

Borsa İstanbul Aralık Ayına Güçlü Bir Başlangıç Yaptı...

- Yeni ayın ilk gününde ABD borsaları, kripto varlıklardaki sert satışın oluşturduğu baskıyla günü satışlarla tamamladı. S&P 500 %0,53, Nasdaq Composite ise %0,38 değer kaybetti. Bitcoin'in %6'ya varan düşüşle 86.000 doların altına inmesi risk iştahını zayıflatırken, kripto bağlantılı hisselerde sert kayıplar görüldü. Fed Başkanı Powell, FOMC toplantısı yaklaşırken dün seans sonrası yaptığı konuşmada ekonomi ya da para politikasına hiç girmeyerek alışıldık yönlendirmelerden uzak durması piyasalar tarafından, “bekle-gör” sinyali olarak yorumlandı. Kasım ayındaki sert dalgalanmanın ardından Nasdaq ayı %1,5 ekside kapatırken, S&P 500 ve Dow sınırlı pozitif performans gösterdi; aralık ayının tarihsel olarak güçlü mevsimselliği ve gelecek hafta beklenen faiz indirimi olasılığı risk iştahını tamamen söndürmeyen başlıca faktörler olarak öne çıktığını belirtelim.
- Yerel varlıklar yılın son ayına, gelen iyimser verilerin katkısıyla güçlü alımlarla başladı. Özellikle düşük gelen İTO verisi sonrasında bankacılık endeksi geçtiğimiz haftadan beri sürdürdüğü pozitif ayrışmayı hızlandırarak günü %3,37 yükselişle tamamlarken, BIST 100 endeksi %2 değer kazancıyla 11.116 puana ulaştı. Gün içinde yaklaşık 1,7 milyar TL net para girişi dikkat çekti. Türkiye'nin 5 yıllık CDS'inin 4 puan düşüşle 235 baz puana gerilemesi ve tahvil piyasasında son dönemde belirginleşen alım iştahı ise risk iştahını destekliyor.
- TÜİK verilerine göre Türkiye ekonomisi 2025 yılının üçüncü çeyreğinde yıllık %3,7 ve çeyreklik %1,1 büyümeye kaydetti. Büyüme oranları piyasa beklentilerinin (yıllık %4,2 ve çeyreklik %0,6) bir miktar altında kalırken, kompozisyon dikkat çekici bir görünüme işaret etti. Hanehalkı tüketimi büyümeye 3,3 puan ile en güçlü katkıyı sağlarken, yatırımların 3,2 puanlık desteği öne çıktı. Kamu harcamalarının katkısı sınırlı kalırken, stok değişimleri 2 puan, net ihracat ise 1 puanlık negatif etki yarattı. Veriler, büyümenin ağırlıklı olarak iç talep ve yatırımlar tarafından taşındığını gösterirken; tarım sektöründeki sert daralmanın ilerleyen dönemde gıda enflasyonu üzerinde yukarı yönlü risk oluşturabileceğini değerlendiriyoruz. Bununla birlikte, GSYH verilerinin gecikmeli niteliği nedeniyle mevcut görünüm üzerinde öncü göstergelerin daha belirleyici olduğunu hatırlatmak isteriz.
- İSO imalat PMI verisi Kasım ayında 48 ile son dokuz ayın zirvesine yükseldi. Üretim ve yeni siparişlerdeki daralma hız kaybederken, maliyet enflasyonu 2025'in en düşük seviyesine geriledi ve ürün fiyatları yalnızca ılımlı artış gösterdi. İstihdam tarafında ise son sekiz ayın en hafif daralması görüldü. Enflasyonun önemli öncü göstergelerinden İTO perakende fiyatları Kasım ayında aylık %1,19 artarken yıllık artış %38,28 oldu. Aylık bazda en yüksek artış %2,59 ile alkollü içecekler ve tütün grubunda gerçekleşti.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), yayımladığı tebliğ ile zorunlu karşılık yapısında kapsamlı bir düzenlemeye gidildiğini duyurdu. Buna göre; döviz mevduatlarında vadesiz ve kısa vadeli oranı %32'den %30'a indirilirken uzun vadeli hesaplarda oran %26 olarak belirlendi. Kıymetli maden depo hesaplarında ise kısa vadede oran %28'den %30'a çıkarıldı ve uzun vadelerde oranlar %26 seviyesinde tekilleştirildi. Bankaların diğer yabancı para yükümlülüklerinde de sadeleşmeye gidilerek bazı vadelerde zorunlu karşılık yükümlülüğü kaldırıldı.

Ne Bekliyoruz...

- Yurt içi varlıklarda enflasyon görünümü ve olası faiz indirimine ilişkin beklentiler risk iştahı üzerinde belirleyici olmaya devam ediyor. Dün açıklanan PMI, İTO ve büyüme verilerinin genel olarak 11 Aralık'ta faiz indirimi ihtimalini desteklemesi, BIST'te alımların genele yayılmasını sağladı. Son bültenlerimizde belirttiğimiz üzere, bankacılık endeksindeki pozitif seyir ve tahvil faizlerindeki düşüş eğilimi de enflasyon beklentilerindeki iyileşmenin ve faiz indirimi olasılıklarının fiyatlanması bir sonucu olarak öne çıkıyor. İTO'nun aylık %1,19'luk artışı, 3 Aralık Çarşamba günü açıklanacak TÜFE için beklentilerin %1'in altına doğru gerilemesine neden oldu. TÜFE'nin İTO ile paralel gelmesi halinde BIST'te yılın son ayında yükseliş eğiliminin kuvvetlenerek TL varlıklarda zirve seviyelere doğru hareketin hızlanabileceğini öngörüyoruz. Enflasyona ilişkin konsensüsün aylık %1,3 civarında olduğunu hatırlatmak isteriz.
- Teknik görünümde ise BIST 100'ün 11.000-11.100 bandı üzerinde kapanış yapması yükseliş trendinin devamı açısından kritik önem taşıyor. Yukarı yönlü hareketlerde 11.250 ve 11.385 seviyeleri direnç olarak takip edilirken, geri çekilmelerde 11.000 ve 10.850 puan seviyeleri kısa vadeli ana destek konumunda bulunuyor.
- Yeni güne küresel risk iştahı zayıf bir başlangıç yapıyor. ABD ve Avrupa vadeliileri hafif satıcılı, Asya borsalarında ise karışık bir tablo izleniyor. Piyasaların odağında kripto varlıklardaki oynaklık, büyük teknoloji hisselerindeki kar realizasyonu ve yaklaşan Fed toplantısına yönelik beklentiler var. Gelecek hafta yapılacak FOMC toplantısı öncesinde volatilitenin yüksek seyretmesini olası görüyoruz. Bugün ABD'de önemli bir veri akışı bulunmazken Euro Bölgesi'nde ise enflasyon verileriizlenecek. Haftanın geri kalanında ise ABD'de özel sektör istihdam ve PMI verileri takip edilecek.

