

2BLACKDOT..

“Esasen konu hep 2 nokta arasındadır”

Haftalık Finans ve Ekonomi Bülteni

22 Aralık 2025 – Sayı 88



Bu hizmet size **2blackdot** ve **Tema Grup** tarafından ücretsiz verilmektedir. **Bu yazılanlar yatırım tavsiyesi değildir.**

Hazırlayan: Hakan Çalışkantürk

2twoblackdots@gmail.com

<https://www.2blackdots.com>

*** **Yasal Uyarı:***** Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; a racı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu yorum ve tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihinize uygun olmayabilir. Bu nedenle sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucundaki yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zarardan dolayı **2blackdot** ve **Hakan Çalışkantürk** sorumlu tutulamaz.

2blackdot haftalık bülteni yönetici özeti:

KÜRESEL ÇERÇEVE: BELİRSİZLİK YAPISAL HALE GELİYOR

- Küresel ekonomi, **yüksek jeopolitik riskler, senkronize yavaşlama sinyalleri ve para politikalarında yön arayışı** ile 2026'ya girmektedir.
- ABD'de istihdam piyasasında zayıflama işaretleri, PMI verilerinde gerileme ve ücret artışlarının ivme kaybetmesi, **resesyon olasılığını canlı tutmaktadır**.
- Gelişmiş ülke merkez bankalarında faiz indirimi beklentileri artarken, politika belirsizliği risk iştahını sınırlamaktadır.

Ana Mesaj: Küresel risk ortamı geçici değil, **kalıcı ve dalgalı** bir yapıya dönüşmektedir.

ALTIN: GÜVENLİ LİMAN + STRATEJİK PORTFÖY ARACI

- Altın, 2025'te **%60'ın üzerinde getiri** sağlayarak hem yatırımcılar hem merkez bankaları için stratejik varlık konumunu pekiştirmiştir.
- Enflasyon, jeopolitik risk ve piyasa oynaklığı karşısında **etkin bir hedge** olmaya devam etmektedir.
- 2026 görünümü tek yönlü değil; makro senaryolara bağlı olarak **geniş bir bantta fiyatlama potansiyeli** bulunmaktadır.

Ana Mesaj: Altın, getiri arayışından çok **risk yönetimi perspektifiyle** değerlendirilmelidir.

TR TÜRKİYE MAKROEKONOMİSİ: DENGİ ARAYIŞI SÜRÜYOR

- TCMB rezervleri** güçlenmeye devam ederken, swap hariç net rezervlerde iyileşme dikkat çekmektedir.
- KKM bakiyesi** düşüş eğilimini sürdürmekte, TL mevduat payı görece güçlenmektedir.
- Cari denge aylık bazda fazla verse de, **yıllık cari açık ve dış finansman ihtiyacı** önemini korumaktadır.
- Bütçe açığı gerilerken, kamu maliyesinde **sıkışma ihtiyacı** devam etmektedir.

Ana Mesaj: Finansal istikrar korunuyor; ancak **kırılganlıklar tamamen ortadan kalkmış değil**.

KREDİLER, FAİZLER VE HANEHALKI RİSKLERİ

- Mevduat ve kredi faizleri yüksek seyrini sürdürmektedir; **reel faiz pozitif** konumdadır.
- Bireysel, ticari ve KOBİ kredilerinde büyüme devam ederken, **takipteki alacaklarda belirgin artış** gözlenmektedir.
- Kartlı harcamalar ve bireysel borçlanma, iç talebin hâlen güçlü olduğunu göstermektedir.

Ana Mesaj: Kredi genişlemesi sürerken, **varlık kalitesi ve geri ödeme riski** yakından izlenmelidir.

PIYASALAR: GETİRİDEN ÇOK KORUMA ÖNE ÇIKIYOR

- BIST 100 yatay seyrederken, CDS'lerde gerileme sınırlı bir iyimserliğe işaret etmektedir.
- Döviz kurları kontrollü yükseliş eğilimindedir; kur geçişkenliği riski devam etmektedir.
- Emtia tarafında altın öne çıkarken, enerji ve navlun endeksleri **küresel talep zayıflığına** işaret etmektedir.

Ana Mesaj: Piyasalarda ana tema **getiri değil, sermaye korunmasıdır**.

STRATEJİK SONUÇ

- 2026'ya girerken ekonomi ve piyasalarda **tek senaryo yoktur**.
- Yüksek faiz-yüksek belirsizlik ortamında; **likidite yönetimi, riskten korunma ve portföy çeşitlendirmesi** kritik önemdedir.
- Altın, TL faizleri ve rezerv dinamikleri birlikte okunmalıdır.

"Bu dönemde kazançtan önce korunmak, hızdan önce denge önemlidir."

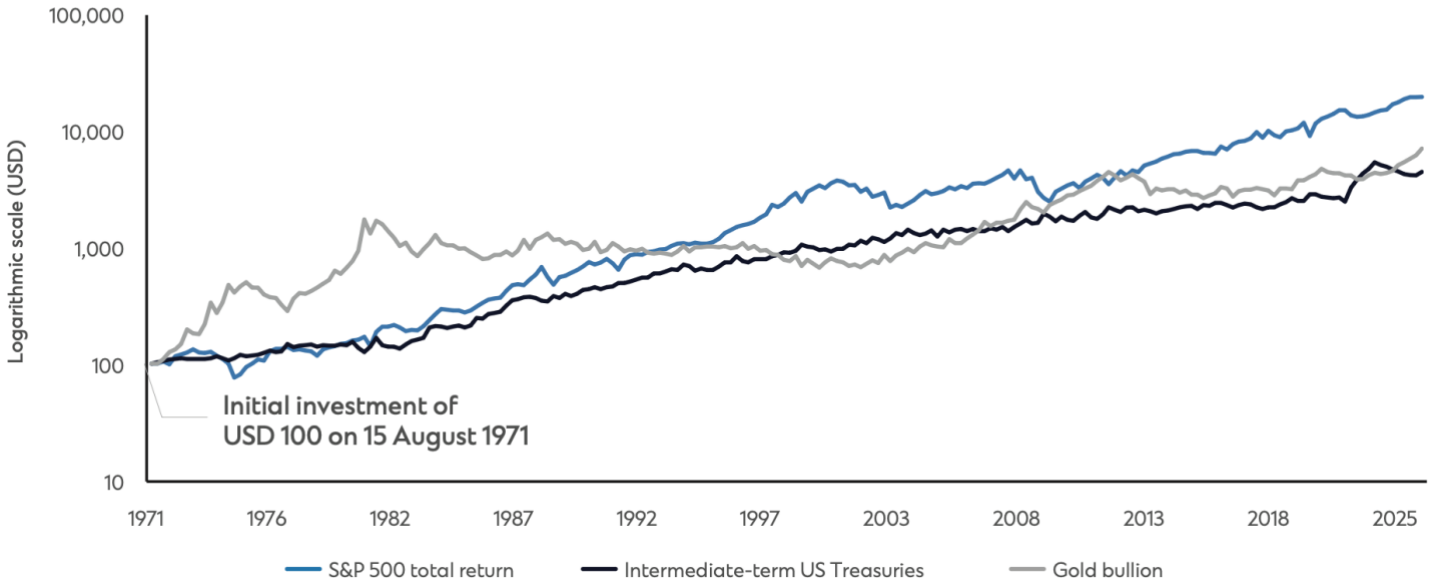
Altın Piyasası Raporu:

Altının Genel Özellikleri ve Stratejik Rolü

2025 yılı, artan jeopolitik riskler, zayıflayan ABD doları ve pozitif fiyat momentumu gibi faktörlerin etkisiyle, altının 50'den fazla kez tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşarak %60'ın üzerinde bir getiri sağladığı olağanüstü bir yıl olmuştur. Hem yatırımcılar hem de merkez bankaları, çeşitlendirme ve istikrar arayışıyla altına olan tahsislerini artırmıştır.

Altının çok yönlü doğası, piyasa dayanıklılığının temelini oluşturmaktadır. Yatırımcılar için altın; uzun vadeli getiri potansiyeli, enflasyona karşı koruma, kriz dönemlerinde güvenli liman ve hisse senetleri ile tahvillerle düşük korelasyonu sayesinde etkin bir portföy çeşitlendirme aracı olarak öne çıkmaktadır. Özellikle gelişmekte olan piyasalardaki merkez bankaları, son 15 yılda 7.000 tondan fazla net alım yaparak altın talebinin istikrarlı bir bileşeni haline gelmiştir.

Gold, bonds and equities



Arz tarafında ise altın madenciliği, küresel talebin yaklaşık dörtte üçünü karşılamaktadır. Sektör, sorumlu madencilik uygulamalarını teşvik etmek ve şeffaflığı artırmak için teknolojik yenilikleri ve yeni iş modellerini benimsemektedir. Ancak, küresel üretimin yaklaşık %20'sini oluşturan ve milyonlarca insanın geçim kaynağı olan küçük ölçekli ve zanaatkar madenciliği (ASGM) gibi alanlarda yasa dışı aktörlerin etkisi ve çevresel endişeler gibi zorluklar devam etmektedir. Buna yanıt olarak, endüstri; blockchain, kimyasal parmak izi ve büyük veri analitiği gibi teknolojilerle tedarik zinciri bütünlüğünü güçlendirmeye yönelik adımlar atmaktadır.

Sonuç olarak altın; tarih boyunca hem bir değişim aracı hem de bir değer deposu olarak finansal sistemin temel taşlarından biri olmuştur. Günümüzde yatırımcılar altını; **enflasyona, para birimi dalgalanmalarına, jeopolitik risklere ve piyasa oynaklığına karşı bir koruma (hedge) aracı** olarak değerlendirmektedir.

Gold during recession



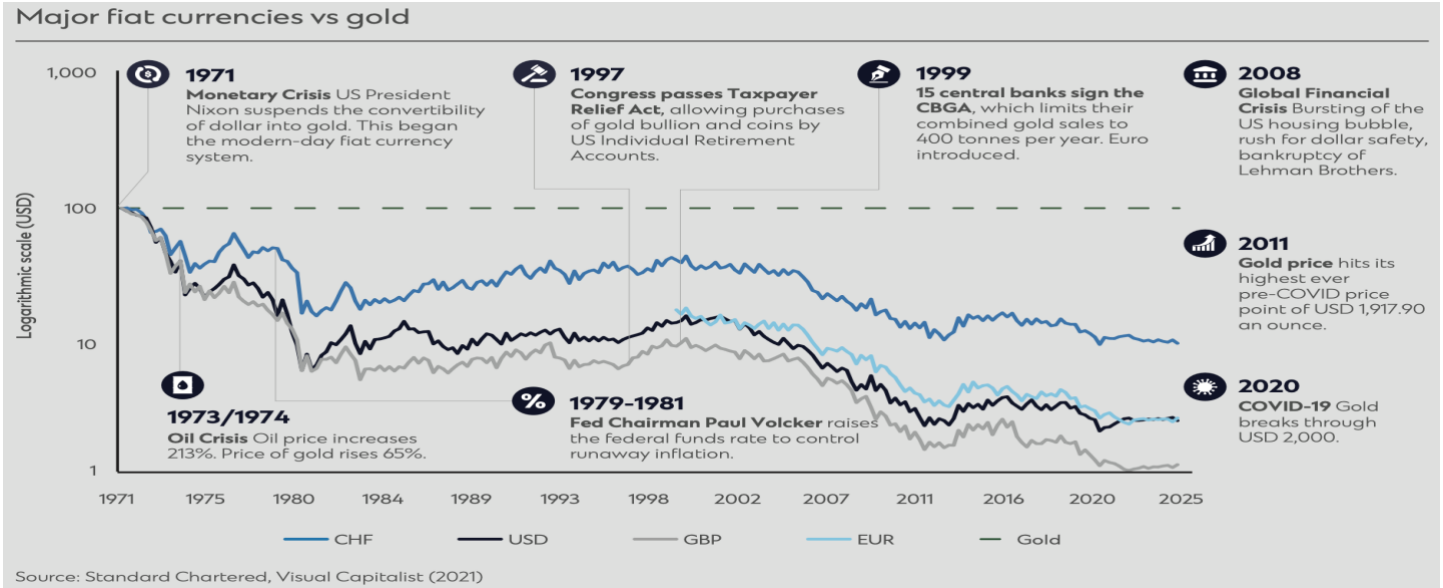
1. Altının Yatırım Varlığı Olarak Rolü

Modern finans piyasalarında altın, enflasyon, kur dalgalanmaları, jeopolitik riskler ve piyasa oynaklığı gibi ekonomik ve politik zorluklara karşı bir koruma ve güvenli liman olarak kabul edilmektedir. Tarihsel veriler, altının bu rolünü defalarca kanıtladığını göstermektedir.

1.1. Enflasyona Karşı Korunma

Dünya Altın Konseyi (WGC) verileri, altının uzun vadede (40+ yıl) iyi bir enflasyon koruması olabildiğini göstermektedir. Enflasyonist dönemlerde itibari para birimlerinin alım gücü düşerken, altın değerini koruma veya artırma eğilimindedir.

- **1973-1979 Dönemi:** ABD'de yıllık ortalama enflasyonun %8,2 olduğu bu dönemde, altın yıllık yaklaşık %35 değer kazanmıştır.
- **2021-2022 Dönemi:** ABD enflasyonunun Haziran 2022'de %9'un üzerine çıktığı bu dönemde, altın Mart 2022'de yaklaşık 2.050 ABD doları ile döngüsel bir zirve yapmıştır.

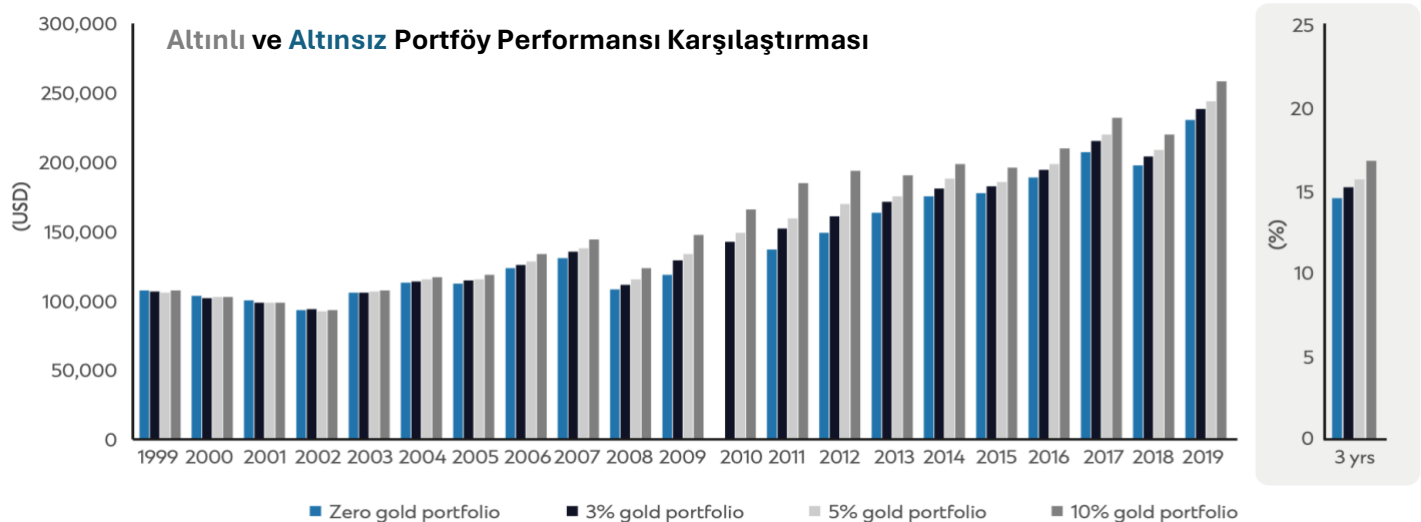


Ancak, enflasyonu kontrol altına almak için FED'in faiz oranlarını agresif bir şekilde artırdığı dönemlerde altın fiyatları baskı altına girebilmektedir. Yüksek faiz oranları ve güçlenen ABD doları, altın için ters rüzgarlar yaratmaktadır. Bu durum, altının her zaman "mükemmel" bir güvenli liman olmadığını, ancak uzun vadede (son 50 yılda yaklaşık %8 yıllık ortalama getiri ile) enflasyonu yenebilecek potansiyel getiriler sunabildiğini göstermektedir.

1.2. Portföy Çeşitlendirmesi ve Kriz Performansı

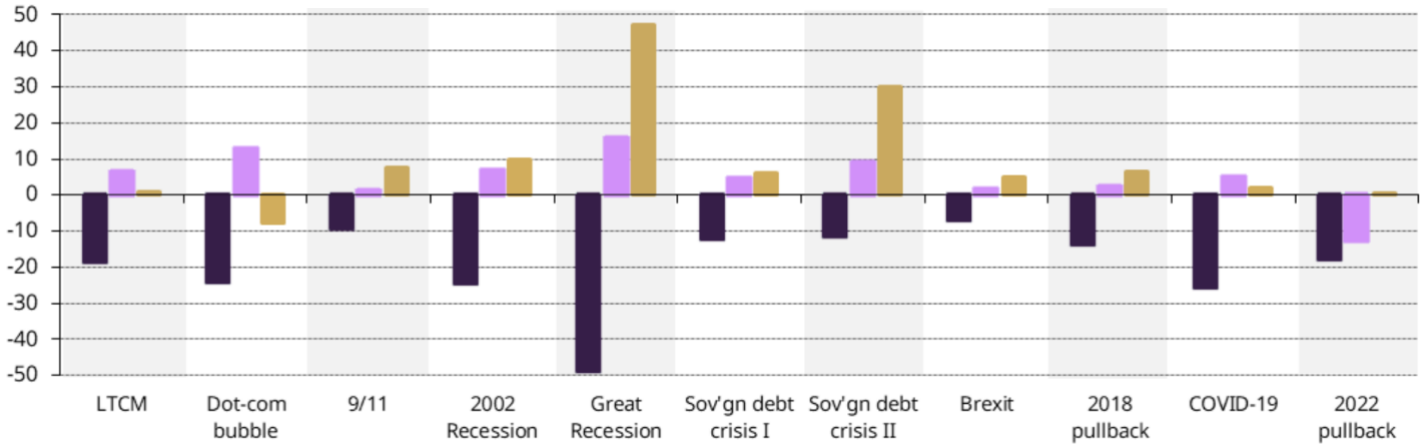
Altın, uzun vadede hisse senetleri ile düşük bir korelasyona sahiptir. ABD devlet tahvilleri ile olan korelasyonu ise enflasyonun yüksek olduğu dönemlerde genellikle negatiftir. Kriz zamanlarında ise hem altın hem de ABD devlet tahvilleri güvenli liman olarak görüldüğünden aralarındaki korelasyon geçici olarak pozitif olabilir.

- **Performans Karşılaştırması:** 1999-2019 yılları arasında yapılan bir analiz, geleneksel %60 hisse senedi ve %40 tahvil portföyünün, portföyüne altın eklenmiş versiyonlarından sürekli olarak daha düşük performans gösterdiğini ortaya koymuştur.



- Kriz Dönemleri:** Tarihsel olarak, Dot-com balonu, 2008 Küresel Finansal Krizi ve COVID-19 gibi sistemik risk dönemlerinde hisse senedi piyasaları düşerken altın fiyatları yükselme eğilimi göstermiştir.

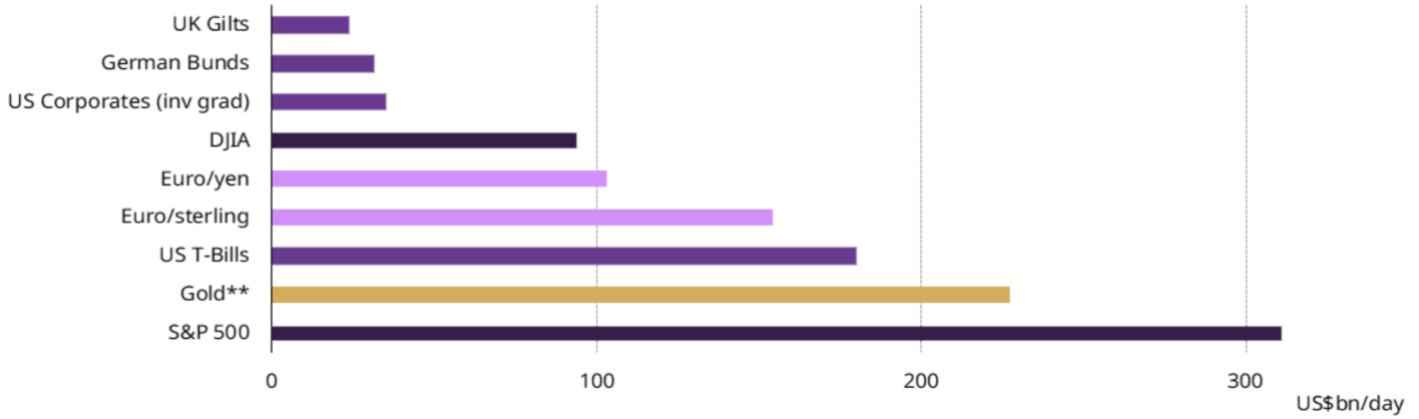
CAGR, % **Kriz Dönemlerinde Hisse Senetleri, Amerikan Tahvilleri ve Altının Performans Karşılaştırması**



1.3. Likidite

Altın piyasası büyük, küresel ve oldukça likittir. 2024 yılında günlük ortalama işlem hacmi 200 milyar ABD dolarını aşarak birçok büyük finansal piyasayla rekabet edebilir düzeydedir. Bu ölçek ve derinlik, büyük kurumsal yatırımcıların piyasaya rahatça girebilmesini sağlar ve en önemlisi, finansal stres zamanlarında bile altının likiditesi kırılamaz.

Hisse Senetleri, Tahviller ve Para Birimleri ile Altının Günlük Ortalama İşlem Hacmi Karşılaştırması

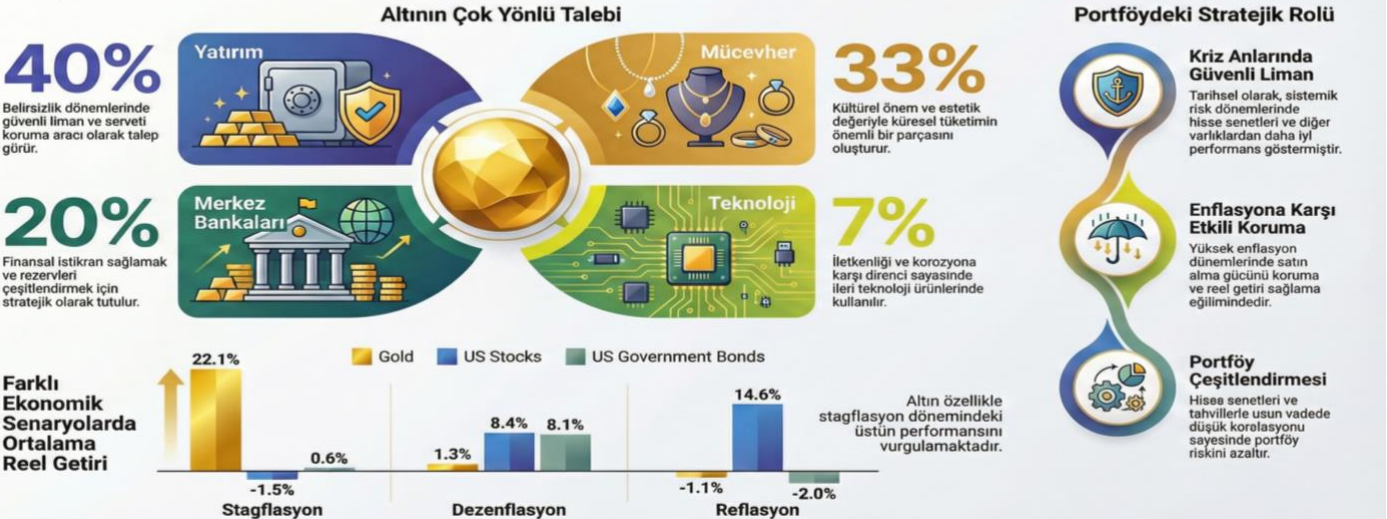


2. Küresel Altın Talebinin Dinamikleri

Altın talebi, dört ana sektörden gelen farklı dinamiklerle beslenmektedir. Bu talep çeşitliliği, altını diğer varlık sınıflarından ayırır ve ekonomik döngüler boyunca dayanıklılığını artırır. 10 yıllık ortalama net talep yaklaşık 3.034 ton olup, bunun yaklaşık değeri 233 milyar ABD dolarıdır.

Altın: Portföyler İçin Stratejik Bir Varlık

Altın; yatırımcılar, merkez bankalar, mücevher ve teknoloji sektörlerinden gelen çeşitli taleplerle desteklenen benzersiz bir varlıktır. Farklı özellikleri, onu portföy çeşitlendirmesi, uzun vadeli getiri sağlama ve ekonomik belirsizliklere karşı korunma için değerli bir araç haline getirmektedir.



2.1. Mücevherat Talebi

Mücevherat, yıllık talebin yaklaşık üçte birini oluşturur. Fiyatlara duyarlılığı yatırım talebine göre daha yüksektir. 2024 yılında, yüksek altın fiyatları nedeniyle talep hacim olarak %11 düşüşle 2.100 tonun biraz üzerine gerilemiş, ancak değer bazında %9 artışla 144 milyar ABD doları ile rekor kırmıştır.

- **Hindistan Pazarı:** Hindistan, 2024'te Çin'i geride bırakarak dünyanın en büyük mücevher pazarı olmuştur. Ülkede talep, özellikle düğünler (pazar payının en az %50'si) ve festivaller tarafından yönlendirilmektedir. Genç nüfus ve kültürel önem, talebin uzun vadede güçlü kalmasını desteklemektedir.

2.2. Merkez Bankaları

Küresel Finansal Krizden bu yana merkez bankaları net altın alıcısı konumundadır ve son 15 yılda 7.000 tondan fazla alım yapmışlardır. Alımların büyük çoğunluğu gelişmekte olan ülkelerin merkez bankaları tarafından gerçekleştirilmektedir. 2025 tarihli Merkez Bankası Altın Rezervleri anketine göre, katılımcıların %95'i küresel altın rezervlerinin önümüzdeki on iki ay içinde artmasını beklemektedir. Alımları yönlendiren temel nedenler; kriz dönemlerindeki performansı, enflasyona karşı koruma sağlaması ve etkin bir çeşitlendirme aracı olmasıdır.

