

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 42,4573	EUR/TRY 49,6293	EUR/USD 1,1661	BIST-100 11.037	Gram Altın 5715,3
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

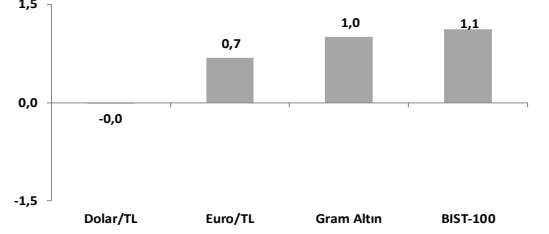
Tahvil getirileri ve dolar zayıf istihdam verisi ile baskılanıyor

- Yurt içinde TÜFE aylık %0,87 arttı, yıllık enflasyon 1,8 puan düşüşle %31,1'e geriledi
- ABD'de ISM hizmet sektörü endeksi kasımda aylık 0,2 puan arttı; 52,6
- ADP özel sektör istihdamı kasımda aylık 32 bin azaldı

Risk iştahının sektör ve ölçek bazında geniş tabanlı artışa işaret ettiği günde hisse senedi piyasaları ılımlı yükseldi, tahvil getirileri zayıf gelen ABD özel sektör verileriyle geriledi. Yeni günde Avrupa vadeli işlemleri ile Asya seansındaki gelişim borsalarda pozitif açılışa işaret ediyor. **MSCI Dünya Endeksi** son iki işlem gününde ılımlı yükselişler kaydeden ABD ve Avrupa borsaları öncülüğünde %0,38 değerlenerek son üç haftanın en yüksek seviyesine ulaştı. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq'ın** sırasıyla %0,30 ve %0,17 değerlendiği günde teknoloji (%-0,42) haricinde sektörlerin geneli alıcılı seyrederken, teknoloji ve sanayi tarafında (Russell 2000: +%1,9) orta ölçekli hisse grubundaki güçlü yükselişler geniş tabanlı risk iştahı artışına işaret etti. **Avrupa'da Eurostoxx-600** dün de günü pozitif artışla tamamlayarak 12 Kasım'daki tarihi yüksek seviyesi ile farkını %1,3'e düşürdü. AB Komisyonu dün, Rusya'yı kara para aklama ve terörizmin finansmanı ile mücadele çerçevelerinde stratejik eksiklikleri olduğu iddiasıyla yüksek riskli ülke olarak sınıflandırdığını duyurarak somut çıktılarının oluşmadığı Rusya-Ukrayna barış planı görüşmelerinden memnun kalmadığı sinyali verdi. Diğer yandan, ABD Başkanı Trump, ABD heyeti ile Rusya Devlet Başkanı Putin arasında Moskova'da gerçekleşen görüşmeye ilişkin "Putin, savaş bitirmek istiyor. İzlenim bu yönde." değerlendirmesinde bulundu. **Avrupa vadeli işlemler piyasası** bu sabah bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya'da** ise yeni günde **Güney Kore** (KOSPI: %-0,61) haricinde genele yayılan alıcılı seyr hakimken, yıllık bazda yükselişini %32,77'ye taşıyarak bölgeden pozitif ayrışan **Japonya'da Nikkei 225** bugün de %1,83 yukarda işlem görüyor. **Faizler** tarafında, Trump dün katıldığı bir toplantıda Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett'i "potansiyel Fed başkanı" olarak tanıtmasının ardından Financial Times ile görüşlerini paylaşan tahvil yatırımcıları Hassett'in Trump'ı memnun etmek amacıyla faiz oranlarını agresif bir şekilde düşüreceği ve bunun da para politikasının bağımsızlığına yönelik bir risk oluşturacağına dair kaygılarını paylaştı. Diğer yandan, dün ADP'nin açıkladığı özel sektör istihdam verileri beklentilerin belirgin şekilde altında kalarak (beklenti: +10 bin, gerçekleşme: -32 bin) işgücü piyasasındaki zayıf görünümü pekiştirdi. Bu sabah itibarıyla piyasaların Fed'in aralık ayı faiz indirimine attığı olasılık %92 seviyesinde bulunuyor. Zayıf istihdam verisinin ardından **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 2 baz puan (bp) düşüşle %4,06'ya, 2 yıllık getiri ise 2 bp düşüşle %3,48'e geriledi. Tahvil getirilerinin gerilediği günde **Dolar Endeksi (DXY)** de %0,5 değer kaybederek 98,85'e gerilerken, **Euro/dolar paritesi** %0,4 artışla 1,167'ye yükseldi. **Altın** risk iştahındaki artışla dün ve bu sabah sınırlı gerileyerek 4197\$/ons seviyesinde işlem görüyor.

