

16 Aralık 2025 Salı

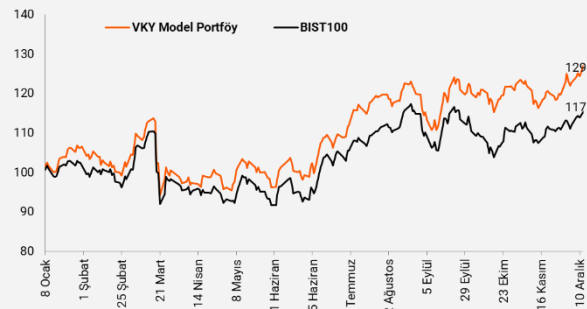
Piyasa Verileri

Endeksler		Son	%Değ.	Ybb
BIST 100	▲	11.456	1,28%	16,5%
BIST 30	▲	12.478	1,54%	16,0%
VIOP 30 Endeks	▲	12.665	1,58%	17,2%
BIST Bankacılık	▲	16.675	1,30%	14,6%
BIST Sınai	▲	14.360	0,99%	10,0%
İngiltere (FTSE)	▲	9.751	1,06%	19,3%
Almanya (DAX)	▲	24.230	0,18%	21,7%
Fransa (CAC 40)	▲	8.125	0,70%	10,1%
ABD (Dow Jones)	▼	48.417	-0,09%	13,8%
ABD (Nasdaq)	▼	25.067	-0,51%	19,3%
ABD (S&P)	▼	6.817	-0,16%	15,9%
Pariteler		Son	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	42,69	0,00%	20,7%
EUR/TRY	▲	50,20	0,16%	36,9%
EUR/USD	▲	1,1749	0,09%	13,4%
Emtialar		Son	%Değ.	Ybb
Brent Petrol (bbl)	▼	60,24	-1,28%	-19,4%
Altın (\$/ons)	▲	4.306	0,15%	64,1%
Gümüş (\$/ons)	▲	63,76	3,08%	120,7%

Model Portföy	26 Kasım 2025		Son Kapanış
	Ağırlık	Getiri	BİST100 göreceli performans (%)
	(%)	(%)	
AKBNK	13,2%	11,9%	6,2%
MGROS	13,0%	4,3%	-1,0%
THYAO	12,4%	0,2%	-4,9%
AKSEN	11,8%	18,3%	12,3%
TCELL	11,4%	12,1%	6,4%
FROTO	11,2%	4,6%	-0,7%
EKGYO	10,2%	3,4%	-1,9%
KCHOL	9,0%	5,8%	0,4%
ASELS	7,8%	17,7%	11,7%

M.Portföy	8,5%	2,9%
-----------	------	------

Model Portföy	Performans (YBB)
---------------	------------------



Piyasalara Bakış

Haftanın ilk işlem gününe alıcılı başlayan BIST 100 endeksi, gün boyunca pozitif görünümünü korudu ve %1,28 primlenerek 11.456 seviyesinden kapanışını gerçekleştirdi. Toplam işlem hacmi 127,4 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. ASELS endekse puan bazında en fazla katkısı sağlarken, TUPRS en fazla negatif etki eden hisse oldu. Bankacılık endeksi %1,30 ve sanayi endeksi %0,99 değer kazandı. Küresel piyasalar tarafında ise, Avrupa borsaları günü pozitif yönde tamamlarken, ABD borsaları teknoloji hisseleri öncülüğünde negatif kapanışlar gerçekleştirdi.

Dün Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı verilere göre, kasım ayında merkezi yönetim bütçesi 169,5 mlr TL fazla verdi. Aynı dönemde faiz dışı bütçe dengesi ise 287,4 mlr TL fazla olarak gerçekleşti. Avro Bölgesi'nde sanayi üretimi aylık %0,8 yıllık ise %2 artış gösterdi. Bugün yurt içinde konut satış rakamları açıklanacak. Almanya, Avro Bölgesi, İngiltere ve ABD'de imalat ve hizmet PMI verileri takip edilecek. Ayrıca ABD'de daha önce ertelenen tarım dışı istihdam verileri yakından izlenecek. Kasım'da istihdamın 50 bin kişi artması, işsizlik oranının ise %4,4'e ulaşması bekleniyor.

Endeksin yeni güne hafif alıcılı bir görünümle başlamasını bekliyoruz. Yükselişlerde 11.500 seviyesinin üstünde kalıcılık sağlanırsa 11.800 seviyesi endeksin hedef seviyesi olarak takip edilecektir. Olası gerilemelerde ise sırasıyla 11.250 ve 11.100 seviyeleri endeksin destek seviyeleri olarak önemle takip edilmelidir.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Bütçe dengesi 2025 Kasım'da 169,5 mlr TL fazla verdi

Sektör ve Şirket Haberleri

- Kısa Kısa Haberler:** KOTON, PGSUS, PETKM, TCELL
- Pay Geri Alım Bildirimleri (BIST 100)**
- Planlanan Temettü Ödemeleri Tablosu**
- Genel Kurul Tarihleri Tablosu**
- Takip Listesi**
- Haftalık Ajanda**

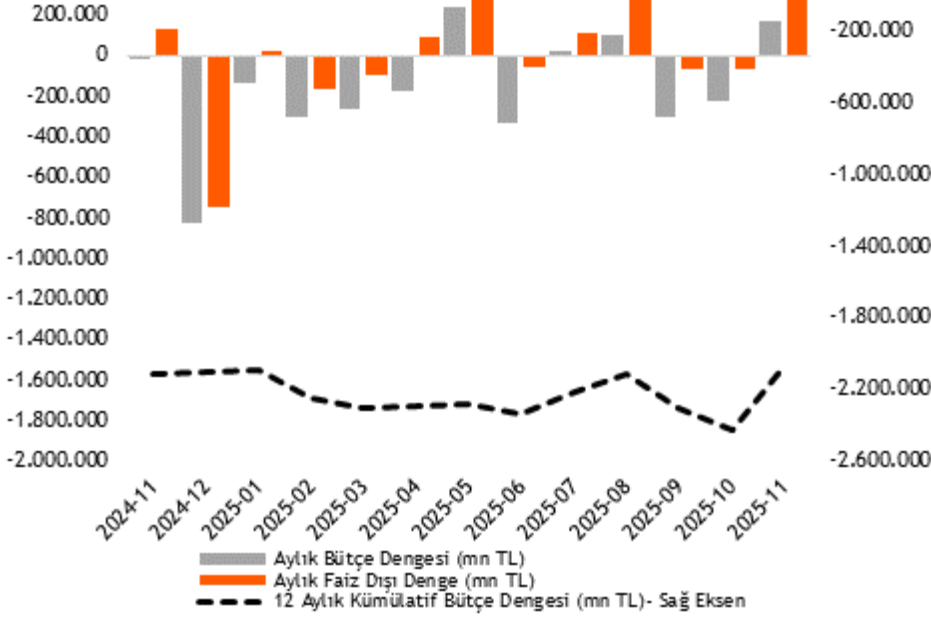
Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Kas.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %		1,6%
Türkiye	10:00	Kas.	Konut Satışları		164,3 bin
İngiltere	10:00	Eki.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)	5,1%	5,0%
Almanya	11:30	Ara.	HCOB PMI İmalat	48,6	48,2
Almanya	11:30	Ara.	HCOB PMI İmalat Dışı	53,0	53,1
Avro Bölgesi	12:00	Ara.	HCOB PMI İmalat	49,9	49,6
Avro Bölgesi	12:00	Ara.	HCOB PMI İmalat Dışı	53,3	53,6
İngiltere	12:30	Ara.	PMI İmalat Dışı	51,7	51,3
İngiltere	12:30	Ara.	PMI İmalat	50,4	50,2
Almanya	13:00	Ara.	Zew Beklenti Endeksi	39,0	38,5
ABD	16:30	Kas.	Tarım Dışı İstihdam	50 bin	
ABD	16:30	Kas.	İşsizlik Oranı	4,4%	
ABD	17:45	Ara.	S&P Global PMI İmalat		52,2
ABD	17:45	Ara.	S&P Global PMI İmalat Dışı		54,1

16 Aralık 2025 Salı

Bütçe dengesi 2025 Kasım'da 169,5 mlr TL fazla verdi

- Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı verilere göre, kasım ayında merkezi yönetim bütçe dengesi 169,5 mlr TL fazla (2024 Kasım: 16,6 mlr TL açık) verirken, bu dönemde faiz dışı bütçe dengesi 287,4 mlr TL fazla (2024 Kasım: 129,6 mlr TL fazla) olarak gerçekleşti.
- Kasım ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %30,7 artarak 1,25 mlr TL'ye ulaşırken, bütçe giderleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %51,1 artışla 1,4 mlr TL oldu.
- Ocak- Kasım döneminde 1,27 mlr TL açık veren bütçe dengesi, aynı dönemde faiz dışı fazla 666,7 mn TL seviyesinde kaydedildi.

Bütçe Dengesi ve Faiz Dışı Bütçe Dengesi (mn TL)

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

16 Aralık 2025 Salı

Kısa Kısa Haberler

- **Koton Mağazacılık (KOTON):** Şirket, Suudi Arabistan'ın Abha şehrindeki ilk kurumsal mağazasının Rashid Mall'da açıldığını açıkladı. Yeni mağazanın, 977 metrekarelik toplam alanıyla şirketin Körfez Bölgesi'nde şu ana kadar açılan en büyük metrekareli mağazamı olma özelliğini taşıdığı belirtildi. Ayrıca açıklamada şirket, Körfez Bölgesi'ndeki varlığını 5 ülke ile devam ettirdiğini, Körfez Bölgesi'nde yer alan Kuveyt pazarına da giriş için hazırlıklarını sürdürdüğünü belirtti.
- **(+) Pegasus (PGSUS):** Şirket, 2025 yılı Kasım ayına ait trafik sonuçlarını açıkladı. Buna göre, Kasım 2024'te 3,04 milyon olan toplam yolcu sayısı, 2025 yılının aynı döneminde %20 artarak 3,63 milyon yolcu olarak gerçekleşti. Ocak-Kasım 2024 döneminde ise 34,4 milyon olan toplam yolcu sayısı, 2025 yılının aynı döneminde %15 artarak 39,6 milyon yolcu seviyesine yükseldi.
- **Petkim (PETKM):** Şirket tarafından paylaşılan verilere göre; 5-12 Aralık haftasında etilen fiyatı haftalık %3,3 azalırken, nafta fiyatı %4,5 düşüş gösterdi. Etilen-nafta makası ise bir önceki haftaya göre %1,3 artarak 135 USD seviyesine ulaştı. Etilen-nafta makasında görülen hafif yükseliş dolayısıyla açıklanan veriler Petkim açısından nötr olarak yorumlanabilir.
- **(=) Turkcell (TCELL):** Fitch, Turkcell'in notunu "BB-" seviyesinde korurken, not görünümünü "Durağan" olarak belirlediğini açıkladı. **Kaynak: BloombergHT**

Pay Geri Alım Bildirimleri (BIST 100)

Hisse	Şirket Adı	15 Aralık 2025 Pazartesi			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	150	1,5	10,0	39,39	408,8	10,4	0,44%	200	2.000	19,70%	20,44%

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
17.12.2025	BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	573,50	5,00	4,25	0,9%	9,46%	-10,43	3
22.12.2025	ALKLC	Altınkılıç Gıda Ve Süt Sanayi	179,90	0,01	0,01	0,0%			4
22.12.2025	OBAMS	Oba Makarnacılık	6,94	0,03	0,03	0,5%			
24.12.2025	SDTTR	Sdt Uzak Ve Savunma Teknolojileri	183,50	0,09	0,07	0,0%			2
25.12.2025	EYGYO	Eyg Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	3,91	0,03	0,03	0,7%			
26.12.2025	TCELL	Turkcell	105,40	1,82	1,55	1,7%	4,20%	-9,00	2
26.12.2025	KTSKR	Kütahya Şeker Fabrikası	82,55	6,52	5,54	7,9%			
31.12.2025	GLYHO	Global Yatırım Holding	12,42	0,06	0,05	0,5%			
31.12.2025	PSDTC	Pergamon Status	149,80	1,71	1,46	1,1%			
31.12.2025	TKFEN	Tekfen Holding	70,65	0,33	0,28	0,5%			
31.12.2025	MEDTR	Meditera Tıbbi Malzeme	28,54	0,08	0,07	0,3%			3
31.12.2025	RGYAS	Rönesans G.M.Y.O	142,60	1,64	1,39	1,1%			
16.02.2026	BEGYO	Batı Ege Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	5,07	0,02	0,02	0,4%			3
15.04.2026	BEGYO	Batı Ege Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	5,07	0,02	0,02	0,4%			4

16 Aralık 2025 Salı

Genel Kurul Tarihleri Tablosu

Genel Kurul Tarihi	Hisse	Şirket Adı
17.12.2025	MIATK	Mia Teknoloji
17.12.2025	ODAS	Odaş Elektrik
17.12.2025	ATAGY	Ata G.M.Y.O.
18.12.2025	TKFEN	Tekfen Holding
19.12.2025	LINK	Link Bilgisayar
19.12.2025	BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar
22.12.2025	DAPGM	Dap Gayrimenkul Geliştirme
23.12.2025	SMRVA	Sümer Varlık Yönetim
24.12.2025	ULAS	Ulaşlar Turizm
26.12.2025	TLMAN	Trabzon Liman İşletmeciliği
28.12.2025	ARDYZ	Ard Grup Bilişim Teknolojileri
28.12.2025	BIGTK	Big Medya Teknoloji
28.12.2025	ADGYO	Adra Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı
29.12.2025	LYDHO	Lydia Holding
30.12.2025	CASA	Casa Emtia Petrol
31.12.2025	SNKRN	Senkron Siber Güvenlik Yazılım
31.12.2025	ASTOR	Astor Enerji
22.01.2026	FORMT	Formet Metal Ve Cam

Takip Listesi

16 Aralık 2025 Salı

	PD (mn TL)	Kapanış (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	369.200	71,00	7.738	AL	EÜG	92,00	30%
GARAN	593.880	141,40	4.774	AL	EÜG	198,00	40%
HALKB	261.526	36,40	2.379	TUT	EPG	32,00	-12%
ISCTR	351.250	14,05	7.457	AL	EÜG	20,70	47%
YKBNK	312.541	37,00	6.668	AL	EÜG	46,00	24%
TSKB	36.484	13,03	352	AL	EÜG	21,00	61%
Çimento							
CIMSA	46.296	48,96	513	AL	EÜG	67,00	37%
AKCNS	29.579	154,50	111	AL	EÜG	220,00	42%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	74.127	109,70	395	AL	EPG	167,80	53%
VESTL	10.399	31,00	267	TUT	EPG	42,00	35%
Demir-Çelik							
EREGL	174.020	24,86	5.795	TUT	EPG	34,00	37%
KRDMD	21.222	27,20	1.722	AL	EPG	37,50	38%
Gayrimenkul							
TRGYO	74.300	74,30	129	AL	EÜG	105,00	41%
EKGYO	79.344	20,88	3.646	AL	EÜG	27,00	29%
ISGYO	19.923	20,78	92	AL	EPG	25,20	21%
Havacılık							
TAVHL	112.890	310,75	613	AL	EÜG	372,00	20%
THYAO	378.465	274,25	10.933	AL	EÜG	470,00	71%
PGSUS	103.500	207,00	4.105	AL	EÜG	372,00	80%
Holding							
KCHOL	451.643	178,10	5.218	AL	EÜG	286,00	61%
SAHOL	183.258	87,25	2.810	AL	EÜG	152,00	74%
SISE	123.631	40,36	1.857	AL	EPG	54,80	36%
Savunma							
ASELS	967.632	212,20	6.071	AL	EÜG	272,00	28%
OTKAR	59.790	498,25	212	AL	EÜG	703,00	41%
Otomotiv							
FROTO	348.454	99,30	1.589	AL	EÜG	150,00	51%
TOASO	122.050	244,10	1.308	AL	EÜG	377,00	54%
TTRAK	52.735	527,00	88	AL	EPG	780,00	48%
Perakende							
BİZİM	2.226	27,66	13	TUT	EPG	34,00	23%
BIMAS	344.100	573,50	3.405	AL	EÜG	825,00	44%
MGROS	98.765	545,50	1.279	AL	EÜG	885,00	62%
Telekomünikasyon							
TCELL	231.880	105,40	2.565	AL	EÜG	174,00	65%
Enerji							
AKSEN	74.439	60,70	584	AL	EÜG	74,00	22%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

16 Aralık 2025 Salı

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
16 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			1,6%
16 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Konut Satışları			164,3 bin
16 Ara.	İngiltere	10:00	Eki.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)		5,1%	5,0%
16 Ara.	Almanya	11:30	Ara.	HCOB PMI İmalat		48,6	48,2
16 Ara.	Almanya	11:30	Ara.	HCOB PMI İmalat Dışı		53,0	53,1
16 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Ara.	HCOB PMI İmalat		49,9	49,6
16 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Ara.	HCOB PMI İmalat Dışı		53,3	53,6
16 Ara.	İngiltere	12:30	Ara.	PMI İmalat Dışı		51,7	51,3
16 Ara.	İngiltere	12:30	Ara.	PMI İmalat		50,4	50,2
16 Ara.	Almanya	13:00	Ara.	Zew Beklenti Endeksi		39,0	38,5
16 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Tarım Dışı İstihdam		50 bin	
16 Ara.	ABD	16:30	Kas.	İşsizlik Oranı		4,4%	
16 Ara.	ABD	17:45	Ara.	S&P Global PMI İmalat			52,2
16 Ara.	ABD	17:45	Ara.	S&P Global PMI İmalat Dışı			54,1
17 Ara.	Japonya	02:50	Kas.	Dış Ticaret Dengesi		71,2 mlr ¥	-231,8 mlr ¥
17 Ara.	İngiltere	10:00	Kas.	TÜFE- Aylık %		0,0%	0,4%
17 Ara.	İngiltere	10:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %		3,4%	3,6%
17 Ara.	Almanya	12:00	Ara.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		88,3	88,1
17 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %		2,2%	2,2%
17 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	TÜFE- Aylık %		-0,3%	-0,3%
18 Ara.	Türkiye	14:00	Ara.	TCMB PPK Toplantı Özeti (11 Aralık)			
18 Ara.	İngiltere	15:00	Ara.	İngiltere Merkez Bankası (BOE) Faiz Kararı		3,8%	4,0%
18 Ara.	Avro Bölgesi	16:15	Ara.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı		2,15%	2,15%
18 Ara.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			236 bin
18 Ara.	ABD	16:30	Kas.	TÜFE- Yıllık %		3,1%	
18 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Çekirdek TÜFE - Yıllık %		3,0%	
18 Ara.	ABD	16:30	Ara.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		2,2	-1,7
18 Ara.	Avro Bölgesi	16:45		AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı			
19 Ara.	Japonya	02:30	Kas.	TÜFE - Yıllık %		2,9%	3,0%
19 Ara.	Japonya	06:00	Ara.	Japonya Merkez Bankası (BOJ) Faiz Kararı Toplantısı		0,75%	0,50%
19 Ara.	Almanya	10:00	Kas.	ÜFE - Aylık %		0,1%	0,1%
19 Ara.	Almanya	10:00	Kas.	ÜFE - Yıllık %		-2,2%	-1,8%
19 Ara.	Türkiye	10:00	Ara.	Tüketici Güven Endeksi			85,0
19 Ara.	Avro Bölgesi	18:00	Ara.	Tüketici Güven Endeksi		-14,0	-14,2
19 Ara.	ABD	18:00	Kas.	2. El Konut Satışları		4,15 mn	4,1 mn
19 Ara.	ABD	18:00	Kas.	2. El Konut Satışları - Aylık %		1,2%	1,2%
19 Ara.	ABD	18:00	Ara.	Michigan Tüketici Güven Endeksi			53,3
22 Ara.	İngiltere	10:00	3Ç25	GSYH Çeyreksele %			0,1%
22 Ara.	İngiltere	10:00	3Ç25	GSYH Yıllık %			1,3%
22 Ara.	Türkiye	11:00	Kas.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			4,3%
22 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			53,3

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 ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.