

29.12.2025

TCMB, dün 2026 Yılı Para Politikası metnini açıkladı. Buna göre, Para Politikası Kurulu toplantılarının ilk üçü 22 Ocak, 12 Mart ve 22 Nisan tarihlerinde yapılacak; yılın ilk enflasyon raporu ise 12 Şubat tarihinde açıklanacak. Metinde genel olarak bir önceki yıla benzer mesajlar korunurken, mevduatın TL cinsi olmasının önceliklendiren politika duruşunun devam edeceği; kredi büyüme sınırlarının yıl içinde gözden geçirilebileceği ve mevcut kur politikasının devam edeceği vurgulandı. TCMB, APİ portföyünü desteklemek için 2026 yılında 255 milyar TL tahvil alımı gerçekleştirecek; bu miktar bilanço büyüklüğü ile uyumlu görünürken, tahvil piyasasında bir belirgin bir etki yapması beklenmiyor.

Cuma günü ABD hisse senetleri, tatil dönemine özgü düşük işlem hacmi altında tarihi zirvelere yakın seviyelerde dalgalı bir seyir izledi. Değerli metaller tarafında ise altın, gümüş ve platin yeni tarihi zirvelerine yükseldi. Gümüş, bu sabah 84 dolar seviyesine değdikten sonra 80 dolar civarında işlem görüyor.

Bu hafta yurtiçinde, Salı günü Aralık ayı ekonomik güven endeksi ve Kasım işsizlik oranı, Çarşamba günü Kasım ayı dış ticaret, Cuma günü ise Aralık imalat PMI verilerini izliyoruz. Yurt dışında, bugün ABD’de bekleyen konut satışları, Salı günü ABD’de konut fiyat endeksi ve FOMC toplantı tutanakları, Cuma günü Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD’de imalat PMI verilerini takip ediyoruz.

TCMB, 2026 Para Politikası metnini açıkladı. TCMB, metin ile birlikte, 2026 yılında gerçekleştirecek 8 PPK toplantı tarihine ek olarak 2027 yılının ilk yarısında gerçekleştirilecek 4 PPK toplantısının tarihlerini açıkladı. TCMB, 2026 yılında mevduatın TL cinsinden ve yurt dışı borçlanmanın uzun vadeli olmasını önceliklendiren politika çerçevesinin sürdürüleceğini belirtirken, kredi büyümesinin ve kompozisyonunun dezenflasyon sürecini destekleyici bir çerçevede oluşacağını ve kredi büyüme sınırları ve istisnaların yıl içinde gözden geçirileceğini tekrarladı. Geçen yılki metinde “2025 yılında dalgalı döviz kuru rejimi sürdürülecek ve döviz kurları, serbest piyasa koşullarında, arz ve talep dengesine göre oluşmaya devam edecektir.” ifadesi bu yıl “2026 yılında mevcut kur rejimi sürdürülecektir.” şeklinde değiştirildi. Diğer taraftan, TCMB 2026 yılında APİ portföyünü desteklemek amacıyla ne kadar tahvil alımı planladığını açıkladı. Buna göre, mevcut durumda 262,3 milyar TL olan toplam APİ portföyünün 67,7 milyar TL’lik kısmının 2026 yılında itfa olacağı; ilave alım seçeneği saklı kalmak kaydıyla 2026 yılında TCMB APİ portföy büyüklüğünün nominal 450 milyar TL olarak hedeflendiğini duyurdu. Buna göre, TCMB 2026 yılında yaklaşık 255 milyar TL tutarında DİBS alımı gerçekleştirmiş olacak.

