

Piyasalar Son Görünüm*

USD/TL 42,5040	EUR/TRY 49,3281	EUR/USD 1,1598	BIST-100 10.899	Gram Altın 5766,9
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

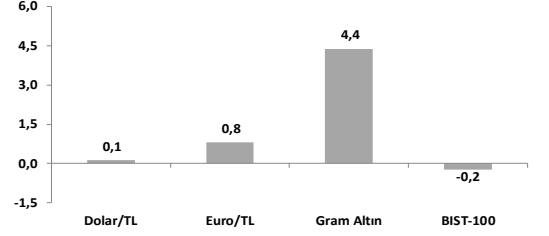
Yurt içinde 3. çeyrek büyüme verisi takip edilecek

- Almanya'da öncü veriye göre kasımda yıllık enflasyon %2,3 ile sabit kaldı
- Yurt içinde işsizlik oranı (m.a.) ekimde sınırlı düşüşle %8,5 değerini aldı
- TÜRK-İŞ'in kasım verisine göre açlık sınırı aylık %4,98 artışla 29.827,78 TL oldu

Küresel piyasalarda risk iştahı geçtiğimiz haftayı Fed'in aralık ayı faiz indirim beklentilerindeki artışın desteğiyle güçlenerek tamamlarken, hisse senedi piyasalarında yükseliş, tahvil getirileri ve dolar endeksinde ise zayıflama takip edildi. Ancak aylık getiriler sıfıra yakın. **VIX oynaklık** endeksi kasım ayının son haftasında 7 puan daha gerileyerek 16,4 seviyesi ile opsiyon piyasasında Fed kaynaklı risk fiyatlamalarının büyük ölçüde ortadan kalktığına işaret etti. **MSCI Dünya Endeksi** majör borsa gruplarındaki eş anlı yükseliş öncülüğünde haftalık %3,7 yükselişle önceki iki haftalık kayıpları telafi ederek aylık %0,18 değer kazandı. **ABD'de** son beş işlem gününde aralıksız yükselen **S&P 500** ve **Nasdaq** haftayı sırasıyla %3,73 ve %4,91'lik kazançlarla tamamladı. Endekslerdeki yükselişe faiz beklentilerine duyarlı iletişim (%+8,15), zorunlu olmayan tüketim (%+7,15), teknoloji (%+4,37) ve finans (%+4,31) öncülük etse de, tüm sektörlerin pozitif getiri sunması ile küçük ve orta ölçekli hisselerin de yükselişe katılması risk iştahındaki geniş tabanlı artışa işaret eden olumlu göstergeler. **Avrupa** tarafında, **Eurostoxx-600** küresel risk alma isteğinden ve Rusya-Ukrayna hattındaki barış planında kaydedilen ilerlemelerden destekle %2,5 değer kazandı. Trump hafta sonu yaptığı açıklamada Ukrayna'daki savaşın bitmesi için süren barış görüşmelerinin olumlu ilerlediğini, anlaşmaya varma şanslarının yüksek olduğunu belirtti. **Avrupa vadeli işlemler piyasası** bu sabah bölge borsalarında sınırlı negatif açılışa işaret ediyor. **Asya'da** ise yeni günde, Çin'de beklentinin altında açıklanan kasım ayı PMI verisine rağmen, **Japonya** (Nikkei 225: %1,99) ve **Güney Kore** (KOSPI: %0,30) haricinde genele yayılan alıcılı seyrer takip ediliyor. **Faizler** tarafında, Trump isim vermemekle Fed başkanlığı için adayını belirlediğini açıkladı. Piyasalarda bu görev için en çok konuşulan isim olan Trump'ın baş ekonomik danışmanı Kevin Hassett ise Pazar günü konuşmasında Fed başkanlığı iddialarını şimdilik reddetti. Hazine Bakanı Scott Bessent, Trump'ın adayını 25 Aralık Noel tatilinden önce açıklayabileceğini belirtmişti. Piyasaların aralık ayı faiz indirimine verdiği olasılık bu sabah itibarıyla %90 seviyesinde fiyatlanıyor. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** geçen hafta 5 baz puan (bp) düşüşle %4,01'e, 2 yıllık getiri 2 bp düşüşle %3,49'a geriledi. Tahvil getirilerindeki düşüşle eş anlı olarak **Dolar Endeksi (DXY)** %0,7 değer kaybederek 99,5'e gerilerken, **Euro/dolar paritesi** %0,7 artışla 1,16'ya yükseldi. Altın ise tahvil getirilerindeki düşüş ve dolar endeksindeki zayıflamadan destek bularak haftalık %4,3 artışla 4239\$/ons'a yükseldi.

- ECB'nin ekim ayı Tüketici Beklenti Anketi'ne göre;** gelecek 12 ay medyan enflasyon beklentisi %2,7'den %2,8'e yükseldi. Üç yıl sonrasına ilişkin beklentiler %2,5, beş yıl sonrasına ilişkin enflasyon beklentileri %2,2'de sabit kaldı. Önümüzdeki 12 ay için ekonomik büyüme beklentileri eylülde %1,2 iken ekimde %1,1 olurken, işsizlik oranı beklentileri %10,7'den %11,0'e yükseldi.
- Almanya'da TÜFE'nin** kasım ayında öncü veriye göre aylık %0,2 azalacağı, yıllık artışın ise %2,3 ile yatay seyredeceği tahmin ediliyor. Gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyonun ise yıllık %2,7 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Almanya'da **perakende satışlar** eylüldeki aylık %0,3 artışın ardından ekimde %0,3 geriledi. Gıda satışları %1,2 artarken, gıda dışı satışlar %0,7 düştü.
- Yurt dışında bugün** imalat sanayi verileri açıklanacak. Bu hafta ayrıca Euro Bölgesi kasım ayı öncü TÜFE, ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere'de hizmet PMI'ı, ABD'de PCE takip edilecek önemli veriler arasında yer alıyor.
- Yurt içinde işsizlik oranı** mevsimsellikten arındırılmış olarak ekimde sınırlı düşüşle %8,5 seviyesinde gerçekleşti. Geniş tanımlı işsizlik oranlarından; zamana bağlı eksik istihdamı içeren atıl işgücü oranı aylık 1,1 puan artarak %29,6 değerini aldı. İşgücüne katılım oranı 0,2 puan artışla %53,8 oldu. **Hizmet Üretici Fiyat Endeksi** ekimde bir önceki aya göre %0,19 artarken, yıllık bazda artışı %34,85 seviyesinde gerçekleşti. **TÜRK-İŞ'in** kasım ayı verilerine göre açlık sınırı aylık %4,98 artışla 29.827,78 TL oldu. Açlık sınırında yıllık artış %39,1'den %45,1'e yükseldi.
- Hazine Aralık 2025-Şubat 2026 dönemi iç borçlanma stratejisini** yayınladı. Buna göre önümüzdeki üç aylık dönemde toplam 1.336,5 milyar TL iç borç ödemesi bulunuyor. Aralık ayında toplam 109,6 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 124,2 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmakta.
- Yurt içinde bugün** üçüncü çeyrek büyüme ile kasım ayı ISO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi verileri açıklanacak. Türkiye ekonomisi ikinci çeyrekte yıllık bazda %4,8, mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) olarak ise çeyreklik bazda %1,6 büyümüştü. 3. çeyrekte yıllık büyümenin %4,0 civarında gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz. **Yurt içinde bu hafta ayrıca** kasım enflasyon ile geçici dış ticaret istatistikleri verileri takip edilecek.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye GSYH (3Ç25, yıllık % değişim)	4,8	4,0
İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (kasım)	46,5	-

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	28/11	27/11	2024
TLREF	39,38	39,36	48,80
TR 10 yıllık	31,41	31,78	29,04
ABD 10 yıllık	4,01	3,99	4,57
Almanya 10 yıllık	2,69	2,68	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	28/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	42,4900	0,1	0,1	20,2
€/TL	49,2920	0,0	0,8	34,5
€/§	1,1598	0,0	0,7	12,0
\$/Yen	156,18	-0,1	-0,1	-0,6
GBP/§	1,3235	0,0	1,0	5,7

Bitcoin	91.176	0,2	3,6	-2,7
---------	--------	-----	-----	------

Hisse Senedi Endeksleri

	28/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	10.899	-0,4	-0,2	10,9
S&P 500	6.849	0,5	3,7	16,4
FTSE-100	9.721	0,3	1,9	18,9
DAX	23.837	0,3	3,2	19,7
SMI	12.834	0,0	1,6	10,6
Nikkei 225	50.254	0,2	3,3	26,0
MSCI EM	1.367	-0,3	2,5	27,1
Şangay	3.889	0,3	1,4	16,0
Bovespa	159.072	0,4	2,8	32,2

Emtia Fiyatları

	28/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	63,2	-0,2	1,0	-15,3
Altın (\$/ons)	4.239	2,0	4,3	61,0
Gram Altın (TL)	5.783,7	1,9	4,4	94,0
Bakır (\$/libre)	518,6	1,6	3,4	28,8

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 geçtiğimiz haftayı %0,2 kayıpla tamamlarken, bankacılık endeksi haftalık %5,5 getiri ile olumlu ayrıştı. Bankalardaki olumlu ayrışmaya karşın, geride kalan haftada altın madenciliği, GYO ve petrokimya hisselerinde belirgin satışlar vardı. Yeni haftada bugün BDDK ekim ayı bankacılık sektörü verileri ve Çarşamba günü kasım ayı enflasyon verisi takip edilecek. Son günlerde piyasada kasım ayına ilişkin aylık enflasyon beklentilerinde iyimserliğin güçlendiği görülüyor. Bu durumun veriye yansımaları durumunda olumlu eğilimin özellikle banka hisselerinde korunmasını bekleriz. BİST’de bugün hafif alıcılı eğilim bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 haftanın son gününde günün genelinde zayıf seyretti. Kapanış 10899 seviyesinde gerçekleşti. BIST100’de hafta genelinde 10935-11025 bandı civarındaki seyir korundu. Endekste bu bant üzerini yeni yatay kanal bölgesi olarak değerlendirmeye devam ediyoruz. Kapanış hemen bu bant altında. Dolayısıyla sınırlı da olsa iyimserlik geçerli. Bu bandın üzerinde kapanış gerçekleşmesi ancak yeni yükselişi destekleyici olacaktır. Bu durumda 11218 ara direnç, 11530 ise yeni yatay kanal üst sınırı olarak dikkate alınabilir. Endekste kısa periyot için yeni yatay kanal hareketinin ancak 11025 seviyesi üzerinde kapanışla gelişebileceğini, bu seviye üzerindeki harekete bağlı olarak 11218 ve 11530 seviyelerine yönelme görülebileceğini yineliyoruz. Diğer taraftan BIST’te 11156-11372 bölgesinin de haftalık grafikler için önemli direnç konumunda olduğunu, bu bölge üzerinde haftalık kapanış durumunda ancak yeni ve daha belirgin bir yukarı hareket yaşanabileceğini hatırlatıyoruz. 10869/10713 endekste yakın destek, 10566-10520 bandı ise nispeten kuvvetli destek bölgesi olarak dikkate alınabilir. BIST100 için 10869-10713-10566-10520-10354 destek, 11025-11156-11218-11372 direnç.

- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Coca-Cola İçecek, IC Enterra, Koç Holding, Medikal Park, Migros, Otokar, Tofaş, Tüpraş, Turkcell. Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	-0,4	-0,2	-0,7	10,9
BIST-30	-0,2	0,4	-0,2	10,7
Banka Endeksi	1,2	5,5	6,4	8,9
Sınai Endeks	-0,8	-2,8	-5,6	3,7
Hizmetler Endeksi	-0,7	-2,4	-5,5	8,4

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	10.262.043
Bankalar Piy. Değ.	2.205.194
Holdingler Piy. Değ.	2.102.744
Sanayi Piy. Değ.	3.934.622
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	163.917
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

En Yüksek Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Oba Makarnacılık	9,93	754,0
Dap Gayrimenkul Gel	7,79	692,9
Halk Bankası	3,31	3187,6
Pasifik Eurasia Lojisti	3,04	415,8
Şişe Cam	1,97	1348,7

En Düşük Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Türk Altın İşletmeleri	-7,17	4645,7
Tr Dogal Enerji	-6,90	513,5
Tr Anadolu Metal Ma	-6,89	1142,4
Batı Çimento	-5,82	425,6
Batısöke Çimento	-4,81	206,5

En Yüksek Hacim Değişim (%) Hacim (mn TL)

Türk Hava Yolları	0,09	8647,5
İş Bankası (C)	1,72	6479,9
Akbank	1,57	6323,8
Gübre Fabrikaları	-2,42	5969,9
Yapı Ve Kredi Bankası	0,74	5674,0

VİOP Kontrat Uzl. Fiy. Değ. (%) İşl. Ad.

