

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 42,6985	EUR/TRY 50,1358	EUR/USD 1,1734	BIST-100 11.311	Gram Altın 5950,0
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

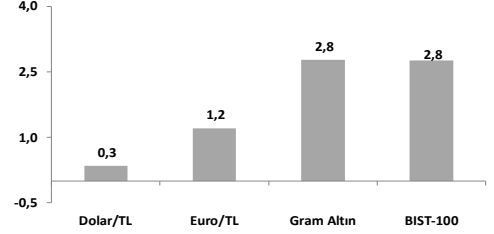
Piyasalar ABD'de kritik makro verilerin açıklanacağı haftaya satışla başlıyor

- Cari işlemler dengesi ekimde 0,5 milyar \$ fazla verdi; 12 aylık birikimli açık: 22 milyar \$.
- Piyasa Katılımcıları Anketinde yıl sonu enflasyon beklentisi 1,0 puan azalışla %31,2 oldu.
- Yurt içinde bugün merkezi yönetim bütçe istatistikleri açıklanacak.

Geçtiğimiz hafta Fed kararı ile rekor seviyelere ulaşan borsalar Cuma günü teknoloji grubunda yoğunlaşan kâr satışlarıyla haftayı kayıpla tamamladı. Fed kararı sonrası Cuma gününe rekor seviyede giriş yapan **MSCI Dünya Endeksi** haftanın son işlem gününde ABD ve Avrupa borsalarındaki kâr satışlarıyla düşüşe geçerek haftayı %0,24'lük kayıpla tamamladı. **ABD'de S&P 500** (%-1,07) ve **Nasdaq** (%-1,69) Cuma günü teknoloji (%-2,87) ağırlıklı satışların ardından haftalık bazda sırasıyla %0,63 ve %1,62 değer kaybetti. Fed'in büyüme beklentilerindeki artış ve kısa vadeli faizleri baskılayan tahvil alım programı sonrasında, haftalık bazda döngüye duyarlı gruptaki madencilik ve imalat ara girdi üreticilerinin yer aldığı malzeme (%+2,44) ile faiz marjlarından olumlu etkilenen finans (%+2,31) ve sanayi (%+1,37) pozitif ayrıştı. Risk eşiği yüksek iletişim (%-3,20) ve teknoloji (%-2,30) endekslerinde ise satışlar ön plana çıktı. **Avrupa'da** yıl başından bu yana %70 değer kazanan bankacılık sektörünün desteğiyle Perşembe günü bir ay önce ulaştığı tüm zamanların en yüksek seviyesini tekrar test eden **Eurostoxx-600** son işlem gününde küresel risk iştahındaki zayıf seyirden etkilenerek Cuma gününü %0,5, haftayı %0,1 kayıpla tamamladı. **Avrupa vadeli işlemler piyasası** yeni günde bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya'da** ise bu sabah satıcılı seyrin hakim. Başlıca endekslerden **Japonya** (Nikkei 225: %-1,20), **Güney Kore** (KOSPI: %-1,15) ve **Hong Kong** (Hang Seng: %-0,92) aşağı yönlü işlem görüyor. **Faizler** tarafında, tahvil getiri eğrisi, Fed'in finansal sistemdeki rezervleri güçlendirmek amacıyla geçtiğimiz Cuma günü başladığı aylık 40 milyar \$'lık Hazine bonosu alımları (kısa vadeli faizleri baskılayan) ve 2026 yılına dair FOMC üyelerinin faiz projeksiyonlarındaki piyasa nezdinde belirsizlik unsuru yaratan dağınık görünümün yeni yıla taşınmasıyla (uzun vadeli faizleri yükselten) dikleşmeye devam ediyor. Fed başkanlığı için en güçlü aday olarak öne çıkan Kevin Hassett, Cuma günü açıklamalarında her ne kadar merkez bankasının faiz kararlarının bağımsız kalacağını söylese de Fed'in başına geçmesi durumunda Başkan Trump'ın politika görüşlerini de dikkate alacağını belirtmesi uzun vadeli tahvil getirilerini yukarı taşıyan bir diğer politika belirsizlik unsuru oldu. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** geçen hafta 5 bp artışla %4,18'e yükselirken, 2 yıllık getiri 4 bp düşüşle %3,52'ye geriledi. Böylelikle, 10 ve 2 yıllık tahvil getiri farkı 66 baz puanla yaklaşık dört yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Kısa vadeli getirilerin baskılanmasıyla uyumlu olarak **Dolar Endeksi (DXY)** haftalık bazda %0,6 zayıflayarak 98,40'a gerilerken, Euro/dolar paritesi %0,8 değer kazanarak 1,174'e yükseldi. Faiz getirilerindeki düşüşten olumlu etkilenen **altın** haftalık %2,4'lük artışla 4300\$/ons eşiğini geçerken, bu sabah 4329 \$/ons ile 20 Ekim'de ulaştığı tüm zamanların en yüksek seviyesine yakın işlem görüyor.

