

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
42,9295	50,5669	1,1771	11.294	6221,5

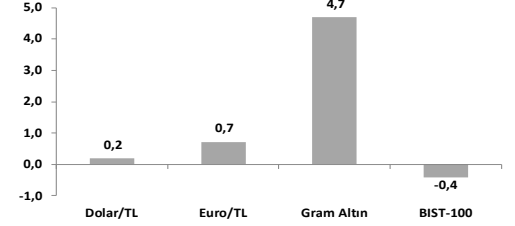
Küresel borsalar yeni yıla rekor seviyelerde giriyor

- TCMB 2026 Para Politikası Raporu'nu yayınladı.
- 12 ay sonrası enflasyon beklentisi hanehalkı için %50,9'a geriledi.
- Altın geçtiğimiz hafta %4,5 yükselerek rekor kırdı.

Yıl başı tatili nedeniyle veri gündeminin sakin olduğu haftanın ilk işlem gününde borsalarda vadeli işlemler pozitif açılışlara işaret ederken, değerli metallerde bu sabah bir miktar kâr satışı görülüyor. Geçtiğimiz hafta, **MSCI Dünya Endeksi** Noel tatili nedeniyle haftayı yatay tamamlayan Avrupa borsalarına karşılık ABD ve Asya borsalarındaki güçlü artışlarla %1,35 değer kazanarak rekor seviyede tamamladı. **ABD**'de önceki beş işlem gününde aralıksız yükselerek tarihi zirveye ulaşan **S&P 500** ile **Nasdaq** Cuma gününü yatay tamamlasa da haftalık sırasıyla %1,4 ve %1,2 yükseldi. Haftalık getirilerde yükseliş sektörlerin geneline yayılmakla birlikte, ay ortasında açıklanan TÜFE verisine kadar nispeten daha sert satılan teknoloji endeksi bu haftada da mega-cap hisseler öncülüğünde %3,84 yükselerek pozitif ayrıştı. Onu, son haftalarda rekorlar kıran değerli metallerin desteğiyle malzeme (%+2,84) ile faiz beklentilerinden olumlu etkilenen finans (%+2,32) takip etti. ABD vadeli işlemlerinde borsalar bu sabah pozitif tarafa seyrederken. Geçtiğimiz haftanın ikinci yarısını ağırlıklı olarak Noel tatiliyle geçiren **Avrupa'da Eurostoxx 600** haftalık %0,2 ile sınırlı yükselse de Salı gününü rekor seviyede tamamladı. Ukrayna Devlet Başkanı Zelenskij ile bir araya gelen ABD Başkanı Trump, görüşmelerde sona gelindiğini ve Rusya-Ukrayna savaşının ya sona ereceğini ya da uzun süre devam edeceğini açıkladı. **Avrupa vadeli işlemler piyasası** bugün tam işlem gününe geri dönecek bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. Yeni günde **Asya** tarafında, **Japonya** (Nikkei 225: %-0,39) haricinde genele yayılan satıcı seyrin takip edilirken, **Güney Kore** (KOSPI: %1,81) borsası yılın son günlerinde de teknoloji endeksi öncülüğünde en yüksek kazançla ön plana çıkıyor. **Faizler** tarafında, geçtiğimiz hafta ABD büyüme verisi haricinde veri takvimindeki sakinliğin ve Noel tatili nedeniyle hacimlerdeki düşüşün etkisiyle tahvil piyasaları da yatay seyrin izledi. Bu sabah itibarıyla Fed'in nisan ayında faiz indirimine atfedilen olasılık %82 seviyesinde fiyatlanırken, Trump'ın yeni yılın ilk günlerinde açıklayacağı yeni Fed Başkanının Ulusal Ekonomi Konseyi direktörü Hassett olması bekleniyor. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** geçen hafta 2 baz puan düşüşle %4,13'e gerilerken, 2 yıllık tahvil getirisi %3,48 seviyesinde yatay kapandı. **Dolar Endeksi (DXY)** geçen hafta %0,6 zayıflayarak 98,0'e geriledi. Euro/dolar paritesi ise %0,5 değer kazanarak 1,177'e yükseldi. Başta, gümüş, platin ve bakır olmak üzere değerli metaller tarafında rekorların kırıldığı haftada **altın** %4,5 yükselerek 4533\$/ons'a yükseldi.

