

Piyasa Verileri

		Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı
Emtia	Altın Ons	4.298	0,42%	2,36%	2,45%	63,77%
	Altın Gram	5.878	0,42%	2,78%	3,35%	97,45%
	Gümüş Ons	62,0	-2,41%	6,39%	16,40%	114,71%
	BRENT	61,1	-0,26%	-4,13%	-2,54%	-18,11%
Borsa	BIST100	11.311	0,69%	2,76%	6,30%	15,06%
	KATILIM50	12.440	0,41%	3,27%	4,69%	32,34%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	35,24	0,10	0,26	-4,85	-1,88
	TR 10 Yıllık	28,56	0,03	-0,12	-2,08	1,37
	ABD 10 Yıllık	4,18	0,02	0,04	0,11	-0,39
Döviz	USD	42,53	0,00%	0,41%	0,88%	20,56%
	EUR	49,90	0,27%	1,08%	2,23%	35,84%
	Sepet	46,22	0,15%	0,77%	1,60%	28,35%
	Dolar Endeksi	98,39	0,02%	-0,61%	-1,10%	-9,28%

Veriler 12.12.2025 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır. Kaynak: EquityRT

Geçen Haftanın Özeti

Küresel piyasalarda geçen hafta, ABD Merkez Bankasının (Fed) beklentiler doğrultusunda 25 baz puanlık faiz indirimine gitmesine karşın teknoloji sektörü öncülüğündeki satışlarla karışık bir seyir izlendi. Bu hafta gözler Japonya, Avrupa ve İngiltere merkez bankalarının faiz kararlarına çevrildi.

Fed politika faizini %3,5-3,75 aralığına çekerek 2025 yılını 3 faiz indirimi ile tamamladı. Yılın son toplantısında alınan 25 baz puanlık indirim kararının, 3'e karşı 9 oy ile alınması dikkat çekti. Geleceğe yönelik ekonomi tahminlerini de duyuran banka, enflasyon beklentilerini aşağı, büyüme öngörülerini ise yukarı yönlü revize etti. Fed'in projeksiyonuna göre 2026 yılı için tek faiz indirimi öne çıkarken, para piyasalarındaki fiyatlamalarda ise gelecek yıl için hala 2 faiz indirimi ağırlığını koruyor. Fed Başkanı Jerome Powell, ekonominin nasıl gelişeceğini görmek için beklemek adına iyi bir konumda olduklarını ifade ederek, temkinli sözle yönlendirmelerde bulundu. ABD Başkanı Donald Trump ise oldukça düşük bir faiz indirimi olduğunu dile getirdi. Öte yandan, beklentilerin altında gelir açıklayan Oracle ve Broadcom'un hisse fiyatındaki düşüşler diğer teknoloji şirketlerine de yansyarak pay piyasalarında karışık bir seyir izlenmesinde etkili oldu. Avrupa'da Rusya-Ukrayna barış müzakerelerine ilişkin azalan iyimserlikle temkinli bir seyir öne çıkarken, bu hafta Avrupa Merkez Bankası (ECB) ve İngiltere Merkez Bankasının (BoE) faiz kararları yatırımcıların odağına yerleşti. Para piyasalarında, ECB'nin faizleri sabit bırakması öngörülürken, BoE'nin 25 baz puanlık faiz indirimine gitmesi bekleniyor. Öte yandan, AB, Rusya Merkez Bankası'na ait 210 milyar euroluk varlığı süresiz olarak dondurma kararı aldı. Asya tarafında Japonya Merkez Bankasının (BoJ) bu hafta faiz artırımına gidebileceğine ilişkin beklentiler ağırlığını korurken, ülkede enflasyon beklentiler doğrultusunda geldi. Çin'de ise üretici enflasyonu beklentilerin altında kalarak yavaşlamaya devam ederken, tüketici enflasyonu tahminler doğrultusunda artış kaydetti.

Yurt içinde Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) beklentiler doğrultusunda politika faizini 150 baz puan indirerek %38'e çekti. Önceki metinlerde yer verilen, "Enflasyon görünümünün ara hedeflerden belirgin bir biçimde ayrışması durumunda, para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır." cümlesinin korunması dikkat çekti. Ayrıca TCMB, Türk lirası cinsinden kredi kartı işlemlerinde uygulanacak aylık azami faiz oranlarında da indirimde gitti. Öte yandan TÜİK, TÜFE'nin mevcut 2003 baz yılının, 2025 olarak, sınıflamasının da amaca göre bireysel tüketim sınıflaması olan COICOP-2018 olarak güncelleneceğini duyurdu. Söz konusu güncelleme ile birlikte TÜFE ağırlık yapısı da değişecek. Bunlara ek olarak ise Asgari Ücret Tespit Komisyonu, yeni yılda geçerli olacak asgari ücreti belirleme çalışmaları kapsamında ikinci toplantısını 18 Aralık'ta gerçekleştireceğini duyurdu.

Veri Takvimi

15 Aralık 2025 Pazartesi Türkiye; Bütçe Dengesi (Kasım) Çin; Sanayi Üretimi ve Perakende Satışlar (Kasım) Euro Bölgesi; Sanayi Üretimi (Ekim)

16 Aralık 2025 Salı Türkiye; Tarım ÜFE (Kasım), Konut Satışları (Kasım) Dünya Geneli; PMI Verileri (Aralık-Öncü) Euro Bölgesi; ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Aralık) ABD; Resmi İstihdam Raporu (Kasım), Perakende Satışlar (Kasım)

17 Aralık 2025 Çarşamba İngiltere; TÜFE/ÜFE (Kasım) Euro Bölgesi; TÜFE (Kasım-Nihai)

18 Aralık 2025 Perşembe İngiltere; BoE Faiz Kararı Euro Bölgesi; AMB Faiz Kararı ABD; TÜFE (Kasım)

19 Aralık 2025 Cuma Türkiye; Tüketici Güven Endeksi (Aralık) Japonya; TÜFE (Kasım), BoJ Faiz Kararı Almanya; ÜFE (Kasım) ABD; PCE Fiyat Endeksi (Ekim), Michigan Tüketici Güven Endeksi (Aralık-Nihai)

Görünüm ve Beklentiler

GRAM ALTIN

Geçen hafta ons altın %2,36 artışla 4.298 dolardan, gram altın ise %2,78 yükselişle 5.878 TL'den kapanış gerçekleştirdi. Ons altın, Fed'in faiz indiriminden destek alırken jeopolitik risklerin canlı kaldığı bir haftayı geride bıraktı. ABD-Venezuela hattındaki gerilim sürerken Ukrayna-Rusya arasındaki barış beklentilerinde düşüş kaydedildi. Uluslararası finans ve yatırım kuruluşlarının 2026'nın ilk çeyreği için ons altın tahmini 4.200 ile 4.500 dolar arasında gerçekleşti. Riskleri dengelemek amacıyla, portföylerde altın ve kıymetli maden fonlarına bir miktar yer vermenin uygun olduğu görüşümüzü koruyoruz.

BORSA

Borsa İstanbul'da BIST100 endeksi geçtiğimiz haftayı %2,76 yükseliş ile 11.311 puandan tamamladı. Geçen hafta ticaret sektörü %6,62 yükseliş ile endeks üstü bir performans sergilerken, finansal kiralama ve faktöring endeksi %6,43 düşüşle endeks altı bir performans sergiledi. Teknik olarak BIST 100 endeksinde geri çekilme olması halinde destek seviyemiz 10.295 iken, direnç noktamız 12.220 seviyeleridir. Hisse senedi piyasalarına yönelik orta vadeli iyimserliğimiz sürerken, hisse senetlerinin fon dağılımlarında risk profiline bağlı olarak yer alması gerektiği yönündeki görüşümüzü koruyoruz.

TAHVİL / BONO

Önceki haftayı 34,98 seviyesinden tamamlayan 2 yıllık gösterge faizi geçen haftayı 35,24 seviyesinden kapattı. 10 yıllık tahvil faizi de önceki hafta 28,68'den kapanış gerçekleştirenken, geçtiğimiz haftayı 28,56 ile tamamladı. Beklenti altı gelen kasım enflasyon verileri sonrası TCMB, piyasa tahminleri ile uyumlu olarak 150 bp faiz indirimine gitmesi uzun vadeli tahvil faizlerindeki düşüşü sürdürdü. Kar realizasyonlarının yanı sıra Fed'in şahin tonlu açıklamaları küresel çapta tahvil satışlarına neden oldu. 5 Aralık haftasında yabancı yatırımcılar 70,9 milyon dolar ile tahvil alımını sürdürürken tahvil/bono içeren kamu borçlanma fonları ile standart fonlar için risk profiline göre pozisyon alınabileceğine yönelik görüşümüzü koruyoruz.

DÖVİZ

Dolar/TL geçen haftayı %0,41 yükselişle 42,53 TL seviyesinden tamamlarken Euro/TL, %1,08 artışla haftayı 49,90 TL'den kapattı. Pozitif reel faiz ortamı nedeniyle Dolar/TL kurunda yükselişin sınırlı olduğunu ve TL varlıkların önceliklendirilmesi gerektiğini düşünmeye devam ediyoruz. Bu sebepten dış borçlanma fonlarımızın riski dağıtmak için portföylerde yer alabileceğine yönelik görüşümüzü sürdürüyoruz.