

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Açıklanan verilerin ardından Fed'in bu hafta faiz indirimi yapabileceği beklentilerinin gücünü korumasıyla, ABD piyasaları günü sınırlı da olsa yükselişle tamamladı

Cuma günü piyasalarda neler oldu ?

Açıklanan verilerin ardından Fed'in bu hafta faiz indirimi yapabileceği beklentilerinin gücünü korumasıyla, ABD piyasaları haftanın son işlem gününü sınırlı da olsa yükselişle tamamladı. Makro veri tarafında, manşet PCE endeksi Eylül'de yıllık bazda %2,8'e yükselirken, çekirdek PCE enflasyonu (gıda ve enerji hariç) %2,9'dan %2,8'e geriledi. Veri, Fed'in tercih ettiği enflasyon göstergesinin son üç aydır aynı hızda ilerlediğini ortaya koydu ve piyasadaki genel beklentiyi, Fed'in 25 baz puanlık faiz indirimi yapacağı yönünde korudu. ABD'de Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi verisi 5 ayın ardından ilk kez yükselerek 53,3 seviyesine ulaşırken, kısa vadeli enflasyon beklentisi %4,1 seviyesine, uzun vadeli enflasyon beklentisi %3,2 seviyesine geriledi.

Söz konusu verilerin ardından Fed'in bu hafta gerçekleştireceği Fed toplantısında faiz indirimine gideceği yönündeki beklentiler gücünü korurken, para piyasalarında politika faizinin 25 baz puan indirilme olasılığı %85 olarak fiyatlanıyor.

Öte yandan Netflix, Warner Brothers'ı satın almak üzere 72 milyar dolarlık nakit ve hisse senedinden oluşan bir anlaşma duyurdu. Cuma günü Netflix hisseleri %3 gerilerken, Warner Brothers hisseleri %6'nın üzerinde değer kazandı.

Tahvil faizleri cephesinde 2 yıllık tahvil faizi %3,56, 10 yıllık tahvil faizi %4,14 seviyesine yükseldi. Öte yandan, VIX endeksi ise 15,78'ten 15,41 seviyesine geriledi.

Dow Jones endeksi %0,22 puan artışla 47,954,99, S&P 500 endeksi %0,19 puan değer artışıyla 6.870,40, Nasdaq endeksi de %0,31 puan yükselişle 23.578,13 puandan günü tamamladı.

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

Bugün ne bekliyoruz ?

Asya - Pasifik piyasalarında bu sabah karışık seyir izleniyor. Yatırımcılar, Fed'in bu hafta olası faiz indirimine temkinli bir şekilde yaklaşırken, Japonya'nın aşağı yönlü revize edilen ekonomik büyüme rakamlarını değerlendirdi. ABD'de ekonomik ivmenin yavaşladığına dair son işaretler, özellikle zayıflayan istihdam göstergeleri, 25 baz puanlık bir indirim olasılığını yaklaşık %85'e çıkardı. Bu durum, daha düşük borçlanma maliyetlerinin küresel büyümeyi ve hisse senetlerini destekleyebileceği umutlarını artırdı. Bununla birlikte, bazı Fed yetkililerinin Aralık ayında faiz indiriminin kesin olmadığını işaret etmesi iyimserliği sınırladı. Fed Başkanı Powell daha önce yaklaşan kararın "kesin bir sonuç olmadığını, bundan çok uzak olduğunu" vurgulayarak, yatırımcıları olası şahin sürprizlere karşı temkinli olmaya yöneltti.

Öte yandan, Japonya'nın 3. çeyrek GSYH verisi takip edildi. Japonya'da ise piyasalar 3. çeyrek GSYH'nın aşağı yönlü revize edilmesinin etkisiyle satıcı seyriz izliyor. Resmi rakamlar, Japonya ekonomisinin üçüncü çeyrekte daha önce tahmin edilenden daha keskin bir şekilde daraldığını gösterdi. Yıllık GSYH, daha önceki %1,8'lik tahminden aşağı yönlü revize edilerek %2,3 düştü. Bu durum, daha zayıf sermaye harcamalarını ve yumuşayan iç talebi yansıtıyor. Aşağı yönlü revizyona rağmen, 3. çeyrekteki zayıf büyümenin Japonya Merkez Bankası'nın yakın vadede faiz artırımı beklentilerini engellemesi pek olası görünmüyor. Kalıcı enflasyon baskıları ve dirençli ücret artışları, para politikasındaki sıkılaşma durumunu desteklemeye devam ediyor. Piyasalar, Japonya Merkez Bankası'nın 18-19 Aralık'taki toplantısında faiz artırımı olasılığını yüksek görüyor.

ABD vadeli endeksleri bu sabah alıcılı seyriz izliyor.

Bugün ABD tarafında; Kasım ayı New York Fed 1 yıllık enflasyon beklenti anketi takip edilecek. Ekim ayı verisi %3,24 artış yönünde gerçekleşmişti. Euro Bölgesinde ise Sentix Yatırımcı Güven Endeksi verisi takip edilecek. AMB Üyesi Cipollone ve Villeroy'un konuşmaları da bulunuyor.

Gelecek gündemde neler var?

Haftanın devamında, ABD tarafında Salı günü JOLTS açık iş pozisyonları, NFIB Küçük İşletme Endeksi verileri takip edilecek. Euro Bölgesinde ise AMB Üyesi Nagel'in konuşması bulunuyor. Çarşamba günü ise FOMC toplantısı takip edilecek. Fed'in 25 baz puanlık faiz indirimine gitmesi bekleniyor. Aynı gün MBA Mortgage Başvuruları, İstihdam Maliyet Endeksi, Kasım ayı Federal Bütçe Dengesi verileri takip edilecek. İstihdam Maliyet Endeksinin 3Ç'de %0,9 artış kaydetmesi bekleniyor. Federal Bütçe Dengesi Ekim ayı verisi 284,4 mlr dolar açık yönünde gerçekleşmişti. Euro Bögesi'nde ise AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması bulunuyor. Perşembe günü ise ABD tarafında, Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları, Ticaret Dengesi, İthalat ve İhracat verisi ile Toptan Satış Envanterleri final verisi takip edilecek. Eylül ayı Ticaret Dengesi verisinin 66,6 mlr dolar açık yönünde gerçekleşmesi bekleniyor. Cuma günü ise ABD tarafında Fed Üyesi Paulson ve Hammack'ın konuşmaları bulunuyor.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	47,955.0	▲ 0.22%	▲ 0.50%	▲ 2.06%	▲ 12.72%
Nasdaq	23,578.1	▲ 0.31%	▲ 0.91%	▲ 2.49%	▲ 22.10%
S&P 500 Vadeli*	6,891.8	▲ 0.18%	▲ 0.50%	▲ 1.87%	▲ 16.06%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	24,028.1	▲ 0.61%	▲ 0.80%	▲ 1.94%	▲ 20.69%
FTSE 100	9,667.0	▼ -0.45%	▼ -0.55%	▼ -0.16%	▲ 18.28%
MSCI Europe	2,564.8	▼ -0.25%	▲ 0.77%	▲ 3.02%	▲ 28.05%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,928.6	▲ 0.66%	▲ 1.03%	▼ -1.73%	▲ 17.21%
Kospi	4,134.1	▲ 0.83%	▲ 5.28%	▲ 4.56%	▲ 72.29%
Hong Kong*	25,815.8	▼ -1.03%	▼ -0.17%	▼ -1.62%	▲ 28.69%
S&P BSE Sensex - Hindistan	85,470.0	▼ -0.28%	▼ -0.28%	▲ 2.71%	▲ 9.38%
IDX Composite - Endonezya	8,704.3	▲ 0.83%	▲ 2.30%	▲ 3.69%	▲ 22.94%
TAIEX - Tayvan	28,240.1	▲ 0.93%	▲ 2.22%	▲ 2.13%	▲ 22.60%
MSCI GOU Asya	765.7	▲ 0.99%	▲ 1.52%	▼ -0.02%	▲ 28.26%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	11,007.4	▲ 0.81%	▲ 1.00%	▲ 0.76%	▲ 11.97%
WIG - Polonya	109,977.3	▼ -0.09%	▼ -1.69%	▼ -0.91%	▲ 38.20%
Prag SE - Prag	2,526.7	▲ 0.63%	▲ 1.35%	▲ 4.11%	▲ 43.55%
S&P/BMV IPC - Meksika	63,378.3	▼ -0.53%	▼ -0.34%	▲ 0.00%	▲ 28.00%
Merval - Arjantin	3,046,355	▼ -1.62%	▲ 0.66%	▲ 6.34%	▲ 20.24%
Tel Aviv 35 - İsrail	3,540.5	▲ 0.97%	▲ 4.42%	▲ 6.13%	▲ 47.83%
Tedavul All - Suudi Arabistan	10,631.3	▲ 0.05%	▼ -0.09%	▼ -5.94%	▼ -11.67%
FTSE/JSE All - Endonezya	112,479.9	▲ 1.40%	▲ 1.37%	▲ 3.34%	▲ 33.75%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5,983.5	▲ 0.94%	▲ 2.51%	▼ -0.68%	▲ 15.99%

*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

Cuma günü piyasalarda neler oldu?

BİST 100 endeksi Cuma gününe yatay seyirle 10.923,58 puandan başlangıç yaptı. Açılışın ardından pozitif görünüm artarken, gün içerisinde dalgalı bir seyir izlendi. Endeks haftanın son işlem gününü %0,81 artışla 11.007,37 puandan tamamladı. Bankacılık endeksi %2,61, sanayi endeksi %0,86 değer kazandı. Günlük işlem hacmi ise 140,8 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Haftalık bazda BİST 100 endeksi %1,00, bankacılık endeksi %3,00 ve sanayi endeksi %2,93 yükseldi.

Bugün ne bekliyoruz?

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

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

Bugün yurt içinde makro veri gündemi sakin seyredecek.

Gelecek gündemde neler var?

Çarşamba günü Ekim ayı sanayi üretimi verisi takip edilecek. Eylül ayında takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi yıllık bazda %2,9 artış kaydederken, arındırılmamış sanayi üretim endeksi ise %6,0 yükselmişti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi aylık %2,2 düşüş göstermişti. Perşembe günü, Merkez Bankası'nın faiz kararı gündemimizde olacak. İdeal Data Haber'in faiz anketine göre TCMB'nin Aralık ayı toplantısında 150 baz puanlık bir indirim ile politika faizini %39,50 seviyesinden %38,00 seviyesine indirmesi bekleniyor. Ankete katılan 20 ekonomistin 8'i gösterge faizin 150 baz puan indirileceğini, ekonomistlerin 7'si faizin 200 baz puan ve 5'i ise 100 baz puan indirileceğini savundu. Cuma günü ise, TCMB Ekim ayı ödemeler dengesi raporu ve TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi takip edilecek. Cari denge Eylül ayında 1,11 mlr dolar seviyesinde gerçekleşmişti. TCMB'nin Kasım ayı piyasa katılımcıları anketinin sonuçları, 2025 sonu enflasyon beklentisinin %32,2'ye, 2026 sonu beklentisinin ise %23,21'e yükseldiğini göstermişti. Yıl sonu dolar kuru beklentisi 43,42 olurken, yıl sonu cari açık beklentisi 20,9 milyar dolara, büyüme beklentisi de %3,5'e sınırlı yükseliş kaydetmişti. Ayrıca, Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı, 2026'da geçerli olacak asgari ücret için Asgari Ücret Tespit Komisyonu'nun ilk toplantısı Cuma günü saat 14.00'te gerçekleştirilecek.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	11,007.4	16,329.1	13,937.9
Günlük Değ.	▲ 0.81%	▲ 2.61%	▲ 0.86%
Haftalık Değ.	▲ 1.00%	▲ 3.00%	▲ 2.93%
Yıllık Değ.	▲ 11.97%	▲ 12.19%	▲ 6.77%
Hacim (milyar TL)	140.8	42.8	55.8
Günlük Değ.	▲ 8.65%	▼ -4.11%	▲ 18.95%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	137.4	31.4	59.8
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 2.48%	▲ 36.08%	▼ -6.62%

*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	42.5037	42.5625	▲	0.14%
€/€	1.1651	1.1652	▲	0.01%
\$/¥	155.17	155.18	▲	0.01%
Altın	4,239.7	4,205.89	▼	-0.80%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	05/12/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	116.5	● -1.00%	● -6.06%	● -15.1%	● -8.5%
Türkiye 5 Yıllık	232.4	● -0.37%	● -2.78%	● -6.5%	● -6.4%
Türkiye 10 Yıllık	345.6	● -0.38%	● -0.49%	● -3.3%	● -11.2%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel tarafta, Euro Bölgesi 3.çeyrekte %0,3 ile beklentilerin üzerinde büyüdü. ABD'de ise Eylül ayı PCE aylık bazda %0,2, yıllık bazda %2,8 ile beklentilere paralel açıklandı. Veri sonrası tahvil piyasaları sınırlı satıcı seyriz izledi. Gün içinde ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 1 bp artışla %4,11, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 1 bp artışla %2,78 seviyesinde işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 3 bp azalışla 230 bp seviyesine gerilerken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi %6,39 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında değer kaybetti. Dolar Endeksi 98,961 seviyesine gerilerken, Euro / Dolar paritesi 1,1653 seviyesine yükseldi. Dolar / TL spot kuru ise 42,51 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TL tahvillerde alış eğilimi devam etti. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 17 bp azalışla %37,60 seviyesine, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 11 bp azalışla %30,69 seviyesine geriledi. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 11,5 milyar TL'ye geriledi.

Hazine, bugün Haziran 2026 vadeli Hazine Bonosunun yeniden ihracını düzenleyecek.

BİST Repo Pazarı'nda gecelik ortalama faiz oranı %39,34 - %39,41 bandında oluşurken, ortalama haftalık işlem hacmi 798,8 milyar TL'ye geriledi.

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

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	6,39	0,00	-0,10	-1,06
ABD	4,11	0,01	0,09	-0,47
İngiltere	4,44	0,00	0,00	-0,13
Almanya	2,78	0,00	0,08	0,41
Fransa	3,51	-0,01	0,10	0,32
İspanya	3,24	0,00	0,08	0,18
İtalya	3,47	-0,01	0,06	-0,06

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	42,51	0,06	0,09	20,31
G. Afrika Randı	16,93	-0,37	-1,04	-10,23
Rus Rublesi	77,00	-0,26	-0,64	-27,18
Meksika Pesosu	18,19	-0,18	-0,54	-12,62
Kore Wonu	1.472	-0,15	0,33	-0,30
Hindistan Rupee	89,92	0,12	0,63	5,10
Endonezya Rupiah	16.635	-0,03	-0,09	3,39
Macar Forinti	327,75	-0,28	-0,32	-17,52
Brezilya Reali	5,32	0,17	-0,34	-14,00

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	39,37
TCMB Toplantı Tarihi	11 Aralık 2025

Yurt İçi Haberler

Hazine ve Maliye Bakanı Sayın Mehmet Şimşek İstanbul'da yaptığı konuşmada ekonomiye dair mesajlar verdi. Enflasyonu düşürmenin en büyük öncelikleri olduğunu kaydeden Bakan Şimşek enflasyonun düşmeye devam edeceğini belirtti. Şimşek 2025 yılının enflasyonda büyük ihtimalle %31 seviyelerinde tamamlanacağını belirtti. Şimşek konuya dair "Bu sene Kasım itibarıyla %31 civarına indik bu seneyi muhtemelen bu civarda bitireceğiz ama seneye hedefimiz bunu %20'nin altına çekmek. Kira enflasyonu, eğitim enflasyonu yani hizmet enflasyonu hala yüksek seyrediyor ancak %97'den %44'e kadar düştü" değerlendirmesini yaptı.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumunun (BDDK) verilerine göre, 28 Kasım haftasında tüketici ve ticari kredi büyümelerinde yatay bir seyir izlendi. Bankacılık sektörünün toplam kredi hacmi, 28 Kasım haftasında yaklaşık 237 milyar 249 milyon lira artarak 21 trilyon 843 milyar 945 milyon liradan, 22 trilyon 81 milyar 194 milyon liraya çıktı.

Devlet Hava Meydanları İşletmesi'nin açıkladığı Kasım ayı yolcu istatistikleri, iç hatlar ve dış hatlar yolcu sayısının önceki aya kıyasla düşüş gösterdiğini yansıttı. Kasım'da Türkiye genelinde tüm hava alanlarında yolcu trafiği iç hatlar için 8 milyon 951 bin kişi ve dış hatlar için 10 milyon 122 bin kişi düzeyinde oldu. Böylece, yıllık değişimler iç hatlarda %13,2 artışa yavaşlarken, dış hatlarda ise %17,5 artışa yükselmiş oldu. Ekim ayında dış hat yolcu sayısı yıllık %13,5 artarken, turist sayısı bir önceki yıla göre %4,3 artış kaydetmişti.

Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği'nin (TKYD) düzenlediği 5. Portföy Yönetimi Zirvesi'nin açılışında konuşan TKYD Başkanı G.Yaman Akgün, portföy yönetimi sektörünün yönettiği varlık büyüklüğünün Ekim 2025 itibarı ile 11 trilyon TL'yi aşarak Gayri Safi Yurtiçi Hasıla'nın (GSYH) %21,4'üne ulaştığını ve 2025 yılı yıldızının yatırım fonları olduğunu belirtti. Akgün, son yıllarda yaşanan hızlı büyüme ile gelişmiş ülke ekonomilerine istikrarlı bir şekilde yaklaştıklarını söyledi.

Yurt Dışı Haberler

Wall Street Journal'ın haberine göre **IBM**, veri altyapı şirketi Confluent'i yaklaşık 11 milyar dolar karşılığında satın almak üzere ileri düzey görüşmeler yürütüyor. Haberde, anlaşmanın bugün açıklanabileceği belirtildi. Confluent'in piyasa değeri yaklaşık 8,09 milyar dolar seviyesinde bulunuyor. Confluent, büyük yapay zeka modellerinde kullanılan gerçek zamanlı veri akışlarının yönetilmesini sağlayan teknolojiler geliştiriyor. Yapay zeka alanındaki hızlı büyüme, perakende, teknoloji ve finansal hizmetler dahil birçok sektörde bu tür çözümlere olan talebi artırdı. Bir satın alma gerçekleşmesi halinde bu anlaşma, IBM'in son yıllardaki en büyük hamlesi olacak ve şirketin iş stratejisini yapay zeka odaklı yeniden konumlandırma sürecini hızlandıracak.

Morgan Stanley analistleri, Çin'in küresel ihracat pazarındaki payının mevcut %15 seviyesinden 2030'a kadar %16,5'e yükseleceğini öngördü. Notta, süregelen ticaret gerilimleri, korumacılığın devamı ve G-20 ekonomilerinin daha aktif sanayi politikaları benimsemesine rağmen Çin'in küresel ihracat pazarında daha büyük bir pay elde edeceği belirtildi. Analistler, Çin'in ileri üretimdeki avantajının küresel talep eğilimlerindeki değişimleri önceden öngörebilme ve talebi karşılamak için kapasite oluşturma konusunda kaynaklarını zamanından önce harekete geçirme kabiliyetinden geldiğini vurguladı.

Reuters'in haberine göre, **Avrupa Komisyonu**, 2035 içten yanmalı motor aşamalı sonlandırma planının olası bir gevşetilmiş versiyonu da dahil olmak üzere, yerel otomotiv sektörünü desteklemek için bir paketi 16 Aralık'ta duyurabilir. Brüksel şu ana kadar paketi 10 Aralık'ta duyurmayı planlıyordu, ancak AB ulaşım komiseri Apostolos Tzitzikostas bu hafta başlarında paketin Ocak ayına kadar ertelenebileceğini söylemişti.

Netflix, Warner Bros. Discovery ile Warner Bros. film ve televizyon stüdyolarını, HBO Max'i ve HBO'yu bünyesine katmak üzere kesin bir anlaşmaya vardı. Toplam işletme değeri yaklaşık 82,7 milyar dolar ve özsermaye değeri 72 milyar dolar olarak belirlenen bu dev satın alma, WBD'nin küresel ağlar bölümünün ayrı bir halka açık şirket olarak bölünmesinin ardından gerçekleşecek. Nakit ve hisse senedi işlemlerini kapsayan anlaşma uyarınca, her bir WBD hissedarına kapanışta hisse başına 23,25 dolar nakit ve yaklaşık 4,50 dolar değerinde Netflix hissesi verilmesi öngörüldü. Bu stratejik hamle, Netflix'in yenilikçi yayıncılık gücü ile Warner Bros.'un yüzyıllık hikaye anlatıcılığı mirasını tek bir çatı altında birleştirecek.

Bloomberg'in anketine katılan ekonomistlere göre, Fed yetkilileri, işgücü piyasasında keskin bir bozulma riskine karşı önlem almak amacıyla gelecek hafta faiz oranlarını tekrar düşürmek için oy kullanacak. Katılımcılar, ABD merkez bankasının Mart ayından itibaren 2026'da da iki çeyrek puanlık indirim yapmasını öngörüyor. Gelecek hafta yapılması beklenen indirim, Eylül ve Ekim aylarındaki son iki politika toplantısındaki indirimlerin ardından gelecek. Ankete katılan önemli bir çoğunluk, Fed yetkililerinin Ekim ayında olduğu gibi "istihdam üzerindeki aşağı yönlü risklerin son aylarda arttığını" yine belirtmesini bekliyor. Fed, faiz kararını 10 Aralık'ta açıklayacak.

FAO Gıda Fiyat Endeksi Kasım'da aylık bazda %1,2 gerileyerek art arda üçüncü aylık düşüşünü kaydetti. Endeks, yıllık bazda ise %2,03 geriledi. Süt ürünleri, et, şeker ve bitkisel yağların fiyat endekslerindeki düşüşler, tahıl endeksindeki artışı telafi etti. FAO Tahıl Fiyat Endeksi Kasım'da aylık bazda %1,8 artış gösterdi ancak bir önceki yılın seviyesinin %5,3 altında kaldı. Genel olarak rahat bir arz görünümü ve Arjantin ve Avustralya'da iyi hasat haberlerine rağmen, küresel buğday fiyatları Kasım ayında %2,5 arttı.

Şirket Haberleri

Bim (BIMAS, Nötr): Şirket tarafından 5 Aralık 2025 tarihinde 100.000 adet pay geri alındı. Şirketin sahip olduğu BIMAS payları 7.000.000 adede ulaştı (Şirket sermayesine oranı %1,1667).

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	BIMAS	F/K	27,1
Cari Fiyat (TL)	514,50	FD/FAVÖK	10,5
52H En Yüksek (TL)	587,00	FD/Satışlar	0,6
52H En Düşük (TL)	397,52	PD/DD	2,0
Piyasa Değeri (mn TL)	308.700,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	7.284,6	S1H	-5,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	68%	S1A	-3,2%
Endeks Payı (BIST100)	6,5%	S3A	-1,9%
Temettü Verimi	2,1%	S1Y	-8,9%
3A Hacim (mn TL)	3.251,8	YB	-14,3%

Enka İnşaat (ENKAI, Pozitif): Şirket ile Central Térmica De Temane S.A. (CTT) arasında, Mozambik Temane'deki, 456 MW Temane Bağımsız Enerji Santrali Projesi'nin İnşaat İşleri ve Servisleri için sözleşme imzalandı. Sözleşme bedeli 158,5 mn dolar olup, projenin 23 ayda tamamlanması planlanıyor.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ENKAI	F/K	14,2
Cari Fiyat (TL)	79,75	FD/FAVÖK	10,3
52H En Yüksek (TL)	81,40	FD/Satışlar	2,4
52H En Düşük (TL)	44,30	PD/DD	1,4
Piyasa Değeri (mn TL)	478.500,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	11.291,5	S1H	-0,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	12%	S1A	5,0%
Endeks Payı (BIST100)	1,8%	S3A	14,1%
Temettü Verimi	1,3%	S1Y	45,4%
3A Hacim (mn TL)	1.049,6	YB	60,3%

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.

Şirket Haberleri

Türkiye Sigorta (TURSG, Pozitif): Şirketin 01.01.2025 - 30.11.2025 dönemi bağımsız denetimden geçmemiş brüt prim üretimi %45 oranında artışla 129,2 mlr TL'ye yükseldi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TURSG	F/K	6,9
Cari Fiyat (TL)	11,98	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	14,17	FD/Satışlar	---
52H En Düşük (TL)	6,65	PD/DD	2,9
Piyasa Değeri (mn TL)	119.800,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.827,0	S1H	-2,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	18%	S1A	-8,5%
Endeks Payı (BIST100)	0,7%	S3A	26,8%
Temettü Verimi	1,4%	S1Y	68,6%
3A Hacim (mn TL)	567,8	YB	21,5%

Enerya Enerji (ENERY, Nötr): Şirket tarafından 05.12.2025 tarihinde Borsa İstanbul A.Ş. nezdinde pay başına 10,23 TL – 10,28 TL fiyat aralığından (ağırlıklı ortalama 10,255 TL) toplam 300.000 adet pay geri alındı. Şirketin sahip olduğu ENERY payları toplamı 301.315.734 adede ulaştı (Şirket sermayesine oranı %3,3480).

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ENERY	F/K	28,8
Cari Fiyat (TL)	10,47	FD/FAVÖK	19,8
52H En Yüksek (TL)	11,93	FD/Satışlar	3,5
52H En Düşük (TL)	3,08	PD/DD	1,9
Piyasa Değeri (mn TL)	94.230,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.223,6	S1H	3,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	22%	S1A	7,5%
Endeks Payı (BIST100)	0,6%	S3A	-14,6%
Temettü Verimi	0,1%	S1Y	129,8%
3A Hacim (mn TL)	440,0	YB	141,4%

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

ÇOK DİJİTAL, ÇOK KOLAY!

YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

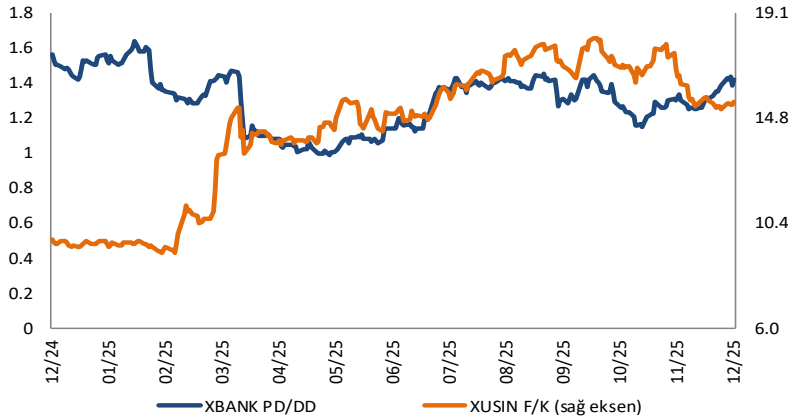


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	10.17x	
Minimum	9.82x	6.30x
Maksimum	11.61x	11.61x
Ortalama	10.67x	9.29x
Minimuma Uzaklık	0.35x	3.87x
Maksimuma Uzaklık	-1.45x	-1.45x
Performans	-4.8%	52.2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %5; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %8.6 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1.42x	
Minimum	1.15x	0.99x
Maksimum	1.45x	1.64x
Ortalama	1.31x	1.30x
Minimuma Uzaklık	0.27x	0.43x
Maksimuma Uzaklık	-0.02x	-0.21x
Performans	5.0%	-9.2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %8; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %8.4 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



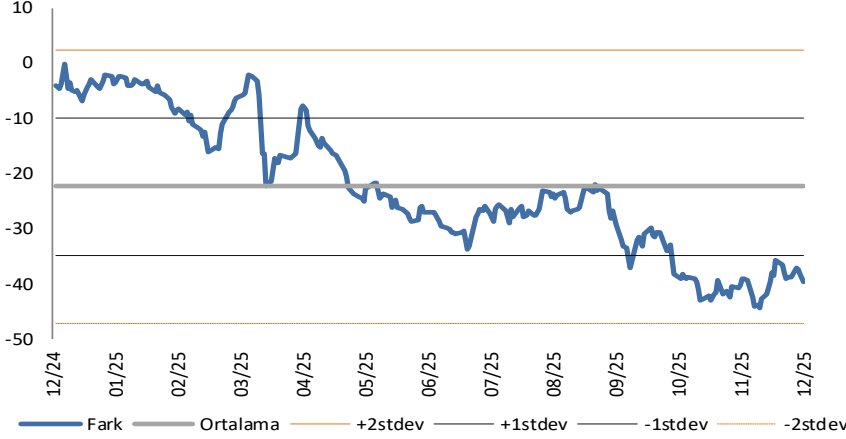
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	15.44x	
Minimum	15.15x	9.12x
Maksimum	18.11x	18.11x
Ortalama	16.62x	14.28x
Minimuma Uzaklık	0.29x	6.32x
Maksimuma Uzaklık	-2.67x	-2.67x
Performans	-8.9%	60.9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %8; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %7.5 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

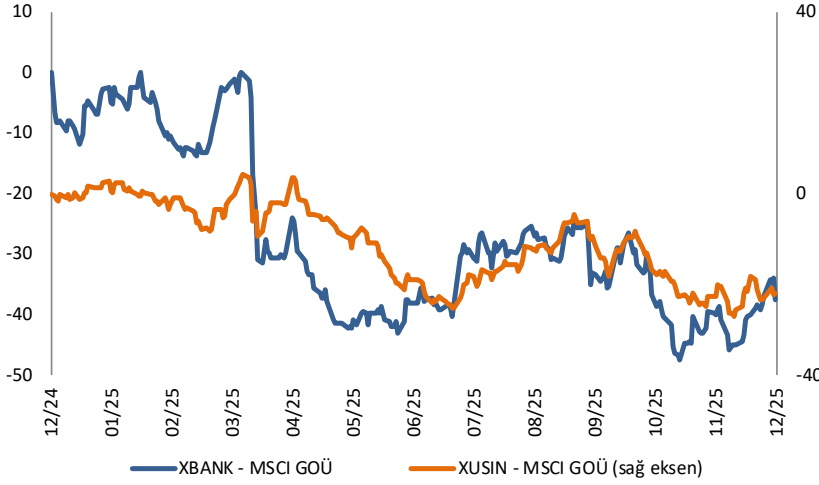
BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-39.69
Minimum	-44.5	-44.5
Maksimum	-29.7	0.0
Ortalama	-38.0	-22.4
Minimuma Uzaklık	4.8	4.8
Maksimuma Uzaklık	-9.9	-39.7
Performans	6.3%	23.6%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 1.7 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 17.3 puan yakınız.

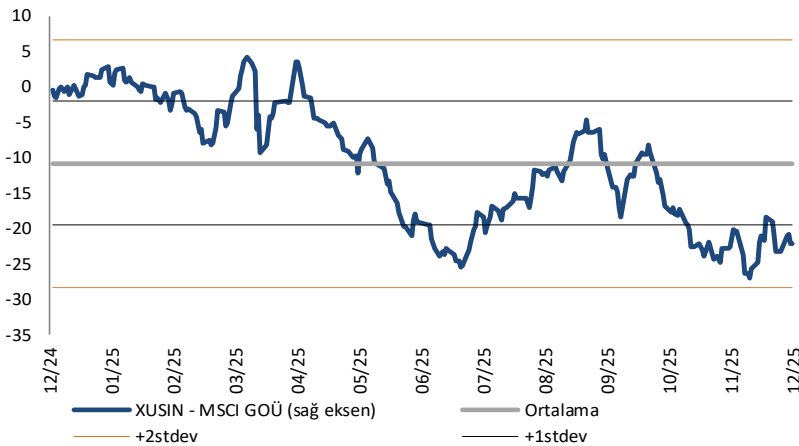
XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-37.5
Minimum	-47.6	-47.6
Maksimum	-26.4	0.2
Ortalama	-38.3	-27.0
Minimuma Uzaklık	10.1	10.1
Maksimuma Uzaklık	-11.1	-37.6
Performans	5.2%	18.6%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 0.9 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 10.5 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-22.0
Minimum	-27.0	-27.0
Maksimum	-8.2	4.2
Ortalama	-19.2	-10.8
Minimuma Uzaklık	4.9	4.9
Maksimuma Uzaklık	-13.8	-26.2
Performans	6.3%	25.5%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 11.3 puan uzağınız.

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
8 Aralık	02:30	Japonya	Nakit Maaşlar (Yıllık)	Ekim	2,2%	2,1%
8 Aralık	02:50	Japonya	GSYH (Çeyreklik, Final)	3Ç	-0,5%	-0,4%
8 Aralık	02:50	Japonya	GSYH (Yıllıklandırılmış Çeyreklik, Final)	3Ç	-2,0%	-1,8%
8 Aralık	02:50	Japonya	GSYH Deflatör (Yıllık, Final)	3Ç	2,8%	2,8%
8 Aralık	02:50	Japonya	Cari Denge (Trilyon Yen)	Ekim	3,13	4,48
8 Aralık	06:00	Çin	İhracat (Yıllık)	Kasım	4%	-1,1%
8 Aralık	06:00	Çin	İthalat (Yıllık)	Kasım	2,7%	1,0%
8 Aralık	06:00	Çin	Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Kasım	103,56	90,07
8 Aralık	08:00	Japonya	Ekonomik Gözlemciler Endeksi	Kasım	-	49,1
8 Aralık	12:30	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güven Endeksi	Aralık	-	-7,4
8 Aralık	18:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Cippolone'nin Konuşması	-	-	-
8 Aralık	18:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Villeroy'un Konuşması	-	-	-
8 Aralık	19:00	ABD	New York Fed 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi	Kasım	-	3,24%
9 Aralık	09:00	Japonya	Makine Araçları Siparişleri (Yıllık, Öncü)	Kasım	-	17,1%
9 Aralık	11:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Nagel'in Konuşması	-	-	-
9 Aralık	14:00	ABD	NFIB Küçük İşletme Endeksi	Kasım	98,2	98,2
9 Aralık	18:00	ABD	JOLTS Açık İş Pozisyonları	Ekim	-	-
9 Aralık	20:00	ABD	EIA Kısa Vadeli Enerji Görünümü	-	-	-
9 Aralık	20:00	ABD	WASDE Raporu	-	-	-
10 Aralık	02:50	Japonya	ÜFE (Aylık)	Kasım	2,7%	2,7%
10 Aralık	02:50	Japonya	ÜFE (Yıllık)	Kasım	0,3%	0,4%
10 Aralık	04:00	Çin	ÜFE (Yıllık)	Kasım	-2,0	-2,1%
10 Aralık	04:00	Çin	TÜFE (Yıllık)	Kasım	0,7%	0,2%
10 Aralık	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık)	Ekim	-	-2,2%
10 Aralık	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Ekim	-	2,9%
10 Aralık	13:55	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'nin Konuşması	-	-	-
10 Aralık	15:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	5 Ara	-	-1,4%
10 Aralık	15:00	ABD	İstihdam Maliyet Endeksi	3Ç	0,9%	0,9%
10 Aralık	15:00	ABD	FOMC Toplantısı	10 Ara	3,75%	4,00%
10 Aralık	22:00	ABD	Federal Bütçe Dengesi (Milyar Dolar)	Kasım	-	-284,4
11 Aralık	14:00	Türkiye	TCMB PPK Toplantısı	-	-	%39,50
11 Aralık	15:00	ABD	OPEC Aylık Rapor	-	-	-
11 Aralık	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	6 Ara	-	191.000
11 Aralık	16:30	ABD	Devam Eden Başvurular	29 Kas	-	1,94 mn
11 Aralık	16:30	ABD	Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Eylül	-66,6	-59,6
11 Aralık	16:30	ABD	İhracat (Aylık)	Eylül	-	0,1%
11 Aralık	16:30	ABD	İthalat (Aylık)	Eylül	-	-5,1%
11 Aralık	18:00	ABD	Toptan Satış Envanterleri (Aylık, Final)	Eylül	-	-
12 Aralık	07:30	Japonya	Kapasite Kullanım Oranı (Aylık)	Ekim	-	2,5%
12 Aralık	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık, Final)	Ekim	-	1,4%
12 Aralık	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, Final)	Ekim	-	1,5%
12 Aralık	10:00	Türkiye	Cari Denge (Milyar Dolar)	Ekim	-	1,11
12 Aralık	10:00	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Aralık	-	-
12 Aralık	16:00	ABD	Fed Üyesi Paulson'un Konuşması	-	-	-
12 Aralık	16:30	ABD	Fed Üyesi Hammack'ın Konuşması	-	-	-

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma, Matriks

AKLIN YOLU AÖS

AÖS, Google Play ve App Store'da!
Geç kalmadan akıllı telefonunuza yükleyin.



Sonuç veren yatırım kararlarının
püf noktası, finans piyasalarını
doğru yorumlamaktır.
Kişisel finansal asistanınız
AÖS'le tanışın,
akıl odaklı öneriler sayesinde
yatırım deneyiminizi iyileştirin.



Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

Halk Yatırım Araştırma

İlknur TURHAN

Müdür
Gıda Perakendeciliği, Cam, Çimento,
GYO, Mobilya, Giyim, GıdaITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,
Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım,
Mühendislik - TaahhütABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman
Havacılık, Demir – Çelik, EnerjiKDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı
Piyasalar ve StratejiGOren@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 56

İsmail Oğuz PALUT

Uzman Yardımcısı
Piyasalar ve StratejiIPalut@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübeye uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermeyiğinden, 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.