Country	Region	Economic grouping	FX Reserves	Total Reserves	Gold Reserves Tonnes	Gold Reserves Millions	Holdings %
United States of America	North America	High income	244,450.19	1,244,762.03	8,133.46	1,000,311.84	80.36
Germany	Western Europe	High income	100,624.88	512,663.24	3,350.25	412,038.36	80.37
Italy	Western Europe	High income	90,230.64	391,775.22	2,451.84	301,544.57	76.97
France	Western Europe	High income	85,996.00	385,715.90	2,437.00	299,719.91	77.70
Russian Federation	Central and Eastern Europe	High income	AWAITED	AWAITED	2,329.63	286,514.97	AWAITED
China	East Asia	Upper middle income	3,405,648.00	3,688,949.72	2,303.51	283,301.72	7.68
India	South Asia	Lower middle income	605,219.00	713,469.89	880.18	108,250.89	15.17
Japan	East Asia	High income	1,237,223.44	1,341,267.32	845.97	104,043.88	7.76
Turkey	Central and Eastern Europe	Upper middle income	82,355.28	161,224.12	641.28	78,868.84	48.92
Netherlands	Western Europe	High income	31,269.33	106,593.31	612.45	75,323.98	70.66

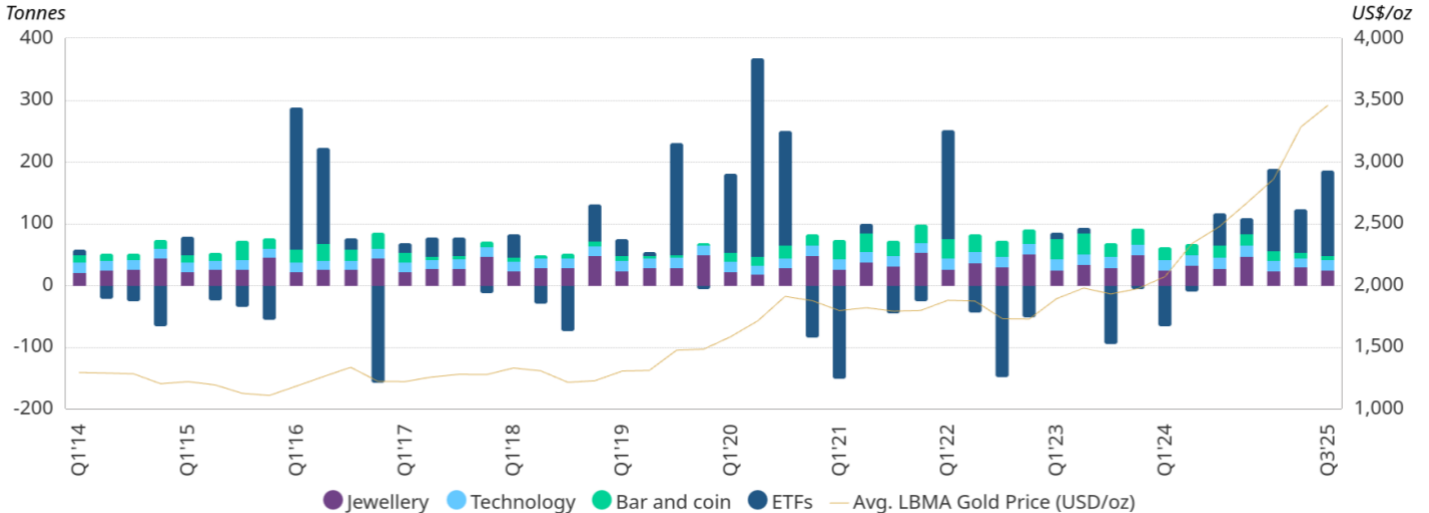
2.3. Teknoloji Talebi

Teknoloji, talebin en küçük bileşeni olmasına rağmen (%7), özellikle ileri teknoloji uygulamalarında giderek daha önemli bir rol oynamaktadır. 2024'te teknoloji sektörünün altın kullanımı, özellikle yapay zekâ altyapısında (bellek çipleri, işlemciler) artan taleple %7 artarak 326 tona ulaşmıştır. Altının üstün elektriksel iletkenliği ve korozyona karşı direnci, onu bu tür uygulamalar için kritik bir bileşen haline getirmektedir.

2.4. Perakende Yatırım

Bireysel yatırımcılar için altın; serveti koruma, enflasyondan korunma ve portföy çeşitlendirmesi gibi hedeflere hizmet eder. Özellikle finansal ürünlerin sınırlı olduğu gelişmekte olan ekonomilerde altın, finansal güvenliği artırmada ve finansal kapsayıcılığı teşvik etmede önemli bir rol oynar. ETF'ler, dijital altın hesapları ve külçe/sikke alımları gibi çeşitli kanallarla perakende yatırımcılar piyasaya erişim sağlamaktadır.

Sektörlere Göre Toplam Talep(ton) ve Ortalama 3 Aylık LMBA Altın Fiyatı (USD/ons)



3. 2026 Yılı Görünümü ve Makroekonomik Senaryolar

Altın, 2025'te gösterdiği %60,6'lık (28 Kasım 2025 itibarıyla) etkileyici performansın ardından 2026'ya jeoekonomik belirsizliklerin şekillendirdiği bir ortamda girmektedir. Altının performansı büyük ölçüde makroekonomik gelişmelerin seyrine bağlı olacaktır.

3.1. 2025 Performansının Sürücüler

Dünya Altın Konseyi'nin Altın Getiri Atfetme Modeli (GRAM), 2025'teki rallinin arkasındaki temel faktörleri dengeli bir şekilde ortaya koymaktadır:

- **Risk ve Belirsizlik:** Yüksek risk ortamı, getirinin yaklaşık 12 puanını açıklamıştır (büyük ölçüde jeopolitik riskten kaynaklı).
- **Fırsat Maliyeti:** Zayıf ABD doları ve daha düşük faiz oranları yaklaşık 10 puan katkı sağlamıştır.
- **Ekonomik Genişleme:** Getiriye 10 puanlık bir katkı yapmıştır.
- **Momentum:** Güçlü ralli, yatırımcı ilgisini çekerek 9 puanlık bir etki yaratmıştır.

3.2. 2026 İçin Varsayımsal Makroekonomik Senaryolar

2026'da altının performansı, aşağıda özetlenen varsayımsal senaryolara göre şekillenebilir. Bu senaryolar birer fiyat tahmini değil, potansiyel sonuçların gösterimleridir.

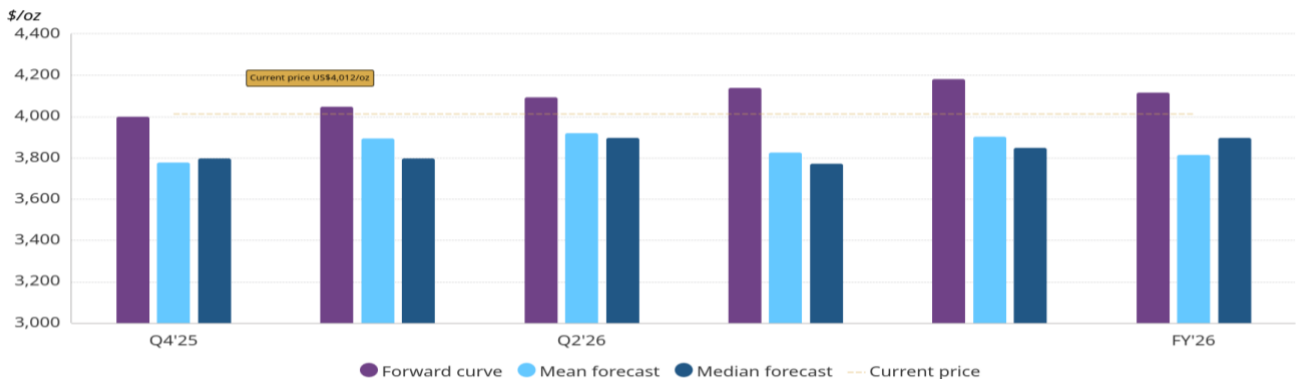
Ekonomik Senaryo	Tanım	Altın Üzerindeki Etkisi	Beklenen Performans Aralığı
Mevcut Konsensüs	Küresel GSYİH büyümesi trende uygun kalır, Fed 75 baz puanlık ek faiz indirimi yapar, ABD doları hafifçe yükselir.	Nötr / Sınırlı Aralıkta	-%5 ile +%5
Sığ Bir Düşüş (Shallow Slip)	ABD ekonomisi yavaşlar, risk iştahı azalır, Fed beklenenden daha fazla faiz indirir. Düşük faizler ve zayıf dolar altını destekler.	Orta Derecede Yükseliş	+%5 ile +%15
Kıyamet Döngüsü (Doom Loop)	Artan jeopolitik risklerle küresel ekonomi daha derin ve senkronize bir yavaşlamaya girer. Fed agresif faiz indirimleri yapar, güvenli liman talebi artar.	Yükseliş	+%15 ile +%30
Reflasyon Dönüşü (Reflation Return)	Trump yönetiminin politikaları beklenenden güçlü büyümeye yol açar, enflasyonist baskılar artar, Fed faiz artırır. Güçlü dolar ve artan getiriler altını baskılar.	Düşüş	-%5 ile -%20

3.3. Belirleyici Faktörler (Wildcards)

Senaryoların ötesinde, iki faktör piyasayı önemli ölçüde etkileyebilir:

- **Merkez Bankası Talebi:** Gelişmekte olan piyasa merkez bankalarının rezervleri gelişmiş ülkelere göre hala düşüktür. Jeopolitik gerilimler artarsa, alımlar hızlanarak altın için yapısal bir destek sağlayabilir. Ancak alımların COVID öncesi seviyelere gerilemesi bir engel oluşturabilir.
- **Geri Dönüşüm Akışları:** Bu yıl geri dönüşüm, altının kredi teminatı olarak kullanımının artması nedeniyle nispeten sınırlı kalmıştır. Özellikle Hindistan'da, teminat olarak kullanılan altınların ekonomik bir yavaşlama durumunda zorunlu olarak likide edilmesi, ikincil arzı artırarak fiyatlar üzerinde baskı yaratabilir.

2026 yılına bakıldığında, piyasa belirsizliklerle şekillenmektedir. Makroekonomik konsensüs, mevcut koşulların devam etmesi halinde altının belirli bir aralıkta kalacağını öngörse de farklı senaryolar mevcuttur. Ekonomik büyümenin yavaşlaması ve faiz oranlarının düşmesi durumunda ("Sığ Bir Düşüş") altın ılımlı kazançlar elde edebilirken, küresel risklerin arttığı daha şiddetli bir gerileme ("Kıyamet Döngüsü") durumunda güçlü bir performans sergileyebilir. Tersine, ekonomik büyümenin hızlandığı bir "Reflasyon Dönüşü" senaryosu, altın fiyatları üzerinde baskı oluşturabilir. Bu belirsiz ortamda, altının portföy çeşitlendirmesi ve aşağı yönlü risklere karşı koruma sağlama kapasitesi her zamankinden daha fazla önem taşımaktadır.



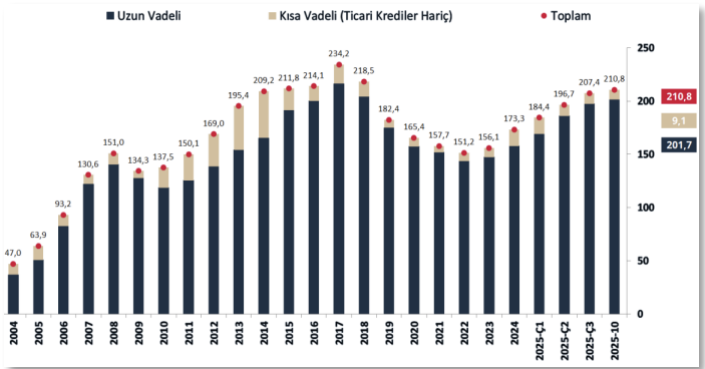
Son söz: "Altın tek gerçek paradır, geri kalan her şey kredidir." J.P.Morgan

Haftalık Merkez Bankası (TCMB) Verileri:

- **TCMB** verilerine göre; Ekim ayında **Özel Sektörün Yurt Dışından Sağladığı Kredi Borcu** uzun vadelide 4,2 milyar USD artarak **201,7 milyar USD**'na yükselirken, kısa vadeli ise 0,8 milyar USD azalarak **9,1 milyar USD**'na geriledi. Toplam kredi borcu ise bir önceki ay sonuna göre ise 3,4 milyar USD artışla **210,8 milyar USD'na yükselmiştir.**

Özel Sektörün Yurt Dışından Sağladığı Kredi Borcu

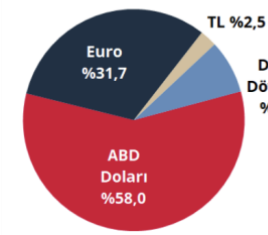
Ekim 2025



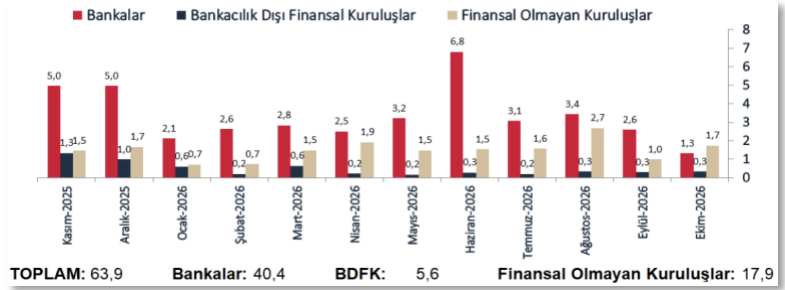
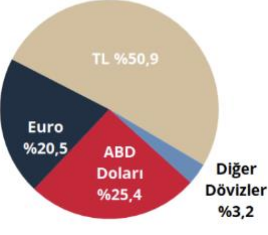
- **Özel Sektörün Yurt Dışından Sağladığı** 201,7 milyar USD uzun kredi borcunun %58'i USD, %31,7'si Euro, %2,5'i TL ve %7,8'i ise diğer döviz cinslerinden oluşurken, 9,1 milyar USD kısa vadeli kredi borcunun ise %25,4'ünün USD, %20,5'inin Euro, %50,9'unun TL ve %3,2'sinin ise diğer döviz cinslerinden oluştuğu görülmektedir.

- **Özel Sektörün Yurt Dışından Sağladığı** toplam kredi borcunun **1 yıla kadar olan vade dağılımı** incelendiğinde, **toplam borç tutarının 63,9 milyar USD** olduğu görülmektedir. Bu tutarın 40,4 milyar USD'ı bankalara, 17,9 milyar USD'ı finansal olmayan kuruluşlara, 5,6 milyar USD'ı ise bankacılık dışı finansal kuruluşlara aittir.

Uzun Vadeli Krediler (Yüzde Pay)



Kısa Vadeli Krediler (Yüzde Pay)

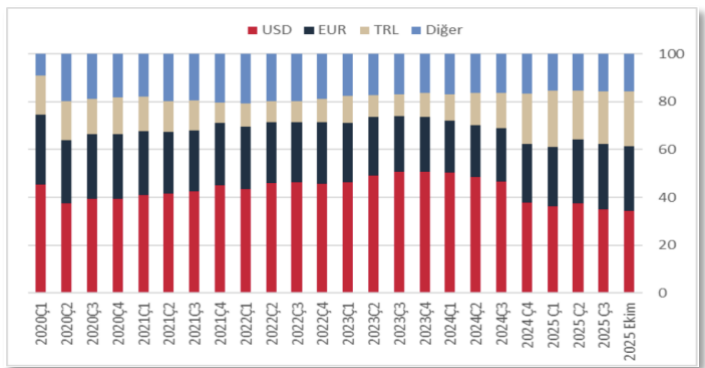


- **TCMB'nin Kısa Vadeli Dış Borç İstatistiklerine** göre; Ekim ayında kısa vadeli dış borç stoku, bir önceki aya göre 21 milyon USD azalarak **165,7 milyar USD**'na gerilerken, orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış kısa vadeli dış borç stoku ise 1,2 milyar USD artarak **226,0 milyar USD**'na yükselmiştir. Döviz kompozisyonu incelendiğinde ise KVDB stokunun **%34,5'inin USD**, **%26,8'inin Euro**, **%23'ünün TL** ve **%15,7'sinin ise diğer döviz cinslerinden oluştuğu** görülmektedir.

Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri

Kısa Vadeli Dış Borç

Ekim 2025



- **TCMB'nin açıkladığı Net Uluslararası Yatırım Pozisyonu (UYP)** (Türkiye'nin yurt dışından alacaklarıyla, yurt dışına borçlarının net farkını işaret eder) verilerine göre; Ekim ayında Türkiye'nin **yurt dışı varlıkları**, bir önceki çeyreklik dönem sonuna göre %0,9 oranında artarak **399,2 milyar USD**'na, **yükümlülükleri** ise %0,2 oranında azalarak **722,5 milyar USD**'na ulaştı. **Net Uluslararası Yatırım Pozisyonu** ise 2025 yılı Ekim ayı itibarıyla **-323,3 milyar USD'na geriledi.**

Uluslararası Yatırım Pozisyonu

Net Uluslararası Yatırım Pozisyonu

Ekim 2025

2024 Yıl Sonu

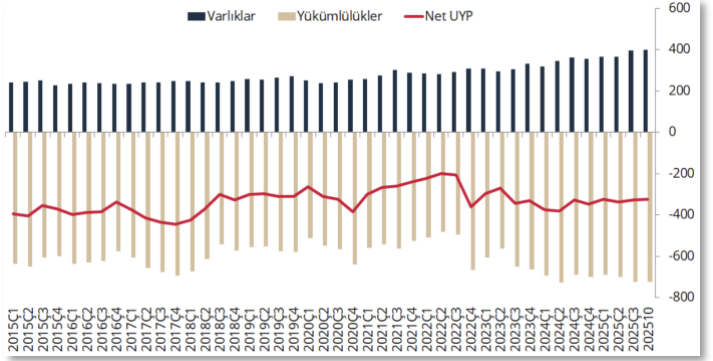
Ekim

-345,7
milyar \$

-323,3
milyar \$

T.C. CUMHURİYET MERKEZ BANKASI

Merkez Bankası



- TCMB'nin yayınladığı **Konut Fiyat Endeksi** (Konut fiyatlarındaki değişimlerin izlenmesine yönelik gösterge) verilerine göre; Kasım ayında bir önceki aya göre %0,2 oranında azalırken, bir önceki yılın aynı ayına göre **nominal olarak %31,4 oranında arttı, reel olarak ise %0,3 oranında artmıştır.** ❌

Konut Fiyat Endeksi

(Yıllık % değişim)

Kasım 2025

Ekim

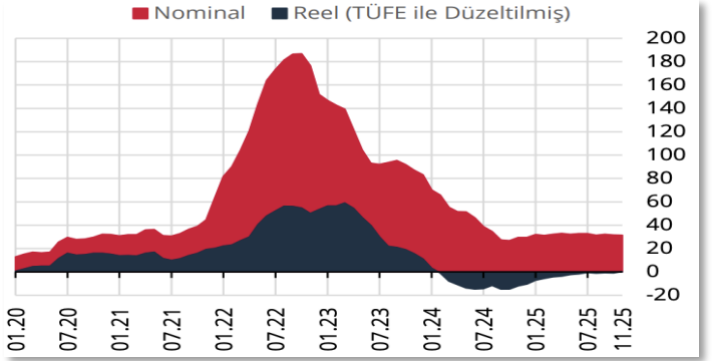
Kasım

%31,6

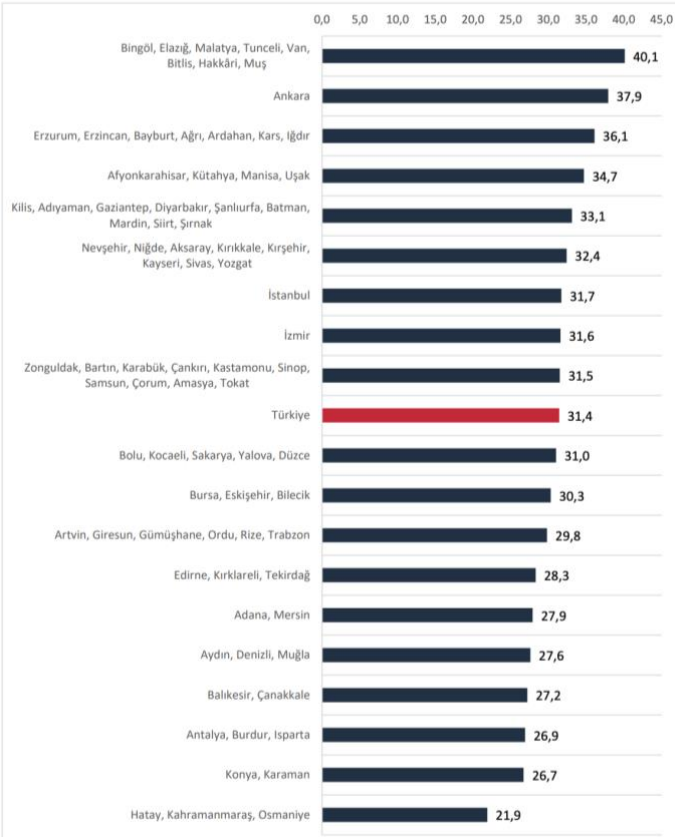
%31,4

T.C. CUMHURİYET MERKEZ BANKASI

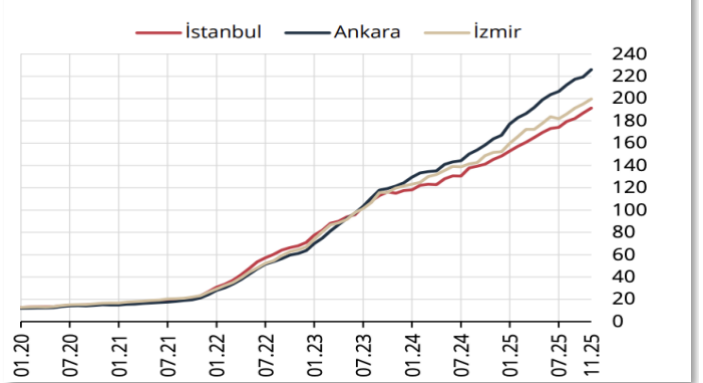
Merkez Bankası



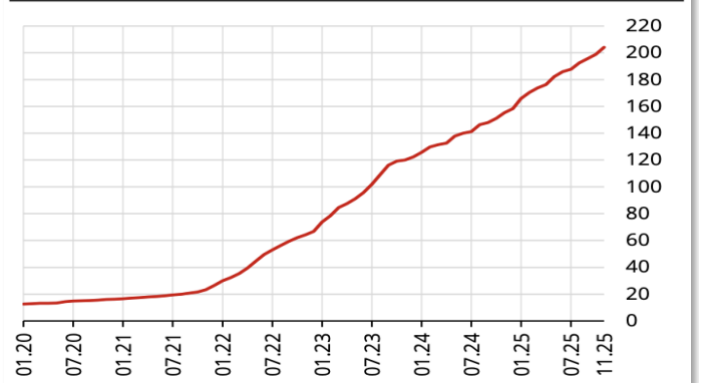
Grafik 4: Bölgelere Göre Konut Fiyat Endeksi (Yıllık % Değişim)



Grafik 3: Konut Fiyat Endeksi - 3 Büyük İl (Seviye, 2023=100)



Grafik 1: Konut Fiyat Endeksi (Seviye, 2023=100)

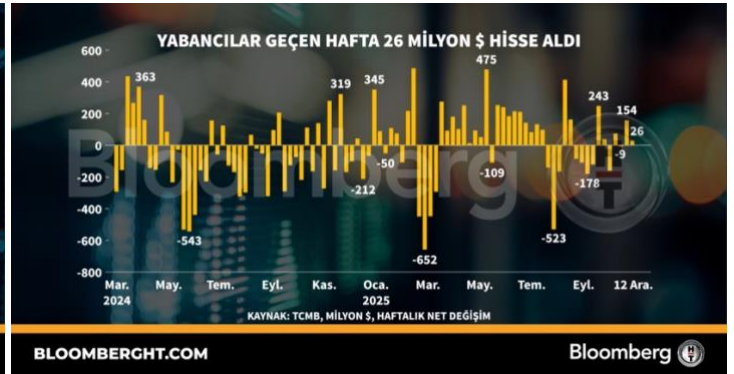


Haftalık Ekonomik Veriler:

- TCMB verilerine göre; 12 Aralık haftasında TCMB'nin **Brüt Rezervi 190,8 milyar USD'na yükselirken**, SWAP Hariç **Net Rezervleri de 66,2 milyar USD'na yükseldi.** ✓
- BDDK verilerine göre; 12 Aralık haftasında **KKM toplamı %1,3 düşüşle 11,6 milyar TL'na geriledi.** ✓



- TCMB verilerine göre; Yabancı Yatırımcılar 12 Aralık haftasında **Devlet Tahvili ve İç Borçlanma Senetleri (DİBS)** tarafında **404 milyon USD net alış** yaparken, **Hisse Senetleri** tarafında da **26 milyon USD net alış** yaptılar. ✓



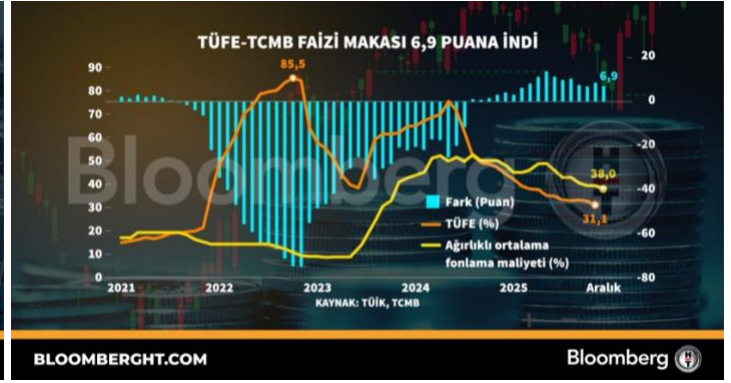
- TCMB verilerine göre; 12 Aralık haftasında **Döviz Mevduatları 602 milyon USD artış kaydetti.** ✗
- TCMB verilerine göre; Ekim ayında **Cari Denge** aylık bazda **500 milyon USD fazla** verirken, **Cari Açık** yıllık bazda **22,0 milyar USD'na ulaştı.** ✗



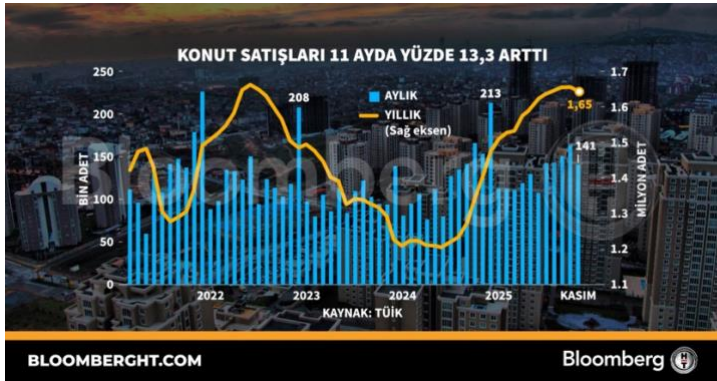
- HMB verilerine göre; Kasım ayında **Merkezi Yönetim Bütçesi 169,5 milyar TL açık** verirken, 12 aylık toplam **bütçe açığı 2,1 trilyon TL'na geriledi.** ✗
- TÜİK verilerine göre; Ekim ayında **Sanayi Üretimi yıllık bazda %2,2 artarken**, **aylık bazda %0,8 yükseldi.** ✓



- **TCMB** verilerine göre; **Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti** %38'e gerilerken, **TÜFE-TCMB Faizi Makası** 6,9 puana indi.

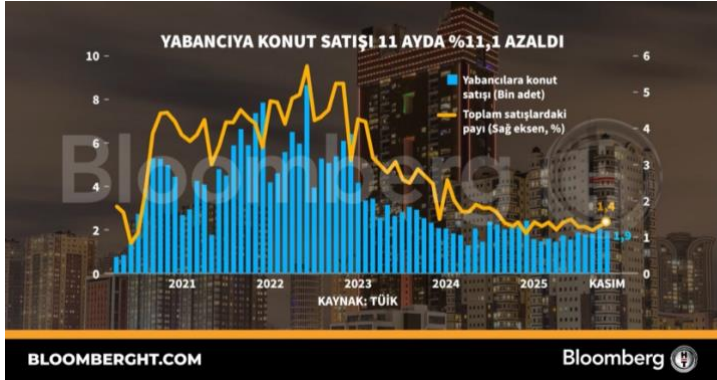


- **TCMB** verilerine göre; Kasım ayında **Konut Satışları** aylık bazda **141 bin adet** olarak gerçekleşirken, **yıllık bazda satışlar 1,650 bin adete** ulaştı. **Konut Fiyatları** yıllık bazda **reel** (enflasyondan arındırılmış) olarak **%0,3 oranında artış** kaydetti. ✓



- **TCMB** verilerine göre; 5 Aralık haftasında yıllık bazda **Mevduat Faizleri** %47,7'ye yükselirken, **İhtiyaç Kredilerinde** %64,6'ya, **Ticari Kredilerde** %54,6'ya yükseldi. ✗

- **TÜİK** verilerine göre; Kasım ayında **Yabancıya Konut Satışları** aylık bazda 1900 adete gerilerken, toplam satışlar içindeki payı %1,4'e yükseldi. ✗

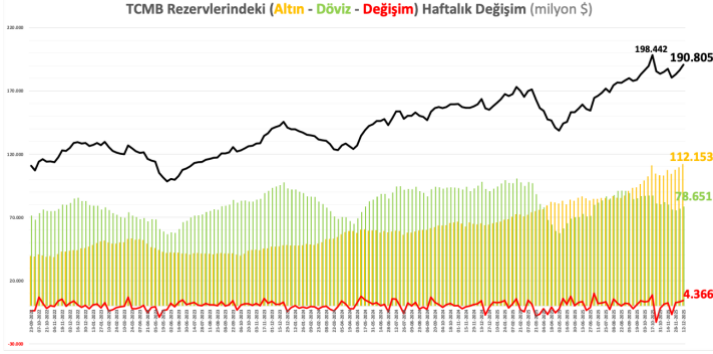


- **TCMB** verilerine göre; 5 Aralık haftasında yıllık bazda **Kartlı Harcamalar** %54,6 oranında artış kaydetti.

-**TÜİK** verilerine göre; Ekim ayında **Perakende Satışlar** aylık bazda **%15** oranında artarken, yıllık bazda artış **%0,2** olarak gerçekleşti. ✗

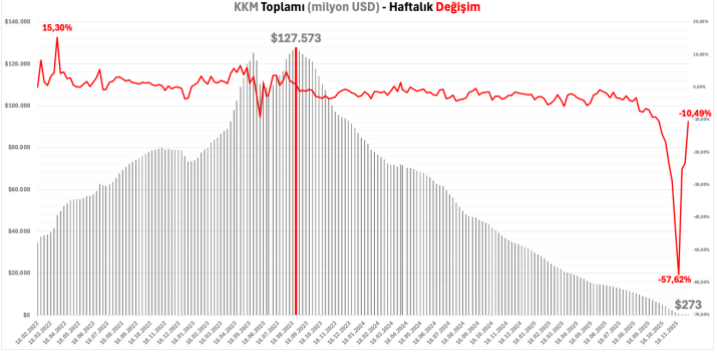


TCMB Rezervlerindeki Haftalık Değişim:



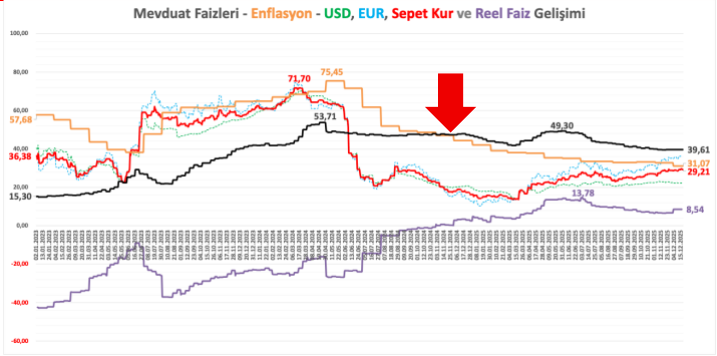
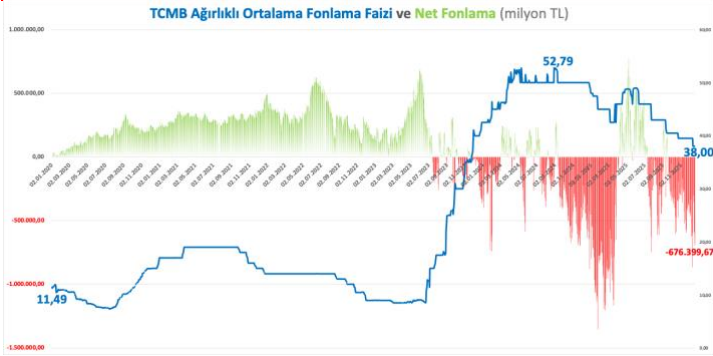
KKM Haftalık Değişim:

(milyon USD)



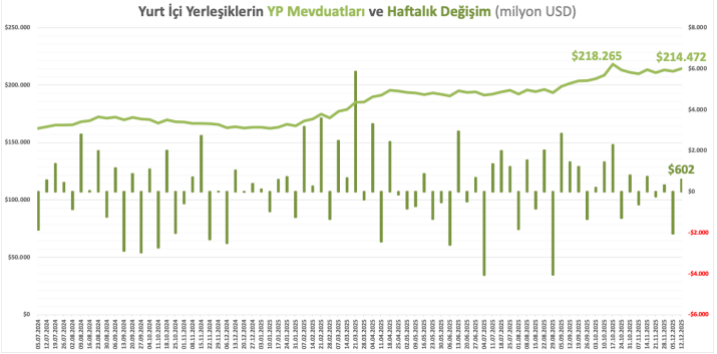
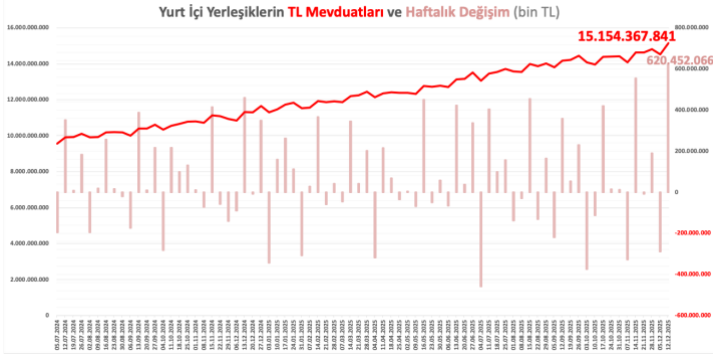
TCMB Ağırlıklı Ort. Fonlama Faizi ve Net Fonlama:

Mevduat, TÜFE, Sepet Kur, Reel Faiz Karşılaştırması:



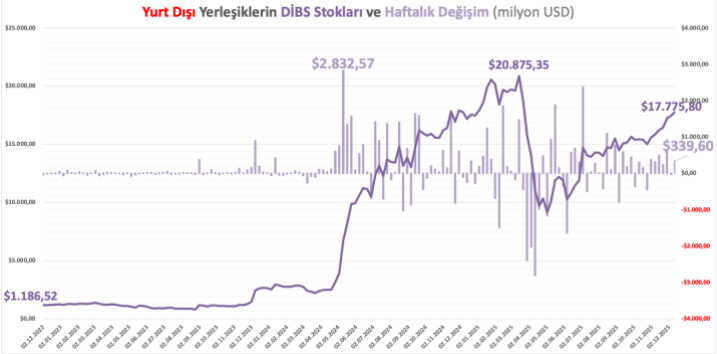
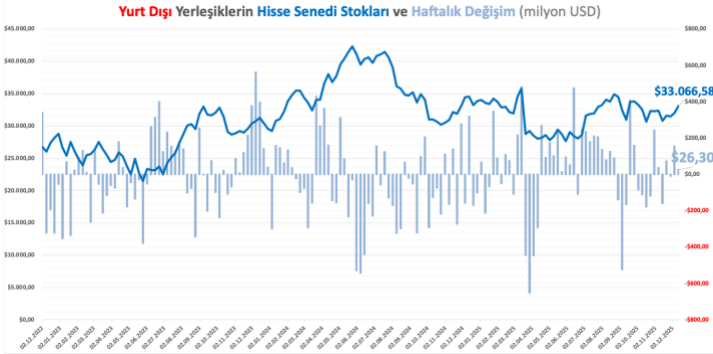
Yurt İçi Yerleşiklerin TL Mev. - Haftalık Değişim:

Yurt İçi Yerleşiklerin YP Mev. - Haftalık Değişim:



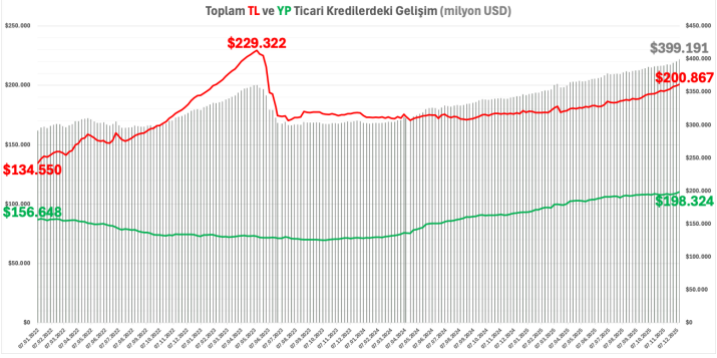
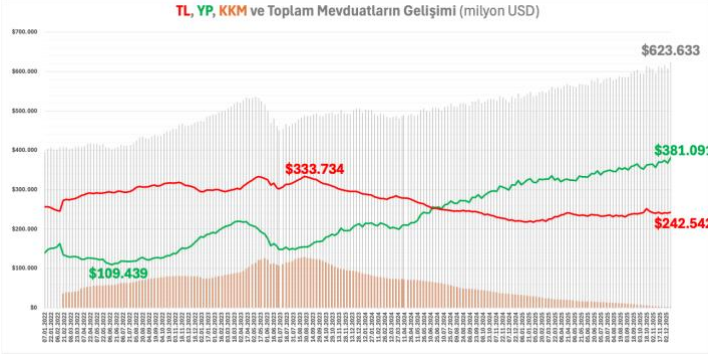
Yurt Dışı Yerleşiklerin Hisse Stok. - Haftalık Değişim:

Yurt Dışı Yerleşiklerin DİBS Stok - Haftalık Değişim:



Toplam Mevduatların TL, YP ve KKM Dağılımı:

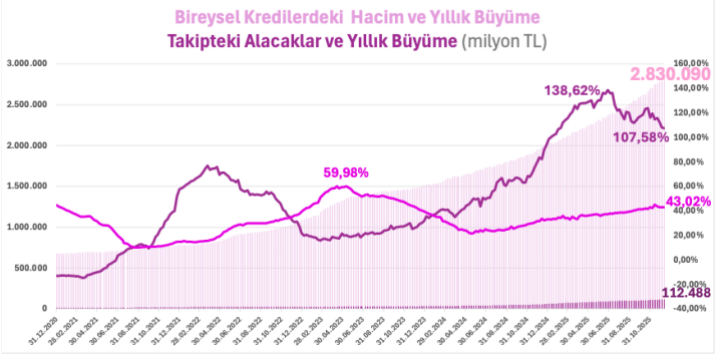
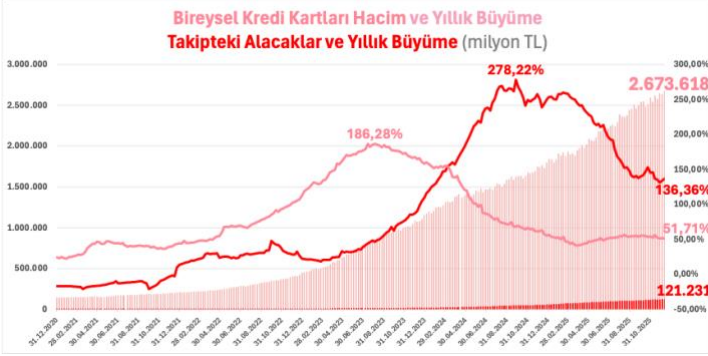
Toplam Kredilerin TL ve YP Dağılımı: (milyon USD)



TL Mevduatlar	381.091.-USD	TL Mev. Payı	%61,11	YP Mevduatlar	242.542.-USD	TL Mev. Payı	%38,89
TL Krediler	200.867.-USD	TL Kred. Payı	%50,32	YP Krediler	198.324.-USD	YP Kred. Payı	%49,68

Bireysel Kredi Kartlarındaki Büyüme:

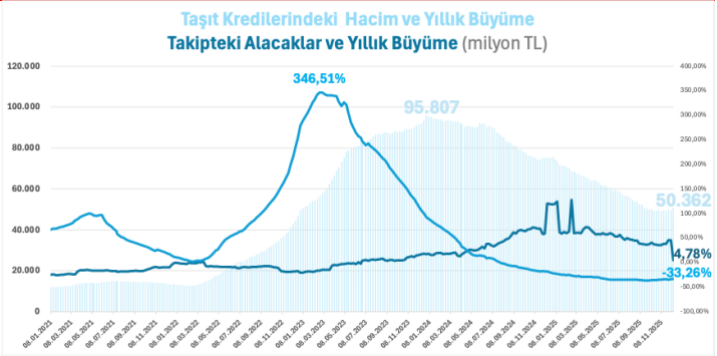
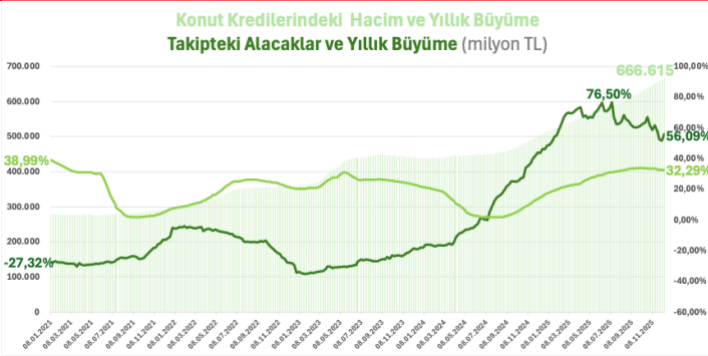
Bireysel Kredilerdeki Büyüme: (milyon TL)



Bireysel Krd. Krt.	2.673.618.-TL	Kredi Büyümesi	%51,71	Takipteki Alacaklar	121.231.-TL	Yıllık Artış	%136,36
Bireysel Krediler	2.830.090.-TL	Kredi Büyümesi	%43,02	Takipteki Alacaklar	112.488.-TL	Yıllık Artış	%107,58

Konut Kredilerindeki Büyüme:

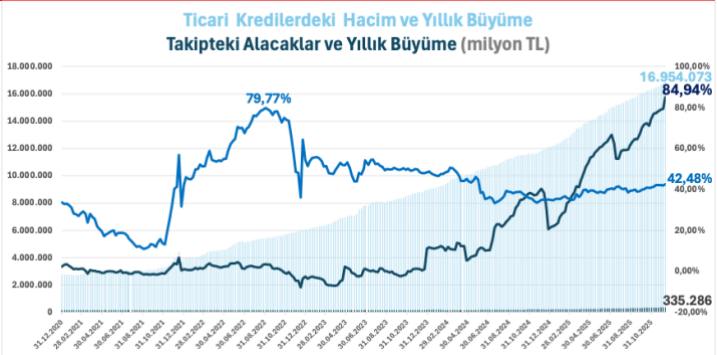
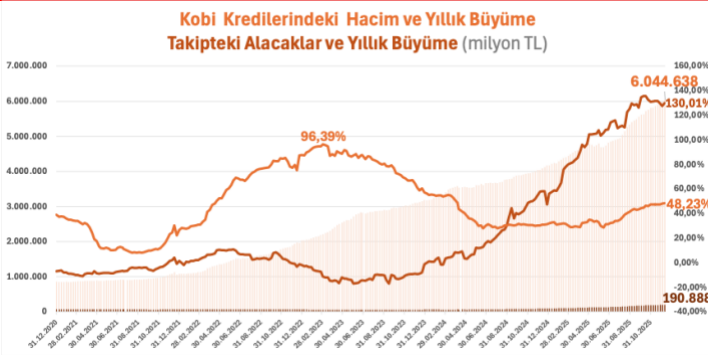
Taşıt Kredilerindeki Büyüme: (milyon TL)



Konut Kredileri	666.615.-TL	Kredi Büyümesi	%32,29	Takipteki Alacaklar	1.075.-TL	Yıllık Artış	%56,09
Taşıt Kredileri	50.362.-TL	Kredi Büyümesi	-%33,3	Takipteki Alacaklar	324.-TL	Yıllık Artış	%4,78

KOBİ Kredilerindeki Büyüme:

Ticari Kredilerdeki Büyüme: (milyon TL)



Kobi Kredileri	6.044.638.-TL	Kredi Büyümesi	%48,23	Takipteki Alacaklar	190.888.-TL	Yıllık Artış	%130,01
Ticari Krediler	16.954.073.-TL	Kredi Büyümesi	%42,48	Takipteki Alacaklar	335.286.-TL	Yıllık Artış	%84,94

Kaynak: <https://www.bddk.org.tr/BultenHaftalik/>

Geçtiğimiz Hafta Açıklanan Ekonomik Veriler:

- ABD’de, Kasım ayı **Ortalama Saatlik Kazançlar** aylık bazda, beklentinin (%0,3) ve öncekinin (%0,4) altında **%0,1** oranında arttı. ❌
- ABD’de, Kasım ayı **Tarım Dışı İstihdam** verisi; beklentinin (-105K) ve öncekinin (50K) üstünde **64K** olarak açıklandı. ✔️
- ABD’de, Kasım ayı **İşsizlik Oranı** beklentinin (%4,5) ve öncekinin (%4,4) üstünde **%4,6** olarak açıklandı. ❌
- ABD’de, Ekim ayı **Çekirdek** (Otomobil, enerji, inşaat, gıda hariç) **Perakende Satışlar** aylık bazda, beklentinin (%0,2) ve öncekinin (%0,1) üstünde **%0,4** olarak açıkladı. ✔️
- ABD’de, Ekim ayı **Perakende Satışlar** aylık bazda, beklentinin (%0,1) ve öncekinin (%0,1) altında **%0** olarak açıkladı. ❌
- ABD’de, Aralık ayı **Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi** (PMI), beklentinin (54,0) ve öncekinin (54,1) altında **52,9** olarak açıklandı. ❌
- ABD’de, Aralık ayı **Üretim Satın Alma Müdürleri Endeksi** (PMI), beklentinin (52,0) ve öncekinin (52,2) altında **51,8** olarak açıklandı. ❌
- İngiltere’de, Kasım ayı **Tüketici Fiyat Enflasyonu** (TÜFE) **yıllık** bazda, beklentinin (%3,5) ve öncekinin (%3,6) altında **%3,2** olarak açıklandı. ❌
- ABD’de, **Ham Petrol Stoklarındaki** haftalık artış ya da azalış; beklentinin (-2,400M) ve öncekinin (-1,812M) üstünde **-1,274M** olarak açıklandı. (Ham Petrol Stokları artarsa ham petrol fiyatları düşer. Ham Petrol Stokları düşerse ham petrol fiyatları artar). ❌
- İngiltere’de, Merkez Bankası (BOE), **Politika Faizini** beklentiye (%3,75) paralel ve öncekinin (%4,0) altında **%3,75** olarak açıkladı.
- ABD’de, Kasım ayı **Tüketici Fiyat Enflasyonu** (TÜFE) **yıllık** bazda, beklentinin (%3,1) ve öncekinin (%3,0) altında **%2,7** olarak açıklandı. ❌
- ABD’de, Aralık ayı **Philadelphia FED İmalat Endeksi** (ABD’nin Kuzeydoğusundaki bölgesel imalat koşullarını izleyen ve ülke genelinde imalat koşulları için öncü göstergedir), beklentinin (2,5) ve öncekinin (-1,7) altında **-10,2** olarak açıklandı. ❌
- ABD’de, haftalık **İşsizlik Maaşı Başvuruları** beklentiye (224K) paralel ve öncekinin (237K) altında **224K** olarak açıklandı.
- Japonya’da, Merkez Bankası (BOJ), **Politika Faizini** beklentiye (%0,75) paralel ve öncekinin (%0,50) üstünde **%0,75** olarak açıkladı.
- ABD’de, Kasım ayı **İkinci El Konut Satışları**, beklentinin (4,15M) altında ve öncekinin (4,11M) üstünde **4,13M** olarak açıklandı. ❌

Geçtiğimiz Hafta Açıklanan Ekonomik Veriler:

Bu Hafta Açıklanacak Ekonomik Veriler:

Zaman	Döviz	Olay	Önem	Açıklanan	Beklenti	Önceki	Zaman	Döviz	Olay	Önem	Açıklanan	Beklenti	Önceki
16 Aralık 2025 Salı							22 Aralık 2025 Pazartesi						
16:29	USD	Tarım Dışı İstihdam (Eki)	***	-105K		108K	10:00	GBP	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Yıllık) (3. Çeyrek)	***			%1,3
16:29	USD	Ortalama Saatlik Kazanç (Aylık) (Eki)	***	%0,4		%0,2	10:00	GBP	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (3. Çeyrek)	***			%0,1
16:30	USD	Ortalama Saatlik Kazanç (Aylık) (Kas)	***	%0,1	%0,3	%0,4	18:00	USD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Endeksi (Yıllık) (Eki)	***			%2,8
16:30	USD	Tarım Dışı İstihdam (Kas)	***	64K	50K	-105K	18:00	USD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Endeksi (Aylık) (Eki)	***			%0,2
16:30	USD	İşsizlik Oranı (Kas)	***	%4,6	%4,5	%4,4	23 Aralık 2025 Salı						
16:30	USD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık) (Eki)	***	%0,4	%0,2	%0,1	16:30	USD	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (3. Çeyrek) P	***			%3,8
16:30	USD	Perakende Satışlar (Aylık) (Eki)	***	%0,0	%0,1	%0,1	18:00	USD	Conference Board (CB) Tüketici Güveni (Ara)	***			88,7
17:45	USD	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Ara) P	***	52,9	54,0	54,1	23:01	USD	Yeni Konut Satışları (Eyl)	***			1K
17:45	USD	Üretim Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Ara) P	***	51,8	52,0	52,2	23:02	USD	Yeni Konut Satışları (Eki)	***			
17 Aralık 2025 Çarşamba							23:03	USD	Yeni Konut Satışları (Kas)	***			
10:00	GBP	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Kas)	***	%3,2	%3,5	%3,6	24 Aralık 2025 Çarşamba						
18:30	USD	Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları	***	-1,274M	-2,400M	-1,812M	Tüm Gün	Almanya - Noel Bayramı	Tatil				
18 Aralık 2025 Perşembe							Tüm Gün	Birleşik Krallık - Noel Bayramı	Tatil				
05:00	USD	ABD Başkanı Trump'ın Konuşması	***				Tüm Gün	ABD - Noel Bayramı	Tatil				
15:00	GBP	Faiz Oranı Kararı (Ara)	***	%3,75	%3,75	%4,00	16:30	USD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	***			224K
15:00	GBP	İngiltere Merkez Bankası (BoE) Enflasyon Mektubu	***				18:30	USD	Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları	***			-1,274M
16:30	USD	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Kas)	***	%2,7	%3,1	%3,0	25 Aralık 2025 Perşembe						
16:30	USD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Ara)	***	-10,2	2,5	-1,7	Tüm Gün	ABD - Noel Bayramı	Tatil				
16:30	USD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	***	224K	224K	237K	Tüm Gün	Birleşik Krallık - Noel Bayramı	Tatil				
19 Aralık 2025 Cuma							Tüm Gün	Almanya - Noel Bayramı	Tatil				
06:00	JPY	Faiz Oranı Kararı	***	%0,75	%0,75	%0,50	Tüm Gün	Kanada - Noel Bayramı	Tatil				
18:00	USD	İkinci El Konut Satışları (Kas)	***	4,13M	4,15M	4,11M	26 Aralık 2025 Cuma						
							Tüm Gün	Birleşik Krallık - Noel Ertesi	Tatil				
							Tüm Gün	Almanya - Noel Ertesi	Tatil				
							Tüm Gün	Kanada - Noel Ertesi	Tatil				

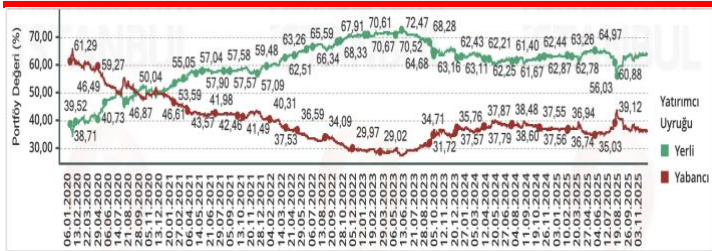
Haftalık Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) Verileri:

- Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) verilerine göre **18 Aralık** haftasında **Hisse Senedi** piyasasındaki yatırımcı sayısı **6.468.089 kişiye yükselirken** (önceki 6.382.892 kişi), yapılan toplam yatırım miktarı da **17,52 trilyon TL** (önceki 17,49 trilyon TL) olarak gerçekleşti. **Yatırım Fonlarındaki** yatırımcı sayısı **5.721.179 kişi** (önceki 5.706.203 kişi) olurken, yatırım yapılan fonların toplam piyasa değeri ise **8,42 trilyon TL** (önceki 8,28 trilyon TL) olarak gerçekleşti.



Kaynak: <https://www.vap.org.tr/?col=117>

Yerli-Yabancı Pay Senedi Analizi:



Nominal Değeri (%)		Portföy Değeri (%)	
Yerli	Yabancı	Yerli	Yabancı
84,56	15,44	63,89	36,11

Yatırımcı Uyuşu	Nominal Değer (MTL)	Portföy Değeri (MTL)	Nominal Değeri (%)	Portföy Değeri (%)
Yerli	246.727	4.747.758	84,56	63,89
Yabancı	45.061	2.683.425	15,44	36,11
Toplam	291.788	7.431.183	100,00	100,00

Kaynak: <https://www.vap.org.tr/yerli-yabancı-pay-senedi-analizi>

Para Piyasası Şemsiye Fonu Aylık Fon Akışı:

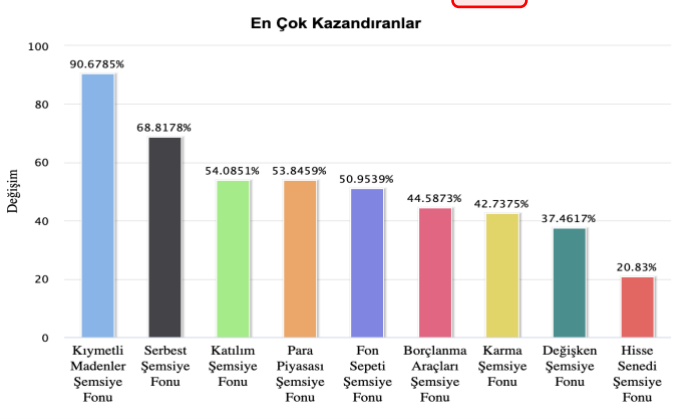


Ay	Fon Türü	Dönem Başı Fon Adedi	Dönem Sonu Fon Adedi	Fon Adedi Değişim	Dönem Başı Fon Tutarı (TL)	Dönem Sonu Fon Tutarı (TL)	Fon Tutarı Değişimi (TL)	Dönem Başı Fon Sayısı	Dönem Sonu Fon Sayısı
2025-11	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	2.693.414	2.802.098	108.684	1.279.145	1.431.714	111.991 M	76	77
2025-10	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	2.659.147	2.693.414	34.267	1.205.984	1.279.145	27.053 M	74	76
2025-09	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	2.779.174	2.659.147	-120.026	1.195.176	1.205.984	-28.973 M	73	74
2025-08	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	2.653.347	2.779.174	125.827	1.083.791	1.195.176	69.141 M	72	73
2025-07	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	2.480.446	2.653.347	172.901	972.962	1.083.791	68.093 M	71	72
2025-06	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	2.482.988	2.480.446	-2.542	989.536	972.962	-52.118 M	70	71
2025-05	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	2.242.170	2.482.988	240.818	817.270	989.536	135.016 M	68	69
2025-04	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	1.959.676	2.242.170	282.494	721.790	817.270	65.385 M	67	68
2025-03	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	3.578.546	1.959.676	-1.618.871	1.396.752	721.790	-711.713 M	67	67
2025-02	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	3.912.282	3.578.546	-333.735	1.536.995	1.396.752	-185.230 M	67	67

Kaynak: <https://www.vap.org.tr/fon-turleri-bazinda-nakit-akisi>

Takasbank'ta en çok kazandıran fonlar:

☐ Haftalık ☐ Aylık ☐ 3 Aylık ☐ 6 Aylık ☐ Yılbaşından itibaren ☒ 1 Yıllık ☐ 3 Yıllık ☐ 5 Yıllık

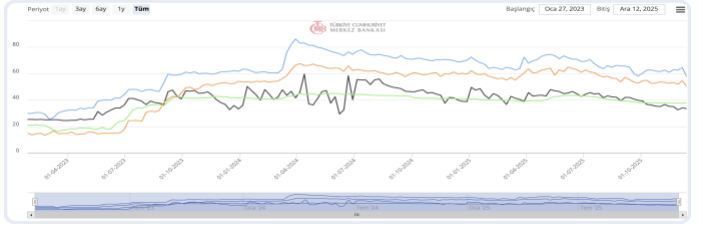


Para Piyasası Şemsiye Fonu en çok kazandıranlar:

Fon Kodu	Fon Adı	1 Ay (%)	3 Ay (%)	6 Ay (%)	Yılbaşı (%)	1 Yıl (%)	3 Yıl (%)	5 Yıl (%)
PRY	PUSULA PORTFÖY PARA PİYASASI (TL) FONU	4,0458	12,4811	26,6309	56,4583	59,3165	-	-
GO6	ONE PORTFÖY PARA PİYASASI (TL) FONU	3,5337	11,4883	25,3927	54,3836	57,2550	-	-
MPL	MT PORTFÖY PARA PİYASASI (TL) FONU	3,4002	11,5259	24,8300	53,6537	56,5106	-	-
HVT	ALLBROS PORTFÖY BİRİNCİ PARA PİYASASI (TL) FONU	3,7400	10,9979	24,6844	53,6278	56,4126	240,7135	-
PPT	ATLAS PORTFÖY PARA PİYASASI (TL) FONU	3,5196	10,9973	24,2856	53,4589	56,3341	-	-
EIL	QINVEST PORTFÖY PARA PİYASASI (TL) FONU	3,3750	10,8159	24,5890	53,3018	56,1168	217,1537	355,3754
PRD	PIRAMİT PORTFÖY PARA PİYASASI (TL) FONU	3,4390	11,0759	24,5756	53,1903	56,1089	-	-
PRH	AURA PORTFÖY PARA PİYASASI (TL) FONU	3,6694	12,0194	25,1992	53,2420	56,0884	-	-
AC4	PARDUS PORTFÖY PARA PİYASASI (TL) FON	3,5346	10,8570	24,1305	52,7626	55,6268	-	-
HYV	HEDEF PORTFÖY PARA PİYASASI (TL) FONU	3,2120	10,8429	24,0850	52,7220	55,5991	243,5821	-
PPN	NUROL PORTFÖY PARA PİYASASI (TL) FONU	3,2757	10,5117	23,7322	52,6022	55,4540	241,3639	-
RBP	RE-PE PORTFÖY BİRİNCİ PARA PİYASASI (TL) FONU	3,3379	10,8042	23,8936	52,2854	55,1466	-	-
NRG	NEO PORTFÖY BİRİNCİ PARA PİYASASI FONU	3,2453	10,4402	23,7227	52,0214	54,8417	243,3589	-
LJV	İSTANBUL PORTFÖY BİRİNCİ PARA PİYASASI (TL) FONU	3,2557	10,4721	23,6070	51,8253	54,7249	235,6003	-
AAL	ATA PORTFÖY PARA PİYASASI (TL) FONU	3,2680	10,5028	23,5066	51,7484	54,5592	221,6872	341,8994

TCMB'nin yayınladığı **12.12.2025** haftası ağırlıklı ortalama **kredi** ve **mevduat** faizleri:

Bankalarca Açılan Kredilere Uygulanan Ağırlıklı Ortalama Faiz Oranları	05.12.2025	12.12.2025
İhtiyaç (TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	64,57	57,89
İhtiyaç (KMH Dahil)(TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	66,58	62,91
Taahhüt (TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	34,12	33,62
Konut (TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	37,75	37,63
Ticari (TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	54,57	50,55
Ticari (EUR Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	6,11	5,97
Ticari (USD Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	7,39	6,90
Ticari Krediler (TL Üzerinden Açılan)(Tüzel Kişi KMH ve Kur.Kred.Kart. Hariç)(Akım Veri,%)	47,87	45,60
Tüketici Kredisi (TL Üzerinden Açılan)(İhtiyaç+Taahhüt+Konut)(Akım Veri,%)	60,91	55,69
Tüketici Kredisi (KMH Dahil)(TL Üzerinden Açılan)(İhtiyaç+Taahhüt+Konut)(Akım Veri,%)	65,37	61,85



Bankalarca Açılan Mevduatlara Uygulanan Ağırlıklı Ortalama Faiz Oranları	05.12.2025	12.12.2025
1 Aya Kadar Vadeli (EUR Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	1,20	1,12
3 Aya Kadar Vadeli (EUR Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	0,71	0,69
Toplam (EUR Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	1,05	0,97
1 Aya Kadar Vadeli (TL Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	46,57	45,54
3 Aya Kadar Vadeli (TL Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	47,74	46,92
Toplam (TL Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	46,88	45,96
1 Aya Kadar Vadeli (USD Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	1,72	1,75
3 Aya Kadar Vadeli (USD Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	1,58	1,43
Toplam (USD Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	1,66	1,64



Kaynak: https://evds2.tcmb.gov.tr/index.php?evds=serieMarket#collapse_3

100.000.-USD'nin TL ve USD getirileri ile başa baş noktaları:

	Aralık 25	Ocak 26	Şubat 26	Mart 26	Nisan 26	Mayıs 26	Haziran 26	Temmuz 26	Ağustos 26	Eylül 26	Ekim 26	Kasım 26
USDTRY Aysonu FWD Kuru	43,7592	45,1289	46,5415	47,9984	49,5008	51,0503	52,6482	54,2962	55,9958	57,7486	59,5562	61,4204
USDTRY Aysonu Kuru	43,7592	45,1289	46,5415	47,9984	49,5008	51,0503	52,6482	54,2962	55,9958	57,7486	59,5562	61,4204
USDTRY Ay Sonu Başa Baş	45,1052	46,5171	47,9732	49,4748	51,0235	52,6206	54,2677	55,9664	57,7182	59,5913	61,4566	63,3803
TRY Mevduat Faiz Oranı	45,54	45,54	45,54	45,54	45,54	45,54	45,54	45,54	45,54	45,54	45,54	45,54
USD Mevduat Faiz Oranı	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75
TL Anapara+Faiz (Net)	\$4.515.549	\$4.656.894	\$4.802.663	\$4.952.995	\$5.108.033	\$5.267.924	\$5.432.820	\$5.602.877	\$5.778.258	\$5.959.128	\$6.145.660	\$6.338.030
USD Anapara+Faiz (Net)	\$100.111	\$100.111	\$100.111	\$100.111	\$100.111	\$100.111	\$100.111	\$100.111	\$100.111	\$100.000	\$100.000	\$100.000

Not: Tablo tamamen matematiksel hesaplamaaya dayalı olup, kur tahmini ya da öngörü değildir! Tabloda belirtilen ve TCMB web sitesinden alınan bankalarca uygulanan ağırlıklı ortalama mevduat faizleri dikkate alınarak, 100.000.-USD'nin ve karşılığı TL'nin 1 aylık getirisi oranlanarak, TL getirisi ile USD getirisinin eşitlendiği başa baş kur hesaplanmıştır. Üst satırdaki Forward kurları da matematiksel hesaplanmanın sonucu ortaya çıkan kurlardır.

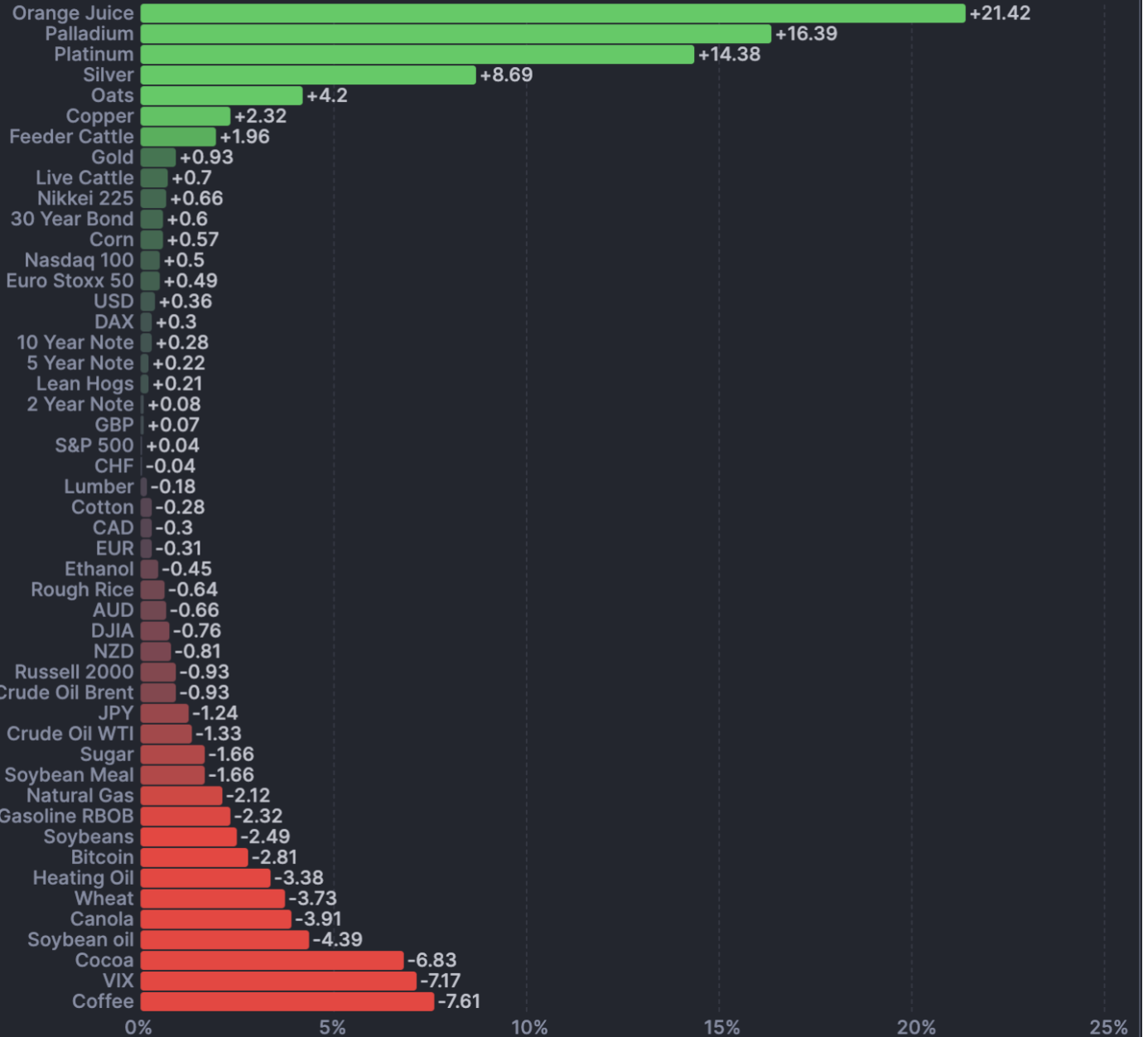
Enerji, Metaller ve Tarımsal Ürünler Piyasalarındaki Güncel Fiyatlar (19.12.2025):

Enerji	Fiyat	Gün	%	Haftalık	Aylık	YTD	YoY	Tarih
Ham Petrol USD/Bbl	56.520	▲ 0.520	0.93%	-1.60%	-4.20%	-21.19%	-18.63%	2025-12-19
Brent USD/Bbl	60.470	▲ 0.650	1.09%	-1.06%	-4.59%	-18.98%	-17.10%	2025-12-19
Doğalgaz USD/MMBtu	3.9840	▲ 0.0760	1.94%	-3.14%	-14.63%	9.66%	6.30%	2025-12-19
Altın USD/t.oz	4342.73	▲ 11.75	0.27%	1.04%	6.52%	65.48%	65.62%	2025-12-19
Gümüş USD/t.oz	67.137	▲ 1.691	2.58%	8.27%	32.52%	132.48%	127.54%	2025-12-19
Bakır USD/Lbs	5.4111	▲ 0.0589	1.10%	2.47%	9.11%	35.96%	34.09%	2025-12-19
Çelik CNY/T	3069.00	▼ 15.00	-0.49%	0.79%	0.07%	-7.28%	-4.51%	2025-12-19
Lityum CNY/T	97650	▲ 100	0.10%	3.33%	6.96%	30.11%	29.25%	2025-12-19
Demir cevheri CNY CNY/T	779.00	▲ 2.00	0.26%	3.25%	-1.33%	0.00%	1.10%	2025-12-19
Platin USD/t.oz	2008.20	▲ 58.10	2.98%	14.31%	33.33%	124.63%	116.61%	2025-12-19
sıcak rulo çelik USD/T	907.00	▲ 0.00	0.00%	0.00%	-0.44%	27.93%	26.32%	2025-12-19
Demir Cevheri USD/T	106.92	▲ 0.02	0.02%	0.82%	2.57%	3.19%	2.97%	2025-12-19
Silicon CNY/T	8645.00	▲ 10.00	0.12%	2.49%	-4.79%	-23.50%	-25.35%	2025-12-19
Scrap Steel USD/T	367.50	▼ 0.50	-0.14%	0.41%	3.38%	%	2.23%	2025-12-18
Titanyum CNY/KG	46.00	▲ 0.00	0.00%	0.00%	-1.08%	3.37%	3.37%	2025-12-19
Alüminyum USD/T	2958.90	▲ 42.80	1.47%	2.85%	5.20%	15.97%	16.35%	2025-12-19
Soya USD/Bu	1049.25	▼ 3.00	-0.29%	-2.55%	-6.53%	5.11%	7.67%	2025-12-19
Buğday USD/Bu	509.75	▲ 2.00	0.39%	-3.68%	-3.27%	-7.57%	-4.36%	2025-12-19
Mısır USD/Bu	443.2500	▼ 1.2500	-0.28%	0.57%	3.93%	-3.33%	-0.67%	2025-12-19
Kahve USD/Lbs	341.20	▼ 3.90	-1.13%	-14.10%	-16.06%	6.46%	5.53%	2025-12-19
Pamuk USD/Lbs	63.641	▲ 0.131	0.21%	-0.30%	3.18%	-6.91%	-6.56%	2025-12-19
Kakao USD/T	5845.00	▼ 89.00	-1.50%	-6.91%	14.43%	-49.19%	-50.75%	2025-12-19
Üre USD/T	377.00	▼ 0.50	-0.13%	5.45%	-0.26%	11.70%	16.90%	2025-12-18
di-amonyum USD/T	625.00	▲ 0.00	0.00%	0.00%	-6.02%	8.23%	9.27%	2025-12-18
Magnezyum CNY/T	16600	▲ 50	0.30%	0.30%	-2.64%	-2.35%	-2.92%	2025-12-19

Küresel Piyasalarda Haftalık Görünüm:



1 WEEK PERFORMANCE



Kaynak: https://finviz.com/futures_performance.ashx?v=12

USD/TRY

hcaliskanturk tarafından TradingView.com ile Ara 20, 2025 11:55 UTC-5 tarihinde olusturuldu

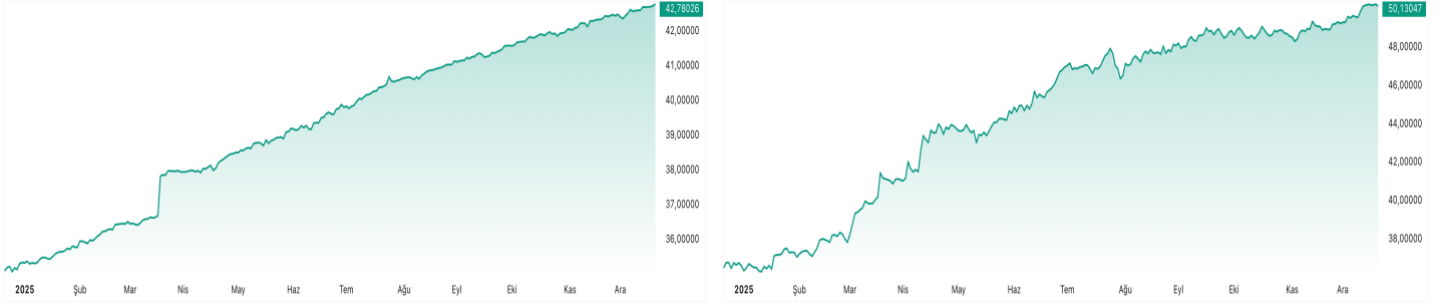


17 TradingView

Haftalık Açılış	42,7024.-TL	Haftalık Kapanış	42,7802.-TL	↑	Trend Takip	41,8300.-TL
Haftalık Açılış	50,1402.-TL	Haftalık Kapanış	50,1309.-TL	↓	Trend Takip	44,2500.-TL

EUR/TRY

hcaliskanturk tarafından TradingView.com ile Ara 20, 2025 11:56 UTC-5 tarihinde olusturuldu



17 TradingView

Haftalık Açılış	42,7024.-TL	Haftalık Kapanış	42,7802.-TL	↑	Trend Takip	41,8300.-TL
Haftalık Açılış	50,1402.-TL	Haftalık Kapanış	50,1309.-TL	↓	Trend Takip	44,2500.-TL

EUR/USD

hcaliskanturk tarafından TradingView.com ile Ara 20, 2025 12:03 UTC-5 tarihinde olusturuldu



17 TradingView

Haftalık Açılış	1,1733.-USD	Haftalık Kapanış	1,1710.-USD	↓	Trend Takip	1,1700.-USD
Haftalık Açılış	1,3361.-USD	Haftalık Kapanış	1,3375.-USD	↑	Trend Takip	.-

GBP/USD

hcaliskanturk tarafından TradingView.com ile Ara 20, 2025 12:04 UTC-5 tarihinde olusturuldu



17 TradingView

Haftalık Açılış	1,1733.-USD	Haftalık Kapanış	1,1710.-USD	↓	Trend Takip	1,1700.-USD
Haftalık Açılış	1,3361.-USD	Haftalık Kapanış	1,3375.-USD	↑	Trend Takip	.-

USD/JPY

hcaliskanturk tarafından TradingView.com ile Ara 20, 2025 12:30 UTC-5 tarihinde olusturuldu



17 TradingView

Haftalık Açılış	155,098.-JPY	Haftalık Kapanış	157,754.-JPY	↑	Trend Takip	157,89.-JPY
Haftalık Açılış	7,0497.-CNY	Haftalık Kapanış	7,0403.-CNY	↓	Trend Takip	.-

USD/CNY

hcaliskanturk tarafından TradingView.com ile Ara 20, 2025 17:31 UTC-5 tarihinde olusturuldu



17 TradingView

Haftalık Açılış	155,098.-JPY	Haftalık Kapanış	157,754.-JPY	↑	Trend Takip	157,89.-JPY
Haftalık Açılış	7,0497.-CNY	Haftalık Kapanış	7,0403.-CNY	↓	Trend Takip	.-

BIST 100 (TRY)

hcaliskanturk tarafından TradingView.com ile Ara 20, 2025 20:32 UTC+3 tarihinde olusturuldu



17 TradingView

BIST100 (TL)	Haftalık Açılış	11.335,13	Haftalık Kapanış	11.341,90	↑	Trend Takip	11.130
BIST100 (USD)	Haftalık Açılış	265,84	Haftalık Kapanış	264,96	↓	Trend Takip	253,00

BIST 100 (USD)

hcaliskanturk tarafından TradingView.com ile Ara 20, 2025 20:33 UTC+3 tarihinde olusturuldu



17 TradingView

BIST100 (TL)	Haftalık Açılış	11.335,13	Haftalık Kapanış	11.341,90	↑	Trend Takip	11.130
BIST100 (USD)	Haftalık Açılış	265,84	Haftalık Kapanış	264,96	↓	Trend Takip	253,00

TLREF

TR 5 Years CDS

hcaliskanturk tarafından TradingView.com ile Ara 20, 2025 20:34 UTC+3 tarihinde olusturuldu



TradingView

TLREF	Haftalık Açılış	37,85	Haftalık Kapanış	37,77	↓	Trend Takip	-, -
TR 5 Years CDS	Haftalık Açılış	225,18	Haftalık Kapanış	208,61	↓	Trend Takip	-, -

Turkey CDS 5 Years USD, Türkiye, H, İstanbul - A215.57 Y215.57 D207.13 K208.61



Investing.com

Türkiye 2 Yıllık Tahvil (14.07.2027 vadeli)

ABD 2 Yıllık Tahvil (30.11.2027 vadeli)

hcaliskanturk tarafından TradingView.com ile Ara 20, 2025 12:34 UTC-5 tarihinde olusturuldu



TradingView

hcaliskanturk tarafından TradingView.com ile Ara 20, 2025 12:38 UTC-5 tarihinde olusturuldu



TradingView

TR 2 Yıllık	Haftalık Açılış	%35,23	Haftalık Kapanış	%34,84	↓	Trend Takip	-, -
ABD 2 Yıllık	Haftalık Açılış	%3,510	Haftalık Kapanış	%3,485	↓	Trend Takip	%4,45

ONS Gold (XAU/USD)

ONS Silver (XAG/USD)

hcaliskanturk tarafından TradingView.com ile Ara 20, 2025 12:40 UTC-5 tarihinde olusturuldu



TradingView

hcaliskanturk tarafından TradingView.com ile Ara 20, 2025 12:41 UTC-5 tarihinde olusturuldu



TradingView

XAU/USD	Haftalık Açılış	4.343,10.-USD	Haftalık Kapanış	4.338,71.-USD	↓	Trend Takip	4,245.-USD
XAG/USD	Haftalık Açılış	63,017.-USD	Haftalık Kapanış	67,166.-USD	↑	Trend Takip	64,83.-USD

Gold - Silver (XAU-XAG)

Gold/Silver Ratio



XAU/XAG	Haftalık Açılış	68,902	Haftalık Kapanış	64,545	↓	Trend Takip	69,80
---------	-----------------	--------	------------------	--------	---	-------------	-------



TradingView

XAU/XAG	Haftalık Açılış	68,902	Haftalık Kapanış	64,545	↓	Trend Takip	69,80
---------	-----------------	--------	------------------	--------	---	-------------	-------

Brent Oil

hcaliskanturk tarafından TradingView.com ile Ara 20, 2025 17:51 UTC tarihinde olusturuldu



TradingView

Brent Oil	Haftalık Açılış	61,41.-USD	Haftalık Kapanış	60,56.-USD ↓	Trend Takip	62,97.-USD
Natural Gas	Haftalık Açılış	4,065.-USD	Haftalık Kapanış	3,886.-USD ↓	Trend Takip	4,210.-USD

Natural Gas

hcaliskanturk tarafından TradingView.com ile Ara 20, 2025 12:52 UTC-5 tarihinde olusturuldu



TradingView

Bakır Vadeli – Copper Futures

hcaliskanturk tarafından TradingView.com ile Ara 20, 2025 12:54 UTC-5 tarihinde olusturuldu



TradingView

Alüminyum Vadeli – Aluminum Futures

hcaliskanturk tarafından TradingView.com ile Ara 20, 2025 12:55 UTC-5 tarihinde olusturuldu



TradingView

Bakır	Haftalık Açılış	5,3902.-USD	Haftalık Kapanış	5,4832.-USD ↑	Trend Takip	5,220.-USD
Alüminyum	Haftalık Açılış	2.874,1.-USD	Haftalık Kapanış	2.944,6.-USD ↑	Trend Takip	-.-

DXY (US dolar Index) Endeksi

hcaliskanturk tarafından TradingView.com ile Ara 20, 2025 12:58 UTC-5 tarihinde olusturuldu



TradingView

VIX Endeksi (Volatility Index)

hcaliskanturk tarafından TradingView.com ile Ara 20, 2025 11:58 UTC-5 tarihinde olusturuldu



TradingView

DXY	Haftalık Açılış	98,371	Haftalık Kapanış	98,718 ↑	Trend Takip	99,71
VIX	Haftalık Açılış	16,44	Haftalık Kapanış	14,91 ↓	Trend Takip	-.-

Baltic Dry Index (BDI) – Baltık Kuru Yük Endeksi

hcaliskanturk tarafından TradingView.com ile Ara 20, 2025 18:00 UTC tarihinde olusturuldu



TradingView

Freightos Baltic Index [FBX] - Konteyner Endeksi

Freightos - Freightos Baltic Index [FBX] - Global Container Index (Weekly)



Baltic Dry	Haftalık Açılış	2.193,00.-USD	Haftalık Kapanış	2.023,00.-USD ↓
Freightos	Haftalık Açılış	1.934,40.-USD	Haftalık Kapanış	2.066,25.-USD ↓