

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 42,8882	EUR/TRY 50,5788	EUR/USD 1,1785	BIST-100 11.336	Gram Altın 6214,8
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

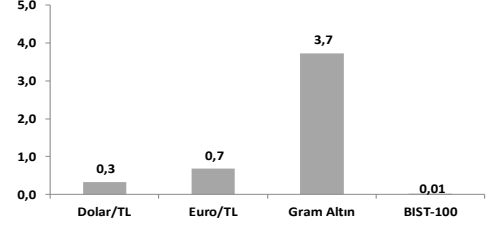
Altın ve gümüş rekor serisine devam ediyor

- Reel Kesim Güven Endeksi (m.a) aralıkta 0,5 puan arttı; 103,7.
- Kapasite Kullanım Oranı (m.a.) ise sınırlı artışla %74,2 değerini aldı.
- Hizmet ve perakende güven endeksi artarken, inşaat endeksi azaldı.

Başta ABD ve Avrupa olmak üzere öncü borsaların tatil olduğu günde, altın ve gümüş rekor serisine devam etti. Bugün itibarıyla ABD ve bazı Avrupa endeksleri normal işlemlere dönecek. **S&P** ve **Nasdaq**'ın bu sabahki vadeli işlemlerinde yatay görünüm hakim. Asya piyasalarında ise yeni günde alıcılı seyir takip ediliyor. Öncü endekslerden **Japonya**'da Nikkei 225 %0,83 ve **Güney Kore**'de KOSPI %0,30 yukarıda işlem görüyor. Kısa vadeli tahvil getirilerindeki son iki haftalık düşüşle zayıflayan **Dolar Endeksi (DXY)** bu sabah 97,96 ile son ikin ayın en düşük seviyelerinde işlem görürken, **Euro/Dolar paritesi** 1,178'de yatay seyreliyor. Doların zayıfladığı ve Venezuela ile Nijerya kaynaklı jeopolitik gelişmelerin gündemdeki yerini koruduğu dönemde **altın**, bu sabah 4507\$/ons'a yükselerek rekor tazeledi. Diğer değerli metallerden **gümüş** ise ilk kez 75\$/ons seviyesini aştı.

- Yurt içinde Reel Kesim Güven Endeksi** mevsimsellikten arındırılmış (m.a) olarak artış eğilimini sürdürdü. Endeks aralıkta 0,5 puan daha arttı ve 103,7 ile Kasım 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Böylece endeks tarihsel ortalamasının da üzere çıkarak imalat sanayinde iyileşmeye işaret etti. Gelecek 3 aya ilişkin üretim hacmi ve istihdam ile genel gidişata ilişkin beklentilerdeki iyileşme RKGE'deki artışta etkili olurken, ihracat hacmi ve yatırım harcamalarına ilişkin beklentilerde ise bozulma görüldü. Çeyrekssel bazda bakıldığında manşet endeks bir önceki çeyreğin 2,9 puan üzerinde gerçekleşti.
- İnşaat sektörü** hariç tüm sektörlerde güven endeksleri aralık ayında da arttı. Bununla birlikte endeksler tarihsel ortalamalarının altında kalmaya devam etti. Hizmet sektörü güven endeksinde son iki ayda toplam artış 1,6 puan olurken, marttan bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Perakende sektöründe de güven endeksi son beş ayda toplam 7,5 puan artarak şubat ayından bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. İnşaat sektörü güveni ise kasım ayındaki artışın ardından aralıkta 0,5 puan geriledi.
- Kapasite Kullanım Oranı** (m.a.) ise aralık ayında da 0,1 puanlık sınırlı artışla %74,2 olurken, 2024 yılı ortalamasının 2,0 puan, tarihsel ortalamasının ise 2,1 puan altında kalarak üretimde zayıf seyrin yılın son çeyreğinde de devam ettiğine işaret etti.
- TCMB brüt rezervleri** 19 Aralık haftasında 1,5 milyar \$ artışla 192,3 milyar \$'a (altın: 112,9 milyar \$, FX: 79,4 milyar \$) ulaştı. Net uluslararası rezervler ilgili haftada 0,8 milyar \$ arttı; 80,3 milyar \$ oldu. Yerel piyasalara (hisse+DİBS kesin alım) ilgili haftada toplam 557 milyon \$ giriş gerçekleşti. Hisse senedine 354 milyon \$, DİBS'e (kesin alım) ise 203 milyon \$ giriş oldu. **Yurt içi piyasalarda** 5 yıllık CDS'ler 206 bp seviyesinde işlem görüyor.
- Yurt içinde bugün aralık ayı Sektörel Enflasyon Beklentileri** yayınlanacak. Kasım raporunda 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri, piyasa katılımcıları için %23,49, reel sektör için %35,70, hanehalkı için ise %52,24 seviyesinde gerçekleşmişti.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Sektörel Enflasyon Beklentileri (aralık, %)

