

26.12.2025

ABD'nin petrol tankerlerini abluka altına alması ve Nicolás Maduro hükümeti üzerindeki baskıyı artırmasıyla Venezuela'da tırmanan gerilimler, değerli metalin güvenli liman cazibesini güçlendirdi. Afrika'da ise, Donald Trump'ın sosyal medyada paylaştığı bir gönderiye göre ABD, Nijerya'daki bir terör örgütüne karşı "güçlü ve ölümcül" bir saldırı başlattı. Altın ve gümüş, tarihi zirvelerini yenilerken, platin rekor kırdı. Spot altın, ons başına 4.530 doların üzerine çıktı. Spot gümüş, üst üste beşinci işlem gününde de yükselerek %4,6'ya varan artışla 75 dolar seviyesini ilk kez aştı. Gümüş, arz sıkıntıları ve spekülasyon girişleriyle de destekleniyor.

Dün açıklanan haftalık veriler, TCMB brüt rezervlerinde artışın devam ettiğini gösterirken, yabancı yatırımcıların hisse ve DİBS girişler sürdü. 19 Aralık haftasında yabancı yatırımcıların hisse alımlarında net 354 milyon dolar artış görülürken, bu haftalık bazda Haziran 2025'ten beri en yüksek artışı işaret etti.

Bugün Aralık ayı sektörel enflasyon verileri açıklanıyor; hane halkı ve reel sektörün enflasyon beklentilerindeki olası iyileşmeleri izliyoruz.

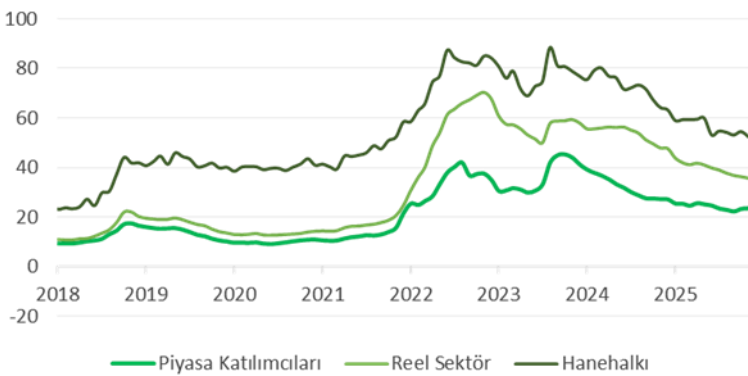
Aralık ayı Sektörel Enflasyon Beklentileri bugün açıklanıyor. Kasım ayında reel sektörün 1-yıl sonrası için enflasyon beklentisi 60 baz puan düşüşle %35,7 seviyesine gerilemiş; bu seviye, Ocak 2022'den beri en düşük enflasyon beklentisine işaret etmişti. Hane halkının 1-yıl sonrası için enflasyon beklentisi ise 215 baz puan düşerek son 4 yılın en düşük seviyesi olan %52,2'ye inmişti. Piyasa Katılımcıları Anketi 12 Aralık'ta açıklanmış, ve piyasa katılımcıların 1-yıl sonrası için medyan enflasyon beklentisi 14 baz puan düşüşle %23,35'e gerilemişti. Beklentilerin altında gerçekleşen Kasım enflasyon verisinin ardından, hane halkı ve reel sektör enflasyon beklentilerinde de bir miktar düşüşün devamı beklenebilir.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	11.336	-0,03
BIST Banka	16.357	-0,30
BIST Sınai	14.262	0,54
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Aralık	12.386	-0,43
XU030 Şubat	12.955	-0,34
Dolar/TL Aralık	42,99	-0,08
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	42,87	0,03
Euro/TL	50,38	0,15
TLREF	37,81%	0,10
2 Yıllık Tahvil	37,80%	0,11
10 Yıllık Tahvil	29,91%	-0,07
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	48.731	--
S&P 500	6.932	--
NASDAQ	25.656	--
DAX	24.340	--
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1783	0,04
USD/JPY	156,11	0,16
GBP/USD	1,3505	0,01
DX	97,96	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.481	-0,38
Gümüş (Ons)	74,63	3,88
Brent	61,81	-0,25