Ekonomik Takvim

- 13:00- Euro Bölgesi TÜFE

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	12,548	296
XK100 / XK100	12,080	285
XU100 / XU100	11,116	262
Günlük Değişim XKTUM	1.70%	
Günlük Değişim XK100	1.72%	
Günlük Değişim XU100	2.00%	
Günlük Hacim (XKTUM)	TL48,588 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL43,377 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL135,371 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL4,305.8 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	36%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL61,153 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	1.54%	-4.62%
3A / 12A	-2.16%	35.18%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
EREGL	8,868	0.50%
TUPRS	3,658	2.16%
ASELS	3,514	2.07%
BIMAS	2,847	1.49%
EKGYO	2,662	2.65%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
GRTHO	299.75	10.00%
ONCSM	249.70	10.00%
CELHA	12.26	9.96%
QUAGR	3.68	9.85%
BIENY	29.52	9.50%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
CEMZY	45.34	-6.32%
OZYSR	45.50	-5.21%
SANEL	34.36	-5.08%
SURGY	49.52	-3.75%
OBAMS	7.36	-3.62%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Tüpraş <TUPRS TI, AL, 261.2 TL> Kasım ayı ürün marjlarını açıkladı.

Tüpraş Ürün Marjları - Kasım 2025 (USD/varil)

	Kasım 25	Kasım 24	y/y	Ekim 25	a/a
Brent Petrol	63.6	74.5	-15%	64.8	-2%
Motorin	36.3	17.2	111%	26.4	38%
Jet Yakıtı	30.5	14.5	110%	24.2	26%
Benzin	23.7	10.9	117%	18.4	29%
Fuel-Oil	-9.3	-8.2	-13%	-5.3	-75%

Kaynak: Tüpraş, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Tüpraş, Kasım ayına ilişkin ürün marjlarını açıkladı. Orta distilat ürün grubunda motorin marjı aylık bazda %38 artışla 36,3 dolar, jet yakıtı marjı ise %26 artışla 30,5 dolar seviyesinde gerçekleşti. Diğer yandan benzin marjları %29 artışla 23,7 dolar seviyesinde kaydedilirken fuel oil marjları %75 gerileme ile -9.3 dolar olarak açıklandı.

Orta distilat segmentinde motorin marjı aylık %37,5 ve yıllık %111 artışla 36,3 dolar seviyesine yükseldi. Aylık ve yıllık bazda ortalama marjlarda belirgin iyileşme görüldü. Avrupa'da kış sezonunun başlaması, ihracattaki aksamalar, yoğun bakım faaliyetleri ve düşen stok seviyeleri, Kasım genelinde crack marjlarını destekleyen temel unsurlar oldu. Bununla birlikte, son haftalarda Ukrayna-Rusya savaşı bağlamında ortaya çıkan barış beklentileri ve diğer bölgelerden artan ihracat öngörülleri nedeniyle crack marjlarında sert geri çekilmeler yaşanırken fiyatlar yeniden 30 doların altına geriledi.

Şirket, 2025 yıl sonu net rafineri marj beklentisini 6-6,5 dolar aralığında öngörmektedir (2024: 6,3 dolar). Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak 2025 yıl sonunda Tüpraş'ın 799,083 milyon TL net satış geliri, 57,720 milyon TL FAVÖK ve 31,963 milyon TL net kar açıklamasını bekliyoruz.

Tüpraş için hedef fiyatımızı 261.2 TL ve tavsiyemizi AL yönünde sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2025T göre 12.0x F/K ve 5.35x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Ebebek <EBEBK TI, AL, 77 TL> Kasım ayı mağaza sayısını açıkladı.

Ekim ayı itibarıyla yurt içinde 270'i geleneksel ve 20'si mini mağaza olmak üzere 290 mağazası bulunan şirket, Kasım ayı içerisinde Kocaeli'de 1 yeni mağaza açıldığını ve yurt içindeki mağaza sayısının 291'e ulaştığını açıkladı. Böylelikle şirketin mağaza sayısı Birleşik Krallık'ta bulunan 3 mağazası ile toplam 294'e yükselmiştir. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak EBEBK'in 2025 yılı sonunda toplam mağaza sayısının 295'e ulaşmasını öngörüyoruz.

Ebebek için hedef fiyatımızı 77.0 TL ve tavsiyemizi AL yönünde sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2025T göre 61.9x F/K ve 2.8x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Piyasa Bilgileri	TUPRS TI
Kapanış (TL/hisse)	199.0
Kapanış (USD/hisse)	4.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	383,432
Piyasa Değeri (milyon USD)	9,040
Firma Değeri (milyon TL)	309,002
Sermaye (milyon TL)	1,927
Halka Açıklık Oranı (%)	49

Piyasa Bilgileri	EBEBK TI
Kapanış (TL/hisse)	56.5
Kapanış (USD/hisse)	1.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	9,040
Piyasa Değeri (milyon USD)	213
Firma Değeri (milyon TL)	9,671
Sermaye (milyon TL)	160
Halka Açıklık Oranı (%)	25

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Emlak Konut GYO <EKGYO TI, AL, 27.5 TL> Sultanbeyli’de yer alacak kentsel dönüşüm projesi için ÇED sürecini başlattı.

Şirket iştiraki Emlak Planlama İnşaat’ın İstanbul’un Sultanbeyli ilçesinde yer alması planlanan 678 konut ve 3 ticari alanlık proje için ÇED sürecini başlattığı, Çevre ve Şehircilik Bakanlığı İzin ve Denetim Genel Müdürlüğü tarafından açıklandı.

Emlak Konut GYO için hedef fiyatımızı 27.5 TL ve tavsiyemizi AL yönünde sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2025T göre 6.47x F/K ve 6.7x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Aselsan <ASELS TI, AL, 270 TL> Luno 1 - IoT uydusunu uzaya taşıdı.

Şirketin uzay tabanlı IoT çözüm ailesinin ilk uydusu LUNA-1, ABD'nin Kaliforniya eyaletinden SpaceX Falcon-9 roketi ile Transporter-15 görevi kapsamında başarıyla fırlatıldı. Görev yükleri, yer kontrol yazılımları ve uçuş bilgisayarı dahil tüm tasarım, geliştirme, üretim, entegrasyon ve test süreçleri ASELSAN mühendisliğiyle tamamlanan LUNA-1, fırlatmadan yaklaşık bir saat sonra taşıyıcı roketten ayrılarak 510 kilometre kutupsal senkron yörüngeye (SSO) yerleşti. Uydudan alınan ilk telemetri verileri Ankara'daki yer istasyonu tarafından başarıyla çözümlendi ve uydunun sağlıklı çalıştığı doğrulandı. ASELSAN Genel Müdürü Ahmet Akyol da konuya ilişkin değerlendirmesinde, "Alçak yörünge IoT uydumuz LUNA-1 uzayda. LEO yörünge çözümlerine yönelik çalışmalarımıza hız vererek devam edeceğiz." ifadelerine yer verdi. LUNA-1 ile sensörlerin çevrimiçi kalması zor olan bölgelerde bile bağlantı sürekliliği hedefleniyor. Alçak yörünge uydusu, gerçek zamanlı, kesintisiz ve düşük maliyetli IoT erişimini mümkün hale getiriyor.

Aselsan için hedef fiyatımızı 270 TL ve tavsiyemizi AL yönünde sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2025T göre 32.36x F/K ve 18.92x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Ofis Yem <OFSYM TI> Samsun Üretim Tesisi için ekipman sözleşmesi imzaladı.

