

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Oracle'ın bilançosunun yapay zeka temasına dair soru işaretlerini artırması, ABD piyasalarında karışık seyrizlenmesinde etkili oldu

Dün piyasalarda neler oldu ?

Oracle'ın bilançosunun yapay zeka temasına dair soru işaretlerini artırması, ABD piyasalarında karışık seyrizlenmesinde etkili oldu. Oracle'ın beklentilerin üzerinde artış gösteren yapay zeka altyapı yatırımlarının bulut gelirlerine yansımalarının beklenenden uzun sürebileceğine dair açıklamalar, teknoloji hisseleri üzerinde baskı oluşturdu.

ABD Başkanı Donald Trump, sosyal medya hesabından yaptığı paylaşımında, borsada tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşıldığını ifade etti. Ekonomi konusunda kamuoyu desteğinin düştüğünü gösteren ankete tepki gösteren Trump, "Sahte anketler, ekonomide ve daha birçok alanda harika bir iş çıkardığımı ne zaman gösterecek" ifadesini kullandı.

Makroekonomik veri tarafında, ABD'de ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı, 6 Aralık ile biten haftada 236 bine yükselerek piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. ABD'nin dış ticaret açığı ise Eylül'de %10,9 azalışla 52,8 milyar dolara düşerek Haziran 2020'den bu yana en düşük seviyesini kaydetti.

Öte yandan ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, düzenlemelerin getirdiği maliyetler ile sağladığı faydalar arasındaki dengesizliğe dikkati çekerek, finansal sistem için daha gevşek düzenlemeler getireceklerine işaret etti.

Tahvil faizleri cephesinde 2 yıllık tahvil faizi %3,54, 10 yıllık tahvil faizi %4,16 seviyesinde yatay seyretti. VIX endeksi ise 15,77'den 14,85 seviyesine geriledi.

Dow Jones endeksi %1,34 yükselişle 48,704.01, S&P 500 endeksi %0,21 yükselişle 6.901,00 seviyesinden günü tamamlarken, Nasdaq endeksi %0,25 puan düşüşle 23.593,86 seviyesinden günü tamamladı.

Avrupa hisse senedi piyasalarında alıcılı bir görünüm hakimdi. Almanya DAX endeksi %0,68, Euro Stoxx 50 endeksi %0,88, CAC 40 endeksi %0,79, İngiltere FTSE 100 endeksi %0,49 yükselişle günü tamamladı.

Bugün ne bekliyoruz?

Asya - Pasifik piyasaları teknoloji hisselerinin toparlanmasıyla ağırlıklı alıcılı seyrizleniyor. Oracle'dan kaynaklanan yapay zeka ticaretine yönelik şüphelerden etkilenen teknoloji hisselerinin toparlanması borsaların toparlanmasına destek oldu. Japonya ve Güney Kore borsaları da teknoloji hisselerinin toparlanmasıyla yükseldi. Japonya'nın Nikkei 225 endeksi %0,95, Güney Kore'nin KOSPI endeksi ise %0,63 yükseliş ile alıcılı seyrizleniyor. Her iki endeks de ağırlıklı olarak teknoloji ve sanayi hisselerindeki kazançlarından destek buldu. Çin piyasaları ise satıcılı seyrizleniyor. Yerel çip üreticileri, ülkede daha gelişmiş yapay zeka çiplerini satma yetkisi alan Nvidia ile artan rekabet beklentisiyle düşmeye devam etti.

ABD vadeli endeksleri bu sabah karışık seyrizleniyor.

Bugün ABD tarafında; Fed Üyesi Paulson ve Hammack'ın konuşmaları bulunuyor.

Gelecek gündemde neler var?

Önümüzdeki hafta ABD tarafında Salı günü istihdam raporu, perakende satışlar ve PMI verileri izlenecek. Kasım'da ortalama saatlik kazançların aylık %0,3 artışla, yıllık bazda %3,6 artması, işsizlik oranının %4,4 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Perakende satışlara ilişkin beklenti ise %0,2'de bulunuyor. Önceki ayki artış da %0,2 seviyesinde gerçekleşmişti. Euro Bölgesi'nde ise Pazartesi günü sanayi üretimi, Salı günü PMI verileri, Çarşamba günü ise final TÜFE verisi izlenecek. Sanayi üretimi Eylül'de aylık bazda %0,2 artış kaydetmişti. Çin'de Pazartesi günü perakende satışlar ve sanayi üretimi verileri açıklanacak. Sanayi üretiminin Kasım'da yıllık bazda %5,0, perakende satışların %2,9 artması bekleniyor. Önceki veriler sırasıyla %4,9 ve %2,9 seviyelerinde gerçekleşmişti.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	48,704.0	▲ 1.34%	▲ 1.56%	▲ 3.65%	▲ 14.48%
Nasdaq	23,593.9	▼ -0.25%	▲ 0.07%	▲ 2.56%	▲ 22.18%
S&P 500 Vadeli*	6,906.8	▼ -0.26%	▲ 0.40%	▲ 2.10%	▲ 16.31%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	24,294.6	▲ 0.68%	▲ 1.11%	▲ 3.07%	▲ 22.03%
FTSE 100	9,703.2	▲ 0.49%	▲ 0.37%	▲ 0.21%	▲ 18.72%
MSCI Europe	2,600.5	▲ 1.49%	▲ 1.39%	▲ 4.46%	▲ 29.83%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,877.8	▲ 0.12%	▼ -0.64%	▼ -3.00%	▲ 15.69%
Kospi	4,152.0	▲ 1.01%	▲ 1.27%	▲ 5.01%	▲ 73.04%
Hong Kong*	25,908.4	▲ 1.48%	▼ -0.68%	▼ -1.27%	▲ 29.15%
S&P BSE Sensex - Hindistan	85,007.4	▲ 0.22%	▼ -0.82%	▲ 2.15%	▲ 8.79%
IDX Composite - Endonezya	8,659.1	▲ 0.45%	▲ 0.31%	▲ 3.15%	▲ 22.31%
TAIEX - Tayvan	28,154.4	▲ 0.46%	▲ 0.62%	▲ 1.82%	▲ 22.22%
MSCI GOU Asya	757.3	▼ -0.88%	▼ -1.10%	▼ -1.11%	▲ 26.85%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	11,233.7	▲ 0.36%	▲ 2.06%	▲ 2.83%	▲ 14.27%
WIG - Polonya	113,456.5	▲ 0.97%	▲ 3.16%	▲ 2.23%	▲ 42.57%
Prag SE - Prag	2,562.0	▼ -0.08%	▲ 1.39%	▲ 5.56%	▲ 45.55%
S&P/BMV IPC - Meksika	64,712.1	▲ 2.05%	▲ 2.10%	▲ 2.11%	▲ 30.70%
Merval - Arjantin	2,980,581	▼ -1.10%	▼ -2.16%	▲ 4.05%	▲ 17.64%
Tel Aviv 35 - İsrail	3,631.9	▲ 0.75%	▲ 3.57%	▲ 8.87%	▲ 51.65%
Tedavul All - Suudi Arabistan	10,716.0	▼ -0.09%	▲ 0.85%	▼ -5.19%	▼ -10.97%
FTSE/JSE All - Endonezya	112,123.6	▲ 0.97%	▼ -0.32%	▲ 3.01%	▲ 33.33%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	6,100.1	▲ 0.39%	▲ 1.95%	▲ 1.25%	▲ 18.25%

*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.

Küresel risk algısındaki olumlu görünümün etkisinde, endekste olumlu görünüm sınırlı da olsa devam edebilir

Dün piyasalarda neler oldu?

BİST 100 endeksi dün güne %0,29 artışla 11.226,65 puandan başlangıç yaptı. Açılışın ardından temkinli bir seyrin hakim olduğu endekste, TCMB'nin faiz kararı sonrası volatilité arttı. Gün içerisinde 11.198-11.300 bandında hareket endeks günü %0,36 artışla 11.233,66 puandan tamamladı. Bankacılık endeksi %0,40 düşerken, sanayi endeksi %0,85 değer kazandı. Günlük işlem hacmi ise 134,9 mlr TL seviyesinde gerçekleşti.

TCMB faiz kararında beklentiler doğrultusunda 150 baz puanlık faiz indirimine giderek, politika faizini %39,5 seviyesinden %38 seviyesine çekti. Böylece gecelik vadede borç verme faiz oranı %41,00, borçlanma faiz oranını ise %36,50 olarak belirlenirken politika faizi ile üst bant ve alt bant arasında sırasıyla 300 ve 150 baz puanlık fark kalmaya devam etti. PPK faiz kararının ardından açıklanan karar metninde; enflasyon beklentileri ve fiyatlamaya davranışlarının iyileşme işaretleri göstermekle birlikte dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam ettiği belirtildi. Fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşu talep, kur ve beklenti kanalları üzerinden dezenflasyon sürecini güçlendireceğine vurgu yapıldı. Kurulun politika faizine ilişkin atılacak adımları; enflasyon gerçekleşmelerini, ana eğilimini ve beklentilerini göz önünde bulundurarak ara hedeflerle uyumlu biçimde dezenflasyonun gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirleyeceği belirtildi.

Bugün ne bekliyoruz?

Küresel risk algısındaki olumlu görünümün etkisinde, endekste olumlu görünümün sınırlı da olsa devam edebileceğini düşünüyoruz. Teknik açıdan bakıldığında endeksin 11.200 puanın üzerinde kapanış yapılmasını önemsiyoruz. Daha kuvvetli bir momentum oluşması için bu seviye üzerinde 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 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 saat 14.00'te gerçekleştirilecek.

Gelecek gündemde neler var?

Yurt içinde önümüzdeki hafta Pazartesi günü bütçe dengesi, Salı günü konut piyasasına ilişkin veriler takip edilecek. Bütçe Ekim'de 223,2 mlr TL açık kaydederken, konut fiyat endeksi aylık %1,6 artışla, yıllık bazda %31,6 seviyesinde gerçekleşmişti.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	11,233.7	16,311.3	14,172.2
Günlük Değ.	▲ 0.36%	▼ -0.40%	▲ 0.85%
Haftalık Değ.	▲ 2.06%	▼ -0.11%	▲ 1.68%
Yıllık Değ.	▲ 14.27%	▲ 12.07%	▲ 8.56%
Hacim (milyar TL)	134.9	43.1	47.6
Günlük Değ.	▲ 0.92%	▲ 28.37%	▼ -3.71%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	138.0	31.7	59.2
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -2.23%	▲ 36.08%	▼ -19.69%

*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	42.6137	42.6597	▲	0.11%
€/€	1.1746	1.1734	▼	-0.10%
\$/¥	155.07	155.74	▲	0.43%
Altın	4,237.2	4,273.89	▲	0.87%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	11/12/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	113.3	● -0.80%	● -3.76%	● -14.0%	● -12.1%
Türkiye 5 Yıllık	220.5	● -2.39%	● -5.47%	● -9.6%	● -10.4%
Türkiye 10 Yıllık	346.9	● -0.09%	● -0.11%	● -1.8%	● -13.7%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel tarafta, ABD'de Eylül ayı Dış Ticaret Açığı 52.8 milyar dolar ile beklentilerin üzerinde açıklanırken, Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları verisi de 236 bin kişi artışla beklentilerin üzerinde açıklandı. Veriler sonrası, tahvil piyasaları alıcılı seyir izledi. Gün içinde, ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 6 bp azalışla %4,11, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi %2,84 seviyesinde işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 222 bp seviyesinden işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 3 bp azalışla %6,48 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında değer kazandı. Dolar Endeksi 98,275 seviyesine gerilerken, Euro / Dolar paritesi 1,1745 seviyesinde yükseldi. Dolar / TL spot kuru ise 42,61 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içinde TCMB politika faizini beklentiler dahilinde 150 bp azalışla %38 seviyesine çekti. Kurul, fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikasını sürdüreceğini, gerektiğinde ilave sıkılaştırmaya gidebileceğini ve kararlarını veri odaklı şekilde belirleyeceğini açıkladı. Karar sonrası TL tahvillerde alıcılı bir seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 9 bp azalışla %37,76 seviyesine gerilerken, 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 12 bp azalışla %30,55 seviyesinden işlem gördü. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 11,1 milyar TL'ye geriledi.

5 Aralık ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 23,7 Milyon Dolar azalış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 91 milyon Dolar artış gerçekleşti. İlgili haftada DİBS stoku 11,9 Milyar TL artarak 8,02 Trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 3,2 Milyar TL artarak 701,05 Milyar TL seviyesine geriledi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %8,74'e geriledi. Yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarında ise parite etkisinden arındırılmış olarak toplamda yaklaşık 2,042 Milyon dolar azalış izlenirken, gerçek kişilerde 122 Milyon dolar artış, tüzel kişilerde ise 2,165 milyon dolar azalış görüldü.

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

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	▼ 6,48	-0,03	0,08	-0,97
ABD	▼ 4,11	-0,06	-0,03	-0,47
İngiltere	▼ 4,48	-0,03	0,00	-0,10
Almanya	▼ 2,84	-0,01	0,04	0,48
Fransa	▼ 3,56	-0,02	0,03	0,36
İspanya	▼ 3,29	-0,02	0,03	0,23
İtalya	▼ 3,53	-0,03	0,03	0,01

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	▲ 42,61	0,02	0,21	20,59
G. Afrika Randı	▼ 16,91	-0,04	-0,08	-10,30
Rus Rublesi	▲ 79,25	1,28	3,59	-25,06
Meksika Pesosu	▼ 18,12	-0,18	-0,19	-12,95
Kore Wonu	▼ 1.469	-0,01	-0,31	-0,54
Hindistan Rupee	▲ 90,16	0,43	0,25	5,38
Endonezya Rupiah	▼ 16.665	-0,09	0,18	3,57
Macar Forinti	▼ 326,33	-0,17	-0,43	-17,87
Brezilya Reali	▼ 5,43	-0,86	-0,25	-12,27

TL Piyasa Faiz Oranları

	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	38,00
Gecelik Borç Al. /Borç Ver. Faizi	36,50 / 41,00
TCMB Ağır. Ort. Fon.	39,50
TLREF	39,37
TCMB Toplantı Tarihi	22 Ocak 2026

Yurt İçi Haberler

Hazine ve Maliye Bakanı Sayın Şimşek, özel okul ve özel üniversite ücretlerinde son yıllarda enflasyonun çok üzerinde artışlar görüldüğünü belirterek yeni dönemde fiyatlamaların kural bazlı olacağını duyurdu. Şimşek, Ocak enflasyonunun 3 Şubat'ta açıklanmasıyla Türkiye'nin büyük olasılıkla %20'li seviyeleri göreceğini ifade etti. Bakan, risk primindeki düşüş ve not artışları sayesinde özel sektörün artık çok daha düşük faizlerle finansmana eriştiğini vurguladı.

Rekabet Kurumu, rekabet ihlallerinde uygulanan idari para cezalarının alt sınırını 2026 yılı için 302.484,86 TL olarak belirledi. Yeni tutar, Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği'nde ilan edilen %25,49'luk yeniden değerlendirme oranı esas alınarak hesaplandı. Resmi Gazete'de yayımlanan tebliğe göre, 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 16. maddesi uyarınca belirlenen idari para cezası alt sınırı, 1 Ocak 2026'dan 31 Aralık 2026'ya kadar geçerli olacak.

Yurt Dışı Haberler

Dünya Bankası, Çin ekonomisinin bu yıl %4,9, 2026'da ise %4,4 oranında büyümesinin beklendiğini açıkladı. Bankanın açıklamasında, Çin Ekonomik Güncelleme raporunun "Reformları İlerletme, Beklentileri Güçlendirme" başlığıyla yayımlandığı ifade edildi. Açıklamada, Çin ekonomisinin 2025 yılının üçüncü çeyreğinde güçlü ivmesini sürdürdüğü, genişleyici maliye ve para politikalarının iç talebi ve yatırımları desteklediği, gelişmekte olan ülkelerden gelen talebin ise ihracatı taşıdığı belirtildi. Hanehalkının zayıf işgücü piyasası ve düşen konut fiyatları nedeniyle harcamalarında temkinli davranmayı sürdürdüğü aktarıldı.

ABD Başkanı Donald Trump, yapay zeka düzenlemesi için ulusal bir standart oluşturan bir kararname imzaladı. Bu hamle, eyaletlerde giderek artan YZ yasalarının önüne geçmeyi ve denetimi Washington'da merkezileştirmeyi amaçlıyor. Kararname, YZ yönetişimi için "tek bir merkezi onay kaynağı" oluşturuyor. Federal kurumlara külfetli eyalet kurallarına itiraz etme yetkisi veriyor. Trump imza sırasında, çocuk güvenliğiyle ilgili olanlar gibi belirli koruyucu önlemlerin bu kapsamın dışında tutulacağını belirtti.

Fed Yönetim Kurulu, 11 bölge bankası başkanını 1 Mart 2026'dan itibaren geçerli olmak üzere beş yıllık yeni dönemler için oybirliğiyle yeniden atadığını açıkladı. Fed'in 12 yarı özel bölge bankasının başkanları, üyeleri genellikle iş dünyası veya kar amacı gütmeyen kuruluşların yöneticileri olan bireysel banka yönetim kurulları tarafından seçiliyor ancak bu seçimlerin Washington merkezli yöneticiler tarafından onaylanması gerekiyor. Her beş yılda bir tüm 12 başkan aynı anda yeniden atanmak üzere değerlendiriliyor. Yeniden atama süreci, Başkan Trump'ın faiz oranlarını düşürmesi için merkez bankası üzerindeki baskı kampanyasını yoğunlaştırmasına kadar her zaman radarın altında kalan idari bir süreçti ve dikkat çekmiyordu.

ABD Başkanı Donald Trump, Rusya-Ukrayna konusunda artık zaman kaybetmek istemediklerini belirterek, hafta sonu yapılacak müzakereler konusunda, "Cumartesi günü toplantıya katılıp katılmayacağımıza karar vereceğiz. İyi bir şans olduğunu düşünürlerse toplantıya katılacağımızı söyledik" dedi.

Broadcom, yapay zeka modellerini güçlendiren veri merkezlerinde kullanılan çiplere olan talebin artmasıyla hızlı gelir büyümesi bildirdi. Şirket, Kasım başında sona eren mali dördüncü çeyrekte 8.518 milyar dolar kar açıkladı. Bu, bir önceki yılın aynı dönemindeki 4.3 milyar dolar karla karşılaştırıldığında önemli bir artışa işaret ediyor. Çeyreklik satışlar 18.02 milyar dolar, tüm mali yıl için ise satışlar 63.9 milyar dolar oldu. CEO Hock Tan, gelir büyümesini öncelikle yapay zeka çipi satışlarına bağladı. Şirket, ilk çeyreği için yapay zeka gelirini 8.2 milyar dolar olarak öngörüyor.

Çin'in devlet destekli demir cevheri alıcısı China Mineral Resources Group Co. (CMRG), limanlarda stoklamayı azaltmak amacıyla yeni düzenlemeler öneriyor. Plan, yabancı madenciler ve tüccarların fiyat belirleme gücünü sınırlamayı hedefliyor. Öneriye göre, madenciler ve tüccarlara 30 gün ücretsiz depolama hakkı tanınacak. Bu sürenin ardından günlük 0,1 yuan/ton ücret uygulanacak ve ücretler kademeli olarak artarak 180 gün sonunda 1 yuan/ton seviyesinde tavan yapacak. Mevcut uygulamada limanlarda genellikle 60 gün ücretsiz depolama sağlanıyor ve daha düşük ücretler alınıyor.

Avustralya hükümeti, Wall Street Journal'ın Başbakan Anthony Albanese'den aktardığı yorumlara göre, ülkenin en büyük izabesi olan Tomago Alüminyum'un mevcut enerji sözleşmesinin 2028'de sona ermesinden sonra da faaliyetlerini sürdürmesi için Rio Tinto ile çalışacak. Albanese, federal ve New South Wales hükümetlerinin Tomago'ya uzun vadeli, yenilenebilir enerji sağlama konusunda izabe ile birlikte çalışacağını belirtti. Rio Tinto, bu yılın başlarında AGL Energy ile mevcut enerji tedarik sözleşmesi 2028'de sona erdiğinde Tomago Alüminyum'u kapatmak zorunda kalabileceğini açıklamıştı. İzabe için enerji maliyetlerinin önemli ölçüde artması bekleniyor. Bu nedenle Rio, izabedeki uzun vadeli operasyonları sürdürmek için "ekonomik açıdan uygulanabilir bir enerji çözümü" arayışında.

Şirket Haberleri

Pegasus (PGSUS, Nötr): Şirket, Smartwings Grubu pay alımını gerçekleştirmek için Hollanda'da yeni bir bağlı şirket (Pegasus Europe B.V.) kuruluşu işlemlerini tamamladı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	PGSUS	F/K	6,6
Cari Fiyat (TL)	202,70	FD/FAVÖK	6,9
52H En Yüksek (TL)	287,25	FD/Satışlar	1,8
52H En Düşük (TL)	195,00	PD/DD	0,9
Piyasa Değeri (mn TL)	101.350,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.383,7	S1H	-0,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	43%	S1A	-5,8%
Endeks Payı (BIST100)	1,3%	S3A	-16,4%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-19,5%
3A Hacim (mn TL)	4.108,9	YB	-19,1%

Enerya Enerji (ENERY, Nötr): Şirket tarafından 11.12.2025 tarihinde Borsa İstanbul A.Ş. nezdinde pay başına 10,15 TL – 10,24 TL fiyat aralığından (ağırlıklı ortalama 10,193 TL) toplam 400.000 adet pay geri alındı. Şirketin geri alınan paylarla birlikte sahip olduğu ENERY payları toplamı 302.365.734 adede ulaştı (Şirket sermayesine oranı %3,3596).

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ENERY	F/K	27,7
Cari Fiyat (TL)	10,08	FD/FAVÖK	19,1
52H En Yüksek (TL)	11,93	FD/Satışlar	3,3
52H En Düşük (TL)	3,08	PD/DD	1,9
Piyasa Değeri (mn TL)	90.720,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.133,7	S1H	-3,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	22%	S1A	0,8%
Endeks Payı (BIST100)	0,6%	S3A	-14,4%
Temettü Verimi	0,1%	S1Y	108,9%
3A Hacim (mn TL)	400,1	YB	129,7%

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.

Şirket Haberleri

Gelecek Varlık Yönetimi (GLCVY, Sınırlı Pozitif): Şirket, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin 11.12.2025 tarihinde gerçekleştirdiği tahsili gecikmiş alacak satışında satılan 8 portföyden 196,3 milyon TL anapara büyüklüğündeki 1 bireysel portföyün ihalesini en yüksek teklifi vererek kazandı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	GLCVY	F/K	7,5
Cari Fiyat (TL)	78,80	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	84,00	FD/Satışlar	---
52H En Düşük (TL)	40,33	PD/DD	3,2
Piyasa Değeri (mn TL)	11.008,4	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	258,9	S1H	-3,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	19%	S1A	1,0%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	17,8%
Temettü Verimi	2,7%	S1Y	65,6%
3A Hacim (mn TL)	63,4	YB	65,6%

CW Enerji (CWENE, Pozitif): Şirket ve %100 iştiraki CW Energy USA, Inc. ile Amerika'da yerleşik bir müşterisi arasında, güneş enerjisi paneli satışı konusunda KDV Hariç 3,1 mn dolar tutarında sözleşme imzalandı. Söz konusu ürünlerin teslimatının 2026 yılının ilk çeyreğinin sonuna kadar tamamlanması planlanıyor.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	CWENE	F/K	23,6
Cari Fiyat (TL)	28,10	FD/FAVÖK	14,2
52H En Yüksek (TL)	31,28	FD/Satışlar	3,1
52H En Düşük (TL)	12,34	PD/DD	2,4
Piyasa Değeri (mn TL)	30.299,9	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	712,6	S1H	-5,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	36%	S1A	12,8%
Endeks Payı (BIST100)	0,3%	S3A	71,4%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	13,2%
3A Hacim (mn TL)	735,7	YB	29,7%

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!

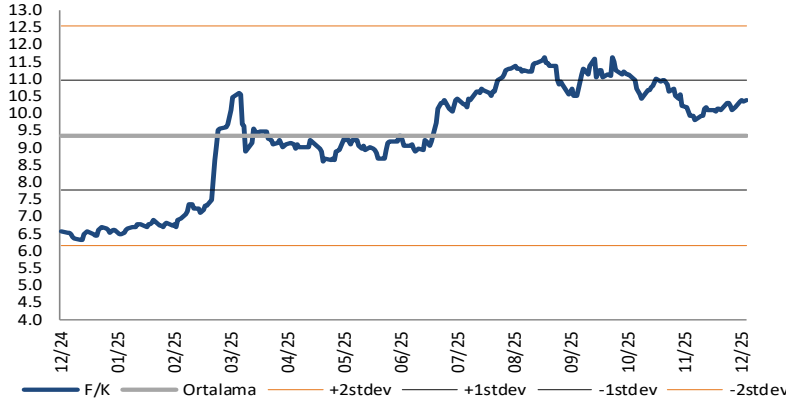
YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

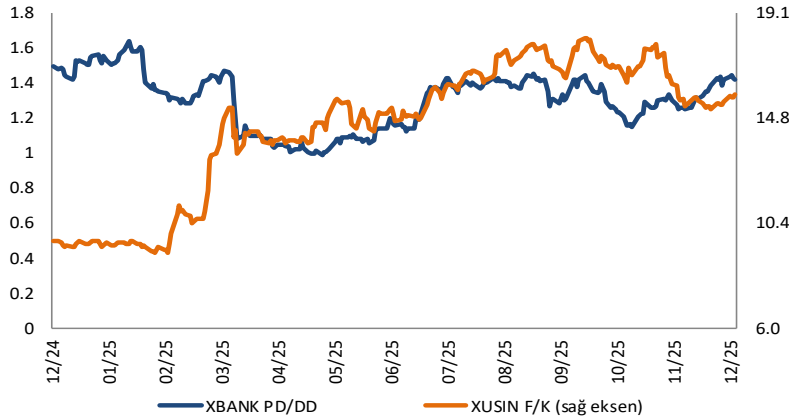


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	10.38x	
Minimum	9.82x	6.30x
Maksimum	11.61x	11.61x
Ortalama	10.65x	9.35x
Minimuma Uzaklık	0.56x	4.08x
Maksimuma Uzaklık	-1.23x	-1.23x
Performans	-7.0%	57.6%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %3; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %9.9 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1.42x	
Minimum	1.15x	0.99x
Maksimum	1.45x	1.64x
Ortalama	1.32x	1.30x
Minimuma Uzaklık	0.27x	0.43x
Maksimuma Uzaklık	-0.03x	-0.21x
Performans	11.7%	-4.1%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %7; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %8.4 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



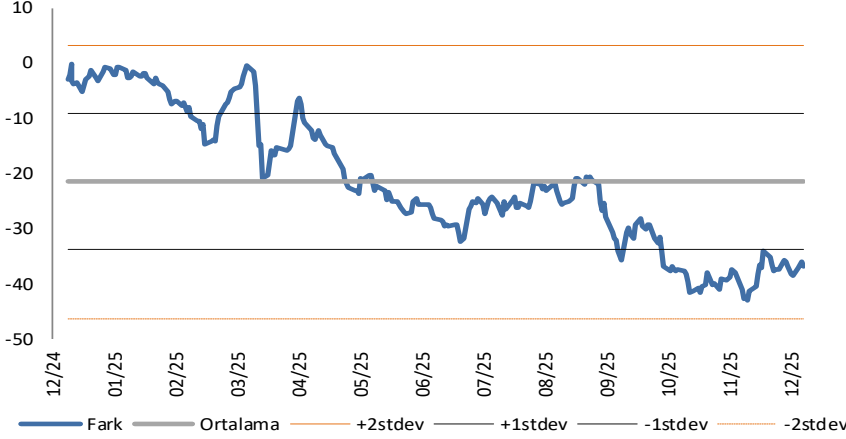
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	15.76x	
Minimum	15.15x	9.12x
Maksimum	18.11x	18.11x
Ortalama	16.56x	14.38x
Minimuma Uzaklık	0.61x	6.63x
Maksimuma Uzaklık	-2.35x	-2.35x
Performans	-8.6%	58.8%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %5; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %8.7 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

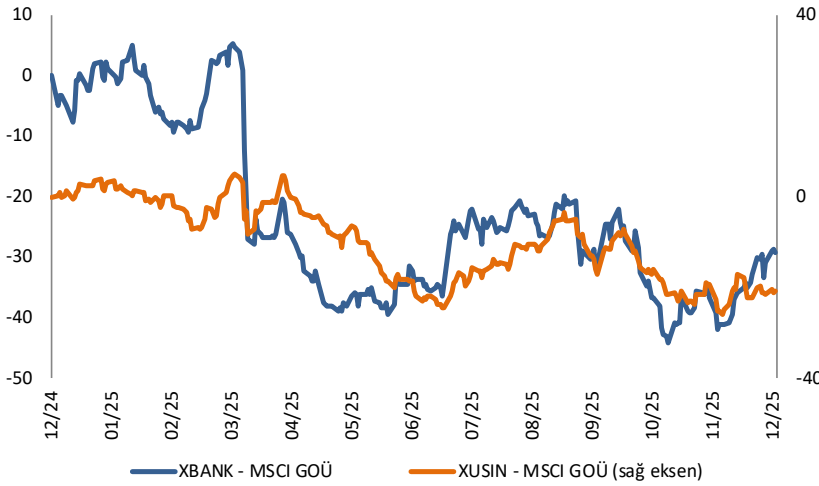
BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-36.79
Minimum	-43.1	-43.1
Maksimum	-28.2	0.0
Ortalama	-36.8	-21.4
Minimuma Uzaklık	6.3	6.3
Maksimuma Uzaklık	-8.6	-36.8
Performans	4.0%	24.9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 0 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 15.3 puan yakınız.

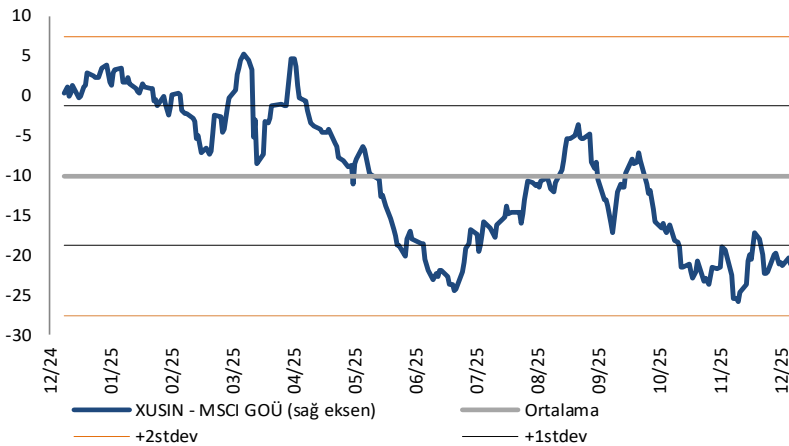
XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-29.3
Minimum	-44.0	-44.0
Maksimum	-21.9	5.3
Ortalama	-34.3	-23.3
Minimuma Uzaklık	14.8	14.8
Maksimuma Uzaklık	-7.3	-34.6
Performans	2.3%	17.6%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 5 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 6 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-20.9
Minimum	-25.9	-25.9
Maksimum	-7.1	5.2
Ortalama	-18.4	-10.1
Minimuma Uzaklık	5.0	5.0
Maksimuma Uzaklık	-13.8	-26.1
Performans	5.3%	26.3%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 10.8 puan uzağız.

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 Cípollone'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, Matriks

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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.