

AJANDA

15 Pazartesi

- Çin, Kasım sanayi üretimi (TSİ:05:00)
- Euro Bölgesi, Ekim sanayi üretimi (TSİ:13:00)
- ABD, Aralık New York Empire State imalat endeksi (TSİ:16:30)

16 Salı

- Almanya, Aralık Markit imalat & hizmet PMI (TSİ:11:30)
- Euro Bölgesi, Aralık Markit imalat & hizmet PMI (TSİ:11:30)
- Almanya, Aralık ZEW endeksi (TSİ:13:00)
- ABD, Kasım saatlik kazançlar (TSİ:16:30)
- ABD, Kasım tarım dışı ist. ve işsizlik oranı (TSİ:16:30)
- ABD, Eylül konut ve inşaat başlangıçları (TSİ:16:30)
- ABD, Ekim perakende satışlar (TSİ:16:30)
- ABD, Aralık Markit imalat & hizmet PMI (TSİ:17:45)

17 Çarşamba

- Almanya, Aralık IFO endeksi (TSİ:12:00)
- Euro Bölgesi, Kasım TÜFE (TSİ:13:00)

18 Perşembe

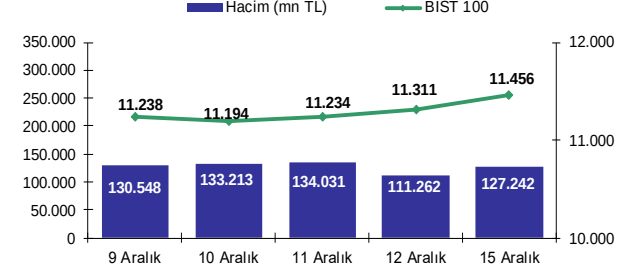
- BoE, faiz kararı (TSİ:15:00)
- ECB, faiz kararı (TSİ:16:15)
- ABD, haftalık işsizlik başvuruları (TSİ:16:30)
- ABD, Kasım TÜFE (TSİ:16:30)
- ABD, Aralık Philadelphia Fed endeksi (TSİ:16:30)

19 Cuma

- BoJ, faiz kararı (TSİ:06:00)
- Almanya, Kasım ÜFE (TSİ:10:00)
- ABD, Ekim kişisel gelir ve giderler (TSİ:16:30)
- ABD, Kasım ikinci el konut satışları (TSİ:18:00)
- ABD, Aralık Michigan tüketici güven endeksi (TSİ:18:00)

Yaklaşan Kritik Gündem Maddeleri;

- * 18 Aralık Avrupa ve İngiltere Merkez Bankası Faiz Kararları
- * 19 Aralık Japonya Merkez Bankası Faiz Kararı
- * 05 Ocak Aralık ayı enflasyon verileri
- * 22 Ocak TCMB faiz kararı



Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
BIST 100	11,311	11,456	1,28%	16,54%
BIST 30	12,289	12,478	1,54%	16,01%
Mali	16,535	16,624	0,54%	41,38%
Sanayi	14,219	14,360	0,99%	10,00%

Yükselen	Düşen	Hacim
Hisse (%)	Hisse (%)	(TL)
BURVA 10,00	CRFSA -9,99	THYAO 9.457.451.160
ENSRI 10,00	TATEN -9,97	ASTOR 9.018.106.905
ALKA 9,98	SMRVA -9,95	ASELS 7.681.754.458
DITAS 9,98	BORLS -5,81	TRALT 6.820.525.760
GIPTA 9,98	KTLEV -5,66	ISCTR 6.778.770.037

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik, %)	37,85	37,75	0,00	-19,70%
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	38,34	38,42	0,00	-3,97%

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	42,5343	42,5344	0,00%	20,76%
Euro	49,7672	49,9010	0,27%	35,81%
Euro/Dolar	1,1700	1,1732	0,27%	12,47%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	64,3	60,2	-6,36%	-19,39%
Altın (Ons, \$)	3.288,9	4.304,7	30,89%	63,97%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B. (%)
Rota Portföy Şekerbank Para Piy.	8,737470	8,746127	0,10%	50,44%
Ak Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,431494	1,432867	0,10%	-
Fiba Port. Şekerbank	0,091818	0,091894	0,08%	46,62%
Teb Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,572728	1,573911	0,08%	47,27%

* 16.12.2025 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	48.458	48.417	-0,09%	13,80%
Nasdaq (ABD)	23.195	23.057	-0,59%	19,40%
Dax (Almanya)	24.186	24.230	0,18%	21,70%
Nikkei (Japonya)	50.837	50.168	-1,31%	25,75%
FTSE 100 (UK)	9.751	9.649	-1,05%	18,06%

VIOP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Aralık 25)	12.468,00	12.647,00	1,44%	12,10%
DOLAR (Aralık 25)	43,2050	43,1610	-0,10%	15,63%
EURO (Aralık 25)	50,7660	50,8160	0,10%	30,62%
ALTIN (Aralık 25)	6.053,30	6.013,70	-0,65%	90,52%

Portföy	P. Giriş Tarihi	P. Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Migros	12.01.24	360,83	545,50	51,2%	5,4%
Aşelsan	06.01.25	75,50	212,20	181,1%	147,4%
Çimsa	06.01.25	45,44	48,96	7,7%	-5,1%
Türk Hava Yolları	12.01.24	245,20	274,25	11,8%	-22,0%
Turkcell	11.01.23	30,96	105,40	240,5%	40,5%
Sabancı Holding	11.01.23	34,25	87,25	154,8%	5,2%
Ford Otosan	06.01.25	87,41	99,30	13,6%	0,0%
İş Bankası	12.01.24	9,97	14,05	40,9%	-1,8%
Akbank	20.01.22	6,46	71,00	999,8%	93,4%

Portföyün Getirisi (yıllık)	18,6%	4,1%
Portföyün Getirisi (aylık)	10,2%	4,9%

BİST:

Haftanın ilk işlem gününe pozitif başlayan BIST 100 Endeksi, devamında da alıcılı bir seyrin izledi ve %1,28 yükseliş kaydederek günü 11.456,34 puan seviyesinden tamamladı. Sektörel endekslerde Sınai Endeksi %0,99 yükseliş kaydederken, Bankacılık Endeksi %1,30 yükseliş kaydetti. Orman, Kağıt, Basım Endeksi %5,57 değer kazancıyla en çok pozitif ayrılan endeks olurken, Madencilik Endeksi %1,61 değer kaybıyla en çok negatif ayrılan endeks oldu. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından dün yayımlanan kasım ayı merkezi yönetim bütçe verilerine göre bütçe gelirleri 1.420 milyar TL, bütçe giderleri 1.250 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde faiz dışı bütçe giderleri 1.132 milyar TL olarak gerçekleşti. Bu veriler eşliğinde bütçe fazlası 169,5 milyar TL olurken faiz dışı denge 287,4 milyar TL fazla verdi. Küresel tarafta Asya borsaları günü negatif kapanışlarla tamamlarken, ABD borsalarında sınırlı negatif kapanışlar izlendi. Dow Jones Endeksi %0,09 düşüş kaydederken S&P 500 endeksi %0,16 düşüş kaydetti. Broadcom Inc. ve Oracle Corp. gibi teknoloji hisselerindeki satış baskısının devam ettiği Nasdaq Endeksi ise %0,59 düşüş kaydederek negatif ayrışmayı sürdürdü. Avrupa borsaları haftanın ilk işlem gününde yükseliş kaydederek pozitif ayrıştı. VIOP-30 Aralık vadeli kontratı ise akşam seansında %0,15 yükseliş kaydetti. Asya borsalarında dün olduğu gibi bu sabah da negatif fiyatlamalar devam ediyor. Vadeli endekslerde de ABD vadeli ve Alman DAX vadelisinde aşağı yönlü fiyatlamalar izleniyor. Günün makroekonomik veri ajandasında yurt içinde kasım ayına yönelik Konut Fiyat Endeksi ve Konut Satışları verileri takip edilecek. Yurt dışında ise dünya genelinde açıklanacak olan gelişmiş ülke PMI verileri ile ABD'de hükümetin uzun süre kapalı kalması nedeni ile gecikmeli olarak açıklanacak olan kasım ayına yönelik Tarım Dışı İstihdam verileri öne çıkıyor. Bloomberg anketine katılan ekonomistlerin medyan beklentisi tarım dışı istihdamda 50 bin kişilik artış açıklanması yönünde. BIST 100 endeksinin yeni güne sınırlı pozitif başlamasını, sonrasında ise dalgalı bir seyrin izlemesini beklemekteyiz.

Para Piyasaları:

Dolar kuru dün 42,6950-42,6989 bandında işlem görerek gün sonunu, önceki gün sonuna göre %0,01 oranında değer kazancıyla 42,6974 seviyesinden tamamladı. Döviz sepeti karşısında Türk Lirası ise %0,12 oranında değer yitirdi. Borçlanma araçları piyasasında %30,74-%30,80 seviyeleri arasında dar bir bantta hareket eden on yıllık gösterge tahvilinin getirisi önceki kapanışa göre 20 baz puan artışla gün içinde gördüğü en yüksek seviye olan %30,80'den günü tamamladı.

Yurt İçi Gündem:

Kasım'da bütçe 169,5 milyar ve faiz dışı denge 287,4 milyar TL fazla vermiştir. Kurumlar vergisi öncülüğünde bütçede sınırlı toparlanma devam ediyor.

Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın yayımladığı Kasım ayı merkezi yönetim bütçe verilerine göre bütçe gelirleri 1.420 milyar TL, bütçe giderleri 1250 milyar TL olmuştur. Aynı dönemde faiz dışı bütçe giderleri 1.132 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bu veriler eşliğinde bütçe fazlası 169,5 milyar TL olurken faiz dışı denge 287,4 milyar TL fazla vermiştir.

ÇEKİRKE: Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu veriler eşliğinde **bütçe fazlası 169,5 milyar TL** olurken **faiz dışı denge 287,4 milyar TL fazla** vermiştir. Faiz ödemelerinde sınırlı iyileşme devam ediyor (ortalama 180 milyar, Kasım 118 milyar). **Personel giderleri ve cari transferlerde enflasyona paralel artış kaydedilirken, kurumlar vergisindeki dönemsel tahsilat bütçe performansındaki toparlanmayı beraberinde getirmiştir.** Cari transferlerde KİT ve mali kurumlara yapılan transferler bu ay belirlenmiş şekilde gerilemiş ve yıl ortalaması trendine dönmüştür. Bu kalemden Elektrik Üretim AŞ'ye 18,8 milyar TL transfer yapılırken BOTAŞ'a bu ay cari transfer yapılmamıştır. Ocak-Kasım döneminde BOTAŞ ve Elektrik Üretim AŞ'ye toplam 371 milyar transfer gerçekleştirilmiştir. Aynı dönemde toplam faiz giderlerinin 1,93 trilyon TL olduğunu hesaplırsak, bütçe üzerinde kamu borçlanma faizi ve KİT'lere transferlerin yılbaşından bu yana toplam yükü yaklaşık 2,3 trilyon TL olmuştur. 12 aylık toplam birliktelikte değerlendirildiğinde **bütçe açığı 2,1 trilyon TL seviyesinde iken faiz hariç çekirdek denge 87 milyar açık vermiştir.** Bütçede enflasyonun ve borçlanma faizlerindeki yüksekliğin belirgin etkisini görüyoruz. Son dönemde enflasyonda yaşanan düşüş ve piyasa faizlerinin buna paralel gerilemesi bütçe üzerindeki faiz baskısını hafifletecektir. Maliye politikasındaki disiplinin de para politikası destek vermesi bu anlamda önem arz edecektir. Para politikasının uzun dönemli mücadeleden sonra dezenflasyonu inşa etmesi, maliye politikasını da rahatlatıyor. Bu eşik başarıldıktan sonra, kamu maliyesi eliyle yaratılacak enflasyonist baskılar daha kalıcı olacaktır. Enflasyonda geçici şoklara nazaran, geçmiş dönem etkisiyle fiyatlarda yapışkanlık yaratan mali baskılardan kaçınmak için para ve maliye politikası eşgüdümü büyük önem arz ediyor. Yeniden değerlendirme oranı ve yönetilen fiyatlardan gelecek enflasyon katkılarını yakından takip ediyoruz. [Detaylı analizimiz için linke tıklayınız.](#)