Ofis Yem <OFSYM> Samsun’daki üretim tesisi yatırımı kapsamında makine ve ekipman alımına yönelik tedarikçi firma ile sözleşme imzaladığını duyurdu. Şirket, üretim hattına ilişkin ekipman tedarik tutarının yaklaşık 3 milyon dolar seviyesinde olmasının beklendiğini bildirdi. Bu tutar şirketin 9A25 yatırım harcamalarının %50'sine tekabül etmektedir. Açıklamada, yatırımın toplam bütçesinin yaklaşık 18 milyon dolar olduğu, bunun 10 milyon dolar civarındaki bölümüne yönelik anlaşmaların tamamlandığı ifade edildi.

Piyasa Bilgileri	EKGYO TI
Kapanış (TL/hisse)	21.7
Kapanış (USD/hisse)	0.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	82,384
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,942
Firma Değeri (milyon TL)	130,435
Sermaye (milyon TL)	3,800
Halka Açıklık Oranı (%)	51

Piyasa Bilgileri	ASELS TI
Kapanış (TL/hisse)	187.2
Kapanış (USD/hisse)	4.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	853,632
Piyasa Değeri (milyon USD)	20,125
Firma Değeri (milyon TL)	877,401
Sermaye (milyon TL)	4,560
Halka Açıklık Oranı (%)	26

Piyasa Bilgileri	OFSYM TI
Kapanış (TL/hisse)	56.7
Kapanış (USD/hisse)	1.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	8,292
Piyasa Değeri (milyon USD)	196
Firma Değeri (milyon TL)	9,766
Sermaye (milyon TL)	146
Halka Açıklık Oranı (%)	16

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Oncosem Onkolojik Sistemler <ONCSM TI> İngiltere Sağlık Bakanlığı'na ilk sevkiyatın gerçekleştirildiğini açıkladı.

Şirket, IVIEN marka ürün grubuyla tedarikçi olarak sözleşme imzaladığı, 700 hastanenin ihtiyacını karşılamak üzere yürüttüğü ve 115 milyon pound (6,4 milyar TL) bedelli ihalenin ilk sevkiyatının Kasım ayı sonu itibariyle gerçekleştirildiğini açıkladı. Sevkiyatlar Aralık ayında da planlandığı şekilde devam edecektir. Yürütülen tedarik faaliyetlerinin 2025 yılı finansal sonuçlarına güçlü bir şekilde yansımaları beklenmektedir.

Fonet Bilgi Teknolojileri <FONET TI> 113,3 milyon TL tutarında ihale aldı.

Şirket, Kahramanmaraş İl Sağlık Müdürlüğü'nün düzenlediği 36 Ay süreli Sağlık Bilgi Yönetim Sistemi ihalesinde 113,3 milyon TL'lik teklifiyle birinci geldi. Bahsi geçen tutar şirketin 2025 yılı 9 aylık hasılatının %22'lik dilimine tekabül etmekte olup şirketin hasılat ve karlılığının olumlu etkilenmesi beklenmektedir.

Kızılbük GYO <KZBGY TI> Marmaris Sinpaş Kızılbük Thermal Wellness Resort projesine ait güncel satışları açıkladı.

Şirket, Marmaris Sinpaş Kızılbük Thermal Wellness Resort projesi kapsamında 1 Kasım 2025 - 30 Kasım 2025 tarihleri arasında toplam 152 adet devre mülk satış sözleşmesi yapılmış olup, bu sözleşmelerin toplam bedelinin 139,3 milyon TL olarak gerçekleştiğini açıkladı. Bu tutar şirketin 2025 yılı 9 aylık hasılatının %12'lik dilimine tekabül etmektedir. Projenin ön satışlarını başladığı tarihten 1 Aralık 2025 tarihine kadar toplam 31.310 devre mülk satış sözleşmesi imzalanmış olup bu sözleşmelerden elde edilen hasılat KDV hariç 9,46 milyar TL'dir.

İşbir Sentetik Dokuma <ISSEN TI> Hindistan fabrikasında kapasite artışı kararı alındığını açıkladı.

Şirket, Hindistan'da 450 ton/ay kapasite ile 10 bin metre karelik alanda yer alan fabrikasında artan talep sebebiyle kapasite artışına gidilmesine karar verildiğini açıkladı. Bu kapsamda fabrikaya 10,225 dolar/ay kira bedeliyle 5,35 bin metrekarelik üretim alanı ilave edilmiş olup, yapılacak 1 milyon dolarlık makine ilavesiyle üretim kapasitesinin 250 ton/ay seviyesine yükseltilmesi hedeflenmektedir. Ayrıca şirket Ocak 2026 itibariyle 15,35 bin metrekarelik üretim alanında üretim kapasitesini kademeli şekilde artırarak Nisan 2026 tarihinde 700 ay/ton seviyesine çıkartmayı öngörmektedir. Bu kapsamda İşbir Mewar Private şirketinin makine tedarik ve işletme sermayesi ihtiyacında kullanılmak üzere yapacağı 1,5 milyon dolarlık sermaye artırımına katılma kararı alınmıştır. Şirketin üretim ve satışlarının marjlarının olumlu etkilenmesi ve bu doğrultuda karlılığını artırması beklenmektedir.

Piyasa Bilgileri	ONCSM TI
Kapanış (TL/hisse)	249.7
Kapanış (USD/hisse)	5.9
Piyasa Değeri (milyon TL)	5,955
Piyasa Değeri (milyon USD)	140
Firma Değeri (milyon TL)	5,998
Sermaye (milyon TL)	24
Halka Açıklık Oranı (%)	36

Piyasa Bilgileri	FONET TI
Kapanış (TL/hisse)	2.7
Kapanış (USD/hisse)	0.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	2,565
Piyasa Değeri (milyon USD)	60
Firma Değeri (milyon TL)	2,558
Sermaye (milyon TL)	144
Halka Açıklık Oranı (%)	62

Piyasa Bilgileri	KZBGY TI
Kapanış (TL/hisse)	11.2
Kapanış (USD/hisse)	0.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	13,476
Piyasa Değeri (milyon USD)	318
Firma Değeri (milyon TL)	16,399
Sermaye (milyon TL)	1,200
Halka Açıklık Oranı (%)	35

Piyasa Bilgileri	ISSEN TI
Kapanış (TL/hisse)	7.6
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	3,221
Piyasa Değeri (milyon USD)	76
Firma Değeri (milyon TL)	5,749
Sermaye (milyon TL)	424
Halka Açıklık Oranı (%)	15

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Alfa Solar Enerji <ALFAS TI> Zorlu Alfa şirketinden karşılıklı olarak vazgeçildiğini açıkladı.

Zorlu Holding ile yerli fotovoltaik güneş paneli hücresi üretimi amacıyla Zorlu Alfa ünvanlı ortak girişim kurma kararı aldığını açıklayan şirket, görüşmelerden sonuç alınamadığını ve geline nokta karşılıklı mutabakat ile girişimden vazgeçildiğini açıkladı. Böylelikle Zorlu Alfa'nın tasfiye süreci başlamıştır.

Onur Yüksek Teknoloji <ONRYT TI> Savunma Sanayii Başkanlığı ile 9,6 milyon dolar + 391 bin dolar opsiyonlu sözleşme imzaladı.

Şirket, Sahil Güvenlik Komutanlığının taktik sahadaki ses ve veri haberleşme ihtiyaçları doğrultusunda, SAHİL-NET DENİZ Projesi Faz-2 kapsamında Savunma Sanayii Başkanlığı ile 9,6 milyon dolar + 391 bin dolar opsiyonlu sözleşme imzalandığını duyurdu. Projeye ilişkin teslimatlar 2026-2030 yılları arasında gerçekleştirilecektir. Bahsi geçen tutar şirketin 2025 yılı 9 aylık hasılatının %54'lük dilimine tekabül etmektedir. Sözleşmenin; ciro, operasyonel karlılık ve likidite anlamında kısa vadede finansal tablolara olumlu etkisi beklenmektedir.

Otokar Otomotiv ve Savunma <OTKAR TI> 83,6 milyon dolarlık sözleşme imzaladı.

Şirket, 4x4 Taktik Tekerlekli Zırhlı araçların satışı kapsamında 83,6 milyon dolarlık sözleşme imzaladı. İlgili teslimatların bu yıl içerisinde tamamlanması planlanmaktadır. Bahsi geçen tutar şirketin 2025 yılı 9 aylık hasılatının %11,5'lik dilimine tekabül etmekte olup şirketin karlılığına olumlu etki göstermesi beklenmektedir.

Erciyas Boru <ERCB TI> 60 milyon TL daha sermaye avansı aldı.

Şirket, ortaklarından Ahmet Kamil Erciyas ve Yönetim kurulu Başkanı Kamil Emre Erciyas tarafından toplamda 60 milyon TL sermaye avansı verildiğini açıkladı. Böylelikle şirketin geçtiğimiz 1 haftada sağladığı sermaye avansı girişi 453 milyon TL'ye ulaşmış olup şirketin nakit akımının ve işletme sermayesi yönetiminin olumlu etkilenmesi beklenmektedir.

Türk İlaç <TRILC TI> Gürcistan'da yerleşik bir şirket ile distribütörlük sözleşmesi imzaladı.

Şirket, Gürcistan'da yerleşik olarak faaliyet gösteren ve ilaç dağıtımı konusunda ülkenin en büyük firması olan Aversi LLC ile distribütörlük sözleşmesi imzalandığını açıkladı. Firmanın ilk siparişleri geçilmiş ve ihracat işlemleri başlatılmıştır. Böylelikle şirketin ihracat gelirlerinin ve karlılığının olumlu etkilenmesi beklenmektedir.

Piyasa Bilgileri	ALFAS TI
Kapanış (TL/hisse)	44.2
Kapanış (USD/hisse)	1.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	16,273
Piyasa Değeri (milyon USD)	384
Firma Değeri (milyon TL)	17,999
Sermaye (milyon TL)	368
Halka Açıklık Oranı (%)	20

Piyasa Bilgileri	ONRYT TI
Kapanış (TL/hisse)	62.1
Kapanış (USD/hisse)	1.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	3,899
Piyasa Değeri (milyon USD)	92
Firma Değeri (milyon TL)	3,574
Sermaye (milyon TL)	63
Halka Açıklık Oranı (%)	31

Piyasa Bilgileri	OTKAR TI
Kapanış (TL/hisse)	460.3
Kapanış (USD/hisse)	10.9
Piyasa Değeri (milyon TL)	55,230
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,302
Firma Değeri (milyon TL)	79,069
Sermaye (milyon TL)	120
Halka Açıklık Oranı (%)	27

Piyasa Bilgileri	TRILC TI
Kapanış (TL/hisse)	16.1
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	2,599
Piyasa Değeri (milyon USD)	61
Firma Değeri (milyon TL)	5,319
Sermaye (milyon TL)	162
Halka Açıklık Oranı (%)	44

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Reeder Teknoloji <REEDR TI> yeni nesil akıllı telefon işletim sistemi için görüşmelere başladı.

Şirket, akıllı telefon ürün stratejisini yüksek katma değerli yazılım ve yapay zekâ tabanlı güvenlik teknolojileriyle güçlendirmek amacıyla, Finlandiya merkezli Jolla Mobile Oy ile yeni nesil işletim sistemi geliştirilmesine yönelik karşılıklı müzakereler sonucunda çerçeve teklifler oluşturulduğunu açıkladı. Söz konusu çerçeve teklif, Jolla'nın geliştirdiği Sailfish OS işletim sistemi altyapısının Reeder/AURA tarafından devralınması, Reeder/AURA'nın proje kapsamında geliştireceği tüm modül ve iyileştirmelerin tam mülkiyete konu olmasını, nihai sözleşmenin imzalanmasıyla birlikte kod devrinin ve entegrasyon sürecinin başlatılmasını kapsamaktadır. Süreç tamamlandığında Reeder, kendi bağımsız işletim sistemini geliştirme ve global ölçekte ticarileştirme kapasitesine sahip ilk Türk akıllı telefon üreticisi konumuna gelecektir. Şirketin faaliyetlerinin olumlu etkilenmesi beklenmektedir.

Birleşim Grup Enerji <BIGEN TI> lisans gücü sınırının kaldırıldığını açıkladı.

Şirket, lisanslı elektrik üretim santralleri için TEİAŞ ve ilgili enerji dağıtım şirketlerine güç artışı başvuruları yapıldığını ve ilgili kurumlardan onay alınarak lisanslı santrallerin limitinin açıldığını açıkladı. Böylelikle 1.12.2025-28.02.2026 tarihleri arasında şirketin santrallerinde %10-12 arasında üretim artışı beklenmektedir. Şirketin üretim ve satış hacimlerinin olumlu etkilenmesi beklenmektedir.

Mia Teknoloji <MIATK TI> kamu ihalelerine katılım yasağının kaldırıldığını açıkladı.

Şirket, AFAD ile yürütülen sözleşmenin feshi ve şirketin 1 yıl süreyle kamu ihalelerine katılmaktan yasaklanmasına ilişkin kararın, 1 yıllık süre dolmadan Ankara 13. İdare Mahkemesi tarafından iptal edildiğini açıkladı. Mahkemece verilen gerekçeli kararda, şirketin 1 yıl süreyle tüm kamu kurum ve kuruluşlarının ihalelerine katılmaktan yasaklanmasına ilişkin işlemin, hukuka ve mevzuata uygun olmadığı sonucuna ulaşılmıştır. Şirketin alacağı iş ve proje sayısının artarak faaliyetlerine olumlu yansması beklenmektedir.

Vişne Madencilik <VSNMD TI> 5,67 bin metrekarelik kırma-eleme tesisi için onay alındığını duyurdu.

Şirket, daha önce verilen izinlere ek olarak 5,67 bin metrekarelik kırma eleme tesis alanı için 09.06.2030 tarihine kadar izin verilmesine yönelik olarak T.C. Orman Genel Müdürlüğü nezdinde yapılan başvurunun değerlendirildiğini ve olumlu sonuçlandığını açıkladı. Şirketin faaliyetlerinin olumlu etkilenmesi beklenmektedir. Ayrıca şirket, Kahramanmaraş Pazarcık'taki Narlı Şubesi Kireç Fabrikası bünyesinde yürütülen yatırımlar kapsamında, mevcut yatırım teşvik belgesine ek olarak Granül Kalker Kurutma Tesis projesine ilişkin yerli makine revizesi için yapılan başvurunun olumlu sonuçlandığını duyurdu. Açıklamada, yatırım tutarının 20,8 milyon TL olduğu ve teşvik belgesinin 19.04.2026 tarihinde sona ereceği bildirildi.

Piyasa Bilgileri	REEDR TI
Kapanış (TL/hisse)	7.4
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	7,049
Piyasa Değeri (milyon USD)	166
Firma Değeri (milyon TL)	7,312
Sermaye (milyon TL)	950
Halka Açıklık Oranı (%)	57

Piyasa Bilgileri	BIGEN TI
Kapanış (TL/hisse)	9.2
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	5,285
Piyasa Değeri (milyon USD)	125
Firma Değeri (milyon TL)	8,257
Sermaye (milyon TL)	577
Halka Açıklık Oranı (%)	20

Piyasa Bilgileri	MIATK TI
Kapanış (TL/hisse)	35.7
Kapanış (USD/hisse)	0.8
Piyasa Değeri (milyon TL)	17,646
Piyasa Değeri (milyon USD)	416
Firma Değeri (milyon TL)	17,963
Sermaye (milyon TL)	494
Halka Açıklık Oranı (%)	57

Piyasa Bilgileri	VSNMD TI
Kapanış (TL/hisse)	93.0
Kapanış (USD/hisse)	2.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	10,875
Piyasa Değeri (milyon USD)	256
Firma Değeri (milyon TL)	10,367
Sermaye (milyon TL)	117
Halka Açıklık Oranı (%)	21



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Avrasya GYO <AVGYO TI> Samsun Çarşamba Otobüs Terminali'nin aylık 500 bin TL karşılığında kiraya verildiğini açıkladı.

Şirket, Çarşamba Şehirlerarası Otobüs Terminali'nin mevcut kiracısı olan Anadolu Terminal Hizmetleri A.Ş. ile imzalanan kira sözleşmesinin 30.11.2025 tarihi itibari ile feshedilmesine ve Terminal'in Çarşamba Metro İnşaat ve Terminal İşletmeleri A.Ş.'ye aylık 500 bin TL bedel ile 1 yılına kiraya verilmesine karar verildiğini açıkladı. Toplam tutar şirketin 2025 yılı 9 aylık hasılatının %15'lik dilimine tekabül etmekte olup şirketin gelecek finansallarının olumlu etkilenmesi beklenmektedir.

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Lokman Hekim <LKMNH TI> pay geri alım programı kapsamında 30 bin adet payı ortalama 14,63 TL fiyattan geri aldı.

Pannelsan Çatı <PNLSN TI> pay geri alım programı kapsamında 50 bin adet payı 39,14 – 39,36 TL fiyat aralığından geri aldı.

Enerya Enerji <ENERY TI> pay geri alım programı kapsamında 500 bin adet payı ortalama 10,06 TL fiyattan geri aldı.

Escar Filo Kiralama <ESCAR TI> pay geri alım programı kapsamında 65 bin adet payı ortalama 20,47 TL fiyattan geri aldı.

Piyasa Bilgileri	LKMNH TI
Kapanış (TL/hisse)	14.6
Kapanış (USD/hisse)	0.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	3,149
Piyasa Değeri (milyon USD)	74
Firma Değeri (milyon TL)	5,133
Sermaye (milyon TL)	216
Halka Açıklık Oranı (%)	66

Piyasa Bilgileri	PNLSN TI
Kapanış (TL/hisse)	39.4
Kapanış (USD/hisse)	0.9
Piyasa Değeri (milyon TL)	2,957
Piyasa Değeri (milyon USD)	70
Firma Değeri (milyon TL)	2,727
Sermaye (milyon TL)	75
Halka Açıklık Oranı (%)	28

Piyasa Bilgileri	ENERY TI
Kapanış (TL/hisse)	10.0
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	90,180
Piyasa Değeri (milyon USD)	2,126
Firma Değeri (milyon TL)	87,350
Sermaye (milyon TL)	9,000
Halka Açıklık Oranı (%)	22



Haftalık Temettü Takvimi

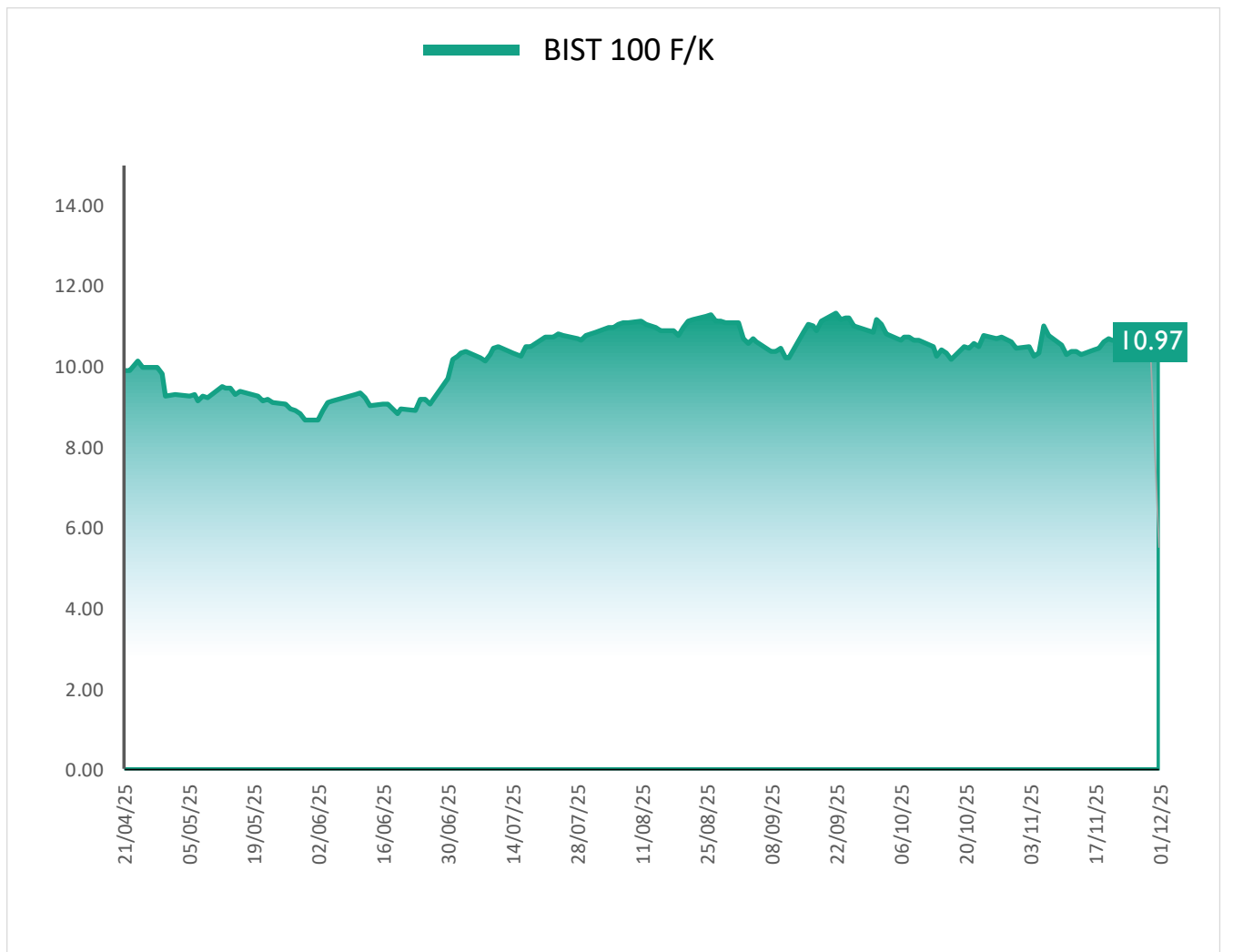
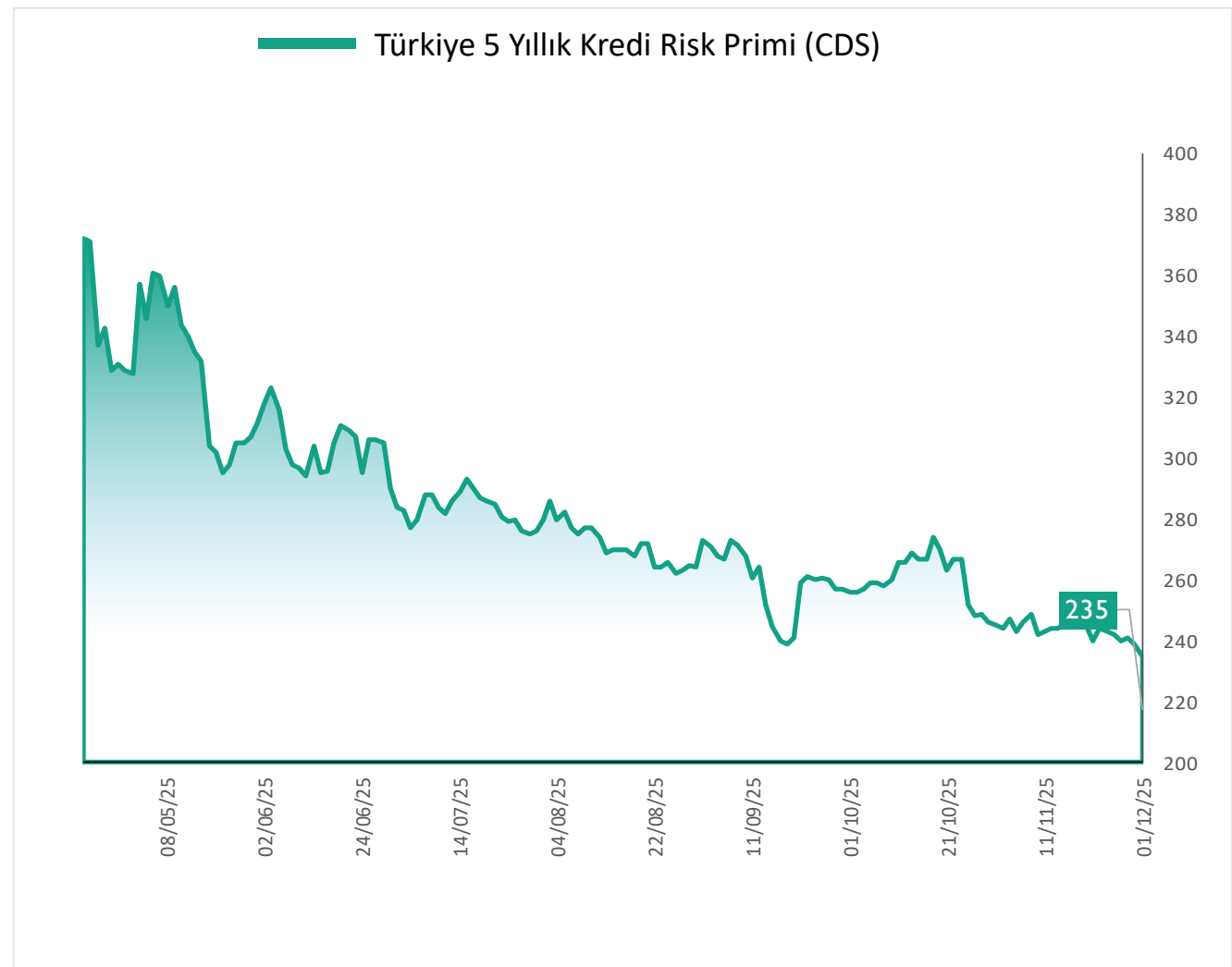
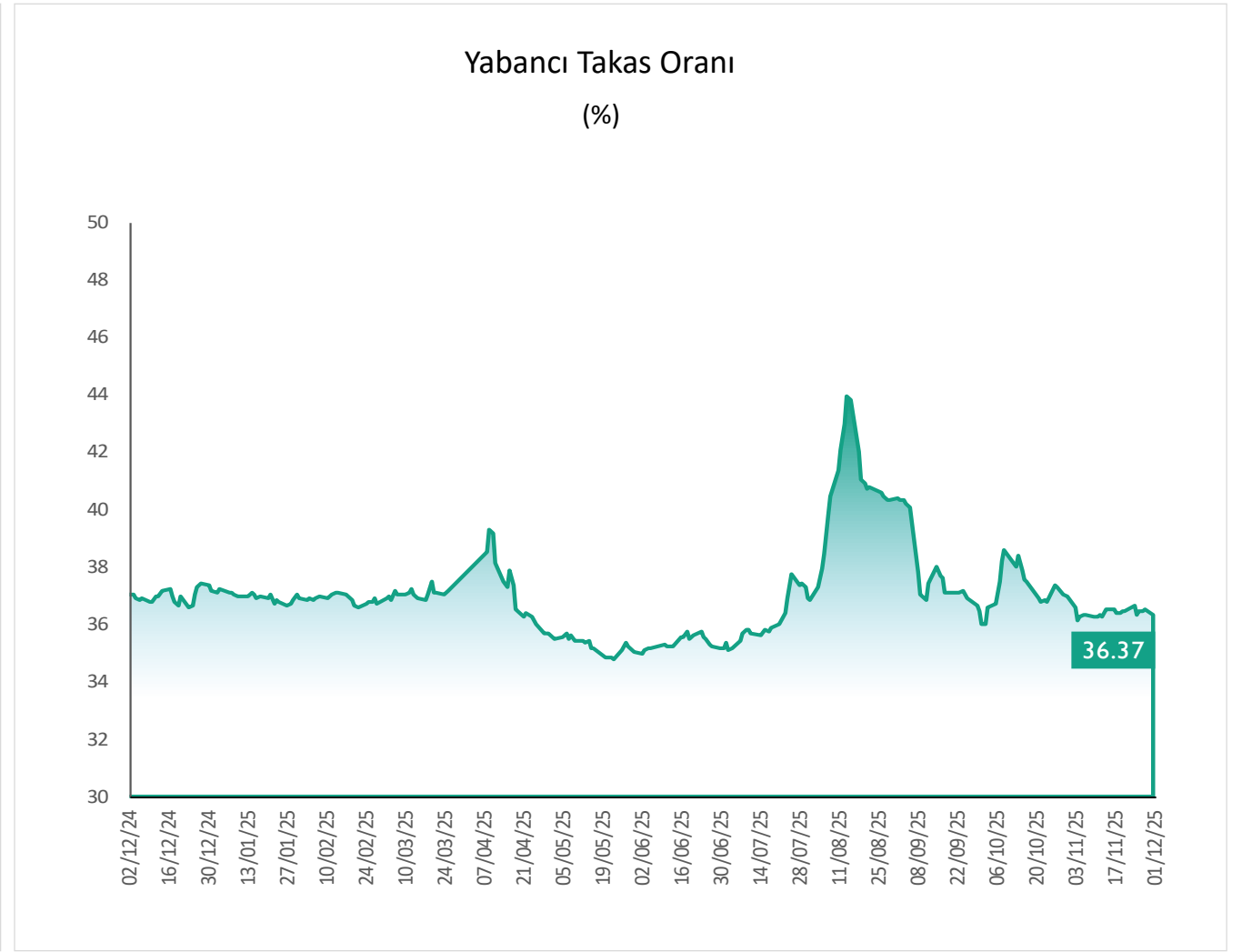
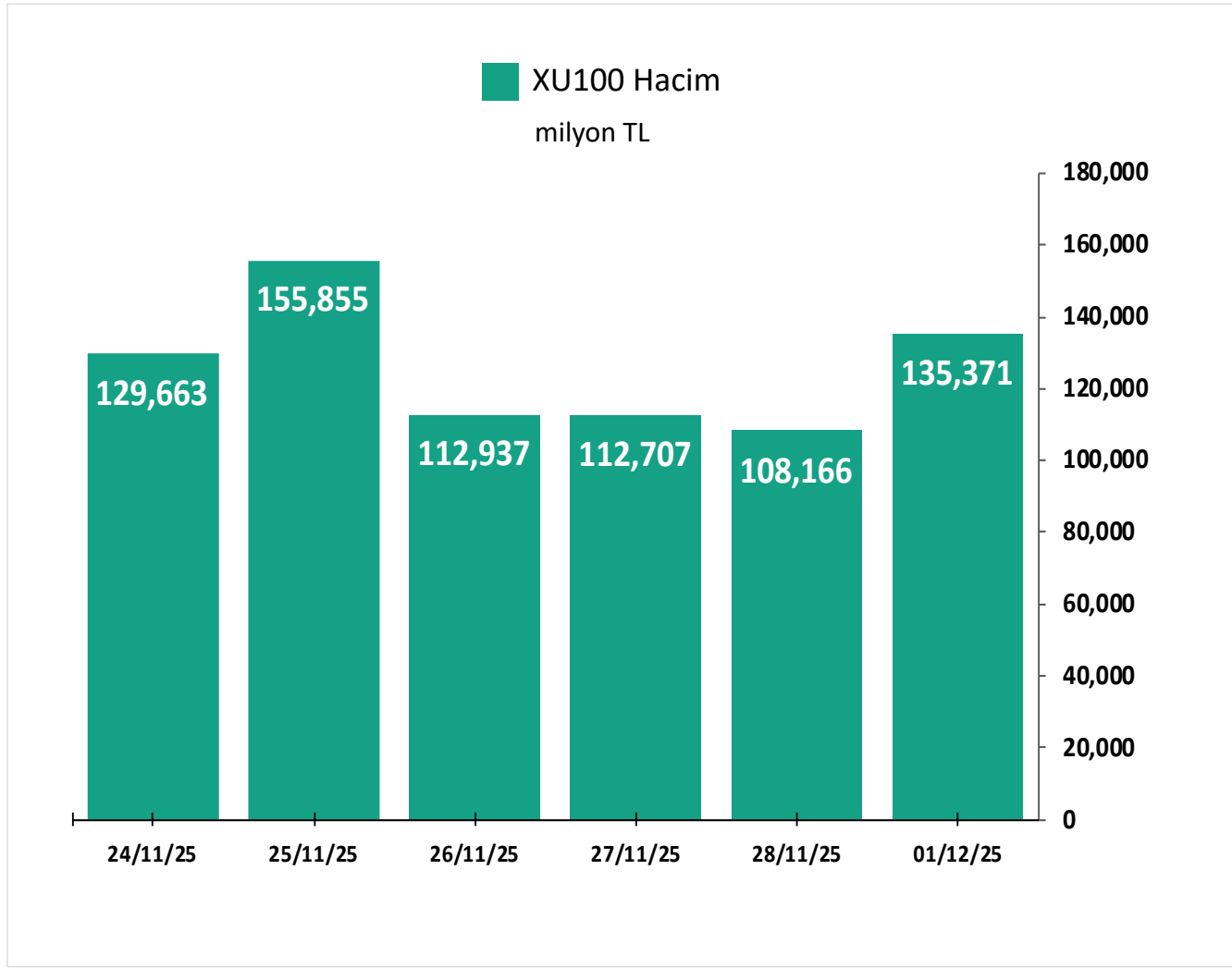
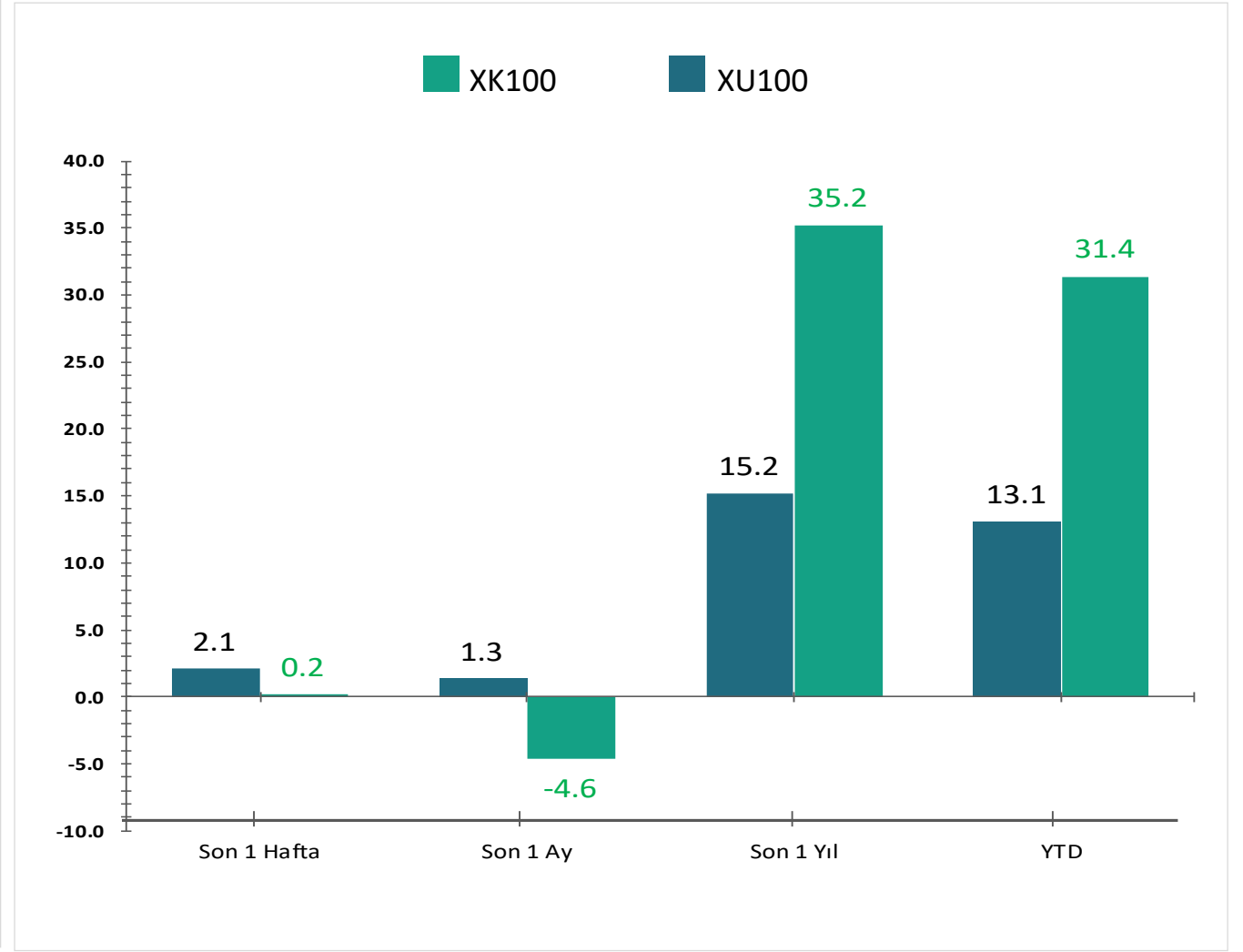
Hisse	Nakit Kar Payı Kullanım Tarihi	Brüt Temettü Toplam (mn TL)	HBT (Brüt)	Toplam Temettü Verimi (%)	Nakit Kar Payı Ödeme Şekli
KATILIM					
ELITE	05.12.2025	6.48	0.05	0.2%	Peşin
GOLTS	05.12.2025	90	5.00	1.6%	Peşin
KATILIM DIŞI					
BVSAN	02.12.2025	36	0.96	0.9%	Peşin

HBT: Hisse Başı Temettü





Grafikler



The chart displays the historical performance of the Dow Jones Industrial Average from 1929 to 2020. The y-axis represents the percentage change, ranging from -5.00 to 40.00. The x-axis represents time, with major ticks for 1929, 1987, and 2008. The chart shows a long-term upward trend with significant volatility, including a major crash in 1929 followed by a recovery, a crash in 1987 followed by a recovery, and a sharp decline in 2008 followed by a recovery. The chart ends with a value of 32,87%.

Araştırma Kapsamındaki Hisseler

Şirket	Hisse Kodu	Son Fiyat (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Getiri Potansiyeli (%)	Tavsiye	Piyasa Değeri (milyon TL)	Ortalama Hacim (milyon TL)	F/K		FD/FAVÖK	
								25T	26T	25T	26T
Bankacılık											
Albaraka Türk	ALBRK	8.26	12.50	%51	AL	20,650	179				
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	23.98	33.70	%41	TUT	167,860	8,868	7.59	5.68	6.37	4.26
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	276.50	480.00	%74	AL	381,570	8,071	3.89	2.78	4.48	3.65
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	204.40	355.00	%74	AL	102,200	3,192	6.49	5.10	6.16	5.19
Kimya											
Aksa	AKSA	10.48	15.40	%47	AL	40,715	132	21.70	15.68	11.60	7.24
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	545.00	772.00	%42	AL	327,000	2,847	17.34	13.27	12.79	10.91
Ebebek Mağazacılık	EBEBK	56.50	77.00	%36	AL	9,040	32	61.90	31.50	2.80	2.20
Mavi Giyim	MAVI	38.66	53.00	%37	TUT	30,716	180	12.29	10.79	3.82	3.34
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	199.00	261.20	%31	AL	383,432	3,658	12.00	10.22	5.35	4.69
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	324.25	544.60	%68	AL	61,936	227	10.66	7.09	4.99	3.75
Lokman Hekim	LKMNH	14.58	27.70	%90	AL	3,149	27	10.50	7.87	5.31	4.04
Savunma											
Aselsan	ASELS	187.20	270.00	%44	AL	853,632	3,514	32.46	24.61	18.92	14.16
Yazılım											
Logo Yazılım	LOGO	155.90	256.00	%64	AL	14,811	55	10.34	10.58	6.88	5.08
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	46.34	67.00	%45	AL	13,902	29	27.92	18.71	16.17	10.67
Altyapı &Mühendislik											
Gülermak Ağır Sanayi	GLRMK	169.30	263.00	%55	AL	54,616	182	7.92	7.39	7.43	6.56
Gayrimenkul											
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	21.68	27.50	%27	AL	82,384	2,662	6.47	-	6.70	-
Araştırma Kapsamı				%52							

Kaynak: Bloomberg, Rasyonet, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma
*Havacılık sektör raporu katılım endeksinde yapılan değişiklik öncesinde hazırlanmıştır.

Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
1 Aralık 2025 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	(3. Çeyrek)	Türkiye Gayri Safı Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Yıllık)	4,2%	4,8%
10:00	Türkiye	Kasım	ISO İmalat PMI		46,50
12:00	Euro Bölgesi	Kasım	İmalat PMI	49,7	49,7
17:45	ABD	Kasım	Üretim PMI	52,5	51,9
18:00	ABD	Kasım	ISM İmalat PMI		48,7
2 Aralık 2025 - Salı					
4:00	ABD		Fed Başkanı Powell'in Konuşması		
13:00	Euro Bölgesi	Kasım	Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)	2,5%	2,4%
13:00	Euro Bölgesi	Kasım	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)	2,2%	2,1%
13:00	Euro Bölgesi	Kasım	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık)	-0,3%	0,2%
13:00	Euro Bölgesi	Ekim	İşsizlik Oranı	6,3%	6,3%
3 Aralık 2025 - Çarşamba					
10:00	Türkiye	Kasım	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık)	1,25%	2,55%
10:00	Türkiye	Kasım	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)	31,59%	32,87%
10:00	Türkiye	Kasım	Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık)		1,63%
10:00	Türkiye	Kasım	Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Yıllık)		27,00%
12:00	Euro Bölgesi	Kasım	Bilesik PMI	52,4	52,4
12:00	Euro Bölgesi	Kasım	Hizmet PMI	53,1	53,1
13:00	Euro Bölgesi	Ekim	Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Yıllık)		-0,2%
16:15	ABD	Kasım	ADP Tarım Dışı İstihdam	20K	42K
17:45	ABD	Kasım	Hizmet PMI	55,0	54,8
18:00	ABD	Kasım	ISM İmalat Disi PMI	52,0	52,4
4 Aralık 2025 - Perşembe					
10:00	Türkiye	Kasım	Ticaret Açığı		7,58B
14:30	Türkiye	Kasım	TCMB Döviz Rezervleri		
14:30	Türkiye	Kasım	Reel Efektif Döviz Kuru		71,87
16:30	ABD	Kasım	İşsizlik Maaşı Başvuruları		216K
20:00	ABD	Kasım	FOMC Üyesi Bowman'ın Konusması		
5 Aralık 2025 - Cuma					
10:00	Türkiye	Ekim	İşsizlik Oranı (Aylık)		8,6%
14:00	Türkiye		TCMB Finansal Kararlılık Raporu		

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, Investing.com



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ

Ubeyde Safvan Erbaş
YÖNETMEN
Teknik Analist

Muhammet Çakmak
KIDEMLİ UZMAN
Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan
KIDEMLİ UZMAN
Perakende, Sanayi, Savunma,

Ali Osman Okut
UZMAN YARDIMCISI
Çimento

YASAL UYARI

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlar da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

İletişim ve Haberleşme için:

✉ arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr