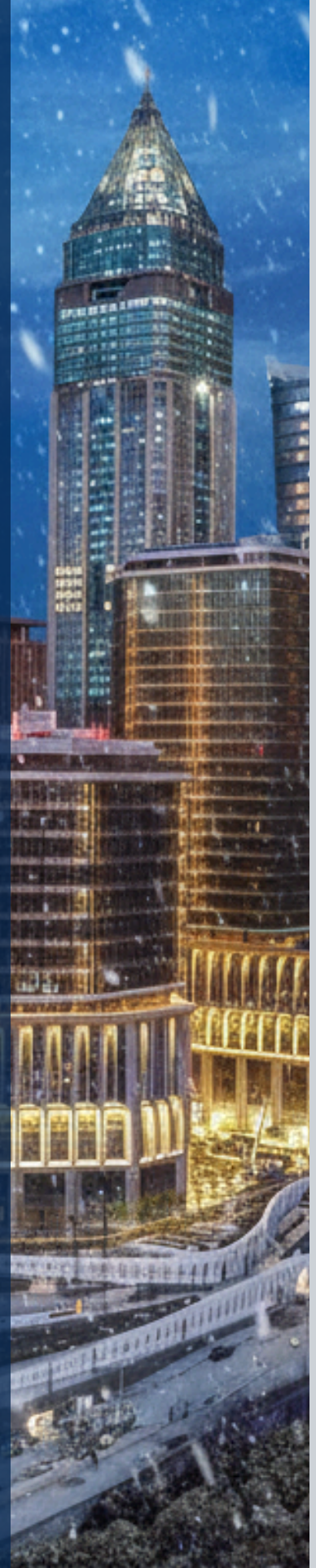




BFRC HAFTALIK BÜLTEN

22-28 ARALIK
2025

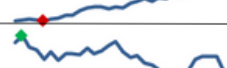
ALİ TANMAN
KORAY ÖZCAN
SAMİ CAN SEVEN



Piyasa Verileri - Türkiye

	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 ay)
BIST-100	11.294	-%0,42	
\$/TL	42,85	+%0,19	
€/TL	50,44	+%0,72	
2 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	34,38	-17bp	
10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	27,97	-25bp	
Gram Altın	6.169	+%3,61	

Piyasa Verileri - Yurtdışı & Emtia

	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 ay)
S&P 500	6.929	+%1,38	
NASDAQ 100	25.644	+%1,18	
2 Yıllık ABD Devlet Tahvil Getirisi	3,48	-0bp	
10 Yıllık ABD Devlet Tahvil Getirisi	4,13	-2bp	
FTSE 100	9.870	-%0,27	
Nikkei 225	50.750	+%2,51	
Dax	24.340	+%0,21	
Altın Ons	4.533	+%4,47	
Gümüş Ons	79,31	+%18,09	
Ham Petrol	56,74	+%0,14	
Bitcoin	87.394	-%0,45	

Açıklanan Veriler

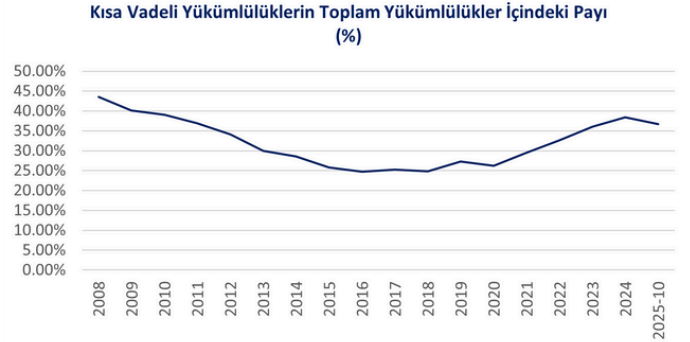
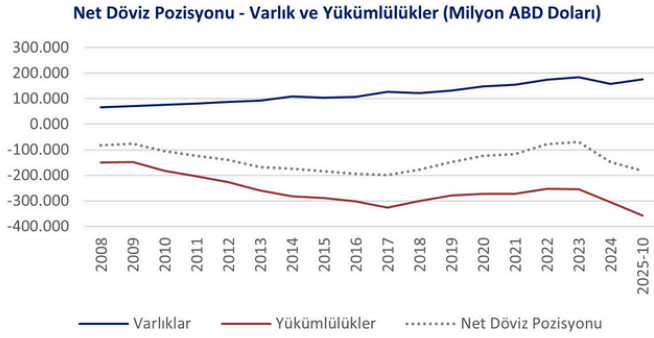
	Tarih	Ülke	Dönem	Son Değer	Beklenti*	Açıklanan
GSYİH	23.12.2025	ABD	Q3	%3,8	%3,3	%4,3
Reel Kesim Güven Endeksi	25.12.2025	Türkiye	Aralık	100,8	101	100,8
İstihdam Verisi (İşsizlik)	26.12.2025	Japonya	Kasım	%2,6	%2,6	%2,6

*Beklenti verilerinde Trading Economics beklenti ortalaması baz alınmıştır.

Yurtiçi Ekonomi Gündemi

- Asgari Ücret: 28.075 ₺ → 33.030 ₺ (%27)
- Finansal Hizmetler Güven Endeksi (Kasım-Aralık): 184,6 → 177,2
- Mevsimsellikten Ar. Reel Kesim Güven Endeksi (Kasım-Aralık): 103.2 → 103.7

Finansal Kesim Dışı Firmalarda Döviz Açığı Sürüyor: TCMB verilerine göre Ekim 2025 itibarıyla finansal kesim dışı firmaların döviz varlıkları 175,5 milyar \$ yükümlülükleri ise 358,3 milyar \$ seviyesinde gerçekleşirken, reel sektörün net döviz açık pozisyonu 182,8 milyar \$ ile yüksek seyrini korudu. Döviz varlıklarının ana kalemini 74,8 milyar \$ mevduatlar ve 54,1 milyar \$ ihracat alacakları oluştururken, yükümlülük tarafında 296,5 milyar \$ nakdi krediler belirleyici oldu. Buna karşın kısa vadeli net döviz pozisyonunun 10,7 milyar \$ fazla vermesi, firmaların likidite yönetiminde temkinli bir duruş sergilediğini ve kısa vadeli kur riskinin görece kontrol altına alındığını gösteriyor.



Enflasyon Muhasebesi 3 Yıl Ertelendi: Türkiye Büyük Millet Meclisi, şirketlerin finansal tablolarında 2025, 2026 ve 2027 hesap dönemleri için enflasyon muhasebesi zorunluluğunu askıya alan yasayı kabul etti. Meclis kararıyla, 2025-2027 yıllarında işletmelerin finansal raporlarında fiyat istikrarı düzeltmesi yapma gerekliliği kaldırılırken, Cumhurbaşkanı'na bu süreyi ek üç yıl daha uzatma yetkisi tanındı. Ayrıca BDDK (Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu), bankalar ve bazı finansal kuruluşların da enflasyon muhasebesi uygulamasından muaf tutulacağını açıkladı. Türkiye'de yıllık enflasyon Kasım 2025'te %31,07 ile son dört yılın en düşük seviyesine gerilemişti, bu da erteleme kararının daha düşük enflasyon ortamında uyum maliyetini hafifletme amacı taşıdığını gösteriyor.

Yurtdışı Ekonomi Gündemi

2026'da Küresel Ekonomik Gevşeme: 2026 yılı ülkelerin faiz indirimi yapmaya devam edeceği bir yıl olarak gözüküyor. Ülkelerin milli gelirleri ile ağırlıklandırılarak hesaplanan küresel politika faizinin 2026 sonu itibariyle %4,2'ye gerilemesi bekleniyor. Bloomberg raporuna göre ABD Merkez Bankası ve bazı gelişmiş ülke merkez bankaları sınırlı ve temkinli faiz indirimlerine hazırlanırken, Çin dışındaki gelişmekte olan ülkelerde daha hızlı faiz indirimleri bekleniyor.

Gelişmekte olan ülkeler için hesaplanan GSYİH ağırlıkları kullanılarak hesaplanmış politika faizi bu yıl %2,8'ten 2026 sonuna kadar %2,4'e, gelişmekte olan ülkelerde ise %10,6'dan %8,7'ye inmesi bekleniyor. Özellikle hizmet enflasyonu, ücret artışları ve maliye politikalarının gevşemesi, merkez bankalarının hızlı bir normalleşme adımı atmasını zorlaştırıyor.

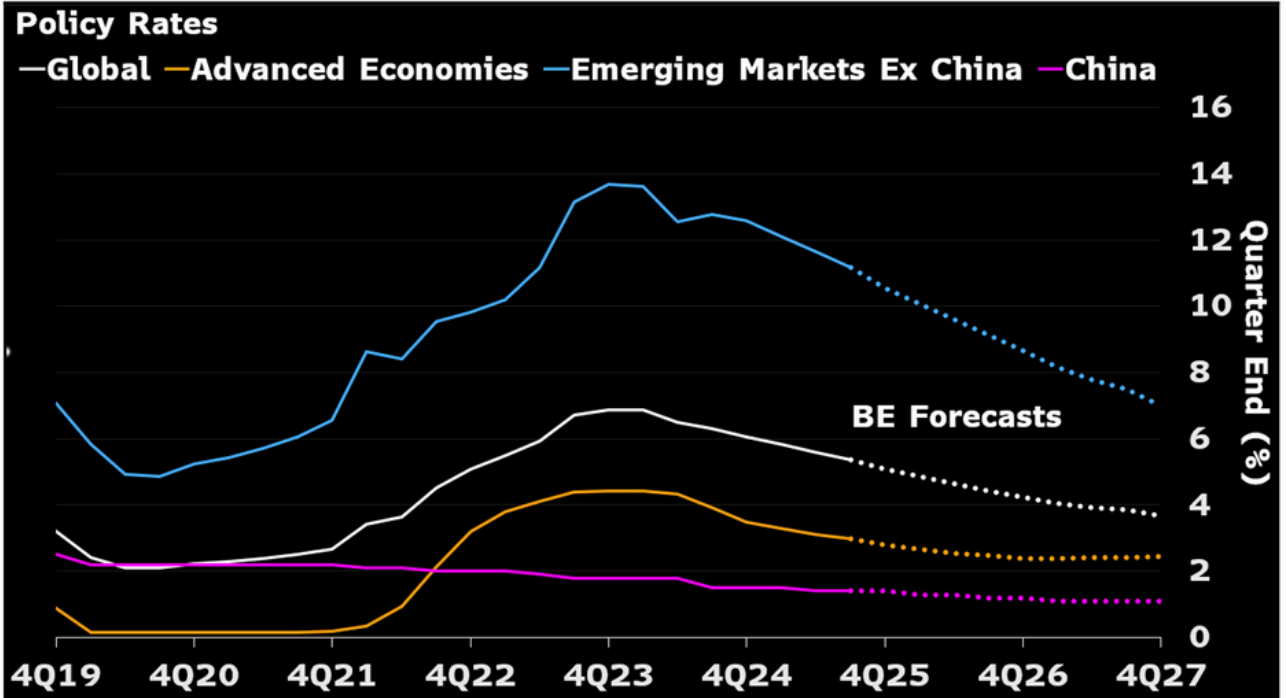
Geçtiğimiz hafta;

İngiltere politika faizini; %4'ten %3,75'e indirdi,

Japonya %0,5'ten %0,75'e yükseltti,

Avrupa Merkez Bankası ise %2,15 seviyesinde sabit tuttu.

Bu görünüm, 2026'da küresel para politikasında genel bir indirim eğiliminden ziyade, ülke bazlı ve veri odaklı farklı patikaların izleneceğine işaret ediyor.

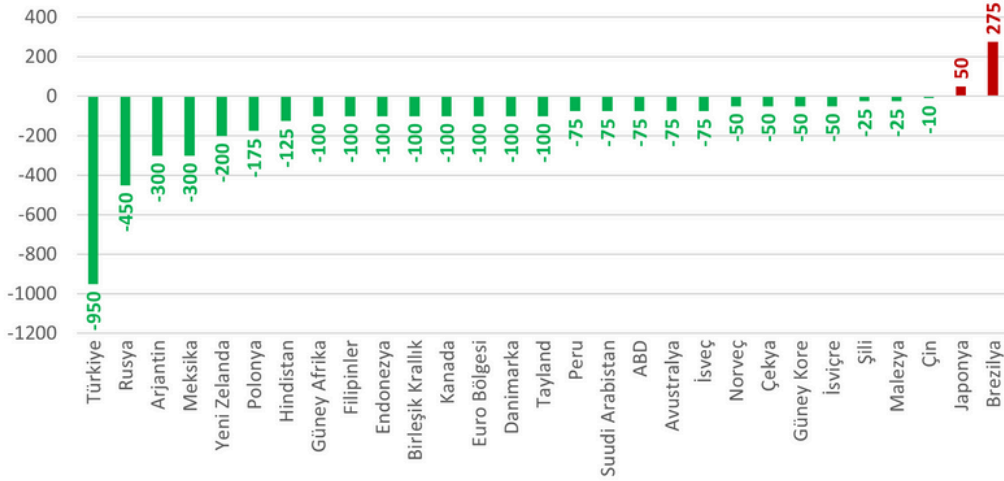


Source: Bloomberg Economics

Yurtdışı Ekonomi Gündemi

Dünya Politika Faizi Verileri: Küresel para politikasında gevşeme döngüsü belirginleşiyor. Gelişmiş ve gelişmekte olan ekonomilerde enflasyonun gerilemesiyle birlikte merkez bankaları, uzun süredir sürdürdükleri sıkılaştırma adımlarını kademeli olarak geri almaya başladı. Faiz indirimlerinin yaygınlaştığı bu yıl, küresel finansal koşulların yeniden şekillenmesine ve sermaye akımlarının yön değiştirmesine zemin hazırlıyor. Aşağıda, yılın başından itibaren belirli ülkelerin merkez bankalarının politika faizlerinde yaşanan değişimleri ülke bazında özetliyoruz.

2025 Yılında Politika Faizi Değişimleri (bps)



Ülkeler	2025 Başlangıç Faizi (%)	2025 Sonu Faizi (%)	Değişim (bps)
Türkiye	47,50	38,00	-950
Rusya	21,00	16,50	-450
Arjantin	32,00	29,00	-300
Meksika	10,00	7,00	-300
Yeni Zelanda	4,25	2,25	-200
Polonya	5,75	4,00	-175
Hindistan	6,50	5,25	-125
Güney Afrika	7,75	6,75	-100
Filipinler	5,75	4,75	-100
Endonezya	5,75	4,75	-100
Birleşik Krallık	4,75	3,75	-100
Kanada	3,25	2,25	-100
Euro Bölgesi	3,00	2,00	-100
Danimarka	2,60	1,60	-100
Tayland	2,25	1,25	-100
Peru	5,00	4,25	-75
Suudi Arabistan	5,00	4,25	-75
ABD	4,38	3,63	-75
Avustralya	4,35	3,60	-75
İsveç	2,50	1,75	-75
Norveç	4,50	4,00	-50
Çekya	4,00	3,50	-50
Güney Kore	3,00	2,50	-50
İsviçre	0,50	0,00	-50
Şili	5,00	4,75	-25
Malezya	3,00	2,75	-25
Çin	3,10	3,00	-10
Japonya	0,25	0,75	50
Brezilya	12,25	15,00	275

Yurtdışı Ekonomi Gündemi

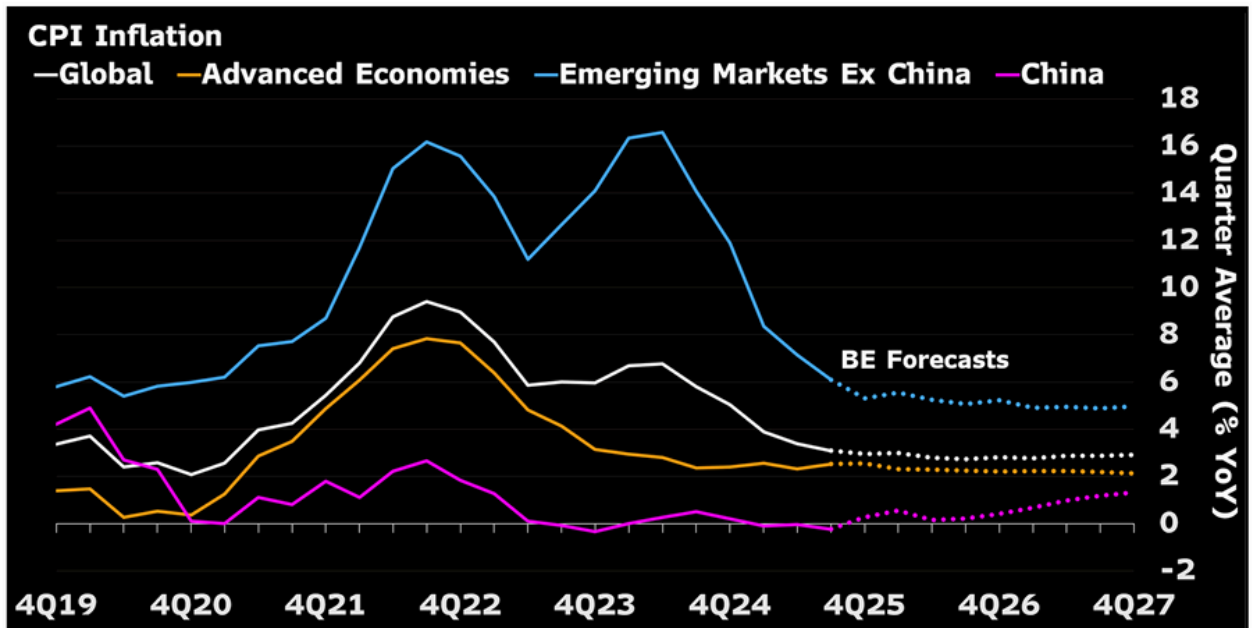
Küresel Büyüme Trendi: ABD'de üçüncü çeyrek GSYİH büyümesi %4,3 olarak gerçekleşti; bu oran önceki çeyreğin %3,8'lik büyümesinin üzerinde ve beklentilerin ötesinde bir performans sergiledi. Tüketici harcamalarındaki artış büyümeyi destekledi. Dayanıklı mal siparişleri ekimde %2,2 düşüş gösterdi, önceki aya göre negatif bir sapma ve imalat sektöründeki yavaşlamayı işaret ediyor.

Euro Bölgesi'nde İspanya üçüncü çeyrek GSYİH'si çeyreklik %0,6 artış gösterdi, yıllık bazda ise %2,8'e ulaştı. Almanya ithalat fiyat endeksi kasımda aylık %0,5 yükseldi. Yıllık bazda -%1,9 düşüş, maliyet baskılarının azaldığını gösteriyor; trend, enflasyonist baskıların hafiflemesine katkı sağlıyor.

Dezenflasyon Devam Ediyor: Bloomberg Economics'in son tahminleri, küresel enflasyonun düşüş ivmesini sürdürerek 2025'in son çeyreğinde %3'e gerileyeceğine ve 2026'da %2,8 civarına yerleşeceğine işaret ediyor. Bu seviyeler, pandemi öncesi patikayla uyumlu bir görünüme dönülmesine rağmen, birçok merkez bankasının hedefinin hâlâ üzerinde kalıyor.

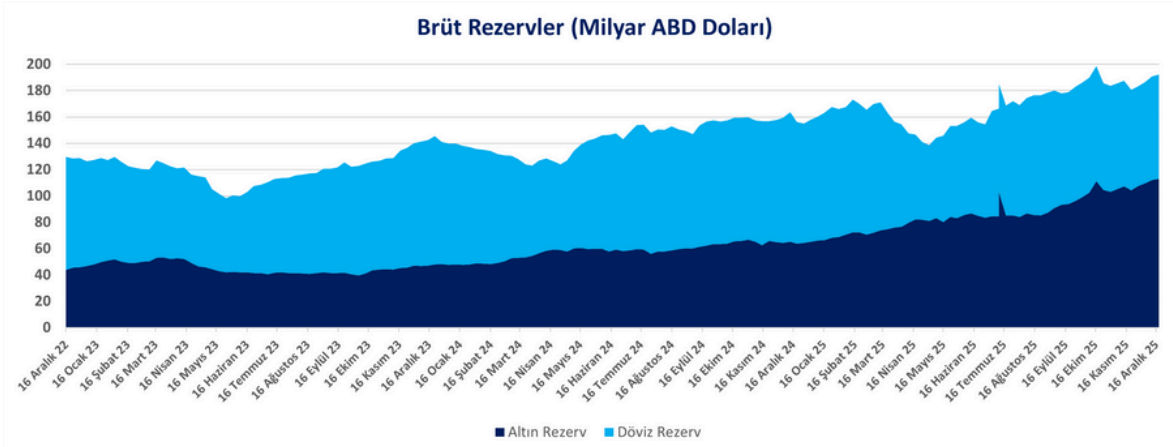
Gelişmiş ekonomilerde enflasyonun 2025 sonunda %2,6'dan 2026 sonunda %2,3'e gerilemesi beklenirken; küresel dezenflasyonun ana kaynağı, Çin hariç gelişmekte olan ülkeler olmaya devam ediyor.

Arjantin ve Türkiye'de fiyat artışları hâlâ çift hanelerde seyrederken belirgin gerileme dikkat çekiyor. Öte yandan, Çin'de enflasyonun zayıf talep nedeniyle düşük seyrini koruması, küresel fiyat baskılarını sınırlayan bir diğer unsur olarak öne çıkıyor.



Source: Bloomberg Economics

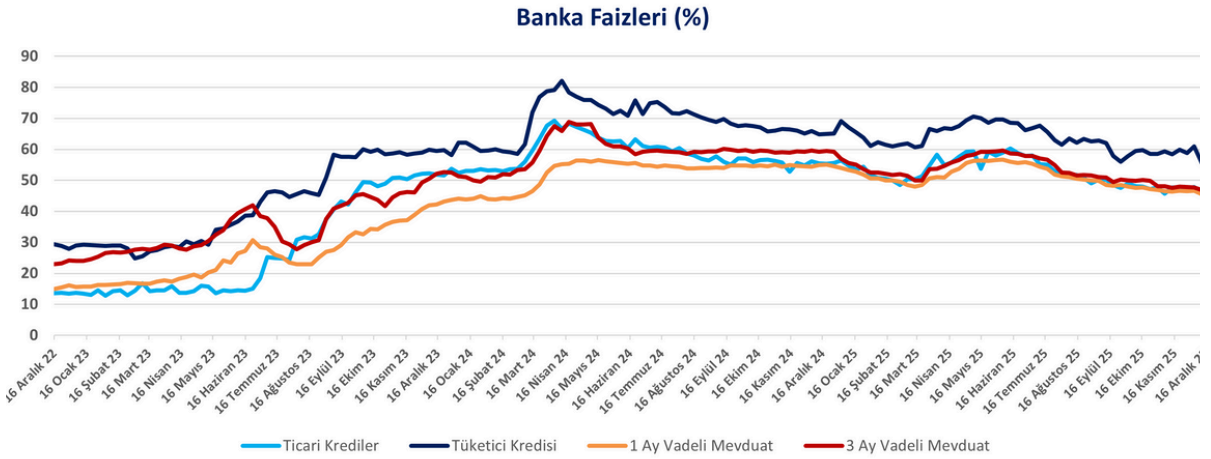
Haftalık Para ve Banka Verileri (15 Aralık Haftası)



Altın rezerv: 112,2 Mlr \$ → 112,9 Mlr \$ (-0,7 Mlr \$)

Döviz rezerv: 78,6 Mlr \$ → 79,4 Mlr \$ (+0,8 Mlr \$)

Brüt rezerv: 190,8 Mlr \$ → 192,3 Mlr \$ (+1,5 Mlr \$)

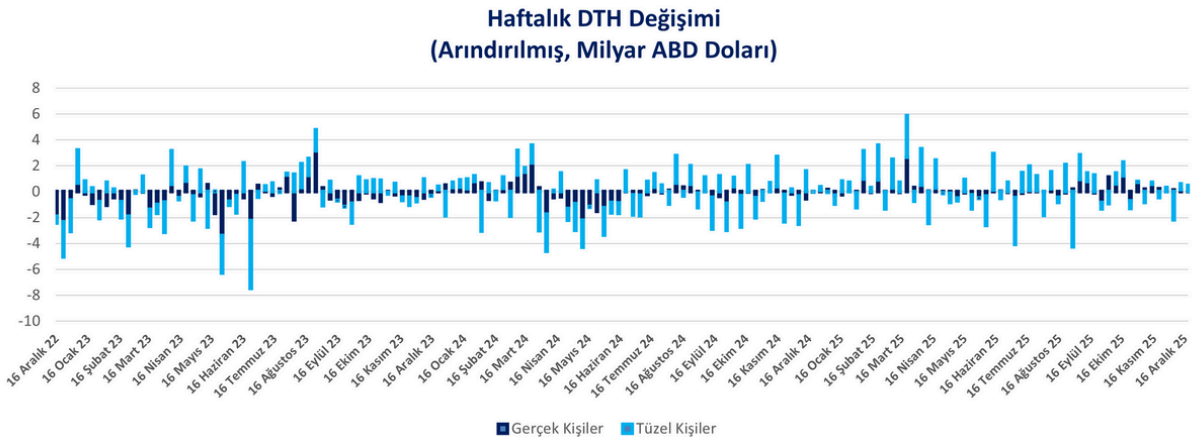


Tüketici kredisi: %55,69 → %54,59 (-110bp)

Ticari krediler: %45,67 → %46,92 (+125bp)

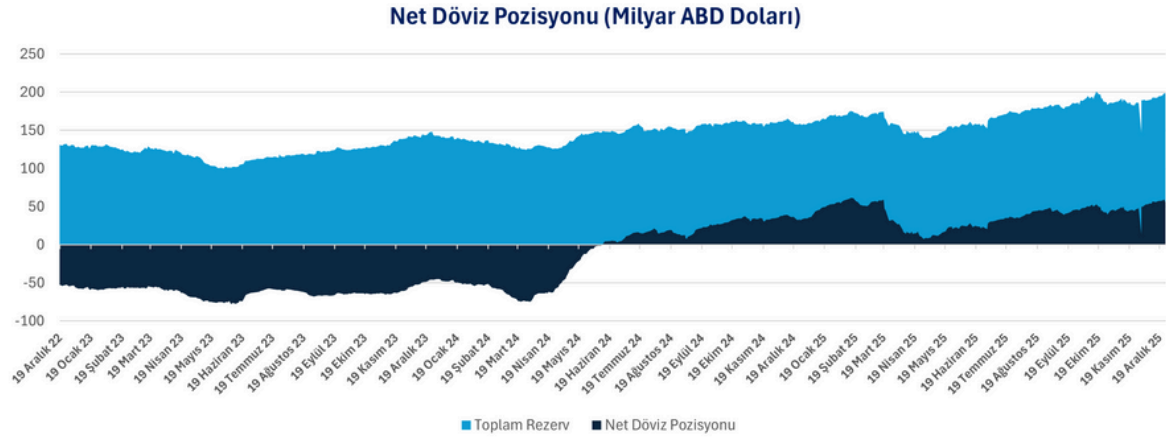
1 ay vadeli mevduat: %45,54 → %45,28 (-26bp)

3 ay vadeli mevduat: %46,92 → %46,15 (-77bp)

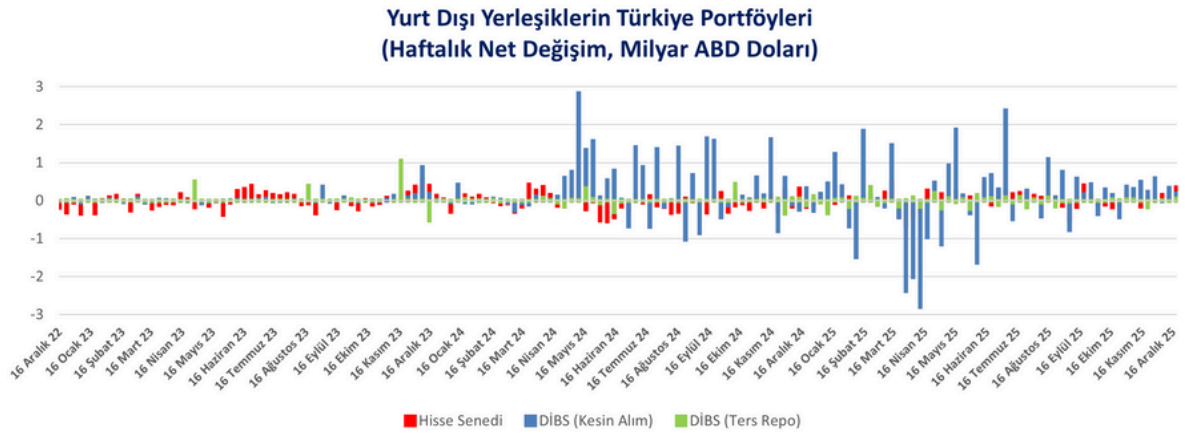


Gerçek Kişiler: 175,8 Mln \$ → 28,9 Mln \$ (-146,9 Mln \$)

Tüzel Kişiler: 426,6 Mln \$ → 450,1 Mln \$ (-23,5 Mln \$)



Swap Düşülmüş Net Döviz Pozisyonu: 57,3 Mlr \$ → 55,1 Mlr \$ (-2,2 Mlr \$)



Hisse Senedi: 26,3 Mln \$ → 354,5 Mln \$ (+328,2 Mln \$)

DİBS (Kesin Alım): 339,6 Mln \$ → 202,8 Mln \$ (-136,8 Mln \$)

DİBS (Ters Repo): -13,63 Mln \$ → 63,5 Mln \$ (+77,1 Mln \$)

Haftalık Ajanda

	Tarih	Saat	Ülke	Dönem	Son Değer	Beklenti*
İstihdam Verisi (İşsizlik)	30.12.2025	10:00	Türkiye	Kasım	%8,5	%8,5
Ekonomik Güven Endeksi	30.12.2025	10:00	Türkiye	Aralık	99,5	98,6
Dış Ticaret Dengesi	31.12.2025	10:00	Türkiye	Kasım	-\$7,6 Mlr	-\$7,8 Mlr

Beklenti verileri Trading Economics beklenti ortalaması verilerinden alınmıştır.

Hazırlayanlar

- Ali Tanman, Bahçeşehir Üniversitesi 4. sınıf Ekonomi ve Finans bölümü öğrencisi
- Sami Can Seven, Bahçeşehir Üniversitesi 4. sınıf Ekonomi bölümü öğrencisi
- Koray Özcan, Bahçeşehir Üniversitesi 4. sınıf Bilgisayar Mühendisliği 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.



BFRC EKİBİ YENİ YILINIZI KUTLAR