F_XU0301225	12232,0	-0,3	111.080
F_XU0300226	12832,0	-0,3	1.441
F_USDTRY1225	43,54	-0,1	129.364
F_EURTRY1225	50,50	-0,3	1.606

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0301225	535.287	864
F_USDTRY1225	2.116.410	59.065

Şirket Haberleri

- Havacılık sektörü:** Airbus A320 ailesindeki yazılım sorunu, yüksek irtifada uçan uçaklarda yoğun kozmik ışıının (güneş kaynaklı radyasyon) uçağın uçuş kontrol sistemlerindeki bellek hücrelerinde bulunan irtifa hesaplamaları gibi kritik verileri bozabilme riskinden kaynaklanmıştır. Bu potansiyel veri bozulması uçuş güvenliğini tehdit edebileceği için düzenleyiciler dünya genelindeki yaklaşık 6.000 uçağın zorunlu yazılım güncellemesi yapmasını istemiştir; bu durum kısa süreli uçuş aksaklıklarına neden olsa da güncellemeler güvenlik riskini ortadan kaldırmıştır. THY ve Pegasus da söz konusu sorundan etkilenmiştir. Bu sorunun seferlerin küçük bir kısmını etkilediğini ve sorunun hafta sonu çözüldüğünü düşünerek piyasa açılışında tepki beklemiyoruz.
- Bankacılık Sektörü:** BDDK tarafından bugün bankaların ekim ayı toplu sonuçları açıklanacak. Sektörün eylül ayı net kârı 106 milyon TL ve 3Ç25 aylık net kâr ortalaması yaklaşık 82 milyon TL olmuştu. Bankaların ekim ayı net kârının genişleyen kredi-mevduat getirisi ve karşılık giderlerinde bir miktar artış ile birlikte yaklaşık 100 milyon TL düzeyinde olmasını bekliyoruz. Buna göre sektörün ilk 10 aydaki net kârı yaklaşık %50 artışla 770 milyon TL düzeyine ulaşıyor. Beklentimize paralel ya da üzerinde bir sonuç banka hisselerinde risk iştahına olumlu katkı sağlayacaktır.

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

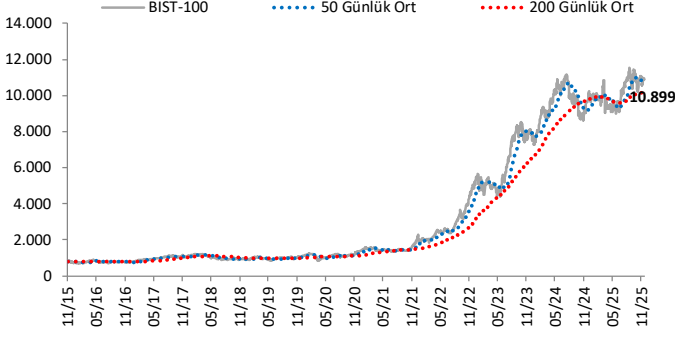
Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
Vişne Madencilik	VSNMD	0.3897	0.4%	-	-	-	89.41	89.80
Ahes G.M.Y.O.	AHSGY	-	-	270.0%	-	-	14.46	53.50
Aztek Teknoloji	AZTEK	-	-	900.0%	-	-	5.05	50.50
Oba Makarnacılık	OBAMS	-	-	500.0%	-	-	7.64	45.82

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

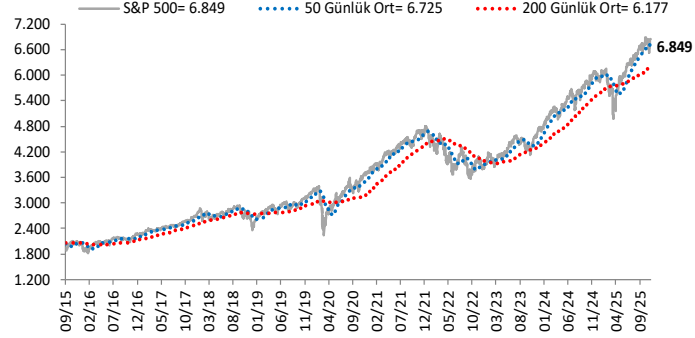
Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye Oranı
Panelsan Çatı Cephe Sistemleri	PNLSN	50,000	38.64	1.9	1.35%
Escar Filo	ESCAR	365,000	19.90	7.3	1.05%
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	9,643	541.50	5.2	1.14%
Lokman Hekim	LKMNH	50,000	14.75	0.7	5.16%
Enerya Enerji	ENERY	1,048,333	10.05	10.5	3.32%
Ldr Turizm	LIDER	300,000	40.84	12.3	1.25%
Akfen İnşaat Turizm Ve Ticaret	AKFIS	70,000	21.45	1.5	0.89%
Akfen Yenilenebilir Enerji	AKFYE	71,343	16.90	1.2	1.17%
Hareket Proje Taşımacılığı Ve Yük Mühendisliği	HRKET	25,000	69.57	1.7	1.43%
Akfen G.M.Y.O.	AKFGY	900,000	2.67	2.4	1.23%
Gıpta Ofis Kırtasiye Ve Promosyon Ürün. İml.	GIPTA	60,312	61.69	3.7	0.15%
Sarkuysan	SARKY	300,000	15.01	4.5	0.72%
Toplam				53.0	

