

Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta ABD’de Fed Yöneticilerinin Açıklamaları, Fed Bej Kitap, ÜFE ve Perakende Satışları ana başlıklar arasında yer aldı. New York Fed Başkanı Williams’ın Aralık ayı toplantısında yeni bir faiz indiriminin mümkün olabileceğine işaret eden açıklamalarında bulunması piyasada iştahın artmasına neden oldu. Öte yandan, ABD Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Hassett’in yeni Fed Başkanı için öne çıkması, Trump yönetiminin düşük faiz eğilimine yönelik beklentileri artırarak risk iştahını destekledi. ABD’de ÜFE aylık bazda %0,3 ile beklentileri aşması üretici fiyatlarında baskının tam olarak sönmediğini gösterdi. Perakende satışlar ise Eylül’de %0,2 ile beklentilerin altında kalarak iç talepte yavaşlamanın sürdüğüne işaret etti. Fed Bej Kitap, ekonomik aktivitenin genel olarak durgunlaştığını, tüketimin zayıfladığını ve işgücü piyasasında soğuma sinyallerinin belirginleştiğini ortaya koydu. Bu tablo, haftalık işsizlik maaşı başvurularının Nisan ayından bu yana en düşük seviyeye gelmesiyle uyumlu bir görünüm sergilerken, dayanıklı mal siparişlerinin de keskin bir şekilde gerileyerek yatırım iştahındaki zayıflamaya işaret etmesi Fed’in Aralık toplantısına yönelik 25 baz puanlık faiz indirim beklentilerini güçlendirdi. Diğer taraftan, hafta genelinde öne çıkan başlıklar arasında Rusya – Ukrayna barış görüşmeleri yer aldı. Cenevredeki görüşmelerin ardından, diplomatik çabalar devam ederken henüz somut bir barış anlaşması yok. ABD’de piyasaların şükran günü dolayısıyla 1,5 gün işleme kapalı olduğu haftada S&P 500 %2,57 ve Nasdaq 100 endeksi %2,42 yükseldi.

