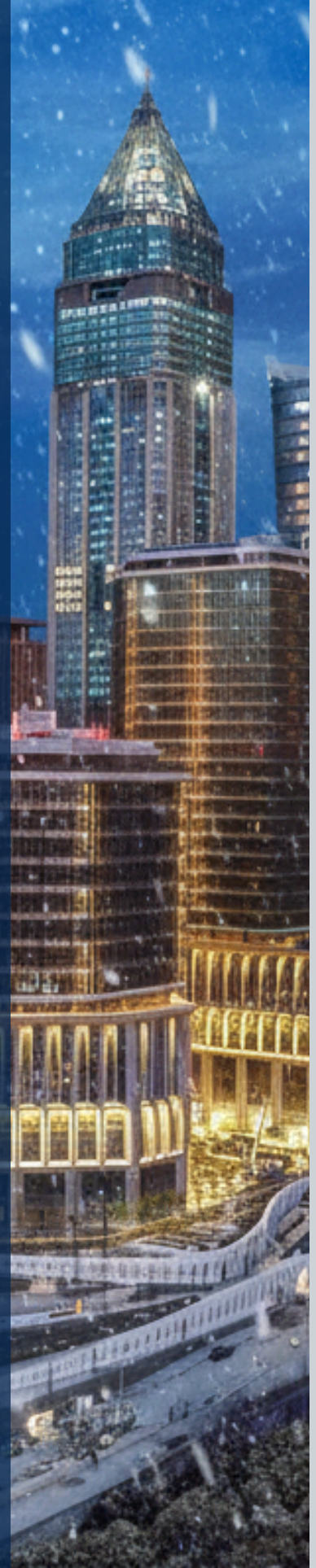


BFRC HAFTALIK BÜLTEN

29 ARALIK 2025 - 4 OCAK 2026

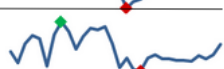
ALİ TANMAN
KORAY ÖZCAN
SAMİ CAN SEVEN



Piyasa Verileri - Türkiye

	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 ay)
BIST-100	11.498	+%1,81	
\$/TL	43,03	+%0,43	
€/TL	50,47	-%0,04	
2 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	33,74	-65bp	
10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	27,05	-92bp	
Gram Altın	6.057	-%1,82	

Piyasa Verileri - Yurtdışı & Emtia

	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 ay)
S&P 500	6.858	-%1,02	
NASDAQ 100	25.206	-%1,71	
2 Yıllık ABD Devlet Tahvil Getirisi	3,47	-1bp	
10 Yıllık ABD Devlet Tahvil Getirisi	4,19	+6bp	
FTSE 100	9.951	+%0,82	
Nikkei 225	50.339	-%0,81	
Dax	24.539	+%0,82	
Altın Ons	4.332	-%4,43	
Gümüş Ons	72,81	-%8,19	
Ham Petrol	57,32	+%1,02	
Bitcoin	90.027	+%3,01	

Açıklanan Veriler

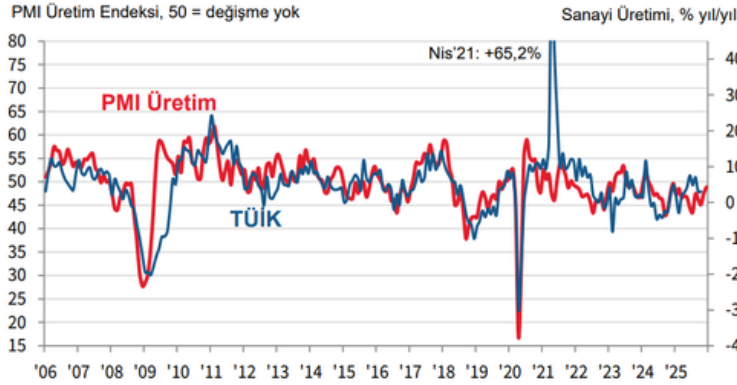
	Tarih	Ülke	Dönem	Son Değer	Beklenti*	Açıklanan
İstihdam Verisi (İşsizlik)	30.12.2025	Türkiye	Kasım	%8,5	%8,5	%8,6
Ekonomik Güven Endeksi	30.12.2025	Türkiye	Aralık	99,5	98,6	99,5
Dış Ticaret Dengesi	31.12.2025	Türkiye	Kasım	\$-7,6 Mlr	\$-7,8 Mlr	\$-8 Mlr

*Beklenti verilerinde Trading Economics beklenti ortalaması baz alınmıştır.

Yurtiçi Ekonomi Gündemi

- Dış Ticaret Dengesi (Kasım-Aralık) -7.98 Mln \$ → -9.41 Mln \$
Enerji ve Altın Hariç (Aralık) -2.72 Mln \$
Ocak-Aralık (2024-2025) -82.2 Mln \$ → -92.1 Mln \$
- Ekonomik Güven Endeksi (Aralık) 99,5 → 99,5
- Mevsimsellikten Arındırılmış İşsizlik Oranı %8,5 → %8,6
- PMI: 48,0 → 48,9
- İstanbul Tüketici Fiyat Enflasyonu (Aralık): Aylık %1,19 → %1,23
Yıllık %38,28 → %37,68

PMI Aralık'ta Son Bir Yılın En Yüksek Düzeyine Çıktı: Türkiye imalat sektöründe faaliyetler Aralık 2025'te istikrara yaklaşıırken daralma hız kesti. İstanbul Sanayi Odası tarafından hazırlanan Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI), Kasım ayında 48,0 seviyesindeyken Aralık'ta 48,9'a yükselerek son 12 ayın en yüksek düzeyine çıktı. PMI'nın 50'nin altında kalması sektörde daralmanın sürdüğüne işaret etse de, yeni siparişler, üretim, istihdam ve satın alma faaliyetlerindeki düşüşlerin hızının yavaşladığı görüldü. Aynı dönemde girdi maliyetleri artmaya devam ederken, üreticiler bu maliyet baskısını satış fiyatlarına yansıttı. Bu gelişmeler, 2026'ya girerken Türkiye imalat sektöründe toparlanmaya yönelik ilk sinyallerin oluştuğuna işaret ederken, devam eden maliyet enflasyonu ve süregelen daralma risklerin hâlen geçerli olduğunu gösteriyor. PMI verisi, ekonomik aktiviteyi öncü gösterge olarak yansıtması nedeniyle politika yapıcılar ve piyasalar tarafından yakından izleniyor.



İstanbul'da Enflasyon Aralık'ta Yavaşladı: İstanbul Ticaret Odası'nın (İTO) açıkladığı 2025 Aralık ayı enflasyon verilerine göre, İstanbul'da tüketici fiyatları aylık %1,23, yıllık %37,68 artış gösterdi. Kasım ayında aylık enflasyonun %1,19, yıllık enflasyonun ise %38,28 seviyesinde gerçekleştiği dikkate alındığında, Aralık ayında yıllık enflasyonda sınırlı bir yavaşlama izlendi.

Aralık ayında harcama grupları bazında en yüksek aylık artış %3,24 ile lokanta ve oteller grubunda görülürken, en yüksek azalış %0,77 ile giyim ve ayakkabı grubunda kaydedildi. Diğer gruplarda aylık artış oranları; sağlıkta %2,93, çeşitli mal ve hizmetlerde %2,25, ev eşyasında %2, konutta %1,9, gıdada %1,65, kültür ve eğlencede %1,38, eğitimde %0,09 olarak gerçekleşti. İTO, fiyat gelişmelerinde lokanta-otel ve sağlık harcamalarında piyasa ve kamu kaynaklı fiyat ayarlamalarının, gıda grubunda ise mevsimsel etkilerin belirleyici olduğunu açıkladı. Yıllık bazda bakıldığında ise en yüksek fiyat artışı %62,73 ile eğitim harcamaları grubunda kaydedilirken. Sırasıyla; konut, çeşitli mal ve hizmetler ile sağlık grupları yıllık bazda en yüksek fiyat artışı gösteren kalemler oldu.

Yurtdışı Ekonomi Gündemi

Maduro'nun Yakalanması Ekonomik Belirsizliği Artırdı: ABD güçleri 3 Ocak'ta Venezuela Devlet Başkanı Nicolás Maduro'yu Caracas'ta düzenlenen özel operasyonla yakaladı ve yargılanması için New York'a götürdü.

Trump'ın açıklamasında, Amerikan enerji şirketlerinin Venezuela'nın dünya çapında en büyük kanıtlanmış petrol rezervlerine erişim sağlayacağı ve altyapıyı onaracağı vurgulandı — bu rezervler Bloomberg kaynaklarına göre, Karakas ve diğer eyaletlere yönelik bir dizi ABD saldırısına rağmen zarar görmedi. Jose Limanı, Amuay Rafinerisi ve Orinoco Kuşağı'ndaki petrol sahaları gibi kilit tesislerin hâlen faaliyette olduğu belirtildi.

Venezuela'da an itibarıyla Devlet Başkanlığı görevine Delcy Rodríguez vekalet ederken, Bloomberg ve Reuters'a konuşan piyasa kaynakları, ABD merkezli operasyonun hafta sonu piyasalar kapalı olsa da enerji ve emtia piyasalarında belirsizliği artırdığını belirtiyor.

Bu senaryo özellikle ağır ham petrol arzı, Latin Amerika enerji dengeleri ve ABD rafineri zinciri açısından önemli sonuçlar doğurabileceğine dikkat çekiyor. Bloomberg analistleri pazartesi günü Asya seansı itibarıyla petrol, altın ve gümüş vadeli kontratlarında temkinli risk fiyatlaması görülebileceğini ifade ediyor.

Pazartesi piyasa fiyatları ile karşılaştırmak için önemli verileri aşağıya ekliyoruz:



IBVC - Venezuela Borsa Endeksi
Cuma Kapanış: 2.230



WTI - Ham Petrol
Cuma Kapanış: 57,32



XAU - Ons Altın
Cuma Kapanış: 4.332



US500 - ABD S&P 500 Endeksi
Cuma Kapanış: 6.858

Yurtdışı Ekonomi Gündemi

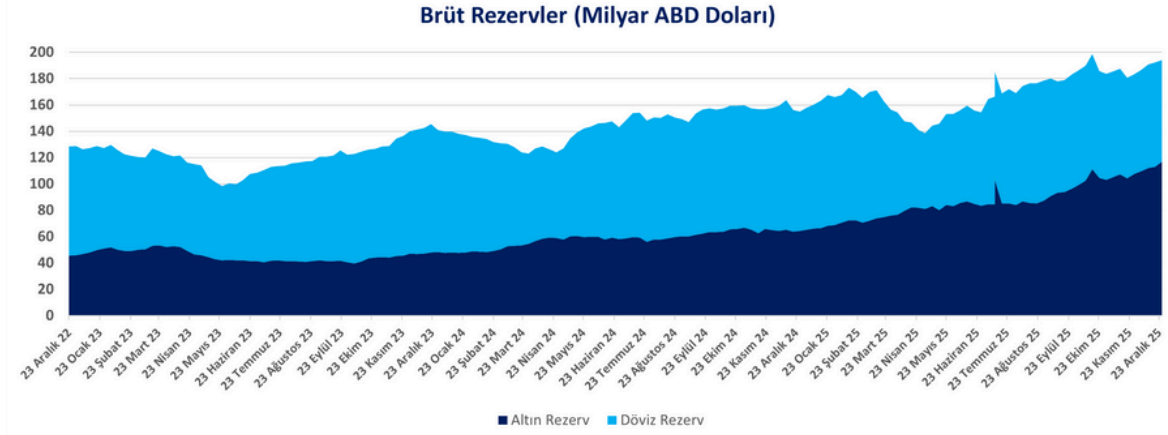
Bulgaristan Artık Eurozone'da: Bulgaristan, 1 Ocak 2026 itibarıyla eurozone'a katılarak 21. üye oldu. Bu adım, Bulgaristan'ın AB'ye girişinden beri taahhüt ettiği bir hedefi gerçekleştiriyor ve ticaret maliyetlerini yılda yaklaşık 1 milyar leva azaltarak ekonomiyi güçlendirecek.

ABD Konut Piyasasında İyileşme: ABD'de Kasım ayı bekleyen konut satışları aylık yüzde 3,3 artarak beklenenin üzerinde gerçekleşti ve dört ay üst üste yükseliş kaydetti. Bu artış, mortgage faizlerindeki düşüşün konut talebini canlandırdığını gösteriyor; önceki aya göre hızlanan trend, konut piyasasında toparlanmanın güçlendiğine dair olumlu bir sinyal veriyor.

Avrupa'da Üretimde Yavaşlama; Çin'de Hızlanma: Euro Bölgesi İmalat PMI Aralık ayı nihai verisi 48,8 seviyesinde gerçekleşti; önceki dönemin 49,6'sından gerileyerek dokuz ayın en düşük noktasına indi. Bu düşüş, fabrika üretiminin Şubat 2025'ten beri ilk kez azaldığını ortaya koyuyor ve yeni siparişlerdeki keskin yavaşlamaya işaret ediyor.

Çin'de ise NBS imalat PMI Aralık'ta 50,1'e yükselerek sekiz aylık daralmayı sonlandırdı ve sektörde genişlemeye işaret etti. Önceki dönem 49,2 idi, bu artış yıl sonu stok birikimiyle desteklendi. Bileşik PMI ise 50,7'ye çıkarak altı ayın zirvesine ulaştı. Bu ihracat odaklı canlanmayı gösteriyor ancak iç talep zayıflığı yıl sonu GSYİH hedefini (yaklaşık %4,9) riske atıyor.

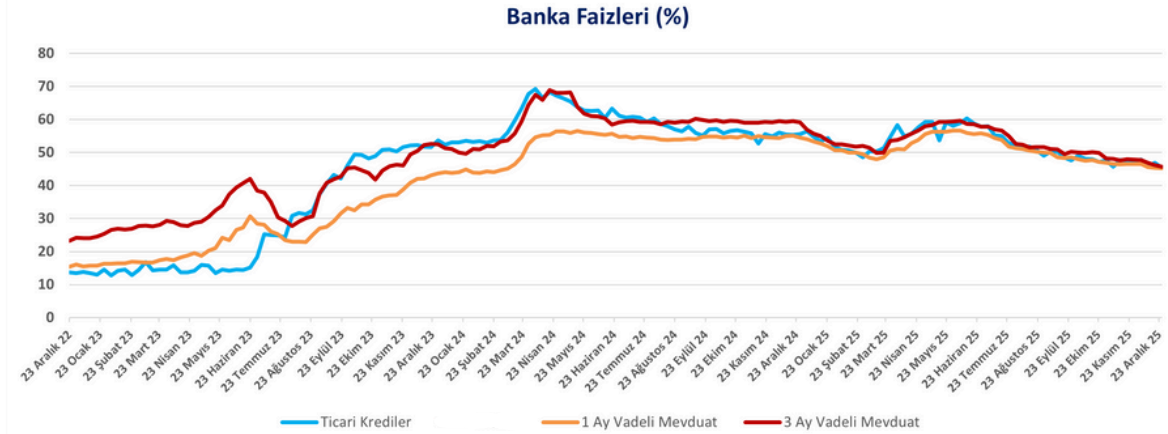
Haftalık Para ve Banka Verileri (22 Aralık Haftası)



Altın rezerv: 112,9 Mlr \$ → 116,9 Mlr \$ (+4 Mlr \$)

Döviz rezerv: 79,4 Mlr \$ → 76,9 Mlr \$ (-2,5 Mlr \$)

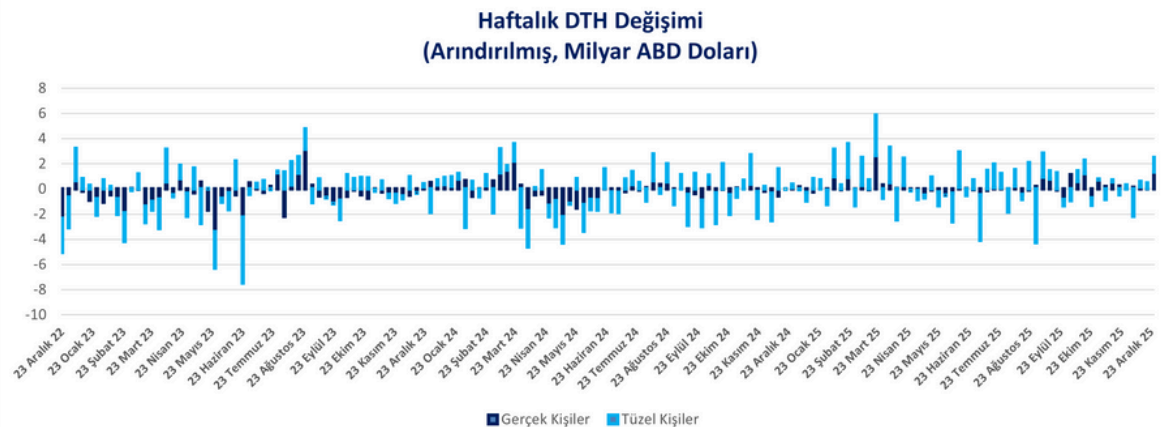
Brüt rezerv: 192,3 Mlr \$ → 193,8 Mlr \$ (+1,5 Mlr \$)



Ticari krediler: %46,92 → %45,34 (-158bp)

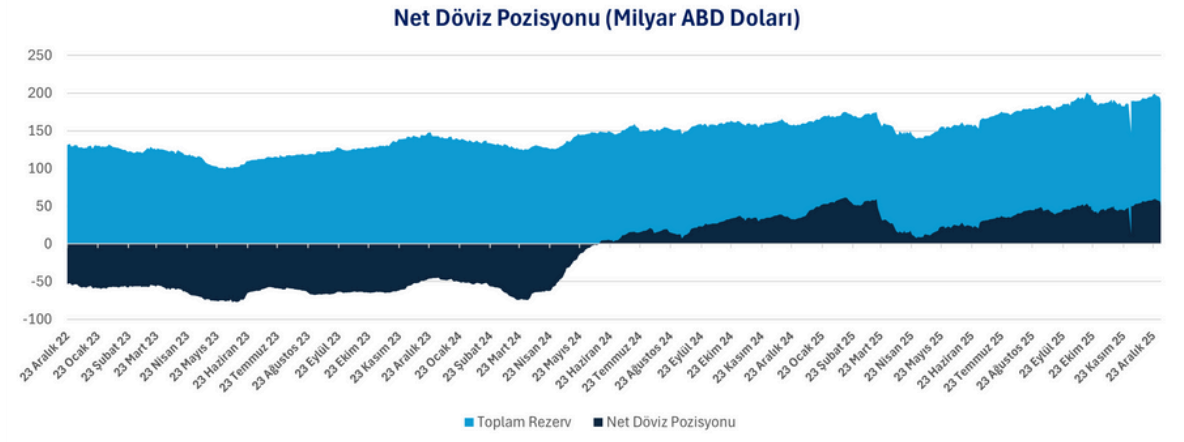
1 ay vadeli mevduat: %45,28 → %45,24 (-4bp)

3 ay vadeli mevduat: %46,15 → %45,73 (-42bp)

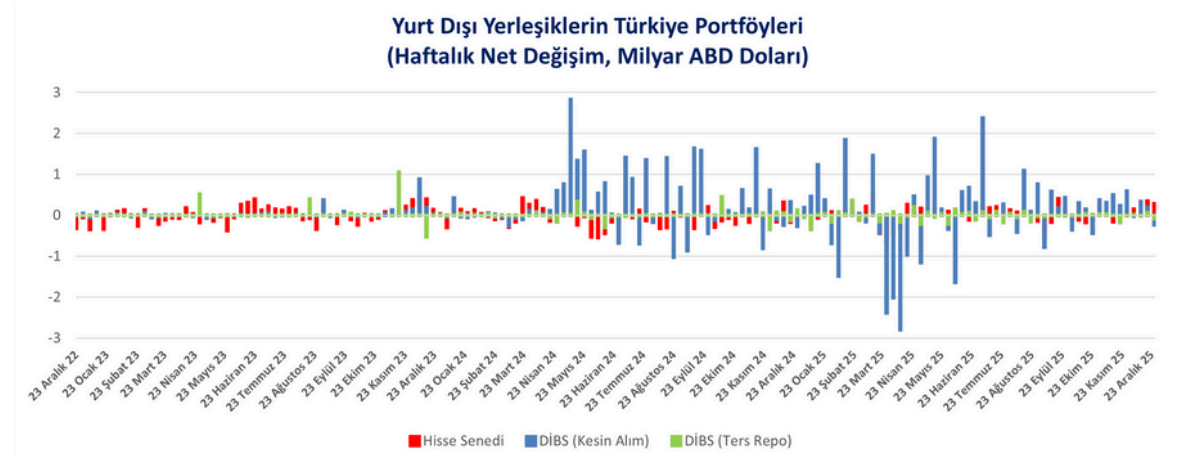


Gerçek Kişiler: 28,9 Mln \$ → 1357,2 Mln \$ (+1328,3 Mln \$)

Tüzel Kişiler: 450,1 Mln \$ → 1153,8 Mln \$ (+703,7 Mln \$)



Swap ve Hazine Mevduatı Hariç Net Döviz Pozisyonu:
58,7 Mlr \$ → 53,5 Mlr \$ (-5,2 Mlr \$)



Hisse Senedi: **354,5 Mln Mln \$ → 283,8 \$ (-70,7 Mln \$)**
DİBS (Kesin Alım): **202,8 Mln \$ → -235,9 Mln \$ (-438,7 Mln \$)**
DİBS (Ters Repo): **63,5 Mln \$ → -87,3 Mln \$ (-150,8 Mln \$)**

Haftalık Ajanda

	Tarih	Saat	Ülke	Dönem	Son Değer	Beklenti*
Enflasyon Verisi (TÜFE)	05.01.2026	10:00	Türkiye	Aralık (Aylık)	%0,87	%0,98
İstihdam Verisi (İşsizlik)	07.01.2026	11:55	Almanya	Aralık	%6,3	%6,3
İstihdam Verisi (İşsizlik)	08.01.2026	13:00	Euro Böl.	Kasım	%6,4	%6,4
Enflasyon Verisi (TÜFE)	09.01.2026	04:30	Çin	Aralık (Yıllık)	%0,7	%0,8
İstihdam Verisi (İşsizlik)	09.01.2026	16:30	ABD	Aralık	%4,6	%4,5

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.