

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 42,7328	EUR/TRY 50,2706	EUR/USD 1,1744	BIST-100 11.287	Gram Altın 5958,6
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

Yurt dışında ABD'de TÜFE ile ECB ve BoE faiz kararları takip edilecek

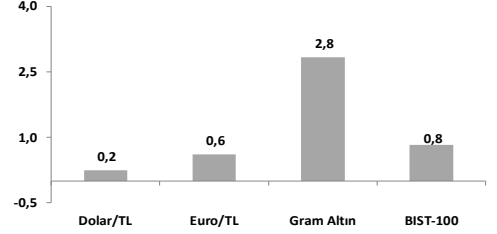
- ECB'nin faizleri sabit tutması, BoE'nin 25 bp faiz indirmesi bekleniyor.
- Yurt içinde özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu 3,4 myr \$ arttı.
- İngiltere'de TÜFE kasım'da aylık %0,2 azalırken, yıllık artış %3,2'ye geriledi.

Küresel piyasalarda risk iştahı kritik ABD TÜFE verisi öncesinde zayıf seyrederken, borsalar yapay zeka gündemiyle geriliyor. **MSCI Dünya Endeksi** Asya piyasalarındaki güçlü kapanış ve Avrupa'daki yatay seyre karşılık ABD borsalarındaki teknoloji kaynaklı satış baskısıyla dün %0,36'lık kayıpla tamamladı. **ABD'de** Blue Owl Capital'ın 513 milyar \$'lık değere sahip Oracle'ın (%-5,40) son veri merkezini finanse etmeyi düşündüğü ortaklık planından çekilmesiyle yapay zeka bağlantılı hisselerde sert satışlar yaşandı. Oracle'ın diğer şirketlere yapay zeka modellerinin eğitildiği ve çalıştırıldığı sunucu altyapısı hizmeti sağlaması bakımından bu alanda önemli bir katalizör etkiye sahip olduğunu hatırlatalım. Böylelikle başta Nvidia (%-3,81), Intel (%-3,30), AMD (%-5,29) ve Micron Tech. (%-3,01) olmak üzere yapay zeka hisse grubunda yoğunlaşan düşüşlerle teknoloji endeksi %2,19 değer kaybederken, **S&P 500** ve **Nasdaq** sırasıyla %1,16 ve %1,81 geriledi. Diğer yandan piyasa kapanışı sonrası çip üreticisi Micron Technology, analistlerin tahminlerini büyük ölçüde aşan gelir beklentisi açıklaması sonrasında vadeli işlemlerde bu sabah itibarıyla %8,62 yükselirken, şirket yapay zeka bileşenlerine olan talebin arzi aşması sayesinde fiyatlaması gücünün arttığını belirtti. Bu haberle birlikte ABD borsaları vadeli işlemlerde ılımlı yükseliş kaydetse de piyasa açılış ve kapanışında TSİ 16:30'da açıklanacak ABD TÜFE verisi belirleyici olacak. **Avrupa'da** risk hassasiyeti yüksek sektörlerden, banka, enerji ve savunma gibi daha defansif ve döngüsel endekslere doğru yer değiştirmelerin ön plana çıktığı günde **Eurostoxx-600** yatay kapanış yaptı. **Avrupa vadeli işlemler piyasası** yeni günde bölge borsalarında negatif açılışa işaret ediyor. Çünkü ABD teknoloji satış baskından etkilenen **Asya** borsalarında ise bu sabah kayıplar takip ediliyor. Başlıca endekslerden **Japonya** (Nikkei 225: %-0,81), **Güney Kore** (KOSPI: %-1,46) ve **Hong Kong** (Hang Seng: %-0,43) aşağıda işlem görüyor. **Faizler** tarafında, Salı günkü işgücü piyasasındaki zayıflamanın devam ettiğine işaret eden tarım dışı istihdam verileri sonrasında piyasaların nisan ayına attettiği olasılık bu sabah 10 puanlık artışla %90'a yükselirken, 2026'nın tamamında iki faiz indirimi fiyatlanmaya devam ediyor. Bu arada ABD Başkanı Trump ulusa sesleniş konuşmasında, bir sonraki Fed başkanının faiz oranlarının "çok daha düşük olması gerektiğine inanan" bir isim olacağını vurguladı. **10 ve 2 yıllık ABD tahvil getirileri** dün sırasıyla %4,15 ve %3,38 seviyelerinde yatay kapatırken, aradaki fark 67 bp ile yaklaşık dört yılın zirvesinde kalmaya devam etti. **Dolar Endeksi (DXY)** dün %0,2 değer kazanarak 98,37'ye yükselirken, Euro/dolar paritesi %0,1 zayıflayarak 1,174'e geriledi. Faiz indirim beklentileri ve ABD-Venezuela arasında artan jeopolitik tansiyondan destek bulan **altın** dün %0,8 artışla 4338\$/ons'a yükseldi.

- İngiltere'de TÜFE** kasım'da aylık bazda %0,2 azaldı (beklenti: %0,0, ekim: +%0,4). Yıllık TÜFE artışı %3,6'dan %3,2'ye geriledi; marttan bu yana en düşük seviye. Düşüşe en büyük katkıyı gıda ve alkolsüz içecekler, alkol ve tütün ürünleri sağladı. Yıllık çekirdek enflasyon da %3,4'ten %3,2'ye geriledi. Hizmet enflasyonu %4,5'ten %4,4'e düştü; Aralık 2024'ten bu yana en düşük seviyede olmakla birlikte yüksek seyrini sürdürüyor. **İngiltere Merkez Bankası'nın** bugün yapacağı toplantıda faizi 25 bp indirerek %3,75'e çekeceği tahmin ediliyor.
- Euro Bölgesi'nde TÜFE** kasım'da öncü veriye göre paralel aylık %0,3 azaldı. Yıllık artış %2,1 ile sabit kaldı. Yıllık enflasyon oranına en büyük katkıyı hizmetler (+1,58 puan) sağlarken, bunu gıda, alkol ve tütün (+0,46 puan), enerji dışı sanayi malları (+0,14 puan) ve enerji (-0,04 puan) izledi. Çekirdek enflasyon yıllık %2,4 ile sabit kaldı. **ECB'nin** bugün yapacağı toplantıda kısa vadeli faiz oranlarını sabit bırakması bekleniyor. ECB ayrıca makro projeksiyonlarını da yayınlayacak.
- Almanya'da IFO İş Dünyası İklim Endeksinde bozulma görülüyor**; endeks son iki aylık dönemde toplamda 0,8 puan azaldı ve 87,6 ile mayıstan bu yana en düşük değerini aldı. Mevcut duruma ilişkin değerlendirmeler değişmeden kalırken, beklentiler ise 90,5'ten 89,7'ye geriledi. İmalat sektöründe endeks düştü. Bu gelişme, daha karamsar beklentilerden kaynaklandı. Hizmet sektöründe, hizmet sağlayıcılar mevcut işlerden daha az memnun kaldı ve beklentilerinin düştüğünü belirtti. **ABD'de MBA haftalık konut kredisi başvuruları** 12 Aralık ile biten haftada %3,8 azaldı. 30 yıl vadeli mortgage ortalama faizi 5 bp artışla %6,38 değerini aldı.

- Yurt içinde özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcunda artış devam etti.** Toplam borç ekimde uzun vade borç rakamındaki artış kaynaklı aylık 3,4 milyar \$ artışla 210,8 milyar \$ ile Nisan 2019'dan bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Bankaların toplam borcu aylık 1,3 milyar \$ artışla 82,3 milyar \$, reel sektörün toplam borcu 1,3 milyar \$ yükselişle 115,7 milyar \$ oldu. Banka dışı finansal kuruluşların ise 0,8 milyar \$ arttı. Özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcunun 1 yıla kadar olan vade dağılımında (Ekim itibarıyla) Aralık 2025 - Ekim 2026 döneminde ödenecek toplam borç 56,2 milyar \$ seviyesinde; 35,4 milyar \$'ı bankaların, 16,5 milyar \$'ı reel sektörün, 4,2 milyar \$'ı banka dışı finansal kuruluşların. **Yurt içinde bugün** ekim ayı kısa vadeli dış borç stoku verisi açıklanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

ABD TÜFE (kasım, yıllık % değişim)	-	3,1
BoE Faiz Kararı (%)	4,00	3,75

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	17/12	16/12	2024
TLREF	37,73	37,72	48,80
TR 10 yıllık	30,52	30,74	29,04
ABD 10 yıllık	4,15	4,15	4,57
Almanya 10 yıllık	2,86	2,84	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	17/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	42,7109	0,0	0,2	20,8
€/TL	50,1674	0,0	0,6	36,9
€/§	1,1741	-0,1	0,4	13,4
\$/Yen	155,69	0,6	-0,2	-1,0
GBP/§	1,3376	-0,4	-0,1	6,9

Bitcoin	85.949	-2,1	-7,0	-8,3
---------	--------	------	------	------

Hisse Senedi Endeksleri

	17/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	11.287	-0,5	0,8	14,8
S&P 500	6.721	-1,2	-2,4	14,3
FTSE-100	9.774	0,9	1,2	19,6
DAX	23.961	-0,5	-0,7	20,3
SMI	13.029	-0,2	0,8	12,3
Nikkei 225	49.512	0,3	-2,2	24,1
MSCI EM	1.359	0,5	-1,7	26,4
Şangay	3.870	1,2	-0,8	15,5
Bovespa	157.327	-0,8	-1,1	30,8

Emtia Fiyatları

	17/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	59,7	1,3	-4,1	-20,0
Altın (\$/ons)	4.338	0,8	2,6	65,2
Gram Altın (TL)	5.949,0	0,9	2,8	99,5
Bakır (\$/libre)	536,4	1,4	1,7	33,2

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 endeksi dün de hafif geri çekildi. Geri çekilmede önceki hafta başlayan yükselişte öne çıkan ve endeks ağırlığı ilk üçte yer alan Aselsan, BİM ve Akbank hisseleri etkili oldu. Bugün asgari ücret tespit komisyonu ikinci toplantısını gerçekleştirecek. BIST’de sıkışık seyrin sürmesini bekliyoruz.

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	-0,5	0,8	3,6	14,8
BIST-30	-0,6	0,9	2,8	13,9
Banka Endeksi	-0,1	1,0	4,3	13,6
Sınai Endeks	-0,2	1,2	5,0	8,9
Hizmetler Endeksi	-0,7	1,4	4,0	12,8

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	10.579.203
Bankalar Piy. Değ.	2.268.677
Holdingler Piy. Değ.	2.328.171
Sanayi Piy. Değ.	4.140.542
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	168.531
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Batı Çimento	4,80	432,5
Türk Altın İşletmele	4,32	7656,2
Efor Yatırım	3,73	338,8
Tekfen Holding	3,07	328,9
Türk Telekom	2,24	1724,7

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Gen İlaç Ve Sağlık Ü	-9,77	241,7
Cw Enerji Mühendis	-5,12	1841,0
Türkiye Sığorta	-4,84	1025,3
Gübre Fabrikaları	-4,61	797,9
Aselsan	-3,97	6812,8

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	0,27	9736,8
Türk Altın İşletmele	4,32	7656,2
İş Bankası (C)	0,43	6895,8
Aselsan	-3,97	6812,8
Yapı Ve Kredi Banka	-0,71	6401,2

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Coca-Cola İçecek, IC Enterra, Kalekim, Koç Holding, Medikal Park, Migros, Otokar, Tofaş, Tüpraş, Yapı Kredi Bankası. Detaylar için [tıklayın](#)

