

HAFTALIK BÜLTEN

Yeni Haftanın Gündemi ve Beklentiler

- **15 Aralık 2025 Pazartesi** Türkiye; Bütçe Dengesi (Kasım) Çin; Sanayi Üretimi ve Perakende Satışlar (Kasım) Euro Bölgesi; Sanayi Üretimi (Ekim)
- **16 Aralık 2025 Salı** Türkiye; Tarım ÜFE (Kasım), Konut Satışları (Kasım) Dünya Genel; PMI Verileri (Aralık-Öncü) Euro Bölgesi; ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Aralık) ABD; Resmi İstihdam Raporu (Kasım), Perakende Satışlar (Kasım)
- **17 Aralık 2025 Çarşamba** İngiltere; TÜFE/ÜFE (Kasım) Euro Bölgesi; TÜFE (Kasım-Nihai)
- **18 Aralık 2025 Perşembe** İngiltere; BoE Faiz Kararı Euro Bölgesi; AMB Faiz Kararı ABD; TÜFE (Kasım)
- **19 Aralık 2025 Cuma** Türkiye; Tüketici Güven Endeksi (Aralık) Japonya; TÜFE (Kasım), BoJ Faiz Kararı Almanya; ÜFE (Kasım) ABD; PCE Fiyat Endeksi (Ekim), Michigan Tüketici Güven Endeksi (Aralık-Nihai)
- **20 Aralık 2025 Cumartesi** Çin; PBoC LPR Faiz Kararı

- Fed'in para politikası toplantısının ardından bu hafta piyasalar diğer majör merkez bankalarının toplantılarına odaklanacak. Ayrıca, yoğun veri akışının izleneceği haftada ABD ve Avrupa'nın enflasyon verileriyle ABD istihdam raporu ve PCE enflasyon öne çıkıyor.

Euro Bölgesi sanayi üretimi verisi (Ekim)

Euro Bölgesi'nde haftanın ilk işlem günü ekim ayının sanayi üretimi verisi takip edilecek. Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi eylülde aylık %0,2, yıllık %1,2 artışla piyasa beklentisinin altında kalmıştı.

ABD istihdam raporu (Kasım)

ABD Çalışma Bakanlığı salı günü kasım ayının resmi istihdam raporunu yayımlayacak. Eylülde, tarım dışı istihdam artışı 119 bin artışla beklentiyi aşarken işsizlik oranı beklentiyi hafifçe aşarak %4,3'ten %4,4'e yükselmışti; kasım ayında da %4,4 seviyesinde kalması beklenmektedir. Ortalama saatlik kazançlar eylülde aylık %0,2 ile beklentiden hafifçe daha az artarken yıllık %3,8 artışla beklentiyi aşmıştı.

ABD perakende satışlar (Kasım)

ABD'de salı günü kasım ayının perakende satışlar verisi takip edilecek. ABD'de perakende satışlar ekimde aylık %0,2 artışla beklenenden daha az artarken yıllık %4,26 arttı. Kasımda da aylık bazda %0,2 artış beklenmektedir.

Euro Bölgesi ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Aralık)

Salı günü Almanya ve Euro Bölgesi'nde aralık ayının ZEW Ekonomik Güven Endeksi açıklanacak. Endeks, kasımda Almanya'da 39,3'ten 38,5'e gerilerken Euro Bölgesi'nde 22,7'den 25,0'e yükselmışti.

Küresel PMI verileri (Aralık-Öncü)

Salı günü dünya genelinde aralık ayının öncü PMI verileri yayımlanacak.

İmalat tarafında:

- ❖ Japonya PMI kasımda 48,2'den 48,7'e yükseldi.
- ❖ Almanya PMI kasımda 49,6'dan 48,2'e geriledi.
- ❖ Euro Bölgesi PMI kasımda 50,0'den 49,6'ya geriledi.
- ❖ İngiltere PMI kasımda 49,7'den 50,2'ye yükseldi.
- ❖ ABD'de (S&P Global) kasımda 52,5'ten 52,2'ye geriledi.

Hizmetler tarafında:

- ❖ Japonya PMI kasımda 53,1'den 53,2'ye yükseldi.
- ❖ Almanya PMI kasımda 54,6'dan 53,1'e geriledi.
- ❖ Euro Bölgesi PMI kasımda 53,0'ten 53,6'ya yükseldi.
- ❖ İngiltere PMI kasımda 52,3'ten 51,3'e geriledi.
- ❖ ABD'de (S&P Global) kasımda 54,8'den 54,1'e geriledi.

İngiltere TÜFE/ÜFE (Kasım), Euro Bölgesi TÜFE (Kasım-Nihai)

Çarşamba günü piyasalar İngiltere ve Avrupa'nın kasım ayı tüketici enflasyonu verilerine odaklanacak.

İngiltere'de TÜFE ekimde aylık %0,4 artışla beklentiyi karşılarken yıllık %3,6 artışla beklentiyi hafifçe artmıştı. Çekirdek TÜFE ekimde aylık %0,3 beklentisinin hafifçe altında kalırken yıllık %3,4 artışla beklentiyi karşılamıştı. Aynı dönemde, ÜFE aylık bazda %0,1 artış beklentisine karşın değişmezken yıllık %3,6 artmıştı. Çekirdek ÜFE aylık %0,1, yıllık %3,5 arttı.

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.

Öncü verilere göre Euro Bölgesi'nde TÜFE kasımda aylık %0,3 azalırken yıllık %2,2 artışla beklentiye hafifçe aştı. Çekirdek TÜFE aylık %0,5 azaldı, yıllık %2,4 artışla beklentiye karşılıdı. Nihai verilerde değişiklik beklenmiyor.

BoE ve AMB'nin faiz kararları, ABD TÜFE verisi (Kasım)

Perşembe günü piyasaları yoğun bir veri takvimi bekliyor. İngiltere ve Avrupa merkez bankalarının para politikası toplantıları ve ABD'de kasım ayı TÜFE verisi takip edilecek.

Haziran toplantısının beri faizleri sabit tutan BoE'nin yılın son toplantısında 25bp indirimine gitmesi beklenmektedir. Mevcut durumda BoE'nin politika faizi %4,00 seviyesinde bulunuyor. Banka, Haziran 2024 toplantısında başladığı faiz indirimleriyle politika faizini toplam 125bp azaltarak %5,25'ten %4,00 seviyesine kadar indirdi.

AMB tarafında ise faizlerin sabit bırakılması beklenmektedir. Son dört toplantıda faizleri sabit tutan AMB'nin, ana refinansman faizi %2,15, mevduat faizi %2,00 ve marjinal borç verme faizi %2,40 seviyesinde bulunmaktadır. Banka, indirimlerine, faizler sırasıyla %4,50, %4,00 ve %4,75 seviyesindeyken Haziran 2024'te başlamıştı.

ABD TÜFE rakamları tarafında; eylülde, TÜFE aylık %0,3, yıllık %3,0 artışla beklentinin hafifçe altında artarken çekirdek TÜFE de aylık %0,2, yıllık %3,0 artışla beklentinin hafifçe altında kalmıştı.

Japonya BoJ faiz kararı, Japonya TÜFE (Kasım)

Haftanın son işlem günü de oldukça yoğun bir veri akışı izlenecek. Japonya TÜFE verisi karşılanacak ve ardından Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) faiz kararı takip edilecek.

Japonya'da TÜFE ekimde aylık %0,4, yıllık %3,0 artarken çekirdek TÜFE yıllık %3,0 artışla beklentileri karşılamıştı.

Diğer majör merkez bankalarının aksine faiz artırımı sürecinde olan BoJ'un politika faizinde 25bp artırıma gitmesi beklenmektedir. Mart 2025 toplantısında faiz artırımlarına başlayan Banka, politika faizini -%0,10 seviyesinden %0,50 seviyesine kadar yükseltti.

ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi (Aralık-Nihai)

Haftanın son işlem günü ABD'de Michigan Üniversitesi'nin Tüketici Güven Endeksi açıklanacak. Michigan tüketici güveni öncü veriye göre aralıkta 51,0'den 53,3'e yükseldi. Nihai veride değişiklik beklenmemektedir.

ABD PCE Fiyat Endeksi (Ekim)

Haftanın son işlem günü ABD'de Fed'in takip ettiği tüketici enflasyonu verisi PCE rakamları yayımlanacak. Eylülde, PCE Fiyat Endeksi aylık %0,3, yıllık %2,8 artışla beklentileri karşılarken Fed'in yakından izlediği çekirdek PCE Fiyat Endeksi aylık %0,2 artışla beklentiye karşılarken yıllık %2,8 artışla beklentinin hafifçe altında kalmıştı.

- Yurt içinde Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısının ardından bu hafta toplantı özeti yayımlanacak. Ayrıca, hafta boyunca bütçe dengesi, tarım ÜFE, konut satışları ve tüketici güveni takip edilecek.

Bütçe Dengesi (Kasım)

Yurt içinde haftanın ilk işlem günü Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) kasım merkezi yönetim bütçe istatistiklerini yayımlayacak. HMB'nin verilerine göre ekimde, bütçe dengesi 223,199milyar TL, faiz dışı denge 65,79milyar TL açık vermişti. Ocak-ekim döneminde toplam bütçe dengesi 1,44trilyon TL açık, faiz dışı denge 379,31milyar TL fazla verdi.

Tarım ÜFE (Kasım), Konut Satışları (Kasım)

Salı günü TÜİK tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE) ve konut satış istatistikleri yayımlanacak.

Tarım-ÜFE ekimde bir önceki aya göre %4,00, aralık ayına göre %34,06, bir önceki yılın aynı ayına göre %45,40 ve on iki aylık ortalamalara göre %38,83 artmıştı.

Türkiye genelinde konut satışları ekimde bir önceki yılın aynı ayına göre %0,5 azalışla 164 bin 306 oldu. Ocak-ekim döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %16,2 artışla 1 milyon 293 bin 33 olarak gerçekleşti.

TCMB toplantı özeti

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) perşembe günü geçen hafta gerçekleştirilen Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısının özeti yayımlayacak. TCMB, yılın son PPK toplantısında politika faizini 150bp indirerek %38'e çekti ve faiz koridorunu koruyarak beklentileri karşıladı.

Tüketici Güven Endeksi (Aralık)

Haftanın son işlem günü yurt içinde bu ayın TÜİK tüketici güven endeksi takip edilecek. TÜİK ve TCMB iş birliği ile yürütülen tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, ekimde 83,6 iken kasımda %1,6 artışla 85,0 olmuştu.

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.

Geçtiğimiz Hafta Ne Oldu?

Küresel hisse senedi piyasalarında karışık bir seyir hâkimdi. Asya'da Çin CSI300 Endeksi'nin yatay seyrettiği haftada Japonya Nikkei225 Endeksi %0,80, Güney Kore Kospi Endeksi %1,64, Tayvan Taiex Endeksi %0,78, Avustralya S&P/ASX200 Endeksi %0,73 yükselirken Hong Kong Hang Seng Endeksi %0,42 geriledi. Avrupa'da İngiltere FTSE100 Endeksi %0,19, Fransa CAC40 Endeksi %0,57, Stoxx Europe 600 Endeksi %0,09 düşerken Almanya DAX Endeksi %0,66 yükseldi. ABD'de ise Dow Jones Endeksi %1,05 yükselirken S&P500 Endeksi %0,63, Nasdaq Bileşik Endeksi %1,62 değer kaybetti.

Dolar Endeksi (DXY) %0,60 değer kaybederek 98,134 puandan kapandı. EURUSD paritesi %0,83 değer kazanarak 1,16150 oldu. USDJPY paritesi %0,30 yükselerek haftayı 155,799 puandan kapadı.

ABD iki yıllıkların faizi %3,524, on yıllıklarının faizi %4,186 olarak gerçekleşti. Ons altın %2,40 yükselerek haftayı 4.299 USD'den kapattı. Brent petrol vadeli %4,16 düşerek 61,21 USD, WTI petrol vadeli %4,34 azalarak 57,52 USD seviyesinden haftayı tamamladı.

Fed son toplantıda yılın üçüncü faiz indirimine gitti

Fed, 2025'in son toplantısında politika faizini 25bp indirerek %3,50-3,75 aralığına çekti ve böylece yıl içinde üç indirimle toplam 75bp indirim gerçekleştirmiş oldu. Ancak karar metnindeki ifade değişikliği bundan sonraki faiz adımlarının daha belirsiz ve verilere bağımlı olacağına işaret etti.

FOMC, 25bp indirim kararını 9-3 oyla aldı. 2019'dan beri ilk kez üç karşı oyun çıkması komite içindeki görüş ayrılıklarının derinleştiğini gösterdi. Chicago Fed Başkanı Goolsbee ve Kansas City Fed Başkanı Schmid faizlerin sabit bırakılması yönünde, ABD Başkanı Donald Trump'ın atadığı Fed Güvernörü Stephen Miran 50bp indirim yönünde oy kullandı.

Fed, ayrıca, rezervlerin "yeterli" seviyenin altına indiğini belirterek Aralık'tan itibaren aylık 40 milyar dolarlık Hazine bonusu alımlarına başlayacağını duyurdu ve bilanço daraltma sürecini fiilen sonlandırdı.

Noktasal grafiklere göre politika yapıcıların makro ekonomik projeksiyonları:

- ❖ Çekirdek PCE 2025 tahmini %3,1'den %3,0'a indirildi. 2026 beklentisi de %2,6'dan %2,5'e çekildi.
- ❖ PCE tahmini de 2025 için %3,0'dan %2,9'a, 2026 için %2,6'dan %2,4'e geriledi.
- ❖ 2026'da sadece bir kez (25bp) faiz indirimine gidileceği öngörüsü önceki projeksiyonlara göre değişmedi.
- ❖ Eylül ayında %1,6 olarak öngörülen büyüme oranı tahmini %1,7 oldu. 2026 büyüme tahmini de %1,8'den %2,3'e çıktı.
- ❖ İşsizlik tahminlerinde ise 2025 için %4,5, 2026 için ise %4,4 seviyesi korundu.

Toplantı sonrası konuşan Powell, istihdamdaki yumuşamanın ve geciken verilerin yarattığı belirsizliğin altını çizerek Fed'in önceden belirlenmiş bir faiz patikası olmadığını, gerekirse daha fazla faiz indirimin olabileceği ya da hiç faiz indirimi yapmayabileceklerinin de mümkün olduğunu vurguladı. Mal enflasyonunun tarifeler nedeniyle yükseldiğini, hizmet tarafında ise dezenflasyonun sürdüğünü belirten Powell, tarife etkisinin 2026'nın ilk çeyreğinde zirve yapmasının ardından enflasyonun yeniden düşüşe geçeceğini söyledi. Piyasa beklentilerinin yatıştığını, uzun vadeli enflasyon beklentilerinin ise %2,0 hedefiyle uyumlu olduğunu ifade eden Powell, mevcut faiz seviyesinin Fed'e "bekleyip izleme" alanı bıraktığını, Ocak toplantısı için kararın tamamen gelecek verilerle şekilleneceğini aktardı. Ayrıca yapay zeka yatırımlarının verimliliği artırarak büyümeyi desteklediğini, buna rağmen işgücü piyasasında aşağı yönlü risklerin hâlâ belirgin olduğunu vurguladı.

FOMC'nin iç tartışmaları, faiz politikasının yönüne ilişkin farklı hassasiyetlerin sürdüğünü ortaya koyarken yayımlanan noktasal grafik komitenin 2026'da yalnızca bir faiz indirimi beklediğini gösterdi. Bu tablo, Fed'in kısa vadede temkinli kalacağına ve hem büyüme hem enflasyon tarafındaki kırılgan görünüm nedeniyle kararların tamamen gelen verilerle şekilleneceğine işaret etti.

Almanya TÜFE verisi (Kasım-nihai)

Almanya'da tüketici fiyatları kasımda beklentiye paralel şubat ayından bu yana ilk defa gerileyerek aylık %0,2 azalırken yıllık bazda %2,3 arttı.

ABD JOLTs açık iş sayısı (Ekim)

ABD Çalışma Bakanlığı eylül ve ekim ayı JOLT anketlerinin sonuçlarını yayımladı. JOLTs açık iş sayısı eylül ayı için beklentinin üzerinde 7,22 milyondan 7,65 milyona yükselirken ekim ayı için de 7,67 milyona yükseldi. 2022'nin ilk çeyreğinden bu yana azalma eğilimindeki açık iş sayısı, pandemi öncesinde 2019'un ilk yarısındaki seviyelere yakın seyretmektedir.

Euro Bölgesi Sentix yatırımcı güveni (Aralık)

Euro Bölgesi'nde aralık ayının Sentix Yatırımcı Güven Endeksi açıklandı. Euro Bölgesi'nin altı aylık ekonomik görünümüne ilişkin yatırımcı ve analist iyimserliğini ölçen endeks, kasımda beklentiye paralel -7,4'ten -6,2'ye yükselse de negatif bölgede kalarak yatırımcı güveninde bozulmanın devam ettiğine olduğunu işaret attı. Endeks, 2022'nin ilk çeyreğinden bu yana genel olarak kötümserliğin baskın olduğunu, ancak kötümserliğin azaldığını göstermektedir.

