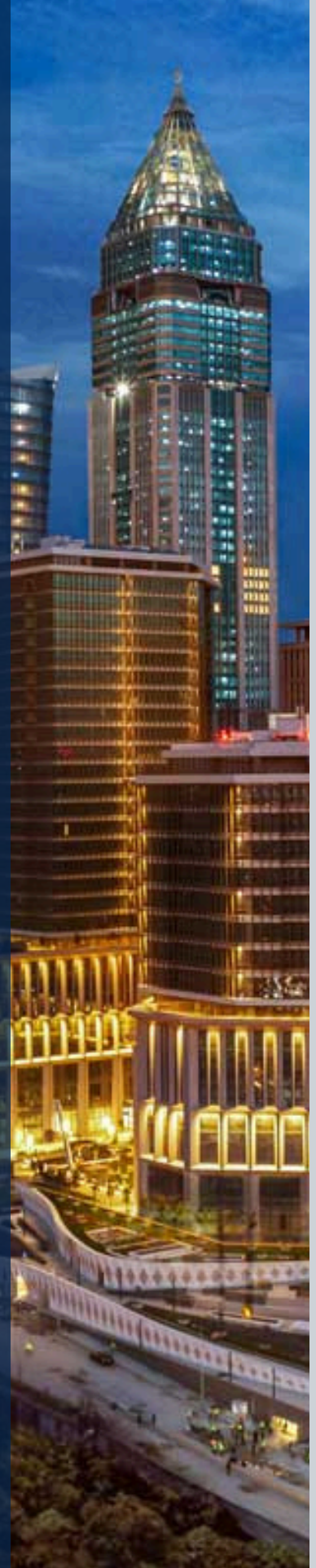


BFRC HAFTALIK GÜNDEM

8-14 ARALIK 2025

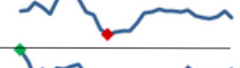
ALİ TANMAN
SAMİ CAN SEVEN



Piyasa Verileri - Türkiye

	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 ay)
BIST-100	11.311	+%2,76	
\$/TL	42,70	+%0,34	
€/TL	50,16	+%1,20	
2 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	34,86	+20bp	
10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	28,54	-15bp	
Gram Altın	5931	+%2,78	

Piyasa Verileri - Yurtdışı & Emtia

	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 ay)
S&P 500	6.827	-%0,63	
NASDAQ 100	25.196	-%1,93	
2 Yıllık ABD Devlet Tahvil Getirisi	3,52	-4bp	
10 Yıllık ABD Devlet Tahvil Getirisi	4,18	+5bp	
FTSE 100	9.649	-%0,19	
Nikkei 225	50.836	+%0,68	
Dax	24.186	+%0,66	
Altın Ons	4.299	+%2,43	
Gümüş Ons	61,96	+%6,20	
Ham Petrol	57,44	-%4,39	
Bitcoin	90.200	+%1,12	

Açıklanan Veriler

	Tarih	Ülke	Dönem	Son Değer	Beklenti*	Açıklanan
GSYH Büyüme Verisi	08.12.2025	Japonya	Q3, Yıllık	%2,3	-%2,0	-%2,3
Enflasyon Verisi (TÜFE)	10.12.2025	Çin	Kasım	%0,2	%0,9	%0,7
Fed Faiz Kararı	10.12.2025	ABD		%4,00	%3,75	%3,75
TCMB Faiz Kararı	11.12.2025	Türkiye		%39,50	%38,50	%38,00

*Beklenti verilerinde Trading Economics beklenti ortalaması baz alınmıştır.

Yurtiçi Ekonomi Gündemi

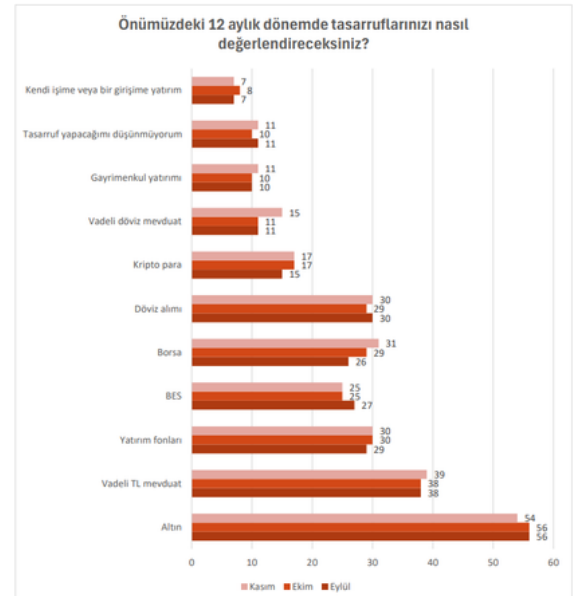
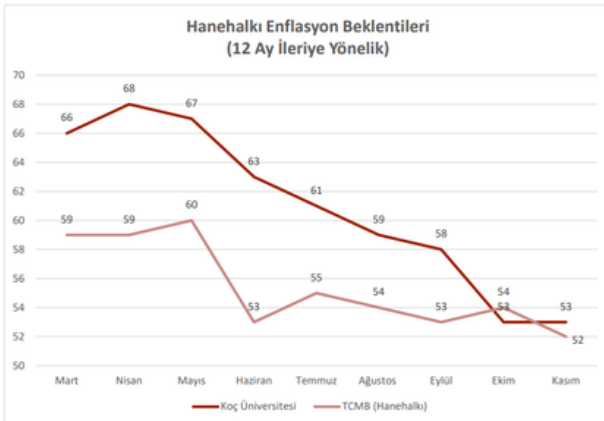
- TCMB Faiz Kararı: %39,5 → %38,0

TCMB Aralık PPK'sında Faiz 150 bp İndirildi: Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, 11 Aralık 2025'te Para Politikası Kurulu'nda politika faiz oranını 150 baz puan düşürerek %38 seviyesine çekti. Bu adım, son dönemde Kasım ayı enflasyonunun yıllık %31,1 ve aylık %0,87 ile beklentilerin altında gelmesi ve dezenflasyon göstergelerindeki iyileşme sinyallerinin etkisiyle geldi. Kurul açıklamasında enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarında iyileşme işaretleri gözlemlendiği vurgulandı. Reuters anketine göre piyasadaki medyan beklenti 100 bp indirim yönündeyken Merkez Bankası beklentilerin üstünde bir gevşeme adımı atmış oldu. TCMB, politika faizini 2026 boyunca daha da düşürerek yıl sonunda %28 seviyesine indirmeyi amaçladığını belirtti.

TÜFE Ağırlık ve Sınıflama Güncellemesi: TÜİK; TÜFE'nin baz yılı, sınıflama ve ağırlık yapısında güncelleme yapacağını duyurdu. Bu düzenleme, tüketici fiyat endeksinin COICOP-2018 sınıflamasına uygun hale getirilmesini kapsıyor ve endeksin yapısını dönemselleştirme amacı taşıyor.

Enflasyon Beklentileri Sabitlendi: Koç Üniversitesi'nin Kasım 2025 enflasyon beklenti anketine göre gelecek 12 aya ilişkin enflasyon beklentisi %53, yıl sonu enflasyon beklentisi %61 ve hissedilen enflasyon %68 seviyesinde sabitlendi. Beklentilerdeki durağanlaşma, belirsizliğin azaldığına ve politika kredibilitesinin güçlendiğine dair işaretler sunuyor.

Hanehalkının tasarruf eğilimleri de değişiyor; altın hâlâ en çok tercih edilen araç (%56) olsa da döviz mevduatları, TL vadeli mevduatlar ve hisse senetlerine ilgi artarken kripto varlıklarda talep sınırlı kalıyor; bu durum riskten kaçışın sürdüğünü gösteriyor.