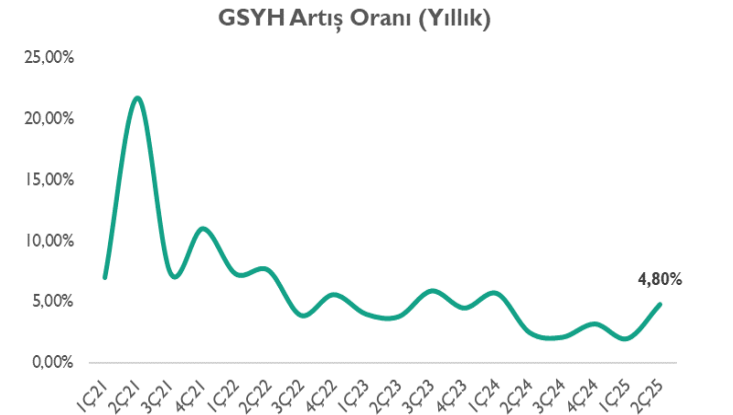
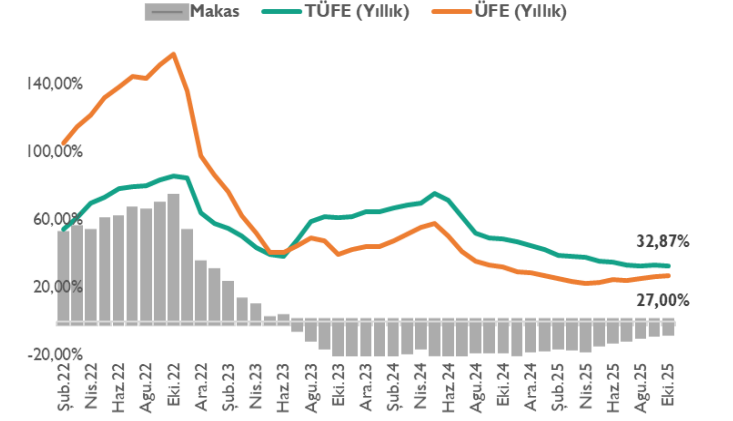
Yurt içi tarafta; Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Başkanı Fatih Karahan, canlı yayında yaptığı açıklamada enflasyonu düşürmek için para politikasındaki sıkı duruşun devam edeceğini ve bunun orta vadede tek haneli enflasyon hedefine uygun olduğunu söyledi. Açıklamalara genel olarak bakıldığında, konuşmanın teknik bir faiz indirimi hazırlığı içerdiği görülüyor. Karahan’ın “yeniden kalibre etmek” ifadesini özellikle kullanması, bundan sonraki adımların yeni bir sıkılaştırmadan çok, koşullara göre daha ince ayarlamalar şeklinde olacağını gösteriyor. Öte yandan, TCMB Kasım ayı verilerine göre, Reel Kesim Güven Endeksi 100,8 seviyesinde yatay kalırken, Kapasite Kullanım Oranı ise aylık bazda 0,2 puanlık artışla %74,4’e çıktı. Ayrıca, 12 ay sonrası için yıllık enflasyon beklentileri; piyasa katılımcılarında %23,49’a yükselirken, reel sektörde %35,70 ve hanehalkında %52,24’e geriledi. Piyasa katılımcıları ile hanehalkı arasındaki beklenti makası 28,75 puan olarak gerçekleşirken, enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı 0,20 puan azalarak %24,83 seviyesine indi. Türkiye İstatistik Kurumu’nun (TÜİK) verilerine göre, Ekim ayında ihracat %2 artışla 23,9 milyar dolara, ithalat ise %7,2 artışla 31,5 milyar dolara yükseldi. Buna göre, dış ticaret açığı %27,6 artarak 7,58 milyar dolar seviyesine çıkarken, ihracatın ithalatı karşılama oranı %76’ya gerileyerek dış ticaret görünümündeki zayıflığı teyit etti. Tüm gelişmeler ışığında BIST 100 endeksi hafta genelini yatay bölgede, Katılım 100 endeksi ise %2,04’lük değer kaybıyla sürdürüyor.

ABD’de Fed Başkanı Powell’in Konuşması, PCE Fiyat Endeksi ve PMI’lar, içerde ise TÜFE ve 3. Çeyrek Büyüme verileri takip edilecek.

ABD’de hükümetin bir süre kapalı kalması Fed’in faiz indirim sürecini etkileyebilecek bir çok verinin açıklanmamasına neden olmuştur. Bu verilerden en önemlileri arasında yer alan ve Fed’in faiz politikasına ilişkin yakından takip edilen Çekirdek PCE fiyat endeksi verisi izlenecek. Piyasalarda Aralık ayındaki toplantıda 25 baz puanlık faiz indirimine gidilmesine yönelik beklenti %80’lere ulaştı. Fed Başkanı Powell’in yapacağı konuşma, Aralık ayındaki faiz kararına ilişkin kritik önem taşıyor. Ekonomik aktiviteye yönelik fikir veren PM verileri bir diğer veri olarak karşımıza çıkarken, hafta genelinde Rusya – Ukrayna barış görüşmelerine yönelik gelişmelerin etkisinin sürmesini bekliyoruz.

Yurt içi tarafta gözler Kasım ayı enflasyon verisine çevrildi. TCMB Başkanı Karahan’ın Kasım ayında dezenflasyon sürecinin devam ettiğini açıklamasını önemli buluyoruz. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma birimi olarak aylık enflasyona ilişkin beklentimiz %1,29 ve konsensüs beklentisi ise %1,25 düzeyinde bulunuyor. Enflasyon verisinin beklentilerin altında gerçekleşmesi durumunda, TCMB’nin Aralık ayı toplantısında faiz indirimi açısından alanı daha da genişleyebilir. TCMB’den Aralık ayı toplantısında 150 bp. düzeyinde faiz indirimi beklediğimizi belirtmek isteriz. Diğer taraftan, üçüncü çeyrek büyüme verisi yakından takip edilecek. Bir önceki çeyrekteki büyüme %4,8 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşmişti. Makroekonomik verilerin yoğun olacağı haftada; TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru, Hazine Nakit Dengesi, İmalat PMI ve Dış Ticaret Dengesi (Öncü) diğer konu başlıkları arasında yer alıyor.

