

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Fed'in faiz indirimine gideceğine dair beklentiler sürerken, ABD piyasaları Fed öncesi temkinlilik ve kar realizasyonunun etkisiyle negatif seyir izledi

Dün piyasalarda neler oldu ?

Fed'in faiz indirimine gideceğine dair beklentiler sürerken, ABD piyasaları Fed öncesi temkinlilik ve kar realizasyonunun etkisiyle negatif seyir izledi. Çarşamba akşamı Fed'in 25 baz puan indirim yapması, %93 ihtimalle fiyatlanıyor. İndirim beklentileri, geçen hafta açıklanan ve Fed'in tercih ettiği enflasyon göstergesi olan PCE fiyat endeksi enflasyonunun Eylül ayında beklenmedik şekilde soğuduğunu gösteren verilerle güçlendi. Hatırlanacak olursa, son dönemde Fed üyelerinin yaptığı açıklamalarda politika yapıcılar arasında faiz indirimi konusunda görüş ayrılıkları görülmüştü. Powell'a yakın üyelerinin faiz indirimine yeşil ışık yakmasıyla birlikte faiz indirim olasılığı kuvvetlendi. Eylül ayı projeksiyonlarında enflasyonda kısa vadede yukarı yönlü riskler taşındığını ve büyümenin ekonomik belirsizlikler nedeniyle ılımlı seyredeceği beklentisi ifade edilmişti.

Makro veri tarafında, New York Fed'in yaptığı bir ankete göre, Kasım ayında ABD'de tüketici enflasyon beklentileri sabit kalırken, iş bulma olanaklarına ilişkin görüşler iyileşti. New York Fed'in yayınladığı aylık Tüketici Beklentileri Anketi raporunda, bir yıl sonraki beklenen enflasyon Kasım'da %3,2 seviyesinde oldu. Üç ve beş yıl sonraki beklenen enflasyon ise %3 olarak korundu. New York Fed anketi, tüketicilerin Kasım ayında işgücü piyasası konusunda bir ay öncesine göre daha iyimser olduklarını, bir yıl sonra işsizlik oranının yükselme olasılığının azaldığını ve işlerini kaybetmeleri durumunda yeni bir iş bulma olasılıklarının arttığını gösterdi.

Öte yandan, ABD Başkanı Donald Trump, ulusal güvenliğin güçlü bir şekilde sürdürülmesini sağlayacak koşullar altında Nvidia'nın "H200" çiplerinin Çin ve diğer ülkelerdeki onaylı müşterilere satışına izin verileceğini duyurdu. Çin Devlet Başkanı Şi'nin olumlu yanıt verdiğini belirten Trump, ABD'ye %25 pay ödeneceğini kaydetti. Trump, bu politikanın Amerikan istihdamını destekleyeceğini, ABD'nin imalat sektörünü güçlendireceğini ve Amerikan vergi mükelleflerine fayda sağlayacağını belirtti. Nvidia'nın hisseleri, ABD'nin şirketin H200 çiplerinin Çin'e sevkiyatına izin vereceğine yönelik haber sonrasında yaklaşık %2,2 arttı.

Tahvil faizleri cephesinde 2 yıllık tahvil faizi %3,58, 10 yıllık tahvil faizi %4,16 seviyesine hafif yükseldi. VIX endeksi de 15,41'den 16,66 seviyesine yükseliş gösterdi.

Dow Jones endeksi %0,45 puan düşüşle 47,739.22, S&P 500 endeksi %0,35 puan düşüşle 6.846,51, Nasdaq endeksi de %0,14 puan düşüşle 23.545,90 puandan günü tamamladı.

Avrupa hisse senedi piyasalarında karışık bir görünüm hakimdi. Almanya DAX endeksi ve Euro Stoxx 50 endeksi sınırlı artış kaydederken; İngiltere FTSE 100 endeksi hafif düşüşle günü tamamladı.

Bugün ne bekliyoruz ?

Asya - Pasifik piyasalarında bu sabah Fed öncesi temkinlilik nedeniyle, ağırlıklı satıcı seyrizleniyor. ABD endeksleri de, Fed'in kararı konusundaki temkinlilik ve yatırımcıların son iki haftadaki kazançlarının bir kısmını realize etmesi nedeniyle satıcı seyrizlendi. Merkez bankasının yılın son toplantısında faiz oranlarını 25 baz puan düşürmesi bekleniyor. İndirim beklentileri, geçen hafta açıklanan ve Fed'in tercih ettiği enflasyon göstergesi olan PCE fiyat endeksi enflasyonunun Eylül ayında beklenmedik şekilde soğuduğunu gösteren verilerle güçlendi. Ancak merkez bankasının ABD ekonomisine ilişkin görünümü, yakından izlenecek.

Öte yandan, önümüzdeki hafta sonuçlanacak BoJ faiz toplantısında 25 baz puan faiz artırımının piyasalarda %80 civarında fiyatlandığı görülüyor.

ABD vadeli endeksleri bu sabah sınırlı alıcılı seyrizleniyor.

Bugün ABD tarafında; JOLTS açık iş pozisyonları, NFIB Küçük İşletme Endeksi verileri takip edilecek. Euro Bölgesinde ise AMB Üyesi Nagel'in konuşması bulunuyor.

Gelecek gündemde neler var?

Haftanın devamında, ABD tarafında Çarşamba günü ise FOMC toplantısı takip edilecek. Fed'in 25 baz puanlık faiz indirimine gitmesi bekleniyor. Aynı gün MBA Mortgage Başvuruları, İstihdam Maliyet Endeksi, Kasım ayı Federal Bütçe Dengesi verileri takip edilecek. İstihdam Maliyet Endeksinin 3Ç'de %0,9 artış kaydetmesi bekleniyor. Federal Bütçe Dengesi Ekim ayı verisi 284,4 mlr dolar açık yönünde gerçekleşmişti. Euro Bölgesi'nde ise AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması bulunuyor. Perşembe günü ise 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 mlr dolar açık yönünde gerçekleşmesi bekleniyor. Cuma günü ise ABD tarafında Fed Üyesi Paulson ve Hammack'ın konuşmaları bulunuyor.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	47,739.3	▼ -0.45%	▲ 0.05%	▲ 1.60%	▲ 12.21%
Nasdaq	23,545.9	▼ -0.14%	▲ 0.77%	▲ 2.35%	▲ 21.93%
S&P 500 Vadeli*	6,858.8	▼ -0.08%	▲ 0.02%	▲ 1.39%	▲ 15.50%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	24,046.0	▲ 0.07%	▲ 0.88%	▲ 2.02%	▲ 20.78%
FTSE 100	9,645.1	▼ -0.23%	▼ -0.78%	▼ -0.39%	▲ 18.01%
MSCI Europe	2,558.8	▼ -0.23%	▲ 0.54%	▲ 2.78%	▲ 27.75%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,915.1	▼ -0.23%	▲ 0.68%	▼ -2.06%	▲ 16.81%
Kospi	4,140.3	▼ -0.35%	▲ 5.44%	▲ 4.72%	▲ 72.55%
Hong Kong*	25,495.6	▼ -1.05%	▼ -1.40%	▼ -2.84%	▲ 27.10%
S&P BSE Sensex - Hindistan	84,622.4	▼ -0.56%	▼ -1.27%	▲ 1.69%	▲ 8.30%
IDX Composite - Endonezya	8,672.0	▼ -0.44%	▲ 1.92%	▲ 3.30%	▲ 22.49%
TAIEX - Tayvan	28,202.0	▼ -0.36%	▲ 2.08%	▲ 1.99%	▲ 22.43%
MSCI GOU Asya	767.6	▲ 0.25%	▲ 1.78%	▲ 0.23%	▲ 28.58%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	11,189.5	▲ 1.65%	▲ 2.67%	▲ 2.43%	▲ 13.82%
WIG - Polonya	110,095.2	▲ 0.11%	▼ -1.58%	▼ -0.80%	▲ 38.35%
Prag SE - Prag	2,522.8	▼ -0.15%	▲ 1.19%	▲ 3.95%	▲ 43.33%
S&P/BMV IPC - Meksika	63,528.0	▲ 0.24%	▼ -0.11%	▲ 0.24%	▲ 28.30%
Merval - Arjantin	3,046,355	▼ -1.62%	▲ 0.66%	▲ 6.34%	▲ 20.24%
Tel Aviv 35 - İsrail	3,548.5	▲ 0.23%	▲ 4.65%	▲ 6.37%	▲ 48.17%
Tedavul All - Suudi Arabistan	10,625.5	▼ -0.05%	▼ -0.14%	▼ -5.99%	▼ -11.72%
FTSE/JSE All - Endonezya	110,827.4	▼ -1.47%	▼ -0.12%	▲ 1.82%	▲ 31.79%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5,998.3	▲ 0.25%	▲ 2.76%	▼ -0.44%	▲ 16.28%

*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 cephedeki zayıf görünüm nedeniyle endeksin güne temkinli başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz

Dün piyasalarda neler oldu?

BİST 100 endeksi haftaya %0,68 artışla 11.082,14 puandan başlangıç yaptı. Açılışın ardından alıcılı görünüm devam ederken, gün içi en yüksek seviye 11.250,44 test edildi. Bu seviyeden kar satışları görülse de endeks haftanın ilk işlem gününü %1,65 artışla 11.189,50 puandan tamamladı. Bankacılık endeksi %1,05, sanayi endeksi %1,45 değer kazandı. Günlük işlem hacmi ise 148,3 mlr TL seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Küresel cephedeki zayıf görünüm nedeniyle endeksin güne temkinli başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz.

Teknik açıdan bakıldığında endeksin 11.200 puanın üzerinde kalıcı olmakta zorlandığını görüyoruz. Dolayısıyla daha kuvvetli bir momentum oluşması için bu seviye üzerinde arka arkaya kapanışlar görmemiz gerekiyor. Geri çekilmelerde ise 10.850 puanı ilk destek seviyesi olarak takip etmeye devam ediyoruz.

Bugün yurt içinde makro veri gündemi sakin seyredecek.

Gelecek gündemde neler var?

Çarşamba günü Ekim ayı sanayi üretimi verisi takip edilecek. Eylül ayında takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi yıllık bazda %2,9 artış kaydederken, arındırılmamış sanayi üretim endeksi ise %6,0 yükselmişti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi aylık %2,2 düşüş göstermişti. Perşembe günü, 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. Cuma günü ise, 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	11,189.5	16,499.9	14,139.7
Günlük Değ.	▲ 1.65%	▲ 1.05%	▲ 1.45%
Haftalık Değ.	▲ 1.65%	▲ 1.05%	▲ 1.45%
Yıllık Değ.	▲ 13.82%	▲ 13.36%	▲ 8.32%
Hacim (milyar TL)	148.3	39.3	60.6
Günlük Değ.	▲ 5.29%	▼ -8.07%	▲ 8.54%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	138.1	31.8	59.8
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 7.39%	▲ 23.82%	▲ 1.37%

*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	42.5363	42.5328	▼ -0.01%
€/€	1.1630	1.1648	▲ 0.15%
\$/¥	155.88	155.87	▼ -0.01%
Altın	4,177.8	4,185.09	▲ 0.17%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	08/12/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	116.3	● -0.16%	● -1.15%	● -15.2%	● -12.0%
Türkiye 5 Yıllık	226.9	● -2.37%	● -2.73%	● -8.7%	● -10.5%
Türkiye 10 Yıllık	346.9	● -0.09%	● -0.12%	● -3.7%	● -10.7%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel tarafta, Almanya'da sanayi üretimi, Ekim'de bir önceki aya göre yüzde 1,8 ile beklentilerin üstünde artış kaydetti. Veri gündeminin zayıf olduğu günde tahvil piyasaları satıcılı seyriz izledi. Gün içinde ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 1 bp artışla %4,15, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 4 bp artışla %2,84 seviyesinde işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 6 bp azalışla 226 bp seviyesine gerilerken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 3 bp artışla %6,43 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında karışık seyriz izledi. Dolar Endeksi 98,949 seviyesine gerilerken, Euro / Dolar paritesi 1,1648 seviyesine yükseldi. Dolar / TL spot kuru ise 42,56 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TL tahvilinde satıcılı seyriz izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 17 bp artışla %37,77 seviyesine, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 3 bp artışla %30,72 seviyesine yükseldi. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 10,4 milyar TL'ye geriledi.

Hazine, dün Haziran 2026 vadeli Hazine Bonosunun yeniden ihracından %39,72 ortalama yıllık bileşik faiz ile 33 milyar 875 milyon TL borçlandı. Bugün ise Ekim 2027 ve 2030 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin yeniden ihracını düzenleyecek.

TCMB tarafından yayınlanan haftalık menkul kıymet verilerine göre ÖSBA stoku 28 Kasım ile biten haftada bir önceki haftaya göre 3,8 milyar TL artışla 660,8 milyar TL'ye yükseldi. İlgili haftada ÖSBA stokunu en çok artıran grup 3,6 milyar TL ile finansal olmayan kuruluşlar olurken, en çok azaltan grup 2,8 milyar TL ile bankalar oldu.

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

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	▲ 6,43	0,03	0,03	-1,02
ABD	▲ 4,15	0,01	0,13	-0,43
İngiltere	▲ 4,49	0,01	0,05	-0,08
Almanya	▲ 2,84	0,04	0,15	0,48
Fransa	▲ 3,56	0,03	0,15	0,36
İspanya	▲ 3,31	0,04	0,14	0,24
İtalya	▲ 3,54	0,04	0,13	0,02

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	▲ 42,56	0,09	0,20	20,44
G. Afrika Randı	▲ 16,96	0,22	-0,86	-10,04
Rus Rublesi	▼ 76,30	-0,26	-1,55	-27,85
Meksika Pesosu	▲ 18,18	0,14	-0,58	-12,66
Kore Wonu	▼ 1.466	-0,48	-0,08	-0,70
Hindistan Rupee	▲ 90,04	0,12	0,77	5,25
Endonezya Rupiah	▲ 16.685	0,30	0,21	3,70
Macar Forinti	▲ 328,71	0,27	-0,02	-17,22
Brezilya Reali	▼ 5,39	-0,84	1,06	-12,79

TL Piyasa Faiz Oranları

	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	39,50
Gecelik Borç Al. / Borç Ver. Faizi	38 / 42,50
TCMB Ağırl. Ort. Fon.	39,50
TLREF	39,23
TCMB Toplantı Tarihi	11 Aralık 2025

Özel Sektör Borçlanma Araçları Yatırımcı Grubu Dağılımı (milyon TL)				
	28.11.2025	21.11.2025	Fark	27.12.2024
TOPLAM	660.805	656.927	3.878	439.392
Yatırım Fonları	254.091	251.373	2.718	163.298
Bankalar	111.680	114.498	- 2.819	104.215
Emeklilik Fonları	70.975	71.142	- 167	48.414
Hanehalkı	49.808	48.862	946	35.245
Sigorta Şirketleri	36.813	36.617	196	23.922
Genel Yönetim	20.374	20.374	-	23.305
Finansal Olmayan Kuruluşlar	87.024	83.443	3.580	16.234
Yurt Dışı Yerleşikler	23.138	23.137	2	12.861
Finansal Yardımcılar	203	208	- 5	7.208
Diğer Finansal Araçlar	5.830	6.354	- 524	3.060
Kar Amacı Olmaya Kuruluşlar	868	918	- 50	1.631
Merkez Bankası	-	-	-	-

Yurt İçi Haberler

Cumhurbaşkanımız Sayın Recep Tayyip Erdoğan ile Macaristan Başbakanı Viktor Orban, Ankara'daki görüşmenin ardından ortak basın açıklaması yaptı. İki lider, ikili ilişkilerden ticarete, bilim ve inovasyondan bölgesel gelişmelere ilişkin değerlendirmelerde bulundu. Ortak düzenlenen basın toplantısında Erdoğan, havacılıktan güvenliğe, teknolojiye kültür ve eğitime iki ülke arasındaki ilişkilerin hukuki ve anlaşmalara dayalı temelini güçlendirecek çeşitli belgeler imzaladıklarını belirtti.

Cumhurbaşkanı Yardımcısı Sayın Cevdet Yılmaz, "2026 yılı, Orta Vadeli Programımızın en kritik yılıdır. Çünkü 2026, hem attığımız adımların sonuçlarının görünür hale geleceği hem de reformlarımızın meyve vereceği eşik bir yıl olacaktır" dedi. Yılmaz 2027 yılından itibaren enflasyonun tekrar tek haneli seviyelere düşürülmesini hedeflediklerini bildirdi.

Türkiye imalat sektörünün ana ihracat pazarlarındaki faaliyet koşullarını ölçen **İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi'nin** Kasım 2025 dönemi sonuçları açıklandı. Endekste eşik değer olan 50'nin üzerinde ölçülen tüm rakamlar ihracat ikliminde iyileşmeye, 50'nin altındaki değerler ise bozulmaya işaret ediyor. İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi, kasımda bir önceki aya göre değişim göstermeyerek 52,4 düzeyinde kaldı ve ihracat iklimindeki iyileşmenin sürdüğüne işaret etti. Son iki ayın verileri, Mayıs 2024'ten bu yana en yüksek düzeyinde yer aldı.

TÜİK verilerine göre Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) ile indirildiğinde, Kasım'da en yüksek aylık reel getiri %2,18 ile mevduat faizinde (brüt) gerçekleşti. Yıllık olarak değerlendirildiğinde külçe altın; Yİ-ÜFE ile indirildiğinde %47,77, TÜFE ile indirildiğinde ise %43,44 oranlarında yatırımcısına en yüksek reel getiri sağlayan yatırım aracı oldu.

Yurt Dışı Haberler

Netflix'in eş üst yöneticileri Ted Sarandos ve Gregory Peters, **Warner Bros'u** satın almak için Warner Bros. Discovery ile yaptıkları anlaşmayı tamamlayacaklarından emin olduklarını bildirdi. Sarandos ve Peters, UBS'nin küresel teknoloji, medya ve telekomünikasyon konferansında Warner Bros. Discovery ile yaptıkları satın alma anlaşmasına dair değerlendirmelerde bulundu. Sarandos, etkinlikte Paramount'un da Warner Bros. Discovery'ye alternatif bir satın alma teklifi yapmasına yönelik soru üzerine, "Bu tamamen beklenen bir hamle idi. Anlaşmamızı yaptık ve bu anlaşmadan son derece memnunuz. Hissedarlarımız için harika olduğunu düşünüyoruz, tüketiciler için harika olduğunu düşünüyoruz. Eğlence sektöründe istihdam yaratmak ve korumak için harika bir yol olduğunu düşünüyoruz. Anlaşmayı tamamlayacağımızdan ve sonuca ulaşacağımızdan son derece eminiz" diye konuştu.

İngiltere Merkez Bankası politika yapıcısı Alan Taylor, ücret artışı ve hizmetler sektöründeki enflasyonun daha da yavaşlayacağı görünümüyle birlikte İngiliz enflasyonunun "kısa vadede" %2 hedefine geri döneceğini söyledi. Taylor, yönetim danışmanlığı şirketi McKinsey tarafından düzenlenen bir etkinlikte, "Hala biraz frene basıyoruz, ancak kısa vadede enflasyon hedefine ulaşacağımızı görüyoruz" dedi. Taylor, "Tahmin yolumuz, hem ücret enflasyonunun hem de hizmet enflasyonunun son verilerde düşmeye devam etmesiyle birlikte bunun gelecek yıl gerçekleşeceğini gösteriyor" diye ekledi.

Bank of America Corp. CEO'su Brian Moynihan, Citigroup Inc. CEO'su Jane Fraser ve Wells Fargo & Co. CEO'su Charlie Scharf'in Perşembe günü Kongre'de hem Cumhuriyetçi hem de Demokrat senatörlerle bir araya gelmeleri planlanıyor. Görüşmelerin, yakında oylanabilecek kripto piyasa düzenlemelerini ele alması bekleniyor.

Wall Street tarihinin en isabetli tahmincilerinden biri olarak bilinen **Ed Yardeni**, 2025'e girerken yatırımcılara önemli bir strateji değişikliği çağrısında bulundu. Yardeni Research'ün kurucusu ve baş yatırım stratejisti Yardeni, "ABD istisnacılığı" anlayışından uzaklaşarak teknolojik dönüşümün hem yerel hem küresel ekonomiye etkilerini dikkate alan daha dengeli bir yaklaşım öneriyor. Yardeni, yayımladığı notta, "'Her şirket bir teknoloji şirketine dönüşüyor" ifadelerini kullandı. Ona göre küreselleşme artık "ucuz iş gücü ve yeni pazar arayan üreticilerden" değil, "refah arayışındaki tüketicilerin teknolojik ilerleme yarışından" besleniyor.

Almanya'da sanayi üretimi, inşaat ve imalat sektörünün üretimindeki yükselişin etkisiyle Ekim'de bir önceki aya göre %1,8 artış kaydetti. Almanya Federal İstatistik Ofisinin açıkladığı geçici verilere göre, mevsimsellikten ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi, Ekim'de Eylül ayına kıyasla %1,8 yükseldi. Böylece, ülkedeki sanayi üretimi, Ekim'de Mart ayından bu yana en yüksek artışı kaydetti. Sanayi üretimi, Ekim 2024'e göre de %0,8 arttı. %1,3 artış olarak açıklanan Eylül ayı verisi, %1,2 artış olarak revize edildi. Piyasalar, sanayi üretiminin Ekim'de aylık %0,4 artmasını bekliyordu.

Bloomberg'in **BlackRock Inc., Allianz Global Investors, Goldman Sachs Group Inc. ve Franklin Templeton** dahil olmak üzere ABD, Asya ve Avrupa'daki 39 varlık yöneticisiyle yaptığı röportajlar, yatırımcıların 2026 yılında risk almaya istekli ve hisse senetleri konusunda iyimser olduklarını ortaya koydu. Buna göre katılımcıları dörtte üçünden fazlası, 2026 yılına kadar risk almaya devam edecek bir ortam için portföylerini konumlandırıyor. Bu strateji, dirençli küresel büyüme, yapay zeka alanındaki gelişmeler, destekleyici para politikaları ve mali teşviklerin tüm küresel hisse senedi piyasalarında olağanüstü getiriler sağlayacağı beklentisine dayanıyor.

Şirket Haberleri

Pegasus Hava Taşımacılığı (PGSUS, Pozitif): Şirket, Çek Cumhuriyeti'nde yerleşik Çek Hava Yolları'nı ve iştiraki Smartwings'i satın almaya yönelik bir anlaşma imzaladı. Pegasus'un küresel ölçekte faaliyetlerini genişletme hedefleri doğrultusunda atılan işlemin toplam bedeli her iki şirketin borçlarını da kapsayacak şekilde 154 mn euro olarak belirlendi. Söz konusu işlemin gerçekleştirilmesinin Çek Cumhuriyeti ve Smartwings Grubu'nun faaliyet gösterdiği ülkelerde gerekli idari izinlerin alınması ve mutata pay devir şartlarına bağlı olduğu belirtildi. Gerekli izinlerin alınması sonrasında işlemin 2026 yılı içerisinde sonuçlandırılması hedefleniyor.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	PGSUS	F/K	6,6
Cari Fiyat (TL)	203,30	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)	101.650,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.399,6	S1H	-1,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	43%	S1A	-6,3%
Endeks Payı (BIST100)	1,3%	S3A	-14,8%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-19,9%
3A Hacim (mn TL)	4.218,7	YB	-18,4%

Bim (BIMAS, Nötr): Şirket tarafından 8 Aralık 2025 tarihinde 80.000 adet pay geri alındı. Şirketin sahip olduğu BIMAS payları 7.080.000 adede ulaştı (Şirket sermayesine oranı %1,1800).

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	BIMAS	F/K	27,8
Cari Fiyat (TL)	527,50	FD/FAVÖK	10,7
52H En Yüksek (TL)	587,00	FD/Satışlar	0,6
52H En Düşük (TL)	397,52	PD/DD	2,1
Piyasa Değeri (mn TL)	316.500,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	7.471,6	S1H	-3,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	68%	S1A	-7,6%
Endeks Payı (BIST100)	6,5%	S3A	2,1%
Temettü Verimi	2,1%	S1Y	-7,4%
3A Hacim (mn TL)	3.279,0	YB	-13,6%

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

Akbank (AKBNK, Nötr): Bankanın takipteki kredi alacak portföyünün 1.496 mn TL tutarındaki kısmı, toplam 312 mn TL bedel karşılığında Birikim Varlık Yönetimi A.Ş., Efes Varlık Yönetimi A.Ş., Emir Varlık Yönetimi A.Ş. ve Gelecek Varlık Yönetimi A.Ş.'ye satıldı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	AKBNK	F/K	7,4
Cari Fiyat (TL)	68,30	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	74,54	FD/Satışlar	---
52H En Düşük (TL)	47,88	PD/DD	1,3
Piyasa Değeri (mn TL)	355.160,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	8.384,2	S1H	2,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	52%	S1A	9,7%
Endeks Payı (BIST100)	5,6%	S3A	3,9%
Temettü Verimi	1,5%	S1Y	-4,1%
3A Hacim (mn TL)	7.829,7	YB	-6,2%

Enerya Enerji (ENERY, Nötr): Şirket tarafından 08.12.2025 tarihinde Borsa İstanbul A.Ş. nezdinde pay başına 10,41 TL – 10,48 TL fiyat aralığından (ağırlıklı ortalama 10,449 TL) toplam 450.000 adet pay geri alındı. Şirketin sahip olduğu ENERY payları toplamı 301.765.734 adede ulaştı (Şirket sermayesine oranı %3,3530).

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ENERY	F/K	28,8
Cari Fiyat (TL)	10,46	FD/FAVÖK	19,8
52H En Yüksek (TL)	11,93	FD/Satışlar	3,5
52H En Düşük (TL)	3,08	PD/DD	1,9
Piyasa Değeri (mn TL)	94.140,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.222,3	S1H	3,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	22%	S1A	8,7%
Endeks Payı (BIST100)	0,6%	S3A	-14,1%
Temettü Verimi	0,1%	S1Y	125,4%
3A Hacim (mn TL)	423,5	YB	139,4%

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)

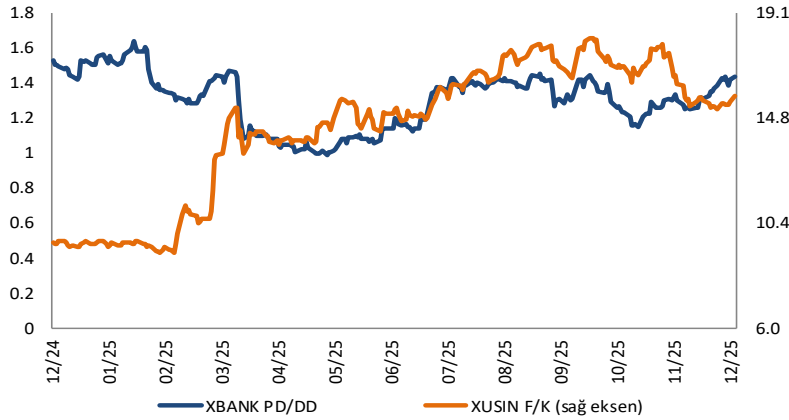


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	10.33x	
Minimum	9.82x	6.30x
Maksimum	11.61x	11.61x
Ortalama	10.66x	9.31x
Minimuma Uzaklık	0.52x	4.04x
Maksimuma Uzaklık	-1.28x	-1.28x
Performans	-5.1%	55.4%

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	1.44x	
Minimum	1.15x	0.99x
Maksimum	1.45x	1.64x
Ortalama	1.31x	1.30x
Minimuma Uzaklık	0.29x	0.45x
Maksimuma Uzaklık	-0.01x	-0.20x
Performans	13.0%	-6.0%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %9; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %9.4 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



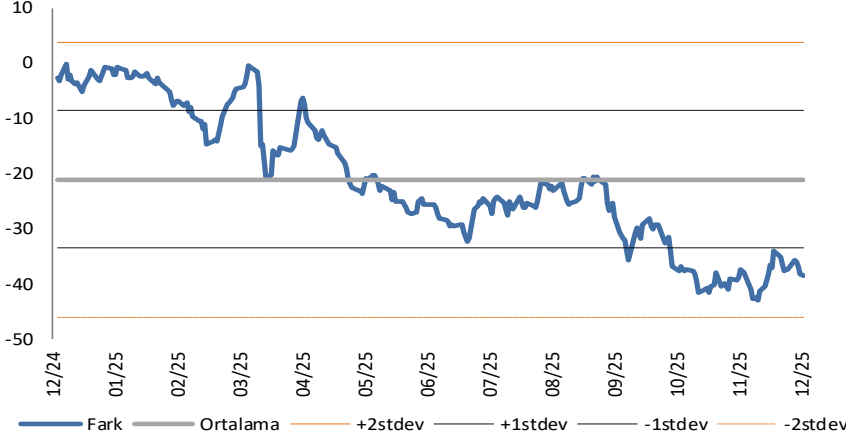
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	15.69x	
Minimum	15.15x	9.12x
Maksimum	18.11x	18.11x
Ortalama	16.60x	14.31x
Minimuma Uzaklık	0.54x	6.57x
Maksimuma Uzaklık	-2.42x	-2.42x
Performans	-8.6%	62.0%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %6; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %8.8 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

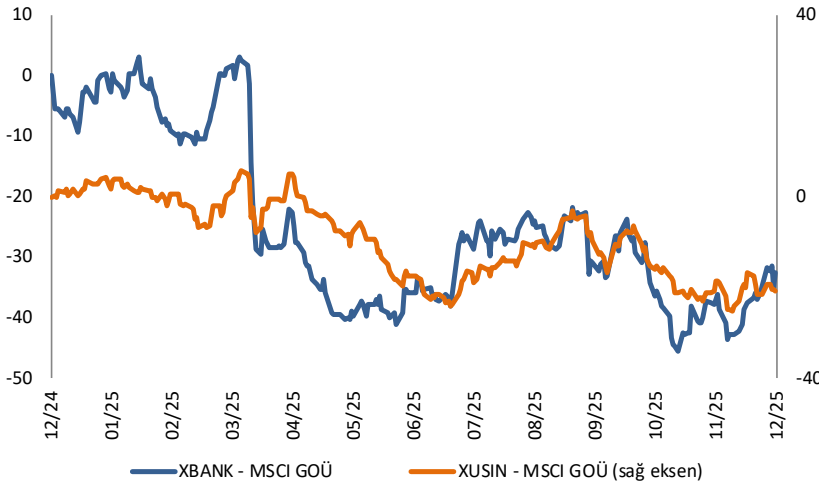
BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-38.41
Minimum	-43.1	-43.1
Maksimum	-28.2	0.0
Ortalama	-36.7	-21.1
Minimuma Uzaklık	4.7	4.7
Maksimuma Uzaklık	-10.2	-38.4
Performans	6.0%	24.6%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 1.7 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 17.4 puan yakınız.

XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-32.6
Minimum	-45.5	-45.5
Maksimum	-23.8	3.1
Ortalama	-36.0	-24.7
Minimuma Uzaklık	12.9	12.9
Maksimuma Uzaklık	-8.8	-35.8
Performans	4.2%	18.4%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 3.4 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 7.9 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-20.8
Minimum	-25.4	-25.4
Maksimum	-6.5	5.8
Ortalama	-17.6	-9.3
Minimuma Uzaklık	4.6	4.6
Maksimuma Uzaklık	-14.3	-26.6
Performans	6.5%	26.4%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 11.5 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'nin 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, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.