Yurtdışı Ekonomi Gündemi

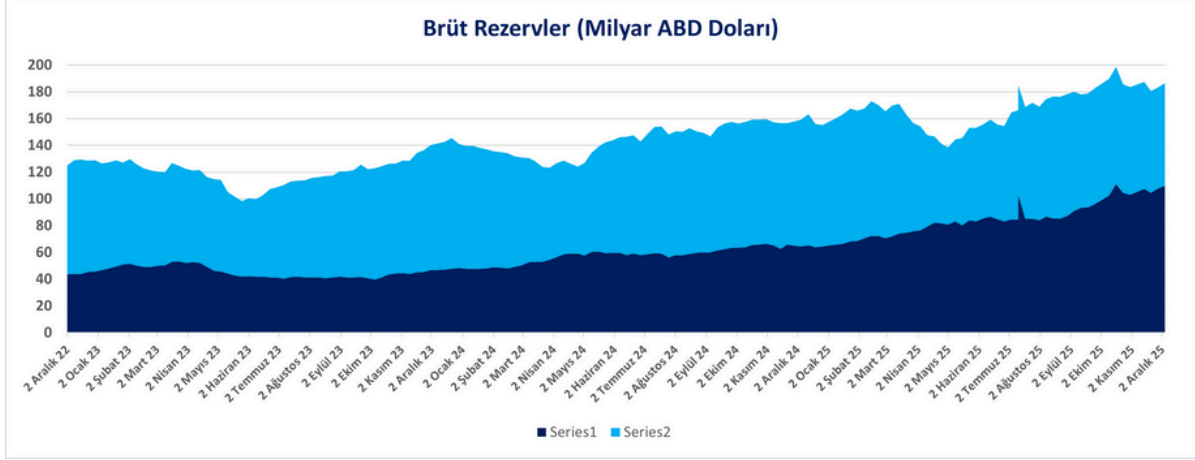
Fed'den Yılın 3. Faiz İndirimi: Fed, 10 Aralık 2025 toplantısında ekonomik aktivitedeki ılımlı seyir, zayıflayan istihdam ve yükselen belirsizliklere dikkat çekerek politika faizini 25 baz puan indirerek %3,50-3,75 aralığına çekti. Komite enflasyonun yıl içinde yükselerek hedefin üzerinde kalmaya devam ettiğini vurgulasa da artan istihdam riskinin politikadaki gevşemeyi gerekli kıldığını belirtti. Açıklamada gelecek adımların istihdam, enflasyon beklentileri ve finansal koşullara ilişkin veriler doğrultusunda belirleneceği ifade edildi. Karar 9 üyeden oluşan çoğunlukla alınırken, bir üye daha güçlü bir indirim (50 bp), iki üye ise faizlerin sabit bırakılmasını savundu. Fed ayrıca rezervlerin “yeterli düzeyde” tutulması için kısa vadeli Hazine kağıdı alımlarına yeniden başlayacağını bildirdi.

Oracle'ın 300 Milyar Dolarlık Yapay Zekâ Yatırımı: Oracle'ın OpenAI ile bağlantılı 300 milyar dolarlık bulut ve yapay zekâ anlaşması yatırımcı kaygılarına yol açıyor. Oracle hisseleri son dönemde yüzde 40'a yakın değer kaybederek milyarlarca dolar piyasa değerini sildi ve finansal sonuçların beklentileri karşılamamasıyla birlikte Oracle'ın agresif sermaye harcamaları yatırımcılar tarafından sorgulanmaya başlandı. Ayrıca bazı veri merkezi projelerinin 2028'e ertelenmesi ve CDS'lerin yükselmesi, AI altyapısına yönelik büyük ölçekli yatırımların geri dönüş zamanı ve sürdürülebilirliği konusunda belirsizlikleri artırdı.



Nvidia Güçlü Talep Üzerine H200 Üretimini Artırmayı Değerlendiriyor: Nvidia, Çinli müşterilerden gelen yoğun talep nedeniyle H200 yapay zekâ çiplerinin üretim kapasitesini artırmayı değerlendirmeye başladı. Reuters'a konuşan kaynaklara göre siparişler mevcut üretim seviyesini aşıyor. Bu söylem ABD Başkanı Trump'ın bu hafta yaptığı açıklamada H200 çiplerinin Çin'e ihracatına %25 ücret karşılığında yeniden izin verileceğini duyurmasının ardından gündeme geldi. Alibaba ve ByteDance gibi büyük teknoloji şirketlerinin şimdiden yüksek hacimli sipariş talepleri oluşturduğu bildirilirken, nihai sevkiyat için Çin hükümetinin onayı bekleniyor. Nvidia, lisans verilen satışların ABD müşterilerine yapılacak tedariki etkilemeyeceğini belirtti.

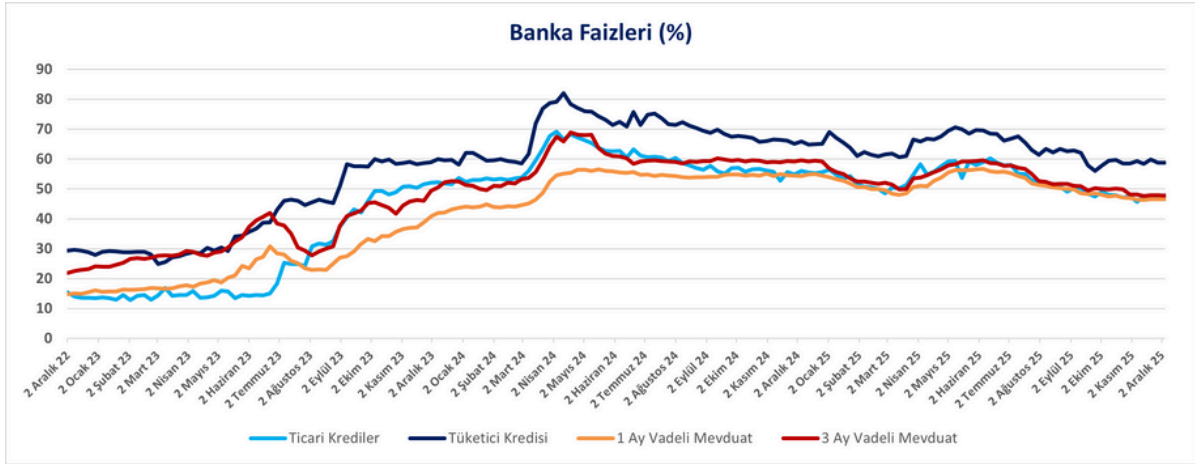
Haftalık Para ve Banka Verileri (1 Aralık Haftası)



Altın rezerv: 107,6 Mr \$ → 109,7 Mr \$

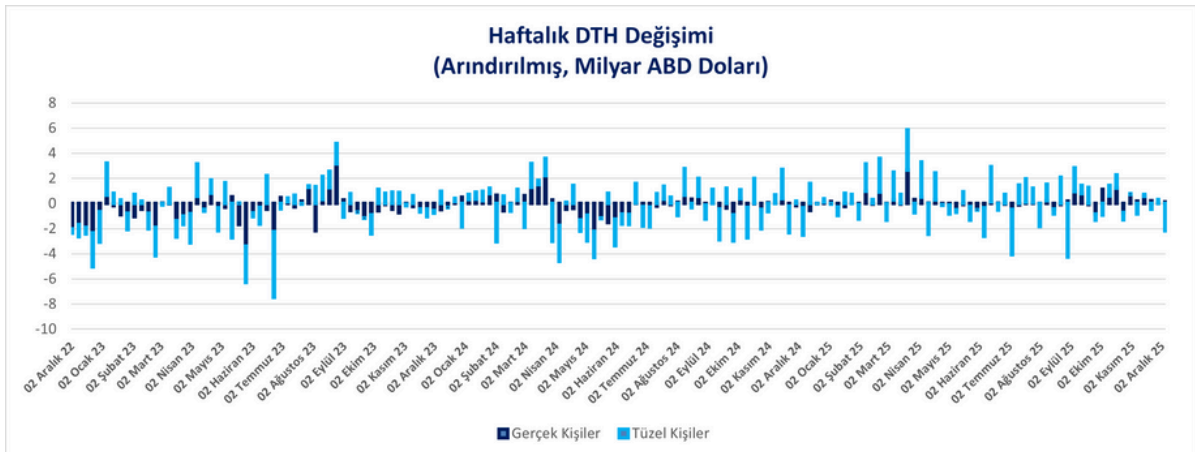
Döviz rezerv: 75,6 Mr \$ → 76,7 Mr \$

Brüt rezerv: 183,2 Mr \$ → 186,4 Mr \$



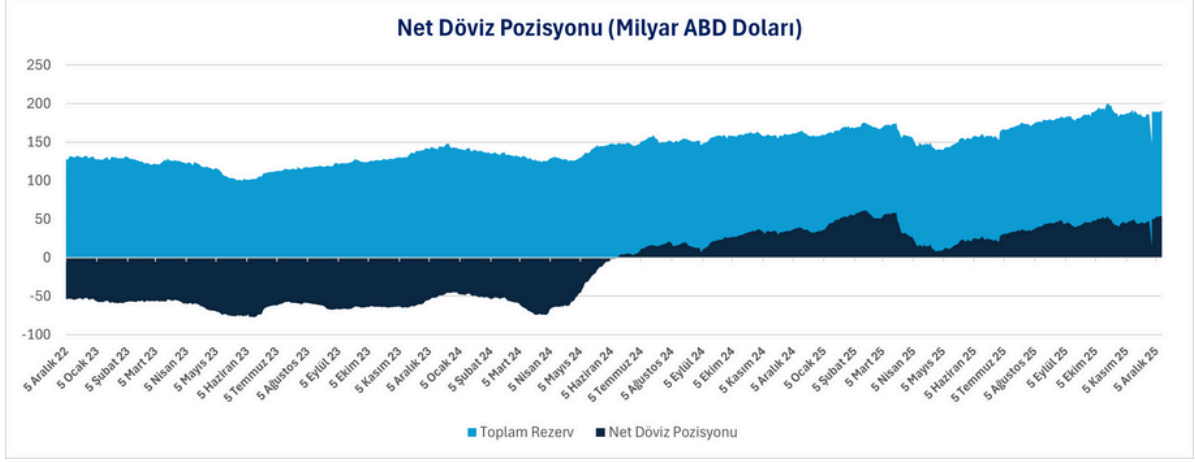
Tüketici kredisi: 58,81 → 58,81 - Ticari krediler: 47,44 → 47,87