BIST 100 endeksi teknik görünümünü incelediğimizde; hafta genelinde güçlü direnç bölgesi olarak nitelendirdiğimiz 11.000 direncinin aşılamadığını gözlemliyoruz. Teknik açıdan bu bölge üzerinde hacim destekli kapanışlar görülmesi durumunda alımların genele yayılarak hız kazanmasını bekliyoruz. Olası kâr satışlarında ise 10.550’yi güçlü destek olarak takip ediyoruz. Teknik görünümün düzelmesi adına 11.000 direncinin aşılması oldukça kritik olacak. Gelecek hafta açıklanacak olan Kasım ayı enflasyon verisi piyasa fiyatlamaları açısından önem taşıyor. Beklentilerin altında gelecek olası veriyle birlikte tarihi zirve seviyelerine doğru ivmelenme başlayabilir.

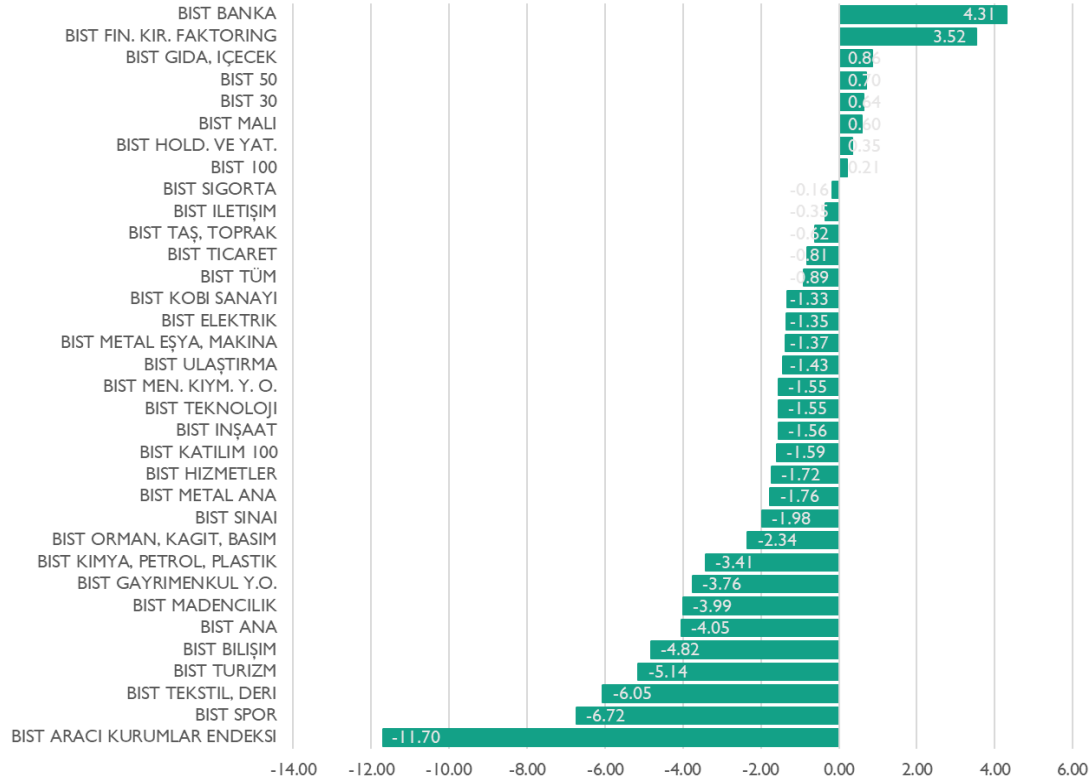


Göstergeler

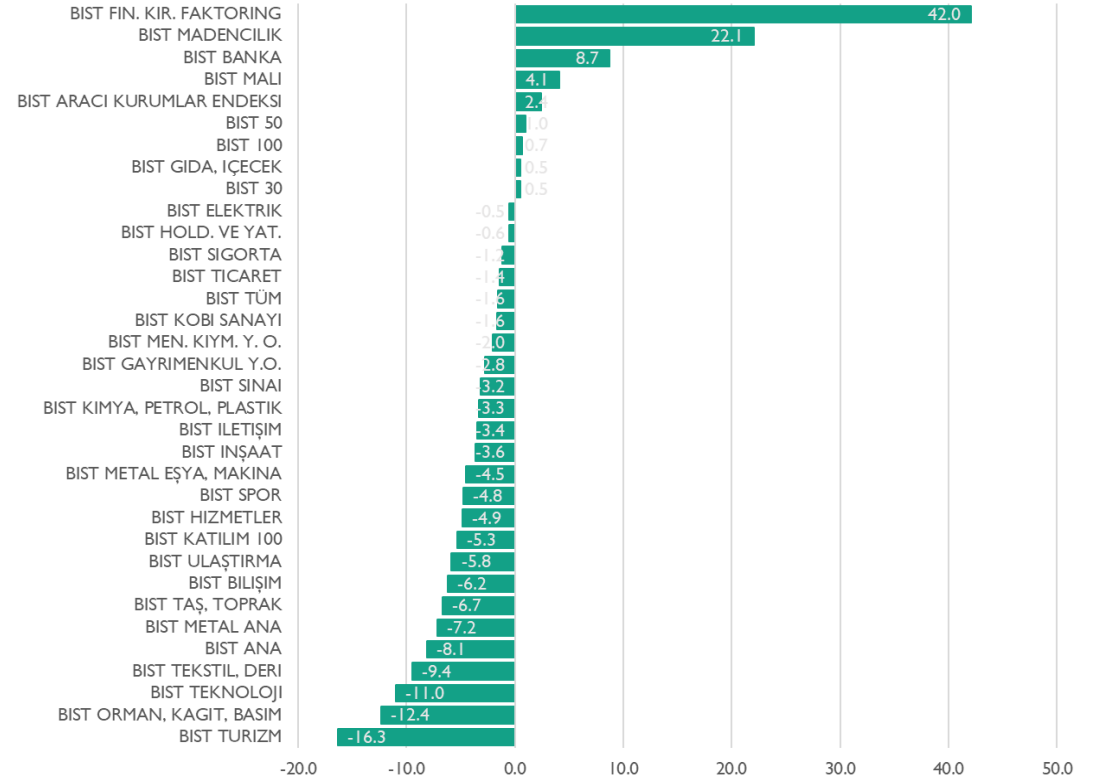
BIST'te son bir haftalık süreçte bankacılık endeksi %4,31'lik değer kazanımıyla ilk sırada yer alıyor.

BIST'te son bir aylık süreçte en yüksek getiriye %42 ile finansal kiralama faktoring endeksi sağladı.

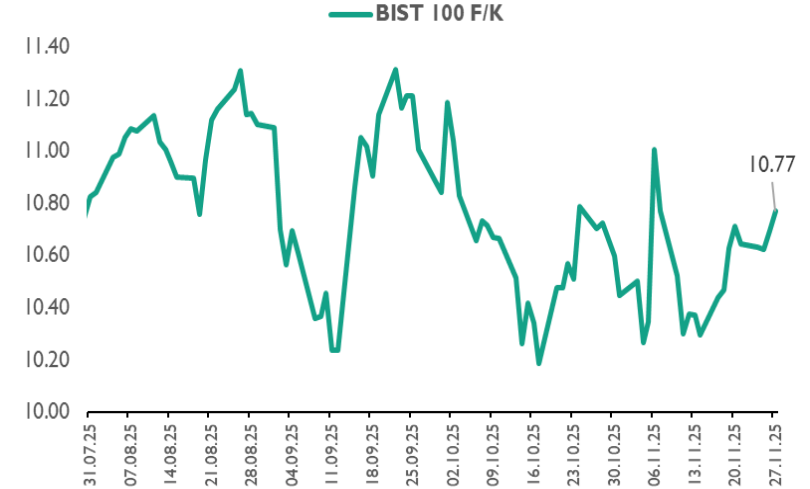
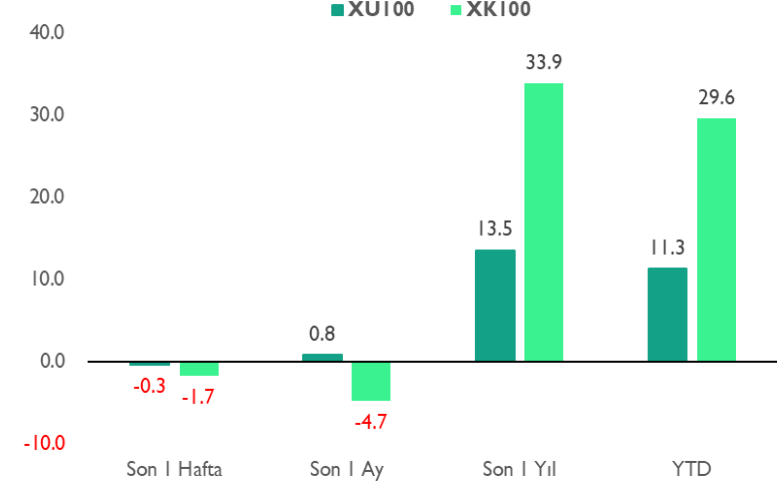
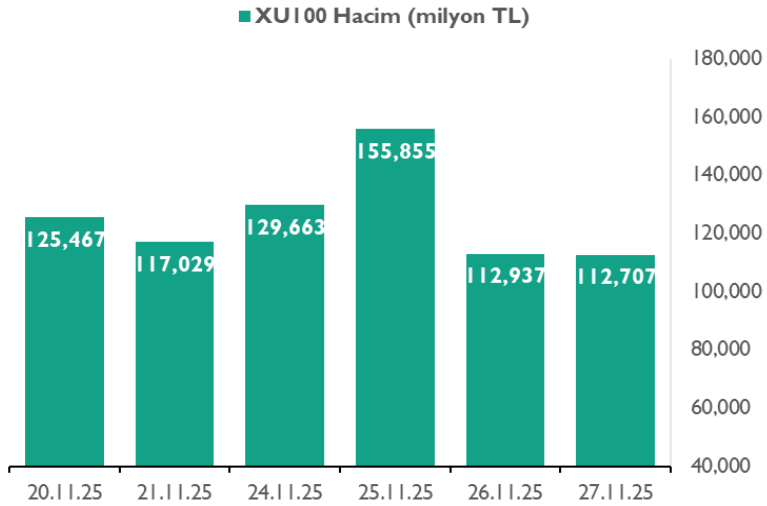
Haftalık Değişim (%)



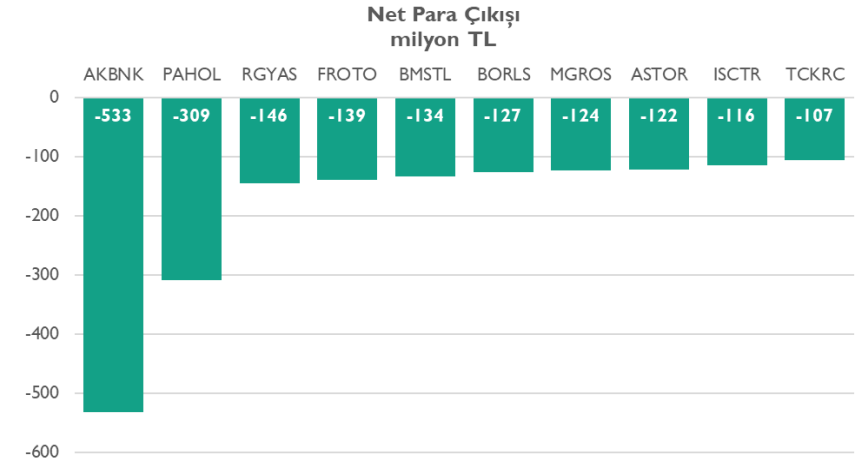
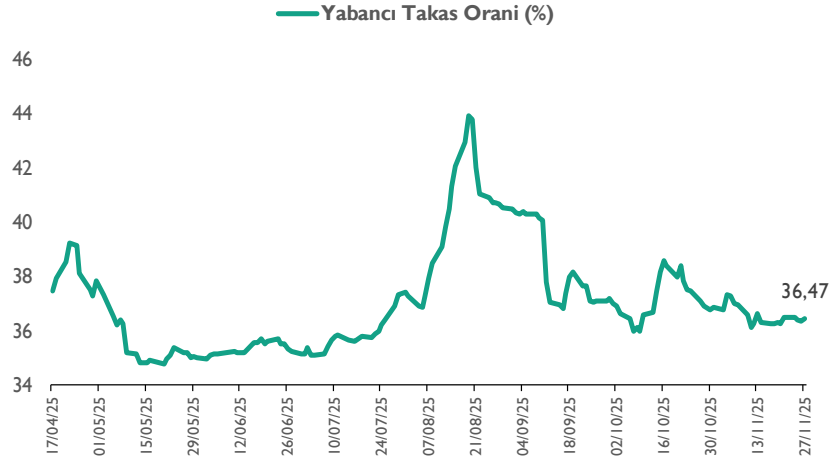
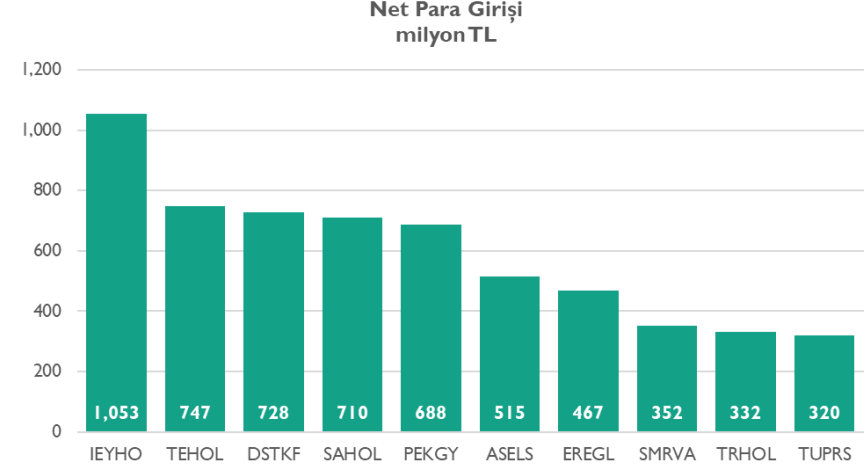
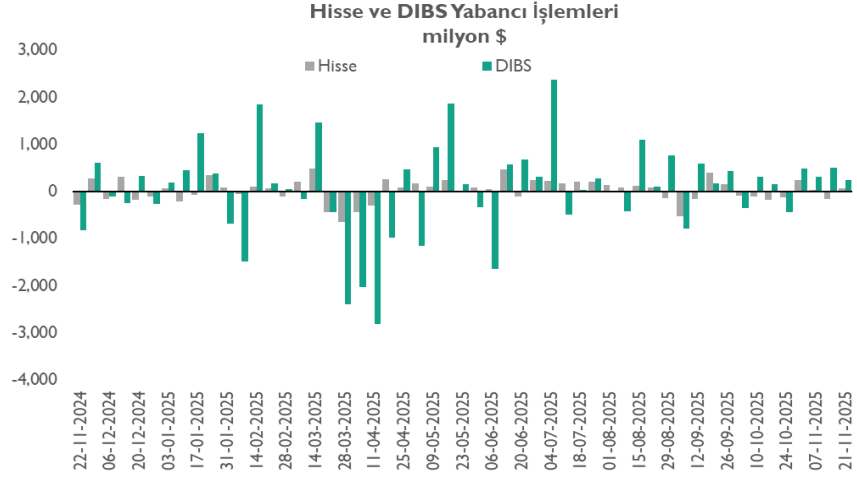
Aylık Değişim (%)



Göstergeler



Göstergeler



Sektör Haberleri

FTSE Endeks değişiklikleri açıklandı.

FTSE Gelişmekte olan Piyasalar (Tüm Dünya) Endeksi'ne AGHOL, ANSGR, ASTOR, GRSEL, MAGEN, MPARK, PASUE, PETKM, SASA, VAKBN hisselerinin dahil edildiği açıklandı. BIMAS ve TERA ise Endeks'ten çıkarıldı.

Küçük Ölçekli Şirketler Endeksi'ne ise ESEN, EUREN, IZENR, PATEK, QUAGR, SUNTK şirketleri dahil edilirken BIOEN, KTLEV, ODINE Endeks'ten çıkarıldı. Değişiklikler

19 Aralık 2025 tarihinde geçerli olacaktır.

Piyasa Bilgileri	MPARK T1
Kapanış (TL/hisse)	330.8
Kapanış (USD/hisse)	7.8
Piyasa Değeri (milyon TL)	63,177
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,491
Firma Değeri (milyon TL)	75,389
Sermaye (milyon TL)	191
Halka Açıklık Oranı (%)	42

Piyasa Bilgileri	BIMAS T1
Kapanış (TL/hisse)	543.5
Kapanış (USD/hisse)	12.8
Piyasa Değeri (milyon TL)	326,100
Piyasa Değeri (milyon USD)	7,698
Firma Değeri (milyon TL)	355,921
Sermaye (milyon TL)	600
Halka Açıklık Oranı (%)	68

Piyasa Bilgileri	SASA T1
Kapanış (TL/hisse)	2.9
Kapanış (USD/hisse)	0.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	128,380
Piyasa Değeri (milyon USD)	3,031
Firma Değeri (milyon TL)	254,868
Sermaye (milyon TL)	43,816
Halka Açıklık Oranı (%)	30



Sektör Haberleri

Beyaz Eşya Satışlarında gerileme sürüyor.

TÜRKBESD'in açıkladığı verilere göre beyaz eşya sektöründe Ocak–Ekim döneminde geçen yıla kıyasla iç satışlar %5, ihracat ve üretim ise %9 geriledi; toplam satış hacmi %8 düşerek 25,5 milyon adede indi. Ekim ayında iç pazarda %8'lik bir toparlanma görülmesine rağmen ihracattaki %15'lik düşüş ve üretimdeki %9'luk daralma aylık toplam satışları yine %9 aşağı çekerek sektördeki zayıf dış talep kaynaklı baskının sürdüğünü ortaya koydu.

Piyasa Bilgileri	VESBE Tİ
Kapanış (TL/hisse)	8.4
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	13,408
Piyasa Değeri (milyon USD)	317
Firma Değeri (milyon TL)	32,109
Sermaye (milyon TL)	1,600
Halka Açıklık Oranı (%)	19



Sektör Haberleri

Çelik Kubbe kapsamında 6,5 milyar dolarlık sözleşmeler imzalandı.

Savunma Sanayi Başkanlığı'ndan yapılan açıklamaya göre, Havelsan'ın ev sahipliğinde entegre savunma sistemi Çelik Kubbe'yi güçlendirmek amacıyla 6,5 milyar dolar tutarında sözleşmeler imzalandı. Düzenlenen törene, SSB Başkanı Prof. Dr. Haluk Görgün, SSB Başkan Yardımcısı Hüseyin Avşar, ASELSAN Genel Müdürü Ahmet Akyol, Roketsan Genel Müdürü Murat İkinci ile Türk Silahlı Kuvvetleri (TSK) ve sektör temsilcileri katıldı. Törende konuşan Haluk Görgün, "Bu süreçte Roketsan ve ASELSAN şirketimiz geçmişte ürettikleri, geliştirdikleri, daha evvel envantere kazandırdıkları hava savunma, yakın ve uzun mesafeli hava savunma sistemlerine ilaveten; bugün yine Roketsan'ın daha evvel yine envantere kazandırılmış taarruzi sistemler ve bunların gelişmiş versiyonları ile alakalı sözleşmeleri imzaladık. Şirketlerimiz gece gündüz durmadan var olan sistemleri iyileştirme, geliştirme, etki gücünü artırma ve kahraman ordularımızın caydırıcı gücünü ortaya koyabilecek kabiliyetleri artırmak üzere çalışmalarına devam ediyorlar." sözlerini sarfetti. Törende söz alan ASELSAN Genel Müdürü Ahmet Akyol, atılan imzaların ülke açısından stratejik önem taşıdığını **vurguladı.**

Piyasa Bilgileri	ASELS Tİ
Kapanış (TL/hisse)	184.5
Kapanış (USD/hisse)	4.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	841,320
Piyasa Değeri (milyon USD)	19,860
Firma Değeri (milyon TL)	865,089
Sermaye (milyon TL)	4,560
Halka Açıklık Oranı (%)	26



Sektör Haberleri

BDDK'nın Tasarruf Finansman şirketlerine yönelik düzenlemeleri Resmi Gazete'de yayınlandı.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), tasarruf finansman şirketlerinin likidite yeterlilik oranının hesaplanmasına ilişkin tebliği Resmi Gazete'de yayımladı. Tebliğin temel amacı, şirketlerin nakit girişlerinin nakit çıkışlarını karşılayabilecek düzeyde asgari likiditeyi sürekli olarak korumalarını sağlamak olarak açıklandı. Bu çerçevede şirketlerin likidite durumları, belirlenen likidite yeterlilik oranı üzerinden takip edilecek. Düzenleme 1 Ocak 2026 itibarıyla yürürlüğe girecek. Yeni tebliğ kapsamında şirketler, likidite oranlarını haftalık bazda BDDK'ya raporlamakla yükümlü olacak. Ayrıca likidite oranının altı hafta boyunca üst üste yüzde 200'ün altına gerilemesi durumunda, şirketler bu durumu gerekçeleriyle birlikte Kuruma bildirmek zorunda olacak. Düzenleme, şirketlerin daha yüksek seviyede likit varlık bulundurma ihtiyacını artıracığı için karlılık üzerinde baskı oluşturabilir. Bunun yanında, artan raporlama zorunlulukları ve uyum süreçleri nedeniyle operasyonel maliyetlerde de yükseliş görülmesi beklenebilir. Bu yönleriyle tebliğ, kısa vadede maliyet artışı yaratabilirken, uzun vadede sektörün likidite disiplini ve finansal sağlamlığını destekleyici bir çerçeve sunabileceğini [değerlendiriyoruz](#).

Piyasa Bilgileri	KTLEV Tİ
Kapanış (TL/hisse)	16.2
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	33,575
Piyasa Değeri (milyon USD)	793
Halka Açıklık Oranı (%)	38



Haftalık Temettü Takvim

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



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
1 Aralık 2025 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	(3. Çeyrek)	Türkiye Gayri Safi 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 Konuşması		
5 Aralık 2025 - Cuma					
	ABD		Şükran Günü-Erken Kapanış 13:00		
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
Araştırma Direktörü

Ubeyde Safvan Erbaş
Yönetmen

Teknik Analist

Muhammet Çakmak
Kıdemli Uzman

Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan
Kıdemli Uzman

Perakende, Sanayi, Savunma

Ali Osman Okut
Uzman Yardımcısı

Çimento

Yasal Uyarı

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, yayımlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

