

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 42,4678	EUR/TRY 49,4574	EUR/USD 1,1642	BIST-100 11.123	Gram Altın 5737,3
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

Yurt içinde enflasyon verileri takip edilecek

- TÜFE'nin kasımda aylık %1,1 artış göstereceğini tahmin ediyoruz
- OECD, Türkiye büyüme tahminini 2025 ve 2026 için yukarı yönlü güncelledi
- Euro Bölgesi'nde kasımda TÜFE öncü veriye göre aylık %0,3 azaldı

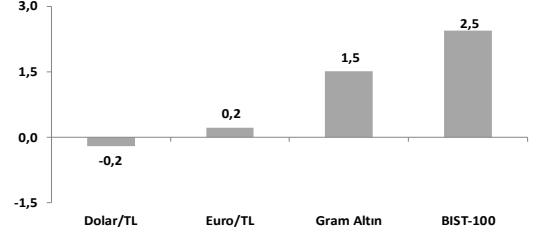
Kripto paraların kurumsal yatırımcılardan destekle hızlı toparlandığı günde, borsalar sınırlı şekilde yükselirken, ABD Başkanı Trump Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett'i potansiyel Fed başkanı olarak tanıttı. **MSCI Dünya Endeksi** ABD ve Avrupa borsalarındaki ılımlı yükselişlerin desteğiyle önceki gün yaşanan kayıplarının bir kısmını telafi ederek %0,17 yükseldi. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq** sırasıyla %0,25 ve %0,59 değerlenerek son 1 ayın en yüksek seviyesine yakın kapandı. Sektörel getirilerde, sanayi (%+0,87, Boeing (%+10,15)) ve teknoloji (%+0,84) endekslerindeki yükselişler ön plana çıktı. Rusya-Ukrayna barış planındaki gelişmelere hassasiyeti yüksek olan **Avrupa** borsalarında, **Eurostoxx-600** günü %0,1'lik sınırlı artışla yataya yakın tamamladı. Dün Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin ile ABD Başkanı Donald Trump'ın elçisi Steve Witkoff ve kıdemli danışmanı Jared Kushner arasında Moskova'da beş saatlik üst düzey toplantı yapıldı. Rusya Devlet Başkanlığı'nın yardımcılarında Yuri Ushakov, görüşmelerin "yapıcı, çok yararlı ve bilgilendirici" olduğunu, beş saat boyunca ayrıntılı bir şekilde olası bir çözüm üzerinde durulduğunu ancak Putin'in ABD tarafına Rusya'nın "ABD planının bazı yönlerini kabul edebileceğini, ancak diğerlerini eleştirdiğini" söylediğini belirtti. **Avrupa vadeli işlemler piyasası** bu sabah bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya'da** ise yeni günde **Japonya** (Nikkei 225: +%1,55) ve **Güney Kore** (KOSPI: +%1,19) borsaları haricinde genele yayılan satıcı seyr hakim. **Faizler** tarafında, Trump dün Beyaz Saray'da düzenlenen kabine toplantısında Fed başkanını muhtemelen 2026'nın başlarında açıklayacağını duyurduktan sonra katıldığı bir başka toplantıda Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett'i tanıtırken "potansiyel Fed başkanı" ifadesini kullanarak kulis bilgilerini teyit etmiş oldu. TSİ 02:30'da %98'e kadar yükselen piyasaların Fed'in aralık ayı faiz indirimine atfettiği olasılık bu sabah itibarıyla %92 seviyesinde bulunuyor. Hafta başında hızlı yükselen **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün %4,09 seviyesinde yatay tamamladı. 2 yıllık getiri ise 2 (baz puan) bp düşüşle %3,51'e geriledi. Tahvil getirilerinin sakin seyrettiği günde **Dolar Endeksi (DXY)** de %0,1'ik sınırlı düşüşle 99,36'ya gerilerken, **Euro/dolar paritesi** %0,1 artışla 1,163'e yükseldi. Faiz indirim beklentileri ile son dört işlem gününde 4200\$/ons platosuna yerleşen altın ise bu sabah 4222\$/ons seviyesinde işlem görüyor.

