

ABD’de haftalık işsizlik maaşı başvuruları işgücü piyasasına dair olumlu sinyaller verdi.

27 Aralık haftasında ilk başvurular 16 bin azalarak 199 bin seviyesine geriledi. Hem ilk hem de devam eden başvurularda haftalık düşüş, istihdam cephesinde dayanıklılığa işaret etti. Bu çerçevede 2026’da faizler üzerinde yukarı yönlü riskler, Yüksek Mahkeme’nin Uluslararası Acil Ekonomik Yetkiler Yasası (IEEPA) kapsamında uygulanan tarifelerin olası iptaliyle tarife gelirlerinde yaşanabilecek azalma, ABD Merkez Bankası (Fed) bağımsızlığına ilişkin algıda zayıflama, enflasyon görünümündeki katılık ve işgücü piyasasında süregelen dayanıklılık başlıklarında yoğunlaşıyor. Öte yandan Şikago Ticaret Borsası (CME) belirli metallerde teminat gerekliliklerini bir hafta içinde ikinci kez artırarak piyasa genelindeki risk iştahını azalttı. Asya tarafında Aralık ayına ilişkin Çin PMI verileri güçlü seyretti. Hem imalat hem de imalat dışı/hizmet verileri beklentilerin üzerinde gerçekleşerek aktivite görünümüne destek verdi. Nvidia hakkındaki haber akışı risk iştahı açısından olumluydu. Çin’de H200’e yönelik talebin güçlü seyrini koruduğuna işaret edilirken ByteDance’in 2026’da Nvidia GPU’larına dönük harcamalarını artırmayı planladığı bildirildi. Jeopolitik haber akışında Ukrayna hattında diplomatik zemindeki kırılganlık artarken Venezuela tarafında da belirsizliklerin derinleşmesi jeopolitik risk primini destekleyen ana unsurlar arasında yer aldı.

Yılın son işlem gününde hisse piyasalarında risk iştahı sınırlı kaldı. S&P endeksi 51 puan (%0,74) düşüşle 6.846 seviyesinde kapanarak gün içi dip bölgeye yakın bir kapanış yaptı. Eşit ağırlıklı S&P’nin 69 puan düşüşle %0,88 gerilemesi piyasa genelinde zayıflamaya işaret etti. Dow Jones 304 puan (%0,63) düşerken, Nasdaq 213 puan (%0,84) ve Russell 19 puan (%0,75) geriledi. Tahvil piyasasında satış baskısı öne çıktı ve getiri eğrisi boyunca faizler yükseldi. Piyasa fiyatlamasında bir sonraki Fed indirimi için ana senaryo halen 29 Nisan ile 17 Haziran tarihlerine işaret ediyor. Fed başkanlığına ilişkin olasılıklarda Kevin Hassett’in payı %42’ye gerilerken Kevin Warsh %33 ve Christopher Waller %15 seviyesinde izlendi. DXY endeksi %0,1 yükseldi. Emtia tarafında Brent petrol %1,70 gerilerken altın %0,70 ve gümüş %6,80 düştü. Gümüşteki zayıflıkta

Günlük Değişimler

Dolar/TL	42,95	0,0%	BİST 100	11.262	0,4%
TR 2Y	37,22	4 bp	TR 10Y	28,96	4 bp
DXY	98,3	0,1%	MSCI Dünya	4.431	0,0%
Altın (ons, \$)	4.314	-0,7%	ABD 10Y	4,15	3 bp
Brent (varil, \$)	60,9	-1,7%	TTF (MWh, €)	28,3	0,0%
Bitcoin (\$)	88.296	0,7%	Karbon (ton, €)	87,4	0,1%

*Piyasa verileri 31 Aralık 2025 kapanışlarını yansıtmaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,2%
Dolar Endeksi	0,1%
Dolar/Brezilya Reali	0,0%
Euro/Dolar	0,0%
Dolar/Japon Yeni	0,0%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,0%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,1%
Dolar/Güney Afrika Randi	-0,3%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,0%
MSCI GOÜ Avrupa	0,1%
MSCI GOÜ	0,1%
MSCI Asya Pasifik	0,1%
MSCI Dünya	0,0%
MSCI Kuzey Amerika	0,0%
MSCI Avrupa	0,0%
MSCI Latin Amerika	-0,1%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

CME'nin ek teminat artışı belirleyici oldu. Bitcoin ise %0,70 artışla 88 bin dolar seviyesinin üzerine çıktı. BİST 100 endeksi yılbaşı tatili öncesindeki son işlem gününe 30 puan artışla başladı. Kapanışa doğru gelen satışlarla kazançların bir kısmı geri verildi ve endeks günü %0,37 yükselişle 11.261 puandan tamamladı.

Yurt içi veri gündeminde Aralık ayı imalat PMI ile TCMB ve BDDK tarafından yayımlanacak haftalık para, banka ve menkul kıymet istatistikleri izlenecek. 2025 Temmuz-Aralık dönemi Yİ-ÜFE'ye göre yapılması gereken ve %10'un üzerinde olması beklenen ÖTV güncellemesi yerine Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanı Kararı ile akaryakıtta %6,95, sigara ve alkollü içeceklerde ise %7,95 ÖTV artışı yapıldı. Küresel tarafta bugün Almanya, İngiltere, Euro Bölgesi ve ABD için Aralık nihai imalat PMI verileri öne çıkan başlıklar arasında yer alıyor.

İstanbul Ticaret Odası (İTO) Aralık ayı İstanbul Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) verilerini yayımladı. TÜFE'de aylık değişim oranı Kasım ayındaki %1,19 seviyesinden %1,23'e yükseldi ve yıllık enflasyon %38,28'den %37,68'e indi. Alt gruplar bazında incelendiğinde en yüksek aylık artış %3,24 ile lokanta ve oteller ile %2,93 ile sağlık grubunda gerçekleşti. Gıda grubunda ise %1,65 yükseliş gerçekleşti.

Şirket ve Sektör Haberleri

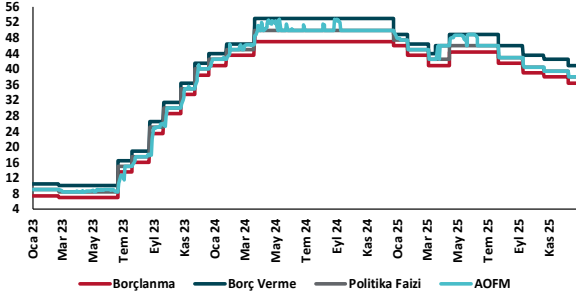
İş Bankası, jeotermal elektrik santrali işletmecisi Greeneco Enerji Elektrik Üretim A.Ş.'de sahibi olduğu %50 oranındaki paylarını İş Enerji Yatırımları'na sattı. Belirlenen 100 milyon dolarlık satış bedelinin 20 milyon doları derhal tahsil edilirken, kalan bakiye 2026 yılında ödenecek.

Aselsan, Askeri Fabrika ve Tersane İşletme A.Ş. (ASFAT) ile deniz platformları savaş sistemlerine yönelik 225 milyon euro tutarında sözleşme imzaladı. Sözleşme kapsamında teslimatlar 2026-2030 yılları arasında gerçekleştirilecek.

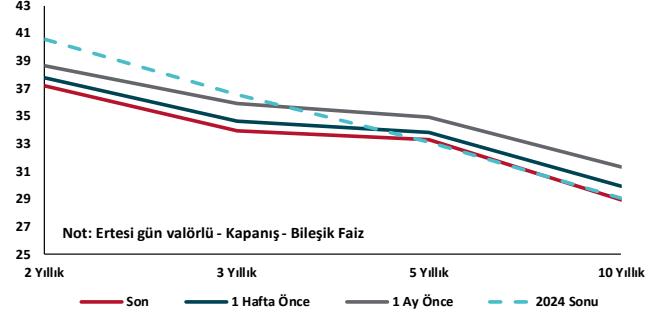
Resmi Gazete'de yayımlanan kararla Çin vatandaşlarına 2 Ocak 2026'dan itibaren turistik ve transit seyahatlerde 90 güne kadar vize muafiyeti tanındı. 2025'in ilk 11 ayında Türkiye'yi yaklaşık 393 bin Çin vatandaşı ziyaret ederken, bu rakam toplam yabancı ziyaretçi sayısının %0,78'ini oluşturdu. Bu rakamlarla, Çin 2025'te Türkiye'ye en çok ziyaretçi gönderen 25'inci ülke oldu.

Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ), Kasım ayına ilişkin kapasite mekanizması ödeme listesini açıkladı. Buna göre TEİAŞ, 32 elektrik üretim santraline Ekim ayı için toplam 1,05 milyar TL kapasite ödemesi yapacak. Kapasite mekanizması kapsamında Kasım ayı için en yüksek ödemeyi 134,8 milyon TL Soma Kolin Termik Santrali alacak.

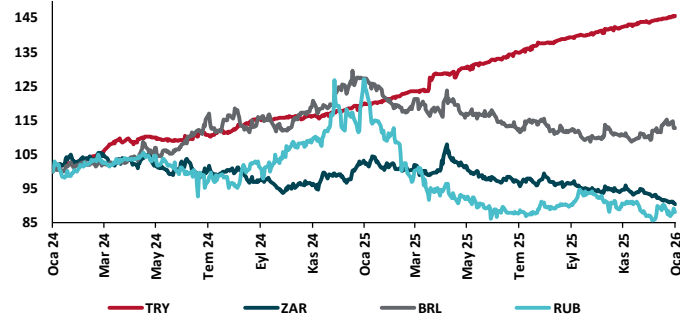
TCMB Faiz Koridoru



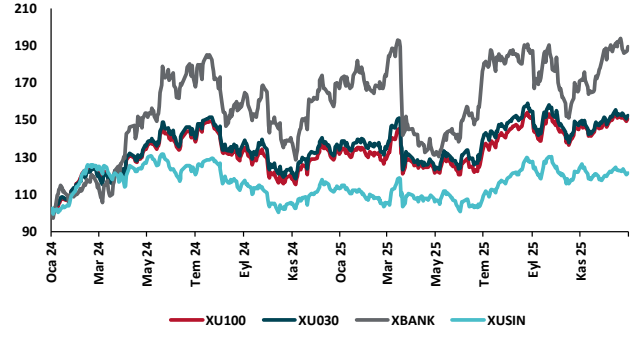
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



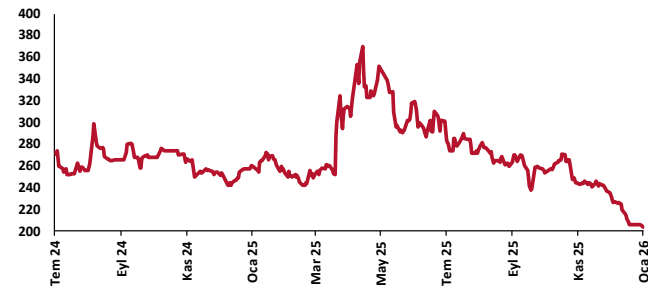
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



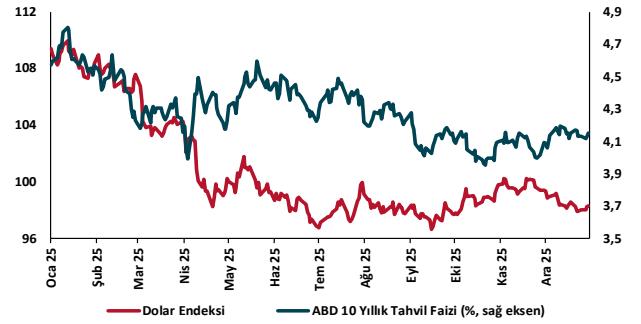
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



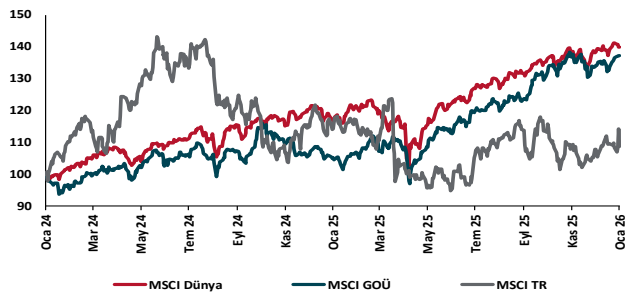
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



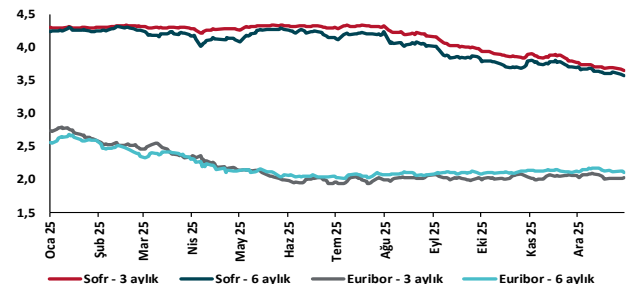
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



Küresel Gösterge Faizler (%)





Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Meclisi Mebusan Cad. No 81

Fındıklı İstanbul 34427, Türkiye

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2026 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.