- Yurt içinde Borsa İstanbul tarafında BIST100 Endeksi %2,76 değer kazanarak 11.311 puandan, BIST30 Endeksi %3,17 yükselerek 12.289 puandan haftayı kapattı. Banka Endeksi %0,80, Sınai Endeks %2,01 yükseldi. USDTRY kuru 42,67, EURTRY kuru 50,14 seviyesinden haftayı tamamladı. Hazine tahvillerinde; iki yıllıkların faizi haftayı %35,23'ten, on yıllıkların faizi %28,56'dan kapattı.

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.

TCMB faiz kararı

- ❖ TCMB, yılın son Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faizini 150bp indirerek %38'e çekti ve faiz koridorunu koruyarak beklentileri karşıladı.
- ❖ Dezenflasyonist sürecin yavaşladığı mesajı metinden çıkarılırken enflasyon ana eğilimindeki iyileşme ve talep koşullarının dezenflasyon sürecine verdiği desteğin sürdüğü vurguladı. Metinde, enflasyonun ana eğiliminde ekim-kasım döneminde sınırlı iyileşme olduğu ve talep koşullarının dezenflasyona 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 çerçevede 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 dezenflasyonist katkı verdiği ve bu nedenle piyasanın fiyatladığı faiz indirim patikasına göre TCMB'nin daha temkinli ilerlemesi gerektiği aktarıldı.

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (Aralık)

Aralık ayındaki piyasa katılımcıları anketinde katılımcıların 2025 sonu için TÜFE beklentisi %32,20'den %31,17'ye yükseldi. 12 ay sonrası TÜFE beklentisi bir önceki anket döneminde %23,49 iken aralıkta %23,35 oldu. 24 ay sonrası TÜFE beklentisi ise %17,69'dan %17,45'e geriledi.

Ankette, aralık ayı TCMB toplantısı için politika faiz oranı beklentisi %38,21 olarak gerçekleşti. BİST Repo ve Ters-Repo Pazarı'nda oluşan yılsonu gecelik faiz oranı beklentisi ise %39,35'ten %38,13'e geriledi.

Sanayi üretimi ve perakende satışlar (Ekim)

Eylülde, sanayi üretimi aylık %0,8 azalırken yıllık bazda %2,2 arttı. Perakende satış hacmi ise ekimde aylık %0,2 artarken yıllık bazda %15,0 arttı.

Cari işlemler dengesi (Ekim)

Ekimde, cari işlemler hesabı 457,0mn USD, altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı 7,03mlr USD fazla verdi. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 5,96mlr USD olarak gerçekleşti. Yıllıklandırılmış verilere göre ekimde, cari açık 22,02mlr USD, dış ticaret açığı da 67,30mlr USD oldu. Cari denge ocak-ekim döneminde 14,54mlr USD açık verdi.

İSO ihracat iklimi endeksi (Kasım)

İSO Türkiye İhracat İklimi Endeksi kasım ayında 52,4 ile değişmeyerek ihracat talep koşullarındaki güçlü iyileşmenin sürdüğünü gösterirken, Türk imalatçılarının büyük ihracat pazarlarının çoğunda üretim artışı görüldü; özellikle Orta Doğu ve Asya'da büyüme güçlü seyretti, buna karşılık Orta ve Doğu Avrupa ile Kuzey Amerika'nın bazı bölgelerinde zayıflık devam etti. Almanya, ABD, İtalya, İspanya ve Hollanda pozitif katkı sağlarken yalnızca Fransa ve Romanya'da düşüş kaydedildi; en güçlü büyüme Suudi Arabistan'da, en sert daralma ise Meksika'da gerçekleşti.

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.

BIST-100 HAFTALIK TEKNİK GÖRÜNÜM

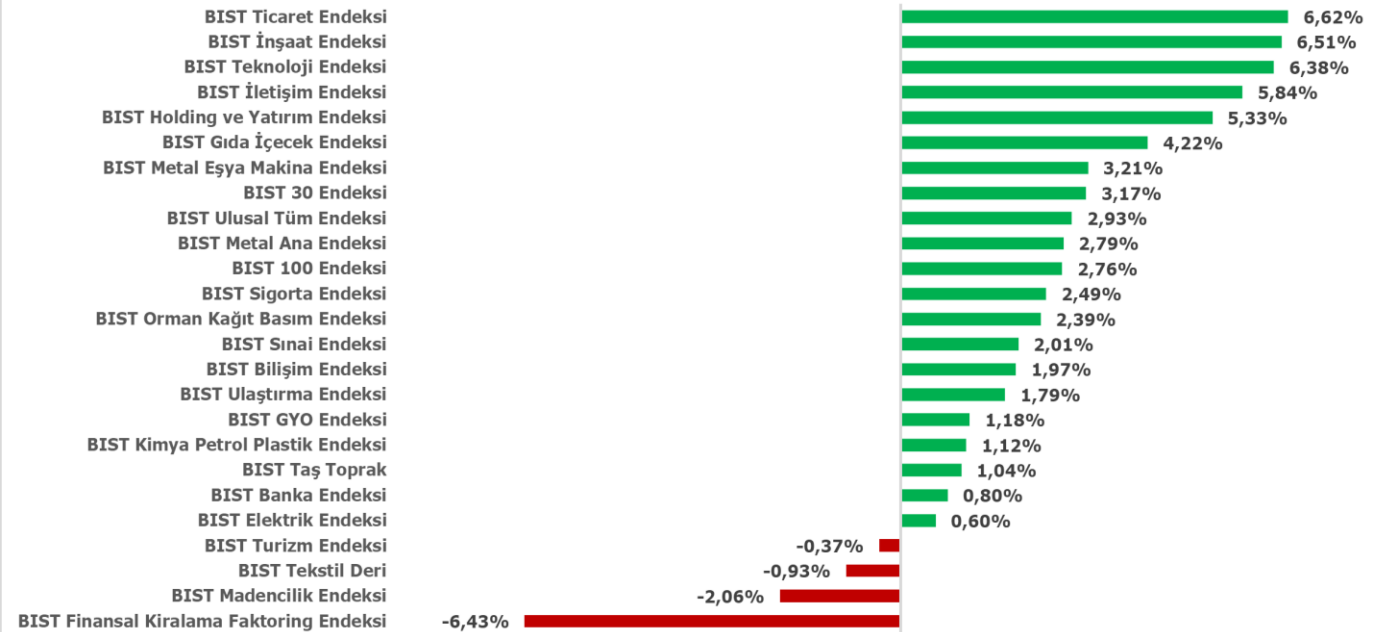
BIST100 Endeksi geçtiğimiz haftayı %2,76 yükseliş ile 11.311 puandan kapattı. Geçtiğimiz haftayı 11.074-11.330 puan aralığında seyreterek kapattı. Yukarı yönlü hareketlerde yükselen kanalın direnci olan 12.220 seviyesi izlenebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ilk etapta yatay destek olan 11.275 seviyesi izlenebilir. Desteğin kırılması durumunda yatay destek olan 10.295 seviyesi takip edilebilir.



Borsa İstanbul'da Geçtiğimiz Hafta Öne Çıkan Sektörler

Geçtiğimiz hafta gösterge endeks %2,76 yükselirken, XTCRT endeksi %6,62 yükseliş ile en çok yükselen sektör endeksi oldu. Ticaret Endeksini, %6,51 ile XINSA, %6,38 ile XUTEK endeksleri yakın takip etti. XFINK endeksi ise önceki hafta %27,57 düşüşünün ardından geçtiğimiz hafta da %6,43 ile düşüşünü sürdürdü ve en çok gerileyen sektör endeksi oldu.

Haftalık Sektörel Getiri



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.

HAFTALIK PARA GİRİŞİ OLAN HİSSELER-İlk 5 Kurum (TL) 08-12 Aralık 2025

Sıra	Hisse	Kapanış	Alıcılar Hacim	Satıcılar Hacim	Para Girişi
1	BIMAS	557,00	3.074.331.000	-1.790.383.000	1.283.948.000
2	AKBNK	69,55	3.676.310.000	-2.631.067.000	1.045.243.000
3	PEKGY	11,5	2.660.769.000	-1.735.953.000	924.816.000
4	TERA	326,00	2.994.658.000	-2.126.532.000	868.126.000
5	TEHOL	33,4	2.295.562.000	-1.463.406.000	832.156.000
6	TCELL	104,2	1.951.298.000	-1.180.843.000	770.455.000
7	PGSUS	205,1	2.602.615.000	-1.847.868.000	754.747.000
8	YKBNK	36,4	2.127.856.000	-1.647.157.000	480.699.000
9	IEYHO	61,65	1.733.663.000	-1.330.192.000	403.471.000
10	ASELS	204,00	2.487.117.000	-2.092.187.000	394.930.000
11	SISE	40,06	1.404.373.000	-1.026.861.000	377.512.000
12	EREGL	24,56	1.245.847.000	-901.371.800	344.475.200
13	DSTKF	532,5	736.273.200	-530.880.300	205.392.900
14	FROTO	96,9	891.691.800	-714.476.000	177.215.800
15	IZENR	11,02	554.104.400	-393.676.500	160.427.900
16	MGROS	533,00	734.378.000	-584.881.300	149.496.700
17	CCOLA	58,9	527.577.300	-390.041.600	137.535.700
18	PASEU	146,00	336.965.200	-211.363.200	125.602.000
19	TAVHL	303,25	415.960.300	-297.746.400	118.213.900
20	MPARK	360,00	339.406.800	-228.978.500	110.428.300
21	GUBRF	339,25	414.515.800	-306.153.900	108.361.900
22	KLRHO	238,5	375.307.400	-271.559.900	103.747.500
23	TTKOM	57,95	522.154.400	-420.092.200	102.062.200
24	ENKAI	80,15	309.941.500	-212.042.300	97.899.200
25	AEFES	16,32	450.086.700	-355.388.700	94.698.000
26	MIATK	37,5	246.187.100	-152.438.700	93.748.400
27	TRHOL	767,5	335.067.400	-245.672.800	89.394.600
28	AKCNS	152,1	202.378.300	-113.972.800	88.405.500
29	TUPRS	197,6	785.666.400	-703.120.400	82.546.000
30	SMRVA	289,00	957.293.800	-875.296.100	81.997.700
31	MAGEN	34,86	184.930.000	-104.382.500	80.547.500
32	SKBNK	8,02	341.772.400	-262.569.300	79.203.100
33	KUYAS	57,65	445.690.400	-376.938.400	68.752.000
34	GLRMK	177,4	156.900.300	-91.729.700	65.170.600
35	ARMGD	58,2	131.586.200	-74.184.740	57.401.460
36	AGHOL	29,78	151.787.100	-95.056.880	56.730.220
37	ARCLK	109,3	132.016.200	-81.230.020	50.786.180
38	PETKM	17,38	168.137.400	-119.554.200	48.583.200
39	CANTE	2,28	136.333.200	-88.979.220	47.353.980
40	ADESE	1,84	159.549.000	-117.111.900	42.437.100

Kaynak: MATRIKS

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

HAFTALIK PARA ÇIKIŞI OLAN HİSSELER-İlk 5 Kurum (TL) 08-12 Aralık 2025

Sıra	Hisse	Kapanış	Alıcılar Hacim	Satıcılar Hacim	Para Girişi
1	ISCTR	13,91	1.329.154.000	-2.187.857.000	-858.703.000
2	THYAO	272,25	1.655.587.000	-2.441.151.000	-785.564.000
3	TRALT	37,48	936.276.300	-1.659.753.000	-723.476.700
4	KONTR	13,42	593.110.800	-1.099.471.000	-506.360.200
5	ESEN	5,03	612.617.000	-1.063.872.000	-451.255.000
6	QUAGR	3,04	347.928.300	-574.115.400	-226.187.100
7	GARAN	140,4	960.318.500	-1.172.848.000	-212.529.500
8	ISKPL	12,15	362.703.100	-558.212.200	-195.509.100
9	SAHOL	86,15	880.327.600	-1.043.959.000	-163.631.400
10	LINK	241,6	228.080.400	-366.287.600	-138.207.200
11	TOASO	240,00	183.665.200	-293.535.000	-109.869.800
12	HALKB	36,34	825.117.200	-923.611.800	-98.494.600
13	CWENE	28,18	449.151.300	-539.592.400	-90.441.100
14	BULGS	41,02	204.456.500	-283.896.100	-79.439.600
15	ERCB	73,00	124.855.300	-204.197.900	-79.342.600
16	BORLS	5,34	129.070.000	-191.272.100	-62.202.100
17	HEDEF	51,5	86.735.890	-148.176.800	-61.440.910
18	KTLEV	17,84	156.116.100	-215.603.100	-59.487.000
19	RGYAS	140,8	184.789.200	-238.764.600	-53.975.400
20	ISMEN	41,24	60.034.090	-113.417.000	-53.382.910
21	OBAMS	7,01	74.679.140	-127.494.700	-52.815.560
22	DAPGM	12,85	324.555.400	-369.193.000	-44.637.600
23	SNGYO	4,65	49.008.940	-89.571.260	-40.562.320
24	TURSG	12,04	270.887.900	-311.191.700	-40.303.800
25	AKSA	10,08	46.971.660	-85.062.160	-38.090.500
26	SMRTG	26,66	47.104.070	-84.655.240	-37.551.170
27	SASA	2,87	312.980.400	-348.308.900	-35.328.500
28	CGCAM	33,24	41.950.280	-77.260.290	-35.310.010
29	GRTHO	266,75	66.833.940	-100.220.800	-33.386.860
30	VRGYO	2,69	46.041.010	-79.425.870	-33.384.860
31	EKGYO	20,82	745.061.500	-777.712.100	-32.650.600
32	YEOTK	37,38	45.249.130	-76.580.850	-31.331.720
33	OTKAR	496,00	91.184.690	-122.464.000	-31.279.310
34	KOCMT	2,88	28.804.270	-59.073.000	-30.268.730
35	TSKB	12,97	142.412.000	-171.769.700	-29.357.700
36	CRFSA	133,1	100.798.800	-128.800.600	-28.001.800
37	HUNER	3,26	34.043.960	-61.188.450	-27.144.490
38	SELVA	2,7	119.033.300	-144.784.600	-25.751.300
39	ALKLC	171,5	143.850.500	-169.393.300	-25.542.800
40	VAKBN	29,2	469.470.100	-493.548.700	-24.078.600

Kaynak: MATRIKS

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

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	%5	%4,9
Çin	05:00	Perakende Satışlar(Aylık)	Kas		%0,2
Çin	05:00	Perakende Satışlar(Yıllık)	Kas	%2,9	%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
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	%0,2
ABD	16:30	Perakende Satışlar(Yıllık)	Eki		%4,3
ABD	16:30	İşsizlik Oranı	Kas	%4,4	%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

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

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	%3,75	%4
Euro Bölgesi	16:15	ECB Refinansman Operasyon Gösterge Faiz Oranı	Ara	%2,15	%2,15
ABD	16:30	Tüketici Fiyat Endeksi(Aylık)	Kas		%0,3
ABD	16:30	Tüketici Fiyat Endeksi(Yıllık)	Kas		%3
ABD	16:30	Çekirdek TÜFE(Aylık)	Kas		%0,3
ABD	16:30	Çekirdek TÜFE(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

19 Aralık Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:30	Tüketici Fiyat Endeksi(Aylık)	Kas		%0,4
Japonya	02:30	Tüketici Fiyat Endeksi(Yıllık)	Kas		%3
Japonya	06:00	BoJ Gösterge Faiz Oranı	Ara		%0,5
Türkiye	10:00	TÜİK/TCMB Tüketici Güven Endeksi	Ara		85
Almanya	10:00	Üretici Fiyat Endeksi(Aylık)	Kas		%0,1
Almanya	10:00	Üretici Fiyat Endeksi(Yıllık)	Kas		-%1,8
İngiltere	16:30	Perakende Satışlar(Aylık)	Kas		-%1,1
İngiltere	16:30	Perakende Satışlar(Yıllık)	Kas		%0,2
Euro Bölgesi	12:00	Cari İşlemler Dengesi(Euro)	Eki		23,1Mlr
ABD	18:00	PCE(Aylık)	Kas		%0,3
ABD	18:00	PCE(Yıllık)	Kas		%2,8
ABD	18:00	Çekirdek PCE(Aylık)	Kas		%0,2
ABD	18:00	Çekirdek PCE(Yıllık)	Kas		%2,8
ABD	18:00	Kişisel Gelirler(Aylık)	Kas		%0,4
ABD	18:00	Kişisel Tüketim(Aylık)	Kas		%0,3
ABD	18:00	Michigan Tüketici Güven Endeksi(Final)	Ara	53,3	51
ABD	18:00	İkinci El Konut Satışları	Kas		4,10Mn
Euro Bölgesi	18:00	Tüketici Güven Endeksi(Öncü)	Ara		-14,2

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 dayanılarak 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.