

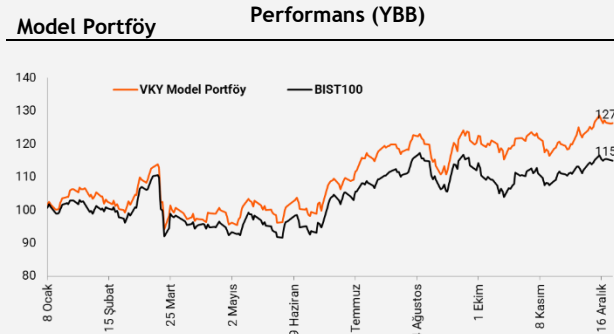
26 Aralık 2025 Cuma

Piyasa Verileri

Endeksler	Son	%Değ.	Ybb
BIST 100	▼ 11.336	-0,03%	15,3%
BIST 30	▼ 12.306	-0,16%	14,4%
VIOP 30 Endeks	▼ 12.382	-0,47%	14,8%
BIST Bankacılık	▼ 16.357	-0,30%	12,4%
BIST Sınai	▲ 14.262	0,54%	9,3%
İngiltere (FTSE)	▼ 9.871	-0,19%	20,8%
Almanya (DAX)	▲ 24.340	0,23%	22,3%
Fransa (CAC 40)	▼ 8.104	0,00%	9,8%
ABD (Dow Jones)	▲ 48.731	0,60%	14,5%
ABD (Nasdaq)	▲ 25.656	0,27%	22,1%
ABD (S&P)	▲ 6.932	0,32%	17,9%
Pariteler	Son	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼ 42,85	0,00%	21,1%
EUR/TRY	▼ 50,62	-0,01%	38,0%
EUR/USD	▼ 1,1775	-0,05%	13,7%
Emtialar	Son	%Değ.	Ybb
Brent Petrol (bbl)	▼ 61,81	-0,25%	-17,3%
Altın (\$/ons)	▼ 4.480	-0,40%	70,8%
Gümüş (\$/ons)	▲ 71,91	0,55%	148,9%

Model Portföy	26 Kasım 2025	Son Kapanış	
	Ağırlık	Getiri	BİST100 göreceli performans (%)
	(%)	(%)	
AKBNK	13,2%	9,9%	5,4%
MGROS	13,0%	0,0%	-4,1%
THYAO	12,4%	-0,9%	-5,0%
AKSEN	11,8%	25,0%	19,9%
TCELL	11,4%	3,0%	-1,2%
FROTO	11,2%	0,2%	-3,9%
EKGYO	10,2%	1,8%	-2,4%
KCHOL	9,0%	1,6%	-2,5%
ASELS	7,8%	23,5%	18,5%

M.Portföy	6,7%	2,3%
-----------	------	------



Piyasalara Bakış

Güne 11.378 seviyesinden pozitif bir başlangıç yapan BIST 100 endeksi, günü %0,03 değer kaybıyla 11.336 seviyesinden tamamladı. Toplam işlem hacmi ise 62,6 mlr TL seviyesinde oldukça düşük gerçekleşti. Endekse puan bazlı en yüksek katkısı veren hisseler RALYH, SISE ve DSTKF olurken, en fazla negatif etki ASELS, MGROS ve BIMAS'dan geldi. Bankacılık sektöründe %0,3 düşüş görülürken, holding endeksi %0,9 değer kazandı. Sektör endeksleri arasında en çok kazandıran gıda ve içecek, en çok kaybettiren ise menkul kıymet yatırım ortaklığı sektörü oldu. Küresel piyasalar tarafında ise, dün ABD ve Avrupa borsaları tatil nedeniyle kapalıydı.

Dün yurt içinde açıklanan mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi aralık ayında aylık 0,5 puan artışla 103,7 seviyesinde gerçekleşti. Kapasite kullanım oranı ise aynı dönemde, aylık bazda değişim göstermeyerek %74,4 olarak açıklandı. Küresel piyasalarda ise tatil dönemi sebebiyle veri akışı oldukça sakindi. Bugün yurt içi ve yurt dışı piyasalarda açıklanması planlanan makroekonomik veri akışı bulunmazken, Avrupa'da borsalar tatil nedeniyle kapalı olacak.

Endeksin yeni güne hafif alıcılı bir görünümle başlamasını bekliyoruz. Yukarı yönlü hareketlerde 11.450-11.500 bölgesi endeksin hedef aralığı olarak izlenmelidir. Olası gerilemelerde ise sırasıyla 11.250 ve 11.100 seviyeleri endeksin destek seviyeleri olarak takip edilmelidir.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Reel kesim güven endeksi 2025 Aralık'ta 0,5 puan arttı
- Kapasite kullanım oranı aralık ayında değişim göstermedi

Sektör ve Şirket Haberleri

- Yabancı yatırımcılar 19 Aralık haftasında net 354,5 mn \$ hisse alışı gerçekleştirdi
- Halka Arz Onayı**
- SPK Bülteni**
- Kısa Kısa Haberler:** ALTNY, PGSUS
- Planlanan Sermaye Hareketleri**
- Planlanan Temettü Ödemeleri Tablosu**
- Pay Geri Alım Bildirimleri (BIST 100)**
- Genel Kurul Tarihleri Tablosu**
- Takip Listesi**
- Haftalık Ajanda**

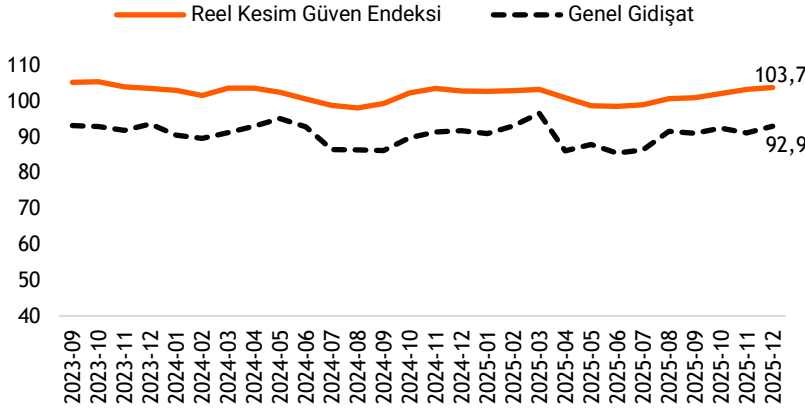
Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Avro Bölgesi		Avrupa'da borsalar Noel tatili nedeniyle kapalı olacak.			

26 Aralık 2025 Cuma

Reel kesim güven endeksi 2025 Aralık'ta 0,5 puan arttı

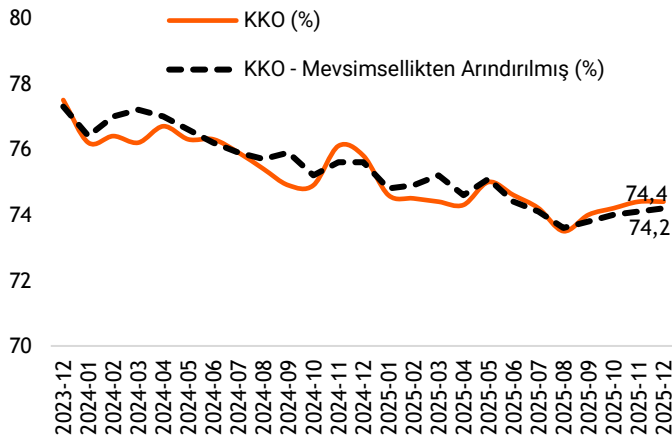
- TCMB'nin yayınladığı verilere göre, aralık ayında reel kesim güven endeksi, bir önceki aya göre değişmeyerek 100,8 seviyesinde açıklanırken, mevsimsellikten arındırılmış endeks ise aylık 0,5 puan artışla 103,7 seviyesinde gerçekleşti.
- Gelecek on iki aylık dönem sonu itibariyle yıllık ÜFE beklentisi bir önceki aya göre 0,5 puan azalarak %33,0 seviyesinde kaydedildi.
- Aralık ayında içinde bulunduğu sanayi dalındaki genel gidişat konusunda, bir önceki aya kıyasla daha kötümser olduğunu belirtenler lehine olan seyrin zayıfladığı görüldü.

Reel Kesim Güven Endeksi ve Genel Gidişat (Mevsimsellikten Arındırılmış)

Kaynak: TCMB, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Kapasite kullanım oranı aralık ayında değişim göstermedi

- TCMB tarafından açıklanan verilere göre, imalat sanayi genelinde mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı aralık ayında aylık bazda 0,1 puan artarak %74,2 seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde mevsimsel etkilerden arındırılmamış kapasite kullanım oranı ise bir önceki aya göre değişim göstermeyerek %74,4 seviyesinde açıklandı.
- Mal grupları incelendiğinde; dayanıklı tüketim mallarında 1,4 puan, yatırım mallarında ise 0,1 düşüş görüldü. En fazla artış ise 0,3 puan ile dayanıksız tüketim malları grubunda kaydedildi.

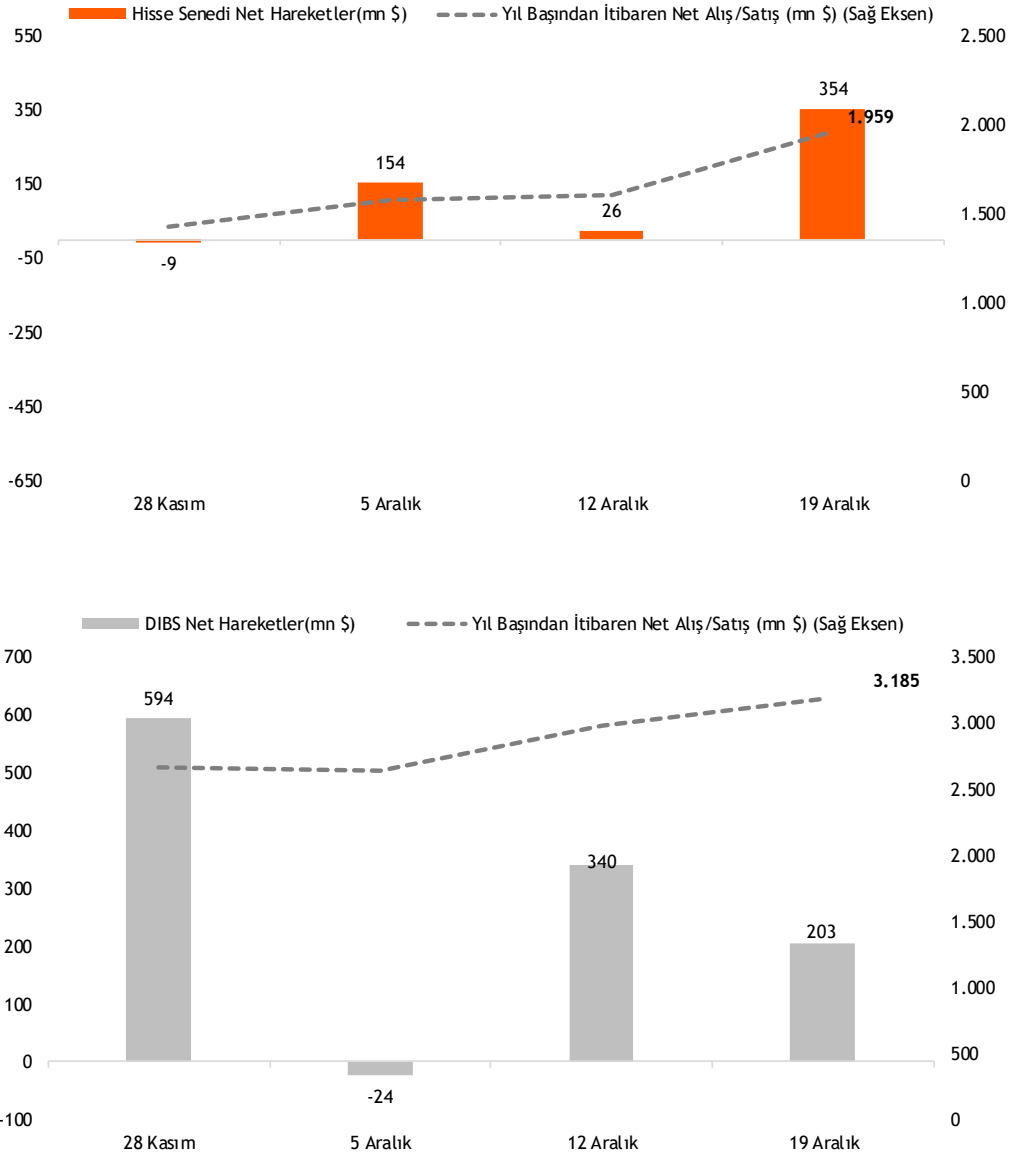
Kapasite Kullanım Oranı (%)

Kaynak: TCMB, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

26 Aralık 2025 Cuma

Yabancı yatırımcılar 19 Aralık haftasında net 354,5 mn \$ hisse alışı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 19 Aralık ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında 354,5 mn \$ net alış olarak gerçekleşirken, aynı dönemde toplam Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise net 202,8 mn \$ artış gösterdi.
- Böylece yurt dışında yerleşik kişilerin yıl başından itibaren hisse alışları 1,96 mlr \$ seviyesinde gerçekleşirken, aynı dönemde DİBS tarafında nette 3,18 mlr \$ alış gerçekleşmiş oldu.



Kaynak: TCMB, Vakıf Yatırım Araştırma & Strateji

26 Aralık 2025 Cuma

Halka Arz Onayı: SPK Haftalık Bülteni'nde, Meysu Gıda Sanayi ve Ticaret AŞ'nin toplam 175 mn TL (120 mn TL sermaye artışı + 55 mn TL ortak satışı) nominal değerli paylarının hisse başına 7,50 TL fiyatla halka arzına onay verildiği duyuruldu.

SPK Bülteni: Bültende, Ditaş Doğan Yedek Parça İmalat ve Teknik AŞ'nin 85 mn TL tutarındaki bedelli sermaye artırımını, Bayrak EBT Taban Sanayi ve Ticaret AŞ'nin ise 193,5 mn TL tutarındaki bedelsiz sermaye artırımını başvurularının onaylandığı açıklandı.

Kısa Kısa Haberler

- Altınay Savunma (ALTNY):** Şirketin %100 bağlı ortaklığı olan Dasal Havacılık Teknolojileri A.Ş.'nin sürü yetenekli insansız hava aracı teknolojilerinin geliştirilmesine yönelik 92.609.723,71 TL ve 3.050.399,66 USD tutarında sözleşme imzaladığı açıklandı.
- (=) Pegasus (PGSUS):** Şirket, 2012 Airbus Siparişi kapsamında 2026 yıl sonuna kadar teslimine konu 8 adet Airbus A321neo uçağın finansmanının finansal kiralama yöntemiyle sağlanmasına karar verildiğini açıkladı.