-

-

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	25/12	24/12	2024
TLREF	37,81	37,78	48,80
TR 10 yıllık	29,91	29,93	29,04
ABD 10 yıllık	4,13	4,13	4,57
Almanya 10 yıllık	2,86	2,86	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	25/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	42,8788	0,1	0,3	21,3
€/TL	50,5441	-0,1	0,7	37,9
€/§	1,1784	0,0	0,5	13,8
\$/Yen	155,83	-0,1	0,2	-0,9
GBP/§	1,3521	0,1	1,0	8,0
Bitcoin	87.845	0,2	2,6	-6,3

Hisse Senedi Endeksleri

	25/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	11.336	-0,03	0,01	15,3
S&P 500	6.932	0,0	2,3	17,9
FTSE-100	9.871	0,0	0,3	20,8
DAX	24.340	0,0	0,6	22,3
SMI	13.243	0,0	0,8	14,2
Nikkei 225	50.408	0,1	2,9	26,4
MSCI EM	1.392	0,0	2,5	29,4
Şangay	3.960	0,5	2,1	18,1
Bovespa	160.456	0,0	1,6	33,4

Emtia Fiyatları

	25/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	62,2	0,0	4,0	-16,6
Altın (\$/ons)	4.479	0,0	3,4	72,0
Gram Altın (TL)	6.176,4	0,0	3,7	107,2
Bakır (\$/libre)	549,9	0,0	2,5	36,6

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 endeksi 11.300 civarında yatay seyrini sürdürüyor. Önceki günlerde endeksi taşıyan Aselsan ve BİM hisseleri ile Migros'ta dün satışlar vardı. Gıda perakende hisselerindeki satış baskısının zincir marketlerde Pazar tatili uygulanması yönündeki haberlerden kaynaklandığını düşünüyoruz. Konu hakkında farklı görüşler fiyat oynaklığının bugün de sürmesine neden olabilir. Bugün yurt içinde aralık ayı Sektörel Enflasyon Beklentileri açıklanacak. Gelecek haftanın takviminde Pazartesi günü açıklanacak bankacılık sektörü kasım ayı toplu net kâr verileri önemli. Veri ay başından bu yana ana endekse paralel hareket eden banka hisselerinde yeni bir ivme sağlayabilir. BIST'de bugün yatay seyrin sürmesini bekleriz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün başındaki sınırlı yükselişle test ettiği 11427 seviyesinden geri çekilme yaşadı. Kapanış 11336 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te önemli bir direnç ve yeni yukarı hareket için geçiş bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 11372-11529 bandı test edilmeye devam ediyor. Yükseliş yönlü hareket bu direnç bölgesiyle sınırlı kalırken geri çekilmeler de destek bölgesiyle sınırlı durumda. Yakın destek olarak değerlendirdiğimiz 11240 seviyesi üzerindeki harekete bağlı olarak olumlu teknik görünümün halen 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	0,0	0,0	4,0	15,3
BIST-30	-0,2	0,2	3,3	14,4
Banka Endeksi	-0,3	-2,3	3,2	12,4
Sınai Endeks	0,5	0,3	5,3	9,3
Hizmetler Endeksi	-0,1	-1,2	2,9	11,5

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	10.672.336
Bankalar Piy. Değ.	2.262.624
Holdingler Piy. Değ.	2.451.788
Sanayi Piy. Değ.	4.168.629
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	105.602
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Tekfen Holding	6,85	494,3
Oba Makarnacılık	6,62	289,5
Efor Yatırım	6,30	692,9
Ege Endüstri	5,50	343,0
Ral Yatırım Holding	4,67	753,0