1 ay vadeli mevduat: 46,54 → 46,57 - 3 ay vadeli mevduat: 47,84 → 47,74

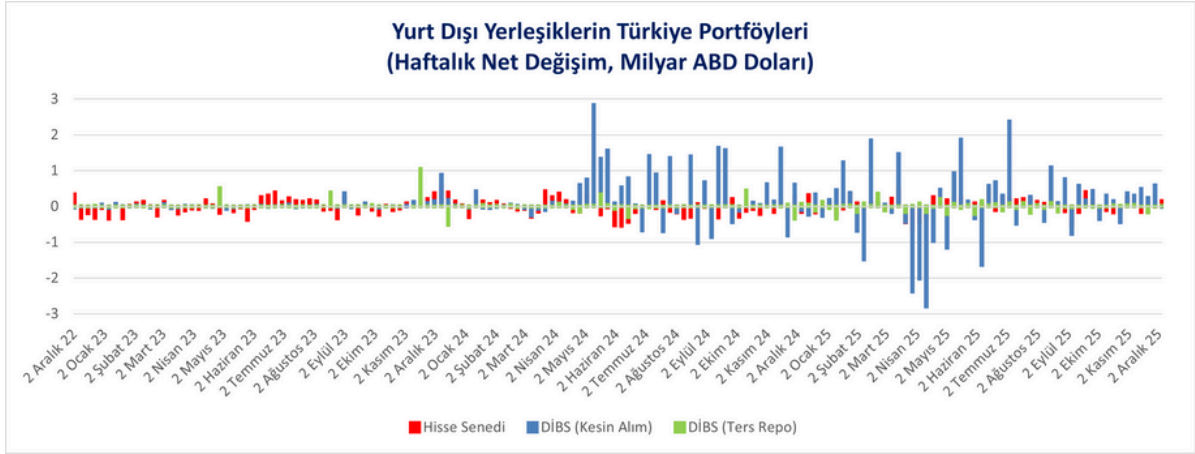


Gerçek Kişiler: 0,5 Mil \$ → 122,4 Mil \$

Tüzel Kişiler: 319,4 Mil \$ → -2.164,9 Mil \$



Swap Düşülmüş Net Döviz Pozisyonu: 52,9 Mr \$ → 54,2 Mr \$



Hisse Senedi: 9,2 Mil \$ → 154,3 Mil \$

DİBS (Kesin Alım): 594,5 Mil \$ → -23,7 Mil \$

DİBS (Ters Repo): -11,86 Mil \$ → 21,48 Mil \$

Haftalık Ajanda

	Tarih	Saat	Ülke	Dönem	Son Değer	Beklenti*
Hazine Bütçe Dengesi	15.12.2025	11:00	Türkiye	Kasım	-223 Mrđ	-67 Mrđ
İstihdam Verisi (İşsizlik)	16.12.2025	12:30	İngiltere	Ekim	%5	%5,1
İstihdam Verisi (İşsizlik)	16.12.2025	16:30	ABD	Kasım	%4,4	%4,4
Enflasyon Verisi (TÜFE)	17.12.2025	10:00	İngiltere	Kasım YoY	%3,6	%3,5
BoE Faiz Kararı	18.12.2025	15:00	İngiltere		%4	%3,75
ECB Faiz Kararı	18.12.2025	16:15	Euro Böl.		%2,15	%2,15
Enflasyon Verisi (TÜFE)	18.12.2025	16:30	ABD	Kasım,YoY	%3	%3,2
Enflasyon Verisi (TÜFE)	19.12.2025	02:30	Japonya	Kasım,YoY	%3	%2,9
BoJ Faiz Kararı	19.12.2025	06:00	Japonya		%0,5	%0,75

Beklenti verileri Trading Economics beklenti ortalaması verilerinden alınmıştır.

Hazırlayanlar

- Ali Tanman, Bahçeřehir Üniversitesi 4. sınıf Ekonomi ve Finans bölümü öğrencisi
- Sami Can Seven, Bahçeřehir Üniversitesi 4. sınıf Ekonomi bölümü öğrencisi

Yasal Uyarı; burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır.