

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 42,9412	EUR/TRY 50,6318	EUR/USD 1,1778	BIST-100 11.151	Gram Altın 6022,2
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

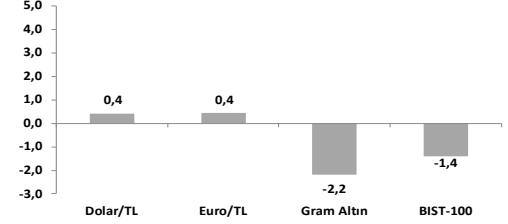
Değerli metaller haftalık kazancını geri verdi

- ABD'de bekleyen konut satışları kasımda beklentilerin üzerinde aylık %3,3 arttı.
- Satın Alma Gücü Paritesi'ne göre Türkiye'nin en pahalı bölgesi İstanbul oldu.
- Türkiye'de turizm harcamalarının GSYH içindeki payı 2024 yılında %5,1'e geriledi.

Haftanın ilk işlem gününde küresel borsalar yön arayışında ayrışırken, değerli metallerde sert düzeltme takip edildi. **MSCI Dünya Endeksi** Avrupa ve eylül ayından bu yana en uzun yükseliş serisini oluşturan Asya borsalarındaki pozitif kapanışlara karşılık ABD endekslerindeki kâr satışlarının etkisiyle dün %0,27 değer kaybederken, yılı %20,3'lük kazançla tamamlamaya hazırlanıyor. **ABD'de** işlem hacimlerinin düşük seyretmeye devam ettiği **S&P 500** ile **Nasdaq** sırasıyla %0,35 ve %0,50 gerilerken, rekor seviyelerin ve uzun yükseliş serisinin ardından sektör ve ölçek fark etmeksizin genele yayılan kâr realizasyonu gerçekleşti. Noel tatili sonrasında tekrar tam günlük işlemlere dönen **Avrupa'da Eurostoxx 600** haftaya teknoloji (%+0,6) ve otomotiv (%+0,3) endekslerindeki yükselişler öncülüğünde %0,1 değerlenerek tüm zamanların en yüksek seviyesinde başladı. Jeopolitik cephede, Ukrayna'nın insansız hava araçlarıyla Rus devlet başkanlığına ait resmi konuta yönelik saldırı girişimi sonrasında Kremlin'den Rusya'nın Ukrayna yaklaşımının yeniden gözden geçirileceği açıklaması geldi. **Avrupa vadeli işlemler piyasası** bugün bölge borsalarında yatay açılışa işaret ediyor. Yeni günde **Asya** tarafında karışık seyrer takip edilirken, teknoloji ağırlıklı Hong Kong borsası Hang Seng'in %0,31 yukarda işlem görmesi ile **Japonya** (Nikkei 225: %0,08) ve **Güney Kore** (KOSPI: %0,07) endekslerindeki yatay görünüm ABD borsalarındaki dükkü geri çekilmelerin küresel risk iştahında zayıflamaya neden olmadığı sinyali veriyor. **Faizler** tarafında, Noel tatili ve ABD veri takvimindeki sakinliğin etkisiyle yatay görünüm korunuyor. Bu sabah swap piyasalarında Fed'in nisan ayında faiz indirimine atfedilen olasılık %84 seviyesinde ve yılın tamamı için toplam 60 baz puanlık indirim fiyatlanmaya devam ediyor. **2 ve 10 yıllık ABD tahvil getirileri** dün 2 baz puanlık düşüşlerle sırasıyla %3,45 ve %4,11'e geriledi. Fed'in aralık toplantısı sonrasında yükselişe geçen 2 ve 10 yıllık getiriler arasındaki fark ise 66 baz puana yükseldi. **Dolar Endeksi (DXY)** ve **Euro/dolar paritesi** dün sırasıyla 98,04 ve 1,177 seviyelerinde yatay tamamladı. Son dönemde rekor kapanışlar yapan değerli metallerde ise dün aşağı yönde sert düzeltme görülürken, **altın** %4,4'lük düşüşle 4332\$/ons'a gerileyerek önceki hafta kazançlarının tamamını geri aldı.

- ABD'de** Ulusal Emlakçılar Birliği (NAR) Bekleyen Konut Satışları Raporu'na göre, kasım ayında **bekleyen konut satışları** beklentilerin üzerinde aylık %3,3 artarak yılın son çeyreğinde talebin güçlendiğine işaret etti. Yıllık artış %2,6 olurken, talebi destekleyen unsurlardan 30 yıllık mortgage faiz oranlarındaki düşüş 24 aralık haftasında %6,18 ile devam ediyor. Yurt dışında bugün Fed toplantı tutanakları ile Konut Fiyat Endeksi yayınlanacak.
- Yurt içinde Türk Lirası'nın satın alma gücündeki farklılıkların belirlenmesi amacıyla TÜİK tarafından yayınlanan 2024 yılı Bölgesel Satın Alma Gücü Paritesi verilerine göre**, Türkiye'nin en pahalı bölgesi İstanbul olurken, Mardin, Batman, Şırnak ve Siirt'in bulunduğu bölge en düşük fiyat seviyesine sahip oldu. Harcama gurubu bazında İstanbul, konut kaleminde Türkiye ortalamasının %47,3 üzerinde yer alarak en pahalı bölge konumunda yer aldı.
- Turizmin ekonomik etkilerini arz ve talep yaklaşımı ile ölçmeyi amaçlayan **Turizm uydusu hesabı verilerine göre**, 2024 yılında sektörün toplam GSYH içindeki payı 0,2 puan düşüşle %5,1'e geriledi (pandemi öncesi seviyesiyle uyumlu). Diğer yandan Türkiye'deki toplam yolcu taşımacılığı hizmetleri ile gıda ve içecek servis hizmetleri içinde turizm kaynaklı harcamaların payı bu yılda sırasıyla %75 ve %25,8'e yükseldi.
- Yurt içinde bugün kasım ayı işsizlik oranı ve aralık ayı Ekonomik Güven Endeksi yayınlanacak.** Ekimde işsizlik oranı mevsimsellikten arındırılmış olarak sınırlı düşüşle %8,5 seviyesinde gerçekleşmişti. İstihdam edilen kişi sayısının işgücüne katılımının altında kalması neticesinde işsiz sayısı aylık 27 bin kişi azalarak 3,03 milyon kişi olmuş, geniş tanımlı işsizlik oranlarından zamana bağlı eksik istihdamı içeren atıl işgücü oranı aylık 1,1 puan artarak %29,6 değerini almıştı.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye İşsizlik Oranı (kasım, %)	8,5	-
-----------------------------------	-----	---

ABD Fed Toplantı Tutanakları	-	-
------------------------------	---	---

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	29/12	26/12	2024
TLREF	37,84	37,87	48,80
TR 10 yıllık	29,10	29,65	29,04
ABD 10 yıllık	4,11	4,13	4,57
Almanya 10 yıllık	2,83	2,86	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	29/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	42,9375	0,2	0,4	21,4
€/TL	50,5772	0,2	0,4	38,0
€/§	1,1773	0,0	0,1	13,7
\$/Yen	156,06	-0,3	-0,6	-0,7
GBP/§	1,3512	0,1	0,4	8,0
Bitcoin	87.216	-0,3	-1,1	-6,9

Hisse Senedi Endeksleri

	29/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	11.151	-1,27	-1,42	13,4
S&P 500	6.906	-0,3	0,4	17,4
FTSE-100	9.867	0,0	0,0	20,7
DAX	24.351	0,0	0,3	22,3
SMI	13.241	0,0	0,6	14,1
Nikkei 225	50.527	-0,4	0,2	26,7
MSCI EM	1.402	0,3	1,3	30,3
Şangay	3.965	0,0	1,2	18,3
Bovespa	160.490	-0,3	1,5	33,4

Emtia Fiyatları

	29/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	61,9	2,1	-0,2	-17,0
Altın (\$/ons)	4.332	-4,4	-2,5	66,3
Gram Altın (TL)	5.972,4	-4,3	-2,2	100,3
Bakır (\$/libre)	549,1	-4,8	1,0	36,4

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 dününü günü %1,3 düşüşle kapatırken, Pegasus, Emlak Konut, Türk Altın İşletmeleri ve BIM hisselerinde ağırlıklı olumsuz ayrışma görüldü. Bankacılık sektörü endeksi yılsonu vergi hesabına ilişkin değişiklikle beraber geçen hafta görülen düşüşün ardından dününü %0,6 yükselişle kapadı. Bankacılık sektörü dışında Tav Havalimanları ve Migros olumlu performans gösterdi. Bugün Kasım ayı işsizlik oranı ve Aralık ayı Ekonomik Güven Endeksi verileri açıklanacak. BIST'in dününü düşüşün ardından denge arayışında olmasını bekleriz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dününü günün genelinde satış baskısı altındaydı. Kapanış 11151 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te yakın destek bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 11170 seviyesi altına sarkma yaşanıyor. Henüz belirgin bir kırılma olmasa da son 15 gündür bu bant üzerinde yaşanan tutunma sonrası altındaki kapanış zayıflama işareti olarak düşünülebilir. Bu bölgeden tepki ihtimali olmakla birlikte 11170 altındaki kapanışın devamı durumunda 10987-10838 bandına yönelik bir geri çekilme yaşanabileceğini belirtebiliriz. Bu bölgeyi nispeten kuvvetli destek olarak değerlendiriyoruz. BIST'te kısa periyotta iyimserliğe geri dönüş için 11170/200 bandı üzerine geri dönüşü gerekli görüyoruz. Bu durumda 11468-11530 bandı tekrar gündeme gelebilecektir. BIST100 için 10987-10934-10838-10689 destek, 11170/200-11468-11529-11605-11715-11927 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	-1,3	-1,4	2,3	13,4
BIST-30	-1,2	-1,6	1,5	12,4
Banka Endeksi	0,6	-3,5	2,9	12,1
Sınai Endeks	-1,9	-1,8	2,8	6,6
Hizmetler Endeksi	-1,8	-2,0	0,7	9,2

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	10.531.409
Bankalar Piy. Değ.	2.266.525
Holdingler Piy. Değ.	2.440.907
Sanayi Piy. Değ.	4.071.795
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	195.903
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

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

Efor Yatırım	5,18	325,1
Tav Havalimanları	3,33	604,2
Borusan Boru Sanayi	2,92	914,4
Yapı Ve Kredi Bankası	1,59	4778,9
Garanti Bankası	1,43	2988,9

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

Pasifik Teknoloji	-7,41	1323,1
Türk Altın İşletmeleri	-7,38	5350,9
Tab Gıda Sanayi	-7,31	232,4
Balsu Gıda	-5,45	206,9
Altınay Savunma Tekr	-5,43	259,3

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

Türk Hava Yolları	-1,31	8369,0
İş Bankası (C)	-0,22	6371,1
Türk Altın İşletmeleri	-7,38	5350,9
Aselsan	-2,26	5349,4
Destek Finans Faktori	1,01	5214,1

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

F_XU0301225	12179,0	-1,2	305.709
F_XU0300226	12703,0	-1,3	270.600
F_USDTRY0126	44,00	-0,2	313.983
F_EURTRY0126	51,94	-0,1	389

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0301225	256.517	-74.304
F_USDTRY0126	1.917.908	242.683

Şirket Haberleri

- Tofaş (TOASO; EÜG; 12A HF: 500 TL)**, Bursa fabrikasında 2 Ocak 2026 ile 11 Ocak 2026 tarihleri arasında üretime geçici olarak ara verileceğini duyurdu. Söz konusu duruşun, yıl sonu envanter sayımı ve üretim hatlarında gerçekleştirilecek planlı bakım çalışmaları nedeniyle yapılacağı bildirildi. Fabrikada üretim faaliyetleri 12 Ocak 2026 Pazartesi günü itibarıyla yeniden başlayacak. Yorum: Söz konusu bakım çalışması rutin bir faaliyet olup hisse fiyatı üzerinde bir etki oluşturmasını beklemiyoruz.
- Bankacılık Sektörü:** BDDK bankaların Kasım ayı toplu net kâr tutarını önceki aya göre %11 artışla 91 milyar TL olarak açıkladı. Buna göre sektörün net kârı bizim 95-100 milyar TL tahmin aralığımızın hafif altında kaldı. Banka grupları bazında bakıldığında net kâr kamu bankalarında önceki aya göre %59 artarak 31,8 milyar TL oldu (beklentimizin belirgin üzerinde). Buna karşılık Kasım ayı net kârı yerli özel mevduat bankalarında aylık %3 azalmayla 17,9 milyar TL (beklentimizin belirgin altında) ve yabancı özel mevduat bankalarında %1 artışla 24,1 milyar TL (beklentimizin hafif altında) kaldı. Kasım ayı net kârları katılım bankalarında önceki aya göre %4 azalarak 6,9 milyar TL ve katılım bankalarında %17 azalarak 10,5 milyar TL oldu. Böylece, bu iki banka grubunda da Kasım ayı sonuçları beklentimizin hafif altında kaldı. VUK'a ilişkin enflasyon muhasebesi uygulamasının kalkması nedeniyle bankaların vergi yükünün Aralık ayında artacağını ve Aralık ayı net kârının aylık bazda %35 düzeyinde gerilemesini beklediğimizi belirtmiştik. Kasım sonuçlarının da beklentimizden düşük gelmesi nedeniyle 2025 banka net kâr tahminlerinde aşağı yönlü revizyon olasılığının arttığını 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)
Bayrak Ebt Taban	BAYRK	-	-	342.8%	-	-	5.41	23.94
Özderici G.M.Y.O.	OZGYO	-	-	53.9%	-	-	1.97	3.03

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat		Program Kapsamında	
			Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Geri Alımların Özsermayeye	Oranı
Ldr Turizm	LIDER	25,000	65.50	1.6		1.25%
Escar Filo	ESCAR	25,000	24.04	0.6		1.21%
Lokman Hekim	LKMNH	25,222	18.01	0.5		5.46%
Enerya Enerji	ENERY	1,800,850	9.33	16.8		3.41%
Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret	MERCN	200,000	15.90	3.2		0.93%
Ofis Yem Gıda	OFSYM	10,703	70.00	0.7		0.82%
Blume Metal Kimya	BLUME	200,000	51.55	10.3		0.50%
Net Holding	NTHOL	325,000	47.60	15.5		8.59%
Türk Hava Yolları	THYAO	379,000	264.25	100.2		0.48%
Toplam				149.4		

Bülten Başlıkları:

-  Sberbank, Kripto Teminatlı Kredi Modelini Gündemine Aldı
-  JPMorgan, Kurumsal Kripto İşlemlerini Değerlendiriyor
-  Asya'da 2025 Stablecoin ve Tokenizasyon Düzenleme Dalgası

Kripto Para Piyasası Görünümü

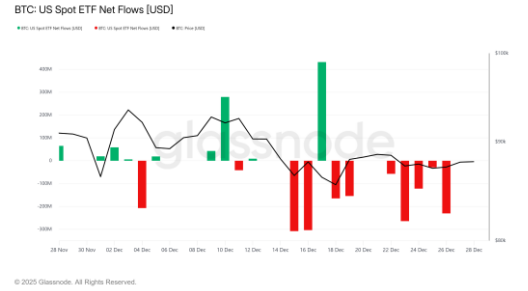
Bitcoin

Grafik 1: BTC/USDT (4 Saatlik Ölçek)



Kaynak: TradingView

Grafik 2: 1 Aylık Spot BTC ETF NET Flow



Kaynak: (studio.glassnode.com)

Bitcoin, geçtiğimiz hafta son iki haftanın hacim bazlı ortalama fiyatı olan 87.000 USDT civarında, düşük hacimli ancak dengeli bir seyir izledi. Yıl kapanışına yaklaşırken veri akışının ve işlem hacminin belirgin biçimde zayıflaması, genel piyasalarda risk iştahını aşağı çekerken kripto varlıklar da bu temkinli zemine uyum sağladı.

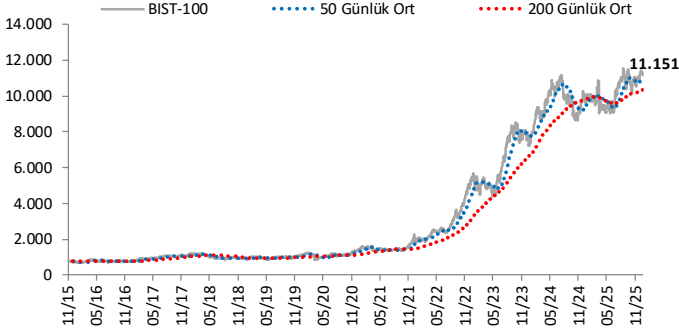
Yeni haftanın ilk saatlerinde ivmeli bir mum görülsede bu hareketin arkasında güçlü bir hacim desteği oluşmadı. Nitekim fiyat, hacim ortalamasının üst bandı olarak öne çıkan 90.000 seviyesinde dirençle karşılaştı. ABD Premium verisinin negatife dönmesi de mevcut yükseliş denemesinin risk iştahından ziyade sınırlı talep ile gerçekleştiğini düşündürüyor. Bu noktada 90.000 üzerinde kalıcılık sağlanması, fiyatı yıllık açılış seviyesi olan 93.500 bölgesine taşıyabilecek bir alan yaratabilir. Buna karşılık, yükseliş denemesinin sert satışlarla karşılanması halinde 82.000 seviyelerine doğru geri çekilme olasılığı gündeme gelebilir.

Fiyat tarafındaki zayıf ton, spot Bitcoin ETF'lerinde de karşılık buldu. Hafta boyunca devam eden çıkışlarla birlikte ETF'ler haftayı toplamda 782 milyon dolar net varlık çıkışı ile tamamladı.

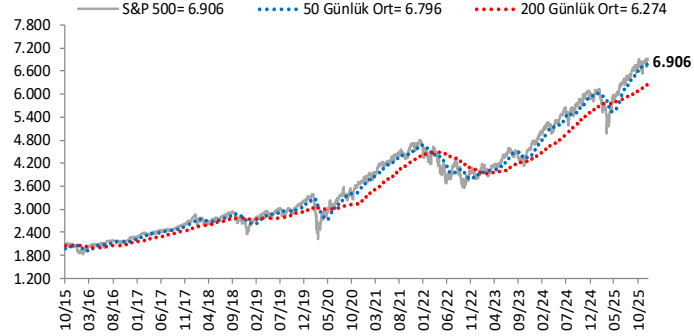
Bültenin tamamını okumak için [tıklayın!](#)

Göstergeler

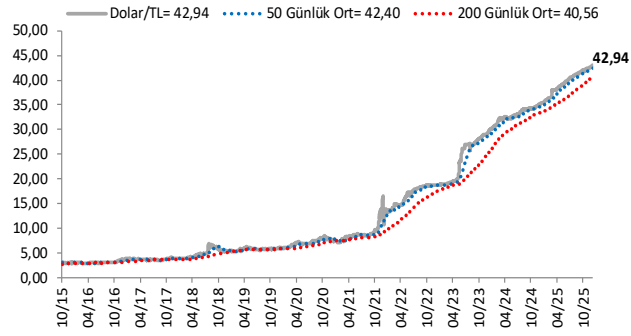
BIST-100 (bin)



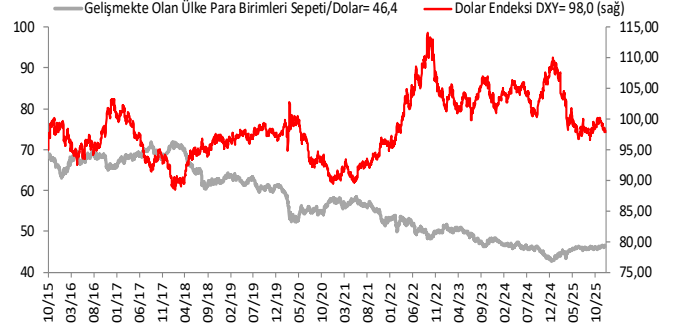
S&P 500



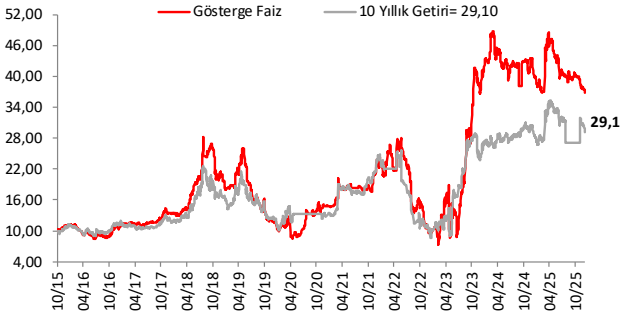
\$/TL



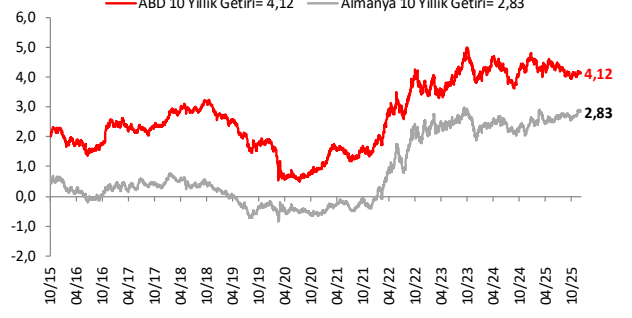
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



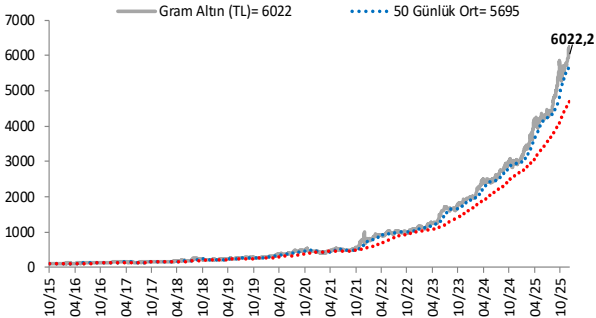
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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