- Yurt dışında yarın Fed toplantı tutanakları yayınlanacak.** 9-10 Aralık tarihlerinde gerçekleştirilen toplantıda politika faizi 25 bp inerek %3,50-%3,75 aralığına çekilmiş, karar 3'e karşı 9 oyla alınmıştı. Bu hafta ayrıca Çarşamba günü Çin'de PMI, Cuma günü ise ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere'de imalat sanayi PMI verileri açıklanacak.
- Yurt içinde TCMB 2026 Para Politikası Raporu'nu yayınladı.** 2026 yılında da 8 toplantı yapılacak. Toplantı tarihleri: 22 Ocak, 12 Mart, 22 Nisan, 11 Haziran, 23 Temmuz, 10 Eylül, 22 Ekim, 10 Aralık. Raporda 2026 yılında para politikasının, enflasyonu orta vade hedefine ulaştıracak parasal ve finansal koşulları sağlayacak şekilde oluşturulacağı belirtildi. Diğer önemli başlıklar: i) Mevduatın Türk lirası cinsinden ve yurt dışı borçlanmanın uzun vadeli olmasını önceliklendiren politika çerçevesi 2026 yılında da sürdürülecek, ii) Kredi büyüme sınırları ve düzenleme kapsamında sağlanan istisnalar yıl içinde gözden geçirilecek, iii) 2026 yılında piyasa koşulları elverdiği müddetçe uluslararası rezerv biriktirilmesi yönündeki stratejiye devam edilecek.
- Yurt içinde TCMB aralık ayı Sektörel Enflasyon Beklentileri yayınladı.** 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri piyasa katılımcıları için aylık 0,1 puan azalarak %23,35'e, reel sektör için 0,9 azalışla %34,8'e, hanehalkı için 1,3 puan düşüşle %50,9'a geriledi.
- TÜİK, Gelir ve Yaşam Koşulları Araştırması 2025 yılı sonuçlarını yayınladı.** 2025 yılı sonuçlarında bir önceki takvim yılı olan 2024 yılı referans alındı. Buna göre; en yüksek %20'lik gelir grubu toplam gelirden %48,0 (2023: %48,7), en düşük gelir grubu ise toplam gelirden %6,4 (2023: %6,1) pay aldı. Gini katsayısı bir önceki yıla göre 0,003 puan azalışla 0,410 olarak hesaplandı.
- Yurt içinde bu hafta** yarın kasım ayı işsizlik oranı ve aralık ayı Ekonomik Güven Endeksi, Çarşamba günü kasım ayı dış ticaret istatistikleri ve hizmet ÜFE ile Ç3 brüt dış borç stoku ve AB tanımlı borç stoku, Cuma günü İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi ocak ayı verileri açıklanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

ABD Bekleyen Konut Satışları (kasım, aylık % değişim)	1,9	0,8
---	-----	-----

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	26/12	25/12	2024
TLREF	37,87	37,81	48,80
TR 10 yıllık	29,65	29,91	29,04
ABD 10 yıllık	4,13	4,13	4,57
Almanya 10 yıllık	2,86	2,86	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	26/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	42,8475	-0,1	0,2	21,2
€/TL	50,4886	-0,1	0,7	37,8
€/§	1,1772	-0,1	0,5	13,7
\$/Yen	156,57	0,5	-0,7	-0,4
GBP/§	1,3497	-0,2	0,9	7,8
Bitcoin	87.519	-0,1	-0,7	-6,6

Hisse Senedi Endeksleri

	26/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	11.294	-0,37	-0,42	14,9
S&P 500	6.930	0,0	1,4	17,8
FTSE-100	9.871	0,0	-0,3	20,8
DAX	24.340	0,0	0,2	22,3
SMI	13.243	0,0	0,5	14,2
Nikkei 225	50.750	0,7	2,5	27,2
MSCI EM	1.397	0,4	2,1	29,9
Şangay	3.964	0,1	1,9	18,3
Bovespa	160.897	0,3	1,5	33,8

Emtia Fiyatları

	26/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	60,6	-2,6	0,3	-18,8
Altın (\$/ons)	4.533	1,2	4,5	72,0
Gram Altın (TL)	6.240,9	1,0	4,7	109,3
Bakır (\$/libre)	576,7	4,9	6,0	43,2

