

19.12.2025

Dün açıklanan 11 Aralık tarihli Para Politikası Kurulu toplantısının özetlerinde, TCMB gıda fiyatlarının Aralık ayında da ılımlı seyredeceğine ve enflasyonun ana eğiliminin Aralık ayında da gerileyeceğine vurgu yaptı. Bu yönlendirme, Aralık ayında enflasyonun %1'in altında gelme olasılığını artırıyor. Aylık enflasyonun %1 olarak gerçekleşmesi durumunda, 2025 yılsonunda yıllık enflasyon %31 olacak. Diğer taraftan, son iki haftadır TCMB'nin altın etkisinden arındırıldığında swap hariç net rezervlerindeki iyileşme devam ediyor. Bugün Aralık ayı tüketici güven endeksini takip ediyoruz.

Dün BIST 100 endeksi günü %0,4 artış kaydetti; 2-yıllık devlet tahvilinin bileşik faizi %37,0 seviyesinden işlem gördü.

ABD'de yıllık enflasyon Aralık'ta %2,7 olarak gerçekleşerek, Temmuz ayından bu yana en düşük seviyesine geriledi. Bu oran, %3,1 olan piyasa beklentisinin ve Eylül ayında kaydedilen %3 seviyesinin altında kaldı. Gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyon yıllık bazda %2,6 ile, Mart 2021'den bu yana en düşük seviyesine geriledi ve %3 olan beklentilerin altında kaldı. Ancak, ABD'de hükümet kapanması nedeniyle enflasyon verisinin Ekim ayında eksik toplanması nedeniyle veriye temkinli yaklaşıyor. Buna rağmen, Fed'in faiz indirim olasılığının güçlenmesi nedeniyle ABD piyasalarında verinin etkisi hissedildi. **S&P 500** %0,8, **Dow Jones** %0,1 ve **Nasdaq 100** %1,4 arttı. Bir önceki gün %4,16 seviyelerinde seyreden 10-yıllık tahvil faizi, %4,11'e geriledikten sonra %4,14 seviyelerine geri döndü.

TCMB, enflasyonda ana eğilimin Aralık ayında da düşüş sürecini sürdüreceğini belirtti. Aralık ayı PPK toplantısı özetlerinde, Ekim ve Kasım aylarında bir miktar gerilemenin ardından, enflasyonun ana eğiliminde Aralık ayında düşüşün sürdürmesinin beklendiği ifade edildi. TCMB, gıda fiyatlarındaki olumlu seyrin Aralık ayında da süreceğine işaret etti. TCMB, ayrıca, kira artış oranlarının mevcut TÜFE yıllık kira enflasyonun altında kaldığına ve gerilediğine işaret etti. PPK özetlerinden öne çıkan mesajlar:

- Öncü veriler, gıda fiyatlarında kasım ayında gözlenen olumlu seyrin aralık ayında da sürdüğü yönünde sinyal vermektedir. İşlenmemiş gıda tarafında taze meyve ve sebze fiyatları gerilerken, kırmızı et fiyatlarında gözlenen artış bu olumlu seyrin kısmen sınırlamaktadır. İşlenmiş gıda aylık enflasyonundaki kademeli yavaşlama eğilimi sürmektedir. Enerji fiyatları akaryakıt fiyatlarındaki düzeltmeye bağlı olarak görece yatay seyretilmektedir. Öncü göstergeler aralık ayında temel mal ve hizmet gruplarında geçen aya kıyasla daha ılımlı fiyat artışları ima etmektedir. Ana eğilim göstergelerinin de aralık ayında düşüş eğilimini sürdürmesi beklenmektedir.
- Gerek PÖS mikro verilerinden elde edilen yeni ve yenilenen sözleşmelerde oluşan gerekse konut değerlendirme raporları üzerinden takip edilen kira artış oranlarının TÜFE'deki mevcut yıllık kira enflasyonunun altında değerler aldığı ve gerilemeye devam ettiği izlenmektedir.

