksi, 2025 yılı Ekim ayında yıllık yüzde 35,4 arttı. Veri 2025 yılı Nisan ayından bu yana en düşük seviye olarak kaydedildi. (Bloomberg HT)
- **TCMB'nin rezervlerinde yükseliş.** Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) rezerv göstergelerinde geçen hafta iyileşme izlendi. (Bloomberg HT)
- **Yabancı hissede alımı artırdı.** Tahvilde alımı düşüren yabancı yurt dışı yerleşikler, hissede ise son dört haftanın en yüksek alımının gerçekleştirdi. Yabancıların hisse alımı 5 Aralık haftasında 154 milyon doları aştı. (Bloomberg HT)
- **Döviz mevduatlarında gerileme.** Parite etkisinden arındırılmış verilere göre geçen hafta döviz mevduatları 2 milyar dolarlık düşüş yaşadı. (Bloomberg HT)

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

EKONOMİK TAKVİM

12 Aralık Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	07:30	Sanayi Üretimi(Final-Aylık)	Eki	%1,4	%2,6
Japonya	07:30	Sanayi Üretimi(Final-Yıllık)	Eki		%3,8
Türkiye	10:00	Piyasa Katılımcıları Anketi	Ara		
Türkiye	10:00	Cari İşlemler Dengesi(\$)	Eki		1,1Mlr
İngiltere	10:00	GSYH(Aylık)	Eki	%0,1	-%0,1
İngiltere	10:00	GSYH(Yıllık)	Eki	%1,4	%1,1
İngiltere	10:00	Sanayi Üretimi(Aylık)	Eki	%0,8	-%2
İngiltere	10:00	Sanayi Üretimi(Yıllık)	Eki		-%2,5
İngiltere	10:00	Toplam Dış Ticaret Dengesi(GBP)	Eki		-1,09Mlr
Almanya	10:00	Tüketici Fiyat Endeksi(Final-Aylık)	Kas	-%0,2	%0,3
Almanya	10:00	Tüketici Fiyat Endeksi(Final-Yıllık)	Kas	%2,3	%2,3
Almanya	16:45	Cari İşlemler Dengesi(Euro)	Eki		18,6Mlr

15 Aralık Pazartesi

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Çin	05:00	Sanayi Üretimi(Aylık)	Kas		%0,2
Çin	05:00	Sanayi Üretimi(Yıllık)	Kas		%4,9
Çin	05:00	Perakende Satışlar(Aylık)	Kas		%0,2
Çin	05:00	Perakende Satışlar(Yıllık)	Kas		%2,9
Çin	05:00	İşsizlik Oranı	Kas		%5,1
Türkiye	10:00	Hizmet Üretim Endeksi(Aylık)	Eki		-%0,1
Türkiye	10:00	Hizmet Üretim Endeksi(Yıllık)	Eki		%3,1
Türkiye	11:00	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi(TL)	Kas		-223,2Mlr
Euro Bölgesi	13:00	Sanayi Üretimi(Aylık)	Eki		%0,2
Euro Bölgesi	13:00	Sanayi Üretimi(Yıllık)	Eki		%1,2
ABD	16:30	New York Fed İmalat Endeksi	Ara		18,7

16 Aralık Salı

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	03:30	Jibun Bank İmalat Sektörü PMI(Öncü)	Ara		48,7
Japonya	03:30	Jibun Bank Hizmet Sektörü (Öncü)	Ara		53,2
Japonya	03:30	Jibun Bank Bileşik (Öncü)	Ara		52
Türkiye	10:00	Tarım ÜFE(Aylık)	Kas		%4
Türkiye	10:00	Tarım ÜFE(Yıllık)	Kas		%45,40
Türkiye	10:00	Konut Satışları	Kas		164K
İngiltere	10:00	İkramiye Dahil Ortalama Kazançlar	Eki		%4,8
İngiltere	10:00	İşsizlik Oranı	Eki		%5
Almanya	11:30	HCOB İmalat Sektörü PMI(Öncü)	Ara		48,2
Almanya	11:30	HCOB Hizmet Sektörü (Öncü)	Ara		53,1
Almanya	11:30	HCOB Bileşik (Öncü)	Ara		52,4
Euro Bölgesi	12:00	HCOB İmalat Sektörü PMI(Öncü)	Ara		49,6
Euro Bölgesi	12:00	HCOB Hizmet Sektörü (Öncü)	Ara		53,6
Euro Bölgesi	12:00	HCOB Bileşik(Öncü)	Ara		52,8
İngiltere	12:30	S&P Global İmalat Sektörü PMI(Öncü)	Ara		50,2