- ABD'de hizmet sektöründe toparlanma devam etti. ISM hizmet sektörü endeksi** kasımda aylık 0,2 puan artarken, 52,6 ile şubattan bu yana en yüksek seviyede (beklenti: 52,0). İş aktivitesi endeksi 0,2 puan artışla 54,5 değerini alırken, genişleme bölgesinde kalmaya devam etti. Yeni siparişler endeksi 56,2'den 52,9'a geriledi. İstihdam endeksi 0,7 puan artarak 48,9'a yükselmekle birlikte son altı aydır art arda daralma bölgesinde bulunuyor. Tedarikçi teslimat süreleri yavaşladı.
- ABD'de işgücü piyasasında yavaşlama görülüyor.** Kasım ayı ADP Özel Sektör İstihdam Raporu'na göre; özel sektör istihdamı kasımda aylık 10 bin artış beklentilerine karşın 32 bin azaldı (ekim: +47 bin). Kasım ayındaki yavaşlamaya küçük işletmelerdeki istihdam azalışının (-120 bin) öncülük ettiği belirtildi. Ayrıca, imalat (18 bin), profesyonel ve ticari hizmetler (26 bin), bilgi teknolojileri (20 bin) ve inşaat sektörlerinde (9 bin) azalış görüldü.
- ABD'de MBA haftalık konut kredisi başvuruları** 28 Kasım ile biten haftada %1,4 azaldı. 30 yıl vadeli mortgage ortalama faizi 8 bp azalırken %6,32 ile son bir ayın en düşük seviyesine indi.
- Euro Bölgesi'nde kasım ayı hizmet sektörü PMI'si** 53,6 ile öncü verinin hafif üzerinde gerçekleşti (öncü: 53,1, ekim: 53,0). Endeks son altı aydır genişleme bölgesinde bulunuyor. **Euro Bölgesi'nde ÜFE** ekimde aylık %0,1 artarken, yıllık bazda %0,5 geriledi. Enerji hariç sanayi ÜFE ise sabit kaldı. ÜFE enerji, dayanıklı tüketim malları, ara malları ve sermaye mallarında aylık %0,1'er artarken, dayanıksız tüketim mallarında %0,2 azaldı.
- Yurt içinde tüketici aylık enflasyonu** %0,87 ile tahminimizin (%1,1) ve piyasa beklentisinin (%1,3) altında gerçekleşti. Böylelikle yıllık enflasyon 1,8 puan düşüşle %31,1'e geriledi. İşlenmemiş gıda başta olmak üzere gıda enflasyonunun öngörülenden daha olumlu bir seyr izlemesi enflasyonun tahminlerin altında kalmasının başlıca nedeni oldu. B yıllık enflasyonu 0,35 puan azalışla %32,2, C yıllık enflasyonu ise 0,4 puan azalışla %31,65 oldu. TÜFE eğilimi geçen aya göre belirgin gerilese de gıda hariç enflasyon eğiliminde bir iyileşme gerçekleşmedi (**Makro: Gıda hariç enflasyon eğiliminde bir iyileşme yok**). Aralık ayına ilişkin ilk sinyallerin olumsuz olmaması durumunda TCMB'nin kasım enflasyon verileri ışığında politika faizini 150 baz puan indireceğini düşünüyoruz.
- Yurt içinde bugün** TÜİK mevsimsellikten arındırılmış TÜFE verisini açıklayacak. Ayrıca TCMB reel efektif döviz kuru verisi ile Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporunu, Ticaret Bakanlığı ise kasım ayı geçici dış ticaret istatistiklerini yayınlayacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Reel Efektif Döviz Kuru (kasım)	71,87	-
ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (29 Kasım haftası, bin kişi)	216	220

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	03/12	02/12	2024
TLREF	39,38	39,40	48,80
TR 10 yıllık	30,80	31,24	29,04
ABD 10 yıllık	4,06	4,09	4,57
Almanya 10 yıllık	2,75	2,75	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	03/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	42,4430	0,2	0,0	20,0
€/TL	49,5605	0,6	0,7	35,3
€/§	1,1671	0,4	0,7	12,7
\$/Yen	155,25	-0,4	-0,8	-1,2
GBP/§	1,3353	1,1	0,8	6,7

Bitcoin	93.722	2,3	3,9	0,0
---------	--------	-----	-----	-----

Hisse Senedi Endeksleri

	03/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	11.037	-0,8	1,1	12,3
S&P 500	6.850	0,3	0,5	16,5
FTSE-100	9.692	-0,1	0,0	18,6
DAX	23.694	-0,1	-0,1	19,0
SMI	12.858	-0,2	0,3	10,8
Nikkei 225	49.865	1,1	0,6	25,0
MSCI EM	1.373	-0,1	0,1	27,7
Şangay	3.878	-0,5	0,4	15,7
Bovespa	161.755	0,4	2,0	34,5

Emtia Fiyatları

	03/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	62,7	0,4	-0,7	-16,0
Altın (\$/ons)	4.203	-0,1	1,0	59,5
Gram Altın (TL)	5.727,6	0,1	1,0	92,1
Bakır (\$/libre)	530,8	2,8	4,0	31,8

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Beklentinin bir miktar altında açıklanan manşet enflasyon ve ekşi gelen gıda enflasyonu sonrası dün gıda perakendecilerinde satışlar vardı. Böylece perakende endeksi günü %2,8 kayıpla tamamlarken, BIST-100'deki gerileme de %1,0'e yaklaştı. Bununla birlikte ana endeks 11 bin seviyesinin üzerinde kalmayı başardı. Enflasyon verisi sonrası önümüzdeki bir haftalık dönemde piyasanın odağında 11 Aralık'ta gerçekleşecek TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı yer alacak. Önümüzdeki hafta Çarşamba günkü FED faiz kararı da beklentiler ve risk iştahı üzerinde etkili olacak. Dünkü olumlu kapanışlar sonrası yurt dışı tarafta temkinli iyimserlik korunuyor. BIST-100 endeksinin de güne alıcılı başlamasını bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün başındaki yükselişle test ettiği 11202 seviyesinden geri çekilme yaşadı. Kapanış 11037 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te geçiş bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 10935-11025 bandı üzerinde kapanış görmeye devam ediyoruz. 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, IC Enterra, Koç Holding, Medikal Park, Migros, Otokar, Tofaş, Tüpraş, Yapı Kredi Bankası. Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	-0,8	1,1	1,3	12,3
BIST-30	-1,0	0,9	0,8	11,7
Banka Endeksi	0,8	6,1	3,8	13,1
Sınai Endeks	-0,6	1,2	1,9	5,7
Hizmetler Endeksi	-1,0	0,3	1,1	9,6

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	10.433.163
Bankalar Piy. Değ.	2.321.664
Holdingler Piy. Değ.	2.172.451
Sanayi Piy. Değ.	3.999.249
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	245.677
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Cw Enerji Mühendisli	8,39	1248,2
Ral Yatırım Holding	6,15	549,8
Efor Yatırım	5,64	1117,9
Gratürk Holding	5,11	481,5
T. Vakıflar Bankası	3,51	4747,8

