

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD piyasaları, Fed'in faiz indirimine gitmesine rağmen kararın "ılımlı şahin" olarak değerlendirilmesiyle günü alımlarla tamamladı

Dün piyasalarda neler oldu ?

ABD piyasaları, Fed'in faiz indirimine gitmesine rağmen kararın "ılımlı şahin" olarak değerlendirilmesiyle günü alımlarla tamamladı. Fed, 2025 yılının son toplantısında politika faizinde 25 baz puan indirdi. İndirimle birlikte ABD'de politika faizi aralığı %3,50-3,75 seviyesine geldi. Fed kararıyla birlikte yatırımcıların beklediği projeksiyonlarda 2026 için tek faiz indirimi beklentisi korundu. Karar metninde faiz oranlarını ne zaman tekrar düşüreceği konusunda daha fazla belirsizlik olduğunu ima eden açıklamada sınırlı bir değişiklik de dikkat çekti. Karar metninde Fed, faiz indirimlerine ara vermeden hemen önce, geçen Aralık ayında kullandığı "ek ayarlamaların kapsamı ve zamanlamasını değerlendirirken" ifadesine geri döndü. 2019'dan bu yana ilk kez üç yetkili politika kararına karşı oy kullandı. İki bölgesel Fed başkanı, Chicago'dan Austan Goolsbee ve Kansas City'den Jeff Schmid faiz oranlarını değiştirmeden bırakma yönünde karşı oy kullandı. Trump'ın Eylül ayında atadığı Stephen Miran, yarım puanlık daha büyük bir indirim lehine oy verdi. Fed faiz kararı ve noktasal grafikte birlikte ekonomik göstergelere ilişkin beklentilerini de yayımladı. Enflasyon göstergelerine ilişkin beklentilerde Eylül ayına göre ılımlı aşağı yönlü revizyonlar dikkat ekti. Buna göre çekirdek PCE 2025 tahmini %3,1'den %3'e indirildi. 2026 beklentisi de %2,6'dan %2,5'e çekildi. PCE tahmini de 2025 için %3'ten %2,9'a 2026 için %2,6'dan %2,4'e geldi. Büyüme tahminleri ise yukarı yönlü revize edildi. Eylül ayında %1,6 olarak öngörülen büyüme oranı tahmini %1,7 oldu. 2026 büyüme tahmini de %1,8'den %2,3'e çıktı. Ayrıca, Fed Başkanı Jerome Powell, faiz oranlarını daha fazla düşürmek için daha yüksek bir eşik olduğunu belirtse de, bankanın önümüzdeki aydan itibaren yaklaşık 40 milyar dolarlık Hazine tahvili satın almaya başlayacağını da duyurdu. Bu hamleyi, önümüzdeki aylarda daha gevşek para politikası koşullarının habercisi ve piyasa likiditesi için olumlu bir gelişme olarak değerlendiriyoruz.

Öte yandan, Powell, hükümetin kapanması nedeniyle bazı verilerin geciktiğini ancak son toplantıdan bu yana genel görünümde büyük bir değişim olmadığını söyledi. Enflasyona ilişkin Powell, fiyat artışlarının 2022 ortasındaki zirve seviyelerinden önemli ölçüde gerilediğini ancak enflasyonun halen %2'lik uzun vadeli hedefin üzerinde seyrettiğini belirtti. Fed Başkanı Jerome Powell'in tarifelerin enflasyon üzerindeki etkisinin geçici olacağı yönündeki değerlendirmesi risk iştahını desteklerken, çeyrek puanlık indirimin yeni bir döngünün başlangıcı değil, politika duruşunda makul bir ayarlama olduğu vurgulandı. Powell'in açıklamalarında, komite'nin bundan sonraki adımları tamamen verilere bağlı olarak toplantı bazında belirleyeceği mesajı alındı. Fed'in 2026 için yalnızca bir indirim öngörüsünü koruması ve oy kullanan 12 üyenin 9'unun indirimi desteklemesi, "şahin indirim" temasını doğruladı.

Makroekonomik veri tarafında, ABD'de İstihdam Maliyet Endeksi, bu yılın üçüncü çeyreğinde %0,8 ile piyasa beklentilerinin altında artış kaydetti. ABD'de federal hükümetin bütçe açığı da Kasım'da, geçen yılın aynı ayına kıyasla %53 azalışla 173 milyar dolara geriledi.

Fed'in beklediği gibi faizi 25 baz puan indirmesi ve Aralık'tan itibaren aylık 40 milyar dolarlık kısa vadeli Hazine kağıdı alacağını açıklaması, özellikle tahvil getirilerinin kısa vadelerinde belirgin bir düşüş yarattı. Tahvil faizleri cephesinde 2 yıllık tahvil faizi %3,54, 10 yıllık tahvil faizi %4,15 seviyesine geriledi. VIX endeksi de 16,93'ten 15,77 seviyesine düştü.

Dow Jones endeksi %1,05 yükselişle 48,057.75, S&P 500 endeksi %0,67 yükselişle 6.886,68, Nasdaq endeksi %0,33 puan artışla 23.654,16 seviyesinden günü tamamladı.

Avrupa hisse senedi piyasalarında karışık bir görünüm hakimdi. Almanya DAX endeksi, Euro Stoxx 50 endeksi ve CAC 40 endeksi düşüş kaydederken; İngiltere FTSE 100 endeksi sınırlı yükselişle günü tamamladı.

Bugün ne bekliyoruz ?

Asya - Pasifik piyasaları ağırlıklı olarak, satıcı seyr izliyor. Nikkei endeksi, Oracle'ın kazanç ve sermaye harcamaları rehberliğinin yapay zeka harcamalarının aşırı genişlemesi konusunda daha fazla endişe yaratmasının ardından yapay zeka bağlantılı teknoloji ve sanayi hisselerindeki kayıplardan olumsuz etkilenerek, %0,90 düşüşle satıcı seyr izliyor. Oracle hisseleri piyasa kapanışı sonrası işlemlerde %10'a kadar düştü ve Nvidia dahil büyük teknoloji hisselerinde kayıplara neden oldu. Japon hisseleri ayrıca, Japonya Başbakanı Sanae Takaichi'nin daha önce Tayvan hakkında yaptığı yorumlar nedeniyle Tokyo ve Pekin arasında devam eden diplomatik anlaşmazlık nedeniyle de baskı altında kaldı.

Ayrıca Hong Kong, Fed'in politika faizini 25 baz puan indirmesinin ardından ABD dolarına bağlı kur rejimi nedeniyle gösterge faizinde aynı oranda kesintiye gitti. Bölgenin defakto merkez bankası niteliğindeki Hong Kong Para Otoritesi yaptığı açıklamada, gösterge faiz oranını %4,25'ten %4'e çektiğini bildirdi.

ABD vadeli endeksleri bu sabah satıcı seyr izliyor.

Bugün ABD tarafında; Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları, Ticaret Dengesi, İthalat ve İhracat verisi ile Toptan Satış Envanterleri final verisi takip edilecek. Eylül ayı Ticaret Dengesi verisinin 66,6 mrl dolar açık yönünde gerçekleşmesi bekleniyor.

Gelecek gündemde neler var?

Cuma günü ABD tarafında Fed Üyesi Paulson ve Hammack'ın konuşmaları bulunuyor.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	48,057.7	▲ 1.05%	▲ 0.21%	▲ 2.28%	▲ 12.96%
Nasdaq	23,654.2	▲ 0.33%	▲ 0.32%	▲ 2.82%	▲ 22.49%
S&P 500 Vadeli*	6,833.3	▼ -0.87%	▼ -0.67%	▲ 1.01%	▲ 15.07%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	24,130.1	▼ -0.13%	▲ 0.42%	▲ 2.38%	▲ 21.20%
FTSE 100	9,655.5	▲ 0.14%	▼ -0.12%	▼ -0.28%	▲ 18.14%
MSCI Europe	2,562.4	▲ 0.20%	▼ -0.09%	▲ 2.93%	▲ 27.93%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,876.6	▼ -0.61%	▼ -0.67%	▼ -3.03%	▲ 15.66%
Kospi	4,120.4	▼ -0.35%	▲ 0.50%	▲ 4.22%	▲ 71.72%
Hong Kong*	25,514.9	▼ -0.10%	▼ -2.19%	▼ -2.77%	▲ 27.19%
S&P BSE Sensex - Hindistan	84,589.1	▲ 0.23%	▼ -1.31%	▲ 1.65%	▲ 8.25%
IDX Composite - Endonezya	8,673.7	▼ -0.31%	▲ 0.47%	▲ 3.33%	▲ 22.51%
TAIEX - Tayvan	27,994.1	▼ -1.43%	▲ 0.05%	▲ 1.24%	▲ 21.53%
MSCI GOU Asya	764.0	▲ 0.30%	▼ -0.22%	▼ -0.24%	▲ 27.98%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	11,193.9	▼ -0.40%	▲ 1.69%	▲ 2.47%	▲ 13.87%
WIG - Polonya	112,365.4	▲ 0.42%	▲ 2.17%	▲ 1.24%	▲ 41.20%
Prag SE - Prag	2,563.9	▲ 0.18%	▲ 1.47%	▲ 5.65%	▲ 45.66%
S&P/BMV IPC - Meksika	63,409.4	▼ -0.45%	▲ 0.05%	▲ 0.05%	▲ 28.07%
Merval - Arjantin	3,013,647	▲ 0.89%	▼ -1.07%	▲ 5.20%	▲ 18.95%
Tel Aviv 35 - İsrail	3,604.7	▲ 1.00%	▲ 2.80%	▲ 8.06%	▲ 50.51%
Tedavul All - Suudi Arabistan	10,726.2	▲ 0.25%	▲ 0.94%	▼ -5.10%	▼ -10.89%
FTSE/JSE All - Endonezya	111,042.9	▲ 0.28%	▼ -1.28%	▲ 2.02%	▲ 32.04%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	6,076.5	▲ 0.52%	▲ 1.55%	▲ 0.86%	▲ 17.79%

*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; aylık değişim, önceki ayın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

Merkez Bankası'nın faiz kararının beklendiği günde, endeks güne temkinli bir başlangıç gerçekleştirebilir

Dün piyasalarda neler oldu?