Makroekonomik Veriler					
25-Ara-25			Gerç.	Bek.	Önc.
TR	Reel Kesim Güven	Ara	103.7	-	103.2
TR	Kapasite Kullanım Oranı	Ara	74.2%	-	74.1%
TR	Perakende Güven	Ara	115.4	-	114.2
TR	Hizmet Güven	Ara	112.3	-	111.8
TR	İnşaat Güven	Ara	84.5	-	84.9
26-Ara-25			Gerç.	Bek.	Önc.
JPY	İşsizlik Oranı	Kas	2.6%	2.6%	2.6%
JPY	Tokyo Çekirdek TÜFE, y	Ara	2.3%	2.5%	2.8%
JPY	Perakende Satışlar	Kas	1.0%	0.9%	1.7%
JPY	Sanayi Üretimi	Kas	-2.6%	-2.0%	1.5%
26-Ara-25			Saat	Bek.	Önc.
TR	Sektörel Enflasyon Bekl	Ara	10:00	-	-

Sektörel Enflasyon Beklentileri

1 yıl sonrası için, %



İmalat sanayi güveni son iki yılın en yükseğine çıktı. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi (RKGE), Aralık ayında bir önceki aya göre 0,5 puan artışla 103,7 seviyesine yükseldi. Bu seviye, imalat sanayinde güvenin Kasım 2023'ten beri en yüksek seviyeye çıktığını gösterdi. Gelecek üç aydaki üretim hacmi, mevcut mamul mal stoku, genel gidişat ve gelecek üç aydaki toplam istihdama ilişkin değerlendirmeler endeksi artış yönünde etkilerken, mevcut toplam sipariş miktarı, gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarı, sabit sermaye yatırım harcaması ve son üç aydaki toplam sipariş miktarına ilişkin değerlendirmeler endeksi azalış yönünde etkiledi. İktisadi yönelim anketinin enflasyon görünümüne ilişkin ayrıntılarında ise gelecek dönemde maliyet yönlü baskıların azalmasının beklendiği ve gelecek dönemde satış fiyatlarının artabileceğine yönelik beklentilerin ise güçlendiği görüldü.

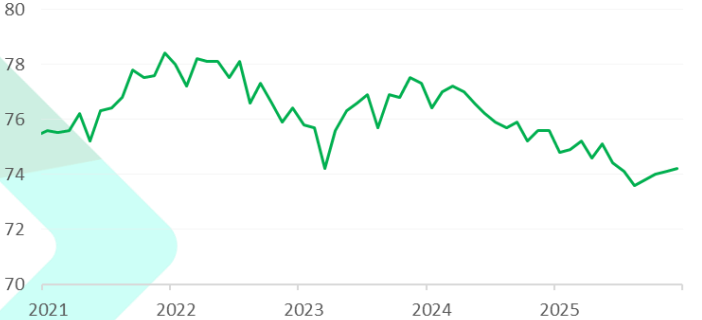
Mevsimsellikten arındırılmış imalat sanayinde kapasite kullanım oranı (KKO) da bir önceki aya göre hafifçe yükselişine devam ederek Aralık'ta %74,2 oldu. Gruplar bazında, ara malı imalatında kapasite kullanımı (%75,3) sektör ortalamasının üzerinde seyretmeye devam ederken, tüketim malı imalatında KKO (%72,0) ve yatırım malı (%71,7) KKO ile faaliyet gösteriyor. Sektörler bazında bakıldığında, KKolar tütün, ağaç ve kağıt ürünü imalatında %85'ler etrafında seyrederken, tekstil, deri, makine ve ekipman, basım imalatında %70'in altında seyir izliyor. Giyim, kimyasal, kauçuk/plastik, ana metal, diğer mineral ürünler, motorlu kara taşıtları ve diğer ulaşım araçları, mobilya imalatında ise kapasite kullanım oranları sektör ortalaması etrafında bulunuyor.

Reel Kesim Güven Endeksi
Mevsimsellikten Arındırılmış



Kaynak: TCMB

Kapasite Kullanım Oranı
Mevsim Etkilerinden Arındırılmış



Kaynak: TCMB

Perakende ve hizmet sektörlerinde güven artıyor.

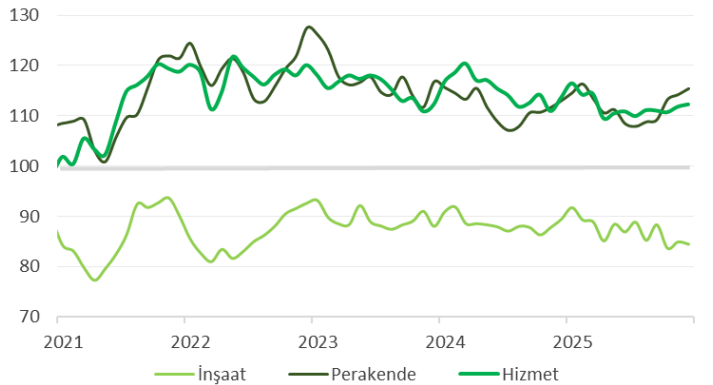
Perakende sektörü güveni, %1,1 yükselerek 115,4 ile Şubat 2025'ten beri en yüksek seviyesinde bulunuyor. Son 3 ayda satışlar artarken, mal stokları azaldı; ancak gelecek 3 ayda satış hacminin kötüleşebileceği belirtildi.

Aralık ayında hizmet sektörü güveni %0,4 artışla 112,3'ye yükseldi. Hizmet güveni Mart 2025'ten beri en yüksek seviyede bulunuyor. Gelecek üç aylık dönemde hizmet talebinin artacağı öngörüldürken, son 3 aylık dönemde iş durumunun ve hizmetlere olan talebin bir miktar kötüleştiği görüldü.

İnşaat sektörü güveni ise Aralık'ta %0,5 düşüşle 84,5 seviyesine geriledi. Alınan kayıtlı siparişlerde artış görülürken, gelecek üç aylık dönemde çalışan sayısında düşüş öngörüldü.

4.çeyrekte perakende sektöründe güven belirgin iyileşme gözlenirken; hizmet sektöründe toparlanma görüldü, inşaat sektöründe ise kötüleşme kaydedildi.

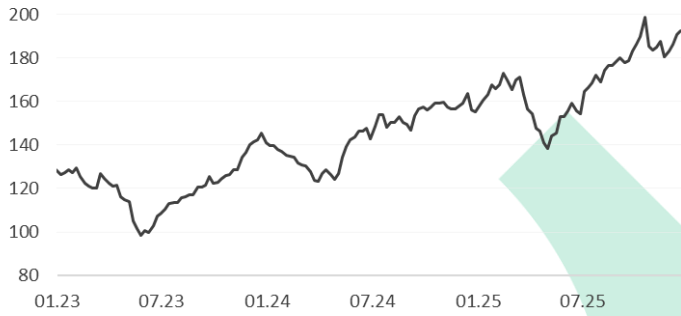
Sektörel Güven Endeksleri*
Mevsim etkilerinden arındırılmış



*100'den büyük olması sektörün mevcut ve gelecek döneme ilişkin iyimserliğini, 100'den küçük olması sektörün mevcut ve gelecek döneme ilişkin kötümserliğini göstermektedir.
Kaynak: TÜİK

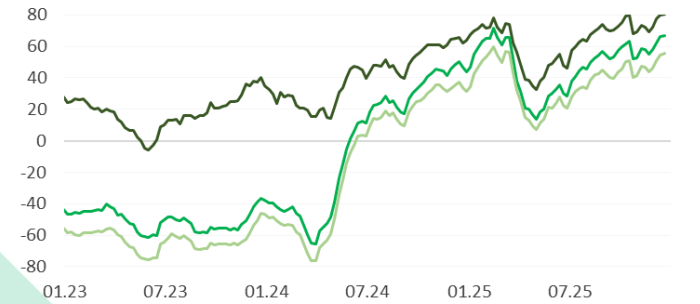
TCMB Brüt rezervleri, 19 Aralık haftasında 1,5 milyar dolar artışla 192,3 milyar dolara yükseldi. Altın rezervlerinde 749 milyon dolar artış yaşanırken, 12-19 Aralık haftasında altın fiyatlarında belirgin bir değişim yaşanmadı. TCMB ve Hazine mülkiyetindeki toplam altın tutarı 156 milyon dolar artışla 91,9 milyar dolara yükseldi. Net uluslararası rezerv, 19 Aralık haftasında 0,8 milyar dolar artışla 80,4 milyar dolar oldu, ve tarihsel olarak en yüksek seviyeye yükseldi. Swap hariç net rezervler de 0,6 milyar dolar artarak 66,7 milyar dolar ile Şubat 2025'ten beri en yüksek seviyeye yükseldi. Swap ve kamu mevduatı hariç net rezervler ise 0,8 milyar dolar artış gösterdi. Tüm etkiler (swap, altın, hazine döviz mevduatı) dışarıda bırakıldığında, 19 Aralık haftasında TCMB'nin net rezerv pozisyonu yatay kaldı. Yılbaşından beri brüt rezervler 37,3 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

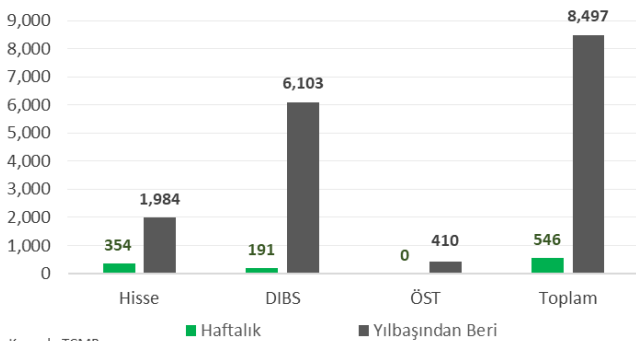
Yurtdışında yerleşik kişilerin TL varlıklarındaki net pozisyonları, 19 Aralık Kasım haftasında toplam 546 milyon dolar arttı. Yabancı yatırımcıların hisse senedi pozisyonlarında ise 19 Aralık haftasında 354 milyon dolar artış görülürken, bu haftalık bazda Haziran 2025'ten beri en yüksek artışı işaret etti. Türkiye'deki bankaların yurtdışı şubeleri dışarıda bırakıldığında, yabancı yatırımcıların Türk Lirası cinsi devlet tahvili pozisyonlarında artış ise devam etti. 19 Aralık haftasında 191 milyon dolar giriş ile beraber, DİBS'e girişler Ekim sonundan itibaren 2,5 milyar dolara ulaştı.

Yılbaşından beri, yabancı yatırımcıların hisse senedi pozisyonlarında net 2,0 milyar dolar, devlet tahvili pozisyonlarında net 6,1 milyar dolar ve özel sektör tahvillerinde net 410 milyon dolar olmak üzere, toplam 8,5 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.](#)

Borsa İstanbul, dünkü işlemlerde Noel tatili nedeniyle Avrupa ve ABD borsalarının kapalı olmasının etkisini belirgin şekilde hissetti. Bir gün önce 143 milyar TL olan işlem hacmi, 65 milyar TL seviyesini aşamadı. Bankacılık sektörü, 17 Mart'ta gördüğü tüm zamanların en yüksek seviyesinin ardından üçüncü işlem gününde de bir haftanın en düşük seviyesine geri çekilirken, yabancı yatırımcı katılımının zayıf kalması endekste ki yükselişi sınırlayan temel unsur oldu. BIST 100 endeksi son üç haftadır 11.300 seviyesinin üzerinde konsolide olmasına rağmen, bu seviyenin üzerinde anlamlı bir yükseliş trendi oluşturmakta zorlanıyor. **Bugün de Avrupa'da önde gelen borsalarda tatillerin devam etmesi nedeniyle işlem hacminin düşük, hareketlerin ise dar bantta kalmasını; haftanın BIST 100'ün 11.300 seviyesinin üzerinde tamamlanmasını bekliyoruz.**

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
A1CAP	11,03	10,67 -11,02	11,73 -12,09	10,28
AKBNK	69,75	69,35 -70	71,1 -71,55	67,00
ISMEN	41,10	40,86 -41,04	41,44 -41,66	39,80
YKBNK	35,74	35,56 -35,92	36,48 -36,68	34,28

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

ECILC-ECZYT: Eczacıbaşı Holding A.Ş.'ye ait İstanbul Kartal Çavuşoğlu Mahallesi'ndeki 12747 Ada-1 ve 12748 Ada-1 parsellerde, projenin birinci fazında yer alan 12747 Ada-1 Parsel'de 182.368 m² inşaat alanına sahip 654 konut ve 35 ticari olmak üzere toplam 689 bağımsız bölüm için yapı ruhsatları 25.12.2025 tarihinde alınmıştır. Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin sermayesinde Eczacıbaşı İlaç'ın %37,28; Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş. %11,54 oranında pay sahibidir.

ALTINY: Dasal Havacılık Teknolojileri A.Ş., sürü yetenekli IHA teknolojilerinin geliştirilmesine yönelik 92.609.723,71 TL ve 3.050.399,66 USD tutarında sözleşme imzalamıştır.

KLSYN: Türkiye'de yerleşik kurumsal bir firma ile bir proje kapsamında ahşap işlerinin üretim ve montajına ilişkin toplam 353.999.999,616 TL bedelli bir sözleşme imzalamış olup, 30.04.2026'ya kadar tamamlanması planlanmaktadır.

GIPTA: Selanik merkezli ve 800.000 EUR sermayeli Mosaik I.K.E.'ye %50 oranında (400.000 EUR) ortak olunmasına karar vermiş olup, bu girişimle Yunanistan'dan başlayarak Avrupa geneline yayılması hedeflenen Mega Kırtasiye Zincir Market yapılanması planlanmaktadır.

AEFES: 1 Ocak 2026 itibarıyla Rusya, Türkiye ve Uluslararası Operasyonlar olmak üzere üç ayrı iş birimi yapısına geçerken, merkezi Kazakistan'da konumlanan Uluslararası Operasyonlar İş Birimi'nin (IBU) Genel Müdürlüğü'ne Ertan Kurt atanmış olup, bu yapılanma kapsamında ilgili ülke ve pazar geliştirme operasyonlarının kendisine bağlanması ve söz konusu organizasyonel değişikliğin uluslararası büyüme hedeflerini desteklemesi amaçlanmaktadır.

YATAS: Şirketimiz, kısa vadeli borçların finansmanı ve ek kaynak sağlanması amacıyla, Kayseri OSB'deki fabrika binası ve arsasını 08.12.2025 tarihli Yönetim Kurulu kararı doğrultusunda Ak Finansal Kiralama A.Ş.'ye 32.500.000 EUR bedelle satıp, 1 yıl ana para ödemesiz toplam 72 ay vadeli eşit taksitlerle geri kiralama ve vade sonunda mülkiyeti yeniden devralmayı kapsayan "sat-geri kiralama" işlemini gerçekleştirmiştir.

MEDTR: Tekirdağ İl Sağlık Müdürlüğü'nün 2025/1810673 İKN numaralı "Kemoterapi İlaç Hazırlama ve Uygulama Hizmeti Alımı" ihalesine 12.831.673,20 TL tutarında verilen teklifimizin, 25.12.2025 tarihi itibarıyla tamamının lehine sonuçlanmıştır.

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