

Piyasalarda Son Görünüm*

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

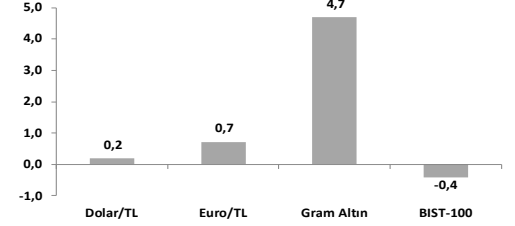
Küresel borsalar yeni yıla rekor seviyelerde giriyor

- 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

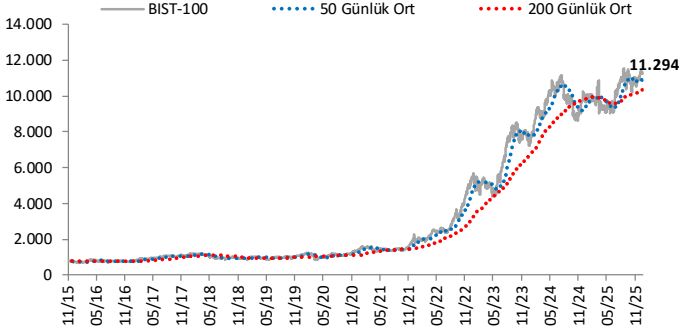
Emtia Fiyatları

	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

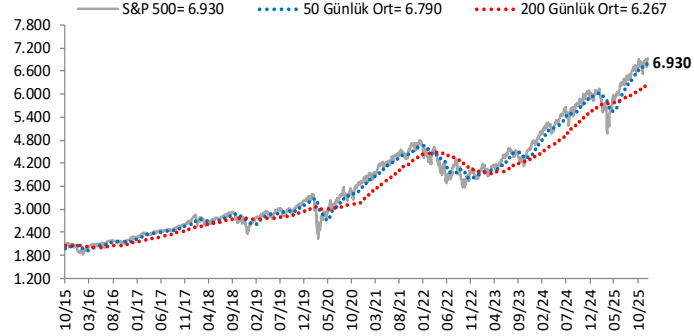
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

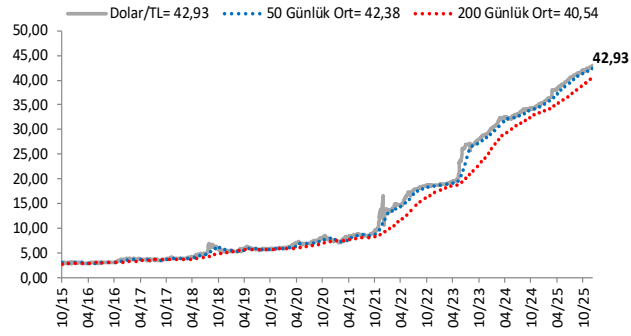
BIST-100 (bin)



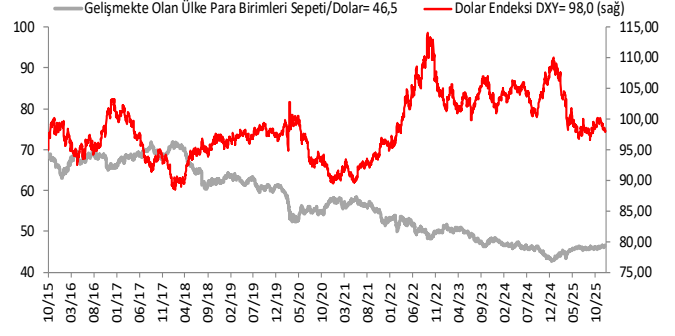
S&P 500



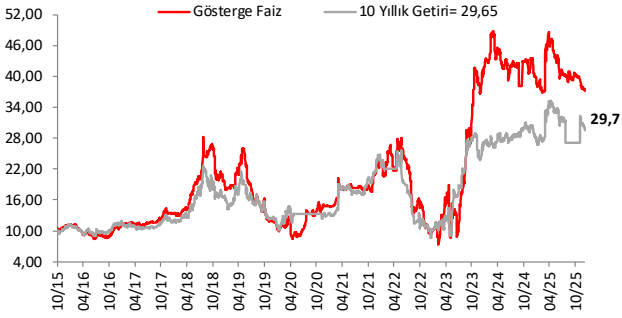
\$/TL



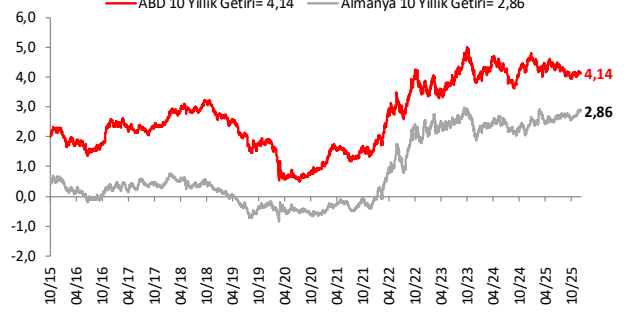
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



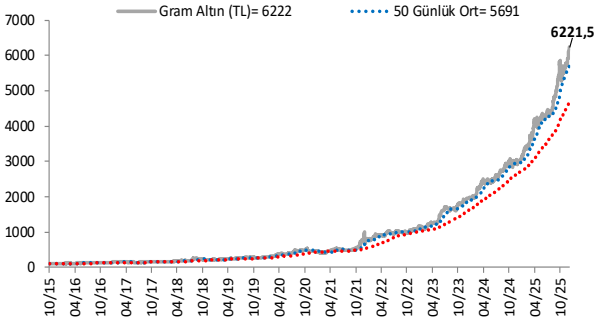
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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. İř 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 ihtaraya gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iř 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, iř 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