

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Fed'in yılın son toplantısında faiz indirimine gideceği yönündeki beklentiler sürerken, ABD piyasalarında karışık seyrizlendi

Dün piyasalarda neler oldu ?

Fed'in yılın son toplantısında faiz indirimine gideceği yönündeki beklentiler sürerken, ABD piyasalarında karışık seyrizlendi. Fed'in bugün sonuçlanacak toplantısında arka arkaya üçüncü kez 25 baz puanlık faiz indirimine gitmesine kesin gözüyle bakılıyor. Atılacak adım ve verilecek mesajların yanında komite üyelerinin faiz ve makro göstergelere yönelik tahminleri de risk iştahının şekillenmesinde etkili olacaktır. Öte yandan, JPMorgan Chase tarafından artan maliyetlere ilişkin yapılan uyarıların etkisiyle bankacılık hisselerinde satışlar etkili oldu. JPMorgan hisseleri günü yaklaşık %4'e yakın kayıpla tamamladı.

Makro veri tarafında, ABD'de özel sektör istihdamı, 22 Kasım'da sona eren 4 haftalık dönemde haftada ortalama 4 bin 750 arttı. ABD'de JOLTS açık iş sayısı, Ekim'de 7 milyon 670 bine çıkarak piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Öte yandan, ABD Başkanı Donald Trump, önümüzdeki günlerde bir sonraki Fed Başkanı adaylarıyla son görüşme turunu başlatmayı planlıyor. Trump ve bazı danışmanları bugün eski Fed yöneticisi Kevin Warsh ile görüşecek. Ulusal Ekonomi Konseyi direktörü Kevin Hassett dahil diğer planlanan adaylar da önümüzdeki günlerde başkanla bir araya gelecek.

Tahvil faizleri cephesinde 2 yıllık tahvil faizi %3,61, 10 yıllık tahvil faizi %4,19 seviyesine hafif yükseldi. VIX endeksi de 16,66'dan 16,93 seviyesine yükseliş gösterdi.

Dow Jones endeksi %0,38 puan düşüşle 47.560,29, S&P 500 endeksi %0,09 puan düşüşle 6.840,51 seviyesinden günü tamamlarken, Nasdaq endeksi %0,13 puan artışla 23.576,49 seviyesinden günü tamamladı.

Avrupa hisse senedi piyasalarında karışık bir görünüm hakimdi. Almanya DAX endeksi artış kaydederken; İngiltere FTSE 100 endeksi ve Euro Stoxx 50 endeksi sınırlı düşüşle günü tamamladı.

Bugün ne bekliyoruz ?

Asya - Pasifik piyasalarında bu sabah Fed'in faiz kararı öncesi temkinli hava etkili olurken, Çin piyasaları ülkedeki deflasyon işaretlerinin devam etmesiyle baskı altında kaldı. Veriler, Çin'de tüketici fiyat endeksi enflasyonunun Kasım ayında yıllık bazda yükseldiğini, ancak beklenmedik şekilde bir önceki aya göre daraldığını gösterdi. Üretici fiyat endeksi enflasyonu ise üst üste 38. ay daralmaya devam etti. Bu veriler, Çin'de deflasyonun büyük ölçüde devam ettiğini gösterdi. Çin hisseleri aynı zamanda çip üreticilerindeki sürekli kayıplardan da etkilendi. ABD Başkanı Trump, Nvidia'nın ülkede daha gelişmiş yapay zeka çiplerini satmasına izin vereceğini açıkladı. Öte yandan, Japonya ve Çin arasında artan jeopolitik gerilimler de her iki ülkenin borsa endekslerini olumsuz etkiledi.

Çin'in yıllık tüketici enflasyonu Kasım ayında 21 ayın en yüksek seviyesine çıktı. TÜFE bir önceki yıla göre %0,7 artış kaydetti. Bu oran, Mart 2024'ten bu yana en yüksek yıllık artış oldu ve ekonomistlerin beklentileriyle örtüştü. Ekim ayında ise artış %0,2 seviyesindeydi. Tüketici enflasyonundaki yükseliş esas olarak gıda fiyatlarındaki artıştan kaynaklandı. Gıda fiyatları yıllık bazda %0,2 yükseldi. Ekim ayında ise %2,9 düşüş yaşanmıştı. Gıda ve yakıt gibi değişken fiyatları hariç tutan çekirdek enflasyon ise geçen ay %1,2 seviyesinde sabit kaldı. Aylık bazda TÜFE %0,1 geriledi. Ekim ayında %0,2 artış görülmüştü.

ABD vadeli endeksleri bu sabah yataya yakın karışık seyrizliyor.

Bugün ABD tarafında; FOMC toplantısı takip edilecek. Fed'in 25 baz puanlık faiz indirimine gitmesi bekleniyor. Aynı gün makro veri tarafında 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 Bölgesi'nde ise AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması bulunuyor.

Gelecek gündemde neler var?

Haftanın devamında, Perşembe günü 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	47,560.3	▼ -0.38%	▼ -0.82%	▲ 1.22%	▲ 11.79%
Nasdaq	23,576.5	▲ 0.13%	▼ -0.01%	▲ 2.49%	▲ 22.09%
S&P 500 Vadeli*	6,847.0	▲ 0.01%	▼ -0.47%	▲ 1.21%	▲ 15.30%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	24,162.7	▲ 0.49%	▲ 0.56%	▲ 2.51%	▲ 21.36%
FTSE 100	9,642.0	▼ -0.03%	▼ -0.26%	▼ -0.42%	▲ 17.97%
MSCI Europe	2,557.2	▼ -0.06%	▼ -0.29%	▲ 2.72%	▲ 27.68%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,877.0	▼ -0.83%	▼ -0.66%	▼ -3.02%	▲ 15.67%
Kospi	4,136.7	▼ -0.16%	▲ 0.89%	▲ 4.63%	▲ 72.40%
Hong Kong*	25,278.5	▼ -0.61%	▼ -3.09%	▼ -3.67%	▲ 26.01%
S&P BSE Sensex - Hindistan	84,944.4	▲ 0.33%	▼ -0.90%	▲ 2.08%	▲ 8.71%
IDX Composite - Endonezya	8,693.7	▲ 0.42%	▲ 0.71%	▲ 3.56%	▲ 22.79%
TAIEX - Tayvan	28,360.2	▲ 0.63%	▲ 1.36%	▲ 2.56%	▲ 23.12%
MSCI GOU Asya	761.7	▼ -0.77%	▼ -0.52%	▼ -0.54%	▲ 27.59%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	11,238.4	▲ 0.44%	▲ 2.10%	▲ 2.87%	▲ 14.32%
WIG - Polonya	111,890.3	▲ 1.63%	▲ 1.74%	▲ 0.82%	▲ 40.61%
Prag SE - Prag	2,559.4	▲ 1.45%	▲ 1.29%	▲ 5.46%	▲ 45.40%
S&P/BMV IPC - Meksika	63,694.7	▲ 0.26%	▲ 0.50%	▲ 0.50%	▲ 28.64%
Merval - Arjantin	2,987,064	▼ -1.95%	▼ -1.95%	▲ 4.27%	▲ 17.90%
Tel Aviv 35 - İsrail	3,569.0	▲ 0.58%	▲ 1.78%	▲ 6.99%	▲ 49.02%
Tedavul All - Suudi Arabistan	10,699.8	▲ 0.70%	▲ 0.69%	▼ -5.33%	▼ -11.11%
FTSE/JSE All - Endonezya	110,730.6	▼ -0.09%	▼ -1.56%	▲ 1.73%	▲ 31.67%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	6,045.0	▲ 0.78%	▲ 1.03%	▲ 0.34%	▲ 17.18%

*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.

Faiz indirimi beklentileri olumlu görünümün devamında etkili olabilir

Dün piyasalarda neler oldu?