BİST 100 endeksi dün güne %0,31 artışla 11.273,34 puandan başlangıç yaptı. Açılışın ardından pozitif görünüm korunurken, gün içi en yüksek seviye olan 11.316,54 test edildi. Ancak öğleden sonra artan satış baskısıyla 11.170,79 seviyesine kadar gerileyen endeks, günü %0,40 düşüşle 11.193,88 puandan tamamladı. Bankacılık endeksi %1,38, sanayi endeksi %0,26 değer kaybetti. Günlük işlem hacmi ise 133,7 mlr TL seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Fed'in dün gerçekleştirdiği ve piyasa beklentisine paralel olarak politika faizini 25 baz puan indirdiği toplantının ardından bugün saat 14.00'te sonuçlanacak olan TCMB PPK toplantısını takip edeceğiz. Merkez Bankası'nın faiz kararının beklendiği günde, endeksin güne temkinli bir başlangıç gerçekleştirebileceğini düşünüyoruz. Teknik açıdan bakıldığında endeksin 11.200 puanın üzerinde kapanış yapılmasını önemsiyoruz. Daha kuvvetli bir momentum oluşması için bu seviye üzerinde arka arkaya kapanışlar görmemiz gerekiyor. Bu seviyenin üzerinde kalınması durumunda 11.600 direnç seviyesi hedefli yükselişler görülebilir. Geri çekilmelerde ise 11.000 puanı ilk destek seviyesi olarak takip etmeye devam ediyoruz.

Bugün yurt içinde Merkez Bankası'nın faiz kararı gündemimizde olacak. İdeal Data Haber'in faiz anketine göre TCMB'nin Aralık ayı toplantısında 150 baz puanlık bir indirim ile politika faizini %39,50 seviyesinden %38,00 seviyesine indirmesi bekleniyor. Ankete katılan 20 ekonomistin 8'i gösterge faizin 150 baz puan indirileceğini, ekonomistlerin 7'si faizin 200 baz puan ve 5'i ise 100 baz puan indirileceğini savundu.

Gelecek gündemde neler var?

Cuma günü, TCMB Ekim ayı ödemeler dengesi raporu ve TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi takip edilecek. Cari denge Eylül ayında 1,11 mlr dolar seviyesinde gerçekleşmişti. TCMB'nin Kasım ayı piyasa katılımcıları anketinin sonuçları, 2025 sonu enflasyon beklentisinin %32,2'ye, 2026 sonu beklentisinin ise %23,21'e yükseldiğini göstermişti. Yıl sonu dolar kuru beklentisi 43,42 olurken, yıl sonu cari açık beklentisi 20,9 milyar dolara, büyüme beklentisi de %3,5'e sınırlı yükseliş kaydetmişti. Ayrıca, Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı, 2026'da geçerli olacak asgari ücret için Asgari Ücret Tespit Komisyonu'nun ilk toplantısı Cuma günü saat 14.00'te gerçekleştirilecek.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	11,193.9	16,376.4	14,053.1
Günlük Değ.	▼ -0.40%	▼ -1.38%	▼ -0.26%
Haftalık Değ.	▲ 1.69%	▲ 0.29%	▲ 0.83%
Yıllık Değ.	▲ 13.87%	▲ 12.52%	▲ 7.65%
Hacim (milyar TL)	133.7	33.6	49.4
Günlük Değ.	▲ 2.23%	▲ 10.98%	▲ 1.01%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	138.4	31.9	59.5
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -3.45%	▲ 5.19%	▼ -16.92%

*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

Türkiye Kapanışının Ardından Piyasalar				
	Türkiye Kapanışı	Türkiye Açılışı Öncesi		Değişim
\$/TL	42.6017	42.6090	▲	0.02%
€/€	1.1644	1.1688	▲	0.38%
\$/¥	156.41	155.89	▼	-0.33%
Altın	4,194.3	4,211.96	▲	0.42%

*Türkiye Açılışı Öncesi için belirtilen rakamlar, bir önceki günün kapanış verileridir.

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	10/12/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	114.2	● -1.94%	● -2.98%	● -11.7%	● -12.1%
Türkiye 5 Yıllık	225.9	● -0.37%	● -3.15%	● -6.7%	● -9.3%
Türkiye 10 Yıllık	346.9	● -0.09%	● -0.72%	● -1.8%	● -12.0%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel tarafta, veri gündeminin zayıf olduğu günde, tahvil piyasalarında sınırlı satıcılı seyir izlendi. Gün içinde ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 1 bp artışla %4,20, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 2 bp artışla %2,87 seviyesinde işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 226 bp seviyesinden işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 3 bp artışla %6,54 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında değer kazandı. Dolar Endeksi 99,108 seviyesine gerilerken, Euro / Dolar paritesi 1,1639 seviyesinde yükseldi. Dolar / TL spot kuru ise 42,60 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içinde TCMB'nin faiz kararı takip edilecek olup, piyasa beklentisi politika faizinin 150 bp indirilerek %38,00 seviyesine düşürülmesi yönünde bulunuyor. Bu görünüm altında TL tahvillerde sınırlı satıcılı bir seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 13 bp artışla %37,85 seviyesine yükselirken, 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 5 bp azalışla %30,67 seviyesinden işlem gördü. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 16,2 milyar TL'ye geriledi.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	▲ 6,54	0,03	0,16	-0,91
ABD	▲ 4,20	0,01	0,06	-0,38
İngiltere	▲ 4,53	0,02	0,05	-0,05
Almanya	▲ 2,87	0,02	0,07	0,51
Fransa	▲ 3,59	0,04	0,06	0,40
İspanya	▲ 3,34	0,03	0,08	0,28
İtalya	▲ 3,58	0,04	0,09	0,06

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	▲ 42,60	0,05	0,19	20,56
G. Afrika Randı	▼ 17,02	-0,18	0,56	-9,74
Rus Rublesi	▲ 77,92	0,94	1,86	-26,31
Meksika Pesosu	▲ 18,19	0,03	0,15	-12,65
Kore Wonu	▲ 1.470	0,03	-0,23	-0,46
Hindistan Rupee	▼ 89,87	-0,02	-0,07	5,05
Endonezya Rupiah	▲ 16.680	0,12	0,27	3,67
Macar Forinti	▼ 329,72	-0,05	0,60	-17,06
Brezilya Reali	▲ 5,46	0,55	0,44	-11,66

TL Piyasa Faiz Oranları

	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	39,50
Gecelik Borç Al. /Borç Ver. Faizi	38 / 42,50
TCMB Ağır. Ort. Fon.	39,50
TLREF	39,36
TCMB Toplantı Tarihi	11 Aralık 2025

Yurt İçi Haberler

Hazine ve Maliyet Bakanı Sayın Mehmet Şimşek, sanayi üretiminde ılımlı bir artış kaydedildiğini belirterek, "Zayıf seyreden emek yoğun sektörlerle yönelik desteklerimizi artırarak sürdüreceğiz" ifadelerini kullandı.

JPMorgan Türkiye Tüketici Şirketleri 2026 Görünümü raporunu yayımladı. 2025 yılı, yavaşlayan gelirler ve marj baskısı nedeniyle şirketler için zorlu geçtiğine dikkat çekilen raporda bu durumun reel kazançlarda %20 düşüşe yol açtığı dile getirildi. Ancak, 2026'da makroekonomik koşullarda iyileşme bekleyen analistlere göre, buna rağmen tüketici talebinin hâlâ kırılğan kaldığına işaret edildi. JP Morgan raporunda 2026 yılında Türkiye GSYİH'sının %4,4 büyümesi tahmin edilirken bu büyümenin Türkiye'yi (Polonya ve Körfez ülkeleri gibi CEE ve EMEA pazarlarıyla karşılaştırıldığında) en hızlı büyüyen gelişmekte olan piyasalar arasına konumlandığına işaret edildi. Asgari ücret içinse raporda, "Piyasa için önemli katalizörler arasında, J.P. Morgan'ın 12 aylık beklenen enflasyonla uyumlu olarak %25'lik bir artış öngörüldü" ifadeleri yer aldı.

TÜİK, 2025 yılı Ekim ayına ilişkin sanayi üretimi verilerini yayımladı. Sanayi üretimi endeksi Ekim'de yıllık %2,2 arttı. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, 2025 yılı Ekim ayında madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %9,4 arttı, imalat sanayi sektörü endeksi %1,9 arttı ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %0,6 arttı. Sanayi üretimi aylık bazda ise düşüşünü sürdürdü. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, 2025 yılı Ekim ayında madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki aya göre %1,2 arttı, imalat sanayi sektörü endeksi %0,9 azaldı ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %1,2 azaldı. Eylül sanayi üretimi verisi ise aylık %2,2 düşüşten %2,1 düşüşe revize edildi.

Yurt Dışı Haberler

ABD Tarım Bakanı Brooke Rollins, Hazine Bakanı Scott Bessent, Senato Tarım Komitesi Başkanı John Boozman ve bazı Kongre üyeleri ile Arkansas, Iowa, Indiana, Kansas, Louisiana, Pennsylvania, Ohio ve Texas'tan çiftçilerle hafta başında Beyaz Saray'da düzenlenen bir yuvarlak masa toplantısında bir araya gelen ABD Başkanı Trump, çiftçilere 12 milyar dolarlık ekonomik destek sağlayacaklarını duyurdu.

Uluslararası Para Fonu (IMF), 4. Madde konsültasyonu kapsamında IMF personelinin Çin'e gerçekleştirdiği ziyaretin ardından elde edilen ön bulguları paylaştı. IMF tarafından yapılan açıklamada, Çin ekonomisinin 2025 yılında yüzde 5, 2026 yılında ise yüzde 4,5 büyümesinin öngörüldüğü bildirildi. Daha önce tahminler 2025 için yüzde 4,8, 2026 için ise yüzde 4,2 seviyesindeydi. Bu tahminlerin, Ekim ayında yayımlanan Dünya Ekonomik Görünüm raporundaki projeksiyonlara kıyasla sırasıyla 0,2 ve 0,3 puanlık yukarı yönlü revizyonları yansıttığı belirtildi. Açıklamada, söz konusu artışın memnuniyetle karşılanan makroekonomik politika teşviklerinin yanı sıra Çin ihracatına uygulanan beklenenden düşük tarifelerden kaynaklandığı ifade edildi. Açıklamada, dayanıklı büyümeye rağmen zayıf iç talep ve deflasyonist baskıların sürdüğü, bu nedenle ekonomideki dengesizliklerin önemli ölçüde devam ettiği de vurgulandı. Ayrıca, ticaret ortaklarına göre daha düşük enflasyonun reel döviz kurunda değer kaybına yol açtığı ve bunun güçlü ihracat ile artan cari fazla üzerinde etkili olduğu belirtildi.

ABD ile İsviçre'nin gümrük vergilerinin düşürülmesine yönelik yaptığı anlaşmanın, anlaşmanın açıklandığı gün yürürlüğe girecek şekilde geriye dönük olarak uygulanacağı bildirildi. Bu indirim kapsamında, gelişmiş ülkelere uygulanan en yüksek tarife oranı olan %39'luk gümrük vergisi %15'e inecek.

Amazon, Hindistan'a yapay zeka ve lojistik altyapısı gibi alanlarda yatırım yapacağını bildirdi. Şirket açıklamasında, 2030'a kadar yapacakları harcamaların Hindistan'da ilave 1 milyon istihdam yaratmaya yardımcı olacağını kaydetti. Dünyanın en kalabalık ülkesi Hindistan, bazı düzenleme zorlukları ve sert yerel rekabetçi ortam olmasına rağmen, Amazon, Google gibi büyük ABD'li internet şirketleri için hala yüksek büyüyen piyasa olmaya devam ediyor.

UBS Group AG, analizinde gümüşte 2025'in son çeyreği için 52.00 dolar seviyesini öngörüyor. Kurum, 2026'nın ilk üç çeyreğinde fiyatın 60.00 dolara yükseleceğini ve yıl sonunda 57.00 dolara gerileyeceğini tahmin ediyor. JPMorgan Chase & Co, raporunda gümüşün istikrarlı bir yükseliş trendi izleyeceğini belirtiyor. Banka, 2025 sonunda 51.00 dolar olan fiyatın, 2026 boyunca kademeli olarak artarak 2027'nin ilk çeyreğinde 58.40 dolara ulaşacağını düşünüyor. Morgan Stanley, ise en güncel tahmininde 2025 sonu için 46.00 dolar, 2026 sonu için ise 51.70 dolar seviyesini işaret ediyor.

ABD Başkanı Donald Trump, ABD Merkez Bankasının (Fed) politika faizini 25 baz puan düşürme kararını düşük bularak "en az iki katı" indirilebileceğini ifade etti. Trump, Beyaz Saray'da iş insanlarıyla bir araya geldiği yuvarlak masa toplantısında Fed Başkanı Jerome Powell'a yönelik eleştirilerini sürdürdü. Powell'ı "katı" olarak nitelendiren Trump, faiz oranlarının düştüğünü ancak Powell'ın fazla bir şey yapmadığını öne sürdü. Trump, faiz indirimi kararını kastederek, "Oldukça düşük yaptığını söyleyebilirim, en az iki katı olabilirdi." dedi.

Şirket Haberleri

Mavi Giyim (MAVI, Pozitif): Mavi Giyim'in 3Ç25 net kar rakamı, kurum beklentimiz olan 862 mn TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 814 mn TL'nin üzerinde yıllık bazda %2,7 artışla 1.006 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Enflasyon muhasebesi nedeniyle, parasal kayıp/kazanç kalemi altında 100 mn TL'lik olumsuz etki oluştuğunu belirtmek isteriz. Net karın tahminimizin üzerinde gerçekleşmesinde, beklentimizden daha yüksek operasyonel karlılık ve beklentimizin üzerinde gerçekleşen ertelenmiş vergi geliri kaydedilmesi etkili oldu. Geçen yıl aynı dönemde 60 mn TL seviyesinde gerçekleşen ertelenmiş vergi geliri, 3Ç25'te 122 mn TL'ye yükseldi. 3Ç25'te Mavi Giyim'in konsolide satış gelirleri, yıllık bazda %1,3 düşüşle 12.156 mn TL ile piyasa ortalama beklentisi olan 12.050 mn TL ile uyumlu, beklentimiz olan 12.462 mn TL'nin ise %2,5 altında gerçekleşti. 3Ç25'te beklentimizin %12 üzerinde 2.669 mn TL FAVÖK kaydedilirken, FAVÖK marjı da yıllık bazda 2,8 puanlık artışla %22 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjındaki iyileşme, geçen senenin aynı dönemine göre uygulanan faiz oranı farkından kaynaklandı. Genel olarak beklentimizin üzerinde marjlara işaret eden üçüncü çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MAVI	F/K	17,2
Cari Fiyat (TL)	37,08	FD/FAVÖK	4,3
52H En Yüksek (TL)	46,28	FD/Satışlar	0,8
52H En Düşük (TL)	29,83	PD/DD	2,2
Piyasa Değeri (mn TL)	29.460,5	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	693,2	S1H	-3,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	73%	S1A	-10,7%
Endeks Payı (BIST100)	0,7%	S3A	-12,3%
Temettü Verimi	2,7%	S1Y	-23,1%
3A Hacim (mn TL)	405,8	YB	-25,7%

Türk Hava Yolları (THYAO, Sınırlı Pozitif): Şirket, AerCap firmasından 2027 ve 2029 yılları arasında teslim alınmak üzere 25 adet dar gövde uçağın 12 yıl süre ile kiralanacağını açıkladı. Ayrıca, imkanlar ve pazar koşullarına bağlı olarak Liberya'nın başkenti Monrovia'ya tarifeli sefer başlatılmasına karar verildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	THYAO	F/K	3,5
Cari Fiyat (TL)	270,50	FD/FAVÖK	5,2
52H En Yüksek (TL)	342,72	FD/Satışlar	0,9
52H En Düşük (TL)	246,66	PD/DD	0,4
Piyasa Değeri (mn TL)	373.290,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	8.783,9	S1H	-3,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	50%	S1A	-6,5%
Endeks Payı (BIST100)	5,7%	S3A	-21,9%
Temettü Verimi	2,2%	S1Y	-18,3%
3A Hacim (mn TL)	10.975,1	YB	-15,3%

Skor Kart: Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.

Şirket Haberleri

MLP Sağlık (MPARK, Pozitif): Şirket, Özel İstanbul Onkoloji Hastanesi'nin unvanının "Özel Medical Park İstanbul Onkoloji Hastanesi" olarak değiştirildiğini ve söz konusu hastanenin ruhsatının MLP Sağlık Hizmetleri A.Ş. bünyesine alındığını açıkladı. Faaliyete başladığı belirtilen Özel Medical Park İstanbul Onkoloji Hastanesi'nin 75 yatak kapasitesine sahip olduğu ifade edildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MPARK	F/K	16,7
Cari Fiyat (TL)	340,50	FD/FAVÖK	6,9
52H En Yüksek (TL)	422,50	FD/Satışlar	1,8
52H En Düşük (TL)	282,25	PD/DD	2,0
Piyasa Değeri (mn TL)	65.039,7	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.530,5	S1H	4,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	42%	S1A	-3,6%
Endeks Payı (BIST100)	0,8%	S3A	-8,5%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-29,6%
3A Hacim (mn TL)	256,6	YB	-24,7%

Yeo Teknoloji (YEOTK, Sınırlı Pozitif): Şirketin %100 iştiraki Reap Battery, yatırım sürecini tamamlayarak İstanbul Tuzla'daki tesislerinde LFP (Lityum-Demir-Fosfat) bazlı enerji depolama sistemlerinin (EDS) üretimine başladı. Yıllık 5 GWh EDS üretimi kapasitesine sahip Reap Battery fabrikası, Türkiye pazarının yanı sıra başta ABD ve Avrupa olmak üzere Orta Doğu, Orta Asya ve Afrika bölgelerine yönelik ihracat odaklı bir üretim üssü olarak konumlanacak.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	YEOTK	F/K	18,3
Cari Fiyat (TL)	38,84	FD/FAVÖK	11,0
52H En Yüksek (TL)	61,10	FD/Satışlar	1,8
52H En Düşük (TL)	32,30	PD/DD	4,1
Piyasa Değeri (mn TL)	13.788,2	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	324,5	S1H	0,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	36%	S1A	-1,3%
Endeks Payı (BIST100)	0,2%	S3A	6,2%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-35,4%
3A Hacim (mn TL)	227,7	YB	-38,7%

Skor Kart: Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.

ÇOK DİJİTAL, ÇOK KOLAY!

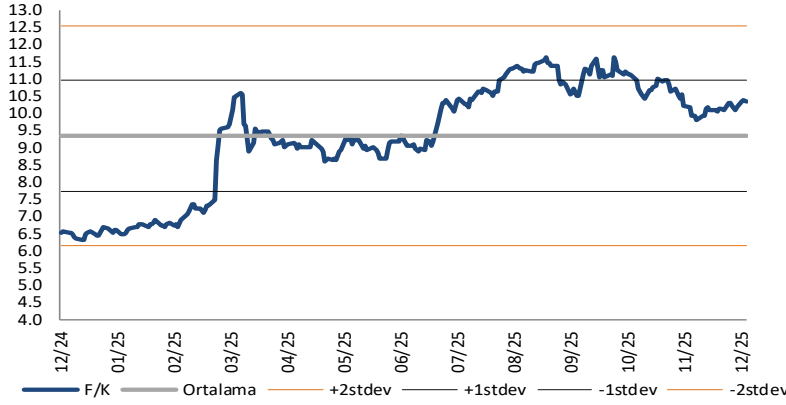
YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

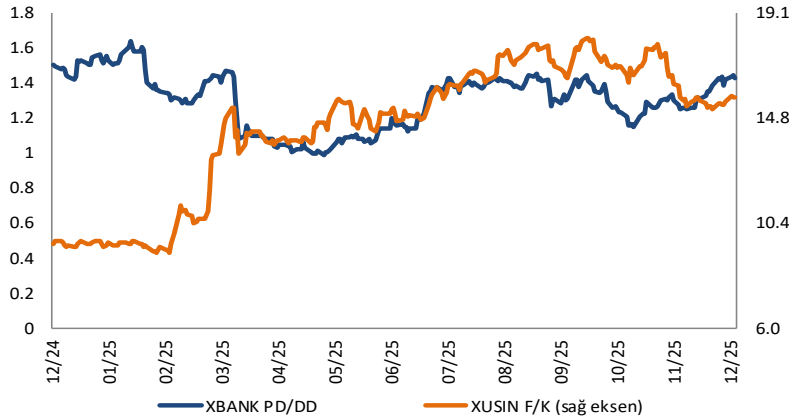


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	10.35x	
Minimum	9.82x	6.30x
Maksimum	11.61x	11.61x
Ortalama	10.66x	9.34x
Minimuma Uzaklık	0.53x	4.05x
Maksimuma Uzaklık	-1.26x	-1.26x
Performans	-1.3%	58.7%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %3; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %9.8 yakınız.

XBANK PD/DD (Cari) / XUSIN F/K (Cari)



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1.43x	
Minimum	1.15x	0.99x
Maksimum	1.45x	1.64x
Ortalama	1.31x	1.30x
Minimuma Uzaklık	0.28x	0.44x
Maksimuma Uzaklık	-0.02x	-0.21x
Performans	8.8%	-5.2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %8; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %8.8 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



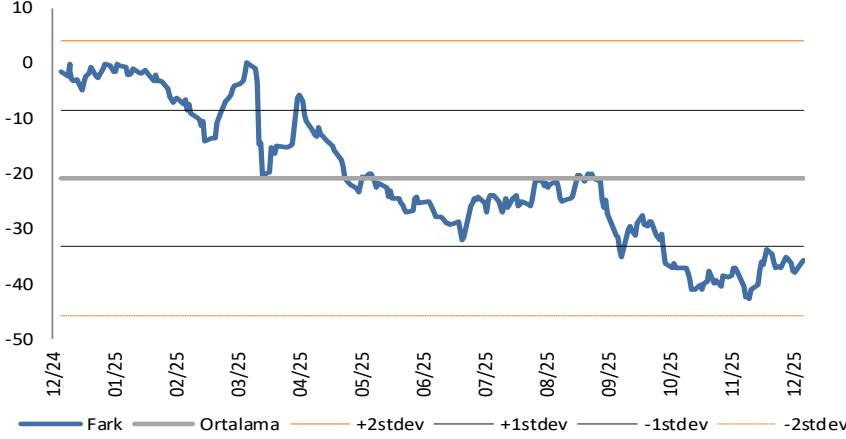
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	15.63x	
Minimum	15.15x	9.12x
Maksimum	18.11x	18.11x
Ortalama	16.57x	14.35x
Minimuma Uzaklık	0.48x	6.51x
Maksimuma Uzaklık	-2.48x	-2.48x
Performans	-9.4%	59.6%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %6; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %8.1 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

BIST100 - MSCI GOÜ

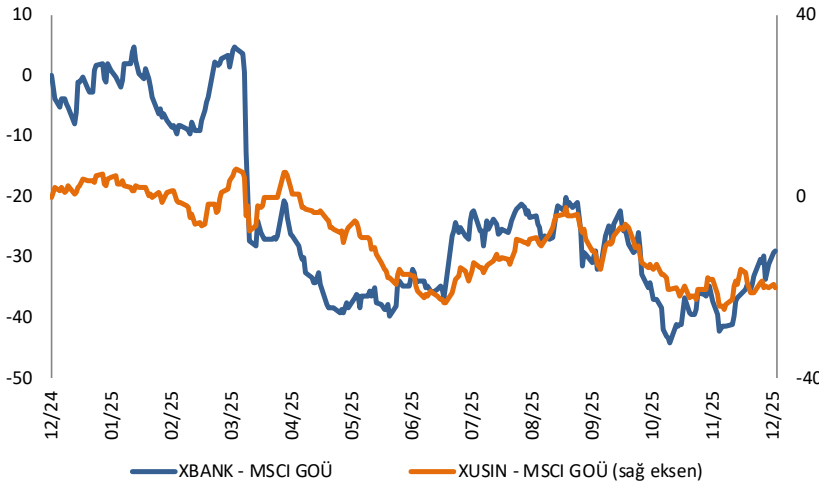


BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-35.60
Minimum	-42.7	-42.7
Maksimum	-27.7	0.2
Ortalama	-36.3	-20.9
Minimuma Uzaklık	7.1	7.1
Maksimuma Uzaklık	-7.9	-35.8
Performans	4.0%	23.9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 0.8 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 14.7 puan yakınız.

XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ



XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-28.9
Minimum	-44.3	-44.3
Maksimum	-22.2	4.9
Ortalama	-34.6	-23.5
Minimuma Uzaklık	15.4	15.4
Maksimuma Uzaklık	-6.6	-33.8
Performans	2.9%	17.8%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 5.7 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 5.4 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-20.0
Minimum	-24.8	-24.8
Maksimum	-5.9	6.3
Ortalama	-17.2	-8.9
Minimuma Uzaklık	4.8	4.8
Maksimuma Uzaklık	-14.1	-26.3
Performans	6.0%	26.5%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 11.1 puan uzağınız.

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
8 Aralık	02:30	Japonya	Nakit Maaşlar (Yıllık)	Ekim	2,2%	2,1%
8 Aralık	02:50	Japonya	GSYH (Çeyreklik, Final)	3Ç	-0,5%	-0,4%
8 Aralık	02:50	Japonya	GSYH (Yıllıklandırılmış Çeyreklik, Final)	3Ç	-2,0%	-1,8%
8 Aralık	02:50	Japonya	GSYH Deflatör (Yıllık, Final)	3Ç	2,8%	2,8%
8 Aralık	02:50	Japonya	Cari Denge (Trilyon Yen)	Ekim	3,13	4,48
8 Aralık	06:00	Çin	İhracat (Yıllık)	Kasım	4%	-1,1%
8 Aralık	06:00	Çin	İthalat (Yıllık)	Kasım	2,7%	1,0%
8 Aralık	06:00	Çin	Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Kasım	103,56	90,07
8 Aralık	08:00	Japonya	Ekonomik Gözlemciler Endeksi	Kasım	-	49,1
8 Aralık	12:30	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güven Endeksi	Aralık	-	-7,4
8 Aralık	18:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Cippolone'nin Konuşması	-	-	-
8 Aralık	18:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Villeroy'un Konuşması	-	-	-
8 Aralık	19:00	ABD	New York Fed 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi	Kasım	-	3,24%
9 Aralık	09:00	Japonya	Makine Araçları Siparişleri (Yıllık, Öncü)	Kasım	-	17,1%
9 Aralık	11:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Nagel'in Konuşması	-	-	-
9 Aralık	14:00	ABD	NFIB Küçük İşletme Endeksi	Kasım	98,2	98,2
9 Aralık	18:00	ABD	JOLTS Açık İş Pozisyonları	Ekim	-	-
9 Aralık	20:00	ABD	EIA Kısa Vadeli Enerji Görünümü	-	-	-
9 Aralık	20:00	ABD	WASDE Raporu	-	-	-
10 Aralık	02:50	Japonya	ÜFE (Aylık)	Kasım	2,7%	2,7%
10 Aralık	02:50	Japonya	ÜFE (Yıllık)	Kasım	0,3%	0,4%
10 Aralık	04:00	Çin	ÜFE (Yıllık)	Kasım	-2,0	-2,1%
10 Aralık	04:00	Çin	TÜFE (Yıllık)	Kasım	0,7%	0,2%
10 Aralık	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık)	Ekim	-	-2,2%
10 Aralık	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Ekim	-	2,9%
10 Aralık	13:55	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'in Konuşması	-	-	-
10 Aralık	15:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	5 Ara	-	-1,4%
10 Aralık	15:00	ABD	İstihdam Maliyet Endeksi	3Ç	0,9%	0,9%
10 Aralık	15:00	ABD	FOMC Toplantısı	10 Ara	3,75%	4,00%
10 Aralık	22:00	ABD	Federal Bütçe Dengesi (Milyar Dolar)	Kasım	-	-284,4
11 Aralık	14:00	Türkiye	TCMB PPK Toplantısı	-	-	%39,50
11 Aralık	15:00	ABD	OPEC Aylık Rapor	-	-	-
11 Aralık	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	6 Ara	-	191.000
11 Aralık	16:30	ABD	Devam Eden Başvurular	29 Kas	-	1,94 mn
11 Aralık	16:30	ABD	Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Eylül	-66,6	-59,6
11 Aralık	16:30	ABD	İhracat (Aylık)	Eylül	-	0,1%
11 Aralık	16:30	ABD	İthalat (Aylık)	Eylül	-	-5,1%
11 Aralık	18:00	ABD	Toptan Satış Envanterleri (Aylık, Final)	Eylül	-	-
12 Aralık	07:30	Japonya	Kapasite Kullanım Oranı (Aylık)	Ekim	-	2,5%
12 Aralık	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık, Final)	Ekim	-	1,4%
12 Aralık	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, Final)	Ekim	-	1,5%
12 Aralık	10:00	Türkiye	Cari Denge (Milyar Dolar)	Ekim	-	1,11
12 Aralık	10:00	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Aralık	-	-
12 Aralık	16:00	ABD	Fed Üyesi Paulson'un Konuşması	-	-	-
12 Aralık	16:30	ABD	Fed Üyesi Hammack'ın Konuşması	-	-	-

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma, Matrics

AKLIN YOLU AÖS

AÖS, Google Play ve App Store'da!
Geç kalmadan akıllı telefonunuza yükleyin.



Sonuç veren yatırım kararlarının
püf noktası, finans piyasalarını
doğru yorumlamaktır.
Kişisel finansal asistanınız
AÖS'le tanışın,
akıl odaklı öneriler sayesinde
yatırım deneyiminizi iyileştirin.



Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

Halk Yatırım Araştırma

İlknur TURHAN

Müdür
Gıda Perakendeciliği, Cam, Çimento,
GYO, Mobilya, Giyim, GıdaITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,
Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım,
Mühendislik - TaahhütABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman
Havacılık, Demir – Çelik, EnerjiKDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı
Piyasalar ve StratejiGOren@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 56

İsmail Oğuz PALUT

Uzman Yardımcısı
Piyasalar ve StratejiIPalut@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübeye uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.