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 geçtiğimiz haftanın son günü Tüpraş, bankalar ve telekom hisselerine gelen satışlarla günü ve haftayı %0,4 kayıpla tamamladı. Haftalık bazda banka, havacılık ve telekom endeksleri sırasıyla %3, %4 ve %5 kayıpla olumsuz yönde ayrıştı. Buna karşılık endeksi destekleyen hisseler Aselsan, Destek Faktoring ve Gubre Fabrikaları oldu. Haftanın son günü bankalara gelen satışta vergi hesaplamasında yıl sonu finansallarında enflasyonun dikkate alınmayacak olmasının etkisi belirgindi. Bugün piyasa gündeminde TCMB'nin hafta sonu yayınladığı 2026 Para Politikası metni ağırlıklı yer tutacak. Metinde mevcut politikalara genel hatlarıyla devam edileceği ve 2026'da da geride kalan yıl uygulandığı şekliyle sekiz PPK toplantısı yapılacağı bilgisi öne çıkıyor. Haftaya başlarken ayrıca yine hafta sonu gelen EPDK düzenlemelerinin enerji hisselerine etkisi fiyatlanmaya çalışılacak. Piyasalar açısından yakından takip edilen Aralık enflasyon verisi ise haftaya Pazartesi günü açıklanacak. Ancak bunun öncesinde İTO'nun İstanbul enflasyonu verisi ve ekonomistlerden gelecek tahminler piyasayı etkileyebilir. BIST'in haftaya mevcut yatay bant seviyelerinde başlamasını bekleriz.

- Teknik Yorum:** BIST100 haftanın son işlem gününde gün içerisinde 11228 seviyesine geri çekilmenin ardından tepki yaşadı. Kapanış 11294 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te yatay seyir hafta genelinde olduğu gibi Cuma günü de etkiliydi. Önemli bir direnç ve yeni yukarı hareket için geçiş bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 11372-11529 bandı altındaki hareket geçerli. Yükseliş yönlü hareketler bu direnç bölgesiyle sınırlı kalırken geri çekilmeler de destek bölgesiyle sınırlı durumda. Yakın destek olarak değerlendirdiğimiz 11170 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 11468/530 içerisinde bulunduğumuz yatay kanal üst sınırı konumunda. BIST'te 11468-11529 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. 11170 yakın, 10987-10934 nispeten kuvvetli destek. BIST100 için 11170-10987-10934-10838 destek, 11468-11529-11605-11715-11927 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	-0,4	-0,4	3,6	14,9
BIST-30	-0,6	-0,6	2,7	13,7
Banka Endeksi	-0,9	-3,2	2,2	11,4
Sınai Endeks	-0,5	0,1	4,8	8,7
Hizmetler Endeksi	-0,3	-1,7	2,5	11,2

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	10.660.508
Bankalar Piy. Değ.	2.249.279
Holdingler Piy. Değ.	2.421.811
Sanayi Piy. Değ.	4.155.170
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	180.939
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

En Yüksek Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Europower Enerji Ve	6,67	612,1
Margun Enerji	6,49	718,0
Aksa Enerji	6,08	1201,6
Granturk Holding	5,54	1346,0
Mia Teknoloji	5,17	1307,5

En Düşük Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Tekfen Holding	-7,69	659,9
Efor Yatırım	-5,78	540,8
Kardemir (D)	-3,48	1172,1
Şişe Cam	-3,02	1427,7
Tr Dogal Enerji	-2,69	377,0

En Yüksek Hacim Değişim (%) Hacim (mn TL)

Türk Altın İşletmeleri	-0,09	11086,5
Astor Enerji	2,79	6085,1
Türk Hava Yolları	-1,20	5960,9
İş Bankası (C)	-1,02	5633,3
Yapı Ve Kredi Bankası	-1,57	5516,7

VİOP Kontrat Uzl. Fiy. Değ. (%) İşl. Ad.

F_XU0301225	12323,0	-0,5	195.120
F_XU0300226	12874,0	-0,6	107.033
F_USDTRY0126	44,07	0,1	72.786
F_EURTRY0126	51,99	0,0	1.985

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0301225	330.821	-57.557
F_USDTRY0126	1.675.225	48.067

Şirket Haberleri

- Bankacılık Sektörü:** BDDK tarafından bankaların Kasım ayı toplu net kâr rakamı bugün açıklanacak. Sektörün net kârı Ekim ayında 82,0 milyar TL ve yılın ilk on ayında aylık ortalama 75,2 milyar TL düzeyinde oldu. Sektör böylece Ocak-Ekim döneminde net kârını yıllık %46 artışla 751,6 milyar TL'ye ve öz kaynak getirisini %27,6'ya yükseltti (2024/12 dönemi öz kaynak getirisi: %25,8). Bankaların Kasım ayı net kârının önceki aya göre %20'ye yakın artışla 95-100 milyar TL aralığında olmasını (2025/11 dönemi net kâr beklentimiz 847 – 952 milyar TL) bekliyoruz. Bununla birlikte VUK'a ilişkin enflasyon muhasebesi uygulamasının kalkması nedeniyle bankaların vergi yükünün Aralık ayında belirgin artmasını ve Aralık ayı net kârının aylık bazda %35 düzeyinde gerilemesini olası görüyoruz. Buna göre bankaların 4Ç25 toplam net kârının yaklaşık 3Ç25 seviyesinde yatay seyredeceğini hesaplıyoruz.
- CCI Tacikistan'da ikinci tesisini açtı:** Medya kaynaklarına göre Coca-Cola İçecek (CCI, CCOLA, Endeksin Üzeri Getiri, 12A HF: 92 TL), Tacikistan'ın Duşanbe kentinde ikinci tesisini devreye aldı. Tacikistan operasyonları halihazırda CCI'nin toplam kapasitesinin yaklaşık %1'ini oluşturmaktadır. Yeni kapasitenin büyümeye hafif olumlu bir katkı sağlaması beklenmektedir.
- AYD Alışveriş Merkezleri (AVM) Ciro Endeksi – Kasım 2025:** AYD verilerine göre, Kasım 2025'te metrekaşe başına AVM ciroları yıllık %28,5 arttı; bu artış reel olarak yaklaşık 2 puanlık bir daralmaya işaret ederken, ziyaretçi endeksi yıllık %1 geriledi. Teknoloji (+%37,6 y/y) ve giyim (+%29,9 y/y) kategorileri güçlü performans sergilerken, ayakkabı (+%3,5 y/y) kategorisi geride kaldı. Alışveriş günü etkilerinden arındırıldığında, metrekaşe başına AVM ciroları reel olarak yıllık %3,8 düşerken, ziyaretçi endeksi %2,9 azaldı. Ziyaretçi başına ortalama ciro (ARPV) reel olarak %1 geriledi; bu da manşet nominal büyümenin, zayıflayan reel talep ve ziyaretçi trafiği ortamında büyük ölçüde enflasyon kaynaklı olduğunu gösteriyor.
- Pegasus (PGSUS; EÜG; 12A HF: 350 TL):** Esas Holding, Pegasus sermayesinde sahip olduğu ve şirketin sermayesinin %10'una tekabül eden 50 milyon adet payın 3 yıllık bir kredi finansmanına teminat oluşturmak üzere BIST'te işlem gören niteliğe dönüştürülmesi amacıyla 26 Aralık 2025'te SPK'ya başvurdu. Söz konusu paylar doğrudan finansal kurumlara teminat olarak tevdi edilecek olup, Esas Holding bu payların 3 yıl boyunca borsada veya borsa dışında satılmayacağını ve pay sahipliği haklarının kendisinde kalmaya devam edeceğini beyan etmiştir.

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt	Brüt	Bedelsiz	Bedelli		Teorik/Ref.	Son
		Temettü	Verim	Oranı	Bedelli	Fiyatı		
		(TL)	(%)	(%)	Oranı (%)	(TL)	Fiyat (TL)	Kapanış (TL)
Kütahya Şeker Fabrikası	KTSKR	6.5218	7.5%	-	-	-	79.98	86.50
Pasifik Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	PSGYO	0.0113	0.4%	-	-	-	2.51	2.52
Birlik Mensucat	BRMEN	-	-	-	100.0%	1.00	8.95	16.90

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

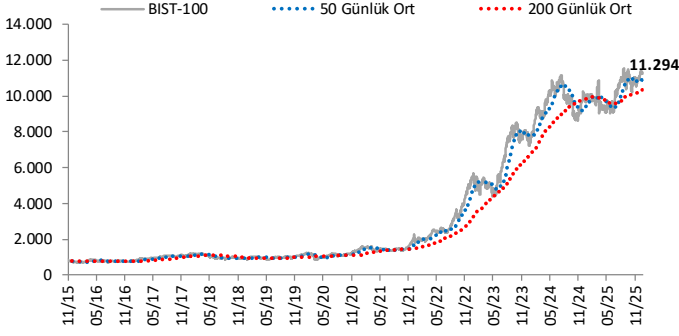
Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı	Tutar	Program
					Kapsamında
			(TL)	(milyon TL)	Geri Alımların
					Özsermayeye
Jantsa Jant	JANTS	46,900	18.89	0.9	Oranı
Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret	TEZOL	38,000	12.03	0.5	0.07%
Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret	MERCN	200,000	16.01	3.2	0.82%
Lokman Hekim	LKMNH	24,055	18.38	0.4	5.44%
Enerya Enerji	ENERY	1,000,000	9.54	9.5	3.39%
Net Holding	NTHOL	100,015	47.95	4.8	8.53%
Toplam				19.3	