Şirket Haberleri:

Emlak Konut GYO (EKGYO) projelerinden İstanbul İli, Avcılar İlçesi, Firuzköy Mahallesi, "İstanbul Avcılar Firuzköy 1.Etap 1.Kısım Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi" (TUAL GÖLYAKA) kapsamında, 811 Ada 8 Parselde yer alan 311 adet Konuttan oluşan, toplam 311 Bağımsız Bölümün 09.05.2023 tarihinde Tadilat Yapı Ruhsatı alınmış ancak proje genelinde revizyona gidilmiş, 480 adet konut olmak üzere toplam 480 adet bağımsız bölümün 06.12.2025 tarihinde Tadilat Yapı Ruhsatları alınmıştır. Proje kapsamında 311 olan toplam bağımsız bölüm sayısı 480 adet olmuştur.

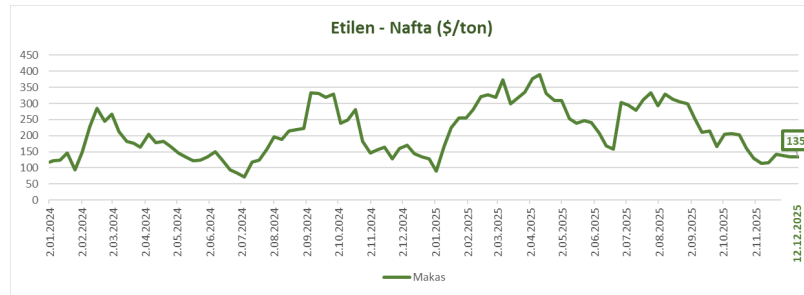
Emlak Konut GYO (EKGYO): Şirket Yönetim Kurulu'nca alınan karar doğrultusunda, III.58.1 sayılı Varlığa ve İpoteğe Dayalı Menkul Kıymetler Tebliği ("Tebliğ") kapsamında Birleşik İpotek Finansmanı A.Ş. (Türkiye Menkul Kıymetleştirme Şirketi)'nin kurucusu olduğu "TMKŞ EKGYO Birinci Katılım Varlık Finansmanı Fonu" tarafından gerçekleştirilecek VDMK İhracı için Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılacak başvuruda belirtilmek üzere VDMK ihrac tavanının 50.000.000.000 TL olarak belirlenmesine karar verilmiştir. Şirket Yönetim Kurulu'nca alınan ayrı bir karar doğrultusunda da Tebliğ kapsamında Birleşik İpotek Finansmanı A.Ş. (Türkiye Menkul Kıymetleştirme Şirketi)'nin kurucusu olduğu "TMKŞ EKGYO Birinci Varlık Finansmanı Fonu" tarafından gerçekleştirilecek VDMK İhracı için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulması amacıyla VDMK ihrac tavanının 50.000.000.000 TL olarak belirlenmesine karar verilmiştir. Bu kapsamda her iki fon için ayrı ayrı olmak üzere Sermaye Piyasası Kurulu'na ihrac tavanı başvurusu gerçekleştirilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından ihrac tavanı başvurularının onaylanması halinde, ihrac işlemlerine ilişkin olarak yatırımcılar ve kamuoyu ayrıca bilgilendirilecektir.

İŞ GYO (ISGYO) ile Artaş İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. arasında imzalanan Arsa Payı Karşılığı Hasılat Paylaşımı ve Kat Karşılığı İnşaat Sözleşmesi çerçevesinde İstanbul İli, Şişli İlçesi, Mecidiyeköy Mahallesi, 9221 ada 2 parsel ve 2410 ada 250 parselde geliştirilmekte olan 321 konut ve 18 adet ticari ünitelerden oluşan Avrupa Konutları Şişli 2 konut projesinde satışlara başlanmıştır.

Pegasus'un (PGSUS) Kasım 2025 yolcu sayısı, yıllık bazda %20 artışla 3,63mn olarak (Kasım 2024: 3,04mn, Ekim 2025: 4,06mn) gerçekleşmiştir. Pegasus'un iç hat yolcu sayısı yıllık bazda %16 yükselişle 1,37mn yolcu olarak gerçekleşmiştir (Kasım 2024: 1,18mn, Ekim 2025: 1,36mn). Dış hat yolcu sayısı ise yıllık bazda %22 artışla 2,26mn (Kasım 2024: 1,86mn, Ekim 2025: 2,70mn) olarak gerçekleşmiştir. Pegasus'un toplam yolcu doluluk oranı yıllık bazda 2,8 y.p. artış göstererek Kasım 2025'te %89,8'e yükselmiştir (Kasım 2024: %87,0, Ekim 2025: %88,7). Şirket'in Kasım 2025'te iç hat yolcu doluluk oranı yıllık 3,0 y.p. artış göstererek %94,2'ye yükselirken (Kasım 2024: %91,2, Ekim 2025: %91,1) dış hat yolcu doluluk oranı ise yıllık bazda 2,8 y.p. artış göstererek %87,3'e (Kasım 2024: %86,7, Ekim 2025: %87,5) yükselmiştir. Böylelikle Şirket'in Kasım 2025'te dış hat yolcu sayısı toplam yolcu sayısının yaklaşık %62,3'üne (Kasım 2024: %61,2'sine, Ekim 2025: %66,5'ine) erişmiştir. Toplam AKK ise Kasım 2025'te yıllık %18'lik artış göstererek 6,26milyar seviyesinde gerçekleşmiştir. İç ve dış hatlardaki yolcu büyümesinin gücünü koruması, Pegasus'un operasyonel açıdan olumlu seyrinin devamına işaret etmektedir. Açıklanan trafik sonuçlarının Şirket payları kısa dönem performansı üzerinde olumlu etkisi olabileceğini düşünmekteyiz (**Pozitif**).

Petkim (PETKM) tarafından paylaşılan verilere göre; 08–12 Aralık 2025 haftasında etilen-nafta makası, etilen fiyatlarındaki %3,3'lük ve nafta fiyatlarındaki %4,5'lik haftalık düşüşün etkisiyle bir önceki haftaya göre %1,3 artarak 135 \$/ton seviyesinde gerçekleşmiştir.

Etilen-nafta makasında görülen bu sınırlı artış doğrultusunda, açıklanan verileri Petkim açısından **nötr** olarak değerlendiriyoruz.



Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

15.12.2025 Tarihli Pay Geri Alım Bildirimleri (BIST 100)

BIST 100 Pay Geri Alımları					
Hisse Kodu	Tarih	İşleme Konu Payların Nominal Tutarı (TL)	Ortalama İşlem Fiyatı (TL)	Bugüne Kadar Geri Alınan Payların Nominal Tutarı (TL)	Bugüne Kadar Geri Alınan Payların Sermayeye Oranı
ENERY	15.12.2025	150.000	9,98	302.515.734	3,36%

Planlanan Temettü Ödemeleri

Hisse	Teklif Edilen Ödeme Tarihi	Son Kapanış Fiyatı (TL)	Pay Başına Brüt Temettü (TL)	Pay Başına Net Temettü (TL)	Temettü Verimi (Brüt - %)
BIMAS	17.12.25	573,50	13,00	11,05	2,27%
ALKLC	22.12.25	179,90	0,03	0,03	0,02%
OBAMS	22.12.25	6,94	0,21	0,18	3,02%
SDTTR	24.12.25	183,50	0,17	0,15	0,09%
EYGYO	25.12.25	3,91	0,03	0,03	0,73%
TCELL	26.12.25	105,40	3,64	3,09	3,45%
KTSKR	31.12.25	82,55	6,52	5,54	7,90%
MEDTR	31.12.25	28,54	0,25	0,21	0,88%
PSDTC	31.12.25	149,80	1,71	1,46	1,14%
TKFEN	31.12.25	70,65	0,33	0,28	0,47%
BEGYO	16.02.26	5,07	0,09	0,09	1,69%

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.