- Almanya'da TÜFE kasımda** öncü veriye paralel aylık %0,2 azalırken, yıllık artış %2,3 ile yatay seyretti. Çekirdek yıllık enflasyon ise %2,8'den %2,7'ye geriledi. Hizmet enflasyonu %3,5'te sabit kalırken, mal fiyatları %1,1 arttı. Enerji fiyatları bir yıl öncesine göre %0,1 azalırken, gıda fiyatları %1,2 arttı.
- İngiltere'de GSYİH**, eylül ayının ardından ekim ayında da aylık bazda %0,1 geriledi. Ekim ayına kadar olan üç aylık dönemde üretim %0,1 azalarak Aralık 2023'ten bu yana ilk kez düşüş gösterdi.
- Piyasalarda bu hafta** Salı günü ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere'de aralık ayı öncü imalat ve hizmet PMI, ABD'de tarım dışı istihdam; Perşembe günü Euro Bölgesi ve İngiltere'de merkez bankalarını faiz kararları ile ABD'de TÜFE; Cuma günü ise Japonya'da TÜFE ve BoJ faiz kararı takip edilecek.
- Yurt içinde cari işlemler dengesi** ekimde 0,5 milyar \$ fazla verdi. Böylelikle, 12 aylık birikimli olarak 20,3 milyar \$'dan 22,0 milyar \$'a yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre cari dengede ekim ayında bozulma devam etti ve seviye olarak nisandan bu yana en yüksek değere çıktı. (**Makro: Cari dengede eğilim ekim ayında bozulmaya devam etti**)
- TCMB aralık ayı Piyasa Katılımcıları Anketini yayınladı.** Yıl sonlarına ilişkin enflasyon beklentileri 2025 için olumlu kısım ayı verisiyle 1,0 puan azalışla %31,2'a gerilerken, 2026 için 0,1 puan artışla %23,4 seviyesinde gerçekleşti. 24 ay ve 5 yıl sonrası yıllık enflasyon beklentileri sırasıyla %17,5 (önceki: %17,7) ve %11,4 (önceki: %11,3) oldu.
- Yurt içinde** bugün kasım ayı merkezi yönetim bütçe dengesi, ekim ayı hizmet ve inşaat üretim endeksleri ile ücretli çalışan istatistikleri açıklanacak. Hazine yarın 2 yıl vadeli TLREFK'ye endeksli kira sertifikasının doğrudan satışı ile 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihalesi gerçekleştirecek.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Bütçe Dengesi (kasım, milyar TL)	-223,2	-
Türkiye Hizmet Üretim Endeksi (ekim, yıllık % değişim)	3,1	-

Yatırımcı Takvimi için **tıklayın**

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	12/12	11/12	2024
TLREF	37,85	39,37	48,80
TR 10 yıllık	30,60	30,55	29,04
ABD 10 yıllık	4,18	4,16	4,57
Almanya 10 yıllık	2,86	2,84	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	12/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	42,6950	0,2	0,3	20,8
€/TL	50,1592	0,1	1,2	36,9
€/£	1,1740	0,0	0,8	13,4
\$/Yen	155,81	0,1	0,3	-0,9
GBP/\$	1,3371	-0,1	0,3	6,8

Bitcoin	88.464	-1,9	-2,0	-5,6
---------	--------	------	------	------

Hisse Senedi Endeksleri

	12/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	11.311	0,7	2,8	15,1
S&P 500	6.827	-1,1	-0,6	16,1
FTSE-100	9.649	-0,6	-0,2	18,1
DAX	24.186	-0,4	0,7	21,5
SMI	12.887	-0,1	-0,4	11,1
Nikkei 225	50.837	1,4	0,7	27,4
MSCI EM	1.390	1,0	0,3	29,2
Şangay	3.889	0,4	-0,3	16,0
Bovespa	160.766	1,0	2,2	33,7

Emtia Fiyatları

	12/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	61,1	-0,3	-4,1	-18,1
Altın (\$/ons)	4.300	0,5	2,4	65,3
Gram Altın (TL)	5.894,3	0,5	2,8	97,7
Bakır (\$/libre)	528,4	-2,6	-1,8	31,2

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 Cuma günü yükselişle geçtiğimiz haftayı %3'e yakın artıda tamamladı. Haftalık bazda endekse en güçlü katkı Aselsan, BİM ve Akbank hisselerinden geldi. Sektörel endeksler bazında da perakende ticaret, holdingler, telekom ve gıda olumlu ayrışırken, madencilik, banka ve GYO endekslerindeki haftalık getiriler endeksin gerisinde kaldı. Bu haftanın veri gündeminde bugün açıklanacak hizmet ve inşaat üretim endeksleri ile bütçe dengesi verileri, yarın konut satış ve konut fiyat endeksi, Perşembe günü PPK toplantı özeti ve Cuma günü tüketici güven endeksi bulunuyor. BIST'in haftaya yukarı eğilimini koruyarak başlamasını bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 haftanın son işlem gününde sınırlı geri çekilmeyle test ettiği 10253 seviyesinden tepki yaşadı. Kapanış 11311 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te geçiş bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 10935-11025 bandı üzerinde kapanışlar devam ediyor. Bu paralelde endekse yönelik iyimser beklentinin geçerli olduğunu yineliyoruz. Endekste 10935-11025 bandı üzerini yeni yatay kanal bölgesi olarak değerlendiriyoruz. Bu bandın üzerindeki kapanış yeni yükselişi destekleyici olacaktır. Bu durumda 11530/605 yeni yatay kanal üst sınırı olarak dikkate alınabilir. Diğer taraftan BIST'te 11156-11372 bölgesinin de haftalık grafikler için önemli direnç konumunda olduğunu belirtebiliriz. Haftalık kapanış bu bant içerisinde, üst sınıra yakın. 11372 üzerinde haftalık kapanış durumunda yeni ve daha belirgin bir yukarı hareket yaşanabileceğini hatırlatıyoruz. 10934-10869 endekste nispeten kuvvetli destek. Üzerindeki tutunma yukarı yönlü hareketin güçlü kaldığına yönelik sinyal olarak değerlendirilebilir. BIST100 için 11218-11025-10934-10869-10713 destek, 11372-11529-11605 direnç.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

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

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	0,7	2,8	3,8	15,1
BIST-30	0,8	3,2	3,2	14,3
Banka Endeksi	0,9	0,8	3,8	13,1
Sınai Endeks	0,3	2,0	5,0	8,9
Hizmetler Endeksi	0,9	3,6	4,4	13,2

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	10.604.504
Bankalar Piy. Değ.	2.265.075
Holdingler Piy. Değ.	2.317.068
Sanayi Piy. Değ.	4.136.628
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	164.772
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

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

Kuyas Yatırım	9,60	1397,6
Enerjisa Enerji	5,39	394,4
Coca Cola İçecek	4,25	531,5
Şekerbank	4,16	454,9
Tekfen Holding	4,07	378,0

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

Türk Altın İşletmeleri	-9,99	5229,1
Efor Yatırım	-9,87	303,3
Kontrolmatik Teknolo	-4,96	1084,9
Tr Anadolu Metal Ma	-4,72	1297,7
Pasifik Teknoloji	-3,89	338,6

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

Türk Hava Yolları	1,02	7468,0
İş Bankası (C)	0,14	6326,2
Yapı Ve Kredi Bankası	1,79	5831,8
Ereğli Demir Çelik	0,74	5767,8
Akbank	0,80	5524,2

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

F_XU0301225	12468,0	0,6	130.124
F_XU0300226	13057,0	0,6	2.146
F_USDTRY0126	44,23	-0,2	172.914
F_EURTRY0126	52,14	0,1	7.599

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0301225	540.820	-2.376
F_USDTRY0126	773.752	143.623

Şirket Haberleri

- Fitch, Anadolu Efes'in (AEFES TL, EÜG, 12A HF: 25 TL) görünümünü Durağan'dan Negatif'e revize ederken şirketin yabancı ve yerel para cinsinden uzun vadeli kredi notunu 'BB' seviyesinde teyit etmiştir.** Negatif görünüm; Türkiye'de daha zayıf faaliyet ve enflasyonist ortam nedeniyle faaliyet kârlılığı üzerindeki uzun süreli baskı ile birlikte yoğun yatırım harcamalarının yol açtığı artan borçluluk ve negatif serbest nakit akışı (SNA) sonucunda Efes'in artan borçluluğunu yansıtmaktadır. Fitch, yalnızca bira operasyonları bazında net borç/FAVÖK oranının 2025 yıl sonu itibarıyla **3,8x** seviyesine ulaşmasını (AK: **4,2x**), 2027 yılına kadar ise **3,0x** seviyesinin altına yalnızca kademeli bir şekilde gerilemesini (AK: **2,9x**) öngörmektedir. Buna ek olarak Fitch, 2025 yılında negatif SNA, 2026 yılında başa baş seviyede SNA ve 2027 yılında ise pozitif SNA beklemektedir. SNA'nın Coca-Cola İçecek'ten elde edilecek temettülerle desteklenmesi beklenmektedir. Fitch ayrıca, Efes'in Rusya'daki operasyonlarında tam erişim ve kontrolü yeniden kazanma kabiliyetine ilişkin belirsizliklere dikkat çekmektedir. Bununla birlikte, Fitch 2028 yılında vadesi dolacak **500 milyon ABD doları** tutarındaki Eurobond için herhangi bir refinansman ihtiyacı öngörmemektedir.
- Otomotiv Sektör Notu - Toplam araç ihracatı yıllık %13 arttı.** Kasım ayında binek araç ihracat satış hacmi yıllık %6 daralırken, hafif ticari araç ihracat satış hacmi yıllık %51 arttı. Kasım 2025'te hafif araç ihracat satış hacmi %11 arttı. Ağır ticari araç ihracatı ise yıllık %48 artış gösterdi. Kasım 2025'te hafif araç üretimi yıllık %10 arttı. Binek araç üretimi %1 daralırken, hafif ticari araç üretimi %36 arttı. Ağır ticari araç üretimi ise yıllık %27 artış gösterdi. Hatırlatmak gerekirse: Tofaş'ın ihracat satış hacmi Kasım 2025'te yıllık bazda %180 artışla 7,2 bin adede ulaştı. Tofaş'ın, ihracatı 11A25'te %24 artarak 40 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Tofaş'ın 2025 yılı ihracat satış hacmi beklentisi, yıllık bazda %49-79 artışa işaret etmektedir. Ford Otosan'ın Türkiye'den ihracat satış hacmi Kasım 2025'te yıllık bazda %42 artışla 36 bin adede ulaştı. Ford'un, Türkiye'den ihracatı 11A25'te %24 artarak 363 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Ford Otosan'ın 2025 yılı Türkiye ihracat satış hacmi beklentisi, yıllık bazda %18-27 artışa işaret etmektedir.

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
Batı Ege Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	BEGYO	0.0215	0.4%	-	-	-	5.11	5.13
Ebebek Mağazacılık	EBEBK	0.5000	0.9%	-	-	-	57.55	58.05
Niğbaş Niğde Beton	NIBAS	-	-	500.0%	-	-	4.50	27.00

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye Oranı
Ofis Yem Gıda	OFSYM	9,947	60.25	0.6	0.80%
Kalyon Güneş Teknolojileri	KLYPV	170,000	60.21	10.2	0.07%
Büyük Şefler Gıda Turz. Tekstil Dan. Org.	BIGCH	325,000	59.65	19.4	2.10%
Dagi Giyim	DAGI	200,000	8.58	1.7	0.50%
Lokman Hekim	LKMNH	25,000	16.83	0.4	5.33%
Net Holding	NTHOL	175,000	47.56	8.3	8.35%
Blume Metal Kimya	BLUME	120,000	44.03	5.3	0.38%
Toplam				46.0	

BEDELLİ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

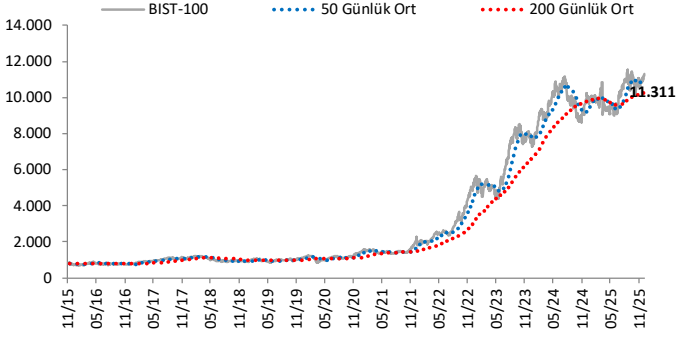
Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Tutarı (TL)
Cvk Maden İşletmeleri	CVKMD	1,400,000,000	170.0%	2,380,000,000

FİNANSAL TAKVİM

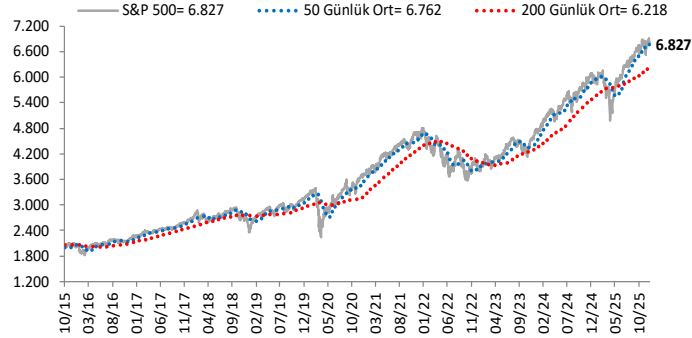
Şirket	Kodu	Periyot	Tarih
Kontrolmatik Teknoloji	KONTR	Yıllık	11.03.2026

Göstergeler

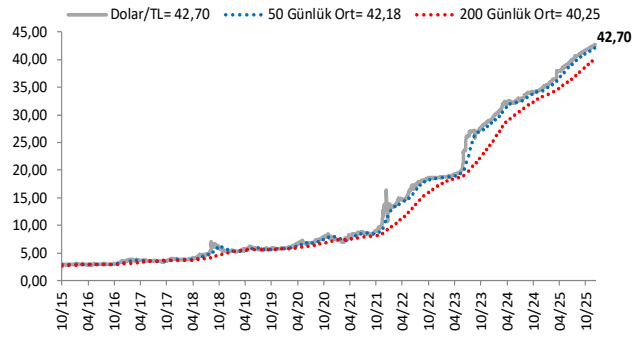
BIST-100 (bin)



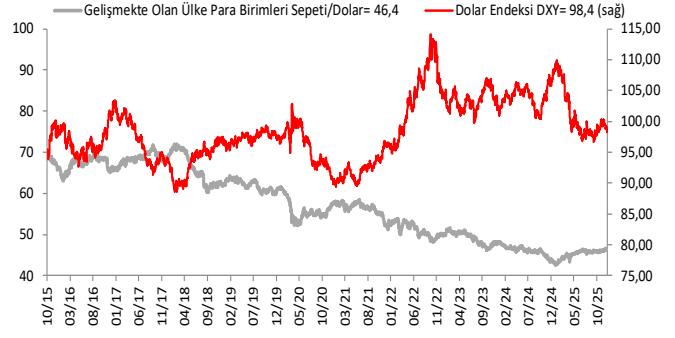
S&P 500



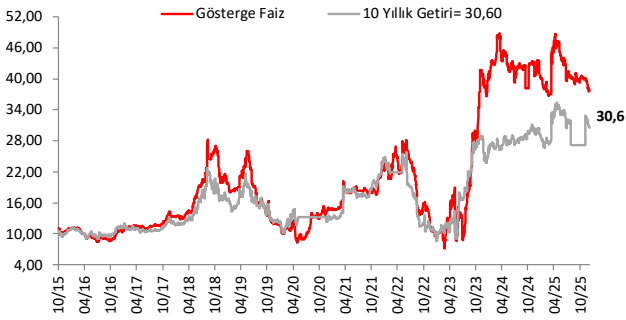
\$/TL



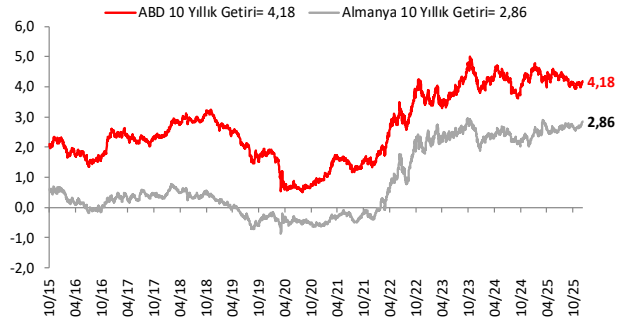
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



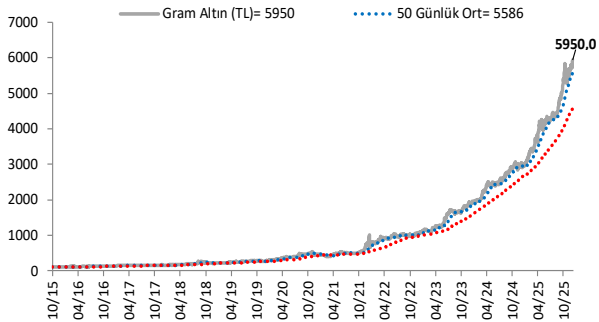
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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