

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 42,7328	EUR/TRY 50,2706	EUR/USD 1,1744	BIST-100 11.287	Gram Altın 5958,6
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

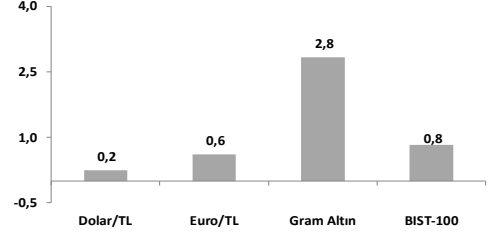
Yurt dışında ABD'de TÜFE ile ECB ve BoE faiz kararları takip edilecek

- ECB'nin faizleri sabit tutması, BoE'nin 25 bp faiz indirmesi bekleniyor.
- Yurt içinde özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi borcu 3,4 myr \$ arttı.
- İngiltere'de TÜFE kasımda aylık %0,2 azalırken, yıllık artış %3,2'ye geriledi.

Küresel piyasalarda risk iştahı kritik ABD TÜFE verisi öncesinde zayıf seyrederken, borsalar yapay zeka gündemiyle geriliyor. **MSCI Dünya Endeksi** Asya piyasalarındaki güçlü kapanış ve Avrupa'daki yatay seyre karşılık ABD borsalarındaki teknoloji kaynaklı satış baskısıyla dün %0,36'lık kayıpla tamamladı. **ABD'de** Blue Owl Capital'ın 513 milyar \$'lık değere sahip Oracle'ın (%-5,40) son veri merkezini finanse etmeyi düşündüğü ortaklık planından çekilmesiyle yapay zeka bağlantılı hisselerde sert satışlar yaşandı. Oracle'ın diğer şirketlere yapay zeka modellerinin eğitildiği ve çalıştırıldığı sonucu altyapısı hizmeti sağlaması bakımından bu alanda önemli bir katalizör etkiye sahip olduğunu hatırlatalım. Böylelikle başta Nvidia (%-3,81), Intel (%-3,30), AMD (%-5,29) ve Micron Tech. (%-3,01) olmak üzere yapay zeka hisse grubunda yoğunlaşan düşüşlerle teknoloji endeksi %2,19 değer kaybederken, **S&P 500** ve **Nasdaq** sırasıyla %1,16 ve %1,81 geriledi. Diğer yandan piyasa kapanışı sonrası çip üreticisi Micron Technology, analistlerin tahminlerini büyük ölçüde aşan gelir beklentisi açıklaması sonrasında vadeli işlemlerde bu sabah itibarıyla %8,62 yükselirken, şirket yapay zeka bileşenlerine olan talebin arzi aşması sayesinde fiyatlamaya gücünün arttığını belirtti. Bu haberle birlikte ABD borsaları vadeli işlemlerde ılımlı yükseliş kaydetse de piyasa açılış ve kapanışında TSİ 16:30'da açıklanacak ABD TÜFE verisi belirleyici olacak. **Avrupa'da** risk hassasiyeti yüksek sektörlerden, banka, enerji ve savunma gibi daha defansif ve döngüsel endekslerle doğru yer değiştirmelerin ön plana çıktığı günde **Eurostoxx-600** yatay kapanış yaptı. **Avrupa vadeli işlemler piyasası** yeni günde bölge borsalarında negatif açılışa işaret ediyor. Çünkü ABD teknoloji satış baskından etkilenen **Asya** borsalarında ise bu sabah kayıplar takip ediliyor. Başlıca endekslerden **Japonya** (Nikkei 225: %-0,81), **Güney Kore** (KOSPI: %-1,46) ve **Hong Kong** (Hang Seng: %-0,43) aşağıda işlem görüyor. **Faizler** tarafında, Salı günkü işgücü piyasasındaki zayıflamanın devam ettiğine işaret eden tarım dışı istihdam verileri sonrasında piyasaların nisan ayına atfettiği olasılık bu sabah 10 puanlık artışla %90'a yükselirken, 2026'nın tamamında iki faiz indirimi fiyatlanmaya devam ediyor. Bu arada ABD Başkanı Trump ulusa sesleniş konuşmasında, bir sonraki Fed başkanının faiz oranlarının "çok daha düşük olması gerektiğine inanan" bir isim olacağını vurguladı. **10 ve 2 yıllık ABD tahvil getirileri** dün sırasıyla %4,15 ve %3,38 seviyelerinde yatay kapatırken, aradaki fark 67 bp ile yaklaşık dört yılın zirvesinde kalmaya devam etti. **Dolar Endeksi (DXY)** dün %0,2 değer kazanarak 98,37'ye yükselirken, Euro/dolar paritesi %0,1 zayıflayarak 1,174'e geriledi. Faiz indirim beklentileri ve ABD-Venezuela arasında artan jeopolitik tansiyondan destek bulan **altın** dün %0,8 artışla 4338\$/ons'a yükseldi.

- İngiltere'de TÜFE kasımda aylık bazda %0,2 azaldı (beklenti: %0,0, ekim: +%0,4).** Yıllık TÜFE artışı %3,6'dan %3,2'ye geriledi; marttan bu yana en düşük seviye. Düşüşe en büyük katkıyı gıda ve alkolsüz içecekler, alkol ve tütün ürünleri sağladı. Yıllık çekirdek enflasyon da %3,4'ten %3,2'ye geriledi. Hizmet enflasyonu %4,5'ten %4,4'e düştü; Aralık 2024'ten bu yana en düşük seviyede olmakla birlikte yüksek seyirini sürdürüyor. **İngiltere Merkez Bankası'nın** bugün yapacağı toplantıda faizi 25 bp indirerek %3,75'e çekeceği tahmin ediliyor.
- Euro Bölgesi'nde TÜFE kasımda öncü veriye** göre paralel aylık %0,3 azaldı. Yıllık artış %2,1 ile sabit kaldı. Yıllık enflasyon oranına en büyük katkıyı hizmetler (+1,58 puan) sağlarken, bunu gıda, alkol ve tütün (+0,46 puan), enerji dışı malları (+0,14 puan) ve enerji (-0,04 puan) izledi. Çekirdek enflasyon yıllık %2,4 ile sabit kaldı. **ECB'nin** bugün yapacağı toplantıda kısa vadeli faiz oranlarını sabit bırakması bekleniyor. ECB ayrıca makro projeksiyonlarını da yayınlayacak.
- Almanya'da IFO İş Dünyası İklim Endeksinde bozulma görülüyor;** endeks son iki aylık dönemde toplamda 0,8 puan azaldı ve 87,6 ile mayıstan bu yana en düşük değeri aldı. Mevcut duruma ilişkin değerlendirmeler değişmeden kalırken, beklentiler ise 90,5'ten 89,7'ye geriledi. İmalat sektöründe endeks düştü. Bu gelişme, daha karamsar beklentilerden kaynaklandı. Hizmet sektöründe, hizmet sağlayıcılar mevcut işlerden daha az memnun kaldı ve beklentilerinin düştüğünü belirtti. **ABD'de MBA haftalık konut kredisi başvuruları** 12 Aralık ile biten haftada %3,8 azaldı. 30 yıl vadeli mortgage ortalama faizi 5 bp artışla %6,38 değerini aldı.
- Yurt içinde özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi borcunda artış devam etti.** Toplam borç ekimde uzun vade borç rakamındaki artış kaynaklı aylık 3,4 milyar \$ artışla 210,8 milyar \$ ile Nisan 2019'dan bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Bankaların toplam borcu aylık 1,3 milyar \$ artışla 82,3 milyar \$, reel sektörün toplam borcu 1,3 milyar \$ yükselişle 115,7 milyar \$ oldu. Banka dışı finansal kuruluşların ise 0,8 milyar \$ arttı. Özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi borcunun 1 yıla kadar olan vade dağılımında (Ekim itibarıyla) Aralık 2025 - Ekim 2026 döneminde ödenecek toplam borç 56,2 milyar \$ seviyesinde; 35,4 milyar \$'ı bankaların, 16,5 milyar \$'ı reel sektörün, 4,2 milyar \$'ı banka dışı finansal kuruluşların. **Yurt içinde bugün** ekim ayı kısa vadeli dış borç stoku verisi açıklanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

ABD TÜFE (kasım, yıllık % değişim)	-	3,1
BoE Faiz Kararı (%)	4,00	3,75

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	17/12	16/12	2024
TLREF	37,73	37,72	48,80
TR 10 yıllık	30,52	30,74	29,04
ABD 10 yıllık	4,15	4,15	4,57
Almanya 10 yıllık	2,86	2,84	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	17/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	42,7109	0,0	0,2	20,8
€/TL	50,1674	0,0	0,6	36,9
€//\$	1,1741	-0,1	0,4	13,4
\$/Yen	155,69	0,6	-0,2	-1,0
GBP/\$	1,3376	-0,4	-0,1	6,9
Bitcoin	85.949	-2,1	-7,0	-8,3

Hisse Senedi Endeksleri

	17/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	11.287	-0,5	0,8	14,8
S&P 500	6.721	-1,2	-2,4	14,3
FTSE-100	9.774	0,9	1,2	19,6
DAX	23.961	-0,5	-0,7	20,3
SMI	13.029	-0,2	0,8	12,3
Nikkei 225	49.512	0,3	-2,2	24,1
MSCI EM	1.359	0,5	-1,7	26,4
Şangay	3.870	1,2	-0,8	15,5
Bovespa	157.327	-0,8	-1,1	30,8

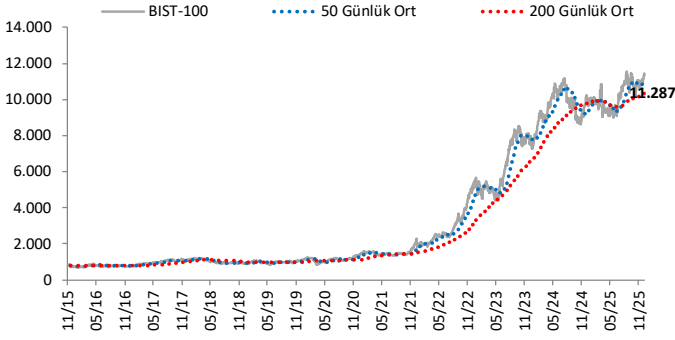
Emtia Fiyatları

	17/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	59,7	1,3	-4,1	-20,0
Altın (\$/ons)	4.338	0,8	2,6	65,2
Gram Altın (TL)	5.949,0	0,9	2,8	99,5
Bakır (\$/libre)	536,4	1,4	1,7	33,2

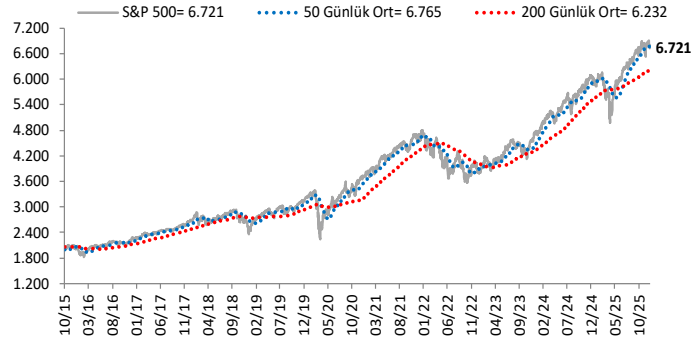
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

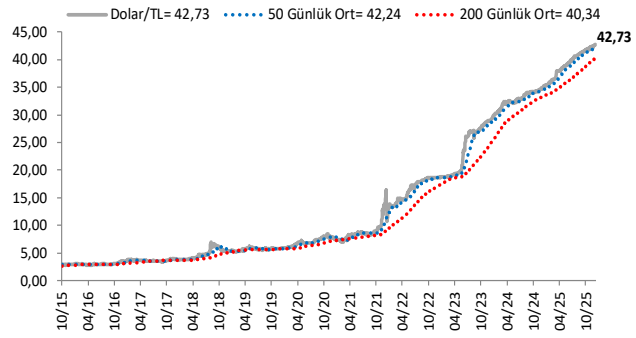
BIST-100 (bin)



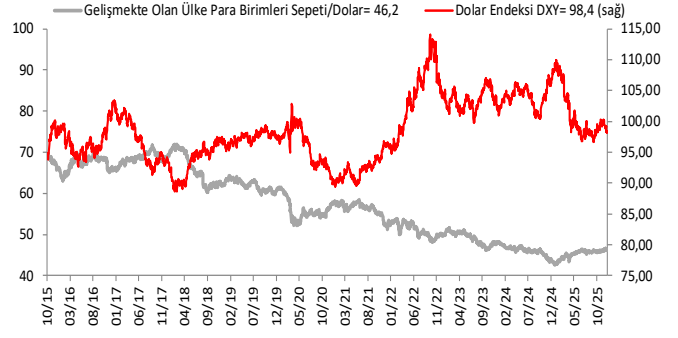
S&P 500



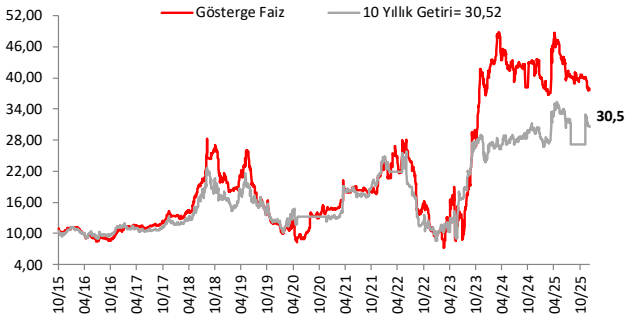
\$/TL



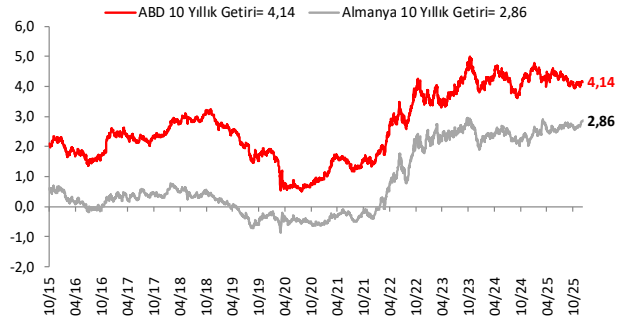
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



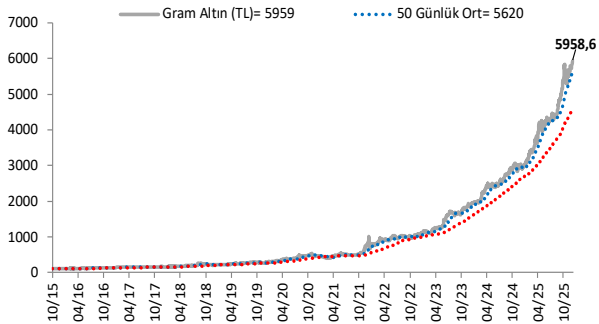
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet 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. İş 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 iş 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, iş 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