

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD piyasaları, zayıf iş gücü verilerinin Fed'in faiz indirimi olasılığını arttırmasıyla pozitif seyir izledi

Dün piyasalarda neler oldu ?

ABD piyasaları, zayıf iş gücü verilerinin Fed'in faiz indirimi olasılığını arttırmasıyla, sınırlı da olsa günü pozitif tamamladı. S&P 500 ve Nasdaq üst üste üçüncü günde yükselişini sürdürürken, odak tamamen 10 Aralık'taki Fed toplantısına çevrilmiş durumda. Hafta boyunca gelen ADP özel sektör istihdam verisi ve dün açıklanan Challenger işgücü raporu, istihdam piyasasında yavaşlamaya işaret ederek çeyrek puanlık faiz indirimi beklentisini güçlendirdi. FedWatch verilerine göre yatırımcılar gelecek hafta için %87 civarında bir indirim olasılığı fiyatlıyor. Öte yandan, haftalık işsizlik maaşı başvurularının Eylül 2022'den bu yana en düşük seviyeye gerilemesi, ekonomide dipten gelen bir zayıflık olmadığını gösterse de, büyük kurumlar bu hareketi büyük ölçüde Şükran Günü kaynaklı geçici bir sapma olarak yorumlayarak, Fed beklentilerinde anlamlı bir değişikliğe gitmedi.

Tahvil faizlerindeki yükseliş ve karışık veri akışına rağmen hisse senedi piyasaları tarafında risk iştahı korunurken, Salesforce'un güçlü gelir beklentisiyle yaklaşık %4, Five Below'un ise beklentileri aşan bilançosu sonrası %3'ün üzerinde prim yapması seçici alımların devam ettiğine işaret etti. Önceki günlerde Microsoft, Nvidia ve Broadcom öncülüğünde dalgalanan AI temalı hisselerde ise görece zayıf performansın sürdüğü, buna karşın Bitcoin'in haftanın başında gördüğü sert satış sonrası 90 bin doların üzerinde tutunmasının kripto cephesinde bir miktar rahatlama sağladığı izlendi. Genel olarak, piyasalar açısından gelecek haftaki 25 baz puanlık faiz indirimi artık sürpriz olmaktan çıkarken, yeni fiyatlamaya için yönü esas olarak bugün açıklanacak olan PCE enflasyon verisi, kişisel harcama-gelir rakamları ve Michigan tüketici güveni sonuçları belirleyecek.

Öte yandan, Dollar General da sektörel cephede dikkat çeken şirketler arasındaydı. Üçüncü çeyrekte %2,5'lik mağaza satış artışıyla güçlü performans sergileyerek perakende sektöründe öne çıktı. Şirket yönetimi, satış büyümesinin özellikle yüksek gelirli hanehalklarından gelen talep artışıyla desteklendiğini, bu grubun orantısız bir şekilde öne çıktığını belirtti. Artan yaşam maliyetleri nedeniyle tüketicilerin daha küçük paketlere ve uygun fiyatlı ürünlere yönelmesi, Dollar General'in geniş müşteri tabanını korumasını sağladı. Satışlardaki artışa rağmen ortalama sepet tutarının yatay kalması, müşterilerin bütçe odaklı davranışlarının sürdüğüne işaret etti. Bu güçlü metrikler sonrası şirket yıl sonu satış görünümünü yukarı revize ederek beklentilerini güçlendirdi.

Dow Jones endeksi %0,07 azalışla 47,850.94 seviyesinden kapanırken, S&P 500 endeksi %0,11 değer artışıyla 6.857,12 seviyesinden, Nasdaq endeksi de %0,22 yükselerek, 23.505,14 puandan günü tamamladı.

Bugün ne bekliyoruz?

Asya piyasaları bu sabah genel olarak zayıf bir görünüm sergiliyor. ABD piyasalarındaki durgun seansın ardından teknoloji hisselerinde görülen satış baskısı ve tahvil getirilerindeki yükseliş, bölge genelinde risk iştahını sınırladı. MSCI Asya endeksi gün içinde %0,7'ye kadar gerilese de haftalık bazda artıda kalmayı sürdürdü. Dün güçlü yükseliş kaydeden Japonya borsaları bu sabah bölgenin en zayıf performansını gösterirken, Hindistan tarafında faiz kararı takip edilecek. Anketler 25 baz puanlık faiz indirimine işaret ediyor. Öte yandan, Çin'li yapay zeka çip üreticisi Moore Threads'in Şanghay'da gerçekleşen halka arzı sonrası %500'ün üzerinde prim yapması, bölge genelinde dikkat çeken tek olumlu haber olarak öne çıktı.

ABD vadeli endeksleri bu sabah ılımlı pozitif seyreliyor.

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.

Gelecek gündemde neler var?

Gelecek hafta, 9 Aralık'ta JOLTS açık iş ilanları verisi takip edilecek. 10 Aralık'ta FOMC toplantısı ve Fed'in faiz kararı takip edilecek.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	47,850.9	▼ -0.07%	▲ 0.28%	▲ 1.84%	▲ 12.47%
Nasdaq	23,505.1	▲ 0.22%	▲ 0.60%	▲ 2.18%	▲ 21.72%
S&P 500 Vadeli*	6,879.8	▲ 0.20%	▲ 0.33%	▲ 1.70%	▲ 15.85%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	23,882.0	▲ 0.79%	▲ 0.19%	▲ 1.32%	▲ 19.96%
FTSE 100	9,710.9	▲ 0.19%	▼ -0.10%	▲ 0.29%	▲ 18.82%
MSCI Europe	2,571.3	▲ 0.56%	▲ 1.03%	▲ 3.28%	▲ 28.38%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,877.3	▲ 0.04%	▼ -0.29%	▼ -3.01%	▲ 15.68%
Kospi	4,078.6	▲ 1.24%	▲ 3.87%	▲ 3.16%	▲ 69.98%
Hong Kong*	25,910.1	▼ -0.10%	▲ 0.20%	▼ -1.26%	▲ 29.16%
S&P BSE Sensex - Hindistan	85,529.6	▲ 0.31%	▼ -0.21%	▲ 2.78%	▲ 9.46%
IDX Composite - Endonezya	8,656.0	▲ 0.18%	▲ 1.73%	▲ 3.11%	▲ 22.26%
TAIEX - Tayvan	27,912.2	▲ 0.42%	▲ 1.03%	▲ 0.94%	▲ 21.17%
MSCI GOU Asya	758.1	▲ 0.19%	▲ 0.52%	▼ -1.00%	▲ 27.00%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	10,918.5	▼ -1.07%	▲ 0.18%	▼ -0.06%	▲ 11.07%
WIG - Polonya	110,072.0	▲ 0.11%	▼ -1.60%	▼ -0.82%	▲ 38.32%
Prag SE - Prag	2,510.8	▲ 0.56%	▲ 0.71%	▲ 3.46%	▲ 42.65%
S&P/BMV IPC - Meksika	63,714.9	▲ 0.18%	▲ 0.19%	▲ 0.53%	▲ 28.68%
Merval - Arjantin	3,096,396	▼ -1.06%	▲ 2.31%	▲ 8.09%	▲ 22.21%
Tel Aviv 35 - İsrail	3,506.6	▲ 1.14%	▲ 3.41%	▲ 5.11%	▲ 46.41%
Tedavul All - Suudi Arabistan	10,626.2	▲ 0.49%	▼ -0.14%	▼ -5.98%	▼ -11.72%
FTSE/JSE All - Endonezya	110,924.7	▼ -0.37%	▼ -0.03%	▲ 1.91%	▲ 31.90%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5,928.0	▲ 0.36%	▲ 1.56%	▼ -1.61%	▲ 14.91%

*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 öne çıkan temkinli seyrir ışığında endeksin güne hafif satıcı başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün BİST 100 endeksi, güne %0,32 artışla, 11.151,76 puandan başlangıç yaptı. Sabah saatlerinde 11.077,70-11.011,37 bandında dalgalanan endeks, bu seviyelerde tutunamayarak 10.896.69 puan seviyesine kadar geriledi. Endeks, kapanışta hafif toparlanma eğilimi sergilese de günü %1,07 azalışla 10.918,51 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi %3,30 düşüş kaydederken, sanayi endeksi ise %0,1 yükseliş kaydetti. Günlük işlem hacmi ise 129,63 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Küresel piyasalarda öne çıkan temkinli seyrir ışığında endeksin güne hafif satıcı başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz.

Bugün yurt içinde hazine nakit dengesi verisi takip edilecek. Ekim ayı hazine nakit dengesinin 195,9 mlr TL açık verdiğini belirtelim. Aynı zamanda bugün, Türkiye İstatistik Kurumu'nun, 2024 yılı eğitim harcamaları istatistiklerini takip ediyor olacağız.

Gelecek gündemde neler var?

Önümüzdeki hafta, 10 Aralık'ta sanayi üretimi Ekim ayı verisini takip ediyor olacağız. Veri, Eylül ayında aylık bazda %2,2 düşüş kaydederek, yıllık %2,9 seviyesinde gerçekleşmişti. 11 Aralık 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. 12 Aralık Cuma günü ise, Ekim ayına yönelik Cari Denge verisi takip edilecek. Cari denge Eylül ayında 1,11 mlr dolar seviyesinde gerçekleşmişti.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	10,918.5	15,914.0	13,818.9
Günlük Değ.	▼ -1.07%	▼ -3.30%	▲ 0.14%
Haftalık Değ.	▲ 0.18%	▲ 0.38%	▲ 2.05%
Yıllık Değ.	▲ 11.07%	▲ 9.34%	▲ 5.86%
Hacim (milyar TL)	129.6	44.6	46.9
Günlük Değ.	▼ -30.44%	▼ -41.19%	▼ -12.22%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	137.6	31.4	60.1
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -5.82%	▲ 41.86%	▼ -21.83%

*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	42.4423	42.5057	▲	0.15%
€/€	1.1666	1.1655	▼	-0.09%
\$/¥	154.80	154.73	▼	-0.05%
Altın	4,202.1	4,219.14	▲	0.41%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	04/12/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	117.7	● 0.63%	● -5.11%	● -14.6%	● -12.3%
Türkiye 5 Yıllık	233.3	● -0.03%	● -2.43%	● -5.7%	● -8.2%
Türkiye 10 Yıllık	346.9	● -0.09%	● -0.11%	● -1.8%	● -8.7%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, Euro Bölgesi'nde perakende satışlar beklentilere paralel gerçekleşti. ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları 191 bin kişi ile beklentilerin altında kaldı. Fed'in önümüzdeki hafta yapacağı toplantıda faiz indirimi beklentileri %87 seviyesine yükselirken, gün içinde ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 3 bp artışla %4,09'a yükseldi. Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 2 bp artışla %2,76 seviyesinden işlem gördü. BoJ'dan bu ayki toplantıda faiz artışına gitmesi beklenirken, Japonya 10 yıllık tahvil faizi yükseliş trendinin devamında %1,94'e yükseldi. Böylece, 2007 Temmuz ayından beri en yüksek seviye görülmüş oldu.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 231 bp seviyesinden işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 1 bp artışla %6,39 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında karışık seyriz izledi. Dolar Endeksi 98,885 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,1662 seviyesine geriledi. Dolar / TL spot kuru ise 42,44 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi piyasalarda, TL tahvilinde alış eğilimi devam etti. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 7 bp azalışla %37,77'ye gerilerken, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi %30,80 seviyesinde değim kaydetmedi. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 12,8 milyar TL'ye geriledi.

28 Kasım ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değışimlere göre 594,5 Milyon Dolar artış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 55,7 milyon Dolar azalış gerçekleşti. İlgili haftada DİBS stoku 26,2 Milyar TL artarak 8,01 Trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 23,7 Milyar TL artarak 704,3 Milyar TL seviyesine yükseldi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %8,79'a yükseldi. Yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarında ise parite etkisinden arındırılmış olarak toplamda yaklaşık 320 Milyon dolar artış izlenirken, gerçek kişilerde 1 Milyon dolar artış, tüzel kişilerde ise 319 milyon dolar artış görüldü.

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

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	▲ 6,39	0,01	-0,10	-1,06
ABD	▲ 4,09	0,03	0,07	-0,49
İngiltere	▼ 4,42	-0,03	-0,02	-0,15
Almanya	▲ 2,76	0,02	0,07	0,40
Fransa	▲ 3,51	0,02	0,10	0,32
İspanya	▲ 3,24	0,02	0,08	0,18
İtalya	▲ 3,47	0,02	0,06	-0,05

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	▲ 42,44	0,03	-0,07	20,11
G. Afrika Randı	▼ 16,97	-0,38	-0,79	-9,98
Rus Rublesi	▼ 77,20	-0,52	-0,38	-26,99
Meksika Pesosu	▼ 18,26	-0,11	-0,16	-12,29
Kore Wonu	▲ 1,472	0,44	0,34	-0,29
Hindistan Rupee	▼ 89,92	-0,27	0,64	5,11
Endonezya Rupiah	▲ 16.640	0,15	-0,06	3,42
Macar Forinti	▲ 327,23	0,32	-0,47	-17,65
Brezilya Reali	▼ 5,29	-0,25	-0,79	-14,39

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	39,35
TCMB Toplantı Tarihi	11 Aralık 2025

Yurt İçi Haberler

Fitch Ratings, Türk bankacılık sektörü için 2026 görünümünü 'nötr' olarak korudu. Bu değerlendirme; faaliyet koşullarındaki iyileşme ve refinansman risklerindeki azalmanın, yüksek enflasyon, TL faizleri, olası iç siyasi oynaklık ve süregelen makro ihtiyatı düzenlemelerden kaynaklanan baskılarla dengelendiğine işaret ediyor. Fitch, bankaların 2026'da dış piyasalara erişimlerini sürdüreceğini öngörüyor. Ancak yüksek maliyetler, risk primlerine duyarlılık ve küresel makroekonomik koşullar nedeniyle ihracatların fırsat odaklı olacağı belirtiliyor. Buna karşın, kısa vadeli dış borçluluğun ve mevduattaki yüksek dolarizasyonun devam etmesi, yatırımcı ve mevduat sahibi güvenine bağlı kırılganlıkların sürdüğü anlamına geliyor. 2026'da sektör varlık kalitesindeki bozulmanın devam etmesi bekleniyor. Bozulmanın ağırlıklı olarak teminatsız bireysel krediler ve KOBİ portföylerinde yoğunlaşacağı, ancak bankaların hala yeterli karşılık düzeyleri, karlılık tamponları ve yüksek nominal kredi büyümesi sayesinde bunun yönetilebilir kalacağı ifade ediliyor. Karlılığın ise 2026'da daha da artması bekleniyor. TL faizlerinde öngörülen düşüşle birlikte net faiz marjlarının genişlemesi, artan kredi değer düşüşleri ve enflasyon kaynaklı faaliyet gideri baskılarını kısmen dengeleyecek.

Yabancı yatırımcılar 28 Kasım haftasında hisse tarafında sınırlı satış yaparken tahvil alımlarını beşinci haftada da sürdürdü. TCMB verilerine göre, yurt dışı yerleşikler söz konusu haftada 9,2 milyon dolarlık hisse satışı gerçekleştirdi; bir önceki hafta ise 72 milyon dolarlık alım yapılmıştı. Buna karşılık tahvil tarafında güçlü ilgi devam etti ve yabancıların net alımı 562 milyon dolara ulaştı. Böylece yabancı yatırımcılar üst üste beş haftadır Türkiye tahvillerinde pozisyon artırmış oldu. Bu eğilim, portföy tercihlerinde hisse yerine tahvile yönelimin sürdüğüne işaret ediyor.

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) Kasım ayına ilişkin mevsim etkisinden arındırılmış TÜFE göstergelerini yayımladı. Buna göre Kasım'da aylık enflasyon %1,50 seviyesine kadar geriledi. Ekim ayında bu enflasyon %2,07 seviyesine gerçekleşmişti. Mevsimsellikten arındırılmış çekirdek TÜFE de Kasım ayında %2,11 olarak gerçekleşti. Önceki veri %1,93 düzeyindeydi. Verilerin alt kırılımlarına bakıldığında en yüksek artışın kira grubunda olduğu görüldü. Buna göre Kasım ayında aylık kira artışı %3,41 oldu. Kirayı %3,29 ile ulaştırma, %3,03 ile diğer hizmetler izledi.

Yurt Dışı Haberler

Dünya Altın Konseyi'nin 2026 raporu, ekonomik yavaşlama veya jeopolitik gerilimlerin artması durumunda altının yeniden yükselişe geçebileceğini belirtiyor. Altın, 2025'te %60'ın üzerinde getiri sağlayarak yılın en güçlü varlıklarından biri olurken bu performans zayıf dolar, artan belirsizlikler ve merkez bankası alımlarıyla desteklendi. Mevcut koşullar sürerse fiyatların dar bir bantta seyretmesi beklenirken, küresel büyümenin sert şekilde yavaşladığı bir senaryoda altının güçlü bir performans gösterebileceği ifade ediliyor. Buna karşın, ABD'de büyümeyi hızlandırabilecek politikaların başarı kazanması hâlinde doların güçlenip faizlerin yükselmesi altın üzerinde baskı yaratabilir. Raporda, merkez bankası talebi ve geri dönüşüm eğilimlerinin de piyasayı şekillendireceği ve altının portföylerde istikrar sağlayan kilit bir unsur olarak önemini koruduğu vurgulanıyor.

UBS'nin yayımladığı Milyarder Hedefleri Raporu, dünya genelindeki milyarder sayısının %8,8 artarak 2.919'a, toplam servetin ise %13 yükselerek 15,8 trilyon dolara ulaştığını ortaya koyuyor. Servetteki bu artış, teknoloji hisselerindeki güçlü performans ve finansal varlık fiyatlarındaki genel yükselişle desteklenirken, 2021'den sonraki en yüksek ikinci yıllık artış oldu. Teknoloji milyarderlerinin serveti %23,8 artarak 3 trilyon dolara çıkarken, tüketici-perakende, sanayi ve finansal hizmetler de servetin yoğunlaştığı diğer sektörler oldu. Bu yıl 91 kişi büyük miraslarla milyarderler arasına katıldı ve gelecek 15 yılda en az 5,9 trilyon dolarlık servetin yeni kuşaklara geçmesi bekleniyor. Rapora göre milyarderlerin en büyük endişeleri tarifeler, büyük jeopolitik çatışmalar ve politika belirsizlikleri olarak öne çıkıyor.

MSCI, hem halka açık hem de özel sermaye yatırımlarını tek bir ölçütte birleştiren küresel bir endeks oluşturdu. Yeni MSCI All Country Public + Private Equity Endeksi, portföylerinde özel varlıklara daha fazla yer veren yatırımcıların ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla özel sermayeye %15 ağırlık veriyor. Endeks, 8.300 şirketi kapsayan MSCI ACWI ile dünya çapında 10.000 özel sermaye fonunun değerlemelerini izleyen yeni özel sermaye endeksini bir araya getiriyor. MSCI, son yıllarda hızla büyüyen özel varlık sektörünün toplam sermaye ölçümlerine olan talebi artırdığını ve kamu-özel sermaye ayrımının giderek bulanıklaştığını vurguluyor. Ancak bazı kurumsal yöneticiler, özel sermayedeki yüksek getiri farklarının birleşik bir endeksi daha az anlamlı kılabileceğini savunuyor. Buna rağmen MSCI, yeni endeksin yatırımcılara özel varlıklara erişim, ölçüm ve portföy tahsis konusunda daha sade bir araç sunacağını belirtiyor.

Visa, Suriye Merkez Bankası ile yaptığı anlaşma kapsamında ülkenin dijital ödeme ekosistemini geliştirmek ve finansal kapsayıcılığı artırmak için faaliyetlerine başlayacağını duyurdu. Şirket, Suriye'nin modern küresel dijital ekonomiye entegrasyonunu hızlandırmayı hedefleyen stratejik bir yol haritası üzerinde çalışacak. Bu plan çerçevesinde Visa, finansal otoriteler ve kurumlarla işbirliği yaparak küresel standartlara uygun, geleceğe hazır bir ödeme altyapısının kurulmasına destek verecek. İlk aşamada lisanslı finans kuruluşlarıyla birlikte güvenli ve sağlam bir dijital ödeme altyapısı oluşturulması amaçlanıyor. Visa, bu adımın Suriye'de ekonomik dönüşümü ve dijitalleşmeyi hızlandıracığı görüşünde.

Şirket Haberleri

Bim (BIMAS, Nötr): Şirket tarafından 4 Aralık 2025 tarihinde 90.000 adet pay geri alındı. Şirketin sahip olduğu BIMAS payları 6.900.000 adete ulaştı (Şirket sermayesine oranı %1,1500).

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	BIMAS	F/K	27,9
Cari Fiyat (TL)	528,50	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)	317.100,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	7.484,0	S1H	-2,5%
Halka Açıklık Oranı (%)	68%	S1A	-0,8%
Endeks Payı (BIST100)	6,7%	S3A	2,4%
Temettü Verimi	2,1%	S1Y	-4,9%
3A Hacim (mn TL)	3.200,2	YB	-10,7%

Mia Teknoloji (MIATK, Sınırlı Pozitif): Şirket ile iletişim teknolojileri ve sensör tabanlı elektronik ürünler alanında faaliyet gösteren Japonya merkezli Oki Electric Industry Co., Ltd. (OKI) arasında OKI'nin sensör cihazlarına yönelik bulut tabanlı izleme altyapısının geliştirilmesine yönelik hizmeti kapsayan sözleşme imzalandı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MIATK	F/K	22,0
Cari Fiyat (TL)	35,90	FD/FAVÖK	23,8
52H En Yüksek (TL)	48,50	FD/Satışlar	8,1
52H En Düşük (TL)	26,78	PD/DD	3,2
Piyasa Değeri (mn TL)	17.734,6	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	418,6	S1H	-1,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	57%	S1A	-6,0%
Endeks Payı (BIST100)	0,3%	S3A	-16,4%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-28,1%
3A Hacim (mn TL)	929,1	YB	-25,9%

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

Girişim Elektrik (GESAN, Pozitif): Şirket, Kahramanmaraş Organize Sanayi Bölgesi Müdürlüğü ile "GES yapım işi" için sözleşme imzaladı. Sözleşme baz bedeli vergiler hariç 1.994.527 Euro'dur.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	GESAN	F/K	24,3
Cari Fiyat (TL)	44,62	FD/FAVÖK	6,9
52H En Yüksek (TL)	56,80	FD/Satışlar	1,4
52H En Düşük (TL)	38,00	PD/DD	1,6
Piyasa Değeri (mn TL)	20.525,2	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	484,4	S1H	3,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	28%	S1A	-5,9%
Endeks Payı (BIST100)	0,2%	S3A	-2,8%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-12,5%
3A Hacim (mn TL)	186,1	YB	-16,5%

CW Enerji (CWENE, Sınırlı Pozitif): Şirketin bağlı ortaklığı CW Kurumsal Hizmetler ve Pazarlama A.Ş. ile Optimum Solar Enerji Üretim ve Yönetimi A.Ş. arasında 04.12.2025 tarihinde, şirket ürünlerinin yurt içi satış ve pazarlama faaliyetlerinin etkinliğinin artırılması ve yaygınlaştırılması amacıyla, İzmir ilinde faaliyet göstermek üzere bir bayilik sözleşmesi imzalandı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	CWENE	F/K	24,3
Cari Fiyat (TL)	28,90	FD/FAVÖK	14,5
52H En Yüksek (TL)	28,90	FD/Satışlar	3,2
52H En Düşük (TL)	12,34	PD/DD	2,4
Piyasa Değeri (mn TL)	31.162,6	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	735,5	S1H	11,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	36%	S1A	16,0%
Endeks Payı (BIST100)	0,3%	S3A	68,6%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	12,5%
3A Hacim (mn TL)	644,6	YB	37,0%

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)

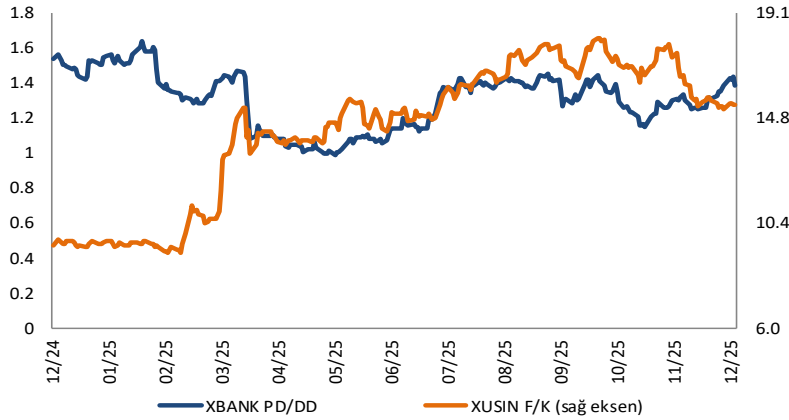


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	10.10x	
Minimum	9.82x	6.30x
Maksimum	11.61x	11.61x
Ortalama	10.67x	9.28x
Minimuma Uzaklık	0.28x	3.80x
Maksimuma Uzaklık	-1.51x	-1.51x
Performans	-3.4%	56.3%

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

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1.39x	
Minimum	1.15x	0.99x
Maksimum	1.45x	1.64x
Ortalama	1.31x	1.30x
Minimuma Uzaklık	0.24x	0.39x
Maksimuma Uzaklık	-0.06x	-0.25x
Performans	0.3%	-7.3%

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

XUSIN F/K (Cari)



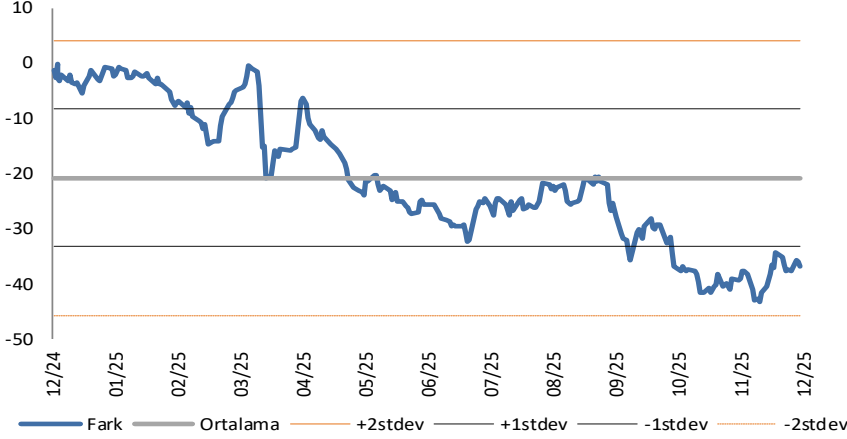
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	15.31x	
Minimum	15.15x	9.12x
Maksimum	18.11x	18.11x
Ortalama	16.64x	14.26x
Minimuma Uzaklık	0.16x	6.19x
Maksimuma Uzaklık	-2.80x	-2.80x
Performans	-8.5%	65.4%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %9; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %6.9 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

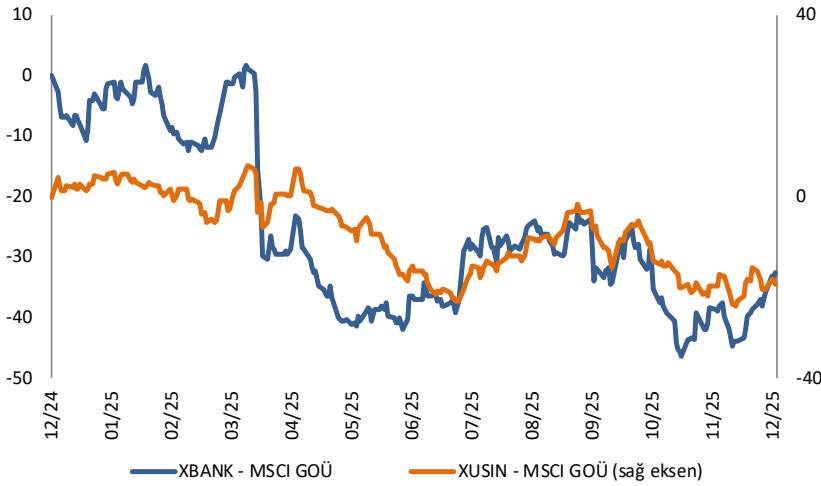
BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-36.91	-36.91
Minimum	-43.2	-43.2
Maksimum	-28.3	0.0
Ortalama	-36.6	-20.9
Minimuma Uzaklık	6.3	6.3
Maksimuma Uzaklık	-8.6	-36.9
Performans	7.1%	24.2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 0.4 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 16.1 puan yakınız.

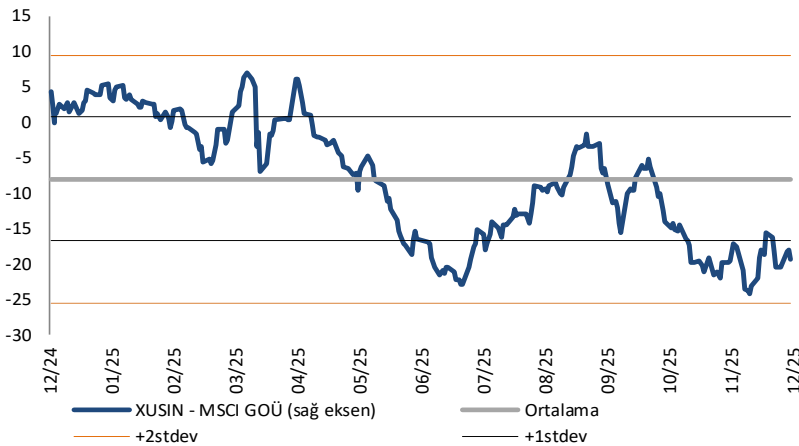
XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-32.6	-32.6
Minimum	-46.5	-46.5
Maksimum	-25.1	1.7
Ortalama	-37.1	-25.6
Minimuma Uzaklık	13.9	13.9
Maksimuma Uzaklık	-7.6	-34.3
Performans	5.3%	18.8%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 4.4 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 7 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-19.4	-19.4
Minimum	-24.2	-24.2
Maksimum	-5.2	6.9
Ortalama	-16.2	-8.0
Minimuma Uzaklık	4.8	4.8
Maksimuma Uzaklık	-14.2	-26.3
Performans	6.5%	25.5%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 11.4 puan uzağız.

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, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.