

31.12.2025

Tahvil faizlerinde geri çekilme uzun vadede devam etti. **2 yıllık gösterge tahvilin** bileşik faizi %36,9 seviyesinde yatay kalırken, **10-yıllık gösterge tahvilin bileşik** faizi %28.9'a geriledi.

Fed'in Aralık toplantısına ait tutanaklar, enflasyonun zaman içinde gevşemesi halinde FOMC üyelerinin çoğunluğunun gelecek yıl faiz indirimlerinin uygun olacağı bulduğuna işaret etti. Dün **S&P 500** %0,1, **Nasdaq** %0,2 ve **Dow Jones** %0,2 geriledi. Gümüş, bir önceki gün yaşanan sert düşüşün ardından dün %6 yükseldi.

Yılın son gününde yurtiçinde Kasım ayı dış ticaret, 3.çeyrek dış borç ve AB Tanımlı borç stoku verileri; ABD'de ise haftalık işsizlik maaşı başvuruları açıklanıyor.

**Türk-İş verilerine göre, Aralık'ta gıda harcaması %1,06 arttı.** Türk-İş, dört kişilik ailenin aylık gıda harcaması tutarının Aralık ayında %1,06 arttığını açıkladı. Geçen yıl Aralık ayında artış %2,54 olmuştu. Yıllık gıda enflasyonu ise %43 olarak gerçekleşti. 2025 sonu itibarıyla, açlık sınırı 30.143,75 TL'ye yükselirken, 2026 yılının tamamı için belirlenen net asgari ücret olan 28 bin 75 TL'nin bu sınırın altında kaldı.

**2026 yılında geçerli olacak bazı resmi ücretler ve vergiler açıklandı.** Resmi Gazete'de yer alan kararlara göre, yeni yılda köprü ve otoyol ücretleri %25, Motorlu Taşıtlar, damga vergisi ve maktu harç tutarları %19 ve muayene katılım payı ücretleri %30 artırıldı.

**İşsizlik oranı Kasım'da 0,1 puan artışla %8,6 oldu.** TÜİK Hanehalkı İlgücü Araştırması sonuçlarına göre, Kasım ayında 15 ve daha yukarı yaştaki nüfus 43 bin kişi artarken, işgücü 128 bin kişi arttı. İşgücüne katılma oranı, %53,7'den %53,8'e yükseldi. Kasım'da istihdam edilen sayısı 75 bin kişi artarak 32,7 milyon kişi olurken, işsiz sayısı 54 bin kişi artarak 3,1 milyon kişi oldu. Mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı (işsiz sayısı/işgücü), %8,5'ten %8,6 seviyesine yükseldi. Diğer taraftan, Genç nüfusta (15-24 yaş) işsizlik oranı %15,4 seviyesinde yatay kalırken, atıl işgücü oranı 0,6 puan düşüşle %29,1'e geriledi. Özetle, manşet işsizlik oranındaki yükseliş esas olarak iş gücüne katılım istihdam artışının üzerinde gerçekleşmesinden kaynaklandı.

**Ekonomik Güven Endeksi'nde iyileşme Aralık'ta yatay kaldı.** Ekonomik Güven Endeksi, Aralık'ta 99,5 seviyesinde sabit kaldı. Bu seviye, halen Mart ayından beri en yüksek endeks seviyesini gösteriyor. Alt kırımlarda, perakende, reel kesim ve hizmet sektörü güven endekslerinde iyileşme görülürken, tüketici güveni ve inşaat sektörü güveni Aralık ayında geriledi. Endeksin 100'den büyük olması genel ekonomik duruma ilişkin iyimserliğe, 100'den küçük olması genel ekonomik duruma ilişkin kötümserliğe işaret ediyor.

| Endeks             | Kapanış | Gün. Değ.% |
|--------------------|---------|------------|
| BIST 100           | 11.220  | 0,62       |
| BIST Banka         | 16.346  | 0,23       |
| BIST Sınai         | 13.983  | 0,46       |
| VIOP               | Kapanış | Gün. Değ.% |
| XU030 Aralık       | 12.260  | 0,67       |
| XU030 Şubat        | 12.800  | 0,76       |
| Dolar/TL Aralık    | 42,93   | -0,06      |
| Para Piyasaları    | Son     | Gün. Değ.% |
| Dolar/TL           | 43,01   | 0,01       |
| Euro/TL            | 50,43   | -0,11      |
| TLREF              | 37,87%  | 0,09       |
| 2 Yıllık Tahvil    | 37,18%  | -0,35      |
| 10 Yıllık Tahvil   | 28,92%  | -0,62      |
| Yurt Dışı Borsalar | Kapanış | Gün. Değ.% |
| DOW JONES          | 48.367  | -0,20      |
| S&P 500            | 6.896   | -0,14      |
| NASDAQ             | 25.463  | -0,25      |
| DAX                | 24.490  | 0,57       |
| Pariteler          | Son     | Gün. Değ.% |
| EUR/USD            | 1,1751  | -0,16      |
| USD/JPY            | 156,40  | 0,21       |
| GBP/USD            | 1,3470  | -0,25      |
| DX                 | 98,20   | 0,00       |
| Emtia Piyasaları   | Son     | Gün. Değ.% |
| Altın (Ons)        | 4.368   | 0,76       |
| Gümüş (Ons)        | 77,70   | 6,70       |
| Brent              | 61,34   | 0,18       |

| Makroekonomik Veriler        |        |       |          |          |
|------------------------------|--------|-------|----------|----------|
| 31-Ara-25                    |        | Gerç. | Bek.     | Önc.     |
| ÇİN İmalat PMI               | Ara    | 50.1  | 49.8     | 49.7     |
| 31-Ara-25                    |        | Saat  | Bek.     | Önc.     |
| TR Dış Ticaret Dengesi       | Kas    | 10:00 | -7.8 mlr | -7.6 mlr |
| TR Brüt Dış Borç Stoku       | 3Ç     | 12:00 | -        | 548 mlr  |
| TR Kamu Borç Stoku/GSYH      | 3Ç     | 12:00 | -        | 24.1%    |
| ABD İşsizlik Maaşı Başvurula | 27 Ara | 16:30 | -        | 214 bin  |

## Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

Aralık ayı FED toplantı tutanakları yayınlandı. Ekonominin ılımlı büyümesini sürdüreceği, istihdamda aşağı yönlü, enflasyonda ise yukarı yönlü riskler görüldüğü, enflasyonun beklendiği gibi gerilemesi halinde ilave indirimlere açık olduğu ancak adımların zamanlaması ve hızına dair görüş ayrılıklarının sürdüğü tutanaklarda görüldü. Üyeler 2026 ve 2027’de birer faiz indirimiyle politika faizinin nötr seviye olarak görülen %3 civarına yaklaşabileceğine işaret ederken, tutanaklar sonrası piyasalarda hisse senetleri hafif negatif seyretti ve Nisan ayında yeni bir faiz indirimi beklentisi sınırlı da olsa güçlendi. ABD borsaları üst üste üçüncü günü düşüşle tamamlarken; S&P 500, Nasdaq ve Dow Jones endeksleri sırasıyla %0,14, %0,24 ve %0,20 geriledi. Buna karşın endeksler yıl genelinde güçlü bir performans sergileyerek S&P 500 %17, Nasdaq %21,3 ve Dow Jones %13,7 yükselişle yılı kapatıyor.

Türk-İş, Aralık ayında gıda fiyatlarının aylık bazda %1,06 oranında arttığını açıkladı. Bir önceki ay gıda fiyatlarındaki artış %4,98 seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı döneminde artış %2,54 olmuştu. Türk-İş verilerinin TÜİK tarafından açıklanan gıda enflasyonundan farklılık göstermesine rağmen, bu görünüm gelecek hafta Pazartesi günü açıklanacak Aralık ayı TÜFE verisinin %0,97 olan piyasa beklentisinin altında kalma ihtimalinin arttığına işaret etmektedir. Borsa İstanbul’da zayıf seyir sürerken, tahvil piyasalarında “Noel Baba rallisi” devam ediyor. 10 yıllık tahvil faizleri son 10 işlem gününde gerileyerek %29 seviyesinin altına indi. **Yıl sonu bankaların bilanço makyajlamalarının etkisiyle tahvil faizlerindeki geri çekilmenin sürmesini beklerken, bu görünümün Borsa İstanbul’da başta bankacılık ve holding hisseleri olmak üzere hisse piyasasına olumlu yansımaları bekliyoruz.**

| Günlük Hisse Önerileri |        |              |              |           |
|------------------------|--------|--------------|--------------|-----------|
| Hisse                  | Son    | Alım Aralık  | Satım Aralık | Stop-loss |
| AGHOL                  | 28,18  | 27,86 -28,5  | 29,46 -29,78 | 27,04     |
| GARAN                  | 141,40 | 139,1 -140,8 | 144,9 -147,3 | 136,40    |
| ISCTR                  | 13,50  | 13,38 -13,53 | 13,79 -13,9  | 13,01     |
| KCHOL                  | 167,40 | 165,8 -167,3 | 170,3 -171,8 | 161,60    |

**BIST100 ve VIOP Teknik Analiz Bültenimiz için [tıklayınız.](#)**

Uzun vadeli tahvillerde gözlenen güçlü alımların bankacılık endeksindeki toparlanmayı desteklemesini bekliyoruz. Bu çerçevede, **İş Bankası** ve **Garanti BBVA**’yı; uzun vadeli faizlerdeki gerilemenin holding hisselerinde net aktif değer iskontosuna olumlu katkı sağlaması nedeniyle **Anadolu Holding** ve **Koç Holding**’i günlük hisse önerilerimiz arasında yer veriyoruz.

## Şirket Haberleri

**TRALT:** Taşzemin İnşaat Madencilik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.’ye ait Eskişehir Alpu–Esence mevkiindeki RN.20180098 ruhsatlı Altın + Gümüş maden sahasından çıkarılacak yaklaşık 8,1 milyon ton cevherin, Sivrihisar Kaymaz Altın İşletmesi’nde işlenmesi ve değerlendirilmesi amacıyla 30.12.2025 tarihinde Taşzemin Madencilik ile protokol imzalanmıştır.

**PRKAP:** TEİAŞ tarafından 04.11.2025 tarihinde gerçekleştirilen ve daha önce en düşük teklifin şirkete ait olduğunun KAP’ta duyurulduğu “HKABY16 Ref, Bozyaka GIS TM-Bahribaba GIS TM & Hatay GIS TM-Bozyaka GIS TM ile Güzelyalı GIS TM-Hatay GIS TM 154 kV XLPE İzoleli Yeraltı Güç Kablosu Bağlantı Projeleri” ihalesi 934.252.187,00 TL + KDV bedelle kazanılmıştır.

**OZATD:** Yurt dışında mukim üç firma ile 2.000.000,00 USD tutarında (yaklaşık 85.879.000,00 TL, 30.12.2025 TCMB döviz satış kuru alınmıştır) üç Adet Gemi Tamir Bakım ve Onarım sözleşmesi imzalanmıştır.

**ARASE:** Bağlı ortaklığı Aras Elektrik Perakende Satış A.Ş. Ocak 2026 dönemi için toplam 403.872 MWh enerji satış anlaşması yapmıştır. Anlaşmaya konu tutar KDV hariç toplam 1.246.860.513,48.- TL’dir. Ancak piyasa fiyatlarına bağlı olarak toplam tutar değişebilecektir.

**ARZUM:** 600.000.000 TL olan çıkarılmış sermayenin, mevcut pay sahiplerinin rüçhan hakları kısıtlanmaksızın, tamamı nakden karşılanmak suretiyle %200 oranında 1.200.000.000 TL artırılarak 1.800.000.000 TL’ye çıkarılmasına, ihraç edilecek A ve B grubu paylara ilişkin yeni pay alma haklarının kullanılması, kalan payların Borsa İstanbul Birincil Piyasa’da satılması, satılamayan payların iptali için başvuruda bulunulmuştur.

**RALYH:** %100 bağlı ortaklığı Trio Teknik Yapı A.Ş.’nin 30.000.000 TL bedelle satılmasına, Trio tarafından işletilen özel okulun ve Ral Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.’ye ait olan taşınmazın satış kapsamı dışında bırakılmasına karar verilmiştir.

**Yasal Uyarı**

Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.

**Gökhan Uskuay****Araştırma Direktörü**

arastirma@destekyatirim.com