Göstergeler

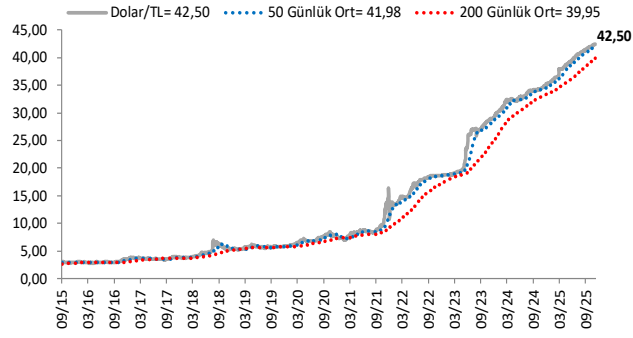
BIST-100 (bin)



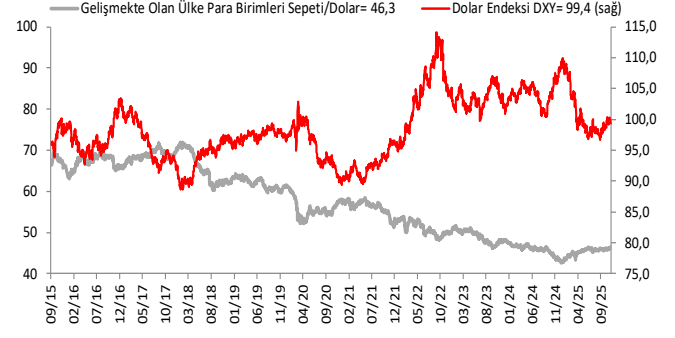
S&P 500



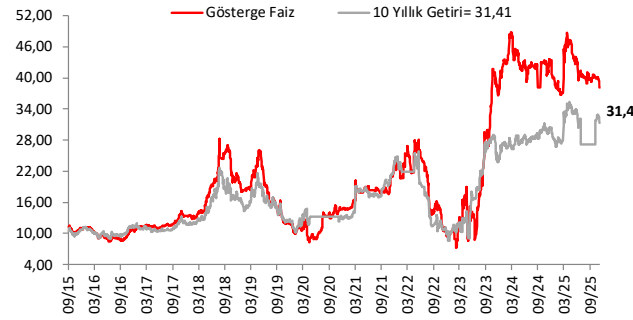
\$/TL



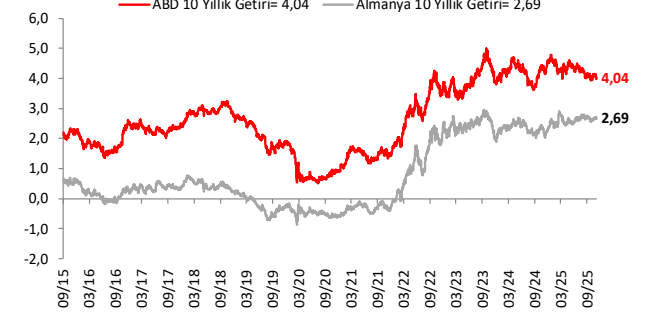
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



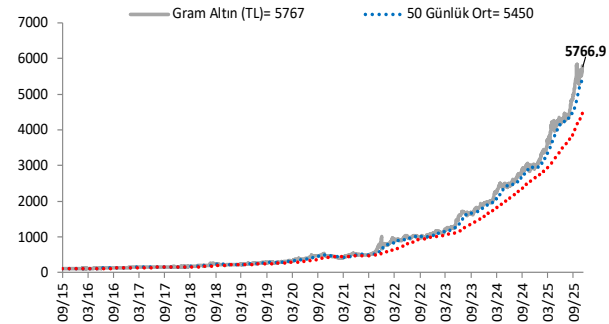
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



Gram Altın (TL)



5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. ağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@akbank.com

YASAL UYARI: 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. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtarla gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'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 bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak 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 Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler “yatırım danışmanlığı” hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar