

25.12.2025

Dün Avrupa piyasaları kapalıyken, ABD piyasalarında yarım gün işlem gerçekleşti. ABD hisselerinde yükseliş eğilimi devam etti. **S&P 500** %0,4, **Dow Jones** %0,7 ve **Nasdaq 100** %0,3 yükseldi. Haftalık işsizlik başvuruları beklentilerin altında kalırken, işgücü piyasasına ilişkin hem işe alımların hem işten çıkarmaların yavaş ilerlediği dinamiğin sürdüğüne işaret etti. **ABD 10-yıllık tahvil faizi** %4,1350 seviyesine geriledi. Piyasa fiyatlamaları, Fed'den, ilki Fed Başkanı Powell'in Mayıs'ta dolacak görev süresinin ardından olmak üzere, 2026 yılında iki faiz indirimi yapacağı beklentisini koruyor. **Altın** ve **gümüş** ise, 4.480 ve 71,9 dolar ile, bir önceki gün kırdıkları rekor seviyelerin hemen altında işlem gördü. Çin'de **Yuan** dün 7,00 seviyesinin altına değdi; Çin ihracatı artan gümrük vergilerine rağmen dayanıklı kalırken, Yuan ABD dolarındaki zayıflık ve ticaret gerilimindeki hafifleme ile 2025 yılında yaklaşık %4,0 değer kazandı.

Bugün tüm Avrupa ve ABD piyasaları kapalı iken, Türkiye'de Aralık ayı kapasite kullanım oranı ve sektörel güven endekslerini takip ediyoruz. Güven endekslerinde Kasım ayında ayındaki toparlanma eğilimi Aralık'ta da devam edebilir.

Enflasyon muhasebesi uygulamasının üç yıllığına ertelenmesine ilişkin düzenleme TBMM'de kabul edildi. Buna göre, enflasyon düzeltmesi şartları oluşsa dahi belirli dönemlerde mali tabloların enflasyon düzeltmesine tabi tutulmaması hükme bağlandı. Yeni düzenlemeye göre, 2025, 2026 ve 2027 hesap dönemleri ile bu dönemlere ilişkin geçici vergi süreçlerinde enflasyon düzeltmesi uygulanmayacak. Özel hesap dönemi kullanan mükellefler açısından ise muafiyet, 2026, 2027 ve 2028 yıllarında sona eren hesap dönemlerini kapsayacak. Cumhurbaşkanı, bu süreyi üç hesap dönemine kadar uzatma yetkisini elinde bulunduracak. Enflasyon düzeltmesi yapmayacak kuruluşlar arasında bankalar, finansal kiralama, faktoring, finansman ve tasarruf finansman şirketleri kanunu kapsamındaki şirketler, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları, sigorta ve reasürans şirketleri, emeklilik şirketleri, tasfiye ve iflas sürecindeki şirketler ile Kamu İktisadi Teşebbüsleri Hakkında Kanun Hükmünde Kararname kapsamındaki iktisadi devlet teşekkülleri ve kamu iktisadi kuruluşları yer alıyor.

Aralık ayı Kapasite Kullanım Oranı, Reel Kesim, Hizmet, Perakende ve İnşaat sektörü güven endeksleri bugün açıklanıyor. Kasım'da mevsimsellikten arındırılmış imalat sanayinde kapasite kullanım oranı (KKO) ise 0,1 puan artışla %74,1 olurken, tarihsel olarak zayıf görünümün devam ettiğine işaret etmişti. Kasım ayında mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi (RKGE), 1,2 puan artışla 103,2 seviyesine yükselmiş; son üç aydaki toplam sipariş miktarı, gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarı, mevcut toplam sipariş miktarı, gelecek üç aydaki üretim hacmi ve gelecek üç aydaki toplam istihdama ilişkin değerlendirmeler endeksi artış yönünde etkilemişti. Kasım'da hizmet güveni %1 artışla 111,8, perakende sektörü güveni %3,7 artışla 114,2 ve inşaat sektörü güveni %1,5 artışla 84,9 olarak gerçekleşerek, iyileşme kaydetmişlerdi.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	11.340	0,44
BIST Banka	16.406	-1,95
BIST Sınai	14.185	0,30
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Aralık	12.361	-0,27
XU030 Şubat	12.929	-0,23
Dolar/TL Aralık	43,02	-0,07
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	42,90	0,00
Euro/TL	50,48	0,01
TLREF	37,78%	0,01
2 Yıllık Tahvil	37,76%	-0,11
10 Yıllık Tahvil	29,93%	-0,66
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	48.731	0,60
S&P 500	6.932	0,32
NASDAQ	25.656	0,27
DAX	24.340	0,23
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1778	-0,01
USD/JPY	155,86	-0,05
GBP/USD	1,3503	0,02
DXY	97,96	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.478	0,88
Gümüş (Ons)	71,83	0,01
Brent	61,77	0,23

Makroekonomik Veriler				
24-Ara-25		Gerç.	Bek.	Önc.
ABD	Haftalık İşsizlik M. Baş. 20 Ara	214 bin	223 bin	224 bin
25-Ara-25		Saat	Bek.	Önc.
TR	Reel Kesim Güven Endeksi	Ara 10:00	-	103.2
TR	Kapasite Kullanım Oranı	Ara 10:00	-	74.1%
TR	Sektörel Güven Endeksi	Ara 10:00	-	-

Yatırım Stratejimiz



S&P 500 %0,32 ve Dow Jones %0,60 artışla rekor kapanışlar gerçekleştirdi ve Nasdaq Composite %0,22 arttı. Alphabet, Nvidia, Broadcom ve Amazon öncülüğündeki teknoloji hisselerinin desteğiyle endeksler pozitif bir seyir izlerken, Apple CEO'su Tim Cook'un Nike hisse alımına ilişkin açıklamasının ardından Nike %4,6 yükseldi. Micron Technology ve Citigroup ise sırasıyla %3,8 ve %1,8 yükselerek seans içinde yeni zirvelere ulaştı. Risk alma iştahı, yılın sonunda Noel Baba rallisi ile kesiliyor. "Noel Baba rallisi" 24 Aralık-5 Ocak dönemini kapsarken, ABD borsalarında Cuma günü 7.1 trilyon \$ opsiyon vade sonu olması hareketliliği artırması bekleniyor. **Noel tatili nedeniyle bugün Avrupa ve ABD borsaları kapalı olacak.**

Asgari ücret artışının piyasa beklentileriyle uyumlu gerçekleşmesi, piyasalar üzerinde olumlu bir etki yarattı. Emeğin yoğun kullanıldığı sektörlerin başında gelen perakendenin de dahil olduğu BIST Ticaret Endeksi %2,76 yükseldi. Tahvil piyasasında ise tüm vadelerde faizlerde gerileme gözlenirken, 10 yıllık tahvil faizi 19 Mart'tan bu yana ilk kez %30 seviyesinin altına indi. Önceki gün BDDK'nın mali sektör için enflasyon muhasebesi uygulanmayacağı yönündeki kararının ardından, dün enflasyon muhasebesi uygulamasının 2025, 2026 ve 2027 hesap dönemlerinde ertelenmesine ilişkin düzenleme TBMM'de kabul edildi. Enflasyon muhasebesinin kaldırılması; vergi matrahlarının yükselmesiyle kamu maliyesi açısından gelir artışı, mükellefler ve muhasebeciler açısından ise büyük bir operasyonel kolaylık sağlanması bekleniyor. Ayrıca iş dünyası, KOBİ'ler ve özellikle ihracatçılar, bilançolarda daha pozitif bir görünüm oluşacağını, mali tabloların daha güçlü algılanmasıyla birlikte finansmana erişim koşullarının iyileşmesini bekliyorlar. Borsa İstanbul'da sanayi ve ihracatçı şirketlerin net parasal pozisyon kârlarının, yeniden operasyonel kârlar içerisinde yer almasıyla birlikte özkaynak kârlılıklarının daha yüksek görünmesi beklenmektedir. **Asgari ücret artışının beklentiler dâhilinde gerçekleşmesi ve enflasyon muhasebesinin kaldırılacak olması, BIST 100 endeksini 2025 yılı içerisinde 11.600 seviyesinin üzerine taşıyabilecek bir zemin oluşturabilir.**

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
DOHOL	18,83	18,49 -18,47	19,34 -19,69	17,86
FROTO	95,45	94,25 -94,6	96,9 -98,05	91,15
ISMEN	40,78	40,18 -40,32	41,78 -42,38	38,82
OTKAR	477,25	474,25 -482,5	484,75 -487,75	460,75

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

Yüksek nakit pozisyonu taşıyan **Doğan Holding**'i, net karından fazla net parasal kaybı olan **İş Menkul Değerleri**, ihracatı ve stok büyüklüğü nedeniyle **Ford Otosan**'ı, yüksek stok ve düşük stok devir hızı nedeniyle **Otokar**'ı günlük hisse önerilerinde yer veriyoruz.

Şirket Haberleri

TRMET: İstanbul 10. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2025/548 E. sayılı dosyasında 24.12.2025 tarihli duruşmada davanın reddine karar verilerek yargılamanın ilk derece aşaması, bağlı ortaklığı TR Anadolu İnşaat ve Ticaret A.Ş. lehine sonuçlanmıştır.

VBTYZ: Türkiye'de yerleşik bir banka ile Anasistem ve Dağıtık Sistem Altyapı Yazılımı lisans yenilemesine ilişkin 3 yıl süreli ve toplam bedeli 6.990.000 ABD Doları + KDV olan bir sözleşme imzalamıştır.

ARDYZ: T.C. Milli Eğitim Bakanlığı Bilgi İşlem Genel Müdürlüğü'nün Bilgi Teknolojileri Danışmanlık ve Destek Hizmet Alımı kapsamında yürütülen e-Devlet dönüşümü ve altyapı projesine ilişkin olarak TÜRKSAT Uydu Haberleşme Kablo TV ve İşletme A.Ş. ile 7.376.900 TL (KDV dahil) bedelle sözleşme imzalamıştır.

ASTOR: Ankara'daki üretim tesisimizde kurulacak yeni üretim hatlarının 1. fazına ilişkin tedarik sözleşmelerinin finansmanı amacıyla, ASO 2. ve 3. Organize Sanayi Bölgesi Sincan/Ankara'da yer alan yatırımımızı desteklemek üzere, Oesterreichische Kontrollbank AG (OeKB) İhracat Kredi Kuruluşu (ECA) güvencesiyle HSBC Bank Middle East Limited ile toplam 54.133.493,54 Avro tutarında ve vadesi 30 Mart 2032'ye kadar uzanan bir kredi sözleşmesi imzalamıştır.



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