

Günlük Yatırım Bülteni

BIST-100 endeksinde 10,800-11,000 aralığındaki sıkışma yukarı yönde sonlandı

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 20 Kasım'dan bu yana etkili yükselişler ardından küresel risk barometresi de olarak izlenen S&P 500 endeksinde yeni haftada kar satışlarının etkili olduğunu, tahvil faizlerinde ise Japonya faizlerindeki yükselişlerin de desteğiyle yukarı baskının etkili olduğunu takip ettik. Dün BOJ Başkanı Ueda'nın faiz artırımı beklentilerini canlandıran açıklamaları ön plandaydı. S&P 500 endeksi dün günü %0.5 ekside tamamlarken ABD 10 yıllık tahvil faizi sekiz baz puan yükseldi. Bloomberg'e göre kripto piyasalarında pazartesi günü yaşanan keskin düşüşler, yaklaşık 1 milyar dolarlık kaldıraçlı pozisyonun tasfiye edilmesine neden oldu. Makro tarafta ise ABD'de Kasım ayı ISM imalat verisi zayıf sinyaller üretti. Yeni siparişlerde ve istihdam endeksinde düşüş son dönemde aşağı baskı altında kalan fiyat endeksinde ise toparlanma vardı. 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).

Günlük Takvim.

- 13:00 Euro Bölgesi kasım ayı tüketici enflasyonu verileri açıklanacak

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
 - Merkez Bankası Adımları
 - Tüpraş <TUPRS TI> Kasım Ürün Marjları – Ürün marjları çok güçlü, 2025 beklentisi muhafazakar kalıyor
 - Bankacılık Sektörü Ekim Sonuçları
 - Petkim <PETKM> Nafta-Etilen Makası Haftalık Güncelleme
 - Otokar <OTKAR TI> 84 milyon USD'lik yeni ihracat sözleşmesi – değer yaratıcı ve hisse fiyatı için destekleyici
- Açıklanan Kar Payları

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	11.116
BIST-100 (US\$)	262
Günlük Değişim (TL)	%2,00
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$ 3.192 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$ 4.444 mn
Toplam Piyasa Değeri	US\$ 357,1 mlr
Halka Açıklık Oranı	%26,6
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$ 4.882 mn

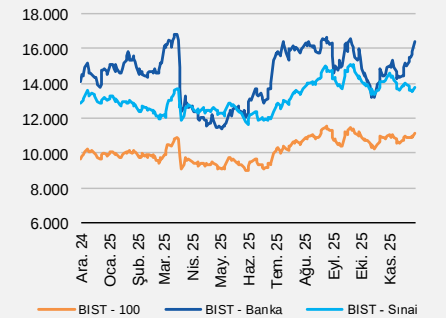
BIST-100 Getirisi (TL)

1 Haftalık / 1 Aylık	%2,1	%1,3
3 Aylık / 12 Aylık	%2,2	%15,2

En çok artan	TL/hisse	Değişim
TMPOL	379,50	%10,0
HALKB	39,18	%10,0
EUPWR	29,90	%6,7
AKSEN	55,75	%5,8
VAKBN	30,28	%5,2

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
RALYH	196,50	-%7,2
OBAMS	7,36	-%3,6
GUBRF	305,00	-%2,5
KUYAS	41,46	-%2,3
MPARK	324,25	-%1,7

Hacim	US\$mn	Değişim
ISCTR	256	%67,7
AKBNK	243	%62,8
EREGL	209	%125,1
YKBNK	197	%46,7
THYAO	190	-%6,8



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 20 Kasım'dan bu yana etkili yükselişler ardından küresel risk barometresi de olarak izlenen S&P 500 endeksinde yeni haftada kar satışlarının etkili olduğunu, tahvil faizlerinde ise Japonya faizlerindeki yükselişlerin de desteğiyle yukarı baskının etkili olduğunu takip ettik. Dün BOJ Başkanı Ueda'nın faiz artırımı beklentilerini canlandıran açıklamaları ön plandaydı. S&P 500 endeksi dün günü %0.5 ekside tamamlarken ABD 10 yıllık tahvil faizi sekiz baz puan yükseldi. Bloomberg'e göre kripto piyasalarında pazartesi günü yaşanan keskin düşüşler, yaklaşık 1 milyar dolarlık kaldıraçlı pozisyonun tasfiye edilmesine neden oldu. Makro tarafta ise ABD'de Kasım ayı ISM imalat verisi zayıf sinyaller üretti. Yeni siparişlerde ve istihdam endeksinde düşüş son dönemde aşağı baskı altında kalan fiyat endeksinde ise toparlanma vardı. 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 zayıf eğilim etkili ve vadeli endeksler yatay açılış sinyali veriyor. Petrol piyasası Karadeniz'de iki petrol tankerine düzenlenen saldırılara ilişkin gelişmeleri izliyor. Bugün Euro Bölgesi kasım ayı tüketici enflasyonu verileri TSİ 13:00'te açıklanacak. OECD, üye ülkeler ve diğer büyük ekonomiler için en son ekonomik tahminlerini açıklayacak. Haftanın geri kalanında ABD'de ADP istihdam, ISM endeksleri ve çekirdek PCE verisi açıklanacak.

Yurtiçine baktığımızda ise yükselişlerin etkili olduğu BIST-100 endeksinde 11.000 bölgesi yukarı geçilirken büyük resimde siyasi gelişmeler, yavaşlayan dezenflasyon süreci ve faiz indirim süreci piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Son gelişmelere baktığımızda TCMB'nin sadeleşme adımları kapsamında yabancı para zorunlu karşılık oranlarında değişikliğe gittiğini görüyoruz. TCMB Başkanı Karahan'ın son açıklamalarında "son dönemde dezenflasyonda bir yavaşlama var. Bu olsa da alacağımız tedbirlerle, atacağımız adımlarla, para politikası sıkılığını tekrar kalibre ederek enflasyonun hedeflerimizle uyumlu şekilde düşmesi için elimizden geleni yapacağız" vurgusu öne çıkmıştı. Piyasada enflasyondaki düşüşün yavaşlaması ile TCMB'nin hali hazırda 100 baz puana yavaşlattığı faiz indirimlerinin hangi hızda devam edeceğine dair tartışmalar öne çıkıyor. Dezenflasyonda son aylarda yaşanan yavaşlama, enflasyonun tahmin edilenden çok daha uzun süre yüksek kalabileceği endişesi öne çıkarken bu süreçte Merkez Bankasının faiz indirim hızını yavaşlattığını takip ettik. Hatırlanacağı üzere beklenti üzerinde gelen enflasyon verileri ile birlikte TCMB son PPK toplantısında faiz indirim hızını azaltmış ve dezenflasyon sürecinin yavaşladığını belirterek başta gıda olmak üzere son dönem fiyat gelişmelerinin dezenflasyon süreci üzerinde oluşturduğu risklere dikkat çekmişti. Ekim ayı enflasyon verisinde hem çekirdek verilerde hem de ÜFE'deki katılığın devam ettiğini takip etmiştik. Bu hafta açıklanacak Kasım ayı verisine yönelik beklentilerde ise daha ılımlı rakamların öne çıktığını not edelim.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında zayıf eğilim etkili
- Almanya vadeliileri yatay, ABD vadeliileri %0.1 ekside
- Dolar endeksinde yatay eğilim etkili
- Yükselişler ardından altın hafif ekside
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı hafif ekside

BIST-100 endeksinde 10,800-11,000 aralığındaki sıkışma yukarı yönde sonlandı. Pazartesi günü alıcılı bir seyrin etkili olduğu hisse senedi piyasasında BIST100 Endeks kapanışı %2'lik yükselişle 11,116 seviyesinden yaptı. Genel bir değerlendirme yaptığımızda, haftanın ilk günü yaşanan güçlü yükselişle, son dönemde 10,800-11,000 aralığındaki sıkışmanın yukarı yönde sonlandığını söyleyebiliriz. Yaşanan bu kırılmada XBANK Endeksinde bir süredir gözlemlediğimiz pozitif eğilime, diğer sektör endekslerinin de sonun katılabilmiş olmasının etkili olduğunu düşünüyoruz. Önümüzdeki sürece baktığımızda ise, artık eski

direnç 11,000 bölgesinin kısa vadeye yönelik olarak önemli bir destek görevi üstlenmesini bekliyoruz. Bu paralelde 11,000 seviyesi korunabildiği sürece piyasadaki mevcut yükseliş eğiliminin öncelikle 11,150 olmak üzere sırasıyla 11,400- 11,550 ve 11,605 puandaki tarihi zirveye doğru devam etme ihtimalinin yüksek olduğuna inanıyoruz. Aşağı yönde ise, 10,950 seviyesinin kısa vadeye yönelik uzun pozisyonlar için kritik bir stop-loss eşiği olarak izlenmesini öneriyoruz.

Bugün Euro Bölgesi kasım ayı tüketici enflasyonu verileri TSİ 13:00'te açıklanacak. Tüketici Fiyat Endeksi'nde aylık %0,3 azalış, yıllık %2,1 artış açıklanması bekleniyor. OECD, üye ülkeler ve diğer büyük ekonomiler için en son ekonomik tahminlerini yayımlayacak. Ukrayna parlamentosu, ülkenin IMF'nin talepleri doğrultusunda kabul etmesi gereken 2026 bütçe taslağını görüşecek. Haftanın geri kalanında yurt içinde enflasyon, ABD'de ADP istihdam, ISM endeksleri ve çekirdek PCE verisi açıklanacak. Fed'in 10 Aralık'ta açıklayacağı yılın son faiz kararı öncesi banka yetkilileri sessizlik döneminde olacak. Fed tarafında 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 ettik. Fed yetkililerinden Christopher Waller açıklanan bazı verilerin istihdam piyasasının 25 baz puan büyüklüğünde bir faiz indirimini 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. Diğer taraftan ABD'de bazı devlet hizmetlerinin durması nedeniyle veri toplanamadığı için Ekim ayı için tüketici fiyatları verisinin yayımlanmayacağı açıklandı. Ekim ayı istihdam verisinin açıklanmayacağını ve Kasım verisinin de Fed'in 10 Aralık toplantısı sonrasında 16 Aralıkta açıklanacağını tekrar hatırlatalım.

Sektör ve Şirket Haberleri

Merkez Bankası Adımları

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) sadeleşme adımları kapsamında yabancı para zorunlu karşılık oranlarında değişikliğe gitti.

- Kıymetli maden depo hesaplarında vadesiz ve bir aya kadar vadeli hesapların zorunlu karşılık oranı % 28'den %30'a, daha uzun vadeli hesapların oranı ise %24-%28 aralığından %26'ya sabitlendi (**sınırlı olumsuz**)
- Döviz mevduat ve katılım fonlarında vadesiz ve bir aya kadar vadeli hesaplarda zorunlu karşılık oranı %32'den %30'a indirilirken, daha uzun vadeli hesaplarda oran %22-%28 aralığından %26'ya sabitlendi (**olumlu**)
- Diğer yabancı para yükümlülüklerinde bir yıla kadar vadede oran %21 olarak korunurken, iki yıla kadar vadede oran %16'dan %10'a, 3 yıla kadar vadede %11'den %8'e, 5 yıla kadar vadede %7'den %3'e, beş yıldan uzun vadede ise %5 olan oran tamamen kaldırılarak %0'a indirildi (**olumlu**)
- Bankalar ve finansman şirketlerinin yurt dışından sağladığı bir yıldan uzun vadeli yabancı para yükümlülüklerinde artışa "%0 zorunlu karşılık uygulanmasına" ilişkin geçici düzenleme yıl sonunda sona erecek ve uzatılmayacak (**sınırlı olumsuz**)
- Aynı tebliğ değişikliği kapsamında kredi büyümesi sınırlaması uygulamasının süresi 2026 sonuna kadar uzatıldı (**sınırlı olumsuz**)

Yeni oranlar, 16 Ocak 2026 tarihinde yapılacak tesis döneminden itibaren geçerli olacak. Kıymetli maden mevduat hesaplarında 2025'te belirgin yükseliş gözlemledik ve toplam mevduat içindeki payı %8'den %12'ye yükseldi. Bu artış nedeniyle Merkez Bankası'nın ilgili zorunlu karşılık oranlarını artırdığını düşünüyoruz. Döviz mevduat hesaplarında (toplam mevduat içinde payı %27) ise bu durumu dengeleyici bir indirim söz konusu. **Yapılan değişiklikleri banka bilançolarına etkisi açısından dengeli olarak değerlendiriyoruz fakat yabancı para mevduatla ilgili zorunlu karşılıklardaki düşüşün görece daha yüksek etkisi sayesinde sınırlı olumlu piyasa tepkisi tahmin ediyoruz.**

Tüpraş <TUPRS TI> Kasım Ürün Marjları – Ürün marjları çok güçlü, 2025 beklentisi muhafazakar kalıyor

Tüpraş <TUPRS TI> Kasım Ürün Marjları – Ürün marjları çok güçlü, 2025 beklentisi muhafazakar kalıyor

Kasım ayında Brent petrol 61-65 USD/varil aralığında dalgalandı ve ortalama 63,6 USD/v oldu. Rafine ürün marjları Avrupa'daki rafinerilerin uzayan bakımları ve düşük küresel stok seviyeleri sayesinde zaten güçlüydü. Ukrayna'nın Rusya'daki rafinerilere yaptığı drone saldırıları sonucu Rusya'nın rafine ürün ihracatını kısıtlama kararı marjların daha da yüksek seviyeleri görmesini sağladı. **Böylece Dizel, Jet Yakıtı ve Benzin marjları Kasım ayında geçen yıl Kasım ayındaki seviyelerin iki katından fazlaydı ve 5 yıllık ortalamaların da üzerinde seyretti.**

• **Dizel marjı** y/y %111 artışla 36,3 USD/v'e yükseldi. 2025 yılının Ekim ayında ise 26,4 USD/v'di. (Dizel satışlarının cirodaki payı yaklaşık %40 seviyesindedir)

• **Jet yakıtı marjı** Kasım'da 30,5 USD/v seviyesinde gerçekleşti. Bu seviye geçen yılki 14,5 USD/v seviyesinden %110 daha iyi karlılığa işaret ediyor. Ekim'25'de jet yakıtı marjı 24,2 USD/v idi. (Jet Yakıtı satışlarının cirodaki payı yaklaşık %20 seviyesindedir)

• **Benzin marjı** ise Kasım'24'teki 10,9 USD/v seviyesine göre y/y %117 artışla 23,7 USD/v oldu. (Benzin satışlarının cirodaki payı yaklaşık %25 seviyesindedir)

YKY Görüş: Kasım ayının özellikle ilk yarısında oldukça güçlü seyreden marjlar ay sonunda hafif geri çekildi. Rusya-Ukrayna arası barış görüşmeleri, Rusya'nın rafine ürün ihracat kısıtını sonlandırabileceğine ilişkin beklentiler ürün marjlarında geri çekilmeye neden oldu. Önümüzdeki dönemde barış görüşmelerinin marjların görünümü üzerinde birincil önemde olduğunu düşünüyoruz. **4Q25'in ilk iki ayı ve 2025'in on bir ayı geride kalırken, Tüpraş'ın 4Q25 döneminde güçlü karlılık açıklayacağını ve 2025 yılı Net Rafineri Marjı'nın 6-6,5 USD/varil tahmin aralığının üzerinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz.** Bu arada, analist değişikliği sebebiyle 198 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı ve TUT tavsiyemizi gözden geçiriyoruz.

Kasım'25 Ürün Karlılıkları (USD/varil)	Kasım'25	Kasım'24	y/y	Ekim'25	a/a	5-yıl Ort.	vs. 5y Ort.
Brent Petrol Fiyatı	63,6	74,5	-15%	68,0	-6%	78,9	-19%
Motorin	36,3	17,2	111%	26,4	38%	20,7	76%
Jet Yakıtı	30,5	14,5	110%	24,2	26%	18,5	65%
Benzin	23,7	10,9	117%	18,4	29%	12,4	92%
YKFO	-9,3	-8,2	a.d	-5,3	a.d	-16,7	a.d
LPG	-22,5	-21,2	a.d	-23,2	a.d	-22,4	a.d
Nafta	-7,8	-7,0	a.d	-8,2	a.d	-10,0	a.d

Kaynak: Tupras, KYK Araştırma

Raporun tamamına [linkten](#) ulaşabilirsiniz.

Bankacılık Sektörü Ekim Sonuçları

- **Bankacılık sektörünün Ekim net kârı 82 milyar TL olarak gerçekleşti. Bu rakam aylık olarak %23 düşüşe, yıllık olarak ise %48 artışa işaret etmektedir.** Aylık bazda net kar düşüşünde gerileyen komisyon gelirleri ve ticari/kur/swap gelirleri, azalan diğer faaliyet gelirleri ana nedenler. Olumlu olarak ise net faiz gelirlerinde iyileşme ve toplam karşılıklarda düşüş var. Ekim'de net faiz marjı aylık 28 baz puan iyileşti. Bu iyileşmenin en temel etkeni belirgin olarak iyileşen TL kredi-mevduat makası. Ekim'de TL kredi-mevduat makasında 54 baz puan artış var. TL mevduat faizleri 104 baz puan gerilerken, TL kredi faizleri ise sınırlı olarak 50 baz puan.
- **Ekim sonuçlarını banka hisseleri için nötr olarak değerlendiriyoruz. Kasım karlılığında aylık bazda iyileşme olmasını bekliyoruz. İleriye dönük olarak, 3 Aralık'ta açıklanacak Kasım ayı TÜFE verisi (piyasa tahmini: aylık %1,3), asgari ücret artışına ilişkin gelişmeler, 2026 vergi artış oranı (%25,5 olarak açıklanan yeniden**

değerleme oranından daha düşük olma ihtimali var) ve Merkez Bankası'nın 2026 stratejisi kapsamında devlet tahvillerini geri almasına ilişkin kararının, bankacılık hisseleri için ana belirleyici faktörler olacağını düşünüyoruz.

- Aylık bazda yatırım bankalarının (TSKB bu grupta) net karı %14 arttı, yabancı mevduat bankalarının (GARAN bu grupta) karı ise yatay kaldı ve sektörden daha olumlu ayrıştılar. Kamu bankaları ise sektöre göre hem aylık hem de yıllık bazda aha olumsuz ayrıştı. AKBNK ve TSKB için AL tavsiyemiz mevcut ve Model Portföyümüzde yer almaktadır. ISCTR ve VAKBN için de AL tavsiyemiz mevcut.

TL milyon	Aylık Trend					Kümülatif Trend		
	Ekim25	Eylül25	Ekim24	Aylık Değişim	Yıllık Değişim	Ekim25	Ekim24	Yıllık Değişim
Net Kar	81,960	106,275	55,215	-23%	48%	751,636	515,628	46%
Özel Mevduat	18,400	27,543	7,011	-33%	162%	161,320	115,450	40%
Kamu Mevduat	19,948	34,398	17,653	-42%	13%	196,533	106,577	84%
Yabancı Mevduat	23,756	23,811	18,654	0%	27%	220,630	173,393	27%
Katılım	7,154	9,367	3,451	-24%	107%	66,813	48,434	38%
Kalkınma&Yatırım	12,702	11,155	8,446	14%	50%	106,341	71,775	48%

Kaynak: BDDK, YKY Araştırma

Raporun tamamına [linkten](#) ulaşabilirsiniz.

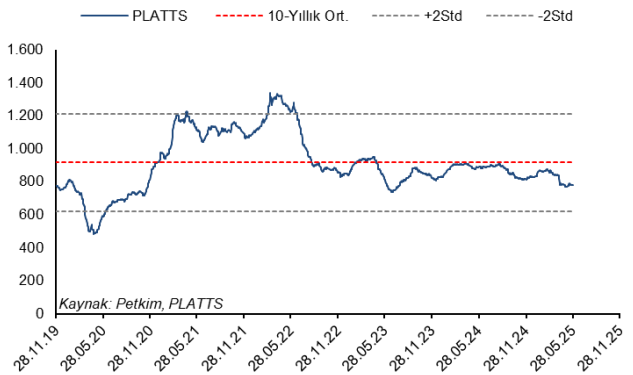
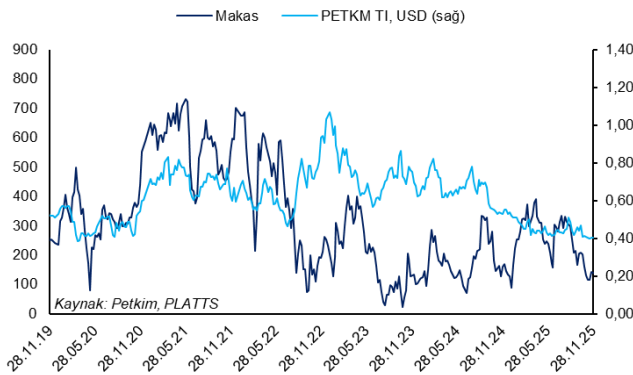
Petkim <PETKM> Nafta-Etilen Makası Haftalık Güncelleme

Petkim'in <PETKM TI> haftalık güncellemesine göre 24-28 Kasım 2025 haftasında etilen fiyatları %0,4 nafta fiyatları %1,1 arttı. Böylelikle nafta-etilen makası haftalık bazda ~%2,3 düşüşle 138 USD oldu.

Makas 2024'ün ve 2023'ün aynı haftasında 128 USD seviyesindeydi. 5 yıllık ortalama ise 317 USD seviyesinde bulunuyor.

PLATTS Petrokimya Endeksi ise, önceki haftaya göre %0,3 genişleyerek 10-yıllık ortalamasının %22,4 altında oluştu.

YKY Görüş: Makas, Petkim açısından doğrudan karlılık ölçütü olmasa da belli oranda öncü gösterge niteliğindedir. **Nafta-Etilen makasında ~%2 düşüşe işaret eden haftalık verileri PETKM için NÖTR olarak değerlendiriyoruz.**



Otokar <OTKAR TI> 84 milyon USD’lik yeni ihracat sözleşmesi – değer yaratıcı ve hisse fiyatı için destekleyici

Otokar, 4x4 Taktik Tekerlekli Zırhlı Araçların (örneğin: Cobra II) satışına yönelik toplam 83,6 milyon USD (spot kurla ~3,5 milyar TL) tutarında bir ihracat sözleşmesi imzaladı. Teslimatların 2025 yılı içinde tamamlanması planlanmaktadır. Sözleşme büyüklüğü, Otokar’ın son 12 aylık cirosunun ~%8’ine ve mevcut 1 milyar USD seviyesindeki bakiye siparişlerinin ~%8’ine karşılık gelmektedir.

Yeni sözleşmenin potansiyel katkısına ilişkin ayrıntılı bir değerlendirmeyi şirketle yapacağımız görüşmenin ardından paylaşmayı tercih ediyoruz. Bununla birlikte, önceki sözleşmeler temelinde yaptığımız ön analizimiz, %15 vergi sonrası net faaliyet kar (VSNFK) marjı ile %40 TL bazlı AOSM varsayımıyla, doğrultusunda, söz konusu sözleşmenin şirket değerine ~500 milyon TL (hisse başına 4,3 TL) seviyesinde (mevcut piyasa değerinin %1’i), katkı sağlayabileceğini hesaplıyoruz. Hatırlanacağı üzere, Romanya’ya yönelik teslimatların ilk partisinin (278 adet Cobra II) ciroya yansması da 4Ç25’de gerçekleşecektir; bu da 4Ç25’i yılın operasyonel açıdan en güçlü dönemi konumuna getirmektedir.

Yeni sözleşmeyi değer yaratıcı nitelikte buluyor ve şirketin güçlenen teslimat takvimini olumlu karşılıyoruz; her ne kadar sayısal etki sınırlı kalsa da, açıklamanın piyasa tarafından olumlu karşılanmasını bekliyoruz. **Son olarak, model portföyümüzde yer alan OTKAR için mevcut seviyelerden %69 getiri potansiyeline işaret eden 780TL/hisse hedef fiyatla AL tavsiyemizi yineliyoruz. Hisse, 2025/26 tahminlerimize göre 16,3x/11,3x FD/VAFÖK ve 24,6x/12,6x F/K çarpanlarından işlem görmektedir.**

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					
BVSAN	2.12.2025	102,04	0,48	0,41	0,47
FROTO	3.12.2025	96,65	6,05	5,14	6,26
ELITE	5.12.2025	32,10	0,05	0,04	0,16
GOLTS	5.12.2025	320,75	5,00	4,25	1,56
ATLAS	8.12.2025	5,71	0,03	0,03	0,53
MTRYO	8.12.2025	8,03	0,05	0,05	0,62
LIDER	11.12.2025	45,90	0,14	0,12	0,31
BEGYO	15.12.2025	5,11	0,02	0,02	0,39
EBEBK	15.12.2025	56,50	0,50	0,43	0,88
BIMAS	17.12.2025	545,00	5,00	4,25	0,92
ALKLC	22.12.2025	102,70	0,01	0,01	0,01
OBAMS	22.12.2025	7,36	0,21	0,18	2,85
KTSKR	26.12.2025	69,95	6,52	5,54	9,32
TCELL	26.12.2025	95,85	1,82	1,55	1,90
GLYHO	31.12.2025	11,90	0,06	0,05	0,50
GWIND	31.12.2025	23,02	0,32	0,27	1,39
MEDTR	31.12.2025	27,84	0,08	0,07	0,30
PSDTC	31.12.2025	145,30	1,71	1,46	1,18
TKFEN	31.12.2025	69,95	0,33	0,28	0,47
VSND	31.12.2025	92,95	0,39	0,33	0,42
RGYAS	31.12.2025	139,80	1,60	1,40	1,14

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
Dağıtım Tarihi Belli Olmayanlar					
ACSEL		104,80	0,30	0,26	0,29
FLAP		9,08	0,07	0,06	0,77
PSGYO		2,62	0,01	0,01	0,38
VERTU		39,38	0,30	0,30	0,76
VERUS		215,00	0,10	0,09	0,05

(*)

- (1) 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
- (2) Son işlem günü kapanış fiyatı.
- (3) PBK: Pay Başlı Kar; Brüt: Vergi Kesintisi Öncesi; Net: Vergi Kesintisi sonrası
- (4) Kar Payı Verimi: Pay Başlı Brüt Kar Payı / Kapanış Fiyatı
- (5) 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 dağıtımına 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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.