

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 42,4629	EUR/TRY 49,3276	EUR/USD 1,1609	BIST-100 11.116	Gram Altın 5756,8
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

Piyasalar aralık ayına kar satışlarıyla başladı

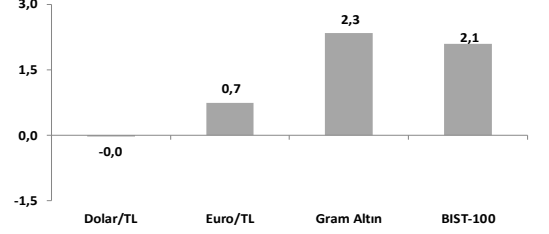
- Yurt içinde ekonomi yılın 3. çeyreğinde yıllık %3,7, çeyreklik (m.a.) %1,1 büyüdü
- İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi kasımda 1,5 puan arttı; 48,0
- İTO İstanbul Tüketici Fiyat Endeksi aylık bazda %1,19, yıllık olarak %38,3 arttı

Kripto paralarda yaşanan satış dalgası küresel risk iştahını hafif sınırlarken, hisse senetleri aralık ayına kar satışlarıyla, tahvil getirileri ise yükselişle başlangıç yaptı. **MSCI Dünya Endeksi** ABD ve Avrupa borsaları öncülüğünde %0,46 geriledi. **ABD'de** son beş işlem günündeki aralıksız yükselişlerle son iki haftanın en yüksek seviyesine ulaşan **S&P 500** sektörlerin geneline yayılan satıcı seyrile %0,53 değer kaybederken, **Nasdaq** günün ikinci yarısında kayıplarını azaltarak Pazartesi gününü %0,38'lik düşüşle tamamladı. Sektörel detayda sağlık (%-1,49), sanayi (%-1,49), iletişim (%-1,01) ve finans (%-0,86) alt endekslerindeki kayıplar ön plana çıktı. Teknoloji tarafında Nvidia (%+1,66) ve Apple (%+1,52) yükselişlerine devam ederken, düşüşler risk hassasiyeti daha yüksek olan orta ölçekli hisse grubunda yoğunlaştı. Rusya-Ukrayna barış planının gündemde üst sırada yer aldığı **Avrupa** tarafında, **Eurostoxx-600** savunma (%-3,1) grubundaki kayıplarla %0,2 geriledi. **Avrupa vadeli işlemler piyasası** bu sabah bölge borsalarında sınırlı pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya'da** ise yeni günde karışık seyrin hakim; **Çin'de Shanghai** borsası %0,55 satıcı işlem görürken, **Japonya'da Nikkei 225** %0,20, **Güney Kore'de KOSPI** %1,79 yukarda. **Faizler** tarafında, ABD Başkanı Trump'ın 25 Aralık Noel tatilinden önce yeni Fed Başkanı adayını açıklaması beklenirken, kulislere en fazla konuşulan isim Kevin Hassett olmaya, piyasalarda Fed'in aralık ayı faiz indirimine atfedilen olasılık ise %90 seviyesinde fiyatlanmaya devam ediyor. Önemli bir makro veri sürprizinin yaşanmadığı günde, şirket tahvillerindeki ihracatların artmasıyla hazine tahvillerine olan ilgi sınırlı şekilde azalarak getiriler yükseldi. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 7 baz puan (bp) artışla %4,09'a, 2 yıllık getiri 4 bp artışla %3,53'e yükseldi. **Dolar Endeksi (DXY)** günü 99,4 seviyesinde yatay tamamlarken, **Euro/dolar paritesi** %0,1 artışla 1,161'e yükseldi. Altın ise Cuma günü gördüğü 1,5 aylık zirvesinden %0,5 gerileyerek bu sabah 4219\$/ons seviyesinde işlem görüyor.

- ABD'de imalat sanayinde zayıflama devam etti.** ISM imalat sanayi endeksi kasımda aylık 0,5 puan azalışla 48,2'ye geriledi; temmuzdan bu yana en düşük seviye. Böylece endeks üst üste dokuz aydır eşik değerinin altında bulunuyor. Üretim endeksi ekim ayındaki düşüşün ardından kasımda 3,2 puan artışla 51,4'e yükseldi. Yeni sipariş endeksi ise aylık 2 puan düşerek 47,4'e geriledi; son üç eşik seviyenin altında. İstihdam endeksi 2 puan azalışla 44,0'a gerilerken, son on aydır daralma bölgesinde. Altı büyük imalat sektöründen üçü (bilgisayar ve elektronik, gıda, içecek ve tütün ve makine) kasım ayında büyüme kaydetti. **ABD'de S&P Global imalat endeksi** ise kasımda öncü verinin hafif üzerinde 52,2 seviyesinde gerçekleşti (öncü veri: 51,9, ekim: 52,5).
- Euro Bölgesi'nde imalat sanayi endeksi** zayıf talep kaynaklı kasım ayında yeniden daralma bölgesinde gerçekleşti; 0,4 puan azalışla 49,6'ya geriledi (öncü: 49,7). Bununla birlikte, üretimde yavaşlamakla birlikte artış sürdü ve iş dünyası güveninde toparlanma görüldü. Girdi fiyatlarında, mart ayından bu yana en güçlü artış görüldü
- Yurt içinde 2025 yılın üçüncü çeyreğinde Gayri Safi Yurt İçi Hâsıla (GSYİH) yıllık büyümesi %3,7** ile piyasa beklentisinin (%4,2) altında, model tahminlerimize (%3,8) ise yakın gerçekleşti. Böylelikle, yılın ilk üç çeyreklik döneminde Türkiye ekonomisi yıllık bazda %3,7 büyüme kaydetmiş oldu. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak GSYİH çeyreklik bazda üçüncü çeyrekte %1,1 büyüdü. 2025 yılı üçüncü çeyreğinde de yıllık büyümenin ana sürükleyicisi yurt içi talep olurken, net ihracat büyümeye negatif katkı yaptı. Üretim yönünden ise; yıllık ve çeyreklik büyüme tarım sektörü haricinde sektörlerin geneline yayıldı. (**Makro: Veriler faaliyetinde "yavaşlama hikayesini" doğrulamıyor**)

- İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi** kasımda aylık 1,5 puan artışla 48,0 ile şubattan bu yana en yüksek değerini almakla birlikte daralma bölgesinde kalmaya devam etti. Alt sorulardan üretim, yeni siparişler ve istihdamda düşüşlerin bir önceki aya göre hız kestiği görüldü. Sektörel bazda; gıda, tekstil ve kimya sektörleri dışındaki diğer tüm sektörlerde manşet endeks arttı. **İstanbul Ticaret Odası (İTO) verilerine göre;** İstanbul Tüketici Fiyat Endeksi kasımda aylık bazda %1,19 artarken, yıllık artış %38,3 oldu.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Euro Bölgesi TÜFE (kasım, yıllık % değişim, öncü)	2,1	2,1
Euro Bölgesi İşsizlik Oranı (ekim, %)	6,3	6,3

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	01/12	28/11	2024
TLREF	39,41	39,38	48,80
TR 10 yıllık	31,33	31,41	29,04
ABD 10 yıllık	4,09	4,01	4,57
Almanya 10 yıllık	2,75	2,69	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	01/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	42,4161	-0,2	0,0	20,0
€/TL	49,2753	0,0	0,7	34,5
€/§	1,1610	0,1	0,8	12,1
\$/Yen	155,46	-0,5	-0,9	-1,1
GBP/§	1,3213	-0,2	0,8	5,6

Bitcoin	86.446	-5,2	-2,6	-7,8
---------	--------	------	------	------

Hisse Senedi Endeksleri

	01/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	11.116	2,0	2,1	13,1
S&P 500	6.813	-0,5	1,6	15,8
FTSE-100	9.703	-0,2	1,8	18,7
DAX	23.589	-1,0	1,5	18,5
SMI	12.851	0,1	1,6	10,8
Nikkei 225	49.303	-1,9	1,4	23,6
MSCI EM	1.368	0,1	1,9	27,2
Şangay	3.914	0,7	2,0	16,8
Bovespa	158.611	-0,3	2,1	31,9

Emtia Fiyatları

	01/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	63,2	0,0	-0,3	-15,4
Altın (\$/ons)	4.232	-0,2	2,3	60,9
Gram Altın (TL)	5.764,4	-0,3	2,3	93,4
Bakır (\$/libre)	521,9	0,6	5,1	29,6

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 dün banka hisselerinin öncülük ettiği yükselişini sürdürdü ve 6 Kasım'dan sonra ilk kez 11 bin üzerinde kapanış gerçekleştirdi. Dün açıklanan banka kârları aylık bazda %20'nin üzerinde gerilemesine rağmen, kârların yılın son iki ayında daha güçlü olacağı ve yarın açıklanacak kasım ayı enflasyonunun TCMB'ye aralık toplantısında faiz indirimlerine devam etmesi için gerekli alanı sağlayacağı beklentisi bankalardaki olumlu eğilimin devamını sağladı. Son dönemde yurt dışından olumlu yönde ayrıışan BIST'deki yükseliş eğiliminin bugün de korunmasını bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün başından itibaren alıcılı seyretti. Kapanış 11116 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te geçiş bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 10935-11025 bandı üzerine gelinmiş durumda. Endekste bu bant üzerini yeni yatay kanal bölgesi olarak değerlendiriyoruz. Kapanış bu bant üzerinde. Dolayısıyla iyimserlik geçerli durumda. Bu bandın üzerindeki kapanış yeni yükseliş 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 11025-10935-10869-10713-10566-10520 destek, 11156-11218-11372-11529 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, Yapı Kredi Bankası. Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	2,0	2,1	2,0	13,1
BIST-30	2,1	3,0	2,1	13,0
Banka Endeksi	3,4	7,4	3,4	12,6
Sınai Endeks	1,9	-0,1	1,9	5,7
Hizmetler Endeksi	1,5	-0,4	1,5	10,1

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	10.486.723
Bankalar Piy. Değ.	2.295.680
Holdingler Piy. Değ.	2.134.590
Sanayi Piy. Değ.	4.005.969
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	188.512
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

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

Granturk Holding	10,00	622,5
Halk Bankası	9,99	5481,5
Europower Enerji Ve t	6,71	283,4
Aksa Enerji	5,79	601,3
T. Vakıflar Bankası	5,21	3586,4

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

Ral Yatırım Holding	-7,22	227,4
Oba Makarnacılık	-3,62	458,9
Gübre Fabrikaları	-2,48	1352,2
Kuyas Yatırım	-2,31	269,9
Mlp Sağlık Hizmetleri	-1,74	226,8

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

İş Bankası (C)	2,87	10879,6
Akbank	2,32	10312,7
Ereğli Demir Çelik	0,50	8868,2
Yapı Ve Kredi Bankası	4,53	8337,9
Türk Hava Yolları	1,37	8071,3

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

F_XU0301225	12457,0	1,8	226.619
F_XU0300226	13069,0	1,8	3.499
F_USDTRY1225	43,49	-0,1	172.501
F_EURTRY1225	50,67	0,3	1.247

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0301225	532.355	-2.932
F_USDTRY1225	2.252.580	136.170

Şirket Haberleri

- **Otokar (OTKAR Tİ; E.Ü.G.; 12A HF: 760TL)**, 4x4 Taktik Tekerlekli Zırhlı Araçların satışına yönelik 83,6 milyon USD tutarında satış sözleşmesi imzaladığını ve teslimatların yıl içinde tamamlanmasının planlandığını açıkladı. Şirket yılın ilk dokuz ayında zırhlı araç satışlarından 5,3 milyar TL gelir elde etmişti; dolayısıyla yeni alınan sipariş, 9 aylık ZA satış geliri seviyesinin yaklaşık %67'sine karşılık gelmektedir. Ayrıca sözleşme büyüklüğü, son kapanış itibarıyla şirketin piyasa değerinin yaklaşık %6,4'üne denk gelmektedir. Alınan siparişi, yılın son çeyreğindeki ciro büyümesini ve karlılık ivmesini desteklemesi sebebiyle pozitif değerlendiriyoruz.
- **Rönesans Gayrimenkul Yatırım (RGYAS; EÜG; 12A HF: 275 TL)**, müşterek yönetime tabi bağlı ortaklığı Kurtköy Gayrimenkul'ün (Optimum Ankara) kalan %50 hissesini Euro Crescent'ten 21,9 milyon EUR bedelle (değerleme: 23,2 milyon EUR) satın aldığını ve böylece pay oranını %100'e çıkardığını açıkladı. İşlem fiyatı yaklaşık 4.4x FAVÖK çarpanına karşılık geliyor. **Olumlu**
- **Bankacılık Sektörü:** BDDK bankaların ekim ayı toplu net kârını önceki aya göre %23 düşüşle 82 milyar TL olarak açıkladı (tahminimiz 100 milyar TL). Beklentiden düşük gelen kâr büyük ölçüde özel banka grubundan kaynaklandı. Bu grupta ekim ayı net kârı 18,4 milyar TL olarak önceki aya göre %33 geriledi ve 3Ç25'in ortalamasına göre %7 artmış oldu. Kamu bankalarının ekim ayı net kârı önceki aya göre %42 düşüşle 19,9 milyar TL olarak gerçekleşti (3Ç25'in aylık ortalaması 23,4 milyar TL). Son olarak ekim ayında yabancı bankaların net kârı da 23,8 milyar TL olarak önceki ay düzeyinde yatay kaldı (3Ç25 aylık ortalaması da 23,6 milyar TL düzeyinde). Beklentimiz paralelinde net faiz geliri sektör genelinde önceki aya göre %12 düzeyinde arttı. Ancak, net kârdaki aylık azalma yerli özel ve kamu bankalarında komisyon gelirinde azalma, net karşılık giderinde artış ve hazine işlem zararlarında artış gibi sebeplerden kaynaklandı. Yabancı bankalarda ise net komisyon gelirleri ve hazine işlem zararları önceki ay seviyelerinde kaldığı için olumlu bir ayrışma oldu. Verinin genel olarak son dönemde banka hisselerinde gördüğümüz olumlu ayrışmanın gerisinde kaldığını düşünüyoruz. Bununla birlikte Çarşamba günü açıklanacak enflasyon verisine ilişkin iyimserlik nedeniyle bankalarda önemli bir tepki görmedik.
- **Bankacılık Sektörü:** TCMB makro ihtiyati tedbirler kapsamında yabancı para mevduatın zorunlu karşılık oranında 2 puan kadar indirim yaparken, altın ve kıymetli mevduata uygulanan zorunlu karşılık oranını arttırdı. Ayrıca bankaların ve finansman şirketlerinin yurt dışından doğrudan temin ettiği 1 yıldan uzun vadeli yabancı para (YP) yükümlülüklerdeki artış tutarına yıl sonuna kadar yüzde sıfır oranında zorunlu karşılık uygulanmasına ilişkin geçici uygulamanın süresi uzatılmadı. Son olarak bankaların yabancı kredi artışlarına ilişkin olarak uygulanan kısıtlamanın (%0,5 üzeri artışa TL bloke zorunluluğu) süresi 2026 sonuna kadar uzatıldı. Tasarruflara ilişkin zorunlu karşılıklara ilişkin değişimin mevcut piyasa fiyatlamaları nedeniyle önemli bir piyasa etkisi olması beklenmiyor. Diğer uygulama değişikliklerinin de bankaların yabancı para fonlama maliyeti üzerinde sınırlı bir artış etkisi olması beklenebilir.

Şirket Haberleri

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
Bülbüloğlu Vinç Sanayi	BVSAN	0,9606	0,9%	-	-	-	102,04	103,00

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	39,23	2,0	1,42%
Escar Filo	ESCAR	65.000	20,47	1,3	1,06%
Lokman Hekim	LKMNH	30.000	14,63	0,4	5,18%
Enerya Enerji	ENERY	500.000	10,06	5,0	3,32%
Dagi Giyim	DAGI	300.000	8,49	2,5	0,08%
Toplam				11,3	

BEDELLİ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Tutarı (TL)
Yeşil Yatırım Holding	YESIL	645.000.000	200000,0%	1.290.000.000.000
İhlas Holding	IHLAS	1.500.000.000	200,0%	3.000.000.000

Kripto Para Durumu

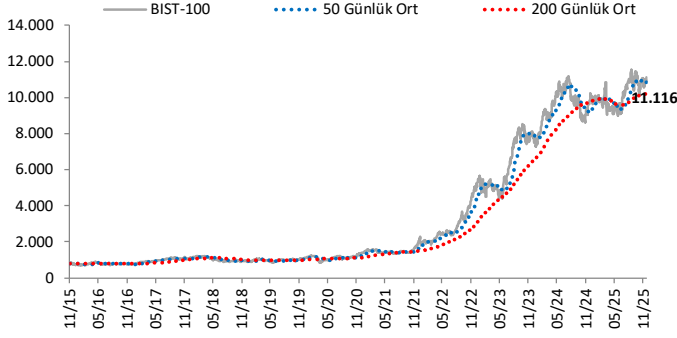
STABLEX
Ak Yatırım İştiraki

- BitMine, ETH Birikimini Artırdı; 2026 Hedefi 9.000 Dolar
- Tether, 8,7 Milyar Dolarlık Fiziki Altın Rezervi Kurdu
- Japonya'nın Faiz Artışı Sinyali Küresel Risk İştahını Baskıladı

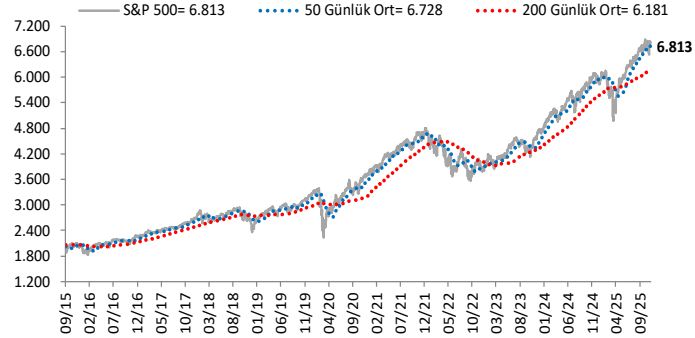
Haftalık kripto para piyasa analizi **Stablex Kripto Para Durumu** için [tıklayın](#)

Göstergeler

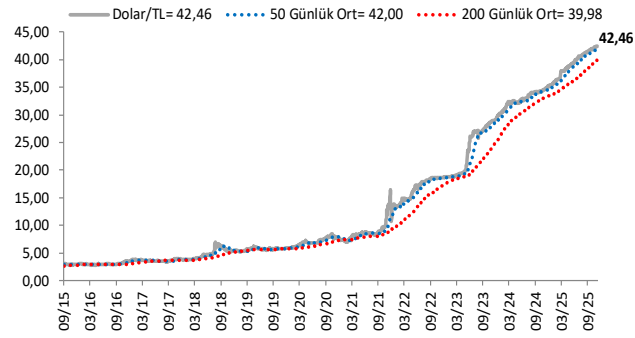
BIST-100 (bin)



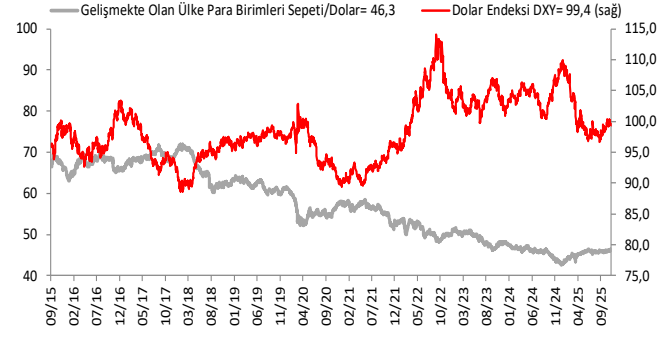
S&P 500



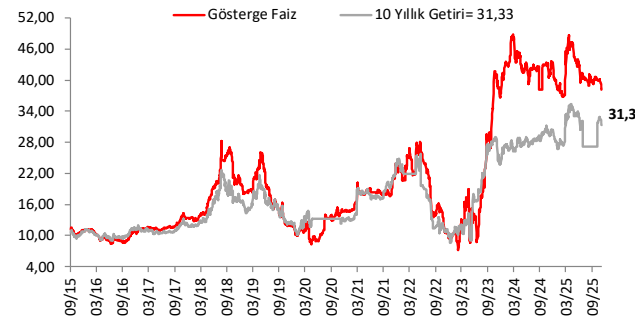
\$/TL



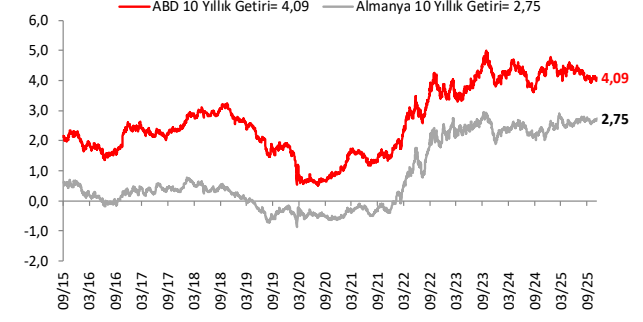
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



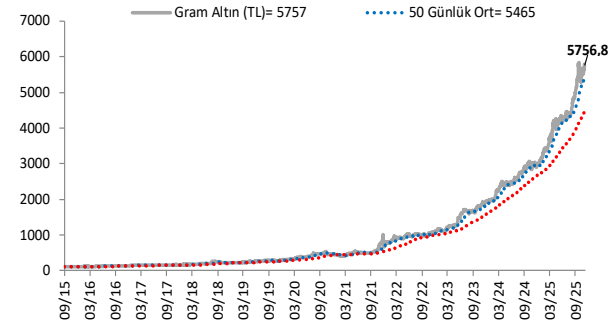
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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 ihtara 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