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Destek Finans Faktori	-9,97	22,8
Kontrolmatik Teknolo	-4,77	1589,1
Bim Birleşik Mağazalı	-3,64	8449,2
Pasifik Eurasia Lojisti	-3,27	222,4
Migros	-3,03	3205,4

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Akbank	0,98	19329,6
İş Bankası (C)	-0,07	17923,3
Yapı Ve Kredi Bankası	2,04	15640,9
Garanti Bankası	-0,14	11084,0
Türk Hava Yolları	-1,25	10014,1

VİOP Kontrat	Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.
F_XU0301225	12289,0	-1,1
F_XU0300226	12907,0	-1,0
F_USDTRY1225	43,40	-0,1
F_EURTRY1225	50,68	0,4

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0301225	539.185	1.202
F_USDTRY1225	2.243.976	15.385

Şirket Haberleri

- **MLP Sağlık (MPARK; EÜG; 12A HF: 535 TL)** 13 Kasım 2025'te İstanbul Gaziosmanpaşa'da bulunan İstinye Üniversitesi Tıp Fakültesi Hastanesi için yeni bir yönetim danışmanlığı sözleşmesi imzalamıştı. MLP 3 Aralık 2025 tarihinde söz konusu hastanenin lisansını kendi üzerine devraldı. Nötr.

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Son Kapanış (TL)	Beklenen Tarih
Trabzon Liman İşletmeciliği	TLMAN	-	0,00%	96,40	---

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

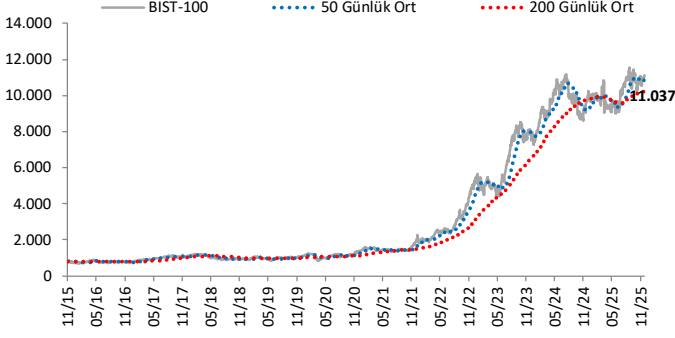
Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında
					Geri Alımların Özsermayeye Oranı
Panelsan Çatı Cephe Sistemleri	PNLSN	50.000	39,96	2,0	1,49%
Escar Filo	ESCAR	80.000	20,21	1,6	1,08%
Enerya Enerji	ENERY	600.000	10,40	6,2	3,34%
Ahlatıcı Doğal Gaz Dağ. Enerji Ve Yat.	AHGAZ	20.000	25,95	0,5	1,85%
Lokman Hekim	LKMNH	70.000	14,51	1,0	5,22%
Dagi Giyim	DAGI	100.000	8,57	0,9	0,15%
Toplam				12,2	

GERİ ALINAN PAYLARIN ELDEN ÇIKARILMASI BİLDİRİMLERİ

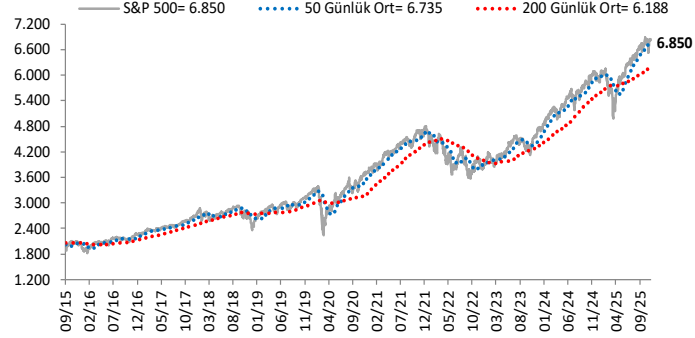
Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Toplam Satışların Özsermayeye Oranı
Ral Yatırım Holding	RALYH	1.096.250	195,00	213,8	0,33%
Toplam				213,8	

Göstergeler

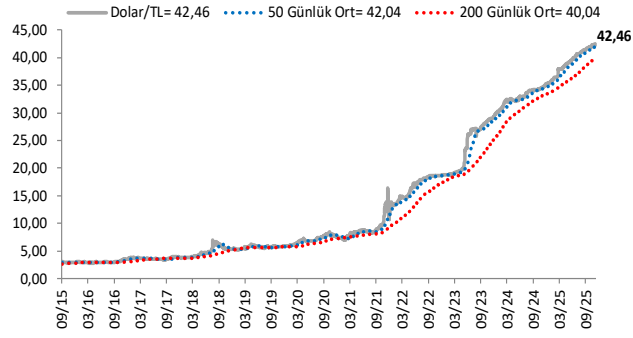
BIST-100 (bin)



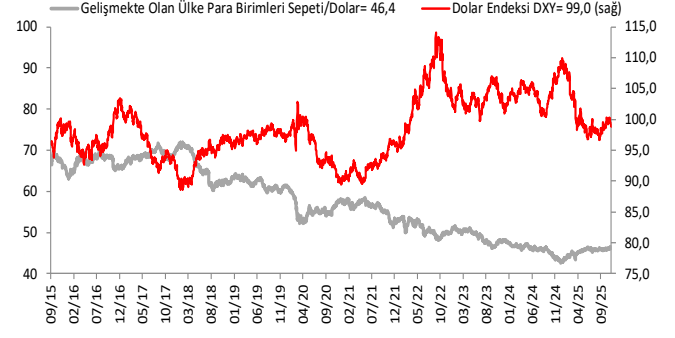
S&P 500



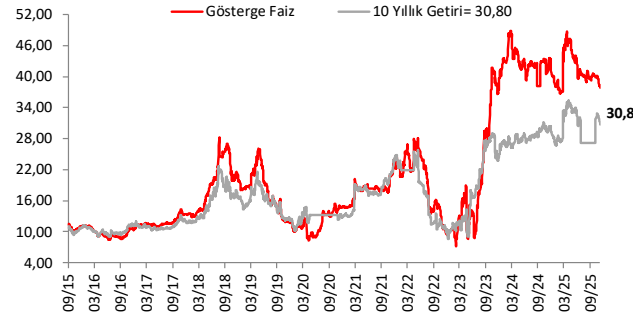
\$/TL



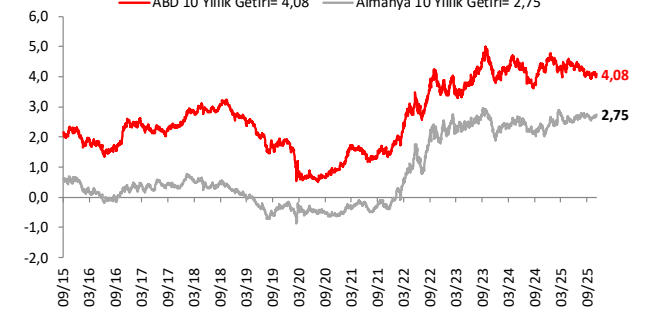
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



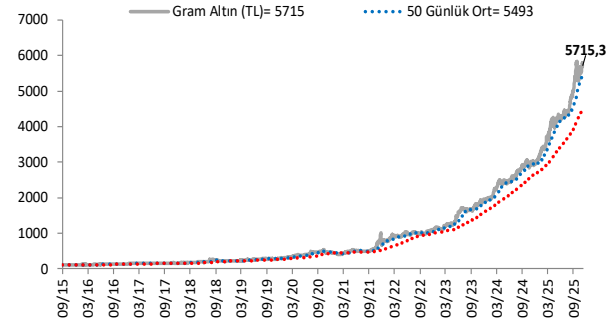
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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