

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD piyasaları, zayıf ADP verisinin Fed'in gelecek hafta faiz indirimine gideceği beklentisini güçlendirmesiyle günü yükselişle tamamladı

Dün piyasalarda neler oldu ?

ABD piyasaları, zayıf ADP verisinin Fed'in gelecek hafta faiz indirimine gideceği beklentisini güçlendirmesiyle günü yükselişle tamamladı. ADP tarafından yayımlanan özel sektör istihdam verisinin Kasım'da 32.000 azaldığını açıklaması, Fed'in 10 Aralık toplantısında faiz indirimine gidileceği yönündeki fiyatlamaları güçlendirdi. CME FedWatch'e göre olasılık %89 seviyesine yükseldi. Bu görünüm özellikle bankacılık ve finans hisselerinde belirgin alım getirirken, yatırımcılar daha düşük faiz ortamının kredi büyümesini destekleyebileceğini değerlendiriyor.

Buna karşın teknoloji tarafında dalgalı seyir hakimdi. Microsoft'un yapay zeka odaklı yazılım satış kotalarını düşürdüğü yönündeki haberler hissede %2,5'e yakın kayıp yaratırken, şirketin iddiayı reddetmesi kayıpları sınırladı. Nvidia, Broadcom ve Micron gibi AI zincirindeki diğer şirketler de Microsoft kaynaklı baskıdan etkilendi. Piyasa, AI temalı hisselerde fiyatlamaların farklılaşmaya başladığını izliyoruz. Veri merkezi yatırımlarının finansmanı için artan borçlanma da yatırımcıların dikkatle izlediği bir risk unsuru olarak öne çıkmaya devam etti.

Bunun yanında, Bitcoin haftanın ilk yarısındaki sert düşüşün ardından toparlanarak 93.000 doların üzerine çıktı. Marvell Technology'nin veri merkezi odaklı büyüme beklentileri hissede %8'e yakın bir ralli yaratırken, American Eagle Outfitters'ın yıl sonu görünümünü yukarı revize etmesi perakende tarafında güçlü performansı destekledi. Genel olarak piyasalarda yönü belirleyen temel unsur Fed'e ilişkin beklentiler olmaya devam ederken, faiz indiriminin gerçekleşmemesi durumunda kısa vadeli volatilitenin artabileceğine yönelik uyarılar öne çıktı.

Makro veri tarafında; Eylül ayı sanayi üretimi, hizmet PMI ve ISM hizmet verilerinin yanı sıra, Kasım ayı ADP istihdam değişimi verisi ve Eylül ayı ihracat-ithalat fiyat endeksi verileri takip edildi. Sanayi üretimi verisi, beklentilere paralel olarak %0,1 seviyesinde gerçekleşti. Hizmet PMI verisi beklentilerin 0,9 puan üstünde 55,0 seviyesinde gerçekleşirken, ISM hizmetler endeksi verisi beklentilerin 0,6 altında 52,0 seviyesinde gerçekleşti. ADP istihdam değişimi verisi hatırlanacağı üzere 10.000 seviyesinde bulunuyordu. Veri, beklentilerin oldukça altında, -32.000 seviyesinde gerçekleşti. İhracat fiyat endeksi ise sırasıyla aylık ve yıllık bazda %0,1 ve %0,4 seviyelerinde gerçekleşti.

Dow Jones endeksi %0,86 yükselişle 47,882.90 seviyesinden, S&P 500 endeksi %0,30 değer artışıyla 6.849,72 seviyesinden kapandı. Nasdaq endeksi de %0,17 yükselerek, 23.454,09 puandan günü tamamladı.

Bugün ne bekliyoruz?

Asya piyasaları bu sabah pozitif seyir izliyor. Japonya öncülüğünde bölge genelinde alımlar güçlenirken, ABD'den gelen zayıf istihdam verisinin ardından swap fiyatlamalarının Fed'in Aralık toplantısında faiz indirimine gidilebileceğine dair oluşturduğu güçlü beklenti risk iştahını destekliyor. Nikkei endeksi %2'nin üzerinde yükselerek bölgede ayrıştı. Bu hareket aynı zamanda yen üzerindeki baskının azalmasıyla BOJ'un daha uzun süre destekleyici kalabileceği algısını da güçlendirdi. Japonya'nın 30 yıllık tahvil ihalesinde 2019'dan bu yana en yüksek talebin gelmesi, son haftalarda hızlanan getiri artışına rağmen uzun vadeli kağıtlara olan iştahın korunduğunu gösteriyor. Güney Kore ve Tayvan endeksleri ise teknoloji hisselerindeki dengelenmeyle hafif gerilerken, Çin tarafında yuanın sabitlenmesine yönelik adımlar ve jeopolitik belirsizlikler risk iştahını sınırladı. Bölge genelinde hareketler ılımlı kalsa da, Fed'in artan faiz indirim beklentileri Asya varlıklarında temkinli bir iyimserliği beraberinde getiriyor.

ABD vadelilerinde bu sabah karışık görünüm izleniyor.

Bugün ABD tarafında, veri akışının sakin seyredecek olmasının yanı sıra, Fed Üyesi Bowman'ın konuşması takip edilecek. Öte yandan Euro Bölgesi'nde AMB Üyesi Kocher'in konuşmasıyla birlikte, perakende satışlar verisini takip ediyor olacağız. Verinin, aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,3 ve %0,5 artış göstermesi bekleniyor.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın ABD tarafında; kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi ve Michigan Üniversitesi tüketici hissiyatı verileri takip edilecek. Kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi Eylül ayı verisi için, aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,3 ve %2,8 seviyesinde gerçekleşmesi beklenirken, çekirdek tarafta piyasa beklentisi aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,2 ve %2,8 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Michigan Üniversitesi Aralık ayı öncü verisine yönelik piyasa beklentisi, 1,0 puan artışla 52,0 seviyesinde gerçekleşmesi yönünde bulunuyor.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	47,882.9	▲ 0.86%	▲ 0.35%	▲ 1.91%	▲ 12.55%
Nasdaq	23,454.1	▲ 0.17%	▲ 0.38%	▲ 1.95%	▲ 21.46%
S&P 500 Vadeli*	6,862.0	▼ -0.04%	▲ 0.07%	▲ 1.43%	▲ 15.56%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	23,693.7	▼ -0.07%	▼ -0.60%	▲ 0.53%	▲ 19.01%
FTSE 100	9,692.1	▼ -0.10%	▼ -0.29%	▲ 0.10%	▲ 18.59%
MSCI Europe	2,557.0	▲ 0.56%	▲ 0.47%	▲ 2.71%	▲ 27.66%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,872.0	▼ -0.15%	▼ -0.43%	▼ -3.14%	▲ 15.52%
Kospi	4,006.9	▼ -0.73%	▲ 2.05%	▲ 1.35%	▲ 66.99%
Hong Kong*	25,789.0	▲ 0.11%	▼ -0.27%	▼ -1.73%	▲ 28.56%
S&P BSE Sensex - Hindistan	85,476.4	▲ 0.43%	▼ -0.27%	▲ 2.72%	▲ 9.39%
IDX Composite - Endonezya	8,635.2	▲ 0.27%	▲ 1.49%	▲ 2.87%	▲ 21.97%
TAIEX - Tayvan	27,744.6	▼ -0.17%	▲ 0.43%	▲ 0.34%	▲ 20.44%
MSCI GOU Asya	756.7	▼ -0.22%	▲ 0.33%	▼ -1.19%	▲ 26.75%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	11,036.8	▼ -0.78%	▲ 1.27%	▲ 1.03%	▲ 12.27%
WIG - Polonya	109,948.1	▼ -0.61%	▼ -1.72%	▼ -0.93%	▲ 38.17%
Prag SE - Prag	2,496.7	▼ -0.53%	▲ 0.15%	▲ 2.88%	▲ 41.85%
S&P/BMV IPC - Meksika	63,597.4	▼ -0.35%	▲ 0.00%	▲ 0.35%	▲ 28.45%
Merval - Arjantin	3,129,449	▲ 2.87%	▲ 3.40%	▲ 9.24%	▲ 23.52%
Tel Aviv 35 - İsrail	3,467.2	▼ -0.80%	▲ 2.25%	▲ 3.93%	▲ 44.77%
Tedavul All - Suudi Arabistan	10,574.8	▲ 0.37%	▼ -0.62%	▼ -6.44%	▼ -12.14%
FTSE/JSE All - Endonezya	111,332.7	▲ 0.45%	▲ 0.34%	▲ 2.28%	▲ 32.39%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5,906.6	▲ 1.19%	▲ 1.19%	▼ -1.96%	▲ 14.50%

*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 piyasalarda görülen olumlu risk iştahının etkisiyle, endekste tepki alımlarının yaşanabileceğini düşünüyoruz

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün BİST 100 endeksi, güne %0,04 azalışla 11.118,47 puandan başlangıç yaptı. Endeks sabah saatlerinde yaşanan kar realizasyonlarının etkisiyle, 11.048,31 seviyesine kadar düşüş gösterdi. Endeks, kapanışa yakın gelen alımlarla birlikte 11.135,83 seviyesine kadar yükseliş göstermiş olsa da, bu seviyede tutunamayarak günü, %0,78 azalışla 11.036,82 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi %0,8 yükseliş kaydederken, sanayi endeksi ise %0,56 düşüş kaydetti. Günlük işlem hacmi ise 186,35 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Kasım ayında tüketici enflasyonu, özellikle gıda fiyatlarındaki gerilemenin katkısıyla, aylık bazda %0,87 artış kaydederek, %1,25 seviyesinde bulunan piyasa beklentisinin belirgin bir şekilde altında gerçekleşti. Yıllık TÜFE %31,07'ye geriledi. Taze meyve ve sebze fiyatlarının öngörülenden daha kuvvetli düşmesinin yanı sıra diğer işlenmemiş gıda ile işlenmiş gıda enflasyonunun da yavaşlaması enflasyondaki düşüşün ve tahminlerdeki sapmanın temel belirleyicisi oldu. Ana harcama grupları incelendiğinde, gıda ve alkolsüz içeceklerdeki %0,69'luk düşüş aylık enflasyonu aşağı çekerken, ulaştırma grubunda %1,78 ve konutta %1,70'lik artışlar kaydedildi. Ağırlık etkileriyle birlikte, gıda kalemi enflasyonu yaklaşık 0,17 puan aşağı yönlü etkilerken; ulaştırma 0,27 puan, konut ise 0,29 puan yukarı taşıdı.

Bugün ne bekliyoruz?

Küresel piyasalarda görülen olumlu risk iştahının etkisiyle, endekste tepki alımlarının yaşanabileceğini düşünüyoruz.

Bugün yurtiçinde, makro veri tarafı sakin seyredecek. Gün içerisinde; Ticaret Bakanı Sayın Ömer Bolat'ın Kasım ayı dış ticaret verilerine ilişkin basın toplantısı takip edilecek.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın hazine nakit dengesi verisi takip edilecek. Ekim ayı hazine nakit dengesinin 195,9 mlr TL açık verdiğini belirtelim.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	11,036.8	16,456.4	13,799.2
Günlük Değ.	▼ -0.78%	▲ 0.80%	▼ -0.56%
Haftalık Değ.	▲ 1.27%	▲ 3.80%	▲ 1.91%
Yıllık Değ.	▲ 12.27%	▲ 13.07%	▲ 5.71%
Hacim (milyar TL)	186.4	75.9	53.5
Günlük Değ.	▲ 25.53%	▲ 75.53%	▲ 3.99%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	137.8	31.4	60.4
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 35.26%	▲ 141.77%	▼ -11.42%

*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	42.4413	42.4529	▲	0.03%
€/€	1.1659	1.1658	▼	-0.01%
\$/¥	155.40	155.47	▲	0.05%
Altın	4,217.5	4,196.88	▼	-0.49%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	03/12/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	117.0	● -1.47%	● -5.70%	● -13.5%	● -13.7%
Türkiye 5 Yıllık	233.4	● 0.74%	● -2.39%	● -4.5%	● -8.8%
Türkiye 10 Yıllık	346.9	● -0.09%	● -0.72%	● -1.8%	● -7.8%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, önemli veriler tarafında Euro Bölgesi'nde Kasım ayı PMI verisi yıllık bazda 53,6 ile beklentilerin üzerinde açıklandı. ABD'de ise ADP özel sektör istihdamı beklentilerin aksine Kasım ayında 32 bin kişi düşüş kaydetti. Gün içinde ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 3 bp artışla %4,06, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 1 bp azalışla %2,74 seviyesinde işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 231,5 bp seviyesinden işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 4 bp azalışla %6,38 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimlerinin çoğunluğu ABD Dolar'ı karşısında değer kazandı. Dolar Endeksi 98,943 seviyesine gerilerken, Euro / Dolar paritesi 1,1669 seviyesine yükseldi. Dolar / TL spot kuru ise 42,43 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içinde, TÜİK tarafından açıklanan verilere göre yurt içi TÜFE enflasyon verisi Kasım ayında aylık bazda %0,87 ve yıllık bazda %31,07 ile beklentilerin altında açıklandı. Enflasyon verisi sonrası TL tahvillerde alış eğilimi izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 43 bp azalışla %37,84, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 44 bp azalışla %30,80 seviyesinden işlem gördü. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 25,3 milyar TL'ye yükseldi.

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

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	▼ 6,38	-0,04	-0,11	-1,07
ABD	▼ 4,06	-0,03	0,04	-0,52
İngiltere	▼ 4,44	-0,03	0,00	-0,14
Almanya	▼ 2,74	-0,01	0,05	0,38
Fransa	▼ 3,49	-0,01	0,07	0,29
İspanya	▼ 3,21	-0,01	0,05	0,15
İtalya	▼ 3,44	-0,03	0,04	-0,08

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	▲ 42,44	0,25	-0,07	20,12
G. Afrika Randı	▼ 17,07	-0,17	-0,21	-9,44
Rus Rublesi	▲ 77,60	0,13	0,13	-26,62
Meksika Pesosu	▼ 18,26	-0,06	-0,14	-12,26
Kore Wonu	▼ 1.466	-0,17	-0,11	-0,74
Hindistan Rupee	▲ 90,16	0,30	0,90	5,38
Endonezya Rupiah	▲ 16.615	0,00	-0,21	3,26
Macar Forinti	▼ 327,05	-0,07	-0,53	-17,69
Brezilya Reali	▼ 5,31	-0,36	-0,53	-14,16

TL Piyasa Faiz Oranları

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

Yurt İçi Haberler

IFC, Akbank'ın ilk dijital tahviline yatırım yaparak dünyanın dijital ortamda ihraç edilen ilk cinsiyet eşitliği tahviline destek verdi. Dağıtık defter teknolojisiyle T+0 şeklinde aynı gün takas edilen bu tahvil, işlem verimliliğini artırırken takas riskini azaltıyor. Elde edilen kaynaklar, Türkiye'de kadınların yönettiği işletmelerin finansmana erişimini güçlendirmek ve kadınların konut kredilerine ulaşımını desteklemek için kullanılacak. IFC ve Akbank yöneticileri, bu adımın hem teknolojik yenilik hem de toplumsal etki açısından önemli bir dönüm noktası olduğunu vurguluyor. Projenin, kadın girişimciliğini destekleyerek istihdam ve ekonomik büyüme üzerinde kalıcı katkılar sağlaması bekleniyor.

S&P Global Ratings'in son raporu, 2025'te yaşanan zayıflamanın ardından Türk şirketlerinin 2026'ya daha sınırlı bir aşağı yönlü riskle girdiğini gösteriyor. Kurumun derecelendirdiği 15 şirketten yalnızca birinin negatif görünüme sahip olması, önceki yıl görülen olumsuz reyting hareketlerine kıyasla belirgin bir toparlanmaya işaret ediyor. Raporda yüksek faizlerin şirketler için temel baskı unsuru olmaya devam ettiği, buna rağmen medyan kaldıraç oranının 2,6 seviyesinde sağlıklı kaldığı aktarılıyor. S&P, politika faizinde beklenen düşüşün şirketlerin faiz karşılama kapasitesini ve serbest nakit akışını iyileştirebileceğini belirtiyor.

Romanya, Türkiye'den 223 milyon euro değerinde Hisar tipi açık deniz karakol gemisi almak üzere anlaşma yaptı. İki ülke arasında imzalanan sözleşme kapsamında Romanya filosu bu sınıftaki gemiyle güçlendirilecek. Romanya Savunma Bakanlığı, ana sözleşmeye ek olarak modernizasyon ve ek mühimmat alımları nedeniyle toplam maliyetin daha da artabileceğini daha önce açıklamıştı.

TCMB Başkanı Sayın Fatih Karahan, MÜSİAD'taki sunumunda fiyat istikrarının sürdürülebilir büyüme ve toplumsal refah için temel koşul olduğunu vurguladı. Enflasyonda son iki yılda belirgin bir düşüş yaşandığını, bunun talepte dengelenme, fiyatlama davranışlarının normalleşmesi ve beklentilerdeki iyileşmeden kaynaklandığını söyledi. Rezervlerde güçlü artış ve KKM'de hızlı gerilemenin para politikasının etkilerini gösterdiğini belirtti. Karahan, faiz indiriminin ancak enflasyon kalıcı biçimde kontrol altındayken etkili olacağını, bu nedenle sıkı duruşun devam edeceğini ifade etti. Para politikası adımlarının enflasyon görünümüne göre temkinli ve toplantı bazlı belirleneceğini de açıkladı.

Yurt Dışı Haberler

AMB Başkanı Christine Lagarde, Avrupa Parlamentosu'ndaki konuşmasında enflasyonun önümüzdeki aylarda %2 hedefi civarında seyretmesini beklediklerini söyledi. Orta vadede temel fiyat baskılarının hedefle uyumlu olduğunu vurgulayan Lagarde, küresel ticaret politikalarındaki dalgalanmaların belirsizliği artırdığını ve risklerin iki yönlü olmaya devam ettiğini belirtti. Ekonomik aktivitenin tüketim artışı ile kamu yatırımlarından destek gördüğünü ifade eden Lagarde, yüksek gümrük vergilerinin ihracat ve imalat yatırımları üzerindeki baskısının sürdüğünü aktardı. Para politikasında veri odaklı ve toplantı bazlı ilerlediklerini söyleyen Lagarde, 18 Aralık'ta yayımlanacak projeksiyonların büyüme ve enflasyon görünümüne dair daha fazla bilgi vereceğini açıkladı.

Dünya Bankası'nın Uluslararası Borç Raporu, düşük ve orta gelirli ülkelerin toplam dış borcunun 2024'te 8,9 trilyon dolara çıkarak rekor kırdığını ortaya koydu. Yalnızca faiz ödemeleri için yapılan harcama da 415 milyar dolarla tarihinin en yüksek seviyesine ulaştı. IDA'ya uygun düşük gelirli ülkeler toplam 1,2 trilyon dolar borç biriktirirken, dış borç ödemeleri ile sağlanan yeni finansman arasındaki açık son 50 yılın zirvesine çıktı. Resmi ve özel alacaklılara ödenen faiz oranlarının çok yıllık zirvelere yükselmesi, ülkeleri daha pahalı olan iç borçlanmaya yöneltti ve birçok ekonomide iç kamu borcu dış borçtan daha hızlı arttı. 2024'te 90 milyar dolarlık dış borç yeniden yapılandırılırken, tahvil yatırımcıları net 80 milyar dolarlık finansman sağlayarak piyasadaki ihraçların tamamlanmasına katkı verdi.

ABD Başkanı Donald Trump, Biden döneminde getirilen sıkı yakıt verimliliği standartlarını büyük ölçüde düşürmeyi önerdiğini açıkladı. Biden yönetimi, otomobil üreticilerinin 2031'e kadar ortalama 50 mil/galon verimliliğe ulaşmasını şart koşuyordu; Trump'ın teklifinde bu hedef 34 mil/gallon olarak belirleniyor. Oval Ofis'te Ford ve Stellantis CEO'larının yanında konuşan Trump, önceki standartların otomobil maliyetlerini artırdığını savunurken, petrol endüstrisi uzun süredir bu kuralların kaldırılması için lobi yapıyordu. Yeni düzenlemeyi destekleyen üreticiler ve bayi temsilcileri, hedeflerin artık tüketici talebiyle daha uyumlu olduğunu ve araç fiyatlarının düşmesine yardımcı olabileceğini belirtti.

First Brands'ın iflas sürecinde, şirketin borçlanmalarını aracılık eden Raistone'un CEO'su David Skirzenski, uzun yıllar boyunca birçok yatırımcının bu yapıdan yüksek getiriler elde ettiğini söyledi. Şirket kurucusuna yöneltilen dolandırıcılık suçlamaları sonrası, bilanço dışı finansmanlarla sağlanan milyarlarca doların kaybolduğu ve bazı kredilerin var olmayan ya da başka kreditorlere rehinli varlıklara dayandığı ortaya çıktı. Raistone, kaybolan tutarın 2,3 milyar dolara ulaştığını öne sürerken, yatırımcılar yaklaşık 12 milyar dolarlık borçta ciddi kayıplar bekliyor. Bu durum, tedarik zinciri finansmanında daha sıkı denetim ve varlık doğrulaması yapılması gerektiği yönündeki çağrılarını artırdı.

Şirket Haberleri

MLP Sağlık (MPARK, Pozitif): Şirket ile Bileşim Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. arasında yürütülen görüşmeler olumlu sonuçlandı ve devir süreçleri tamamlandı. İşlemin tamamlanmasıyla birlikte, 403 yatak kapasitesine sahip hastane ruhsatı ile 84 cihaz kapasiteli Gaziosmanpaşa Diyaliz Merkezi, MLP Sağlık Hizmetleri A.Ş. bünyesine katıldı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MPARK	F/K	15,7
Cari Fiyat (TL)	320,75	FD/FAVÖK	6,6
52H En Yüksek (TL)	422,50	FD/Satışlar	1,7
52H En Düşük (TL)	282,25	PD/DD	1,9
Piyasa Değeri (mn TL)	61.267,2	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.446,4	S1H	-3,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	42%	S1A	-5,4%
Endeks Payı (BIST100)	0,8%	S3A	-11,1%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-30,5%
3A Hacim (mn TL)	263,6	YB	-28,3%

CW Enerji (CWENE, Pozitif): Şirket ile LC Waikiki arasında arazi tipi güneş enerjisi santralinin satışı konulu KDV Hariç 15,64 mn dolar tutarında sözleşme imzalandı. Söz konusu projenin 2026 yılının son çeyreği sonuna kadar tamamlanması planlanıyor.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	CWENE	F/K	22,8
Cari Fiyat (TL)	27,14	FD/FAVÖK	13,8
52H En Yüksek (TL)	27,54	FD/Satışlar	3,0
52H En Düşük (TL)	12,34	PD/DD	2,3
Piyasa Değeri (mn TL)	29.264,8	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	690,9	S1H	8,8%
Halka Açıklık Oranı (%)	36%	S1A	7,7%
Endeks Payı (BIST100)	0,3%	S3A	57,7%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-0,4%
3A Hacim (mn TL)	628,6	YB	26,8%

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

Enerya Enerji (ENERY, Nötr): Şirket tarafından 03.12.2025 tarihinde Borsa İstanbul A.Ş. nezdinde pay başına 10,36 TL – 10,44 TL fiyat aralığından (ağırlıklı ortalama 10,397 TL) toplam 600.000 adet pay geri alındı. Şirketin sahip olduğu ENERY payları toplamı 300.865.734 adede (Şirket sermayesine oranı %3,3430) ulaştı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ENERY	F/K	28,5
Cari Fiyat (TL)	10,36	FD/FAVÖK	19,6
52H En Yüksek (TL)	11,93	FD/Satışlar	3,4
52H En Düşük (TL)	3,08	PD/DD	1,9
Piyasa Değeri (mn TL)	93.240,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.201,3	S1H	-1,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	22%	S1A	4,9%
Endeks Payı (BIST100)	0,6%	S3A	-11,6%
Temettü Verimi	0,1%	S1Y	125,7%
3A Hacim (mn TL)	458,8	YB	138,5%

Ebebek (EBEBK, Sınırlı Pozitif): Türkiye'deki ebebek mağazalarını ziyaret eden ziyaretçi sayısı Kasım'da yıllık %12 artışla 4,58 mn seviyesinde gerçekleşti. Böylelikle 11 aylık dönemde Türkiye'deki ebebek mağazalarını ziyaret eden ziyaretçi sayısı geçen yılın aynı dönemine göre %7 artışla 49,1 mn seviyesine yükseldi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	EBEBK	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	55,90	FD/FAVÖK	3,7
52H En Yüksek (TL)	61,92	FD/Satışlar	0,5
52H En Düşük (TL)	38,81	PD/DD	1,9
Piyasa Değeri (mn TL)	8.944,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	211,2	S1H	1,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	25%	S1A	1,0%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	2,8%
Temettü Verimi	1,5%	S1Y	-3,7%
3A Hacim (mn TL)	38,5	YB	-21,3%

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

ÇOK DİJİTAL, ÇOK KOLAY!

YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

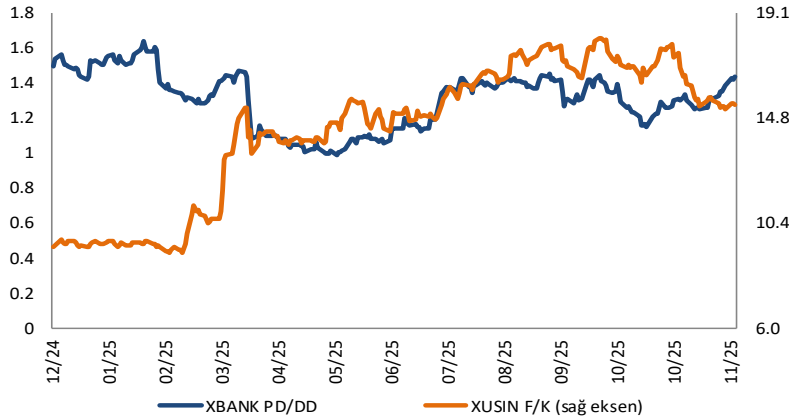


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	10.22x	
Minimum	9.82x	6.30x
Maksimum	11.61x	11.61x
Ortalama	10.69x	9.27x
Minimuma Uzaklık	0.40x	3.92x
Maksimuma Uzaklık	-1.40x	-1.40x
Performans	-4.9%	60.6%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %5; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %9.3 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1.43x	
Minimum	1.15x	0.99x
Maksimum	1.45x	1.64x
Ortalama	1.31x	1.30x
Minimuma Uzaklık	0.28x	0.44x
Maksimuma Uzaklık	-0.01x	-0.20x
Performans	-2.2%	-7.8%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %9; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %9.1 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



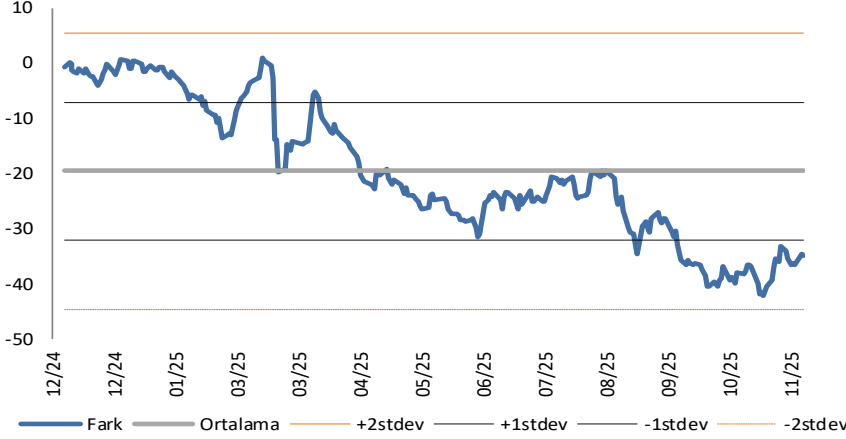
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	15.28x	
Minimum	15.15x	9.12x
Maksimum	18.11x	18.11x
Ortalama	16.67x	14.24x
Minimuma Uzaklık	0.13x	6.16x
Maksimuma Uzaklık	-2.83x	-2.83x
Performans	-9.7%	64.7%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %9; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %6.8 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

BIST100 - MSCI GOÜ

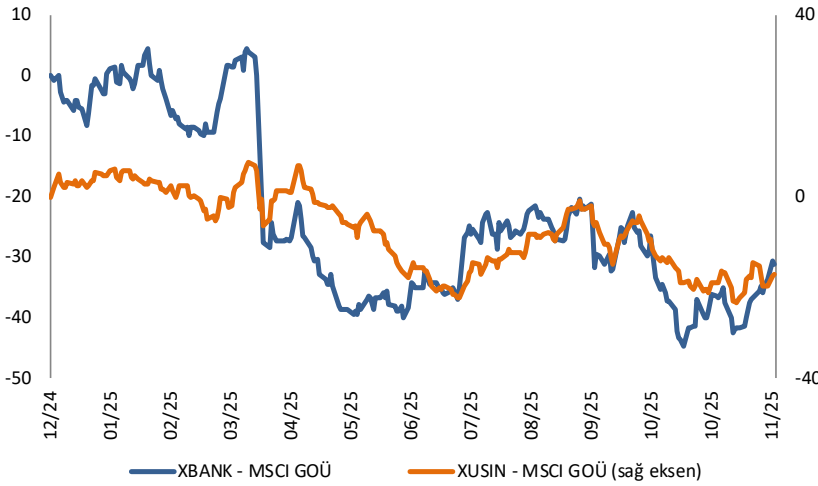


BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-34.93
Minimum	-42.1	-42.1
Maksimum	-26.7	0.9
Ortalama	-35.3	-19.6
Minimuma Uzaklık	7.1	7.1
Maksimuma Uzaklık	-8.2	-35.8
Performans	7.7%	24.6%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 0.3 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 15.4 puan yakınız.

XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

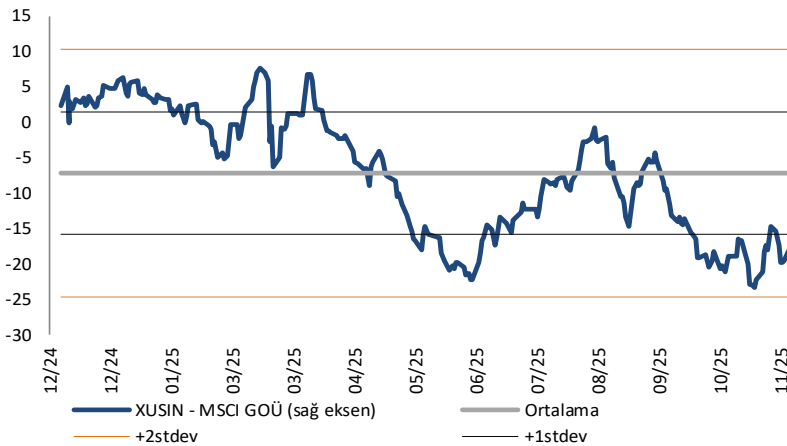


XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-31.1
Minimum	-44.6	-44.6
Maksimum	-22.6	4.5
Ortalama	-34.9	-23.2
Minimuma Uzaklık	13.5	13.5
Maksimuma Uzaklık	-8.5	-35.6
Performans	5.4%	19.3%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 3.8 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		-17.2
Minimum	-23.4	-23.4
Maksimum	-4.3	7.7
Ortalama	-15.2	-7.2
Minimuma Uzaklık	6.1	6.1
Maksimuma Uzaklık	-12.9	-25.0
Performans	6.1%	24.8%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 10.1 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.