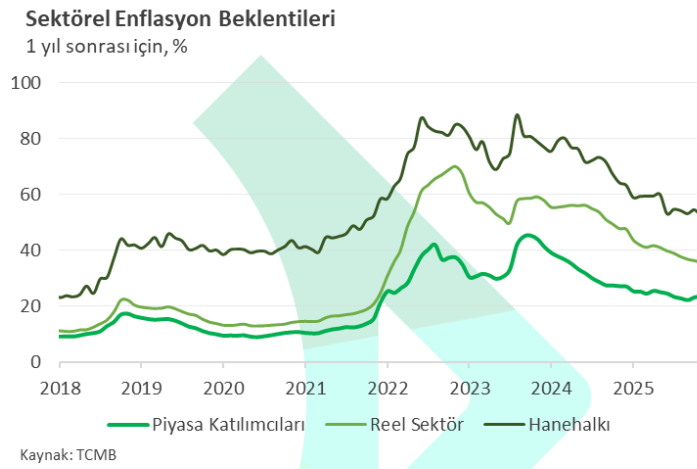
Aralık ayı medyan TÜFE tahmini %0,9 oldu. Matriks Haber tarafından düzenlenen 21 banka ve aracı kurumun katıldığı ankete göre, Aralık ayı TÜFE medyan tahmini %0,94 olarak gerçekleşti. Bu aylık artış, yıllık enflasyonun Kasım’da %31,1 seviyesinden %30,96 seviyesine gerileyeceğine işaret ediyor. Ankette en yüksek tahmin %1,20 ve en düşük tahmin %0,49 olurken, yıllık tahminler %32,0 ile %30,0 aralığında dağıldı. Aralık ayı enflasyon verisi 5 Ocak Pazartesi günü açıklanıyor.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	11.294	-0,37
BIST Banka	16.208	-0,91
BIST Sınai	14.193	-0,48
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Aralık	12.319	-0,54
XU030 Şubat	12.879	-0,57
Dolar/TL Aralık	42,99	-0,01
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	42,90	0,13
Euro/TL	50,46	-0,18
TLREF	37,87%	0,14
2 Yıllık Tahvil	37,51%	-0,77
10 Yıllık Tahvil	29,65%	-0,87
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	48.711	-0,04
S&P 500	6.930	-0,03
NASDAQ	25.644	-0,05
DAX	24.340	0,23
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1775	-0,03
USD/JPY	156,49	0,40
GBP/USD	1,3503	0,00
DX	98,01	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.533	1,17
Gümüş (Ons)	78,42	9,16
Brent	60,43	-2,28

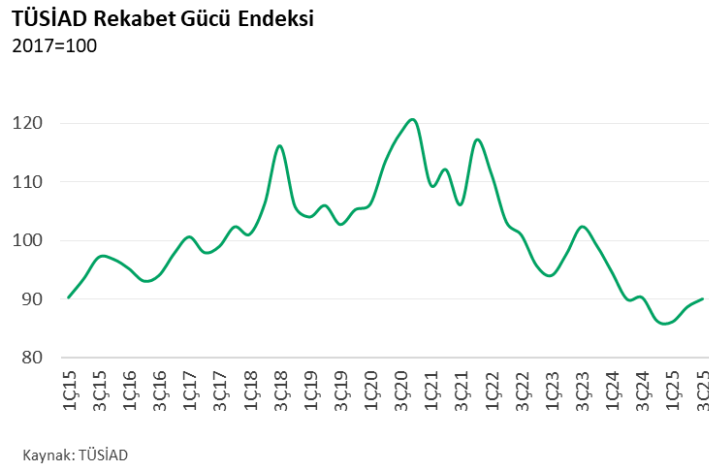
Makroekonomik Veriler					
26-Ara-25			Gerç.	Bek.	Önc.
ÇİN	Sanayi Kar Artışı	Kas	0.1%	-	1.9%
29-Ara-25			Saat	Bek.	Önc.
ABD	Bekleyen Konut Satış.	Kas	18:00	0.9%	1.9%

Reel sektör ve hane halkının enflasyon beklentilerinde iyileşme devam etti. Aralık ayında reel sektörün 1-yıl sonrası için enflasyon beklentisi 90 baz puan düşüşle %34,8 seviyesine geriledi; bu seviye, Ocak 2022'den beri en düşük enflasyon beklentisine işaret ediyor. Hane halkının 1-yıl sonrası için enflasyon beklentisi ise 134 baz puan düşerek Ekim 2021'den beri en düşük seviye olan %50,9'a indi. Aralık ayı ortasında yayınlanan Piyasa Katılımcıları Anketi'nde ise finans sektörünün 1-yıl sonrası enflasyon tahminlerinin Aralık'ta 14 baz puan düşüşle %23,35 seviyesine gerilemişti. Sonuç olarak, Aralık ayında enflasyon beklentilerinde gözlenen düşüş olumlu olmakla birlikte, halen TCMB'nin 2026 yılsonu için %16 olan ara hedefinden uzak bir seviyede bulunuyor.