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

İngiltere	12:30	S&P Global Hizmet Sektörü (Öncü)	Ara		51,3
İngiltere	12:30	S&P Global Bileşik (Öncü)	Ara		51,2
Almanya	13:00	ZEW Ekonomik Beklenti Endeksi	Ara		25
Euro Bölgesi	13:00	Dış Ticaret Dengesi(Euro)	Eki		19,4Mlr
ABD	16:30	Tarım Dışı İstihdam	Kas		119k
ABD	16:30	Saatlik Kazançlar(Aylık)	Kas		%0,2
ABD	16:30	Saatlik Kazançlar(Yıllık)	Kas		%3,8
ABD	16:30	Perakende Satışlar(Aylık)	Eki		%0,2
ABD	16:30	Perakende Satışlar(Yıllık)	Eki		%4,3
ABD	16:30	İşsizlik Oranı	Kas		%4,4
ABD	16:30	Konut Başlangıçları	Kas	1,32Mn	1,30Mn
ABD	16:30	İnşaat İzinleri(Öncü)	Kas	1,34Mn	1,33Mn
ABD	16:30	New York Fed Hizmet Sektörü Aktivite Endeksi	Ara		-11,9
ABD	17:45	S&P Global İmalat Sektörü PMI(Öncü)	Ara		52,2
ABD	17:45	S&P Global Hizmet Sektörü(Öncü)	Ara		54,1
ABD	17:45	S&P Global Bileşik (Öncü)	Ara		54,2

17 Aralık Çarşamba

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50	Dış Ticaret Dengesi(Yen)	Kas		-231,8Mlr
İngiltere	10:00	Tüketici Fiyat Endeksi(Aylık)	Kas		%0,4
İngiltere	10:00	Tüketici Fiyat Endeksi(Yıllık)	Kas		%3,6
İngiltere	10:00	Çekirdek TÜFE(Aylık)	Kas		%0,3
İngiltere	10:00	Çekirdek TÜFE(Yıllık)	Kas		%3,4
Almanya	12:00	ifo İş Ortamı Endeksi	Ara		88,1
Euro Bölgesi	13:00	Tüketici Fiyat Endeksi(Final-Aylık)	Kas	-%0,3	%0,2
Euro Bölgesi	13:00	Tüketici Fiyat Endeksi(Final-Yıllık)	Kas	%2,2	%2,1
Euro Bölgesi	13:00	Çekirdek TÜFE(Final-Aylık)	Kas		%0,3
Euro Bölgesi	13:00	Çekirdek TÜFE(Final-Yıllık)	Kas	%2,4	%2,4
ABD	16:30	Chicago Fed Finansal Koşullar Endeksi	Haftalık		

18 Aralık Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
İngiltere	15:00	BoE Gösterge Faiz Oranı	Ara		%4
Euro Bölgesi	16:15	ECB Refinansman Operasyon Gösterge Faiz Oranı	Ara		%2,15
ABD	16:30	Tüketici Fiyat Endeksi(Aylık)	Kas		%0,3
ABD	16:30	Tüketici Fiyat Endeksi(Yıllık)	Kas		%3
ABD	16:30	İşsizlik Başvuruları	Haftalık		
ABD	16:30	Philadelphia Fed İş Koşulları Endeksi	Ara		49,6
ABD	19:00	Kansas Fed İmalat Bileşik Endeksi	Ara		8
ABD	19:00	Kansas Fed İmalat Endeksi	Ara		18

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İş Merkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar

Araştırma Müdürü

02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Kaan İnan

Araştırma Uzman Yardımcısı

02123953225

kaan.inan@piramitmenkul.com.tr



UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.