

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD piyasalarında olası Fed faiz indirimi fiyatlanırken, Bitcoin'deki tersine dönüş risk iştahını şekillendirdi

Dün piyasalarda neler oldu ?

ABD endeksleri, dün günün ikinci yarısında toparlanarak önceki seanstaki kayıpların bir kısmını telafi etti. Bitcoin'in %7'lik güçlü dönüşü, önceki gün yaşanan sert satışların ardından risk iştahını desteklerken, AI temalı hisseler de toparlanmanın ana taşıyıcısı oldu. Nvidia'nın sınırlı da olsa pozitif seyri korunurken, Credo Technology'nin beklentileri aşan sonuçları sonrasında %12 yükselerek yeni zirve yapması sektördeki ivmenin sürmesinde etkili oldu. Gün içinde endeksler zaman zaman ekşiye dönse de, kapanışa yaklaşırken güçlenen alımlar yatırımcıların yıl sonuna yönelik beklentilere yeniden ağırlık verdiğini gösterdi.

Piyasalarda genel beklenti, Fed'in 10 Aralık'ta gerçekleşecek toplantısında faiz indirimine gideceği beklentisi giderek daha belirgin hale geliyor. Fed'in Aralık toplantısına ilişkin 25 baz puanlık faiz indirimine gitme beklentisi %89 seviyesinde fiyatlanırken, bu fiyatlama Aralık ayı mevsimselliğiyle birleşerek riskli varlıklar için destekleyici zemin oluşturuyor. Özellikle zayıf Kasım performansının ardından, Aralık ayının tarihsel olarak S&P 500 için en iyi aylardan biri olması yatırımcıların yıl sonu rallisine yönelik beklentilerini güçlendiriyor. Ayrıca Wells Fargo, başta 2026 görünümü olmak üzere kurumsal kar tahminlerindeki iyileşmenin mevcut makro belirsizliklere rağmen hisse senetlerinde alım iştahını canlı tutmaya devam edeceğini belirtti.

Şirketler cephesinde ise Morgan Stanley, Danaher için hedef fiyatı 270 dolar olan "overweight" notunu yineleyerek şirketin inovasyon kapasitesi ve pazar konumunun hisse için ek değer yarattığını vurguladı. Boeing hisseleri, CFO Jay Malave'nin 2026'da 737 ve 787 teslimatlarının artacağı yönündeki açıklamaları sonrası %9'a yaklaşan güçlü yükseliş kaydetti. Instacart'ın sahibi Maplebear hissesi ise Amazon'un Seattle ve Philadelphia'da 30 dakikanın altında "ultra hızlı" market teslimatı testlerine başlamasıyla baskı altında kalarak %2'nin üzerinde geriledi. Öte yandan "The Big Short" ile tanınan Michael Burry, Tesla'nın piyasa değerinin gerçek karlılığı yansıtmadığını savunarak hisse bazlı ödemelerin yarattığı sulandırıcı etkinin göz ardı edildiğini ve değerlemelerin daha düşük olması gerektiğini söyledi.

Dow Jones endeksi %0,39 yükselişle 47.474,46 seviyesinden, S&P 500 endeksi %0,25 değer artışıyla 6.829,37 seviyesinden kapandı. Nasdaq endeksi de %0,59 yükselerek, 23.413,67 puandan günü tamamladı.

Bugün ne bekliyoruz?

Asya piyasaları bugün yatay görünüm sergilerken, yatırımcılar yoğun ABD veri akışı ve yaklaşan Fed-BoJ toplantıları öncesi temkinli duruşunu koruyor. Bölgedeki teknoloji hisseleri, ABD'de Marvell'ın veri merkezi gelirlerine yönelik iyimser mesajlarının ardından alıcılı seyretti. Öte yandan, Tayvan'da savcıların Tokyo Electron'u, TSMC'ye ait ticari sırların çalışanlar tarafından izinsiz taşınmasını engelleyemediği gerekçesiyle suçlaması, yarı iletken tarafında regülasyon risklerini gündeme taşıdı. Çin'de büyük bankaların beş yıllık yüksek getirili mevduat ürünlerini kaldırması, daralan net faiz marjı baskısını hafifletme adımı olarak görülürken, mevduat maliyetlerini düşürmeye yönelik bu değişiklik kredi faizlerinde ilave gevşeme alanı yaratıyor. Öte yandan Çin hizmet PMI verisinin son 5 ayın en düşük seviyesine inmesi, iç talepteki zayıflığın sürdüğüne işaret etti. Genel olarak, bölgedeki fiyatlamalar zayıf makro veri akışı, regülasyon gelişmeleri ve yaklaşan küresel merkez bankası kararları nedeniyle temkinli görünümünü koruyor.

ABD vadeliinde bu sabah alıcılı seyir izleniyor.

Bugün ABD tarafında, Kasım ayı ADP istihdam değişimi verisi ve Eylül ayı ihracat-ithalat fiyat endeksi verilerinin yanı sıra, Eylül ayı sanayi üretimi, hizmet PMI ve ISM hizmet veri seti takip edilecek. ADP verisi için piyasa beklentisi aylık bazda 22k azalışla 20k seviyesinde gerçekleşmesi yönünde bulunuyor. Fiyat endeksi tarafında; ithalatın %0,1, ihracatın %0,3 artış kaydetmesi bekleniyor. Eylül ayı kapasite kullanım oranı verisinin ise %77,3 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Hatırlanacağı üzere, Hizmet PMI Ağustos ayı verisi 55,0 puan olarak gerçekleşti. ISM hizmet tarafında; ödenmiş fiyatlar, yeni siparişler ve istihdam kalemleri için piyasa beklentisi, sırasıyla 70,0, 56,2 ve 48,2 seviyelerinde gerçekleşmesi yönünde bulunuyor.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın 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.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	47,474.5	▲ 0.39%	▼ -0.51%	▲ 1.04%	▲ 11.59%
Nasdaq	23,413.7	▲ 0.59%	▲ 0.21%	▲ 1.78%	▲ 21.25%
S&P 500 Vadeli*	6,856.0	▲ 0.19%	▼ -0.02%	▲ 1.35%	▲ 15.45%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	23,710.9	▲ 0.51%	▼ -0.53%	▲ 0.60%	▲ 19.10%
FTSE 100	9,701.8	▼ -0.01%	▼ -0.19%	▲ 0.20%	▲ 18.71%
MSCI Europe	2,542.7	▼ -0.11%	▼ -0.09%	▲ 2.14%	▲ 26.95%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,895.9	▼ -0.05%	▲ 0.19%	▼ -2.54%	▲ 16.23%
Kospi	4,047.9	▲ 1.33%	▲ 3.09%	▲ 2.38%	▲ 68.70%
Hong Kong*	25,859.3	▼ -0.90%	▲ 0.00%	▼ -1.46%	▲ 28.91%
S&P BSE Sensex - Hindistan	84,828.4	▼ -0.36%	▼ -1.02%	▲ 1.94%	▲ 8.56%
IDX Composite - Endonezya	8,635.1	▲ 0.21%	▲ 1.49%	▲ 2.87%	▲ 21.97%
TAIEX - Tayvan	27,754.4	▲ 0.69%	▲ 0.46%	▲ 0.37%	▲ 20.49%
MSCI GOU Asya	758.3	▲ 0.49%	▲ 0.55%	▼ -0.98%	▲ 27.03%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	11,123.5	▲ 0.06%	▲ 2.06%	▲ 1.82%	▲ 13.15%
WIG - Polonya	110,617.7	▼ -1.16%	▼ -1.12%	▼ -0.33%	▲ 39.01%
Prag SE - Prag	2,510.1	▲ 0.82%	▲ 0.68%	▲ 3.43%	▲ 42.61%
S&P/BMV IPC - Meksika	63,820.6	▲ 0.42%	▲ 0.35%	▲ 0.70%	▲ 28.90%
Merval - Arjantin	3,042,001	▼ -0.60%	▲ 0.51%	▲ 6.19%	▲ 20.06%
Tel Aviv 35 - İsrail	3,495.1	▲ 1.91%	▲ 3.08%	▲ 4.77%	▲ 45.94%
Tedavul All - Suudi Arabistan	10,536.3	▼ -0.06%	▼ -0.98%	▼ -6.78%	▼ -12.46%
FTSE/JSE All - Endonezya	110,836.9	▼ -0.99%	▼ -0.11%	▲ 1.83%	▲ 31.80%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5,836.9	▲ 0.37%	▼ -1.25%	▼ -3.12%	▲ 13.15%

*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; aylık değişim, önceki ayın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

Enflasyon verisinin takip edileceği günde endeksin, güne temkinli yatay bir başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün BİST 100 endeksi, güne %0,32 azalışla 11.151,76 puandan yatay bir başlangıç yaptı. Endeks sabah saatlerinde gelen alımlarla birlikte, 11.184,10 seviyesine kadar yükseldi. Bu seviyede kalıcılık sağlayamayan endeks, 11.125,73-11.102,11 bandında dengelenerek yön arayışını sürdürdü. Endeks günü önceki kapanış seviyesine paralel olarak 11.123,40 seviyesinden kapattı. Bankacılık endeksi %0,37 düşüş kaydederken, sanayi endeksi ise %0,6 yükseliş kaydetti. Günlük işlem hacmi ise 148,45 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Enflasyon verisinin takip edileceği günde endeksin, güne temkinli yatay bir başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz.

Makro veri tarafında bugün yurt içinde Kasım ayı enflasyon verileri takip edilecek. Piyasa medyan beklenti, Kasım'da enflasyonun aylık %1,25 seviyesinde gerçekleşmesi yönünde şekillendi. Ekonomistlerin medyan tahminine göre, Kasım'da yıllık enflasyonun da %31,6 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın yurt içinde takip edeceğimiz makro veri bulunmazken, Cuma günü 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	11,123.5	16,326.1	13,877.3
Günlük Değ.	▲ 0.06%	▼ -0.37%	▲ 0.60%
Haftalık Değ.	▲ 2.06%	▲ 2.98%	▲ 2.48%
Yıllık Değ.	▲ 13.15%	▲ 12.17%	▲ 6.31%
Hacim (milyar TL)	148.5	43.2	51.4
Günlük Değ.	▲ 9.67%	▼ -3.44%	▼ -0.51%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	137.3	30.9	60.6
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 8.16%	▲ 39.95%	▼ -15.15%

*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	42.4393	42.4690	▲	0.07%
€/€	1.1604	1.1642	▲	0.33%
\$/¥	156.16	155.69	▼	-0.30%
Altın	4,205.7	4,220.24	▲	0.35%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	02/12/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	118.7	● -3.27%	● -4.29%	● -12.6%	● -12.7%
Türkiye 5 Yıllık	231.6	● -0.53%	● -3.11%	● -5.4%	● -9.7%
Türkiye 10 Yıllık	346.9	● -0.09%	● -1.14%	● -1.8%	● -7.9%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, Euro Bölgesi'nde Kasım ayı öncü Enflasyon yıllık bazda %2,2 ile beklentilerin hafif üzerinde açıklanırken, İşsizlik oranı %6,4 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Veriler sonrası Euro Bölgesi tahvilleri sınırlı satıcılı seyir izledi. Gün içinde ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 2 bp artışla %4,10, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 1 bp artışla %2,76 seviyesinde işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 2018 yılından beri en düşük seviye olan 232 bp seviyesinden işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 5 bp azalışla %6,41 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimlerinin çoğunluğu ABD Dolar'ı karşısında değer kazandı. Dolar Endeksi 99,439 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,1618 seviyesine yükseldi. Dolar / TL spot kuru ise 42,42 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içinde, enflasyon verisi öncesinde TL tahvil piyasasında sınırlı alıcılı bir görünüm hakimdi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 2 bp artışla %38,27, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 9 bp azalışla %31,24 seviyesinden işlem gördü. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 12,3 milyar TL'ye yükseldi.

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

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	▼ 6,41	-0,05	-0,08	-1,04
ABD	▲ 4,11	0,02	0,09	-0,47
İngiltere	▲ 4,50	0,02	0,06	-0,07
Almanya	▲ 2,76	0,01	0,07	0,39
Fransa	▲ 3,51	0,02	0,10	0,31
İspanya	▲ 3,24	0,01	0,07	0,17
İtalya	▲ 3,48	0,01	0,08	-0,04

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	▲ 42,42	0,09	-0,11	20,06
G. Afrika Randı	▲ 17,09	0,00	-0,10	-9,36
Rus Rublesi	▼ 77,37	-0,45	-0,16	-26,83
Meksika Pesosu	▼ 18,29	-0,07	-0,02	-12,16
Kore Wonu	▼ 1.467	-0,31	-0,03	-0,66
Hindistan Rupee	▲ 89,89	0,33	0,61	5,07
Endonezya Rupiah	▼ 16.615	-0,21	-0,21	3,26
Macar Forinti	▼ 327,40	-0,17	-0,42	-17,60
Brezilya Reali	▼ 5,34	-0,32	0,07	-13,65

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	39,40
TCMB Toplantı Tarihi	11 Aralık 2025

Yurt İçi Haberler

TCMB, başekonomist pozisyonunu Murat Taşçı'nın atanmasıyla yeniden doldurdu. Bloomberg'in haberine göre Taşçı, uzun yıllar görev yaptığı Cleveland Fed'deki kariyerinin ardından son olarak JPMorgan'da kıdemli ABD ekonomisti ve yönetici direktör olarak çalışıyordu. Texas Üniversitesi'nden ekonomi doktorası bulunan Taşçı, geçen ay Merkez Bankası'na danışman olarak katılmıştı. Atama, TCMB'nin analiz kapasitesini güçlendirme yönünde önemli bir adım olarak değerlendirilirken, kurum konuya ilişkin resmi bir açıklama yapmadı.

Amundi, 2026'ya girerken en iyi risk-getiri dengesini Türk lirasında gördüğünü ve TL carry trade işlemlerinin yerel para cinsi tahvillerden daha iyi performans gösterebileceğini belirtiyor. Şirket, tahviller içinde kısa vadeli kağıtları tercih ederken TL'nin enflasyondan daha yavaş değer kaybetmesine izin veren politika nedeniyle carry getirilerinin güçlü kaldığını vurguluyor. Mart ayında yaşanan dalgalanmaya rağmen yüksek faizlerin yatırımcı iştahını yeniden desteklediği, bu yıl dolar borçlanıp TL'ye yatırımın yaklaşık yüzde 17 getiri sağladığı aktarılıyor. Amundi, TL'nin kademeli değer kaybı eğiliminin süreceğini ancak yüksek carry'nin bunu telafi edeceğini düşünüyor. Buna karşın, getiri eğrisinin ters yapısı ve enflasyondaki düşüşün ivme kaybedebileceği riski nedeniyle uzun vadeli tahvillere daha temkinli yaklaşıyor.

OECD, Türkiye için büyüme tahminlerini 2025'te %3,6'ya, 2026'da %3,4'e yükseltirken; enflasyon beklentilerini de sırasıyla %34,5 ve %20,8'e çıkardı. Raporda, TCMB'nin sıkı para politikasını enflasyon kalıcı olarak düşene kadar sürdürmesi gerektiği ifade edildi. OECD ayrıca bütçe açığının 2027'ye kadar kademeli olarak azalmasını, cari açığın ise %3 civarında seyretmesini beklediğini belirterek, yatırımcı güveni için öngörülebilir ekonomi politikalarının önemine dikkat çekti.

ODMD verilerine göre, Kasım ayı otomobil ve hafif ticari araç pazarı 2024 yılı Kasım ayına göre yüzde 9,82 artarak 132 bin 984 adet oldu. Kasım ayında otomobil satışları bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 10,78 artarak 104 bin 795 adet, hafif ticari araç pazarı yüzde 6,38 artarak 28 bin 189 adet oldu. Otomobil ve hafif ticari araç pazarı 10 yıllık Kasım ayı ortalama satışlara göre yüzde 50,6 arttı. Otomobil pazarı, 10 yıllık Kasım ayı ortalama satışlara göre yüzde 53,9 artış gösterdi. Hafif ticari araç pazarı, 10 yıllık Kasım ayı ortalama satışlara göre yüzde 39,4 arttı. Türkiye otomobil ve hafif ticari araç toplam pazarı, 2025 yılı Ocak-Kasım döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 10,16 oranında artarak 1 milyon 176 bin 780 adet olarak gerçekleşti. Otomobil satışları, 2025 yılı Ocak-Kasım döneminde geçen yıla göre yüzde 10,96 oranında artarak 938.177 adet, hafif ticari araç pazarı ise yüzde 7,13 artarak 238 bin 603 adet oldu.

Yurt Dışı Haberler

ABD Başkanı Donald Trump, Fed Başkanı Jerome Powell'in görev süresinin Mayıs 2026'da sona ermesinin ardından yerine gelecek ismi "gelecek yılın başında" açıklayacağını belirterek belirsizliği uzattı. Beyaz Saray'ın süreci hızlandıracağı beklentilerine rağmen aday belirleme görüşmelerinin önümüzdeki haftalarda Trump ve Başkan Yardımcısı JD Vance tarafından yürütülmesi bekleniyor. Ulusal Ekonomik Konsey Direktörü Kevin Hassett hâlâ en güçlü aday olarak görülürken, Trump'ın Hazine Bakanı Scott Bessent'i göreve getirmek istemesine rağmen Bessent'in teklifi reddettiği bildirildi. Powell'in görev süresi sona erdikten sonra 2028'e kadar kurulda kalabilme ihtimali ve adayın Senato onayı gerektirmesi, süreci daha da politik bir zemine taşıyor.

İngiltere, Trump yönetiminin ilaçlara %100'e varan gümrük vergisi tehdidinden muaf kalmak için NHS'in ilaç onay süreçlerini kolaylaştıracağını açıkladı. Hükümet, markalı ilaçlara ödenen değer eşliğini %25 arttırarak firmalara daha yüksek fiyat imkânı tanırken, ilaç şirketlerinden alınan geri ödeme oranını da %23'ten %15'e indirdi. Bu düzenlemeler, ilaç şirketlerinin yatırımlarını İngiltere'ye kaydırmasını teşvik etmeyi ve üç yıl boyunca geçerli olacak sıfır-tarife anlaşmasını korumayı amaçlıyor. Ek olarak, NHS'in ilaç harcamalarının bütçedeki payının %9,5'ten %12'ye yükselmesi bekleniyor.

Citi stratejistleri, gelişmekte olan piyasa varlıklarındaki güçlü seyre rağmen doların yeniden değer kazanma ihtimaline karşı yatırımcıların koruyucu pozisyonlar alması gerektiğini belirtiyor. Banka, doların zayıflamasına yol açan eğilimlerin yıl ortasında tersine döndüğünü ve ABD'nin "istisnai performans" temasının geri gelmesiyle dolar dinamiklerinin yeniden güçlendiğini vurguluyor. Citi, ABD hisselerinde belirgin bir düzeltme olmadığı sürece bu çerçevenin devam edeceğini ve doların daha dirençli kalacağını öngörüyor. Bu görüş, 2026'da faiz indirimlerinin doları baskılamaya devam edeceğini savunan diğer büyük bankalardan ayrışıyor. Stratejistler buna rağmen seçici carry trade fırsatlarının sürdüğünü belirterek TL, Brezilya reali ve Meksika pesosunda uzun; Kanada doları, İsviçre frangı ve Tayland bahtında kısa pozisyonları öneriyor.

Veri merkezlerinin enerji talebinin 2035'e kadar yaklaşık %300 artması bekleniyor. BloombergNEF'e göre yeni tesis yatırımlarında bir yavaşlama işareti yok; planlanan projeler, sektörün mevcut elektrik tüketimini neredeyse üç katlayacak seviyede. Bugün 40 gigawatt olan küresel tüketimin 106 gigawatta ulaşacağı öngörülürken, artışın büyük kısmı daha büyük ölçekli ve kent dışına taşınan tesislerden kaynaklanıyor.

Şirket Haberleri

Migros (MGROS, Nötr): Şirket, 10 adet Migros, 2 adet Migros Jet, 4 adet Macrocenter, kişisel bakım mağazacılığı formatında 1 adet Mion olmak üzere toplam 17 yeni mağazayı ve 1 adet dağıtım merkezini Kasım ayı içerisinde hizmete açtı. 30 Kasım 2025 itibarıyla şirketin toplam mağaza sayısı 3.781'dir.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MGROS	F/K	20,5
Cari Fiyat (TL)	528,00	FD/FAVÖK	4,5
52H En Yüksek (TL)	587,42	FD/Satışlar	0,3
52H En Düşük (TL)	412,49	PD/DD	1,3
Piyasa Değeri (mn TL)	95.596,6	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.253,8	S1H	-1,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	51%	S1A	15,9%
Endeks Payı (BIST100)	1,5%	S3A	12,5%
Temettü Verimi	1,6%	S1Y	-4,0%
3A Hacim (mn TL)	1.229,3	YB	-14,6%

Mia Teknoloji (MIATK, Nötr): Şirket, Türkiye'nin yerli ve milli Yapay Zeka Büyük Dil Modeli geliştirilmesine yönelik Ar-Ge ve yatırım programını başlatma kararı aldı. Bu kapsamda, kamu kurumları, üniversiteler, araştırma merkezleri, nitelikli akademik kadrolar ve yapay zeka alanında uzman firmalar ile iş birlikleri kurulması planlanıyor. Yürütülecek çalışmalar neticesinde geliştirilecek yapay zeka çözümlerinin, önümüzdeki dönemde savunma sanayi, iç güvenlik, sağlık, ulaşım ve finans başta olmak üzere birçok kritik sektörde kullanılması hedefleniyor.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MIATK	F/K	22,0
Cari Fiyat (TL)	36,00	FD/FAVÖK	23,9
52H En Yüksek (TL)	48,50	FD/Satışlar	8,1
52H En Düşük (TL)	26,78	PD/DD	3,2
Piyasa Değeri (mn TL)	17.784,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	419,3	S1H	-6,5%
Halka Açıklık Oranı (%)	57%	S1A	-4,9%
Endeks Payı (BIST100)	0,3%	S3A	-17,2%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-32,7%
3A Hacim (mn TL)	953,5	YB	-27,7%

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 02.12.2025 tarihinde Borsa İstanbul A.Ş. nezdinde pay başına 9,95 TL – 10,51 TL fiyat aralığından (ağırlıklı ortalama 10,083 TL) toplam 1.300.000 adet pay geri alındı. Şirketin sahip olduğu ENERY payları toplamı 300.265.734 adede ulaştı (Şirket sermayesine oranı %3,3363).

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ENERY	F/K	28,9
Cari Fiyat (TL)	10,52	FD/FAVÖK	19,9
52H En Yüksek (TL)	11,93	FD/Satışlar	3,5
52H En Düşük (TL)	3,08	PD/DD	2,0
Piyasa Değeri (mn TL)	94.680,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.232,2	S1H	-9,8%
Halka Açıklık Oranı (%)	22%	S1A	6,3%
Endeks Payı (BIST100)	0,6%	S3A	-7,8%
Temettü Verimi	0,1%	S1Y	125,2%
3A Hacim (mn TL)	465,6	YB	141,5%

Batıçım (BTCIM, Nötr): Şirket Yönetim Kurulu tarafından geri alım programı başlatılmasına karar verildi. Bu kapsamda, geri alım için ayrılacak fonun azami 150 mn TL olarak belirlenmesine ve söz konusu fonun şirket özkaynaklarından karşılanmasına, geri alınacak azami pay sayısının başlangıçta 35 mn lot ile sınırlandırılmasına, pay geri alım programı için azami sürenin işbu yönetim kurulu kararını müteakip 3 yıl olarak belirlenmesine karar verildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	BTCIM	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	3,61	FD/FAVÖK	21,0
52H En Yüksek (TL)	5,71	FD/Satışlar	2,4
52H En Düşük (TL)	3,36	PD/DD	1,0
Piyasa Değeri (mn TL)	20.143,8	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	474,9	S1H	-7,5%
Halka Açıklık Oranı (%)	61%	S1A	-19,2%
Endeks Payı (BIST100)	0,4%	S3A	-12,7%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-38,5%
3A Hacim (mn TL)	951,1	YB	-34,1%

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)

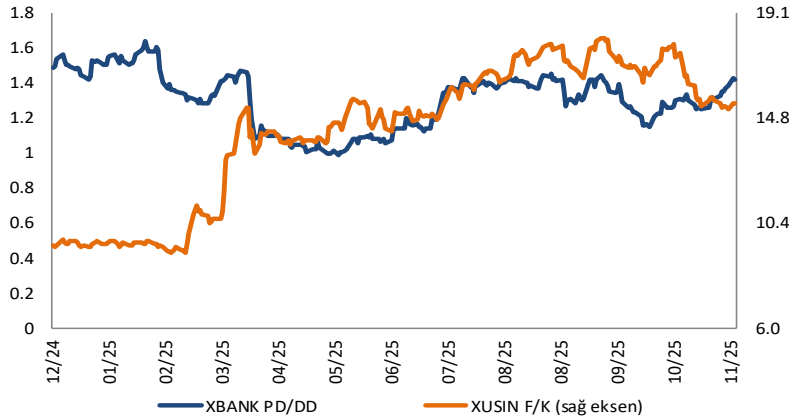


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	10.31x	
Minimum	9.82x	6.30x
Maksimum	11.61x	11.61x
Ortalama	10.70x	9.25x
Minimuma Uzaklık	0.50x	4.02x
Maksimuma Uzaklık	-1.30x	-1.30x
Performans	-5.8%	60.5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %4; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %10.3 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	1.30x	1.30x
Minimuma Uzaklık	0.27x	0.43x
Maksimuma Uzaklık	-0.02x	-0.21x
Performans	-4.6%	-8.3%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %8; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %8.3 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



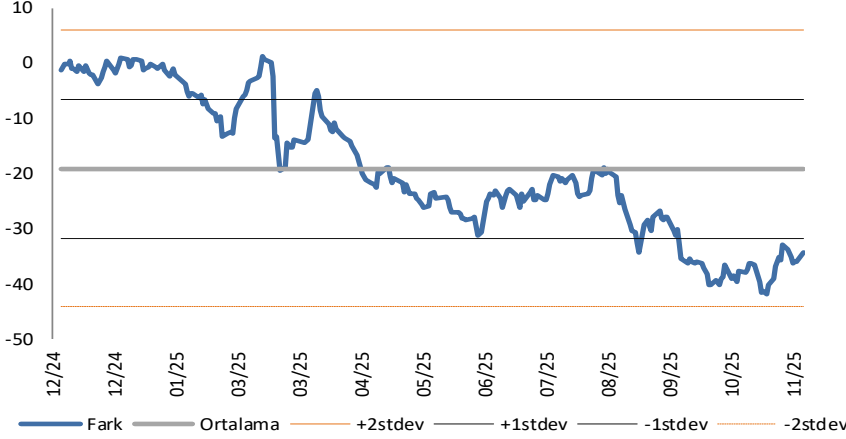
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	15.40x	
Minimum	15.15x	9.12x
Maksimum	18.11x	18.11x
Ortalama	16.69x	14.22x
Minimuma Uzaklık	0.25x	6.28x
Maksimuma Uzaklık	-2.71x	-2.71x
Performans	-13.0%	63.5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %8; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %7.7 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

BIST100 - MSCI GOÜ

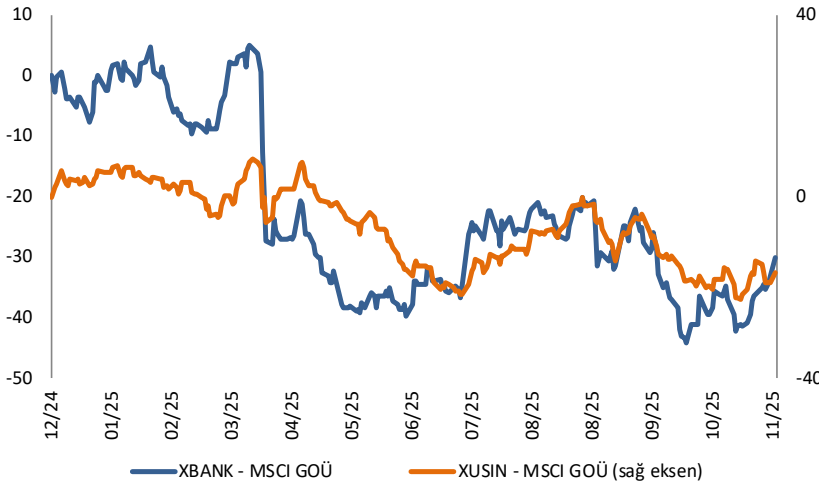


BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-34.26	-34.26
Minimum	-41.8	-41.8
Maksimum	-23.9	1.2
Ortalama	-34.8	-19.1
Minimuma Uzaklık	7.5	7.5
Maksimuma Uzaklık	-10.4	-35.5
Performans	8.5%	24.3%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 0.5 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 15.1 puan yakınız.

XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

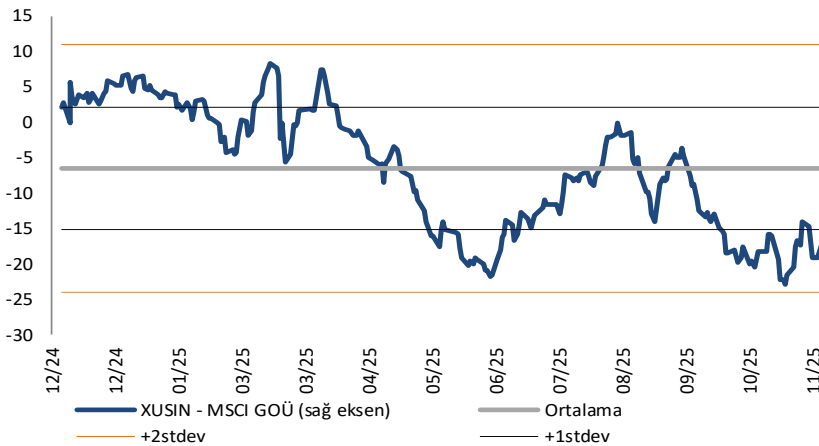


XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-30.2	-30.2
Minimum	-44.2	-44.2
Maksimum	-22.1	5.1
Ortalama	-34.4	-22.7
Minimuma Uzaklık	14.0	14.0
Maksimuma Uzaklık	-8.0	-35.2
Performans	5.6%	19.3%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 4.3 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 7.5 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-16.8	-16.8
Minimum	-22.8	-22.8
Maksimum	-3.6	8.4
Ortalama	-14.4	-6.5
Minimuma Uzaklık	5.9	5.9
Maksimuma Uzaklık	-13.2	-25.2
Performans	6.5%	24.1%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 10.3 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, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.