



22-28 ARALIK

TATİL HAFTASINA DOĞRU

İç tarafta siyasi gelişmelerin iyice sınırlandığı, makro verilerin destekleyici nitelikte olduğu, haber akışlarının ise negatif etkisinden ziyade pozitif yönlü etki yarattığı koşullar altında endeks bazlı hareketlere baktığımızda belirli bir bant aralığında sıkışmanın sürdüğünü görmekteyiz. Küresel piyasalar ve jeopolitik haber akışlarının etkisinin son dönemde görece az olmasıyla birlikte kendi iç dinamiklerimizde majör bir katalizör arayışının sürdüğünü görmekteyiz. Katalizörlere baktığımızda en büyük potansiyelin dezenflasyonist süreç ve CDS nezdindeki geri çekilme olduğunu izlerken, yeni haftada yabancıların da haftanın ortasında tatile girmesiyle birlikte hareketlerin sınırlı kalacağını düşünsek de eski zirve aşma arayışının oluşmasını beklemekteyiz. Yeni haftada makro veri anlamında da zayıf bir takvimin bizleri tamamen haber akışı ve teknik odaklı fiyatlamalara iteceğini belirtmek isteriz.

Küresel tarafta ise geçtiğimiz hafta makro veri yoğunluğundan dolayı hafta boyu dalgalı bir seyir izledik. Özellikle ABD'den gelen makro verilerin hem ABD hem de küresel piyasalar nezdinde dalgalanmalara yol açtığını izlerken, verilerin detaylarına baktığımızda ağırlıklı ekonomik soğuma yönlü verileri takip etsek de hükümetin kapalı kalmasından kaynaklı makroekonomik belirsizliğin getirmiş olduğu satış yönlü pozisyonların hâkim olduğunu izledik. Yeni haftanın Noel Haftası olması nedeniyle ABD ve Avrupa'da haftanın ortasından sonra işlem olmayacağı için haber akışı odaklı sınırlı hareketlerin devamını beklemekteyiz. Önümüzdeki dönem için ise ana unsurun FED'in başkan değişimi ve izleyeceği güvercin politikanın ne boyutta olacağı yönünde olacaktır. Haber akışlarında ve fiyatlamalara baktığımızda 2026 için iki faiz indirimi fiyatlaması olurken, değişimle beraber ek indirimlerin piyasaları destekleyici nitelikte olması ve teknoloji odaklı temanın süreceğini düşünmekteyiz. Özetle yeni haftada makro veri odaklı sınırlı gündem ve tatil haftası olması nedeniyle sınırlı hareketler beklemekteyiz.

ENDEKS	SON KAPANIŞ	GETİRİ (%)
XU100	11.341,90	-1,00
XU050	9.834,97	-1,33
XU030	12.304,02	-1,40
XBANK	16.741,67	0,40
XUSIN	14.184,62	-1,22

KÜRESEL	SON KAPANIŞ	GETİRİ (%)
FSPX	6.887,00	0,9%
FDJI	48.465,00	0,0%
NIKX	49.507,00	-1,3%
SHANGAI	3.890,00	0,6%
HANGSENG	25.690,00	0,2%

DATALAR	SON KAPANIŞ	FARK (bps)
CDS	204,73	-983
S&P-VIX	14,91	-159

EMTİA	SON KAPANIŞ	GETİRİ (%)
ONS ALTIN	4339,57	0,8%
GÜMÜŞ	67,2	4,9%
BRENT PETROL	60,1	-0,2%

HİSSELER	AD	GETİRİ (%)
ATEKS	Akın Tekstil	32,5%
USAK	Uşak Seramik	31,1%
BURVA	Burçelik Vana	29,5%
SKYLP	Skyalp Finansal Teknolojiler	29,1%
CRDFA	Creditwest Faktoring	27,6%

HİSSELER	AD	GETİRİ (%)
SMRVA	Sümer Varlık Yönetim	-27,8%
MACKO	Mackolik İnternet Hizmetleri	-22,9%
BMSTL	BMS Birleşik Metal	-19,7%
TATEN	Tatlıpınar Enerji Üretim	-17,6%
GRNYO	Garanti Yat. Ort.	0,0%

Yeni haftada bizi neler bekliyor?

Önemli Merkez Bankası kararlarını geride bıraktığımız bir haftaya giriyoruz. **ABD** tarafında veri akışının yoğun olmasına karşın, **Avrupa** tarafında Gayri Safi Yurt İçi Hasıla verileri alınacak. Perşembe günü itibariyle de başta Avrupa olmak üzere birçok ülke Noel Bayramı tatiline girecek.

İç tarafta ekonomik takvim açısından sakın bir hafta bizleri bekliyor.

- **Pazartesi** günü saat 10:00'da Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi ve Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi verilerini alacağız.
- **Salı ve Çarşamba** günleri ise iç tarafta açıklanacak önemli bir veri yok.
- **Perşembe** günü saat 10:00'da İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı ile güne başlarken, 14:30'da 51. Hafta Menkul Kıymet İstatistikleri ve Haftalık Para ve Banka İstatistikleri verileri açıklanacak.
- **Cuma** günü de açıklanacak önemli bir veri bulunmuyor.

Küresel tarafta ise ABD tarafında veri akışı yoğunken, Avrupa tarafında bazı ülkelerden GSYİH verilerini alacağız. Japonya ve Rusya için ise Cuma günü hareketli geçecek.

- **Pazartesi** günü saat 10:00'da İngiltere'de Cari Hesap ve Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (Yıllık) açıklanacak. 16:30'da ise Kanada'dan Ham Madde Fiyat Endeksi verilerini alacağız.
- **Salı** günü ABD açısından en yoğun gün olacak. 16:30'da Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (Yıllık), Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri, İnşaat İzinleri (Beklenti: 1,34M), İnşaat Başlangıçları, Konut İnşaat Başlangıçları (Beklenti: 1,32M), Dayanıklı Mal Siparişleri, Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri ve Sanayi Üretimi verileri açıklanacak. 18:00'da ise Conference Board (CB) Tüketici Güven Endeksi, 19:00'da Yeni Konut Satışları, 19:30'da Atlanta FED GDP Now (Beklenti: %3,50) ve 23:00'da Yeni Konut Satışları (Aylık) verileri alınacak. Singapur'da saat 08:00'da Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi, İspanya'da 11:00'da Gayri Safi Yurt İçi Hasıla, 16:30'da Kanada'da Gayri Safi Yurt İçi Hasıla verileri gelecek.
- **Çarşamba** gününün erken saatlerinde ABD'de Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları ve Japonya'da BoJ Para Politikası Duyurusu açıklanacak. 16:30'da yine ABD'de Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri, Dayanıklı Mal Siparişleri, 18:30'da ise Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları ve Cushing, Oklahoma Ham Petrol Stokları açıklanacak.
- **Perşembe** günü küresel tarafta açıklanacak önemli bir veri yok.
- **Cuma** günü ise Japonya'da Tokyo Çekirdek TÜFE ve Sanayi Üretimi, Rusya'da ise İşsizlik Oranı, Perakende Satışlar (Yıllık) ve Rusya Aylık GSYİH verileri alınacak.



PAZARTESİ - 22.12.2025

SAAT	ÜLKE	DÖNEM	VERİ	ÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
04:00	Çin	Aralık	PBOC En Düşük Kredi Faiz Oranı	**		3,50%
10:00	İngiltere	3. Çeyrek	Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (Yıllık)	***		1,30%
10:00	İngiltere	3. Çeyrek	Cari Hesap	**		-28,9B
10:00	Türkiye	Kasım	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi	**		
10:00	Türkiye	Ekim	Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi	**		
16:30	Kanada	Kasım	Ham Madde Fiyat Endeksi (RMPI)	**		4,00%

SALI - 23.12.2025

SAAT	ÜLKE	DÖNEM	VERİ	ÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
08:00	Singapur	Kasım	Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE)	**		1,20%
11:00	İspanya	3. Çeyrek	Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (GSYİH)	**		0,60%
16:30	ABD	3. Çeyrek	Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (GSYİH)	***		3,80%
16:30	ABD	3. Çeyrek	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri	**		2,60%
16:30	ABD	3. Çeyrek	Gayri Safi Yurt İçi Hasıla Fiyat Endeksi	**		2,10%
16:30	Kanada	Ekim	Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (GSYİH)	**		0,20%
16:30	ABD	Eylül	İnşaat İzinleri	**	1,34M	1,33M
16:30	ABD	Eylül	İnşaat Başlangıçları	**		-8,50%
16:30	ABD	Eylül	Konut İnşaat Başlangıçları	**	1,32M	1,307M
16:30	ABD	Ekim	Dayanıklı Mal Siparişleri	**		3,00%
16:30	ABD	Ekim	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri	**		0,50%
17:15	ABD	Ekim	Sanayi Üretimi	**		0,10%
18:00	ABD	Aralık	Conference Board (CB) Tüketici Güveni	***		88,7
19:00	ABD		Yeni Konut Satışları	***		800K
19:30	ABD	4. Çeyrek	Atlanta FED GDPNow	**	3,50%	3,50%
23:00	ABD		Yeni Konut Satışları (Aylık)	**		20,50%



ÇARŞAMBA - 24.12.2025

SAAT	ÜLKE	DÖNEM	VERİ	ÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
00:30	ABD		Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları	**		-9,3M
02:50	BoJ		BoJ Para Politikası Duyurusu	**		
16:30	ABD	Ekim	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri	**		0,60%
16:30	ABD	Ekim	Dayanıklı Mal Siparişleri	**		0,50%
18:30	ABD		Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları	***		-1,274M
18:30	ABD		Cushing, Oklahoma Ham Petrol Stokları	**		-0,742M

PERŞEMBE - 25.12.2025

SAAT	ÜLKE	DÖNEM	VERİ	ÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
10:00	Türkiye	Aralık	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	**		74,40%
14:30	Türkiye	51. Hafta	Menkul Kıymet İstatistikleri	**		
14:30	Türkiye	51. Hafta	Haftalık Para ve Banka İstatistikleri	**		

CUMA - 26.12.2025

SAAT	ÜLKE	DÖNEM	VERİ	ÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
02:30	Japonya	Aralık	Tokyo Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)	**		2,80%
02:30	Japonya	Kasım	Sanayi Üretimi	**		1,50%
19:00	Rusya	Kasım	İşsizlik Oranı	**		2,20%
19:00	Rusya	Kasım	Perakende Satışlar (Yıllık)	**		4,80%
20:06	Rusya	Kasım	Rusya Aylık GSYİH	**		1,60%



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı

📍 No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