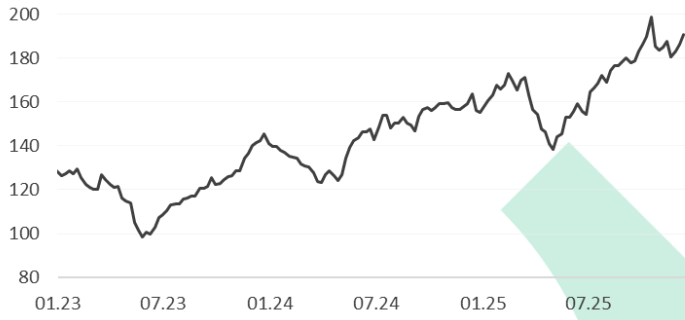
Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	11.335	0,43
BIST Banka	16.746	1,24
BIST Sınai	14.217	-0,01
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Aralık	12.430	0,12
XU030 Şubat	13.012	0,09
Dolar/TL Aralık	43,12	-0,08
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	42,75	0,18
Euro/TL	50,13	0,01
TLREF	37,71%	-0,05
2 Yıllık Tahvil	37,90%	-0,24
10 Yıllık Tahvil	30,47%	-0,16
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	47.952	0,14
S&P 500	6.775	0,79
NASDAQ	25.019	1,51
DAX	24.200	1,00
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1719	-0,03
USD/JPY	156,05	0,28
GBP/USD	1,3373	-0,04
DX	98,53	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.339	-0,05
Gümüş (Ons)	65,43	0,03
Brent	59,77	-0,67

Makroekonomik Veriler				
18-Ara-25		Gerç.	Bek.	Önc.
İNG	Merkez Bankası Faiz Kararı	3.75%	3.75%	4.0%
AB	Merkez Bankası Faiz Kararı	2.0%	2.0%	2.0%
ABD	Haftalık İşsizlik Başvuru	13 Ara	224 bin	225 bin
ABD	TÜFE, yıllık	Kas	2.7%	3.1%
19-Ara-25		Saat	Bek.	Önc.
JPY	BoJ Faiz Kararı	Ara	0.75%	0.75%
19-Ara-25		Saat	Bek.	Önc.
TR	Tüketici Güven Endeksi	Ara	10:00	-
ALM	ÜFE, yıllık	Kas	10:00	-2.0%
ABD	İkinci El Konut Satışları	Kas	18:00	-
ABD	Michigan Güven Endeksi	Ara	18:00	53.3

TCMB Brüt rezervleri, 12 Aralık haftasında 4,4 milyar dolar artışla 190,8 milyar dolara yükseldi. Altın fiyatlarındaki artış, brüt rezervleri 12 aralık haftasında 2,5 milyar dolar artırdı. Net uluslararası rezerv, 12 Aralık haftasında 2,0 milyar dolar artışla 79,6 milyar dolar oldu; son sekiz haftanın en yüksek seviyesine çıktı. Swap hariç net rezervler de 4,1 milyar dolar artarak 66,2 milyar dolara yükseldi. Swap ve kamu mevduatı hariç net rezervler ise 4,0 milyar dolar artış gösterdi. Tüm etkiler (swap, altın, hazine döviz mevduatı) dışarıda bırakıldığında, 12 Aralık haftasında TCMB'nin net rezerv pozisyonu 2 milyar dolar iyileşti. Yılbaşından beri brüt rezervler 35,7 milyar dolar yükselirken, altın fiyat artışının brüt rezerv üzerine etkisi 44 milyar dolar oldu.

TCMB Brüt Rezerv

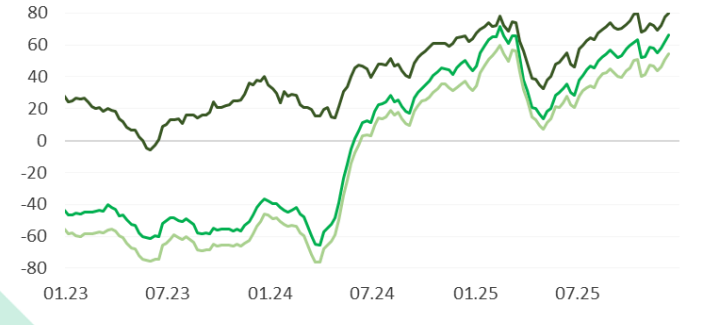
milyar dolar



Kaynak: TCMB

TCMB Net Rezervler

milyar dolar



Kaynak: TCMB

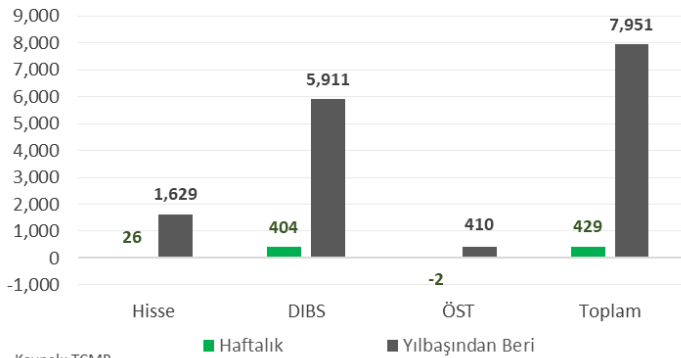
Yurtdışında yerleşik kişilerin TL varlıklardaki net pozisyonları, 12 Aralık Kasım haftasında toplam 429 milyon dolar arttı. Yabancı yatırımcıların hisse senedi pozisyonlarında ise 12 Aralık haftasında 26 milyon dolar arttı. Türkiye'deki bankaların yurtdışı şubeleri dışarıda bırakıldığında, yabancı yatırımcıların Türk Lirası cinsi devlet tahvili pozisyonları ise 404 milyon dolar arttı. DİBS'e girişler Ekim sonundan itibaren 2,3 milyar dolara ulaştı.

Yılbaşından beri, yabancı yatırımcıların hisse senedi pozisyonlarında net 1,6 milyar dolar, devlet tahvili pozisyonlarında net 5,9 milyar dolar ve özel sektör tahvillerinde net 410 milyon dolar olmak üzere, toplam 8,0 milyar dolar net artış gerçekleşti.

Portföy Yatırımları*: Türk Lirası Varlıklar

Net değişim, milyon dolar

*Yabancı yatırımcılar, Türkiye'deki bankaların yurtdışı şubeleri hariç



Kaynak: TCMB

Yabancı Yatırımcı: Hisse Pozisyonu

Net değişim, milyon dolar



Kaynak: TCMB

Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

Dün açıklanan ve gecikmeli olarak duyurulan ABD Kasım ayı TÜFE verilerinin beklenenden daha iyi gelmesinin ardından , ABD endeksleri keskin bir yükselişle kapandı ; Dow Jones ve S&P 500 endeksi dört günlük düşüş serisini sonlandırdı. Nasdaq , S&P 500 ve Dow Jones endeksleri, Kasım ayı tüketici fiyat endeksinin (TÜFE) yıllık bazda %2,7 artmasının ardından sırasıyla %1,4, %0,8 ve %0,1 yükselişle günü kapattı. Bu artış, ekonomistlerin beklediği %3,1'lik artışın altında gerçekleşti. Çekirdek enflasyon ise %2,6 artarken, beklenti %3,0'lık bir artış yönündeydi. **Manşet ve çekirdek enflasyonun beklentilerin altında kalması, piyasanın faiz indirimlerini daha güçlü fiyatlamasına yol açtı ve 2026 sonuna kadar en az 50 baz puanlık indirim fiyatlamasını %75'den %80'ne yükseltti.** Micron'un beklentileri aşan finansal sonuçları ve yapay zekâ odaklı veri merkezi yatırımlarından kaynaklanan yüksek bant genişliğine sahip bellek talebine vurgu yapması piyasa duyarlılığını desteklerken, günlerdir satış baskısı altında kalan Alphabet, Nvidia, Meta ve Microsoft gibi büyük teknoloji şirketleri %2'nin üzerinde yükseldi. **Micron'un yapay zeka sektöründen gelen aşırı talebe dikkat çekmesi ve daha fazla şirket veri merkezi altyapısını kurdukça bu durumun muhtemelen devam edeceğini belirtmesi yapay zeka fiyatlamasına yönelik endişeleri giderdi.**

TCMB dün yayınladığı Kasım PPK özet metninde, öncü verilerin aralık ayında gıda fiyatlarındaki olumlu seyrin devam ettiğini, işlenmiş gıdada yavaşlamanın sürdüğünü; ayrıca temel mal ve hizmet gruplarında fiyat artışlarının geçen aya kıyasla daha ılımlı seyrettiğine işaret eden göstergelerin ana eğilimdeki düşüşün aralık ayında da süreceğini ortaya koyduğunu belirtti. **Bu görünüm, aralık ayı enflasyonunun son Enflasyon Raporu'nda öngörülenden daha düşük gerçekleşebileceğini işaret etti. TCMB'nin yıl sonu %31 altında bir enflasyonunu işaret etmesi Ocak ayında olası bir PPK toplantısında 150 baz puanlık bir faiz indirimi getirebileceğini düşünüyoruz. ABD'de enflasyonun düşük kalması ile artan risk alma iştahının da verdiği destek ile BIST100'de 11.300 üzerinde güçlenmenin devamını bekliyoruz.**

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
AKBNK	71,15	70,15 -70,55	72,6 -73,55	67,90
ENJSA	90,50	88,75 -91,4	92,95 -94,75	84,50
KCHOL	175,80	174,9 -175,1	177,3 -178,1	169,00
PGSUS	211,30	208,9 -208,4	216,8 -219,3	202,40

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

EPDK'nın belirlediği reel getiri oranındaki artış nedeniyle **Enerjisa'yı**, Aralık ayına ilişkin faiz indirimi beklentiler ve risk alma iştahında artış nedeniyle **Akbank** ve **Koç Holding'i**, Kasım ayı yolcu verileri ve euro cinsi finansal raporlama avantajı nedeniyle **Pegasus'u** günlük hisse önerilerimiz arasında yer veriyoruz.

Şirket Haberleri

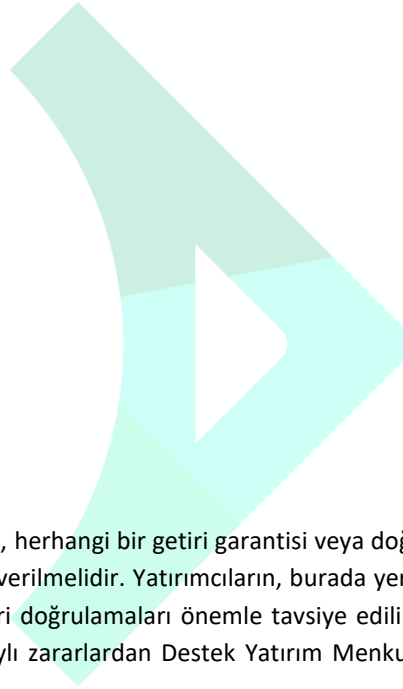
VESTL:Fitch Ratings, Vestel Elektronik'in uzun vadeli ve uzun vadeli yerel para cinsi IDR notlarını 'B-'den 'CCC+'ya indirdi. Kuruluş ayrıca Vestel'in kıdemli teminatsız tahvil notlarını da 'B-'den 'CCC'ye düşürdü. Geri kazanım notu 'RR4'ten 'RR5'e revize edildi.

PGSUS: Boeing 737-10 siparişi kapsamında teslim alınacak 150 adede kadar uçakta kullanılacak CFM üretimi LEAP-1B motorların tedarik ve 10 yıla kadar bakımına ilişkin sözleşmeler imzalanmış olup, 2028'den itibaren başlayacak teslimatlar için CFM'ye yapılacak toplam ödemenin yaklaşık 5,9 milyar ABD dolarına ulaşması öngörülmektedir.

GLYHO: Global Port'un OPM ile kurduğu ortak girişimin Sevilla Kruvaziyer Limanı'nın 25 yıllık işletme imtiyazı ihalesinde en iyi teklifi vermesiyle, Sevilla'da kruvaziyer ve megayatlara hizmet verecek modern bir terminal için 5 milyon Euro'yu aşan yatırımla 2026 ilk çeyreğinde operasyonlara başlanması hedeflenmektedir.

BVSAN: BVS Crane Technologies GmbH, 1.994.500 Avro (KDV hariç) tutarında bir modernizasyon sözleşmesi imzalamış olup, söz konusu işin 2026 yılının dördüncü çeyreğinde tamamlanması planlanmaktadır.

TAVHL:Groupe ADP'nin Tank ÖWA alpha GmbH ile birleşmesi sonrası TAV Havalimanları'ndaki %46,12 payını dolaylı değil doğrudan elde ettiği, ancak nihai ortaklık yapısı ve yönetim kontrolünde değişiklik olmadığı ve yeni pay dağılımının Groupe ADP %46,12, Tepe İnşaat %4,06 ve halka açık kısım %49,82 şeklinde olduğu açıklanmıştır.

**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 dayanılarak 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