2018 yılı öncesinde, reel sektörün ve piyasa katılımcılarının enflasyon beklentileri arasındaki fark yaklaşık 1,5 puan iken, hane halkı ile piyasa katılımcılarının enflasyon beklentileri arasındaki fark yaklaşık 15 puan civarında idi. Hane halkı ve reel sektör beklentileri ile piyasa beklentileri arasındaki fark 2022 yılından itibaren açıldı. Aralık 2025 itibari ile, piyasa katılımcılarının enflasyon tahminleri ile reel sektör tahminleri arasındaki fark yaklaşık 11 puan ve hane halkının enflasyon tahminleri arasındaki fark ise yaklaşık 27 baz puan seviyelerine geriledi.



TÜSİAD Maliyet Bazlı Rekabet Gücü Endeksi (TÜSİAD-RGE), 3.çeyrekte rekabet gücünde sınırlı bir iyileşmenin devam ettiğine işaret etti. Rekabet Gücü Endeksi 3.çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %1,5 arttı. TÜSİAD değerlendirmesinde, bu yükselişte, rakip ülkelerde ABD doları bazındaki maliyet artışlarının etkili olduğunu; yurt içi maliyetlerin ılımlı seyrini sürdürdüğünü; 3.çeyrekte enerji dışındaki maliyet kalemlerinde artışın rakip ülkelerin altında gerçekleştiğini belirtti. İşgücü verimliliği rakip ülkelerin üzerinde seyretmiş olsa da firmaların rekabet gücü üzerinde belirgin bir etkiye bulunmadığını ekledi. TÜSİAD- RGE, 3.çeyrekte yıllık bazda %0,3 oranında azaldı.



Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

ABD borsaları olumlu bir haftayı geride bıraktı. S&P 500, Dow Jones ve Nasdaq, Noel tatili nedeniyle kısalan haftayı sırasıyla %1,4, %1,2 ve %1,2 artışla tamamladı. Üç endeks de son beş hafta içinde dört kez yükseldi. S&P 500 ve Dow, sekizinci ayda da yükselişle tamamlayacak görünüyor. Yıl başından bugüne Nasdaq, S&P 500 ve Dow sırasıyla yaklaşık %22, %18 ve %15 yükseldi. Bugün Kasım ayı bekleyen konut satışları, satın alınabilirlik konusunda zorluklar yaşayan konut piyasasındaki gelecekteki satış seviyelerine ışık tutacakken yarın konut fiyatları endeksi ile FOMC Aralık ayı toplantısının tutanakları izlenecek. Çarşamba günü haftalık işsizlik başvuruları raporu açıklanacak ve ABD’de tahvil piyasası o gün erken kapanacak. ABD borsaları Çarşamba günü tam gün işlem görürken, Perşembe günü yeni yıl nedeniyle tüm dünya borsaları gibi kapalı olacak.

Borsa İstanbul’da işlem hacmi son dört haftadır gerilerken, fiyat bandındaki sıkışma belirginleşmektedir. BIST 100 Endeksi geçen haftayı %0,42 oranında sınırlı bir geri çekilme ile tamamlarken, iletişim sektöründe %4,65 ve bankacılık sektöründe %3,19 düşüşler öne çıkmıştır. Bankacılık endeksi, haftanın son dört işlem gününde düşen bir hacimle geri çekilme sergilemiştir. Noel tatili sonrasında Cuma günü de işlem hacmi sınırlı kalırken, yeni yıl tatilleri nedeniyle bu hafta da hacim tarafında belirgin bir değişim beklememekteyiz. Piyasaların odağında önümüzdeki dönemde Aralık ayı TÜFE verileri ile Ocak ayında açıklanması beklenen kredi derecelendirme kuruluşlarının not kararları yer alacaktır. **Bugün bankacılık endeksinin son dört günlük düşüşün ardından tepki vermesini ve endeks ağırlığı yüksek hisselerin katkısıyla BIST 100’ün 11.300 seviyesi üzerinde dengelenmesini beklemekteyiz.**

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
A1CAP	10,72	10,45 -10,75	11,32 -11,59	9,96
AKBNK	69,25	68,6 -69,35	70,75 -71,4	66,55
ISMEN	40,78	40,46 -40,78	41,44 -41,78	39,50
YKBNK	35,18	34,66 -35,32	36,48 -36,98	33,70

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

Bankacılık endeksinde son üç günlük düşüşün ardından bugün tepki alımlarının öne çıkmasını bekliyoruz. **Akbank** ve **Yapı Kredi Bankası’nı**; BDDK’nın enflasyon muhasebesine ilişkin kararı sonrasında aracı kurumlara yönelik beklentilerin güçlenebileceği öngörüsüyle **İş Menkul Değerler** ve **A1 Capital** hisselerini günlük önerilerimize ekliyoruz.

Şirket Haberleri

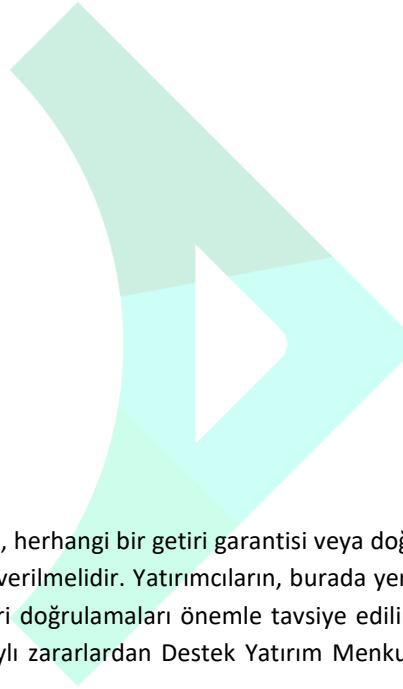
EKGYO: TOKİ ile yapılan anlaşma kapsamında; Başakşehir ve Tuzla ilçelerinde yer alan toplam yaklaşık 587.000 m² yüzölçümüne sahip arsa portföyü 18.020.000.000 TL (KDV hariç) bedel üzerinden, Bakırköy ilçesi Zeytinlik Mahallesi’nde bulunan toplam yaklaşık 130.000 m² büyüklüğündeki taşınmazlar ise ekonomik ömrünü tamamlamış ve afet riski taşıyan mevcut yapı stokunun yenilenmesi amacıyla, 15.000.000.000 TL tutarındaki nakit akışı planlaması dikkate alınarak satın alınmıştır. Portföy genişlemesinin finansmanında kullanılmak üzere, 4.000.000.000 TL tutarında uzun vadeli finansman kaynağı temin edilmiştir. Ayrıca, İller Bankası A.Ş. arasında imzalanan İş Birliği Protokolü kapsamında İzmir Bayraklı 1. Etap’ta geliştirilecek “Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi” ihalesinin 26.12.2025 tarihli 2. oturumunda, 6.161.061.000 TL toplam satış geliri, %40 şirket payı ve 2.464.424.400 TL tutarında şirket payı geliri içeren en yüksek teklif alınmış olup, tekliflerin değerlendirme süreci devam etmektedir.

SANFM: Savunma sanayine yönelik hassas ekipmanların sevkiyatında kullanılan özel ambalaj malzemeleri alanındaki çalışmalarını sonuçlandırarak ilgili projelerde yer almaya başlamıştır.

SISE: Şişecam Investment B.V.’nin Icron Teknoloji Bilişim A.Ş.’de ki payı 4.003.000 USD tutarında gerçekleştirilecek sermaye artışı sonrasında devralınan hisseler dâhil %31,78’e yükselecektir.

TRILC: Türkmenistan Sağlık ve İlaç Sanayi Bakanlığı ile Turk İlaç ve Serum Sanayi A.Ş. arasında 4.994.137,50 USD tutarında serum ve ilaç alımına ilişkin sözleşme imzalanmış olup, 2026 yılı Şubat ayına kadar tamamlanması planlanmaktadır.

SMRTG: Yurt içinde yerleşik iki kurumsal firmaya KDV hariç toplam 4.912.072 ABD doları tutarında TOPCON güneş hücresi satışı gerçekleştirmiş olup, kendi panel üretimi dışındaki firmalara yönelik bu hammadde satışları ve BOM (diğer malzemeler) faaliyetlerini artırarak ilave ciro ve kârlılık yaratmayı hedeflemektedir.

**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