BİST 100 endeksi dün güne %0,19 artışla 11.210,31 puandan başlangıç yaptı. Açılışın ardından artan satış baskısıyla gün içi en düşük seviye olan 11.147,98 seviyesi test edildi. Ancak bu seviyeden gelen alımlarla beraber pozitif görünüm artarken, endeks günü %0,44 artışla 11.238,36 puandan tamamladı. Bankacılık endeksi %0,64 yükselirken, sanayi endeksi %0,36 değer kaybetti. Günlük işlem hacmi ise 130,8 mlr TL seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Hem içeride hem de dışarıda, faiz indirim beklentilerinin olumlu görünümünün devamında etkili olabileceğini düşünüyoruz. Teknik açıdan bakıldığında endeksin 11.200 puanın üzerinde kapanış yapmasını önemsiyoruz. Daha kuvvetli bir momentum oluşması için bu seviye üzerinde arka arkaya kapanışlar görmemiz gerekiyor. Bu seviyenin üzerinde kalınması durumunda 11.600 direnç seviyesi hedefli yükselişler görülebilir. Geri çekilmelerde ise 10.850 puanı ilk destek seviyesi olarak takip etmeye devam ediyoruz.

Bugün yurt içinde 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.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın, 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	11,238.4	16,605.1	14,089.3
Günlük Değ.	▲ 0.44%	▲ 0.64%	▼ -0.36%
Haftalık Değ.	▲ 2.10%	▲ 1.69%	▲ 1.09%
Yıllık Değ.	▲ 14.32%	▲ 14.09%	▲ 7.93%
Hacim (milyar TL)	130.8	30.3	48.9
Günlük Değ.	▼ -11.83%	▼ -23.04%	▼ -19.32%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	138.1	31.8	59.5
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -5.31%	▼ -4.82%	▼ -17.86%

*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	42.5934	42.5897	▼ -0.01%
€/€	1.1618	1.1627	▲ 0.08%
\$/¥	156.79	156.66	▼ -0.08%
Altın	4,195.0	4,204.90	▲ 0.24%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)

Değişimler	09/12/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	116.4	● 0.10%	● -1.05%	● -15.1%	● -9.1%
Türkiye 5 Yıllık	226.8	● -0.07%	● -2.79%	● -8.8%	● -8.5%
Türkiye 10 Yıllık	346.9	● -0.09%	● -1.14%	● -1.8%	● -10.9%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel tarafta, veri gündeminin zayıf olduğu günde, FOMC toplantısı öncesi tahvil piyasaları alıcılı seyriz izledi. Gün içinde ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 2 bp azalışla %4,15, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 2 bp azalışla %2,85 seviyesinde işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 1 bp artışla 227 bp seviyesine yükselirken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi %6,50 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında karışık seyriz izledi. Dolar Endeksi 99,128 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,1638 seviyesinde yatay seyretti. Dolar / TL spot kuru ise 42,59 seviyesinden işlem gördü

Yurt içi tarafta, TL tahvillerde sınırlı alıcılı seyriz izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 4 bp azalışla %37,73 seviyesine gerilerken, 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi %30,72 seviyesinden işlem görerek değişim göstermedi. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 17,5 milyar TL'ye yükseldi.

Hazine, dün Ekim 2027 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin yeniden ihracından %37,72 ortalama yıllık bileşik faiz ile 38 milyar 291 milyon TL, Ekim 2030 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin yeniden ihracından %34,49 ortalama yıllık bileşik faizle 25 milyar 794 milyon TL borçlandı.

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

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	6,49	0,00	0,07	-0,96
ABD	4,15	-0,02	0,01	-0,43
İngiltere	4,50	-0,03	0,02	-0,08
Almanya	2,85	-0,02	0,05	0,49
Fransa	3,57	-0,01	0,04	0,38
İspanya	3,32	-0,01	0,06	0,26
İtalya	3,56	0,00	0,07	0,04

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	42,59	0,07	0,16	20,52
G. Afrika Randı	17,07	0,25	0,91	-9,42
Rus Rublesi	76,95	0,52	0,59	-27,24
Meksika Pesosu	18,24	-0,08	0,47	-12,39
Kore Wonu	1.470	0,02	-0,24	-0,47
Hindistan Rupee	89,86	-0,28	-0,09	5,03
Endonezya Rupiah	16.660	-0,15	0,15	3,54
Macar Forinti	329,98	-0,13	0,68	-16,97
Brezilya Reali	5,47	0,69	0,51	-11,59

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	39,27
TCMB Toplantı Tarihi	11 Aralık 2025

Yurt İçi Haberler

TÜFE temel yıl güncellemesi ve hesaplama sisteminde yapılacak değişikliklerle ilgili düzenlenen toplantıda konuşan TÜİK Grup Başkanı Akif Davarcı, değişikliğin endeksin seviyesini değiştireceğini ancak aylık ve yıllık değişim oranlarının aynı kalacağını kaydetti. Davarcı, uluslararası standartlara uyum kapsamında yapılan COICOP-2018 olarak güncellemesinin de amaca göre bireysel tüketim sınıflaması olduğunu belirtti. Davarcı, endeks değerlerinin yeni sınıflama yapısına göre yeniden sınıflanacağını, değişim oranlarının korunacağını, aylık ve yıllık enflasyon oranlarının hiçbir yıl ve ay için değişmeyeceğini dile getirdi. Değişiklikler 2026 Ocak ayından itibaren geçerli olacak. Davarcı ayrıca, mevsimsel düzeltilmiş TÜFE göstergelerinin TÜFE ile aynı gün yayımlanacağını, ayrıca sabit vergi oranları ile TÜFE göstergesinin de yayımlanmaya başlanacağını kaydetti. Ağırlıklar değişecek COICOP değişikliğinin TÜFE ağırlıklarına etkisi ile ilgili de 2024 yılı üzerinden örnekler veren Davarcı, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içecekler, tütün ve tütün ürünleri, giyim ve ayakkabı gibi gruplarda ağırlıkların değişmediğini söyledi. Buna karşın bazı gruplar arasında ağırlık kaymaları yaşandığını söyledi.

Citi Küresel Gelişmekte Olan Piyasalar Strateji Başkanı Luis Costa, BloombergHT'ye yaptığı değerlendirmelerde, kurumun 2026 yılına dair küresel piyasalar ve gelişmekte olan ülkeler görünümünü aktardı. Luis Costa, "TCMB'den kademeli olarak faiz indirimlerine devam etmesini bekliyoruz" dedi. Costa, 2026 yılının Türkiye için normalleşmenin devam edeceği bir yıl olacağını, büyümenin süreceğini ve dezenflasyon sürecinin devam edeceğini söyledi.

Yurt Dışı Haberler

Çin, Washington'un Nvidia ihracat kısıtlamalarını hafifletmesinden önce teknoloji sektörünü güçlendirmek amacıyla ilk kez yerli yapay zeka çiplerini resmi hükümet tedarik listesine ekledi. Financial Times'ın konuya yakın kaynaklara dayandığı habere göre bu önemli adım atıldı. FT'nin haberine göre, Sanayi ve Bilgi Teknolojileri Bakanlığı yakın zamanda Huawei ve Cambricon gibi Çinli grupların yapay zeka işlemcilerini hükümet onaylı tedarikçi listesine dahil etti. Bu adım, Çin'in kamu sektöründe yerli yarı iletkenlerin kullanımını artırmayı amaçlıyor. Raporda belirtildiğine göre, bu hamle yerel çip üreticileri için milyarlarca dolarlık satış yaratabilir.

Citigroup Mali İşler Direktörü (CFO) Mark Mason, yatırım bankacılığı ücretlerinin geçen yılın aynı dönemine kıyasla dördüncü çeyrekte güçlü bir artış göstereceğini belirtti. Goldman Sachs ABD Finansal Hizmetler Konferansı'nda konuşan Mason, özellikle birleşme ve satın almalarda ivmenin sürdüğünü ve yatırım bankacılığı ücretlerinin yıllık bazda %20'lerin ortasında artış göstereceğini söyledi. Citi, rakipleri gibi toparlanan sermaye piyasalarından fayda sağladı. Bu yıl büyük ölçekli anlaşmalar artarken, şirket yönetim kurulları ABD Başkanı Donald Trump'ın gümrük tarifelerine alıştı.

BlackRock, bu yılı iShares ürünlerine rekor düzeyde yıllık fon girişiyle kapatmaya hazırlanıyor. Şirketin Mali İşler Direktörü Martin Small, 2025 Goldman Sachs ABD Finansal Hizmetler Konferansı'nda yaptığı açıklamada, 5 Aralık itibarıyla iShares borsa yatırım fonlarının (ETF) dördüncü çeyrekte yaklaşık 100 milyar dolarlık giriş kaydettiğini söyledi. Small'a göre bu rakam, yıl geneli için iShares fon girişlerini yaklaşık 450 milyar dolara taşıdı ve bunun yıllık bazda rekor olması bekleniyor.

Eli Lilly, ABD'deki üretimi genişletmek ve ilaç tedarik zincirlerini güçlendirmek için Alabama, Huntsville'de yeni bir aktif farmasötik bileşen üretim tesisine 6 milyar dolardan fazla yatırım yapacağını duyurdu. Şirketin açıkladığı üçüncü yeni ABD tesisi olacak tesis, önümüzdeki yılın başlarında ABD onayı alması beklenen ilk oral GLP-1 kilo verme ilacı orforglipron da dahil olmak üzere küçük moleküllü sentetik ve peptid ilaçlar üretecek. Tesisin inşasına 2026'da başlanması planlanıyor. Proje, yaklaşık 3.000 inşaat işi yaratacak ve tamamlanma hedefi 2032 olarak belirlendi. Lilly ayrıca bölgede mühendis, bilim insanı, operasyon personeli ve laboratuvar teknisyenlerinden oluşan 450 kalıcı istihdam sağlamayı planlıyor.

AB Komisyonu, Google hakkında olası rekabet hukuku ihlalleri konusunda soruşturma başlatıldığını açıkladı. Açıklamada, Google'ın yayıncıların çevrim içi içeriklerini onlara uygun tazminat ödemedi ve içeriklerinin kullanımını reddetme seçeneği sunmadan kullanmasından endişe duyulduğu ifade edilerek, Google'ın yapay zekasının üçüncü tarafların çevrim içi içerikleriyle yasa dışı olarak beslendiği iddiasının inceleneceği belirtildi.

Şirket Haberleri

Türk Hava Yolları (THYAO, Pozitif): Şirketin toplam yolcu sayısı Kasım 2025'te bir önceki yılın aynı ayına göre %14,0 artışla 7,4 mn'ye yükseldi. Yurt içi yolcu sayısı yıllık %7,2 artışla 2,5 mn olurken, yurt dışı yolcu sayısı yıllık %17,7 artışla 4,98 mn'ye ulaştı. Şirketin kargo+posta miktarı Kasım ayında yıllık bazda %14,8 artışla 190,7 bin ton seviyesinde gerçekleşti. Kasım'da toplam doluluk oranı 2,3 puan artışla %84,5'e yükseldi. AKK %10,3 artışla 22,3 mlr, ÜYK ise %13,4 artışla 18,8 mlr seviyesinde gerçekleşti.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	THYAO	F/K	3,5
Cari Fiyat (TL)	271,50	FD/FAVÖK	5,2
52H En Yüksek (TL)	342,72	FD/Satışlar	0,9
52H En Düşük (TL)	246,66	PD/DD	0,4
Piyasa Değeri (mn TL)	374.670,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	8.821,3	S1H	-3,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	50%	S1A	-9,1%
Endeks Payı (BIST100)	5,7%	S3A	-21,5%
Temettü Verimi	2,2%	S1Y	-17,1%
3A Hacim (mn TL)	10.988,8	YB	-15,4%

Tav Havalimanları (TAVHL, Sınırlı Pozitif): Şirketin toplam yolcu sayısı Kasım ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %9 artışla 7,3 mn'ye yükseldi. Aynı dönemde dış hat yolcu sayısı %11 artışla 4,3 mn olurken, iç hat yolcu %7 artışla 3,0 mn seviyesinde gerçekleşti. Kasım'da toplam ticari uçuş sayısı %7 artışla 51,5 bine ulaştı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TAVHL	F/K	26,6
Cari Fiyat (TL)	290,00	FD/FAVÖK	7,1
52H En Yüksek (TL)	293,25	FD/Satışlar	2,2
52H En Düşük (TL)	212,80	PD/DD	1,3
Piyasa Değeri (mn TL)	105.351,6	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.480,4	S1H	2,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	48%	S1A	5,2%
Endeks Payı (BIST100)	1,5%	S3A	17,3%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-5,8%
3A Hacim (mn TL)	608,3	YB	-8,5%

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

Tekfen Holding (TKFEN, Negatif): 3Ç25 döneminde şirketin satış gelirleri yıllık bazda %31,1 düşüşle 10,89 mlr TL seviyesine geriledi. Brüt karlılıkta önceki yılın aynı dönemine göre kaydedilen %73 düşüşün etkisiyle, şirketin FAVÖK'ü %74,8 gerileme kaydederek 203,3 mn TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı bu dönemde 3,2 puan düşüşle %1,9 seviyesine geriledi. Operasyonel karlılıktaki belirgin düşüşe ek olarak, diğer faaliyetlerden kaydedilen net giderler ve net finansal giderlerde kaydedilen yükselişler nedeniyle geçen yılın aynı döneminde 24,3 mn TL net kar açıklayan şirket, 3Ç25 döneminde 755,3 mn TL net zarar kaydetti. Bu dönemde diğer faaliyetlerden kaydedilen net giderler yıllık bazda %567,2 yükselirken, net finansal giderler %43 artış gösterdi. Şirketin net borcu bu dönemde geçen yılın aynı dönemindeki 3,24 mlr TL'den 7,28 mlr TL'ye yükseldi. Tekfen Holding'in karlılıkta zayıflama ve net borçta artışa işaret eden 3Ç25 finansallarının hisse performansına etkisini "negatif" olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TKFEN	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	69,30	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	165,00	FD/Satışlar	0,8
52H En Düşük (TL)	58,65	PD/DD	0,8
Piyasa Değeri (mn TL)	25.641,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	603,7	S1H	-1,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	21%	S1A	-15,2%
Endeks Payı (BIST100)	0,2%	S3A	-31,0%
Temettü Verimi	0,4%	S1Y	-23,9%
3A Hacim (mn TL)	417,7	YB	-18,1%

Margün Enerji (MAGEN, Sınırlı Pozitif): Şirket, Margün Jeotermal Enerji Üretim A.Ş. ünvanı ile kurulan yeni şirket hakkındaki gelişmeleri paylaştı. Buna göre, Denizli ve Manisa illerinde yer alan, toplam kurulu güç potansiyeli 505 MWm olan 9 adet Jeotermal Kaynak Ruhsatından 3 adedinin devrinin tamamlandığı açıklandı. Bu ruhsatlardan 1 adedinin devri 01.12.2025 tarihinde, 1 adedinin devri 08.12.2025 tarihinde, diğer 1 adedinin devri ise 09.12.2025'te gerçekleştirildi. Kalan 6 ruhsatın devir işlemlerinin ilgili merciler nezdinde devam etmekte olduğu ifade edildi. Kurulan bu şirketin yatırımları tamamlaması durumunda, Jeotermal Santrallerden yıllık brüt yaklaşık 3.863.250.000 kWh üretim bekleniyor.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MAGEN	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	36,00	FD/FAVÖK	298,5
52H En Yüksek (TL)	36,44	FD/Satışlar	82,4
52H En Düşük (TL)	7,40	PD/DD	7,2
Piyasa Değeri (mn TL)	106.200,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.500,4	S1H	15,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	24%	S1A	8,0%
Endeks Payı (BIST100)	0,8%	S3A	61,2%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	355,6%
3A Hacim (mn TL)	207,0	YB	353,2%

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!

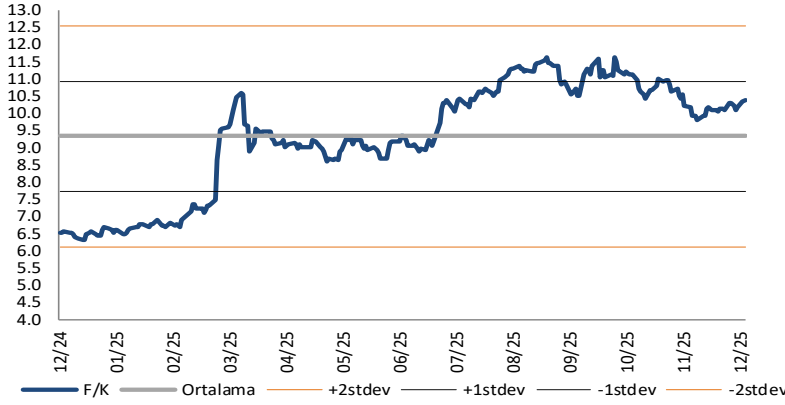
YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

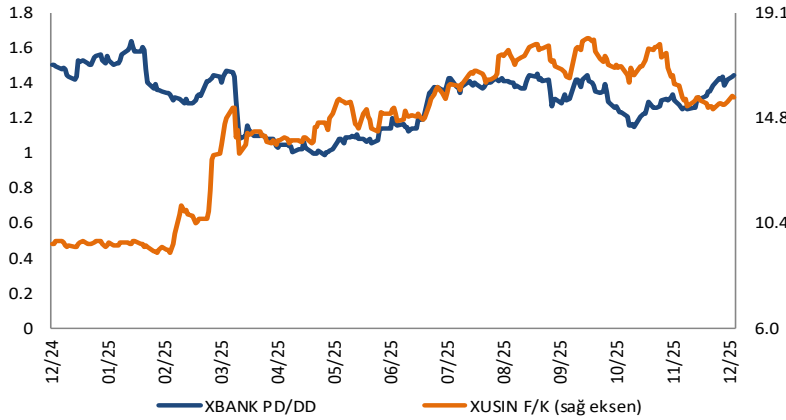


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	10.36x	
Minimum	9.82x	6.30x
Maksimum	11.61x	11.61x
Ortalama	10.66x	9.32x
Minimuma Uzaklık	0.55x	4.07x
Maksimuma Uzaklık	-1.25x	-1.25x
Performans	-1.6%	58.2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %3; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %10 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1.45x	
Minimum	1.15x	0.99x
Maksimum	1.45x	1.64x
Ortalama	1.31x	1.30x
Minimuma Uzaklık	0.30x	0.46x
Maksimuma Uzaklık	0.00x	-0.19x
Performans	6.5%	-7.6%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %9; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %10 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



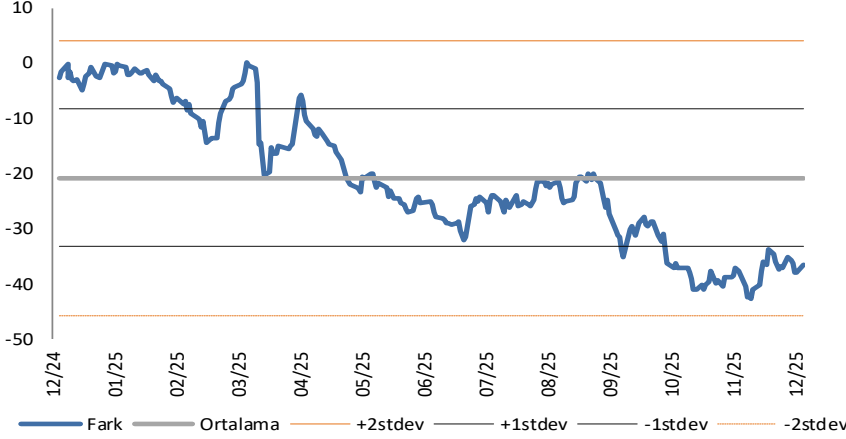
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	15.63x	
Minimum	15.15x	9.12x
Maksimum	18.11x	18.11x
Ortalama	16.59x	14.33x
Minimuma Uzaklık	0.48x	6.51x
Maksimuma Uzaklık	-2.48x	-2.48x
Performans	-8.6%	61.4%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %6; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %8.3 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

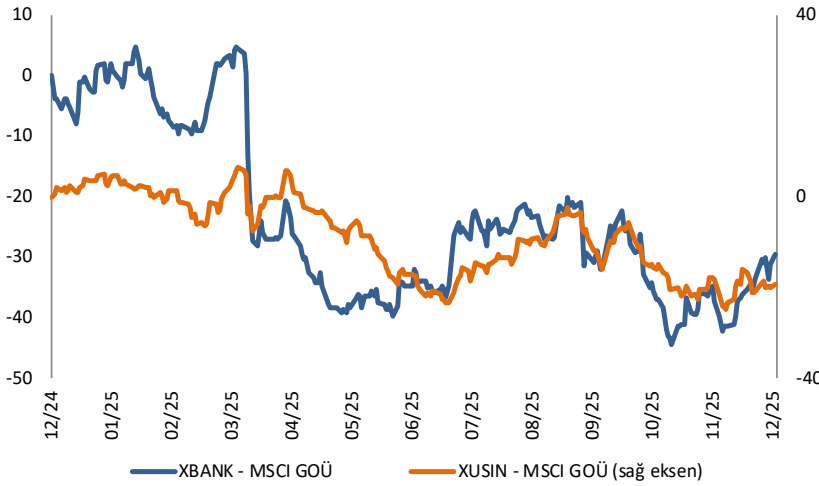
BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-36.69
Minimum	-42.7	-42.7
Maksimum	-27.7	0.1
Ortalama	-36.4	-20.8
Minimuma Uzaklık	6.0	6.0
Maksimuma Uzaklık	-8.9	-36.8
Performans	5.8%	25.1%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 0.3 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 15.9 puan yakınız.

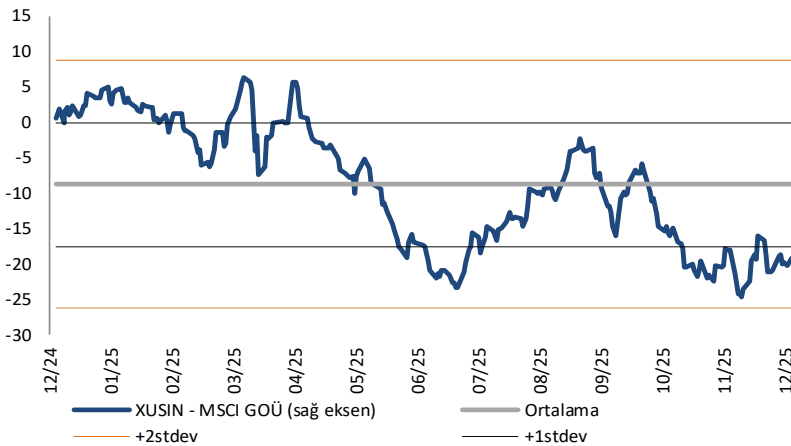
XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-29.4
Minimum	-44.3	-44.3
Maksimum	-22.3	4.9
Ortalama	-34.6	-23.4
Minimuma Uzaklık	14.9	14.9
Maksimuma Uzaklık	-7.1	-34.3
Performans	3.3%	17.6%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 5.3 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 6 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-19.2
Minimum	-24.7	-24.7
Maksimum	-5.8	6.4
Ortalama	-17.1	-8.8
Minimuma Uzaklık	5.5	5.5
Maksimuma Uzaklık	-13.4	-25.6
Performans	6.3%	26.6%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 10.4 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.