Şirket Haberleri

- THY (THYAO; EÜG; 12A HF: 465 TL)** ve Southwest Airlines, ABD ile İstanbul arasında transatlantik uçuşlar için 2026 yılının başlarında başlayacak bir ortaklık duyurdu. Biletler 2026 yılında THY, seyahat acenteleri ve seyahat web siteleri aracılığıyla satışa sunulacak. 2024 yılında THY'nin konsolide ÜYK'sının %19'u Kuzey Amerika faaliyetlerinden kaynaklandı. Olumlu.
- Arçelik (ARCLK; EÜG; 12A HF: 173 TL)**, bağlı ortaklığı Grundig Multimedia AG'nin, Grundig markasının Türkiye dışındaki kullanımına yönelik olarak Changhong International ile 1 Ocak 2026 itibarıyla geçerli olacak 3 yıllık (2 yıl uzatma opsiyonlu) münhasır marka lisans anlaşması imzaladığını açıkladı. Anlaşma; beyaz eşya, tüketici elektroniği ve iklimlendirme ürünlerini kapsamakta olup (Avrupa/CIS/APAC'te küçük ev aletleri hariç, Çin ve Rusya'da dahil) satışa bağlı lisans ücreti (royalty) modeline dayanacak. Türkiye operasyonlarında değişiklik olmayacak. **Yorum:** Anlaşmayı genel olarak nötr değerlendiriyoruz. Bu adım, lisanslanan bölgelerde Grundig'in sınırlı satış hacmi ve marj baskısı bulunduğuna işaret ederken, Arçelik'in lisans ücreti (royalty) modeliyle operasyonel riskleri azaltmayı, buna karşılık büyüme potansiyeli ve pazar üzerindeki kontrolün bir kısmından feragat etmeyi tercih ettiğini gösteriyor.
- Bankacılık Sektörü:** BDDK günlük bülten verisine göre 12 Aralık haftasında YP mevduat 2,4 milyar dolar artışla 242,3 milyar dolar ve TL mevduat 660,8 milyar TL artarak 16,2 trilyon TL oldu. Aynı hafta içerisinde TL krediler ve dolar bazında YP krediler sırasıyla %1,1 ve %0,9 artış gösterdi. Bankacılık sistemindeki sorunlu krediler ise haftalık 4,8 milyar TL artışla 569,0 milyar TL ve sorunlu kredi oranı %2,47 oldu. BDDK verisi ayrıca yurt dışı yerleşikler adına bankalarda tutulan TL menkul kıymet hacminde önceki haftaya göre 7,3 milyar TL artış olduğunu ortaya koyuyor.

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
Rönesans G.M.Y.O	RGYAS	1,6394	1,1%	-	-	-	141,66	143,30

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

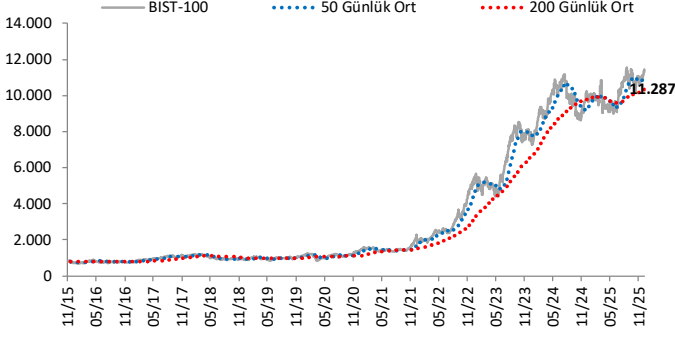
Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye	
					Oranı	
Akfen G.M.Y.O.	AKFGY	300.000	2,69	0,8	1,25%	
Escar Filo	ESCAR	75.000	21,52	1,6	1,18%	
Büyük Şefler Gıda Turz. Tekstil Dan. Org.	BIGCH	250.000	58,79	14,7	2,81%	
Kalyon Güneş Teknolojileri	KLYPV	197.277	58,82	11,6	0,14%	
Lokman Hekim	LKMNH	20.000	17,97	0,4	5,35%	
Enerya Enerji	ENERY	216.910	9,73	2,1	3,36%	
Ofis Yem Gıda	OFSYM	5.391	64,84	0,3	0,81%	
Akfen İnşaat Turizm Ve Ticaret	AKFIS	12.922	21,36	0,3	0,92%	
Net Holding	NTHOL	150.000	47,07	7,1	8,41%	
Toplam				38,9		

BEDELLİ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

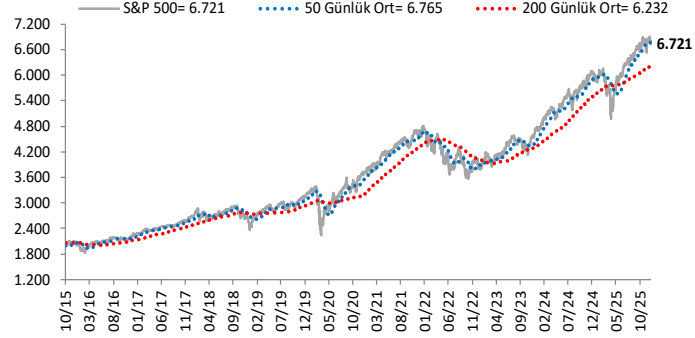
Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Tutarı (TL)
Vera Konsept Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	VRGYO	820.000.000	250,0%	2.050.000.000

Göstergeler

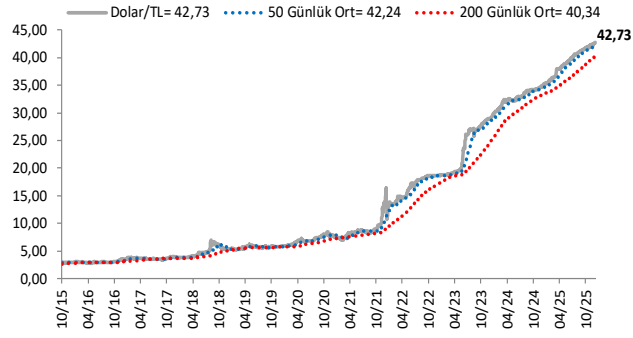
BIST-100 (bin)



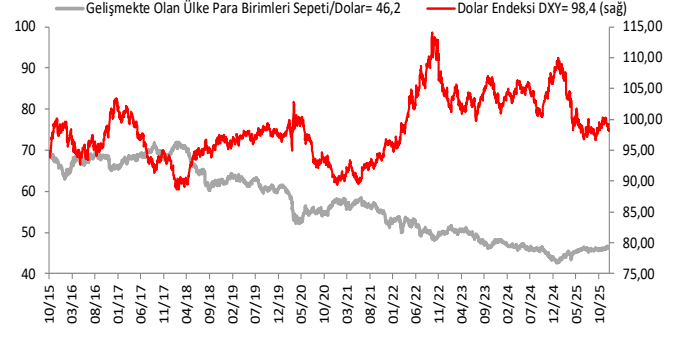
S&P 500



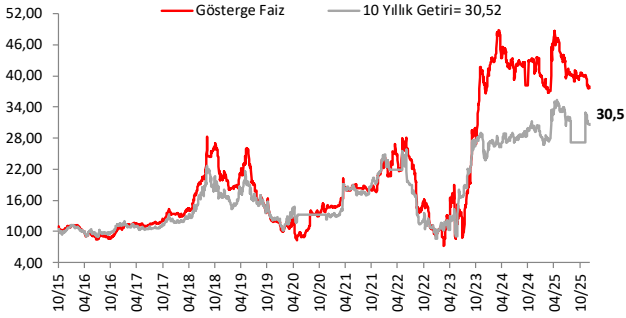
\$/TL



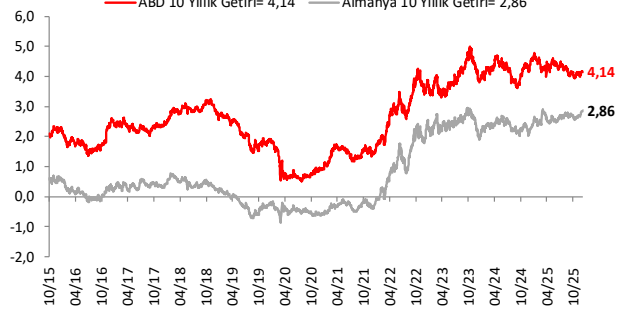
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



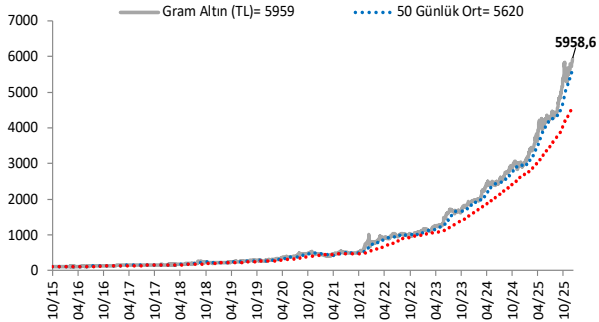
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



Gram Altın (TL)



5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. ağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler “yatırım danışmanlığı” hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. 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, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar