

Günlük Yatırım Bülteni

BIST-100 endeksinde realizasyon eğiliminin ilk önemli desteği 10,880 seviyesinde

Küresel piyasalarda yüksek değerlemeler, yapay zeka sektöründeki gelişmeler, özel kredi piyasası ile ilgili riskler, Anayasa Mahkemesinin gümrük vergileri ile ilgili kararı ve Fed'in faiz indirimlerine yönelik belirsizlik 2026 yılına yaklaşırken öne çıkan ana risk konuları olarak sıralanabilir. Kısa vadede ise küresel risk barometresi de olarak izlenen S&P 500 endeksinde 20 Kasım diplerinden bu yana etkili olan yukarı hareketin etkisini sürdürdüğünü takip ediyoruz. Yıl sonu rallisine yönelik tartışmalar sürerken 10 Aralık Fed toplantısındaki mesajlar ve ardından açıklanacak istihdam ve enflasyon verilerinin risk iştahını şekillendirecek ana konular arasında yer aldığını belirtelim. Ayrıca Trump, Fed başkanı adayını 2026 başında açıklayacağını duyururken, piyasada yeni başkan ve geciken makro verilerin faiz indirimlerini hızlandırabileceğine dair beklentiler de öne çıkıyor. S&P 500 endeksi dün günü %0.3 artıda tamamlarken dün açıklanan ADP özel sektör istihdam verisi işgücü piyasasındaki zayıflığa ilişkin endişeleri artırdı ve Fed'in faiz indireceği yönündeki beklentileri destekledi. Fed'in 10 Aralık'ta açıklayacağı yılın son faiz kararı öncesi banka yetkilileri sessizlik döneminde ve son fiyatlamalara göre piyasada Aralık ayı faiz indirimi beklentileri %80 üzerine yükselmiş durumda (kısa bir süre önce %30 civarındaydı). Mayıs ayında görev süresi dolacak olan Powell'in yerine geçecek kişinin belirlenmesinin de 2026 yılında Fed'in politikasını gevşeteceği beklentisini desteklediğini not edelim. Bu sabah Asya piyasalarında karışık eğilim etkili ve ABD vadeli endeksleri yatay açılış sinyali veriyor.

Günlük Takvim.

- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (28 Kasım)
- 16:00 TÜİK kasım ayına ilişkin mevsimsellikten arındırılmış TÜFE verilerini açıklayacak
- 16:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları
- 18:00 TCMB kasım ayı fiyat gelişmeleri değerlendirmesini açıklayacak

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
 - Garanti <GARAN TI> sendikasyon kredisi temini
- Açıklanan Kar Payları

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	11.037
BIST-100 (US\$)	260
Günlük Değişim (TL)	-%0,78
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$ 4.398 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$ 5.798 mn
Toplam Piyasa Değeri	US\$ 357,6 mlr
Halka Açıklık Oranı	%26,6
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$ 4.847 mn

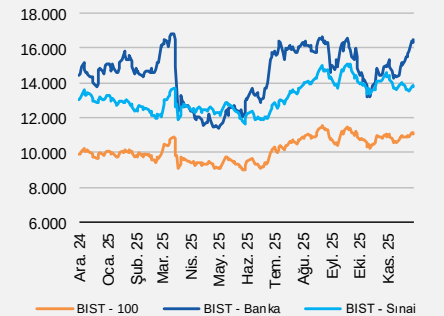
BIST-100 Getirisi (TL)

1 Haftalık / 1 Aylık	%1,1	-%0,2
3 Aylık / 12 Aylık	%1,9	%12,3

En çok artan	TL/hisse	Değişim
CWENE	27,14	%8,4
RALYH	207,00	%6,2
EFOR	26,58	%5,6
GRTHO	324,00	%5,1
VAKBN	31,88	%3,5

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
KONTR	30,72	-%4,8
BIMAS	529,50	-%3,6
PASEU	133,00	-%3,3
MGROS	512,00	-%3,0
DOAS	184,60	-%2,9

Hacim	US\$mn	Değişim
AKBNK	456	%110,9
ISCTR	423	%80,0
YKBNK	369	%121,8
GARAN	262	%165,9
THYAO	236	-%6,7



Piyasa Yorumu

Küresel piyasalarda yüksek değerlemeler, yapay zeka sektöründeki gelişmeler, özel kredi piyasası ile ilgili riskler, Anayasa Mahkemesinin gümrük vergileri ile ilgili kararı ve Fed'in faiz indirimlerine yönelik belirsizlik 2026 yılına yaklaşırken öne çıkan ana risk konuları olarak sıralanabilir. Kısa vadede ise küresel risk barometresi de olarak izlenen S&P 500 endeksinde 20 Kasım diplerinden bu yana etkili olan yukarı hareketin etkisini sürdürdüğünü takip ediyoruz. Yıl sonu rallisine yönelik tartışmalar sürerken 10 Aralık Fed toplantısındaki mesajlar ve ardından açıklanacak istihdam ve enflasyon verilerinin risk iştahını şekillendirecek ana konular arasında yer aldığını belirtelim. Ayrıca Trump, Fed başkanı adayını 2026 başında açıklayacağını duyururken, piyasada yeni başkan ve geciken makro verilerin faiz indirimlerini hızlandırabileceğine dair beklentiler de öne çıkıyor. S&P 500 endeksi dün günü %0.3 artıda tamamlarken dün açıklanan ADP özel sektör istihdam verisi işgücü piyasasındaki zayıflığa ilişkin endişeleri artırdı ve Fed'in faiz indireceği yönündeki beklentileri destekledi. Fed'in 10 Aralık'ta açıklayacağı yılın son faiz kararı öncesi banka yetkilileri sessizlik döneminde ve son fiyatlamalara göre piyasada Aralık ayı faiz indirimi beklentileri %80 üzerine yükselmiş durumda (kısa bir süre önce %30 civarındaydı). Mayıs ayında görev süresi dolacak olan Powell'in yerine geçecek kişinin belirlenmesinin de 2026 yılında Fed'in politikasını gevşeteceği beklentisini desteklediğini not edelim. Bu sabah Asya piyasalarında karışık eğilim etkili ve ABD vadeli endeksleri yatay açılış sinyali veriyor. Çin, yuan'daki değer kazancını yavaşlatmak için referans dolar/yuan kurunu tahminlerden daha yüksek bir seviyede belirledi. Bugün ECB yetkililerinden Martin Kocher TSİ 12:00'de, Piero Cipollone TSİ 16:00'da, Philip Lane TSİ 18:00'de konuşacak.

Yurtiçine baktığımızda ise BIST-100 endeksinde hızlı yükselişler ardından kar satışları öne çıkarken büyük resimde siyasi gelişmeler, yavaşlayan dezenflasyon süreci ve faiz indirim süreci piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Piyasada enflasyondaki düşüşün yavaşlaması ile TCMB'nin hali hazırda 100 baz puana yavaşlattığı faiz indirimlerinin hangi hızda devam edeceğine dair tartışmalar öne çıkıyor. TCMB dezenflasyondaki yavaşlama için, para politikası sıkılığını tekrar kalibre ederek enflasyondaki düşüşü sağlayacağı mesajı veriyor. Dün Kasım ayı enflasyon verileri açıklandı. Manşet TÜFE piyasa beklentisinin oldukça altında gelirken, çekirdek TÜFE endekslerine baktığımızda Kasım ayında aylık artış oranları bütün endekslerde Ekim ayının altında kalırken (aylık artış oranları Kasım ayında %0,8-%1,4 bandında seyretmiş, Ekim ayında %1,8-%2,7 bandındaydı), yıllık bazda ise sınırlı gerilemeler görüldü. Piyasada ayrıca asgari ücret artışına ilişkin kısa süre içinde başlaması ve ay sonunda sonuçlanması öngörülen görüşmelerin de izlendiğini not edelim.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında karışık eğilim etkili
- Almanya vadeli %0.5 artıda, ABD vadeli yatay
- Dolar endeksi hafif artıda
- Yükselişler ardından altında kar satışları etkili
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı ekside

BIST-100 endeksinde realizasyon eğiliminin ilk önemli desteği 10,880 seviyesinde. Çarşamba günü dalgalı bir seyrin yaşandığı hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksinin günü -%0.78'lik düşüşle 11,036 puandan tamamladığını görüyoruz. Kısa vadeli teknik resmin 11 Kasım tarihinde 10,373 seviyesinden başladığı yükselişini sürdürdüğü piyasada, 11,150/11,250 bandında bulunan direnç bölgesini aşma denemelerinin dün seans içi aşağı baskı oluşturduğunu gözlemliyoruz. Endeksin yukarı ataklarında yeniden güç kazanabilmesi için 11,150/11,250 direnç bölgesinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz. Bu durumda 11,600 zirve bölgesini hedefleyecek yükseliş eğilimi etkisini sürdürecektir. Endekste dün yaşanan seans içi realizasyon eğiliminin adından gün içerisinde 10,880 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. 10,880 üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketlerin piyasadaki yukarı potansiyeli koruyacağını düşünüyoruz. 10,880 altına gerileyecek olası hareketler ise bir alt noktada 10,750 desteğine baskı oluşturacaktır. Bu kapsamda mevcut trendi tersine çevirecek seviyenin ise 10,750 desteğinin kırılmasıyla onaylanacağını düşünüyoruz.

Bugün Ticaret Bakanı Ömer Bolat'ın kasım ayı öncü dış ticaret rakamlarını açıklaması bekleniyor. ECB yetkililerinden Martin Kocher TSİ 12:00'de konuşacak. BDDK 14:00'te bankacılık sektörü verileri kapsamında Kur Korumalı Türk Lirası Mevduat ve Katılma hesaplarının toplam büyüklüğünde yaşanan haftalık değişimi açıklayacak. TCMB 14:30'da kasım ayı reel efektif döviz kuru verisini açıklayacak. TCMB 14:30'da 28 Kasım'da biten haftaya ait yurtdışı yerleşiklerin menkul kıymet istatistiklerini, yurtiçi yerleşiklerin döviz tevdiat hesaplarındaki değişimi ve Merkez Bankası'nın brüt rezerv verilerini yayımlayacak. TÜİK 16:00'da kasım ayına ilişkin mevsimsellikten arındırılmış TÜFE verilerini açıklayacak. ECB yetkililerinden Piero Cipollone TSİ 16:00'da, Philip Lane TSİ 18:00'de konuşacak. TCMB 18:00'de kasım ayı fiyat gelişmeleri değerlendirmesini yayımlayacak. Haftanın geri kalanında ABD'de Eylül ayı çekirdek PCE verileri takip edilecek.

Fed'in 10 Aralık'ta açıklayacağı yılın son faiz kararı öncesi banka yetkilileri bu hafta sessizlik döneminde. Son açıklamalara baktığımızda New York Fed Başkanı Williams'ın kısa vadede bir faiz indiriminin daha gerekebileceğine ilişkin açıklamalarının ardından Waller ve Daly'den gelen benzer açıklamalarla birlikte Aralık ayı faiz indirimi beklentilerinin güçlendiğini takip etmiştik. Fed yetkililerinden Christopher Waller açıklanan bazı verilerin istihdam piyasasının 25 baz puan büyüklüğünde bir faiz indirimi daha gerekli kılacak kadar zayıf olduğuna işaret ettiğini söyledi. Fed açıklamaları ile birlikte Beyaz Saray Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett'in Fed başkanlığı için en önde gelen aday olarak görüldüğüne dair haberlerin de desteğiyle 10 Aralık Fed toplantısı öncesinde piyasada Aralık ayı faiz indirimi beklentileri %80'nin üzerine yükselmiş durumda. Mayıs ayında görev süresi dolacak olan Powell'ın yerine geçecek kişinin belirlenmesinin de 2026 yılında Fed'in politikasını gevşeteceği beklentisini desteklediğini not edelim. Diğer taraftan ABD'de bazı devlet hizmetlerinin durması nedeniyle veri toplanamadığı için Ekim ayı için tüketici fiyatları verisi ve Ekim ayı istihdam verisinin açıklanmayacağını ve Kasım verisinin de Fed'in 10 Aralık toplantısı sonrasında 16 Aralıkta TÜFE verilerinin ise 18 Aralıkta açıklanacağını tekrar hatırlatalım.

Sektör ve Şirket Haberleri

Garanti <GARAN TI> sendikasyon kredisi temini

Garanti <GARAN TI> uluslararası piyasalardan 3 farklı vadede toplam 433 milyon ABD Doları eşdeğerinde sürdürülebilirlik bağlantılı sendikasyon kredisi sağladı. 1 yıllık vadeli kredinin maliyetleri ABD Doları ve Avro kısımlar için sırasıyla Sofr+ 150 baz puan ve Euribor+125 baz puan. Kredinin maliyeti en son Haziran'da temin edilen sendikasyon kredisine göre 10 baz puan düşüş gösterdi. Kredinin çevrilme oranını %105 olarak hesaplıyoruz. Banka için 182TL hedef fiyatımız ve TUT tavsiyemiz mevcut. **Haberi hisse için nötr olarak değerlendiriyoruz.**

Haftalık Veri Akışı

1 Aralık Pazartesi	2 Aralık Salı	3 Aralık Çarşamba	4 Aralık Perşembe	5 Aralık Cuma
10:00 Türkiye imalat PMI verileri açıklanacak	13:00 Euro Bölgesi kasım ayı tüketici enflasyonu verileri açıklanacak	10:00 TR - TÜFE (beklenti: %1.4 önceki: %2.55)	14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (28 Kasım)	13:00 Euro Bölgesi üçüncü çeyrek büyüme verileri açıklanacak
10:00 TR - 3Ç GSYİH (beklenti: %4.2 önceki: %4.8)		10:00 TR - TÜFE yıllık (beklenti: %31.6 önceki: %32.9)	16:00 TÜİK kasım ayına ilişkin mevsimsellikten arındırılmış TÜFE verilerini açıklayacak	17:30 Hazine ve Maliye Bakanlığı kasım ayı hazine nakit dengesini açıklayacak
12:00 İTO enflasyon verileri açıklanacak		10:00 TR - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %31.4 önceki: %32)	16:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	16:30 ABD - Çekirdek PCE (beklenti: %2.6 önceki: %2.5)
18:00 ABD - ISM İmalat Endeksi (beklenti: 49 önceki: 48.7)		10:00 TR - ÜFE yıllık (önceki: %27)	18:00 TCMB kasım ayı fiyat gelişmeleri değerlendirmesini açıklayacak	18:00 ABD - Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi
		16:15 ABD - ADP Özel Sektör İstihdam (beklenti: 20.000 önceki: 42.000)		
		18:00 ABD - ISM Hizmet Endeksi (beklenti: 52 önceki: 52.4)		

Açıklanan Kar Payları (*)

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
12.25					
ELITE	5.12.2025	31,80	0,05	0,04	0,16
GOLTS	5.12.2025	320,00	5,00	4,25	1,56
ATLAS	8.12.2025	5,66	0,03	0,03	0,53
MTRYO	8.12.2025	8,11	0,05	0,05	0,62
LIDER	11.12.2025	50,10	0,14	0,12	0,28
BEGYO	15.12.2025	5,10	0,02	0,02	0,39
EBEBK	15.12.2025	55,90	0,50	0,43	0,89
BIMAS	17.12.2025	529,50	5,00	4,25	0,94
ALKLC	22.12.2025	118,00	0,01	0,01	0,01
OBAMS	22.12.2025	7,50	0,21	0,18	2,80
KTSKR	26.12.2025	72,30	6,52	5,54	9,02
TCELL	26.12.2025	97,75	1,82	1,55	1,86
GLYHO	31.12.2025	12,01	0,06	0,05	0,50
GWIND	31.12.2025	23,34	0,32	0,27	1,37
MEDTR	31.12.2025	28,20	0,08	0,07	0,30
PSDTC	31.12.2025	145,70	1,71	1,46	1,17
TKFEN	31.12.2025	69,50	0,33	0,28	0,48
VSNMD	31.12.2025	92,50	0,39	0,33	0,42
RGYAS	31.12.2025	139,40	1,60	1,40	1,15

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
Dağıtım Tarihi Belli Olmayanlar					
ACSEL		103,20	0,30	0,26	0,29
FLAP		9,17	0,07	0,06	0,76
PSGYO		2,66	0,01	0,01	0,38
VERTU		42,10	0,30	0,30	0,71
VERUS		260,00	0,10	0,09	0,04

(*)

- Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerce KAP'a yapılan kar payı (temettü) açıklamalardan derlenmiştir. Burada yer verilen tutarlar ve tarihler, Şirket Yönetim Kurulları tarafından Şirket Genel Kurul onayına sunulan teklifleri de içermektedir ve Genel Kurul'da iptal/değişiklik kararları çıkabilir. Dağıtım tarihinden 1 gün önce hisseye sahip olunması kardan pay almak için yeterlidir. Kaynak: www.kap.gov.tr
- Son işlem günü kapanış fiyatı.
- PBK: Pay Başına Kar; Brüt: Vergi Kesintisi Öncesi; Net: Vergi Kesintisi sonrası
- Kar Payı Verimi: Pay Başına Brüt Kar Payı / Kapanış Fiyatı
- Kar Dağıtım Oranı: Toplam Dağıtılacak Brüt Kar Payı / Geriye Dönük 12 Ay TFRS/TMS Net Karı ; Şirketlerin Dağıtılabilir Net Karı, TFRS/TMS Net Karından, yasal düzenlemeler nedeniyle farklılık gösterebilir. Bu çalışmada, fikir vermesi açısından, payda kısmında TFRS/TMS Net Karı dikkate alınmıştır. Öte yandan, şirketler, Geçmiş Yıl Karları'nı da dağıtım konu edebilecekleri için, bu oranın %100'ün üzerine çıkması mümkündür.

ÇEKİNCE:

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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.