Planlanan Sermaye Hareketleri

Tarih	Hisse	Şirket Adı	Mevcut Sermaye (TL)	Ulaşılabilecek Sermaye (TL)	Sermaye Hareketleri			
					Bedelsiz Sermaye Artırım Oran (%)	Bedelli Sermaye Artırım Oran (%)	Rüçhan Hakkı Kullandırma Fiyatı (TL)	Sermaye Azaltım Oranı (%)
26.12.2025	EKOS	Ekos Teknoloji Ve Elektrik	280.000.000	1.120.000.000	300,0			
26.12.2025	ALTNY	Altınay Savunma Teknolojileri	235.294.118	1.000.000.000	325,0			
29.12.2025	BRMEN	Birlik Mensucat	44.627.021	89.254.043		100,0	1,0	

Planlanan Temettü Ödemeleri

Teklif Edilen/Kesinleşen Dağıtım Tarihi	Hisse	Şirket Adı	Son Kapanış Fiyatı, TL	Hisse Başına Temettü (Brüt) TL	Hisse Başına Temettü (Net) TL	Temettü Verimi (%)	XU030 Ağırlığı (%)	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Taksit Sayısı
26.12.2025	TCELL	Turkcell	96,83	1,82	1,55	1,9%	3,96%	-9,17	2
29.12.2025	KTSKR	Kütahya Şeker Fabrikası	88,00	6,52	5,54	7,4%			
29.12.2025	PSGYO	Pasifik Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	2,57	0,01	0,01	0,4%			
31.12.2025	TKFEN	Tekfen Holding	78,00	0,33	0,28	0,4%			
31.12.2025	MEDTR	Meditera Tıbbi Malzeme	27,86	0,08	0,07	0,3%			3
16.02.2026	BEGYO	Batı Ege Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	5,05	0,02	0,02	0,4%			3
15.04.2026	BEGYO	Batı Ege Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	5,05	0,02	0,02	0,4%			4

Pay Geri Alım Bildirimleri (BIST 100)

Hisse	Şirket Adı	25 Aralık 2025 Perşembe			Program Kapsamında Toplam Geri Alımlar				Program Büyüklüğü		Program kapsamında geri alım oranı %	
		Alınan Adet (bin)	Alınan Tutar (mn TL)	Ortalama İşlem Fiyatı (TL)	Alınan Adet (mn)	Alınan Tutar (mn TL)	Ortalama İşlem Fiyatı (TL)	Sermayeye Oranı (%)	Geri Alım Konu Pay Miktarı (mn)	Ödenecek Azami Tutar (mn TL)	Miktar (mn)	Tutar (mn TL)
ENERY	Enerya Enerji	850	8,1	9,5	41,19	426,0	10,3	0,46%	200	2.000	20,59%	21,30%

26 Aralık 2025 Cuma

Genel Kurul Tarihleri Tablosu

Genel Kurul Tarihi	Hisse	Şirket Adı
26.12.2025	TLMAN	Trabzon Liman İşletmeciliği
28.12.2025	ADGYO	Adra Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı
28.12.2025	ARDYZ	Ard Grup Bilişim Teknolojileri
28.12.2025	BIGTK	Big Medya Teknoloji
29.12.2025	LYDHO	Lydia Holding
30.12.2025	CASA	Casa Emtia Petrol
31.12.2025	SNKRN	Senkron Siber Güvenlik Yazılım
7.01.2026	PAHOL	Pasifik Holding
12.01.2026	MEGAP	Mega Polietilen Köpük
13.01.2026	TSPOR	Trabzonspor
15.01.2026	ATEKS	Akın Tekstil
22.01.2026	FORMT	Formet Metal Ve Cam

26 Aralık 2025 Cuma

	PD (mn TL)	Kapanış (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	362.700	69,75	7.265	AL	EÜG	92,00	32%
GARAN	591.780	140,90	4.544	AL	EÜG	198,00	41%
HALKB	265.837	37,00	2.432	TUT	EPG	32,00	-14%
ISCTR	341.750	13,67	7.196	AL	EÜG	20,70	51%
YKBNK	301.898	35,74	6.335	AL	EÜG	46,00	29%
TSKB	35.588	12,71	340	AL	EÜG	21,00	65%
Çimento							
CIMSA	43.440	45,94	479	AL	EÜG	67,00	46%
AKCNS	31.493	164,50	103	AL	EÜG	220,00	34%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	73.114	108,20	385	AL	EPG	167,80	55%
VESTL	10.064	30,00	249	TUT	EPG	42,00	40%
Demir-Çelik							
EREGL	168.280	24,04	5.222	TUT	EPG	34,00	41%
KRDMD	21.066	27,00	1.440	AL	EPG	37,50	39%
Gayrimenkul							
TRGYO	72.600	72,60	122	AL	EÜG	105,00	45%
EKGYO	78.128	20,56	3.456	AL	EÜG	27,00	31%
ISGYO	20.038	20,90	88	AL	EPG	25,20	21%
Havacılık							
TAVHL	106.986	294,50	587	AL	EÜG	372,00	26%
THYAO	374.325	271,25	10.303	AL	EÜG	470,00	73%
PGSUS	103.250	206,50	3.875	AL	EÜG	372,00	80%
Holding							
KCHOL	433.639	171,00	5.028	AL	EÜG	286,00	67%
SAHOL	177.692	84,60	2.779	AL	EÜG	152,00	80%
SISE	121.548	39,68	1.704	AL	EPG	54,80	38%
Savunma							
ASELS	1.015.512	222,70	5.821	AL	EÜG	272,00	22%
OTKAR	57.300	477,50	192	AL	EÜG	703,00	47%
Otomotiv							
FROTO	333.715	95,10	1.500	AL	EÜG	150,00	58%
TOASO	123.700	247,40	1.233	AL	EÜG	377,00	52%
TTRAK	52.535	525,00	80	AL	EPG	780,00	49%
Perakende							
BIZIM	2.099	26,08	11	TUT	EPG	34,00	30%
BIMAS	328.800	548,00	3.438	AL	EÜG	825,00	51%
MGROS	94.691	523,00	1.251	AL	EÜG	885,00	69%
Telekomünikasyon							
TCELL	217.030	96,83	2.515	AL	EÜG	174,00	80%
Enerji							
AKSEN	78.608	64,10	627	AL	EÜG	74,00	15%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

26 Aralık 2025 Cuma

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
26 Ara.	Japonya	02:30	Ara.	Tokyo TÜFE - Yıllık %			2,7%
26 Ara.	Japonya	02:30	Kas.	İşsizlik Oranı			2,6%
26 Ara.	Japonya	02:50	Kas.	Sanayi Üretimi- Aylık %			1,5%
26 Ara.	Avro Bölgesi			Avrupa'da borsalar Noel tatili nedeniyle kapalı olacak.			
29 Ara.	ABD	18:00	Kas.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %			1,9%
29 Ara.	ABD	18:30	Ara.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.			-10,4
30 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	İşsizlik Oranı			8,5%
30 Ara.	Türkiye	10:00	Ara.	Ekonomik Güven Endeksi			99,5
30 Ara.	ABD	22:00	Ara.	FOMC Toplantı Tutanakları (9-10 Aralık)			
31 Ara.	Çin	04:30	Ara.	CFLP PMI İmalat			49,2
31 Ara.	Çin	04:30	Ara.	CFLP PMI İmalat Dışı			49,5
31 Ara.	Çin	04:45	Ara.	PMI İmalat			49,9
31 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Dış Ticaret Dengesi			-7,58 mlr \$
31 Ara.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
31 Ara.	Avro Bölgesi			Avrupa'da borsalar "Yılbaşı" nedeniyle erken kapanacak.			
31 Ara.	Japonya			Japonya'da borsalar "Yılbaşı" nedeniyle kapalı olacak.			
1 Oca.				Türkiye, ABD, Avrupa ve Asya Bölgesi'nde piyasalar "Yılbaşı" nedeniyle kapalı olacak.			

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Reuters, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma & Strateji



www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Tuğba AKCA	Direktör
Hande İrem YILDIZ	Analist
Dilara ÇAYAN	Analist
Şule ÖZKAN	Analist
Mevlüt Can KARABAYIR	Analist

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve 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. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.