

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 42,7015	EUR/TRY 50,2188	EUR/USD 1,1753	BIST-100 11.456	Gram Altın 5871,4
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

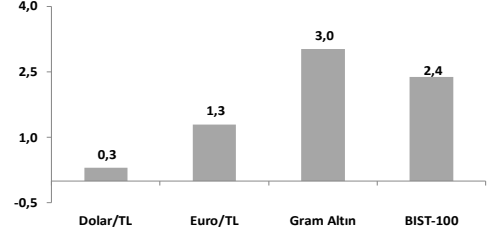
Piyasalarda bugün ABD tarım dışı istihdam verisi takip edilecek

- Yurt içinde merkezi yönetim bütçesi kasım ayında 169,5 milyar TL fazla verdi.
- Hizmet Üretim Endeksi (m.a.) ekimde aylık %0,3 azalırken, yıllık %3,4 arttı.
- İnşaat Üretim Endeksi (m.a.) ekimde sınırlı azaldı, yıllık olarak %28 artış gösterdi.

Kritik tarım dışı istihdam verisi öncesinde borsalarda teknoloji öncülüğünde geri çekilmeler görülürken, ABD tahvil getirileri riskten kaçış eğilimiyle geriledi. **MSCI Dünya Endeksi** ABD ve Asya piyasalarındaki satıcı kapanışların Avrupa borsalarındaki yükselişlerle dengelenmesiyle günün yatay tamamlandı. **ABD'de** haftaya satıcı başlayan **S&P 500** (%-0,16) ve **Nasdaq'daki** (%-0,59) düşüşlerde Cuma günü olduğu gibi dün de risk hassasiyeti yüksek teknoloji (%-1,04) endeksindeki satışlar öncülük ederken, sağlık (%+1,27) ve döngüsel gruptaki hisse grupları ılımlı pozitif kapanışlarla olumlu ayrıştı. Teknoloji endeksindeki satışların ölçek ve tema fark etmeksizin genele yayılması kritik tarım dışı istihdam ve enflasyon verisi öncesinde genel risk iştahındaki azalıştan kaynaklandığına işaret ediyor. **Avrupa'da Eurostoxx-600** dün %0,74 değer kazanarak 12 Kasım'da gördüğü tüm zamanların en yüksek seviyesine yaklaştı. Çünkü işlemlerde bankacılık endeksi %1,8 yükselirken, yıl başından bu yana olan getirisini %75'in üzerine taşıdı. ABD Başkanı Trump, Berlin'de Ukrayna lideri Zelenskiy ve Avrupalı liderlerle yürütülen görüşmelerde ilerleme sağlandığını belirterek, diplomatik sürecin "temkinli ama olumlu" bir seyir izlediğini, savaşın yeniden başlamaması için güvenlik garantileri üzerinde çalıştıklarını söyledi. **Avrupa vadeli işlemler piyasası** yeni günde bölge borsalarında negatif açılışa işaret ediyor. **Asya'da** da bu sabah satıcı seyrin hakim. Başlıca endekslerden **Çin** (Şangay: %-1,22), **Japonya** (Nikkei 225: %-1,15), **Güney Kore** (KOSPI: %-1,57) ve **Hong Kong** (Hang Seng: %-1,93) aşağıda işlem görüyor. **Faizler** tarafından, Fed'in bono alımına başlayacağını duyurmasının ardından getiri eğrisindeki dikleşme eğilimi dün de devam ederek, 10 ve 2 yıllık tahvil getirisi farkı 67 baz puanla (bp) yaklaşık dört buçuk yılın en yüksek seviyesindeki yerini korudu. Piyasalar Fed'in bir sonraki faiz indirimi için nisan ayına şimdilik %85 olasılık atfederken, bu hafta açıklanacak tarım dışı istihdam ve TÜFE verileriyle birlikte tahvil getirilerindeki kısa vadeli dengeler değişebilir. Bu arada Trump tarafından atanan ve Fed'e katıldığından bu yana 25 baz puanlık indirimlere karşı çıkarak 50 baz puanlık indirimleri savunan Fed Yönetim Kurulu Üyesi Miran, Fed'in faizleri düşürmesi ve politikasının ekonomi üzerindeki kısıtlayıcı etkisini azaltmasıyla birlikte, ekstra bir indirim için muhalefet etme zorunluluğunun da benzer şekilde azalacağını ve her zaman muhalif olmayabileceğini belirtti. New York Fed Başkanı Williams ise geçen hafta yapılan faiz indiriminin ardından para politikasının ılımlı kısıtlayıcı duruşunu nötr bir duruşa doğru yaklaştırdığını belirtti. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 1 bp düşüşle %4,17'ye, 2 yıllık getirisi 2 bp düşüşle %3,50'ye geriledi. Son haftalarda kısa vadeli getirilerdeki düşüşle baskılanan **Dolar Endeksi (DXY)** dün de %0,1 değer kaybederek 98,31'e gerilerken, **Euro/dolar** paritesi %0,1 artışla 1,175'e yükseldi. Faiz getirilerindeki düşüşten ve para politikasına dair kısa vadeli belirsizliklerden destek bulan **altın** dün sınırlı şekilde %0,1 yükselse de bu sabah %0,4 kayıpla 4289\$/ons seviyesinde işlem görüyor.

- Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi** ekimde aylık %0,8 ile beklentilere paralel arttı (eylül: %0,2). Dayanıklı tüketim malları imalatı (%2,0) öncülüğünde, sanayi üretiminin tüm ana kalemlerinde aylık bazda büyüme görüldü. Dayanaksız tüketim malları (%1,2), sermaye malları (%0,5), ara malları (%0,3) ve enerji (%1,1) üretimi artış kaydetti. Öncü göstergelerden imalat sanayi PMI'i kasımda daralma bölgesine gerilerek yeniden yavaşlamaya işaret etti.
- ABD'de New York Empire State İmalat Anketi'ne göre**; genel iş koşulları endeksinde kasımda 18,7 iken aralıkta -3,9 olarak gerçekleşti. Yeni siparişler endeksi 15,9'dan 0'a düşerken, sevkیات endeksi 16,8'den -5,7'ye geriledi. **Yurt dışında bugün** ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere'de aralık ayı öncü imalat ve hizmet PMI ile ABD'de tarım dışı istihdam verileri açıklanacak.
- Yurt içinde** merkezi yönetim bütçesi kasım ayında kurumlar vergisi tahsilatı kaynaklı artan vergi gelirlerinin etkisiyle 169,5 milyar TL ile Hazine nakit dengesinin (56,4 milyar TL) üzerinde fazla verirken, faiz dışı fazla da 287,4 milyar TL olarak gerçekleşti. 2024 yılı aynı döneminde bütçe dengesi 16,6 milyar TL açık verirken, faiz dışı denge ise 129,7 milyar TL fazla vermişti. Bütçe açığı yılın ilk 11 ayında 1.271 milyar TL (OVP yıl sonu hedefinin %58'i), 12 aylık birikimli olarak ise 2,10 trilyon TL olarak gerçekleşti. 12 aylık birikimli faiz dışı bütçe açığı ise 89 milyar TL'ye geriledi. (**Makro: Bütçe açığı kasım itibarıyla hedeflerle uyumlu seyrini korudu**)
- Hizmet Üretim Endeksi** mevsimsellikten arındırılmış olarak sektörde yavaşlamaya işaret ediyor; eylülde yatay seyrin ardından ekimde %0,3 azaldı. Alt sektörler itibarıyla, ulaştırma ve depolama aylık %0,4, konaklama ve yiyecek hizmetleri %0,7 arttı. Bilgi ve iletişim hizmetleri ise %3,4 azaldı. Hizmet Üretim Endeksi takvim etkilerinden arındırılmış olarak yıllık %3,4 arttı. **İnşaat Üretim Endeksi** mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak eylülde aylık %3,8 artışın ardından ekimde sınırlı azaldı. Yıllık bazda ise inşaat üretiminde artış takvim etkilerinden arındırılmış olarak %28 oldu.
- Ücretli çalışan sayısı** ekimde yıllık %1,0 arttı. Sektörel olarak; ücretli çalışan sayısı yıllık olarak sanayi sektöründe %3,5 azalırken, inşaat ve ticaret-hizmet sektöründe sırasıyla %6,2 ve %2,5 arttı.
- Yurt içinde bugün** kasım ayı konut satışları ve konut satışları verileri açıklanacak. Hazine bugün 2 yıl vadeli TLREF'ye endeksli kira sertifikasının doğrudan satışı ile 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihalesi gerçekleştirecek.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Konut Satışları (kasım, yıllık % değişim)	-0,5	-
ABD Tarım dışı İstihdam Değişimi (kasım, bin kişi)	-	50