GERİ ALINAN PAYLARIN ELDEN ÇIKARILMASI BİLDİRİMLERİ

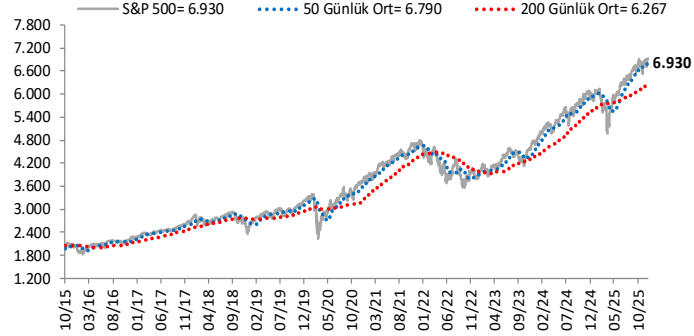
Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı	Tutar	Toplam
					Satışların
			(TL)	(milyon TL)	Özsermayeye
					Oranı
A1 Capital Yatırım Menkul Değerler	A1CAP	300,000	10.80	3.2	0.05%
Güler Yatırım Holding	GLRYH	300,000	3.90	1.2	0.05%
Toplam				4.4	

Göstergeler

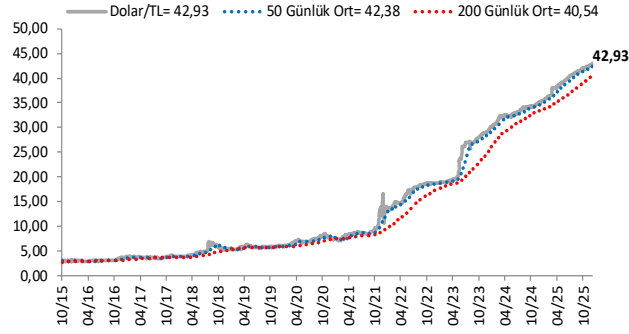
BIST-100 (bin)



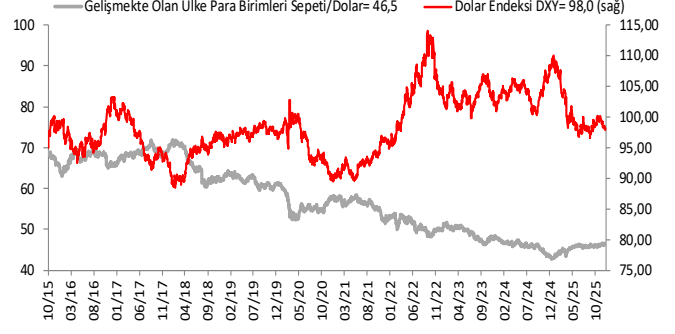
S&P 500



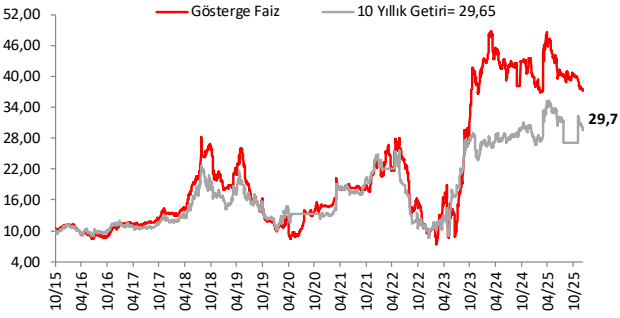
\$/TL



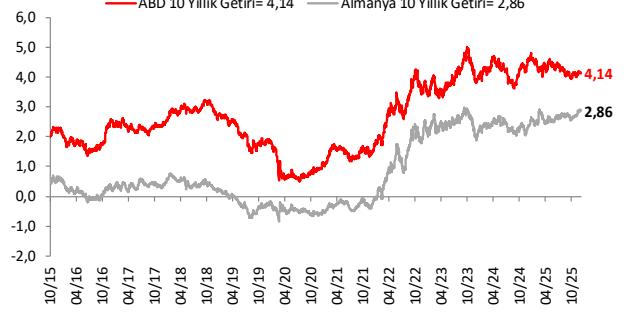
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



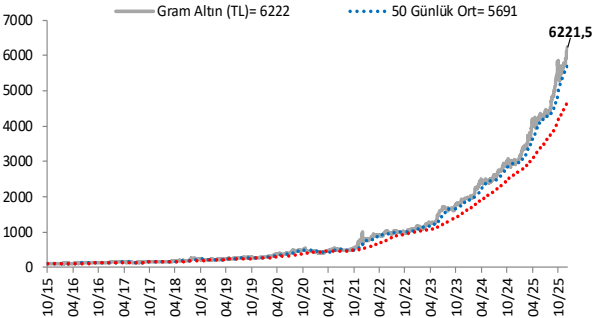
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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 ihtarla 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