- OECD Küresel Ekonomik Görünüm Aralık ayı Raporunda** küresel büyüme tahminlerini 2025 ve 2026 yılları için sırasıyla %3,2 ve %2,9 olarak sabit bırakırken, 2027'de %3,1 büyümesi bekleniyor. ABD için büyüme tahmini bu yıl için %1,8'den %2,0'ye, 2026 için %1,5'ten %1,7'ye, Euro Bölgesi için ise aynı dönemler için %1,2'den %1,3'e ve %1,0'den %1,2'ye yukarı yönlü revize edildi. Raporda; ticaret engellerinde daha fazla artış veya hızlı değişiklikler, daha geniş bir ürün yelpazesine daha yüksek gümrük vergileri uygulanması veya nadir toprak elementleri gibi kritik ürünlerin ihracatında daha sıkı kontrollerin, büyümeyi zayıflatabileceği, politika belirsizliğini artıracağı ve küresel tedarik zincirlerinde önemli aksamlara yol açabileceği belirtildi. Küresel ticaret hacmi (mal ve hizmetler) bu yıl beklentilerin aksine güçlü seyretti. **Türkiye'nin büyüme tahminleri** 2025 için %3,2→%3,6, 2026 için %3,2→%3,4'e, ortalama enflasyon tahminleri ise sırasıyla %33,5→%34,5, %19,2→%20,8'e revize edildi. G20 ülkelerinde yıllık ortalama tüketici enflasyonunun, bu yılki %3,4 seviyesinden 2026 ve 2027'de sırasıyla %2,8 ve %2,5'e gerilemesi bekleniyor. 2027 ortasına kadar enflasyonun hemen hemen tüm büyük ekonomilerde hedefe döneceği öngörüldü.

- Euro Bölgesi'nde TÜFE kasımda öncü veriye** göre beklentilere paralel aylık %0,3 azalırken, yıllık artış %2,1'den %2,2'ye yükseldi. Gıda, içecek ve tütün fiyatları, bir önceki aya göre değişmeyerek yıllık %2,5 arttı. Enerji fiyatları, ekim ayındaki %0,9'luk düşüşün ardından yıllık %0,5 daraldı. Gıda ve enerji hariç yıllık çekirdek enflasyon yıllık %2,4 ile sabit kaldı. Hizmet enflasyonu art arda üçüncü ayda da yükseldi ve ekimde %3,4 iken kasımda %3,5 oldu. Enerji dışı sanayi malları enflasyonu ise %0,6 seviyesinde sabit kaldı. **Euro Bölgesi'nde işsizlik oranı** ise ekimde %6,4 ile yatay seyretti. Oran mayıstan bu yana aynı seviyede bulunuyor:

- Yurt dışında** bugün ABD'de ISM hizmet sektörü endeksi, ADP istihdam ve sanayi üretimi, Euro Bölgesi'nde nihai hizmet sektörü PMI ile ÜFE verileri açıklanacak. **Yurt içinde** ise kasım ayı enflasyon verileri takip edilecek. Tüketici enflasyonu ekimde aylık %2,55 artarken, yıllık enflasyon 0,4 puan düşüşle %32,9'a gerilemişti. Kasımda aylık enflasyonun %1,1, yıllık enflasyonun %31,4 değerini alacağını tahmin ediyoruz.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye TÜFE (kasım, yıllık % değişim)	32,87	31,4
ABD ADP İstihdam Değişimi (kasım, bin kişi)	42	10

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	02/12	01/12	2024
TLREF	39,40	39,41	48,80
TR 10 yıllık	31,24	31,33	29,04
ABD 10 yıllık	4,09	4,09	4,57
Almanya 10 yıllık	2,75	2,75	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	02/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	42,3608	-0,1	-0,2	19,8
€/TL	49,2805	0,0	0,2	34,5
€/\$/	1,1625	0,1	0,5	12,3
\$/Yen	155,88	0,3	-0,1	-0,8
GBP/\$	1,3213	0,0	0,4	5,6

Bitcoin	91.611	6,0	5,3	-2,2
---------	--------	-----	-----	------

Hisse Senedi Endeksleri

	02/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	11.123	0,1	2,5	13,2
S&P 500	6.829	0,2	0,9	16,1
FTSE-100	9.702	0,0	1,0	18,7
DAX	23.711	0,5	1,0	19,1
SMI	12.890	0,3	0,9	11,1
Nikkei 225	49.303	0,0	1,3	23,6
MSCI EM	1.374	0,4	1,5	27,7
Şangay	3.898	-0,4	0,7	16,3
Bovespa	161.092	1,6	3,3	33,9

Emtia Fiyatları

	02/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	62,5	-1,1	0,0	-16,3
Altın (\$/ons)	4.206	-0,6	1,8	60,3
Gram Altın (TL)	5.720,6	-0,8	1,5	91,9
Bakır (\$/libre)	516,1	-1,1	3,2	28,2

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Piyasanın odağı bugün BIST açılışında gelecek kasım ayı enflasyonunda olacak. Son iki haftada aylık enflasyon beklentilerinin %1,5'in altına gerilemesi özellikle bankacılık hisselerinde olumlu ayrışmayı sağladı. Dün bankalarda bir miktar kâr satışı vardı. Bununla birlikte BIST-100 endeksi yatay seyirle günü 11 bin seviyesinin üzerinde kapatmayı başardı. Sektörler bazında dün enerji, telekom ve altın madenciliği hisseleri olumlu ayrıştı. BIST'de bugün veriye dayalı fiyat hareketliliği görebiliriz. Sürpriz bir enflasyon verisi çıkmaması durumunda orta vadeli yükseliş eğiliminin korunacağını düşünüyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün başındaki yükselişle test ettiği 11184 seviyesinden geri çekilme yaşadı. Kapanış 11123 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te geçiş bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 10935-11025 bandı üzerinde ikinci gün kapanışı gerçekleşti. Dolayısıyla iyimserlik geçerli durumda. Endekste bu bant üzerini yeni yatay kanal bölgesi olarak değerlendiriyoruz. 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, İC Enterra, Koç Holding, Medikal Park, Migros, Otokar, Tofaş, Tüpraş, Yapı Kredi Bankası. Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	0,1	2,5	2,1	13,2
BIST-30	-0,2	2,9	1,9	12,8
Banka Endeksi	-0,4	5,6	3,0	12,2
Sınai Endeks	0,6	1,8	2,5	6,3
Hizmetler Endeksi	0,6	0,9	2,1	10,7

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	10.508.161
Bankalar Piy. Değ.	2.304.056
Holdingler Piy. Değ.	2.151.713
Sanayi Piy. Değ.	4.033.675
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	203.417
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Efor Yatırım	9,97	291,3
Aksa Enerji	9,96	1331,9
Borusan Boru Sanayi	5,65	1669,1
Halk Bankası	5,41	8441,5
Otokar	5,32	405,1

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Destek Finans Faktori	-10,00	13395,4
Fenerbahçe	-6,86	460,0
Trabzonspor	-3,23	528,4
Dap Gayrimenkul Gel	-3,02	76,6
Kontrolmatik Teknolo	-3,01	1187,7

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Destek Finans Faktori	-10,00	13395,4
Türk Hava Yolları	0,90	10729,2
İş Bankası (C)	-0,50	9957,0
Akbank	-0,30	9164,1
Halk Bankası	5,41	8441,5

ViOP Kontrat	Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.	
F_XU0301225	12425,0	-0,3	148.733
F_XU0300226	13041,0	-0,2	1.321
F_USDTRY1225	43,44	-0,1	149.672
F_EURTRY1225	50,50	-0,3	1.103

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0301225	537.983	5.628
F_USDTRY1225	2.228.591	-23.989

Şirket Haberleri

- Otomotiv Sektör Notu - Rekor Kasım performansı.** Kasım ayında yurt içi hafif araç pazarı (otomobil + hafif ticari araç) yıllık %10 artarak 133 bin adet olarak gerçekleşti (10 yıllık ortalaması: 88 bin adet). Kasım ayında binek araç satışları yıllık %11, hafif ticari araç satışları %6 arttı. Doğuş Otomotiv Skoda dâhil hafif araç satışları yıllık %10 artarak 21 bin adet seviyesinde gerçekleşti (Skoda hariç yıllık %3 daralarak 15 bin adet seviyesinde gerçekleşti). Doğuş Otomotiv'in Skoda dahil pazar payı aylık 192 baz puan daralarak %16,1 oldu. Doğuş Otomotiv'in Skoda hariç hafif araç satışları ilk 11 ayda yıllık %13 artarak 136 bin adet seviyesinde gerçekleşti. 3Ç25 sunumunda şirketin Skoda hariç ağır ticari araç dâhil satış beklentisi ~150 bin adet seviyesinde olup bu beklenti yıllık ~%3 artışa işaret etmektedir. Ford Otosan hafif araç satışları yıllık %1 artarak 11 bin seviyesinde gerçekleşti. Ford'un pazar payı aylık %8,0 seviyesinde yatay kaldı. Ford Otosan'ın ilk 11 ayda hafif araç satışları yıllık %4 artarak 91 bin adet oldu. 3Ç25 sunumunda şirketin 2025 yurt içi satış hacmi öngörüsü 110-120 bin adet (ağır ticari araç satışları dâhil) seviyesinde olup bu beklenti yıllık %4 daralma ile %5 büyümeye tekabül etmektedir. Tofaş solo hafif araç satışları yıllık %32 daralarak 9 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Tofaş'ın solo pazar payı aylık 298 baz puan daralarak %7,1 seviyesinde gerçekleşti. Stellantis Otomotiv hafif araç satışları yıllık %10 artarak 23 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Stellantis Otomotiv pazar payı aylık 14 baz puan arttı. Konsolide hafif araç satışları birleşmenin etkisiyle yıllık %139 artarak 33 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Konsolide hafif araç pazar payı aylık bazda 284 baz puan daralarak %24,6 seviyesinde gerçekleşti. Tofaş'ın 2025 yılı yıllıklandırılmış hafif araç satış beklentisi olan 350-370 bin adet araç yıllık %2-8 arasında bir artışa işaret etmektedir. İlk 11 ayda Tofaş'ın yıllıklandırılmış hafif araç satışları yıllık %4 artmıştır.

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
Ford Otosan	FROTO	6,0500	6,2%	-	-	-	92,15	98,20

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Son Kapanış (TL)	Beklenen Tarih
Oba Makarnacılık	OBAMS	0,0350	0,46%	7,62	22.12.2025

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

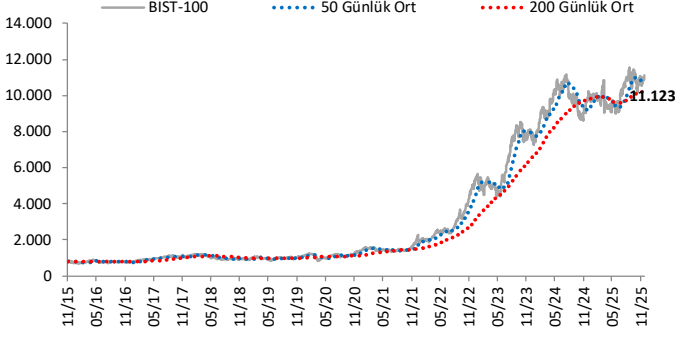
Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında
					Geri Alımların Özsermayeye Oranı
Akfen İnşaat Turizm Ve Ticaret	AKFIS	45.000	21,44	1,0	0,89%
Escar Filo	ESCAR	42.026	20,15	0,8	1,07%
PanelSan Çatı Cephe Sistemleri	PNLSN	50.000	40,21	2,0	1,49%
Lokman Hekim	LKMNH	30.000	14,49	0,4	5,19%
Enerya Enerji	ENERY	1.300.000	10,08	13,1	3,34%
Gıpta Ofis Kırtasiye Ve Promosyon Ürün, İml,	GIPTA	1.060	63,00	0,1	0,15%
Dagi Giyim	DAGI	200.000	8,31	1,7	0,12%
Toplam				19,1	

GERİ ALINAN PAYLARIN ELDEN ÇIKARILMASI BİLDİRİMLERİ

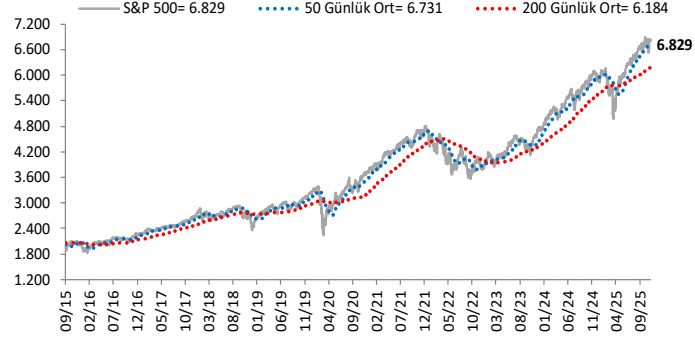
Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Toplam Satışların Özsermayeye Oranı
Ral Yatırım Holding	RALYH	3.288.750	195,00	641,3	0,99%
Toplam				641,3	

Göstergeler

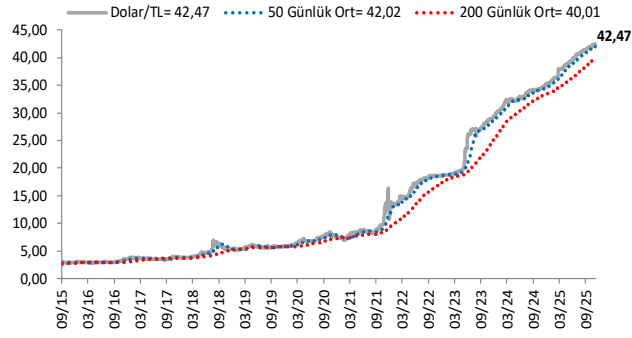
BIST-100 (bin)



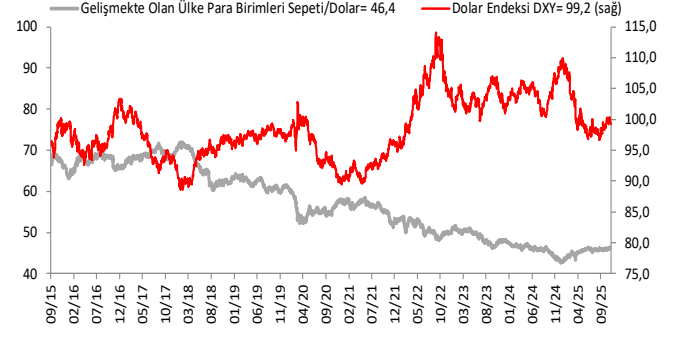
S&P 500



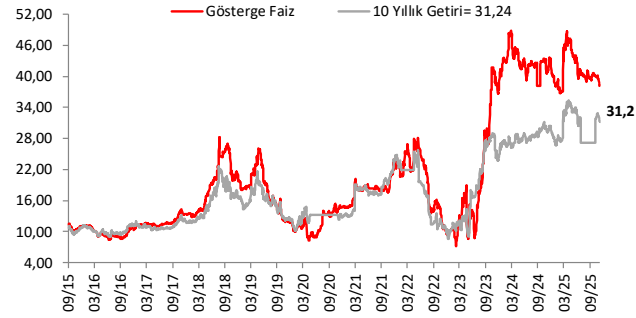
\$/TL



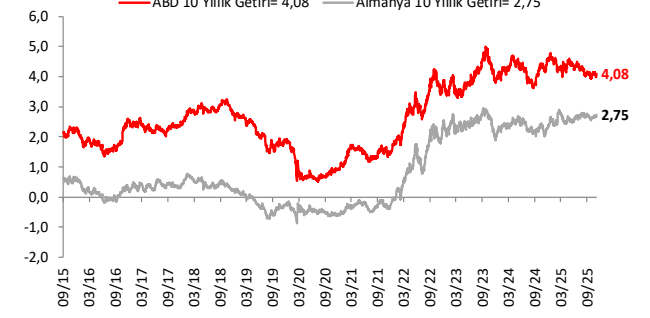
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



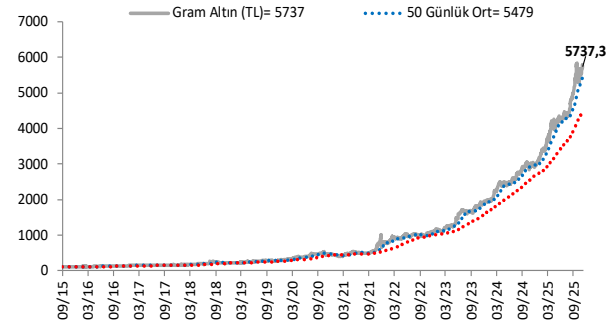
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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. Çağlar 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, hiğbir 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 hiğbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü iğermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek 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, geręekleřtirilecek 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 hiğbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir 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 geğmesi 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 iğermediğinden 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