

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD piyasaları, Nasdaq ve S&P 500'deki günlük yükselişlere karşın volatilitenin süregeldiği Kasım'ı dalgalı kapanışla geride bıraktı

Haftanın son işlem gününde piyasalarda neler oldu ?

ABD piyasaları, Nasdaq ve S&P 500'deki günlük yükselişlere karşın volatilitenin süregeldiği Kasım'ı dalgalı kapanışla geride bıraktı. Mega-cap hisselerde görülen momentum kaybı, AI temalı büyüme hikayesine yönelik yüksek beklentilerin bir miktar sindirildiğini gösteriyor. Fed'in Aralık toplantısında faiz indirme ihtimalinin %80'in üzerine çıkması, son işlem gününde risk iştahındaki toparlanmanın ana nedeni oldu. Williams'ın "yakın vadede alan var" mesajı ve Hasset'tin Fed başkanlığına dair haber akışı, yıl sonu rallisi beklentisini güçlendirdi. Bu görünüm özellikle perakende, konut ve bölgesel bankacılık gibi faiz duyarlı sektörlerde belirgin alımlar yaratabilir.

Faiz indirimine yönelik gelişmeler, teknoloji hisselerindeki fiyatlamaları desteklerken, öte yandan AI ekosisteminin üretim tarafında ortaya çıkan baskıları güçlendiriyor.

Ekosisteminin talep yönlü dinamizmi sürerken, sektör artık enerji maliyetleri nedeniyle oluşan yapısal arz sıkışıklığıyla karşı karşıya gelmiş durumda. ABD'de veri merkezlerinin elektrik talebinin önümüzdeki 10 yılda önceki döneme kıyasla katlanarak artmasına yönelik beklentiler, alüminyum gibi enerji yoğun metallerde maliyetleri yukarı çekerek, yerli üretim kapasitesini sınırlandırabilir. Alüminyum üreticileri uzun vadeli ve düşük maliyetli enerji olmadan karlı biçimde çalışmadığı için, veri merkezlerinin yüksek fiyat ödeyerek enerjiyi çekmesi sektörü sıkıştırıyor. Çin ve Endonezya'nın işlenmiş alüminyum arzını hızla artırması da, bu baskıyı daha belirgin hale getirerek AI donanım zincirinde rekabeti dışarı taşıyan bir diğer etken olarak yer alıyor. Böylece talep güçlü kalmasına rağmen iç üretimde kalıcı bir kırılganlık oluşuyor ve metallerde daha volatil bir fiyat yapısına zemin hazırlanıyor.

Makro cephede bütçe açığı ve faiz giderlerindeki artış ABD'nin mali yapısı üzerinde baskı yaratmaya devam etti. Ekim ayında federal bütçe açığı 284 milyar dolara ulaşırken, net faiz ödemeleri 91 milyar dolar seviyesine çıktı ve geçen yılın aynı dönemine göre 11 milyar dolar arttı. Bu seviye, faiz giderlerinin savunma, sağlık ve sosyal güvenlik gibi büyük harcama kalemleriyle aynı ölçeğe yaklaştığını göstererek borç servisinin mali yapı üzerindeki ağırlığını daha görünür hale getirdi. Uzun vadeli tahvil faizlerindeki son geri çekilmeye rağmen nominal borçlanma maliyetlerinin yüksek kalması, mali politikanın hareket alanını daraltan kritik unsurlardan biri olmayı sürdürüyor.

Dow Jones endeksi %0,61 yükselişle 47.716,42 seviyesinden, S&P 500 endeksi %0,54 değer kazancıyla 6.849,09 seviyesinden kapandı. Nasdaq endeksi de %0,65 artışla 23.365,69 puandan günü tamamladı.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında karışık seyrer görülüyor. Japonya Merkez Bankası Başkanı Kazuo Ueda'nın Aralık toplantısında faiz artırımını seçeneğinin değerlendirileceğini söyleyerek şimdiki kadarki en güçlü sinyali vermesi, bölge genelinde risk iştahını baskıladı. Yen'in değer kazanması ve Japon devlet tahvili getirilerinin 17 yılın zirvelerine yükselmesi, özellikle ihracatçı ağırlıklı Nikkei'de satışları hızlandırdı. 2 yıllık JGB getirisinin 2008'den bu yana en yüksek seviyesine çıkması, piyasalarda BOJ'un politika normalleşmesine yaklaştığı beklentisini güçlendirdi. Buna karşın Çin ve Hong Kong tarafında daha ılımlı seyrer izleniyor. Zayıf gelen PMI verilerinin yeni teşvik adımlarına kapı aralayabileceği düşüncesi, teknoloji ve finans ağırlıklı hisselerde sınırlı bir toparlanma getirdi.

ABD vadelerinde bu sabah ağırlıklı satıcı seyrer izleniyor.

Bugün ABD tarafında, Kasım ayına yönelik S&P Global imalat PMI ve ISM verileri takip edilecek. İmalat PMI verisinin, Ekim ayına paralel olarak 51,9 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. ISM tarafında İmalat verisinin 0,3 puan artışla 49,0 seviyesinde; ödenen fiyatlar verisinin ise 0,5 puan azalışla 57,5 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Öte yandan bugün Euro bölgesinde, HCOB imalat PMI verisini takip edeceğiz. Kasım ayı verisine yönelik beklenti, önceki aya göre 0,2 puan artış ile 49,9 seviyesinde gerçekleşmesi yönünde bulunuyor.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın ABD tarafında, Fed üyesi Bowman'ın konuşması gündemimizde olacak. Euro Bölgesi'nde ise işsizlik oranı ve TÜFE verileri takip edilecek. Ekim ayı işsizlik oranının, önceki aya paralel seyrederken %6,3 seviyesinde gerçekleşmesi beklenirken; aylık bazda Manşet TÜFE'nin, Kasım ayı öncü verisi için %0,1 artışla %2,2 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Haftanın geri kalanında; ABD tarafında Çarşamba günü ISM hizmet, Cuma günü ise Michigan Üniversitesi veri seti takip edilecek.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	47,716.4	▲ 0.61%	▲ 3.18%	▲ 4.92%	▲ 12.16%
Nasdaq	23,365.7	▲ 0.65%	▲ 4.91%	▲ 5.23%	▲ 21.00%
S&P 500 Vadeli*	6,804.8	▼ -0.77%	▲ 2.61%	▲ 3.86%	▲ 14.59%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	23,836.8	▲ 0.29%	▲ 3.23%	▼ -1.67%	▲ 19.73%
FTSE 100	9,720.5	▲ 0.27%	▲ 1.90%	▲ 3.11%	▲ 18.93%
MSCI Europe	2,545.1	▲ 0.35%	▲ 3.38%	▲ 2.29%	▲ 27.07%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,900.5	▲ 0.31%	▲ 1.71%	▲ 0.09%	▲ 16.37%
Kospi	3,910.8	▼ -0.40%	▲ 1.49%	▲ 8.31%	▲ 62.99%
Hong Kong*	25,946.1	▲ 0.34%	▲ 2.88%	▼ -1.31%	▲ 29.34%
S&P BSE Sensex - Hindistan	85,893.7	▲ 0.22%	▲ 0.78%	▲ 4.11%	▲ 9.92%
IDX Composite - Endonezya	8,517.8	▲ 0.11%	▲ 1.23%	▲ 3.15%	▲ 20.31%
TAIEX - Tayvan	27,392.6	▼ -0.85%	▲ 3.62%	▲ 0.33%	▲ 18.92%
MSCI GOU Asya	754.2	▼ -0.44%	▲ 2.54%	▼ -0.68%	▲ 26.34%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	10,898.7	▼ -0.43%	▼ -0.22%	▲ 1.66%	▲ 10.87%
WIG - Polonya	111,866.7	▲ 0.32%	▲ 2.68%	▲ 3.63%	▲ 40.58%
Prag SE - Prag	2,493.1	▲ 0.42%	▲ 2.57%	▲ 5.40%	▲ 41.64%
S&P/BMV IPC - Meksika	63,596.8	▲ 1.44%	▲ 2.78%	▲ 5.00%	▲ 28.44%
Merval - Arjantin	3,026,469	▲ 0.21%	▲ 9.59%	▲ 57.22%	▲ 19.45%
Tel Aviv 35 - İsrail	3,425.8	▲ 1.03%	▲ 1.98%	▲ 4.55%	▲ 43.04%
Tedavul All - Suudi Arabistan	10,590.9	▼ -0.47%	▼ -3.81%	▼ -8.57%	▼ -12.01%
FTSE/JSE All - Endonezya	110,958.5	▲ 0.35%	▲ 1.20%	▲ 0.85%	▲ 31.94%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5,836.9	▲ 0.37%	▲ 0.02%	▼ -2.43%	▲ 13.15%

*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 piyasalardaki karışık görünüm nedeniyle endeksin güne temkinli başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz

Haftanın son işlem gününde piyasalarda neler oldu?

Geçtiğimiz Cuma günü, BİST 100 endeksi güne %0,10 azalışla 10.934,43 puandan başladı. Endeksin sabah saatlerinde, güne kar realizasyonu ile başlayarak 10.891,63 seviyesine kadar gerilemesinin ardından, gelen hafif tepki alımlarıyla birlikte 10.945,99 seviyesine kadar yükseldi. Burada kalıcılık sağlayamayan endeks, gün içerisinde denge bulmaya çalışarak günü %0,43 azalışla 10.898,70 puan seviyesinden kapandı. Bankacılık endeksi %1,18 yükselirken, sanayi endeksi %0,79 düşüş kaydetti. Günlük işlem hacmi ise 167,97 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Küresel piyasalardaki karışık görünüm nedeniyle endeksin güne temkinli başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz.

Yurt içinde bugün imalat PMI ve GSYH rakamlarını takip ediyor olacağız. Eylül'de 46,7 olan manşet PMI, Ekim'de 46,5'e gerileyerek son üç ayın en düşük seviyesine inmişti. Diğer taraftan önceki çeyrekte %4,8 oranında gerçekleşen büyümenin üçüncü çeyrekte %4,2 olması bekleniyor.

Gelecek gündemde neler var?

Çarşamba günü yurt içinde enflasyon verileri takip edilecek. Piyasa beklentisi aylık enflasyonun ılımlı bir artış göstereceğine, yıllık enflasyonun ise baz etkisinin de katkısıyla gerileme eğilimini sürdüreceğine işaret ediyor. Ekonomistlerin Kasım ayı enflasyon beklentisinde aylık medyan tahmin %1,25, yıllık TÜFE verisi için medyan tahmin %31,60 artış yönünde gerçekleşti.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	10,898.7	15,853.7	13,541.0
Günlük Değ.	▼ -0.43%	▲ 1.18%	▼ -0.79%
Haftalık Değ.	▼ -0.22%	▲ 5.54%	▼ -2.76%
Yıllık Değ.	▲ 10.87%	▲ 8.92%	▲ 3.73%
Hacim (milyar TL)	108.2	26.7	47.5
Günlük Değ.	▼ -4.03%	▼ -10.06%	▲ 6.60%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	137.9	30.8	61.6
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -21.54%	▼ -13.17%	▼ -22.90%

*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	42.4845	42.4863	▲	0.00%
€/€	1.1582	1.1597	▲	0.13%
\$/¥	156.26	155.45	▼	-0.52%
Altın	4,188.5	4,220.00	▲	0.75%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	28/11/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	124.3	● 0.25%	● -0.65%	● -8.5%	● -8.7%
Türkiye 5 Yıllık	238.5	● -0.26%	● -1.25%	● -2.6%	● -7.1%
Türkiye 10 Yıllık	346.9	● -0.09%	● 0.24%	● -3.7%	● -8.5%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, Almanya Kasım ayı TÜFE yıllık bazda %2,6 artışla beklentilerin üzerinde açıklandı. Veri akışının zayıf olduğu günde tahvil piyasaları yatay seyir izledi. Gün içinde ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 3,99, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi %2,68 seviyesinde işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 239 bp seviyesinde işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 1 bp azalışla %6,48 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında karışık seyir izledi. Dolar Endeksi 99,681 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,1571 seviyesine geriledi. Dolar / TL spot kuru ise 42,48 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasalarında alıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 22 bp azalışla %38,17, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 37 bp azalışla %31,41 seviyesinden işlem gördü. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 17,9 milyar TL'ye geriledi.

Hazine, Aralık – Şubat dönemi yeni iç borçlanma stratejisini yayınladı. Programa göre Hazine Aralık ayında toplam 109,6 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 124,2 milyar TL iç borçlanma yapılmasını hedeflerken, 4 adet ihale ve 1 adet doğrudan satış düzenleyecek. Borçlanma takvimine göre, bu hafta ihalesi bulunmamaktadır.

BİST Repo Pazarı'nda gecelik ortalama faiz oranı %39,31 - %39,38 bandında oluşurken, ortalama haftalık işlem hacmi 856,6 milyar TL'ye yükseldi.

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

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	▼ 6,48	-0,01	-0,17	-0,97
ABD	■ 3,99	0,00	-0,07	-0,59
İngiltere	▼ 4,44	-0,02	-0,11	-0,14
Almanya	■ 2,68	0,00	-0,02	0,32
Fransa	▼ 3,40	-0,01	-0,07	0,21
İspanya	▼ 3,16	0,00	-0,05	0,10
İtalya	▼ 3,40	-0,01	-0,07	-0,12

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	▲ 42,48	0,10	0,11	20,23
G. Afrika Randı	▼ 17,11	-0,22	-1,49	-9,25
Rus Rublesi	▼ 77,87	-0,10	-1,55	-26,36
Meksika Pesosu	▼ 18,33	-0,09	-0,64	-11,95
Kore Wonu	▲ 1.469	0,46	-0,04	-0,53
Hindistan Rupee	▲ 89,40	0,06	-0,24	4,49
Endonezya Rupiah	▲ 16.650	0,09	-0,24	3,48
Macar Forinti	▲ 329,31	0,16	-0,99	-17,12
Brezilya Reali	▼ 5,33	-0,48	-1,34	-13,80

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	39,38
TCMB Toplantı Tarihi	11 Aralık 2025

Yurt İçi Haberler

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, 28 Kasım 2025 tarihli Finansal İstikrar Raporu'nun 41. sayısını yayımladı. Raporda, sıkı finansal koşulların iç talepteki dengelenmeye ve dezenflasyon sürecine destek vermeye devam ettiği belirtildi. Raporda, sıkı parasal duruş sayesinde, kredi büyümesinin dezenflasyon patikasıyla uyumlu bir görünüm sergilediği ve atılan makro ihtiyati adımlar ile yabancı para kredi büyümesinin yavaşlatılarak parasal aktarım mekanizmasının güçlendirildiği yer alıyor. Finansal piyasalarda sağlanan istikrarla birlikte Türk lirası varlıklara olan ilginin arttığı, Kur Korumalı Mevduat (KKM) hesap açma ve yenileme işlemlerinin sonlandırılarak bu hesapların bakiyesi oldukça düşük bir seviyeye gerilediği belirtiliyor. Küresel belirsizliklere rağmen ülke risk primindeki iyileşmenin sürdüğü ve bankaların güçlü karlılık performansının, likidite ve sermaye tamponlarının makro finansal istikrara katkı sağladığı rapor içerisinde yer alıyor. Rapor, sıkı finansal koşulların aktif kalitesi göstergelerine sınırlı yansıdığını ve özellikle bireysel kredilerin firma kredilerinden olumsuz ayrıştığını açıklıyor.

Ticaret Bakanı Sayın Ömer Polat, yeni yılda esnafım kullandığı kredi faizlerinin düşeceğini belirtti. Türkiye Esnaf ve Sanatkarları Konfederasyonu tarafından 4 oturum halinde Antalya'da düzenlenen "TESK İstişare, Değerlendirme, Eğitim ve Mesleki Dayanışma" Toplantısı'nda esnaf ve sanatkarların güncel sorunları detaylı şekilde ele alınırken, Ticaret Bakanı Sayın Ömer Bolat, yeni yılda esnafın kullandığı kredi faizlerinin düşeceğini açıkladı. Bu kapsamda, finansman maliyetlerinin %25'in altına çekileceğini duyurdu.

Türkiye Patent ve Marka Kurumu, tarihinde ilk kez dünyanın en büyük 20 patent ofisi arasına girdi. Dünya fikri mülkiyet göstergeleri raporuna göre, dünyanın en büyük 11 fikri mülkiyet ofisi sıralaması 2021-2024 arasında değişmedi. Sıralamada 12 ile 20'nci sıradaki ofisler de 2023-2024 döneminde büyük ölçüde sabit kaldı. Söz konusu sıralamada Türkiye ile Endonezya'nın yeri değişti. Endonezya bir basamak yükselişle 17'nci sırada yer alırken, Türkiye ise 23'üncü sıradan 18'inciye yükseldi. Böylece Türkiye, tarihinde ilk kez dünyanın en büyük 20 patent ofisi arasında yer aldı. Organik tarım üretimi 1,3 milyon tonu aştı. Sağlanan desteklerle organik tarım üretimi 2002-2024 döneminde 4,2 kat artarak 1,3 milyon tonu aşarken iyi tarım uygulaması da 2007-2024 döneminde yaklaşık 109 kat artışla 6,1 milyon tona ulaştı. Organik tarımın artırılması için çalışmalar sürerken bu alanda üretimin yükseltilmesi, pazarlama kabiliyetinin geliştirilerek yaygınlaştırılması ve ekolojik dengenin korunması amacıyla, organik üretim yapan çiftçiler 2005'ten bu yana destekleniyor. Bu kapsamda 2025 yılında 3,1 milyon lirası organik arıcılık desteği olmak üzere 100,9 milyon lira destek ödemesi yapıldı. 2012 yılında 12 ilde başlatılan İyi Tarım Uygulamalarının Yaygınlaştırılması ve Kontrolü Projesi, 2025'te 49 ilde 75 projeye uygulanmaya devam ediyor.

Yurt Dışı Haberler

Avrupalı uçak üreticisi Airbus'ın yoğun güneş kaynaklı radyasyonun A320 uçaklarında uçuş kontrol verilerini bozabileceğini açıklamasından sonra binlerce uçak yere indirildi. Airbus, güneş ışınlarının uçuş kontrol verilerini bozabileceği gerekçesiyle A320 uçaklarının önemli bir kısmında acil yazılım güncellemesi gerektiğini duyurdu. Uçak üreticisi, ekimde ABD ile Meksika arasında uçan JetBlue Airways uçağının aniden irtifa kaybetmesi olayını araştırdıktan sonra sorunu keşfetmesinin ardından havacılık düzenleme kurumları söz konusu yazılım güncellemesini zorunlu hale getirdi. Airbus, araştırmada yüksek irtifalarda uçuş verilerinin güneşin yaydığı yoğun radyasyon nedeniyle bozulabileceğini ortaya çıkardı. Hatırlanacağı üzere, JetBlue Airways uçağı, en az 15 kişinin yaralanmasının ardından Florida'ya acil iniş yapmıştı.

ABD'de indirimli satışların yapıldığı **"Black Friday"** olarak adlandırılan Efsane Cuma gününde çevrim içi harcamaların tutarı 11,8 milyar dolara ulaştı. Geçen yıla kıyasla yüzde 9'luk artış kaydedildi. Adobe Analytics'in verilerine göre, ülkede sınırlı süreli indirimli satışların yapıldığı Efsane Cuma'da çevrim içi satışlar arttı. Söz konusu günde tüketiciler çevrim içi olarak 11,8 milyar dolarlık rekor harcama yaptı. Bu günde yapılan harcama tutarında geçen yıla kıyasla yüzde 9'luk artış kaydedildi.

Kripto paralarda sert düşüş yeni satış dalgasını tetikledi. ripto para piyasası pazartesi günü yeniden sert satış baskısıyla karşılaştı. Bitcoin Asya işlemlerinin erken saatlerinde %6'ya yaklaşan düşüşle 85763,37 dolara kadar düştü. Ethereum fiyatı da %7'ye varan kayıpla 2.812,26 doları gördü. Piyasa, Ekim başında Bitcoin'in 126.251 dolarla rekor kırmamasından günler sonra yaklaşık 19 milyar dolarlık kaldıraçlı pozisyonun silinmesiyle başlayan haftalar süren satışların ardından kırılgan durumda. Bitcoin'de son 3 ayda kayıp yüzde 23,02 ve yıl başından bu yana kayıp yüzde 8,46 oldu. Ethereum son 3 ayda yüzde 34,78 ve yıl başından bu yana yüzde 15,9 değer kaybetti.

Japonya'da şirket yatırımları üçüncü çeyrekte yavaşladı. Japonya Maliye Bakanlığı verilerine göre, şirketlerin fabrika ve ekipman harcamaları Temmuz-Eylül döneminde önceki yılın aynı dönemine kıyasla %2,9 arttı. Bu artış, önceki çeyrekte kaydedilen %7,6'lık yükselişe göre belirgin bir yavaşlamaya işaret etti. Harcamalar mevsimsellikten arındırılmış bazda çeyreklik %1,4 düşüş gösterdi. Meiji Yasuda Araştırma Enstitüsü ekonomisti Kazutaka Maeda, yatırım büyümesindeki zayıflamanın gelecek görünümü açısından kaygı yarattığını belirtti. Ancak yazılım ve ilişkili alanlarda, işgücü sıkıntısını gidermeye yönelik güçlü yatırım iştahı sayesinde sermaye harcamalarının nispeten sağlam kalacağını ifade etti.

Şirket Haberleri

Bim (BIMAS, Nötr): Şirket tarafından 28 Kasım 2025 tarihinde 9.643 adet pay geri alındı. Şirketin sahip olduğu BIMAS payları 6.810.000 adede ulaştı (Şirket sermayesine oranı %1,1350).

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	BIMAS	F/K	28,3
Cari Fiyat (TL)	537,00	FD/FAVÖK	10,9
52H En Yüksek (TL)	587,00	FD/Satışlar	0,6
52H En Düşük (TL)	397,52	PD/DD	2,1
Piyasa Değeri (mn TL)	322.200,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	7.605,8	S1H	-1,8%
Halka Açıklık Oranı (%)	68%	S1A	-5,4%
Endeks Payı (BIST100)	6,8%	S3A	5,1%
Temettü Verimi	2,1%	S1Y	-1,3%
3A Hacim (mn TL)	3.074,3	YB	-8,9%

Gübre Fabrikaları (GUBRF, Nötr): Şirketin bağlı ortaklığı Razi Petrochemical Co.'da sahip olunan %48,88 oranındaki payların satışına ilişkin ihale sürecinin, mevcut teklifler değerlendirilerek satış tamamlanmadan sonlandırılması kararı alındı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	GUBRF	F/K	15,1
Cari Fiyat (TL)	312,75	FD/FAVÖK	12,1
52H En Yüksek (TL)	342,75	FD/Satışlar	1,8
52H En Düşük (TL)	212,20	PD/DD	3,8
Piyasa Değeri (mn TL)	104.458,5	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.465,8	S1H	-6,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	22%	S1A	1,6%
Endeks Payı (BIST100)	0,7%	S3A	10,6%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	18,9%
3A Hacim (mn TL)	943,0	YB	-1,9%

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

Petkim (PETKM, Nötr): Şirketin tek pay sahibi olduğu Petkim Specialities sermayesinin 500.000 TL'den 1.700.000 TL'ye artırılması kapsamında, Yönetim Kurulu'nun 28/11/2025 tarihli kararı ile şirket tarafından sermaye artırımına 1.200.000 TL tutarında iştirak edilmesine; böylece şirketin Petkim Specialities sermayesindeki 500.000 TL olan payının, 1.700.000 TL'ye çıkarılmasına karar verildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	PETKM	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	17,00	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	22,10	FD/Satışlar	1,3
52H En Düşük (TL)	15,18	PD/DD	0,6
Piyasa Değeri (mn TL)	43.084,8	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.017,1	S1H	-0,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	47%	S1A	0,4%
Endeks Payı (BIST100)	0,6%	S3A	-14,8%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-19,8%
3A Hacim (mn TL)	1.581,9	YB	-16,9%

Girişim Elektrik (GESAN, Pozitif): Şirket, TEİAŞ Genel Müdürlüğü tarafından gerçekleştirilen ihalede en avantajlı fiyatı vererek 1. oldu. İşin baz bedeli 232.317.105 TL'dir.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	GESAN	F/K	23,4
Cari Fiyat (TL)	43,06	FD/FAVÖK	6,6
52H En Yüksek (TL)	56,80	FD/Satışlar	1,3
52H En Düşük (TL)	38,00	PD/DD	1,5
Piyasa Değeri (mn TL)	19.807,6	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	467,6	S1H	-4,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	28%	S1A	-7,8%
Endeks Payı (BIST100)	0,2%	S3A	-5,6%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-20,5%
3A Hacim (mn TL)	185,4	YB	-19,6%

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.

ÇOK DİJİTAL, ÇOK KOLAY!

YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

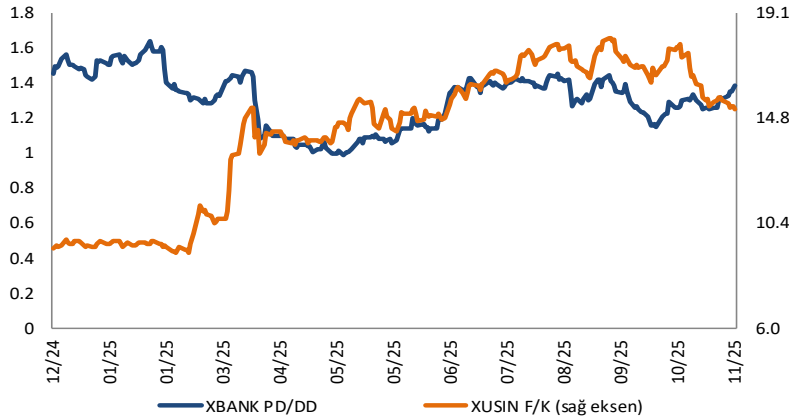


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	10.11x	
Minimum	9.82x	6.29x
Maksimum	11.61x	11.61x
Ortalama	10.72x	9.22x
Minimuma Uzaklık	0.30x	3.82x
Maksimuma Uzaklık	-1.50x	-1.50x
Performans	-7.6%	61.2%

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

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1.38x	
Minimum	1.15x	0.99x
Maksimum	1.45x	1.64x
Ortalama	1.30x	1.30x
Minimuma Uzaklık	0.23x	0.39x
Maksimuma Uzaklık	-0.06x	-0.25x
Performans	-7.2%	-7.2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %6; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %5.6 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



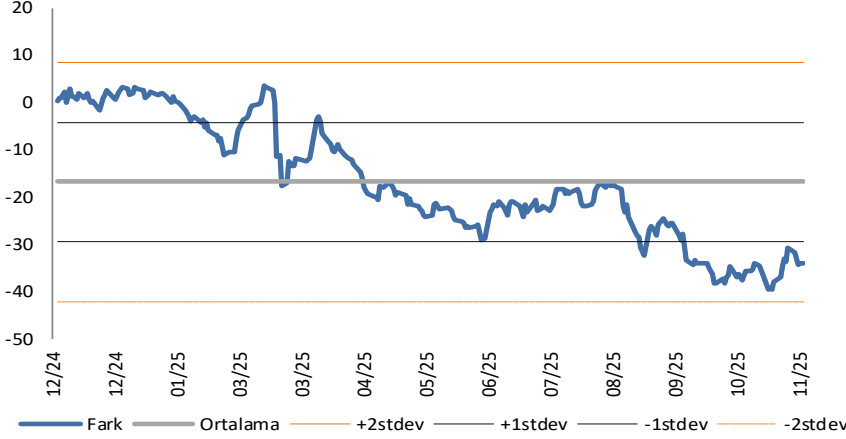
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	15.15x	
Minimum	15.15x	9.12x
Maksimum	18.11x	18.11x
Ortalama	16.75x	14.17x
Minimuma Uzaklık	0.00x	6.03x
Maksimuma Uzaklık	-2.96x	-2.96x
Performans	-11.9%	67.2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %11; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %6.5 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

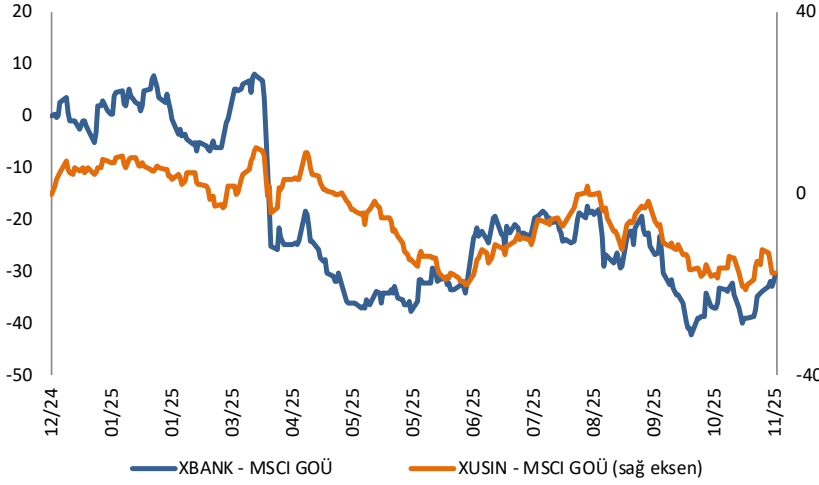
BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-34.01
Minimum	-39.7	-39.7
Maksimum	-21.7	3.7
Ortalama	-32.3	-16.8
Minimuma Uzaklık	5.7	5.7
Maksimuma Uzaklık	-12.3	-37.7
Performans	8.3%	26.1%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 1.7 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 17.2 puan yakınız.

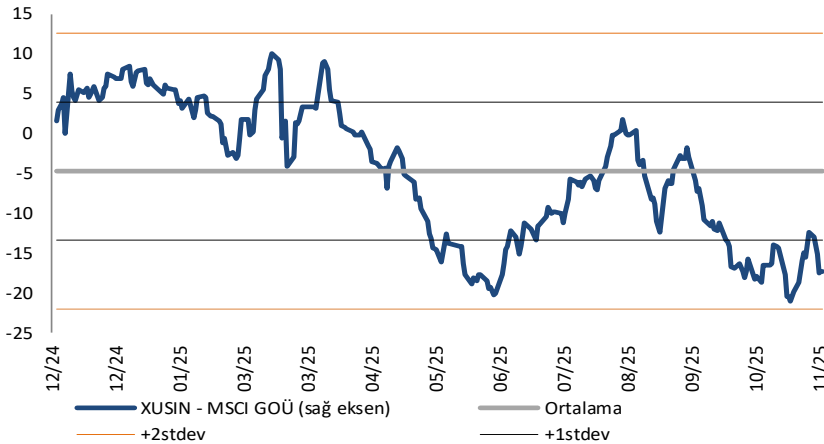
XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-30.6
Minimum	-42.1	-42.1
Maksimum	-19.4	8.2
Ortalama	-31.9	-20.0
Minimuma Uzaklık	11.5	11.5
Maksimuma Uzaklık	-11.2	-38.8
Performans	5.6%	21.3%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 1.3 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 10.6 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-17.3
Minimum	-21.0	-21.0
Maksimum	-1.7	10.1
Ortalama	-12.3	-4.7
Minimuma Uzaklık	3.7	3.7
Maksimuma Uzaklık	-15.6	-27.4
Performans	7.8%	26.3%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 12.6 puan uzağınız.

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
1 Aralık	02:50	Japonya	Sermaye Harcamaları (Yıllık)	3Ç	5,6%	7,6%
1 Aralık	03:30	Japonya	S&P Global İmalat PMI (Final)	Kasım	-	48,8
1 Aralık	04:05	Japonya	BOJ Başkanı Ueda'nın Konuşması	Kasım	-	74,2%
1 Aralık	10:00	Çin	RatingDog İmalat PMI	Kasım	50,5	50,6
1 Aralık	10:00	Türkiye	S&P Global İmalat PMI	Kasım	-	46,5
1 Aralık	10:00	Türkiye	GSYH (Yıllık)	3Ç	4,2%	4,8%
1 Aralık	10:00	Türkiye	GSYH (Çeyreklik)	3Ç	0,5%	1,6%
1 Aralık	12:00	Euro Bölgesi	HCOB İmalat PMI (Final)	Kasım	49,9	49,7
1 Aralık	17:45	ABD	İmalat PMI (Final)	Kasım	-	51,9
1 Aralık	18:00	ABD	ISM İmalat PMI	Kasım	49,0	48,7
1 Aralık	18:00	ABD	ISM Ödenen Fiyatlar	Kasım	-	58,0
1 Aralık	18:00	ABD	ISM Yeni Siparişler	Kasım	-	49,4
1 Aralık	18:00	ABD	ISM İstihdam	Kasım	-	46,0
2 Aralık	02:50	Japonya	Parasal Taban (Yıllık)	Kasım	-	-7,8%
2 Aralık	03:30	Japonya	Tüketici Güveni (Final)	Kasım	36,2	35,8
2 Aralık	04:00	ABD	Fed Başkanı Powell'ın Konuşması	-	-	-
2 Aralık	16:30	Japonya	S&P Global Hizmet PMI (Final)	Kasım	-	-22,2
2 Aralık	13:00	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı	Ekim	6,3%	6,3%
2 Aralık	13:00	Euro Bölgesi	Manşet TÜFE (Aylık, Öncü)	Kasım	2,2%	2,1%
2 Aralık	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, Öncü)	Kasım	-0,3%	0,2%
2 Aralık	13:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık, Öncü)	Kasım	2,4%	2,4%
2 Aralık	-	ABD	Wards Toplam Araç Satışları	Kasım	15,4 mn	15,3 mn
2 Aralık	18:00	ABD	Fed Üyesi Bowman'ın Konuşması	-	-	-
3 Aralık	03:30	Japonya	S&P Global Hizmet PMI (Final)	Kasım	-	53,1
3 Aralık	04:45	Çin	RatingDog Hizmet PMI	Kasım	51,9	52,6
3 Aralık	10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık)	Kasım	1,25%	2,55%
3 Aralık	10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık)	Kasım	31,60%	32,87%
3 Aralık	10:00	Türkiye	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Kasım	31,40%	32,05%
3 Aralık	10:00	Türkiye	ÜFE (Aylık)	Kasım	-	1,63%
3 Aralık	10:00	Türkiye	ÜFE (Yıllık)	Kasım	-	27,00%
3 Aralık	12:00	Euro Bölgesi	HCOB Hizmet PMI (Final)	Kasım	53,1	53,1
3 Aralık	13:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Aylık)	Ekim	-	-0,1%
3 Aralık	13:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Yıllık)	Ekim	-	-0,2%
3 Aralık	13:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Lane'nin Konuşması	-	-	-
3 Aralık	16:15	ABD	ADP Özel Sektör İstihdamı Değişimi	Kasım	20k	42k
3 Aralık	16:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık)	Eylül	0,1%	0,3%
3 Aralık	16:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Eylül	0,3%	0,0%
3 Aralık	16:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Aylık)	Eylül	0,0%	0,3%
3 Aralık	16:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Eylül	-	3,4%
3 Aralık	17:15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	Eylül	77,3%	75,8%
3 Aralık	17:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık)	Eylül	0,1%	-0,1%
3 Aralık	17:45	ABD	Hizmet PMI (Final)	Kasım	-	55,0
3 Aralık	18:00	ABD	ISM Hizmet PMI	Kasım	52,0	52,4
3 Aralık	18:00	ABD	ISM Hizmet Ödenen Fiyatlar	Kasım	-	70,0
3 Aralık	18:00	ABD	ISM Hizmet Yeni Siparişler PMI	Kasım	-	56,2
3 Aralık	18:00	ABD	ISM Hizmet İstihdam	Kasım	-	48,2
4 Aralık	12:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Kocher'in Konuşması	-	-	-
4 Aralık	13:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aylık)	Ekim	0,2%	-0,1%
4 Aralık	13:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Yıllık)	Ekim	1,5%	1,0%
4 Aralık	20:00	ABD	Fed Üyesi Bowman'ın Konuşması	-	-	-
5 Aralık	02:30	Japonya	Hanehalkı Harcamaları (Yıllık)	Ekim	1,0%	1,8%
5 Aralık	08:00	Japonya	Öncü Endeks (Öncü)	Ekim	109,3	108,6
5 Aralık	13:00	Euro Bölgesi	GSYH (Çeyreklik)	3Ç	0,2%	0,2%
5 Aralık	13:00	Euro Bölgesi	GSYH (Yıllık)	3Ç	1,4%	1,4%
5 Aralık	13:00	Euro Bölgesi	İstihdam (Çeyreklik, Final)	3Ç	-	0,1%
5 Aralık	13:00	Euro Bölgesi	İstihdam (Yıllık, Final)	3Ç	-	0,5%
5 Aralık	17:30	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi	Kasım	-	-195,9 mlr
5 Aralık	18:10	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Lane'nin Konuşması	-	-	-
5 Aralık	18:00	ABD	Kişisel Gelir	Eylül	0,3%	-
5 Aralık	18:00	ABD	Kişisel Harcamalar	Eylül	0,3%	-
5 Aralık	18:00	ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları Fiyat Endeksi (Aylık)	Eylül	0,3%	-
5 Aralık	18:00	ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları Fiyat Endeksi (Yıllık)	Eylül	2,8%	-
5 Aralık	18:00	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Fiyat Endeksi (Aylık)	Eylül	0,2%	-
5 Aralık	18:00	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Fiyat Endeksi (Yıllık)	Eylül	2,8%	-
5 Aralık	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Hissiyatı (Öncü)	Aralık	52,0	51,0%
5 Aralık	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Mevcut Koşullar (Öncü)	Aralık	-	51,1%
5 Aralık	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler (Öncü)	Aralık	-	51,0%
5 Aralık	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)	Aralık	-	4,5%
5 Aralık	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)	Aralık	-	3,4%

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.