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Balsu Gıda	-4,35	289,5
Cw Enerji Mühendisli	-4,29	1146,6
Kontrolmatik Teknolo	-3,72	1734,0
Migros	-2,97	1110,5
Katılımevim Tasarruf	-2,49	523,9

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Sasa	2,12	4530,7
Türk Altın İşletmeleri	2,43	4347,3
İş Bankası (C)	-0,36	3618,0
Türk Hava Yolları	0,00	3534,4
Aselsan	-0,89	3041,3

●	ViOP Kontrat	Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.	
	F_XU0301225	12386,0	-0,4	77.411
■	F_XU0300226	12953,0	-0,4	21.336
	F_USDTRY0126	44,03	-0,1	46.907
	F_EURTRY0126	51,98	-0,2	4

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0301225	388.378	-11.354
F_USDTRY0126	1.627.158	29.833

Şirket Haberleri

- Bankacılık Sektörü:** TCMB verilerine göre yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 19 Aralık haftasında 0,8 milyar \$ artarak (kur/parite etkisi hariç: +0,5 milyar \$) 215,3 milyar \$'a yükseldi. Ayrıca aynı hafta kur korumalı mevduat 3,3 milyar TL'lik düşüşle 8,3 milyar TL'ye (0,2 milyar \$) geriledi. TL mevduat haftalık bazda 86,2 milyar TL artışla 16,3 trilyon TL'ye yükseldi. Haftalık bazda TL krediler ve YP krediler (dolar bazında) sırasıyla %0,4 ve %0,4 artış gösterdi. Takipteki alacaklar 3,1 milyar TL artarak 572,1 milyar TL'ye ulaştı. Böylece takipteki kredi oranı %2,47 olarak gerçekleşti. TCMB verilerine göre, 1 aydan uzun ve 3 aydan kısa vadeli TL mevduat faizi haftalık 80 baz puan düşüşle %46,2'ye geriledi. Haftalık bazda ortalama faiz oranları TL ticari kredilerde 130 baz puan artışla %46,9'a yükselirken, ihtiyaç kredileri 110 baz puan düşüşle %56,8'e geriledi. Ek olarak, taşıt ve konut kredileri faiz oranları sırasıyla 40 baz puan düşüşle %33,2 ve 40 baz puan azalışla %37,2 seviyesinde gerçekleşti. TCMB verilerine göre; yurt dışı yerleşikler geçtiğimiz hafta, piyasa fiyatı ve kur/parite hareketlerinden arındırılmış olarak, hisse senetlerinde 354,3 milyon \$ alış gerçekleştiren (S12A: +2,0 milyar \$), DİBS piyasasında (kesin alım) 202,5 milyon \$ alış yaptı (S12A: +2,9 milyar \$).
- Gıda Perakendecileri Derneği, zincir marketlerin pazar günleri kapatılmasına yönelik sektörde bir uzlaşa bulunmadığını açıkladı.** Türkiye genelinde 47 bin satış noktasını ve 465 bin çalışanı temsil eden, organize gıda perakendesinin %90'ından fazlasını kapsayan Dernek, pazar günü kapanışına ilişkin bir mutabakata varılmadığını belirtti. Açıklamada, mağazaların kapatılmasının satın alınabilirlik, istihdam (mağaza bazında %14'e varan istihdam kaybı riski) ve ekonomi üzerinde—özellikle perakende, üretim ve lojistik alanlarında—olumsuz etkiler yaratacağı vurgulandı. Hatırlanacağı üzere, daha küçük ölçekli bir dernek olan Türkiye Perakendeciler Federasyonu daha önce sektörün pazar günü kapanması konusunda anlaştığını belirtmişti. Bu açıklama ile birlikte pazar günleri mağazaların kapatılması ihtimalinin büyük ölçüde azaldığını düşünüyoruz. Dün BIM (BİM, Endeksin Üzeri Getiri, 12A HF: 826 TL) ve Migros (MGROS, Endeksin Üzeri Getiri, 12A HF: 817 TL) hisselerinde görülen zayıf performansın ardından, bugün piyasada olumlu bir tepki bekliyoruz.
- Anadolu Efes (AEFES Tİ, EÜG, 12 Aylık Hedef Fiyat: 25 TL),** organizasyon yapısında bir değişiklik yaptığını duyurdu. Operasyonlar Rusya, Türkiye ve Uluslararası Operasyonlar olmak üzere üç iş birimi üzerinden yönetilecek. Uluslararası Operasyonlar İş Birimi Kazakistan'da konumlandırılacak olup, Belarus, Gürcistan, Moldova, Azerbaycan ve Çin'deki operasyonlar bu iş birimi altında yönetilecektir. Anadolu Efes'in söz konusu bölgede Gürcistan, Moldova ve Kazakistan'da üretim tesisleri bulunduğunu da not edelim. Uluslararası operasyonların Rusya'dan ayrıştırılmasının, Anadolu Efes'in diğer bölgelerde yönetim verimliliğini artırmayı ve ürün yerleşimi ile satış noktalarını genişleterek büyümeyi hedeflemesini desteklemeyi amaçladığını düşünüyoruz.

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
Turkcell	TCELL	1,8182	1,8%	-	-	-	96,83	98,65
Altınay Savunma Teknolojileri	ALTNY	-	-	325,0%	-	-	15,32	65,10
Ekos Teknoloji Ve Elektrik	EKOS	-	-	300,0%	-	-	6,85	27,38

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

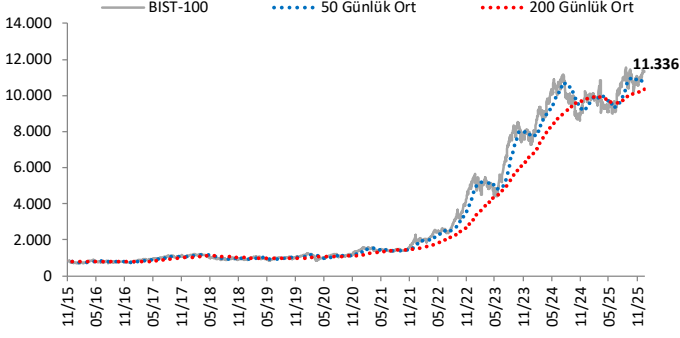
Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye Oranı
Europap Tezöl Kağıt Sanayi Ve Ticaret	TEZOL	102.665	12,17	1,2	0,36%
Escar Filo	ESCAR	25.000	23,52	0,6	1,21%
Kalyon Güneş Teknolojileri	KLYPV	100.000	58,12	5,8	0,33%
Lokman Hekim	LKMNH	22.528	17,96	0,4	5,43%
Enerya Enerji	ENERY	850.000	9,48	8,1	3,38%
Net Holding	NTHOL	450.000	48,84	22,0	8,51%
Toplam				38.1	

FİNANSAL TAKVİM

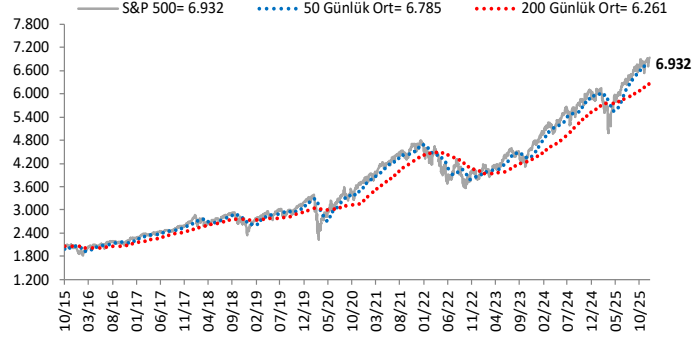
Şirket	Kodu	Periyot	Tarih
Kontrolmatik Teknoloji	KONTR	Yıllık	11.03.2026

Göstergeler

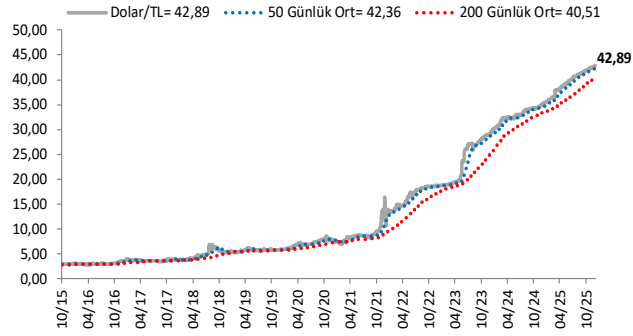
BIST-100 (bin)



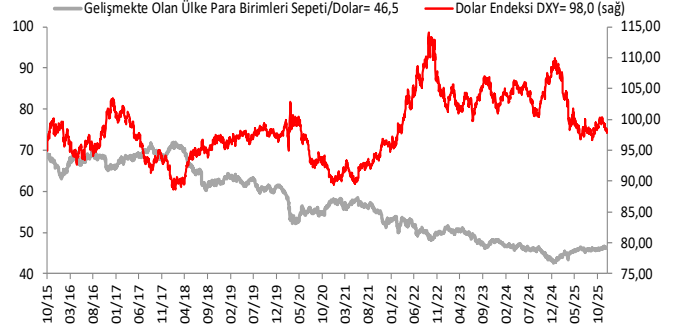
S&P 500



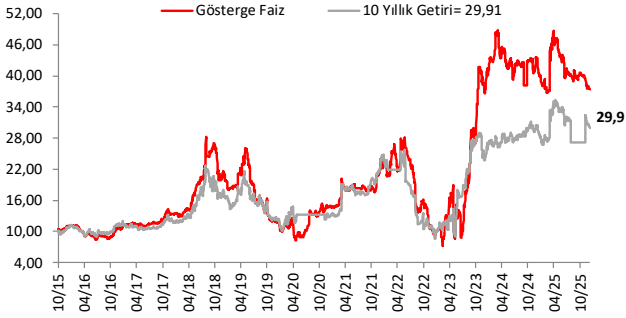
\$/TL



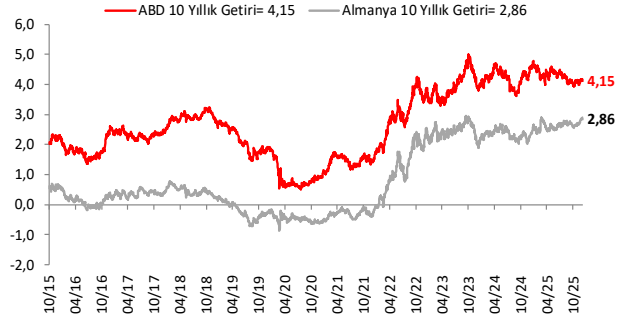
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



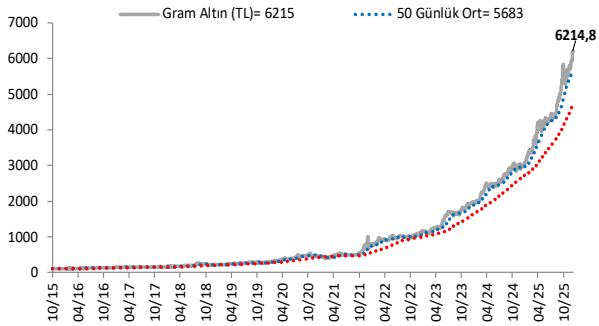
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



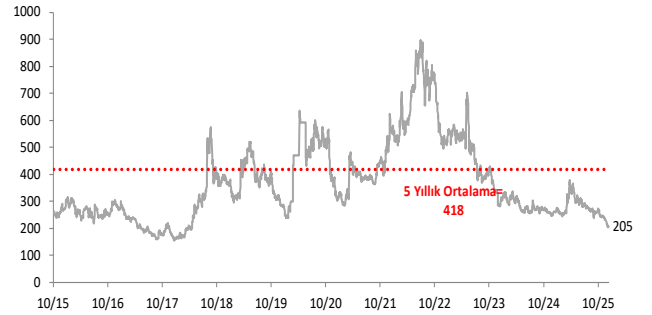
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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, hiğbir 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 hiğbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü iğermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek 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, geręekleřtirilecek 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 hiğbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir 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 geğmesi 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 iğermediğinden 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