Yatırımcı Takvimi için **tıklayın**

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	15/12	12/12	2024
TLREF	37,74	37,85	48,80
TR 10 yıllık	30,80	30,60	29,04
ABD 10 yıllık	4,17	4,18	4,57
Almanya 10 yıllık	2,85	2,86	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	15/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	42,6990	0,0	0,3	20,8
€/TL	50,2155	0,1	1,3	37,1
€/§	1,1753	0,1	1,0	13,5
\$/Yen	155,23	-0,4	-0,4	-1,3
GBP/§	1,3376	0,0	0,4	6,9

Bitcoin	86.204	-2,6	-5,6	-8,0
---------	--------	------	------	------

Hisse Senedi Endeksleri

	15/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	11.456	1,3	2,4	16,5
S&P 500	6.817	-0,2	-0,4	15,9
FTSE-100	9.751	1,1	1,1	19,3
DAX	24.230	0,2	0,8	21,7
SMI	13.037	1,2	0,4	12,4
Nikkei 225	50.168	-1,3	-0,8	25,8
MSCI EM	1.374	-1,2	-0,9	27,7
Şangay	3.868	-0,6	-1,4	15,4
Bovespa	162.482	1,1	2,7	35,1

Emtia Fiyatları

	15/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	60,6	-0,9	-3,1	-18,9
Altın (\$/ons)	4.305	0,1	2,7	63,1
Gram Altın (TL)	5.901,7	0,1	3,0	98,0
Bakır (\$/libre)	533,9	1,0	-0,5	32,6

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 geçtiğimiz hafta endekse en güçlü desteği veren ve ağırlığı en yüksek ilk üç hissedeki (Aselsan, BİM ve Akbank) belirgin alımlarla 11 bin üzerindeki temkinli yükselişini sürdürdü. Piyasanın önümüzdeki günlerde yakından takip edeceği konular arasında asgari ücretteki artış oranı yer alıyor. BİST'in bugün de dengeli alıcılı eğilimini korumasını bekleriz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün yüksek açılışın ardından günün genelinde alım ağırlıklı seyrini sürdürdü. Kapanış 11456 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 üzeri yeni yatay kanal bölgesi, 11530 ise yatay kanal üst sınırı konumunda. Diğer taraftan BIST'te 11372 seviyesinin de haftalık grafikler için önemli bir geçiş bölgesi olduğunu yineliyoruz. Bu bölge üzerindeki kapanış yeni ve daha belirgin bir yukarı harekete destek olabilecektir. Dolayısıyla BIST'te 11372-11529 bandı üzerini yeni hareket bölgesi olarak değerlendiriyoruz. Üzerindeki kapanışa bağlı olarak 11715-11927 ilk aşama 12100-12270 bandı ise ikinci aşama hareket bölgesi olarak düşünülebilir. 11218 yakın, 11025-10934 nispeten kuvvetli destek. BIST100 için 11218-11025-10934-10869 destek, 11529-11605-11715-11927 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	1,3	2,4	5,1	16,5
BIST-30	1,5	2,8	4,8	16,0
Banka Endeksi	1,3	1,1	5,2	14,6
Sınai Endeks	1,0	1,6	6,0	10,0
Hizmetler Endeksi	1,2	3,3	5,6	14,5

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	10.736.008
Bankalar Piy. Değ.	2.287.217
Holdingler Piy. Değ.	2.314.528
Sanayi Piy. Değ.	4.180.004
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	184.546
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

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

Astor Enerji	6,90	9018,1
Margun Enerji	5,39	744,8
Europower Enerji Ve	4,17	489,2
Aselsan	4,02	7681,8
Balsu Gıda	3,30	88,8

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

Katılımevim Tasarruf	-5,66	770,0
Vestel	-5,02	507,7
Türk Altın İşletmeleri	-4,11	6820,5
Grainurk Holding	-2,72	151,8
Trabzonspor	-2,48	428,7

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

Türk Hava Yolları	0,73	9479,5
Astor Enerji	6,90	9018,1
Aselsan	4,02	7681,8
Türk Altın İşletmeleri	-4,11	6820,5
İş Bankası (C)	1,01	6778,8

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

F_XU0301225	12647,0	1,4	157.867
F_XU0300226	13243,0	1,4	4.852
F_USDTRY0126	44,20	-0,1	70.018
F_EURTRY0126	52,15	0,0	764

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0301225	538.647	-2.173
F_USDTRY0126	831.233	57.481

Şirket Haberleri

- Pegasus (PGSUS; EÜG; 12A HF: 350 TL) Aylık Eğilimler** - Kasım ayında güçlü performans. Kasım ayında toplam yolcu sayısı yıllık %20 arttı. İç hat yolcu sayısı yıllık %16, dış hat yolcu sayısı yıllık %22 artış gösterdi. Kasım ayında, toplam AKK yıllık %18 büyüdü. Kasım ayında toplam doluluk oranı yıllık 2,8 puan arttı. İç hat doluluk oranı yıllık 3,0 puan, dış hat doluluk oranı yıllık 2,8 puan arttı. Şirketin 2025 AKK büyüme beklentisi yıllık %14-16 seviyesindedir. Olumlu.
- Sigortacılık Sektörü:** Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu (SEDDK), sigorta ve emeklilik şirketlerinde IFRS 17 ve IFRS 15'e geçiş tarihini 1 Ocak 2026'dan 1 Ocak 2027'ye erteledi.

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Son Kapanış (TL)	Beklenen Tarih
Trabzonspor	TSPOR	-	0.00%	1.18	---

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye Oranı
Büyük Şefler Gıda Turz. Tekstil Dan. Org.	BIGCH	510,000	58.15	29.7	2.57%
Escar Filo	ESCAR	50,000	21.40	1.1	1.16%
Kalyon Güneş Teknolojileri	KLYPV	100,000	60.14	6.0	0.09%
Lokman Hekim	LKMNH	20,000	16.69	0.3	5.34%
Net Holding	NTHOL	100,000	47.48	4.7	8.37%
Enerya Enerji	ENERY	150,000	9.98	1.5	3.36%
Akfen İnşaat Turizm Ve Ticaret	AKFIS	45,000	21.56	1.0	0.92%
Ofis Yem Gıda	OFSYM	5,594	62.50	0.3	0.80%
Toplam				44.6	

BEDELLİ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Tutarı (TL)
Etiler Gıda	ETILR	240,000,000	26.7%	64,175,958

FİNANSAL TAKVİM

Şirket	Kodu	Periyot	Tarih
Kontrolmatik Teknoloji	KONTR	Yıllık	11.03.2026

Kripto Para Durumu

STABLEX
Ak Yatırım İştiraki

- SEC Başkanı Atkins: Kriptoda "İnovasyon Muafiyeti" Geliyor
- Standard Chartered, BTC 2025 Hedefini 100.000\$'a İndirdi
- Fransız Banka BPCE, Bireysel Müşterilere Kripto Açtı

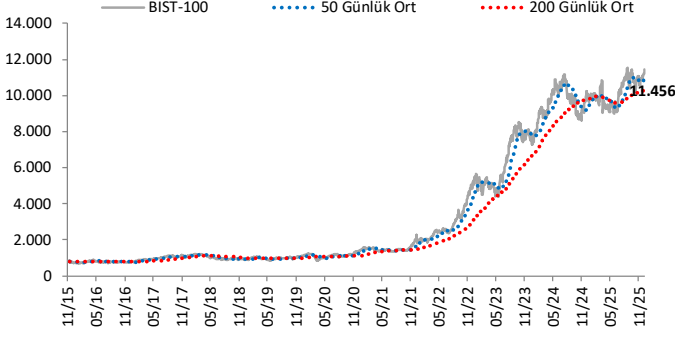
Haftalık kripto para piyasa analizi **Stablex Kripto Para Durumu** için [tıklayın](#)



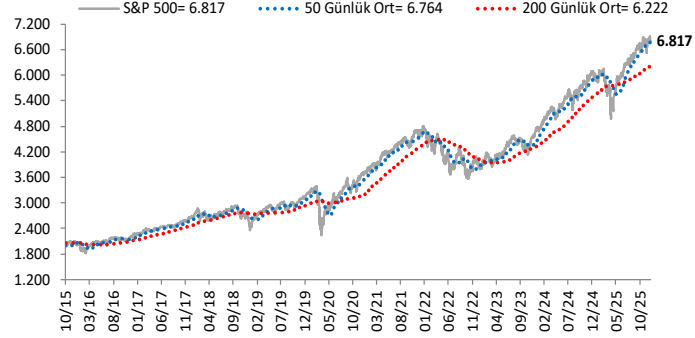
AKYatırım

Göstergeler

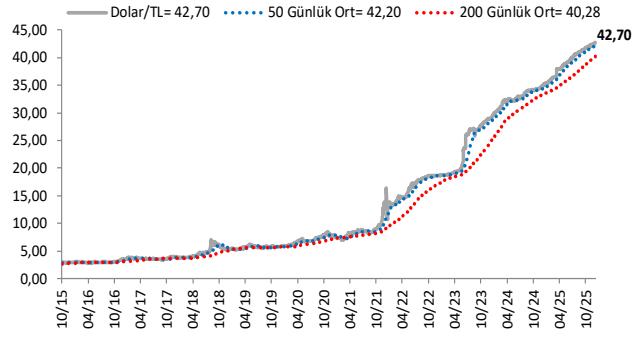
BIST-100 (bin)



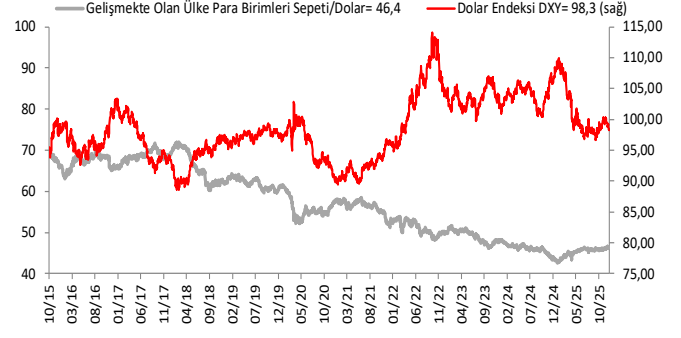
S&P 500



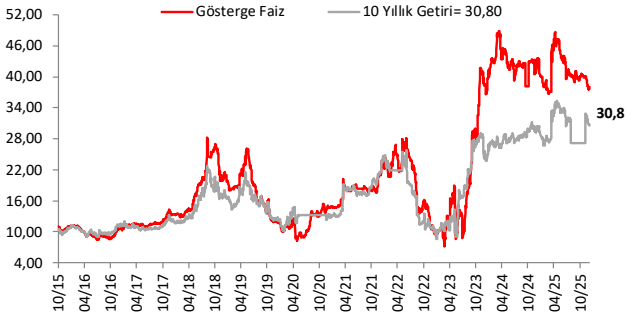
\$/TL



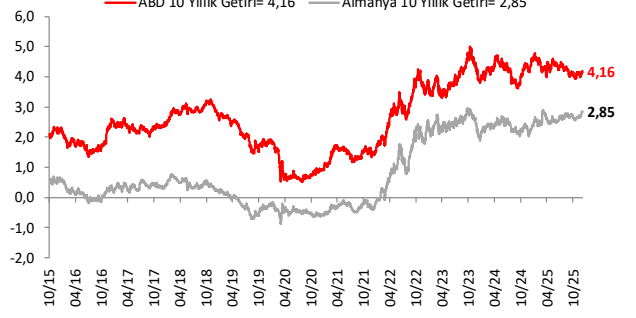
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



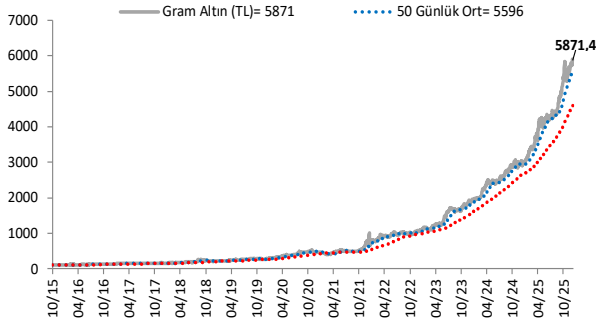
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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