

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 42,8098	EUR/TRY 50,2353	EUR/USD 1,1721	BIST-100 11.335	Gram Altın 5945,1
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

Küresel piyasalarda risk iştahı ABD TÜFE verisi sonrası güçlü seyrediyor

- ECB faiz oranlarını sabit bıraktı, 2026 enflasyon, büyüme tahminini yukarı yönlü güncelledi.
- BoE beklentilere paralel politika faizini 25 bp indirerek %3,75'e çekti.
- ABD'de TÜFE yıllık kasım da %2,7 ile beklentilerin altında artış gösterdi.

Küresel piyasalarda risk iştahı ABD TÜFE verisi ve BoJ'un 30 yıl aranın ardından ilk kez faiz artırması gibi önemli gelişmelerden güçlenerek çıkarken, tahvil getirileri zayıflama eğilimine devam etti. **MSCI Dünya Endeksi** Asya piyasalarındaki negatif kapanışlara karşılık ABD ve Avrupa borsalarındaki güçlü yükselişlerle dün %0,7 değerlendi. **ABD'de** endeksler beklentin altında gelen TÜFE verisi, uzun yıllardır Çin ile ilişkilerde gerilim konusu olan TikTok ABD operasyonlarının satışı konusunda anlaşılması ve analistlerin tahminleri üzerinde gelir beklentisi açıklayan Micron Technology (%+10,12) gibi gelişmelerden destek bularak Çarşamba günü düşüşleri büyük ölçüde telafi etti. **S&P 500** ve **Nasdaq'ın** sırasıyla %0,79 ve %1,38 değer kazandığı günde risk hassasiyeti yüksek olan teknoloji (%+1,41), iletişim (%+1,48) ve zorunlu olmayan tüketim (%+1,78) sürükleyici olurken, sanayi (%+0,64), sağlık (%+0,08) ve zorunlu tüketim (%-0,68) endeks altı getiri sundu. ECB'nin üç temel politika faizini enflasyonun hedefe olan yakınlığını gözetenek piyasa beklentileri doğrultusunda sabit tuttuğu **Avrupa'da Eurostoxx-600** %0,96 değer kazanarak tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı. Yükselişte tüm yıl olduğu gibi dün de %1,2 yükselen bankacılık sektörü belirleyici olurken, ABD verisinin açıklanması ardından teknoloji hisselerinde yaşanan %1,7'lik ralli ile savunma hisselerinin %2,5 yükselmesi de ana endeksin rekor tazelemesine katkı sundu. Bu arada ABD Başkanı Trump, hafta sonu Miami'de yapılması planlanan Rusya-Ukrayna görüşmesi öncesinde Kiev tarafına anlaşma konusunda hızlı hareket etmesi çağrısında bulundu. **Avrupa vadeli işlemler piyasası** yeni günde bölge borsalarının kar satışlarıyla başlangıç yapabileceğine işaret ediyor. **Asya** tarafında Japonya bu sabah 1995 yılından bu yana ilk kez faiz artırdı. BoJ kısa vadeli faiz oranını oybirliğiyle %0,50'den %0,75'ye yükseltirken, karar metninde Japon ekonomisinin ılımlı bir toparlanma sergilediği, işgücü piyasasının sıkı kaldığı ve şirket kârlarının genel olarak yüksek seviyelerde seyrettiği belirtildi. Karar sonrasında beklentiyi daha önce satın alan **Japonya borsası Nikkei 225** geneli küresel risk iştahındaki artışla uyumlu olarak %1,16 yükselirken, **Çin** (Şangay: %+0,45), **Güney Kore** (KOSPI: %-1,46) ve **Hong Kong** (Hang Seng: %-0,43) gibi diğer öncü borsalarda da alıcılı seyir hakim. **Faizler** tarafında, dün açıklanan TÜFE verilerinin beklentilerin bariz şekilde altında kalması sonrası tahvil getirilerinde düşüş ve Fed'in nisan ayından daha erken bir zamanda faiz indirimine gitme beklentilerinde artışa neden olsa da tepkinin dalga buyundan piyasaların ekim ayında kapama sonrası veri kalitesinde bozulma riskini de dikkate aldığı anlaşılıyor. Bu bakımdan aralık ayı verisi ana eğilime dair daha net bir görünüm sunacak olmakla birlikte, özellikle şahin tarafta kutuplaşan Fed yetkililerinin mevcut veriye dair değerlendirmeleri de olumlu fiyatlamalarının sürdürülebilirliğinde belirleyici olacak. Piyasaların nisan ayına attığı olasılık bu sabah 5 puanlık artışla %95'e yükselirken, 2026'nın tamamında iki faiz indirimi fiyatlanmaya devam ediyor. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 3 baz puan (bp) düşüşle %4,12'ye, 2 yıllık getiri ise 2 bp düşüşle %3,46'ya geriledi. **Dolar Endeksi (DXY)** %0,1 değer kazanarak 98,43'e yükselirken, Euro/dolar paritesi %0,2 zayıflayarak 1,172'ye geriledi. Dünü %0,1 kayıpla tamamlayan **altın** ise bu sabah kar satışlarının devamıyla 4319\$/ons'a seviyesinde işlem görüyor.

- ABD'de kasım verisine göre manşet TÜFE yıllık artışı %2,7 ile beklentilerin (%3,1) ve Eylül verisinin (%3,0) altında kaldı.** Ekim ayında veri yayınlanmamıştı. Bu nedenle sadece yıllık veri açıklandı. Gıda ve enerji hariç olarak ise yıllık artış %2,6 oldu (Eylül: %3,0). Mevsimsellikten arındırılmış olarak, gıda ve enerji hariç endeks, kasım ayında sona eren 2 aylık dönemde %0,2 arttı. İki aylık dönemde barınma endeksi %0,2, enerji endeksi %1,1 ve gıda endeksi ise %0,1 artış gösterdi. Aynı dönemde artış gösteren diğer endeksler arasında ev eşyaları ve işletme, iletişim ve kişisel bakım yer alıyor.

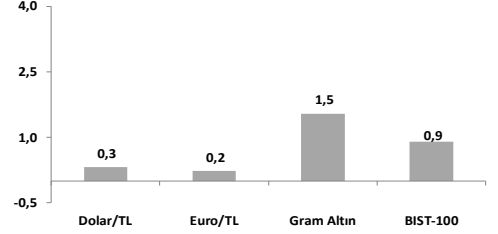
- ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları** 13 Aralık'ta sona eren haftada bir önceki haftaya göre 13 bin azalışla 224 bin kişi olarak gerçekleşti (beklenti: 225 bin). Dört haftalık ortalama 500 kişi artışla 217.500'e yükseldi. Diğer yandan, devam eden başvurular 6 Aralık haftasında 67 bin artışla 1,90 milyon seviyesinde gerçekleşti.

- Avrupa Merkez Bankası (ECB) kısa vadeli faiz oranlarını beklentilere paralel olarak sabit bıraktı.** Manşet enflasyonu (ortalama) dair tahminler; 2025 için %2,1'de sabit kaldı. 2026 için %1,7'den %1,9'a yukarı yönlü, 2027 için ise %1,9'dan %1,8'e aşağı yönlü revize edildi. 2028'de ortalama enflasyonun %2,0 olacağı tahmin ediliyor. Enerji ve gıda hariç enflasyon tahmini (ortalama) 2025 için %2,4'te sabit kalırken, 2026 için %1,9'dan %2,2'ye, 2027 için %1,8'den %1,9'a güncellendi. Enflasyonun 2026 yılı için yukarı yönlü revize edilmesinin temel olarak hizmet enflasyonunun daha yavaş düşmesinin beklenmesinden kaynaklandığı belirtildi. Ekonomik büyümenin özellikle iç talebin etkisiyle Eylül projeksiyonundan daha güçlü olması bekleniyor; ekonominin 2025 yılında %1,4 (Eylül: %1,2) büyüyeceği tahmin ediliyor. 2026 için büyüme tahmini %1,0'den %1,2'ye, 2027 için ise %1,3'ten %1,4'e revize edildi. Uygun para politikası duruşunu belirlemek için veriye dayalı ve toplantıdan toplantıya bir yaklaşım izleneceğinin altı çizildi. Özellikle faiz oranı kararının, gelen ekonomik ve finansal veriler ışığında enflasyon görünümüne ve onu çevreleyen risklere ilişkin değerlendirmelere dayanacağı belirtildi.

- İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizini beklentilerle uyumlu olarak 25 baz puan indirerek %3,75'e çekti.** 5 üye indirim yönünde, 4 üye ise faizlerin sabit tutulması yönünde oy kullandı. Enflasyonun %2'lik hedefin üzerinde olmakla birlikte, yakın vadede hedefe doğru daha hızlı bir şekilde düşmesi bekleniyor. Metinde, enflasyondan kaynaklanan risklerin azaldığını ancak zayıf talepten kaynaklanan risklerin sürdüğünü belirtildi.

- Yurt içinde kısa vadeli dış borç stoku** ekimde aylık sınırlı azalışla 165,7 milyar \$ olarak gerçekleşti. Bankalar kaynaklı kısa vadeli dış borç stoku 0,5 milyar \$ azalarak 64,7 milyar \$, diğer sektörün ise 0,6 milyar \$ artışla 73,4 milyar \$ oldu. Vadesine 1 yıl veya daha az kalan vadeye göre kısa vadeli dış borç stoku ekim ayında 226,0 milyar \$ olarak gerçekleşti. **Yurt içinde bugün** aralık ayı tüketici güven endeksi verisi yayınlanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Tüketici Güven Endeksi (m.a., aralık)	85,0	-
ABD Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (aralık, final)	53,3	53,5

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	18/12	17/12	2024
TLREF	37,71	37,73	48,80
TR 10 yıllık	30,47	30,52	29,04
ABD 10 yıllık	4,12	4,15	4,57
Almanya 10 yıllık	2,85	2,86	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	18/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	42,7397	0,1	0,3	20,9
€/TL	50,2019	0,1	0,2	37,0
€/€	1,1722	-0,2	-0,1	13,2
\$/Yen	155,55	-0,1	0,0	-1,0
GBP/\$	1,3381	0,0	-0,1	6,9
Bitcoin	85.583	-0,4	-7,9	-8,7

Hisse Senedi Endeksleri

	18/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	11.335	0,4	0,9	15,3
S&P 500	6.775	0,8	-1,8	15,2
FTSE-100	9.838	0,6	1,4	20,4
DAX	24.200	1,0	-0,4	21,5
SMI	13.136	0,8	1,8	13,2
Nikkei 225	49.002	-1,0	-2,3	22,8
MSCI EM	1.358	-0,1	-1,3	26,3
Şangay	3.876	0,2	0,1	15,7
Bovespa	157.923	0,4	-0,8	31,3

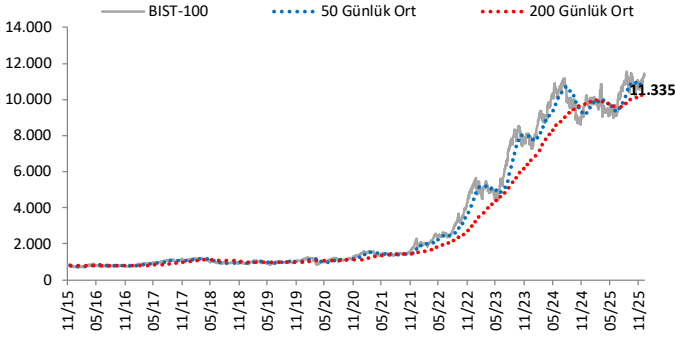
Emtia Fiyatları

	18/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	59,8	0,2	-2,4	-19,9
Altın (\$/ons)	4.333	-0,1	1,2	64,8
Gram Altın (TL)	5.954,4	0,1	1,5	99,7
Bakır (\$/libre)	536,7	0,1	-1,1	33,3

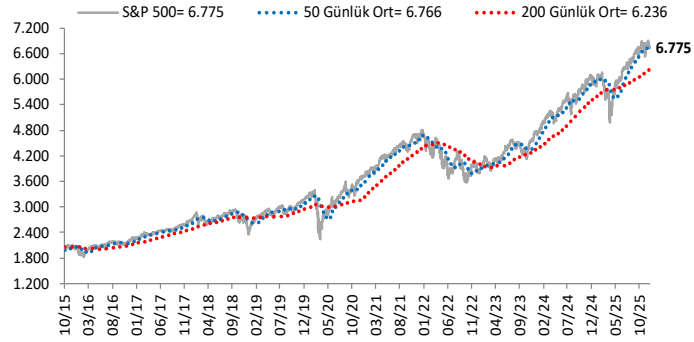
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

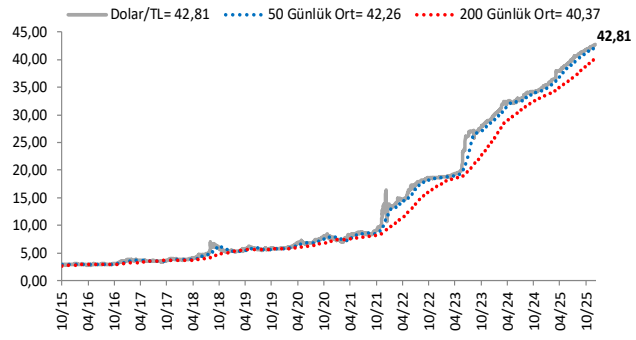
BIST-100 (bin)



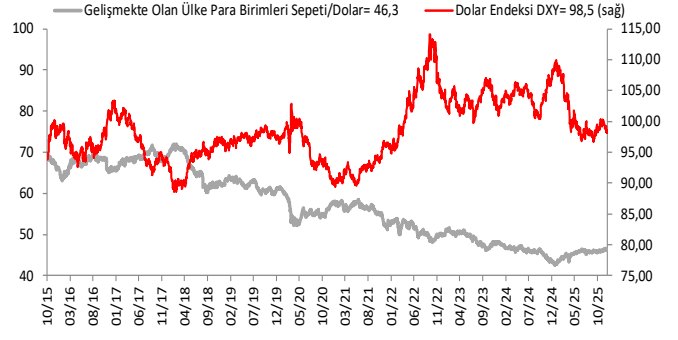
S&P 500



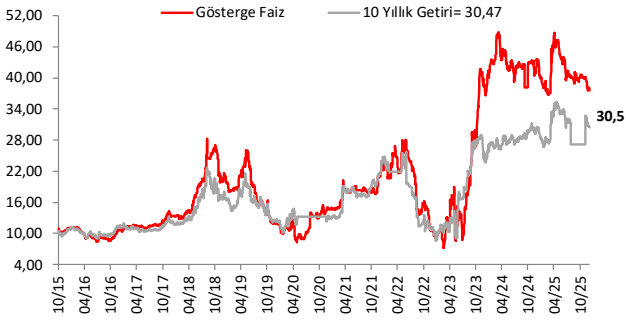
\$/TL



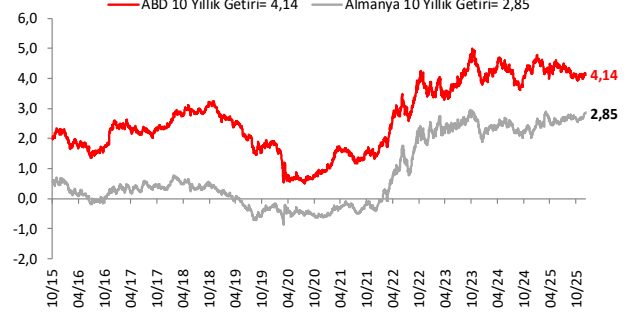
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



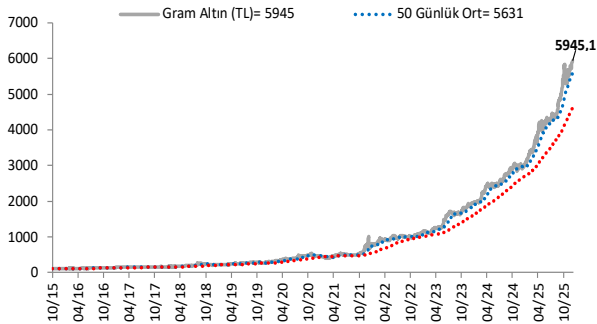
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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. 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 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 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 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 geçmesi 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 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