

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 endeksi dün 11.500 seviyesinin hemen altında kâr satışları ile karşılaştı ve günü %1'e yakın kayıpla tamamladı. Küresel petrol fiyatlarındaki oynaklığın BIST'e de etki ettiğini gördük. Endeksi belirgin aşağı yönde etkileyen hisseler arasında Tüpraş, Turkcell ve Aselsan başta geldi. Ayrıca telekom ve petrokimya sektör endeksleri hafta başından bu yana olumsuz ayrışmayı sürdürdü. BIST-100'ün bugün mevcut seviyelerde dengelenme arayışında olacağını tahmin ediyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün başındaki sınırlı yükselişle test ettiği 11470 seviyesi sonrası geri çekilme yaşadı. Kapanış 11349 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te önemli bir direnç ve yeni yukarı hareket için geçiş bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 11372-11529 bandı gün içerisinde test edildi. Bu bölgeden sınırlı ve olağan kabul edilebilecek bir geri çekilme mevcut. Geri çekilme bu aşamada yakın destek olarak değerlendirdiğimiz 11218 seviyesi üzeriyle sınırlı. Dolayısıyla olumlu teknik görünümün geçerli olduğunu düşünmeye devam ediyoruz. Diğer taraftan endekste 11025-10934 bandını nispeten kuvvetli destek bölgesi olarak değerlendirdiğimizi yineliyoruz. Üzerindeki hareketin korunması yükseliş yönlü beklentinin geçerli olduğuna yönelik sinyal olarak düşünülmeli. Bu aşamada günlük grafikler için 11530 içerisinde bulunduğumuz yatay kanal üst sınırı konumunda. BIST'te 11372-11529 bandı üzerini ise 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, 11470-11529-11605-11715-11927 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	-0,9	1,0	4,1	15,4
BIST-30	-1,2	1,1	3,5	14,6
Banka Endeksi	-0,7	-0,2	4,5	13,8
Sınai Endeks	-0,8	1,1	5,2	9,1
Hizmetler Endeksi	-0,8	2,1	4,8	13,6

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	10.633.982
Bankalar Piy. Değ.	2.261.609
Holdingler Piy. Değ.	2.310.102
Sanayi Piy. Değ.	4.150.439
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	175.390
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türkiye Sığorta	6,76	1709,5
Cw Enerji Mühendisli	6,35	2260,3
Türk Altın İşletmeleri	4,34	7132,5
Kardemir (D)	4,26	2799,6
Grainturk Holding	3,37	281,6

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Gen İlaç Ve Sağlık Üri	-4,54	226,0
Halk Bankası	-4,51	1548,3
Tüpraş	-4,26	5796,8
Türk Telekom	-3,80	2249,2
Turkcell	-3,42	4412,8

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	-0,36	10047,1
Türk Altın İşletmeleri	4,34	7132,5
İş Bankası (C)	-1,21	6016,2
Tüpraş	-4,26	5796,8
Koç Holding	-1,29	5651,9

VİOP Kontrat	Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.
F_XU0301225	12484,0	-1,3
F_XU0300226	13076,0	-1,3
F_USDTRY0126	44,19	0,0
F_EURTRY0126	52,30	0,3

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0301225	545.870	7.223
F_USDTRY0126	899.366	68.133

Şirket Haberleri

- **Otomotiv:** Avrupa Birliği'nin (AB) 2035 yılına kadar sıfır emisyonla ulaşma yol haritası, 2025-2029 dönemi için araç CO2 emisyonunda, 2021 seviyesine kıyasla %15'lik bir azalma zorunlu kılmaktadır. Daha önce AB, araç üreticilerine 2025'te başlayacak olan daha sıkı CO2 hedeflerine ulaşmalarına yardımcı olmak için bazı esneklikler tanıdı. Sağlanan esneklik, 2025-2027 penceresi için geçerli olan üç yıllık ortalama uyum mekanizmasıydı. Normalde, yıllık hedeflerini tutturamayan üreticiler, fazla olan her bir g/km CO2 için araç başına 95 Euro tutarında ağır para cezalarıyla karşı karşıya kalmıştı. Ancak, yeni esneklik mekanizması, üreticilerin elektrikli araç talebinden kaynaklanan olası kısa vadeli riskleri azaltmasına olanak tanıdı. Özellikle, 2025 yılında hedefini aşan bir üretici, bu durumu 2026 ve 2027 yıllarında hedefin altında performans göstererek (daha düşük emisyon) telafi edebilir ve böylece üç yıl boyunca ortalama hedefi karşılırsa cezalardan kaçınabilir hale gelmişti. Dün, AB, 2035'ten itibaren yeni içten yanmalı motorlu araç satışlarının neredeyse tamamen yasaklanması kararıyla ilgili geri adım attı. AB'de satılan tüm yeni araçların 2035 yılına kadar sıfır emisyonlu olmasını gerektiren başlangıçtaki katı hedef hafifletildi; revize edilen hedef artık 2021 seviyelerine göre %90 CO2 emisyon azaltımı gerektirmekte ve böylece "tam sıfır" zorunluluğunu fiilen ortadan kaldırmaktadır. Bu politika değişikliği, 2035 sonrası pazarını şarj edilebilir hibritler (PHEV), menzil uzatmalı araçlar (EREV), hafif hibritler ve içten yanmalı araçlar gibi araç türlerine yeniden açmaktadır. 2035'ten itibaren, araç üreticileri %90 emisyon azaltma hedefine uymak zorunda olacaklar; geri kalan %10'luk emisyon ise iki dengeleme sistemi kullanılarak telafi edilmek zorundadır: AB içinde üretilen düşük karbonlu çelik kullanımı ve belirli bir yıl içinde piyasaya sürülen e-yakıtlar ve biyoyakıtlardan elde edilen gerçek emisyon tasarrufları. Ayrıca, ara hedefler için de esneklik getirildi: binek araçlar için 2030 CO2 azaltım hedefi 2021'e kıyasla %55 olarak sabit kalırken, hafif ticari araçlar için karşılık gelen hedef %50'lik bir azalmadan %40'lık bir azalmaya düşürüldü. Öte yandan, AB, 2025-2029 dönemiyle ilgili herhangi bir politika değişikliği açıklamadı. 2024 yılında Ford Otosan'ın net satışlarının %83'ünü AB ihracatı oluşturmuştur. Tofaş'ın konsolide satış hacminin ise %12'si AB ihracatından gelmiştir. Uzun vadede Ford Otosan ve Tofaş için olumlu bir etki bekliyoruz.
- **Konut Pazarı — Kasım 2025:** Kasım ayında ~141 bin konut satıldı (yıllık: -%7,8; aylık: -%14,1). İpotekli satışların payı %15,2 oldu (yıllık: +1,0 puan; aylık: +0,9 puan; tarihsel medyana kıyasla: -9,2 puan). Yeni konutların payı %33,0 seviyesinde gerçekleşti (yıllık: +0,8 puan; aylık: -0,4 puan; tarihsel medyana kıyasla: -7,4 puan). Takvim etkilerinden arındırıldığında: Yıllık gerilemenin (-%7,8) -4,5 puanlık kısmı iş günü etkisinden, -3,3 puanlık kısmı iş günü başına ortalama satışlardaki gerilemeden kaynaklandı. Aylık gerilemenin (-%14,1), -6,7 puanlık kısmı iş günü etkisinden, -7,4 puanlık kısmı iş günü başına ortalama satışlardaki gerilemeden kaynaklandı. Kasım, iş günü başına ortalama satışlarda tarihsel olarak yılın en güçlü beşinci ayıdır. Kasım 2025 de bu mevsimsel yapıya uygun performans göstermiştir. Hatırlanacağı üzere, Ekim 2025 verisi mevsimsel yapının aksine oldukça güçlü gelmişti. Aylık bazda görülen düşüşte yüksek baz etkisinin de olduğunu değerlendiriyoruz. TCMB'nin son ödemeler dengesi verisine göre ekimde, yabancıların Türkiye'de gayrimenkul alımları yurt içi yerleşiklerin yurt dışında gayrimenkul alımlarını 15 milyon USD aştı. Ekim ayı, 2025'te net giriş gerçekleşen ilk ay olurken yılbaşından bu yana 384 milyon USD net çıkış gerçekleşti. TCMB'nin aylık konut fiyat endeksi reel bazda yıllık %0,2 (Şubat 2024'ten bu yana ilk yıllık artış) ve aylık %1,8 artış kaydederken; reel kira endeksi yıllık %24,8 ve aylık %1,6 yükseldi. Buna bağlı olarak örtük kira çarpanı yıllık %19,7 düşerken, aylık %0,2 arttı. Örtük çarpan şu anda Mart 2023 zirvesinin %58,3 altında bulunuyor.
- **Enerji Sektörü: Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu,** elektrik piyasasında faaliyet gösteren dağıtım şirketlerinin **söz konusu uygulama döneminde (2026-2030)** gelir/tarife düzenlemelerine esas parametreleri belirledi. **Reel Makul Getiri Oranı (RMGO) %14,46** olarak belirlenmesine, hesaplamalarda %25 olarak alınan kurumlar vergisi oranının değişmesi durumunda RMGO'nun revize edilmesine, **itfa** süresinin ise **10 yıl** olarak belirlenmesine karar verilmiştir.
- **Ticaret Bakanlığı,** Çin'den ithal edilen akrilik elyaflara %6,72-14,24 oranında anti-damping vergisi uygulayacak. Bu durum **Aksa Akrilik (AKSA, Nötr, 12A HF: 13,3 TL)** için olumlu bir gelişme. Çin'den ithal edilen akrilik elyaflara yönelik anti-damping soruşturması 2024 Aralık ayında başlamıştı ve piyasa, soruşturmanın başlangıcından beri Ticaret Bakanlığı'ndan korumacı bir önlem bekliyordu. Bu önlemler beş yıl süreyle geçerli olacak.

Şirket Haberleri

- Yabancı yatırımcılar kasım ayında BIST pay senetlerinde net satıcı konumunda kaldı ve 105 milyon USD tutarında sınırlı bir net çıkış kaydetti. Buna karşın, 12 aylık kümülatif görünüm 3,0 milyar USD ile pozitif net girişe işaret etti ve aylık bazda yatay seyretti. Yılbaşından bu yana (YTD) net giriş ise 2,9 milyar USD'ye geriledi. Öte yandan, serbest dolaşımdaki paylarda yabancı payı (QNB-düzeltilmiş) ekim ayındaki %28,9 seviyesinden kasım ayında %29,1'e yükseldi; son kapanış itibarıyla %29,4 düzeyinde bulunuyor.

En Çok Alınanlar (milyon ABD\$)					En Çok Satılanlar (milyon ABD\$)				
		2025/11	YBG	S12A			2025/11	YBG	S12A
Tüpraş	TUPRS	110	430	429	Türk Hava Yolları	THYAO	-164	186	263
Türk Telekom	TTKOM	54	207	195	Aselsan	ASELS	-85	646	678
İş Bankası (C)	ISCTR	53	91	109	Ereğli Demir Çelik	EREGL	-55	110	65
Peker G.M.Y.O.	PEKGY	50	66	71	Turkcell	TCELL	-49	448	479
Akbank	AKBNK	46	-25	43	Ford Otosan	FROTO	-40	63	48
Koç Holding	KCHOL	40	-139	-245	Sasa	SASA	-33	-246	-244
Migros	MGROS	36	14	8	Sabancı Holding	SAHOL	-31	-13	2
Şişe Cam	SISE	29	-13	-23	Rönesans G.M.Y.O	RGYAS	-27	-16	-14
Garanti Bankası	GARAN	26	124	96	T. Vakıflar Bankası	VAKBN	-22	-32	-33
Kiler Holding	KLRHO	24	42	42	Tera Yatırım Menkul Degerler	TERA	-21	24	24
Oyak Çimento Fabrikaları	OYAKC	23	95	100	Yapı Ve Kredi Bankası	YKBNK	-21	15	69
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	21	-136	-164	Astor Enerji	ASTOR	-20	350	380
Ülker	ULKER	15	54	46	Destek Finans Faktoring	DSTKF	-16	39	39
Tofaş Otomobil Fab.	TOASO	14	13	5	Gübre Fabrikaları	GUBRF	-13	10	26
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	14	-92	-63	Bera Holding	BERA	-11	4	3

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	5,0000	0,9%	-	-	-	561,50	566,50

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında
					Geri Alımların Özsermayeye Oranı
Kalyon Güneş Teknolojileri	KLYPV	9.995	58,96	0,6	0,09%
Escar Filo	ESCAR	55.000	21,47	1,2	1,17%
Lokman Hekim	LKMNH	20.000	17,00	0,3	5,34%
Ofis Yem Gıda	OFSYM	5.382	64,96	0,3	0,81%
Net Holding	NTHOL	6.689	46,98	0,3	8,38%
Toplam				2,8	

Bu rapor Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü

Arastirma@akyatirim.com.tr

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 AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ 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 AŞ'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.Ş, Ak Yatırım A.Ş ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım