

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	42,8486	EUR/TRY	50,6183	EUR/USD	1,1801	BIST-100	11.290	Gram Altın	6199,3
--------	---------	---------	---------	---------	--------	----------	--------	------------	--------

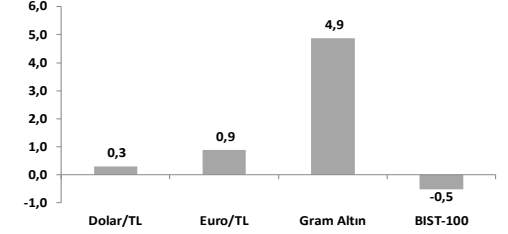
Değerli metaller rekor seviyede işlem görüyor

- 2026 yılı net asgari ücreti yıllık %27 artışla 28 bin 75 TL olarak belirlendi.
- Reel sektörün net döviz açık pozisyonu ekimde aylık 0,8 milyar \$ azaldı.
- ABD'de ekonomi 3. çeyrekte yıllıklandırılmış olarak %4,3 büyüdü.

Güçlü gelen ABD büyüme verisi sonrasında küresel borsalar yeni zirveler oluştururken, değerli metaller dolardaki zayıflama eğilimi ve jeopolitik gelişmelerin etkisiyle rekor seviyede işlem görüyor. **MSCI Dünya Endeksi** ABD ve Avrupa borsalarındaki ılımlı yükselişlerle dün %0,48 artışla tamamladı. İşlem hacimlerinin azaldığı günde, **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq** dün az sayıda mega-cap hisseler (Nvidia: +%3,01, Amazon: +%1,62, Google: +%1,39) öncülüğünde sırasıyla %0,46 ve %0,57 değer kazanarak aralıksız yükselişlerini dördüncü güne taşıdı. S&P 500'ün rekor seviyeye ulaşmasında teknoloji (%+0,95) sürükleyici olsa da hem sektör hem de ölçek bazında (**Russell 2000**: %0,0) yükselişin genele yayılmaması faiz indirim beklentileri zayıflarken Noel haftasında piyasaların risk almaktan kaçındığına işaret ediyor. Makro tarafta beklentilerin iyileştiği **Avrupa'da Eurostoxx-600** %0,34 değer kazanarak rekor seviyeye ulaştı. **Avrupa vadeli işlemler piyasası** yeni günde bölge borsalarında yatay açılışa işaret ediyor. **Asya** tarafında bu sabah karışık görünüm hakim. Öncü borsalardan **Çin'de Şangay** %0,24 yukarıdayken, **Güney Kore'de KOSPI** %0,18, **Japonya'da Nikkei** 225 %0,08 aşağıda işlem görüyor. **Faizler** tarafında, ABD büyüme verisinin yukarı sürpriz yapmasının ardından piyasalar Fed'in faiz indirimlerinde aceleci olmayabileceğini fiyatlayarak Nisan 2026'ya atfedilen faiz indirim olasılığını %89'dan %74'e düşürürken, getiri eğrisi kısa vadeli taraftaki yükselişle bir miktar yataylaştı. Bu arada bir sonraki Fed başkanının açıklanmasına az zaman kalmışken, Trump dünkü yaptığı açıklamalarda "Benimle aynı fikirde olmayan hiç kimse Fed başkanı olamayacak" değerlendirmesinde bulundu. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün %4,16 seviyesinde yatay kapandı. 2 yıllık getiri ise 3 baz puan artışla %3,53'e yükseldi. **Dolar Endeksi (DXY)** %0,3 değer kaybederek 97,94'e gerilerken, Euro/dolar paritesi %0,3 güçlenerek 1,180'de günü tamamladı. Dolardaki zayıflama eğilimi ve artan jeopolitik tansiyonla güçlenen **altın** bu sabah 4494\$/ons ile rekor serisine devam ediyor. Diğer değerli metallerde de benzer eğilim takip edilirken, **bakır** fiyatları dün ilk kez 12,000 \$/ton seviyesini aştı.

- ABD'de güçlü ekonomik büyüme.** Yılın üçüncü çeyreğinde ekonomi yıllıklandırılmış olarak %4,3 ile beklentilerin (%3,3) ve önceki çeyreğin (%3,8) üzerinde büyüdü. Hükümet kapanması nedeniyle ilk iki tahmin yayınlanamamıştı. Tüketim harcamaları, üçüncü çeyrekte de büyümenin itici gücü olmaya devam etti; bu çeyrekte 2,4 puan katkı sağladı. Sabit yatırımlar 0,2 puanlık bir katkı sağladı. Kamu harcamaları da büyümeyi destekledi. Net ihracatın büyümeye katkısı 1,6 puan oldu. Stoklar ise büyümeyi 0,2 puan aşağı çekti.
- ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksinde düşüş devam etti;** aralıkta aylık 3,8 puan düşüş gösterirken 89,1 ile nisanın bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Kasım verisi 88,7'den 92,9'a revize edildi. Tüketicilerin hem iş koşullarına hem de işgücü piyasasına ilişkin görüşlerinde bozulma görüldü. Mevcut durum endeksi aralıkta 9,5 puan azalarak 116,8'e gerilerken, beklentiler endeksi 70,7 ile yatay seyretti. Beklenti Endeksi, son 11 aydır 80'in altında seyrediyor; eşik değerin altında kalan değerlerin, önümüzdeki dönemde resesyon sinyali verdiği belirtiliyor.
- ABD'de Richmond Fed İmalat Anketi'ne göre,** imalat faaliyetleri aralık ayında hafif bir iyileşme göstermekle birlikte zayıf kalmaya devam etti. Ana endeksi kasım ayında -15 iken aralıkta -7 değerini aldı. Üç bileşen endeksin tamamı artış gösterdi.
- ABD'de dayanıklı mal siparişleri** eylül ayındaki %0,7 artışın ardından ekimde aylık %2,2 geriledi. Savunma ve savunma dışı uçak siparişlerindeki düşüş, manşet siparişleri aşağı çekti. Ulaştırma sektörü hariç tutulduğunda siparişler %0,2 arttı.
- Yurt içinde net asgari ücret** 1 Ocak 2026 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere 28 bin 75 TL olarak belirlendi. Böylece net asgari ücret bir önceki yıla göre %27 artış gösterdi. Geçen yıl 1000 TL olarak uygulanan asgari ücret desteğinin de 1.270 TL'ye çıktığı açıklandı.
- Reel sektörün (finansal kesim dışındaki firmalar) net döviz açık pozisyonu** ekimde aylık 0,8 milyar \$ azalarak 182,8 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Bunda döviz varlıklarının aylık 1,6 milyar \$ ile döviz yükümlülüklerinin (0,8 milyar \$) üzerinde artış göstermesi etkili oldu. Kısa vadeli net döviz fazlası aylık 1,8 milyar \$ artarak 10,7 milyar \$'a yükseldi. **Yurt içi piyasalarda** 5 yıllık CDS'ler 205 bp ile Mayıs 2018'den bu yana en düşük seviyelerde.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (20 Aralık haftası, bin kişi)	224	223
ABD MBA Konut Kredisi Başvuruları (19 Aralık haftası, % değişim)	-3,8	-

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	23/12	22/12	2024
TLREF	37,77	37,75	48,80
TR 10 yıllık	30,13	30,15	29,04
ABD 10 yıllık	4,16	4,16	4,57
Almanya 10 yıllık	2,86	2,90	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	23/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	42,8280	0,2	0,3	21,1
€/TL	50,6299	0,5	0,9	38,2
€/§	1,1795	0,3	0,4	13,9
\$/Yen	156,23	-0,5	1,0	-0,6
GBP/§	1,3518	0,4	0,7	8,0

Bitcoin	87.661	-0,6	-0,1	-6,5
---------	--------	------	------	------

Hisse Senedi Endeksleri

	23/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	11.290	-0,2	-0,5	14,8
S&P 500	6.910	0,5	1,6	17,5
FTSE-100	9.889	0,2	2,1	21,0
DAX	24.340	0,2	1,1	22,3
SMI	13.243	0,6	1,4	14,2
Nikkei 225	50.413	0,0	2,1	26,4
MSCI EM	1.387	0,2	2,5	29,0
Şangay	3.920	0,1	2,5	17,0
Bovespa	160.456	1,5	1,2	33,4

Emtia Fiyatları

	23/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	62,4	0,5	5,9	-16,4
Altın (\$/ons)	4.484	0,9	4,2	71,3
Gram Altın (TL)	6.186,1	1,3	4,9	107,5
Bakır (\$/libre)	547,6	0,7	3,6	36,0

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 endeksi dün yatay eğilimini korudu. Kapanışta endeks önceki güne göre hafif eksideydi. Aselsan, Türk Altın ve Katılımevim hisseleri endekse yukarı yönlü etki ederken; bankalar ve BIM endeksi aşağı yönde baskıladı. Bugün piyasayı etkileyebilecek konular arasında (i) 2026 yılı net asgari ücret artışının %27 olarak belirlenmesi, (ii) 4Ç25'ten başlayarak şirketlerin geçici vergi döneminde enflasyon düzeltmesinden muaf tutulması ve (iii) jeopolitik gelişmeler öne çıkıyor. İşlem hacminin yurt dışı noel tatili nedeniyle sınırlı kalmasını, BIST'de bugün de yatay eğilimin sürmesini bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün başındaki sınırlı yükselişle test ettiği 11367 seviyesi sonrası geri çekilme yaşadı. Kapanış 11290 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te önemli bir direnç ve yeni yukarı hareket için geçiş bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 11372-11529 bandı alt sınırı gün içerisinde tekrar test edildi. Bu bölgeden sınırlı bir miktar geri çekilme yaşanıyor. Geri çekilme bu aşamada yakın destek olarak değerlendirdiğimiz 11240 seviyesi üzeriyle sınırlı. Dolayısıyla olumlu teknik görünümün geçerli olduğunu düşünmeye devam ediyoruz. Diğer taraftan endekste 10987-10934 bandını nispeten kuvvetli destek bölgesi olarak değerlendirdiğimizi yineliyoruz. Üzerindeki hareketin korunması yükseliş yönlü beklentinin geçerli olduğuna yönelik sinyal olarak düşünülmeli. Bu aşamada günlük grafikler için 11530 içerisinde bulunduğumuz yatay kanal üst sınırı konumunda. BIST'te 11372-11529 bandı üzerini ise yeni hareket bölgesi olarak değerlendiriyoruz. Üzerindeki kapanışa bağlı olarak 11715-11927 ilk aşama 12100-12270 bandı ise ikinci aşama hareket bölgesi olarak düşünülebilir. 11240 yakın, 10987-10934 nispeten kuvvetli destek. BIST100 için 11240-11170-10987-10934-10838 destek, 11470-11529-11605-11715-11927 direnç.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

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](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	-0,2	-0,5	3,6	14,8
BIST-30	-0,2	-0,6	2,8	13,9
Banka Endeksi	-1,0	1,0	5,5	15,0
Sınai Endeks	-0,2	-0,7	4,4	8,3
Hizmetler Endeksi	-0,5	-2,4	2,2	10,9

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	10.643.869
Bankalar Piy. Değ.	2.310.582
Holdingler Piy. Değ.	2.370.563
Sanayi Piy. Değ.	4.130.981
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	182.709
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Katılımevim Tasarruf	9,98	1953,8
Pasifik Teknoloji	9,94	955,9
Gen İlaç Ve Sağlık Üri	8,51	419,4
Cw Enerji Mühendisli	5,94	2681,6
Balsu Gıda	4,64	320,7

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Efor Yatırım	-10,00	292,8
Gırsım Elektrik Sanay	-4,06	280,8
Anadolu Efes Biracılık	-3,71	826,6
Trabzonspor	-3,48	168,0
Reeder Teknoloji	-3,17	125,2

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Altın İşletmeleri	4,51	10611,6
Aselsan	4,18	9634,4
İş Bankası (C)	-1,21	8770,2
Türk Hava Yolları	-0,55	6431,4
Akbank	-1,30	5721,3

</

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0301225	481.342	-50.591
F_USDTRY0126	1.523.356	56.237

Şirket Haberleri

- Asgari ücret artışının perakende şirketleri üzerindeki etki değerlendirmesi:** Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanı, net asgari ücretin %27 artışla 28.075 TL olarak belirlendiğini açıkladı. Buna ek olarak, şirketlere sağlanan SGK teşviki de %27 artışla 1.270 TL'ye çıktı. Baz senaryo varsayımımızda perakende şirketleri için %25'lik bir artış öngörüyoruz. Şirketlerin bu maliyet artışını 2026 boyunca kademeli olarak fiyatlara yansıtmasını bekliyoruz. Biraz daha yüksek gerçekleşen ücret artışının hedef değerlemelerimiz üzerinde sınırlı, yaklaşık %0,5 düzeyinde bir etkisi olacaktır. Migros özelinde ise, işçi sendikası ile yapılan sözleşmenin Mart 2026'da benzer koşullarla, önceki yıl enflasyonuna endeksli ücret artışını da içerecek şekilde yenilenmesini bekliyoruz.
- Doğuş Otomotiv (DOAS; EÜG; 12A HF: 390 TL),** Volkswagen marka binek otomobillerin Suriye Arap Cumhuriyeti'ndeki satış ve satış sonrası hizmetlerinin yürütülmesi konusunda yeni bir niyet mektubu imzaladı.
- BİM (BİM, Endeksin Üzeri Getiri, 12A HF: 826 TL),** dijital kanallar üzerinden faaliyet gösterecek ve müşterilerinin finansal ihtiyaçlarına hizmet etmeyi amaçlayan bir katılım bankası kurulması için BDDK'ya başvuruda bulunmuştur. Bankada çoğunluk pay BİM'e ait olacak olup, iştirakleri de pay sahibi olacaktır. Haber, bu aşamada nötr olarak değerlendiriyoruz.

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
Sdt Uzak Ve Savunma Teknolojileri	SDTTR	0,0856	0,0%	-	-	-	182,81	182,90

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Son Kapanış (TL)	Beklenen Tarih
Kütahya Şeker Fabrikası	KTSKR	6,5218	6,96%	93,70	31.12.2025

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamı
					Alımların Özsermaye Oranı
Kalyon Güneş Teknolojileri	KLYPV	188.784	58,91	11,1	0,29%
Lokman Hekim	LKMNH	30.000	17,86	0,5	5,41%
Orge Enerji	ORGE	50.000	65,75	3,3	0,66%
Enerya Enerji	ENERY	79.711	9,55	0,8	3,37%
Global Yatırım Holding	GLYHO	640.940	11,98	7,7	1,09%
Net Holding	NTHOL	5.000	48,94	0,2	8,42%
Bossa	BOSSA	250.000	6,52	1,6	2,86%
Toplam				25.3	

GERİ ALINAN PAYLARIN ELDEN ÇIKARILMASI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Toplam Satış Özsermaye Oranı
Avrasya G.M.Y.O.	AVGYO	72.315	12,20	0,9	0,07%
Rainbow Polikarbonat	RNPOL	600.000	40,76	24,5	2,00%
Bms Birleşik Metal Sanayi	BMSTL	1.498.973	69,75	104,6	1,00%
Toplam				129.9	

BEDELSİZ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

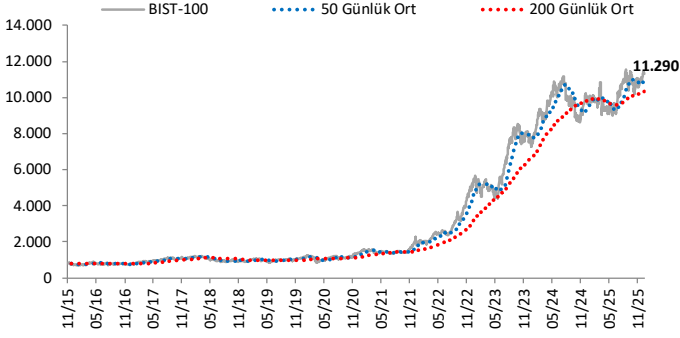
Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelsiz Tutarı (TL)
Sümer Varlık Yönetim	SMRVA	118.000.000	408,5%	482.000.000

FİNANSAL TAKVİM

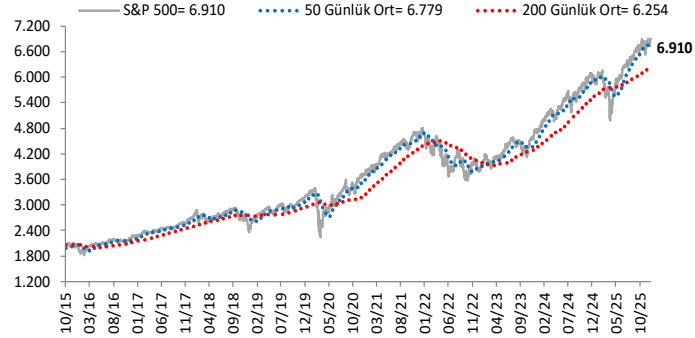
Şirket	Kodu	Periyot	Tarih
Kontrolmatik Teknoloji	KONTR	Yıllık	11.03.2026

Göstergeler

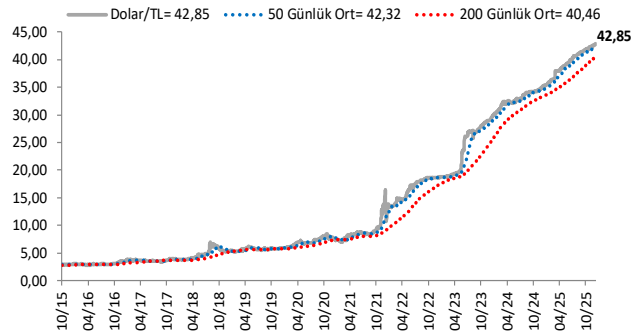
BIST-100 (bin)



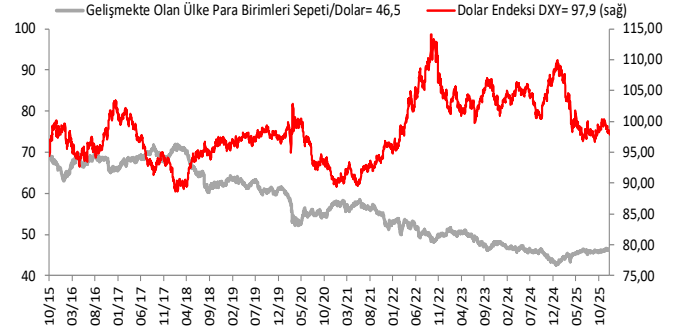
S&P 500



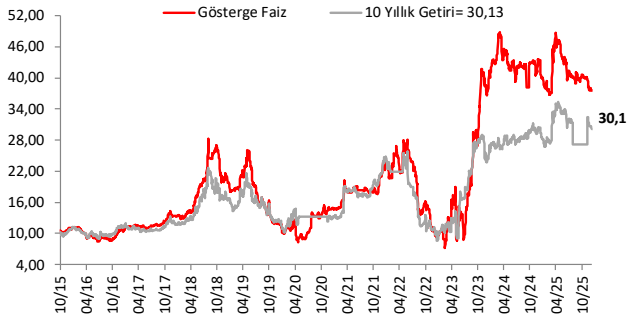
\$/TL



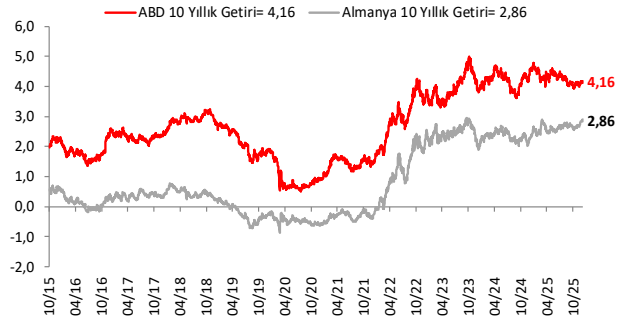
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



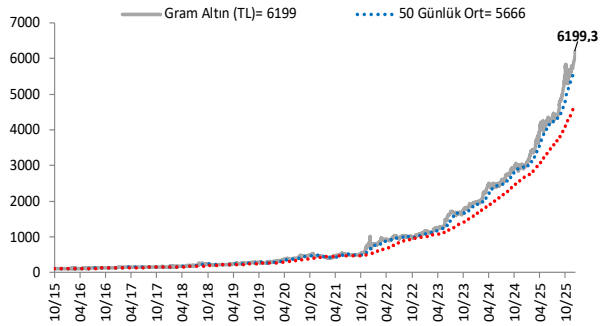
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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. Çağlar 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, gerçekteştirilecek 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, gerçekteştirilecek 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