

Piyasalarda Son Görünüm*

| | | | | |
|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|----------------------|
| USD/TL 42,8169 | EUR/TRY 50,2049 | EUR/USD 1,1719 | BIST-100 11.342 | Gram Altın 6055,7 |
|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|----------------------|

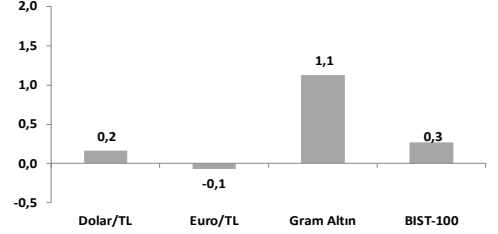
Altın tarihi yüksek seviyede işlem görüyor

- Yurt içinde Tüketici Güven Endeksi (m.a.) aralıkta aylık 1,5 puan azaldı; 83,5.
- ABD'de Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi aralıkta aylık 1,9 puan arttı; 52,9.
- Almanya'da ÜFE kasım da aylık yatay seyretti, yıllık olarak ise %2,3 geriledi.

Küresel piyasalarda risk iştahı ABD TÜFE verisi ve teknoloji gündemiyle güçlü seyrederken, altın faiz beklentilerinden destekle bu sabah rekor seviyede işlem görüyor. **MSCI Dünya Endeksi** Asya piyasalarındaki negatif kapanışlara karşılık ABD ve Avrupa borsalarındaki yükselişlerle geçtiğimiz haftayı %0,14 artışla tamamladı. Hafta ortasına kadar satışların yoğunlaştığı ABD'de **S&P 500** (%+0,88) ve **Nasdaq** (%1,31) TÜFE verisinin beklentilerin altında kalması ve yıl başından bu yana %216 yükselerek 299,3 milyar \$ değere ulaşan Micron Technology'nin (%+6,99) güçlü gelir beklentisi yönlendirmesinden yakaladığı imveyle kayıplarını Cuma günü de telafi ederek haftayı sırasıyla %0,10 ve %0,48 artışlarla tamamladı. Haftalık sektörel getirilerde, teknoloji endeksi Cuma günü (%+2,03) güçlü yükselişle tekrar pozitif tarafa geçerken, zorunlu olmayan tüketim (%+1,01) ve sağlık (%+0,55) olumlu ayrıştı. Diğer yandan enerji endeksi Brent petrol varil fiyatındaki çekilmenin de etkisiyle haftalık %2,91 değer kaybetti. Makro konjonktürün nispeten daha öngörülebilir seyrettiği **Avrupa'da Eurostoxx-600** Cuma gününü (%+0,37) ve haftayı (%+1,6) rekor seviyede tamamladı. Avrupa borsalarının bu hafta olumlu ayrışmasında, tüm yıl olduğu gibi, haftalık %4,1 yükselerek yıl başından bu yana getirisini %79'a ulaştıran bankacılık sektörü belirleyici oldu. Ukrayna Devlet Başkanı Zelenskiy, heyetlerin Florida'daki görüşmesinin ardından müzakere sürecinin hızlandığını ve Amerikan tarafıyla yürütülen çalışmaların verimli geçtiğini açıkladı. **Avrupa vadeli işlemler piyasası** yeni günde bölge borsalarında sınırlı negatif açılışa işaret ediyor. **Asya** tarafında, bu sabah Çin Merkez Bankası zayıf iç talep ve emlak sektöründeki durgunluğa rağmen politika faizini %3 seviyesinde sabit tuttu. Bölge endekslerinde Cuma günü ABD teknoloji rallisinden devralan risk iştahıyla genele yayılan alıcılı seyr takip ediliyor. Öncü endekslerden **Japonya** (Nikkei 225: +%1,96) ve **Güney Kore** (KOSPI: +%1,81) bölgeden pozitif ayrışıyor. **Faizler** tarafında, geçen hafta açıklanan TÜFE verilerinin beklentilerin bariz şekilde altında kalmasına karşılık tahvil piyasaları verideki kapanma kaynaklı ölçüm hatalarını da dikkate alarak nispeten sınırlı tepki verdi. Bu sabah itibarıyla Fed'in nisan ayında faiz indirimine atfedilen olasılık %88 seviyesinde fiyatlanıyor. Bu arada Cleveland Fed Başkanı Hammack enflasyonun hala yüksek seyretmesinden endişelendiğini belirterek mevcut faiz seviyelerinin en azından bahar dönemine kadar korunması gerektiğini açıkladı. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** geçen hafta 4 baz puan (bp) düşüşle %4,15'e, 2 yıllık getiri ise 4 bp düşüşle %3,48'e geriledi. **Dolar Endeksi (DXY)** %0,2 değer kazanarak 98,60'a yükselirken, Euro/dolar paritesi %0,3 zayıflayarak 1,171'e geriledi. Güvenli liman arayışının arttığı haftada %0,9 değerlenen altın bu sabah da %1,3 yükselerek 4396\$/ons seviyesi ile yeni bir rekor seviyede işlem görüyor.

- ABD'de tüketici güven endeksi bir miktar artış göstermekle birlikte düşük seyrini sürdürdü.** Enflasyon beklentileri ise geriledi. Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi aralıkta nihai veriye göre aylık 1,9 puan artarak 52,9 değerini aldı (beklenti: 53,3). Beklentiler endeksi yükselişe öncülük etti ve 3,6 puan artışla 54,6 seviyesinde gerçekleşti. Tüketicilerin mevcut koşullara ilişkin değerlendirmelerini gösteren endeks ise kasım da 51,1 iken aralıkta 50,4 değerini aldı. Medyan 12 aylık enflasyon beklentisi %4,5'ten %4,2'e, uzun vadeli beklentiler %3,4'ten %3,2'ye geriledi.
- Almanya'da ÜFE** kasım da aylık bazda yatay seyrederken, yıllık olarak ise %2,3 geriledi. Ülkede negatif yıllık enflasyonda enerji grubu etkili olmaya devam ediyor. Enerji fiyatları yıllık %9,0 azalırken, aylık %0,2 arttı. Mal gruplarına göre yıllık bazda; sermaye malları fiyatları %1,9, dayanıksız tüketim malları %1,3, dayanıklı tüketim mallarının fiyatları %1,8 arttı. Buna karşın ara mal fiyatları %0,2 geriledi.
- Almanya Merkez Bankası Bundesbank'ın açıklamasına göre, ekonominin kademeli olarak toparlanması bekleniyor. 2026'nın ikinci çeyreğinden itibaren, ekonomik büyümenin, esas olarak kamu harcamaları ve ihracattaki canlanmayla birlikte belirgin şekilde güçleneceği tahmin ediliyor. GSYİH'nin takvim etkisinden arındırılmış olarak gelecek yıl %0,6, 2027'de ise %1,3 büyüyeceği öngörülmüyor.
- Yurt içinde Tüketici Güven Endeksi** mevsimsellikten arındırılmış olarak aralıkta aylık 1,5 puan azalışla 83,5 değerini aldı; temmuzdan bu yana en düşük seviye. Endeks Mayıs 2023'ten bu yana uzun dönem ortalamasının (89,4) altında bulunuyor. Alt endekslerden; hanenin mevcut dönem maddi durumu değerlendirmesi (-1,6 puan), gelecek dönem maddi durum beklentisi (-0,5 puan), genel ekonomik duruma ilişkin mevcut dönem değerlendirmesi (-1,7 puan) ve gelecek dönem beklentileri (-1,4 puan) azaldı.
- Türkiye'nin** yurt dışı varlıkları, ekimde aylık %0,9 artışla 399,2 milyar \$, yükümlülükleri ise %0,2 azalışla 722,5 milyar \$ oldu. **Net Uluslararası Yatırım Pozisyonu** -323,3 milyar \$ olarak gerçekleşti. Rezerv varlıkları, 3,5 milyar \$ artışla 183,6 milyar \$'a ulaştı. **Yurt içinde bugün** Kültür ve Turizm Bakanlığı kasım ayı yabancı turist girişleri verisini yayınlayacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

| | | |
|--|-----|-----|
| Türkiye Yabancı Turist Girişleri (kasım, yıllık % değişim) | 4,3 | - |
| İngiltere GSYH (3Ç25, çeyreksel % değişim, final) | 0,1 | 0,1 |

Yatırımcı Takvimi için **tlklayın**

Devlet Tahvili Getirileri

| (%) | 19/12 | 18/12 | 2024 |
|-------------------|-------|-------|-------|
| TLREF | 37,77 | 37,71 | 48,80 |
| TR 10 yıllık | 30,20 | 30,47 | 29,04 |
| ABD 10 yıllık | 4,15 | 4,12 | 4,57 |
| Almanya 10 yıllık | 2,89 | 2,85 | 2,36 |

Döviz Kurları ve Kripto

| | 19/12 | Günlük (%) | Haft. (%) | 2024 sonu (%) |
|---------|---------|------------|-----------|---------------|
| \$/TL | 42,7660 | 0,1 | 0,2 | 21,0 |
| €/TL | 50,1263 | -0,2 | -0,1 | 36,8 |
| €//\$ | 1,1710 | -0,1 | -0,3 | 13,1 |
| \$/Yen | 157,75 | 1,4 | 1,2 | 0,3 |
| GBP/\$ | 1,3379 | 0,0 | 0,1 | 6,9 |
| Bitcoin | 88.142 | 0,0 | -0,4 | -5,9 |

Hisse Senedi Endeksleri

| | 19/12 | Günlük (%) | Haft. (%) | 2024 sonu (%) |
|------------|---------|------------|-----------|---------------|
| BIST-100 | 11.342 | 0,1 | 0,3 | 15,4 |
| S&P 500 | 6.835 | 0,9 | 0,1 | 16,2 |
| FTSE-100 | 9.897 | 0,6 | 2,6 | 21,1 |
| DAX | 24.288 | 0,4 | 0,4 | 22,0 |
| SMI | 13.172 | 0,3 | 2,2 | 13,5 |
| Nikkei 225 | 49.507 | 1,0 | -2,6 | 24,1 |
| MSCI EM | 1.368 | 0,8 | -1,5 | 27,2 |
| Şangay | 3.890 | 0,4 | 0,0 | 16,1 |
| Bovespa | 158.473 | 0,3 | -1,4 | 31,7 |

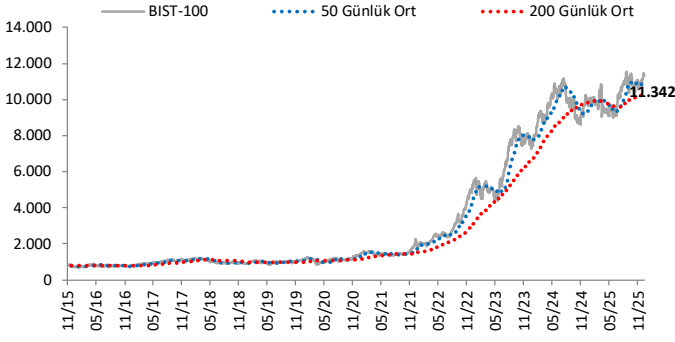
Emtia Fiyatları

| | 19/12 | Günlük (%) | Haft. (%) | 2024 sonu (%) |
|------------------|---------|------------|-----------|---------------|
| Brent (\$/varil) | 60,5 | 1,1 | -1,1 | -19,0 |
| Altın (\$/ons) | 4.339 | 0,1 | 0,9 | 67,8 |
| Gram Altın (TL) | 5.960,9 | 0,1 | 1,1 | 99,9 |
| Bakır (\$/libre) | 544,0 | 1,4 | 3,0 | 35,1 |

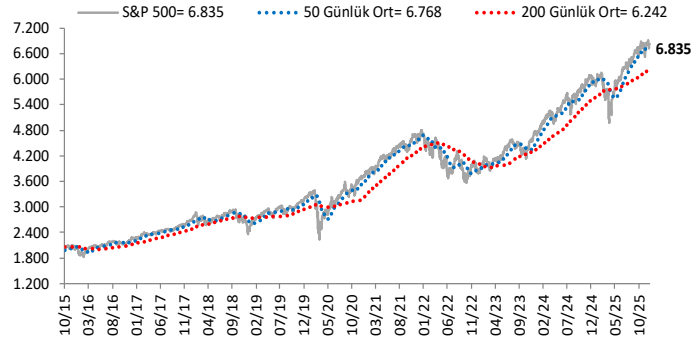
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

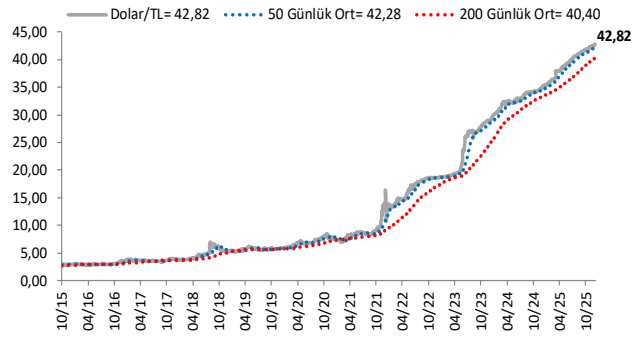
BIST-100 (bin)



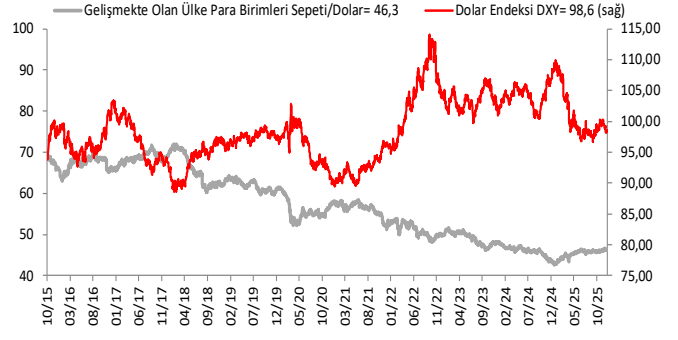
S&P 500



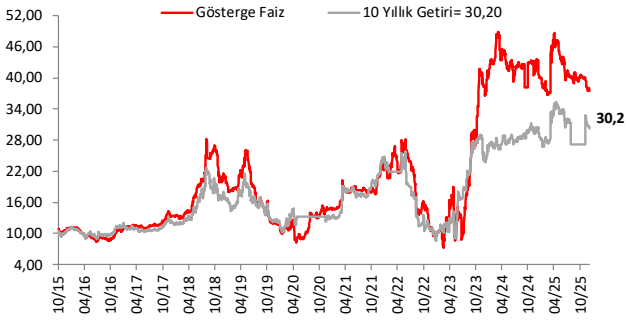
\$/TL



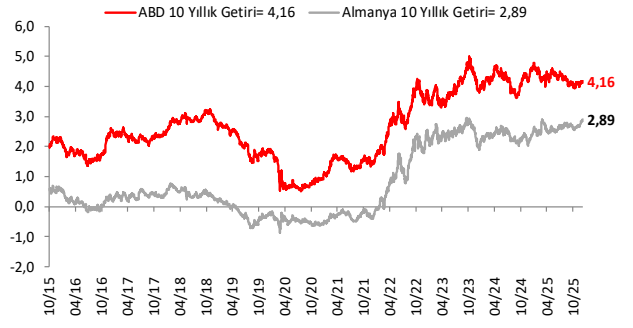
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



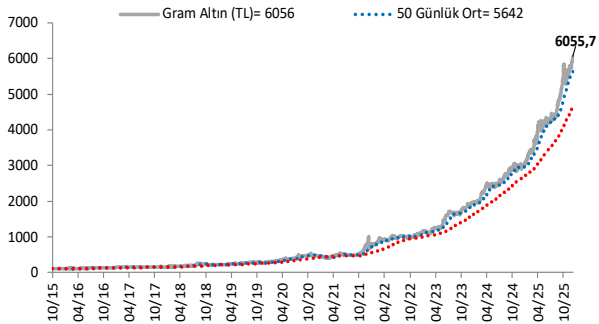
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil 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 Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İç bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ her an, hiğbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın Őöz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iç bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiğbir Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'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 Őekil ve surette Akbank T.A.Ő, Ak Yatırım A.Ő ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ 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, iç bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geğmesi ve bu hizmeti bir Őözleřme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı Őözleřmesi 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