

AJANDA

01 Pazartesi

- TÜİK, 3Ç25 GSYİH Büyümesi
- Çin, Kasım Caixin imalat PMI (TSİ:04:45)
- Almanya, Kasım Markit imalat PMI (TSİ:11:55)
- Euro Bölgesi, Kasım Markit imalat PMI (TSİ:12:00)
- ABD, Kasım Markit imalat PMI (TSİ:17:45)
- ABD, Aralık Chicago PMI (TSİ:17:45)
- ABD, Eylül inşaat harcamaları (TSİ:18:00)
- ABD, Kasım ISM imalat PMI endeksi (TSİ:18:00)

02 Salı

- Fed, Powell konuşması (TSİ:04:00)
- Euro Bölgesi, Kasım TÜFE (TSİ:13:00)
- Euro Bölgesi, Ekim işsizlik oranı (TSİ:13:00)

03 Çarşamba

- TÜİK, Kasım enflasyonu
- Çin, Kasım Caixin hizmet PMI (TSİ:04:45)
- AMB Başkanı Lagarde'in konuşması (TSİ:11:30)
- Almanya, Kasım Markit hizmet PMI (TSİ:11:55)
- Euro Bölgesi, Kasım Markit hizmet PMI (TSİ:12:00)
- Euro Bölgesi, Kasım ÜFE (TSİ:13:00)
- ABD, Kasım ADP özel sektör istihdamı (TSİ:16:15)
- ABD, Eylül sanayi ürt. ve Kap.kul. (TSİ:17:15)
- ABD, Kasım Markit hizmet PMI (TSİ:17:45)
- ABD, Kasım ISM hizmet PMI endeksi (TSİ:18:00)

04 Perşembe

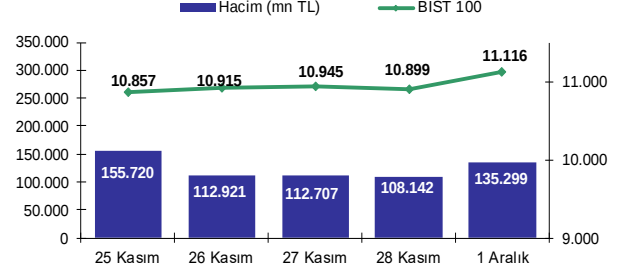
- TCMB, Kasım enflasyon değerlendirilmesi
- ABD, haftalık işsizlik başvuruları (TSİ:16:30)

05 Cuma

- Almanya, Ekim fabrika siparişleri (TSİ:10:00)
- Euro Bölgesi, 3Ç25 GSYİH Büyümesi (TSİ:13:00)
- ABD, Eylül fabrika siparişleri (TSİ:18:00)
- ABD, Aralık Michigan tüketici güv. End. (TSİ:18:00)
- ABD, Eylül kişisel gelir ve giderler (TSİ:18:00)

Yaklaşan Kritik Gündem Maddeleri;

- *01 Aralık TÜİK, 3Ç25 GSYİH Büyümesi
- *03 Aralık Enflasyon Verileri (Kasım)
- *10 Aralık Fed Faiz Kararı
- *11 Aralık TCMB Faiz Kararı
- *18 Aralık Avrupa ve İngiltere Merkez Bankası Faiz Kararları
- *19 Aralık Japonya Merkez Bankası Faiz Kararı



Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
BIST 100	10.899	11.116	2,00%	13,08%
BIST 30	11.912	12.157	2,06%	13,02%
Mali	15.844	16.192	2,20%	37,71%
Sanayi	13.541	13.794	1,87%	5,67%

Yükselen	Düşen	Hacim
Hisse (%)	Hisse (%)	Hisse (TL)
BAYRK 10,00	PKENT -9,96	ISCTR 10.879.624.291
GTRRK 10,00	ENSRI -9,95	AKBNK 10.312.711.303
TEKTU 10,00	QNBK -7,38	EREGL 8.868.178.560
TMPL 10,00	RALYH -7,22	YKBNK 8.337.926.562
VERTU 10,00	CEMZY -6,32	THYAO 8.071.307.943

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik, %)	39,31	39,38	0,00	-16,23%
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	38,47	38,65	0,00	-3,40%

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	42,3624	42,3547	-0,02%	20,25%
Euro	49,0878	49,0114	-0,16%	33,39%
Euro/Dolar	1,1588	1,1572	-0,14%	10,93%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	64,3	63,2	-1,77%	-15,44%
Altın (Ons, \$)	3.288,9	4.237,5	28,84%	61,41%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B. (%)
Rota Portföy Şekerbank Para Piy.	8.611.182	8.620.254	0,11%	48,28%
Ak Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1.410.873	1.412.363	0,11%	-
Fiba Port. Şekerbank	0,090509	0,090609	0,11%	44,57%
Teb Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1.550.096	1.551.786	0,11%	45,20%

* 2.12.2025 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	47.716	47.289	-0,90%	11,15%
Nasdaq (ABD)	23.366	23.276	-0,38%	20,53%
Dax (Almanya)	23.837	23.589	-1,04%	18,49%
Nikkei (Japonya)	50.254	49.303	-1,89%	23,58%
FTSE 100 (UK)	9.703	9.721	0,19%	18,93%

VIOP (Ulaşım Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Aralık 25)	12.232,00	12.457,00	1,84%	10,41%
DOLAR (Aralık 25)	43,5410	43,4930	-0,11%	16,52%
EURO (Aralık 25)	50,4970	50,6710	0,34%	30,24%
ALTIN (Aralık 25)	5.911,70	5.973,80	1,05%	89,26%

Portföy	P. Giriş Tarihi	P. Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Migros	12.01.24	360,83	529,00	46,6%	5,3%
Aşelsan	06.01.25	75,50	187,20	147,9%	125,0%
Çimsa	06.01.25	45,44	47,76	5,1%	-4,6%
Türk Hava Yolları	12.01.24	245,20	276,50	12,8%	-19,0%
Turkcell	11.01.23	30,96	95,85	209,6%	31,7%
Sabancı Holding	11.01.23	34,25	85,10	148,5%	5,7%
Ford Otosan	06.01.25	93,14	96,65	3,8%	-5,9%
İş Bankası	12.01.24	9,97	13,96	40,0%	0,6%
Akbank	20.01.22	6,46	66,25	926,2%	85,9%

Portföyün Getirisi (yıllık)	18,6%	2,8%
Portföyün Getirisi (aylık)	2,9%	1,6%

BİST:

Haftanın ilk işlem gününe yatay başlayan BİST 100 endeksi, devamında güçlenen alımlarla pozitif bir seyir izledi ve %2,00 yükseliş kaydederek günü 11.116,45 puan seviyesinden tamamladı. Sektörel endekslerde Sınai Endeksi %1,87 yükseliş kaydederken, Bankacılık Endeksi %3,37 değer kazancıyla pozitif ayrıştı. Aracı Kurumlar Endeksi %3,96 yükseliş kaydederek en çok pozitif ayrışan endeks olurken, Madencilik Endeksi %0,37 düşüş kaydederek en çok negatif ayrışan endeks oldu. VIOP-30 Aralık vadeli kontratı akşam seansını %0,09 yükseliş ile tamamladı. TÜİK tarafından açıklanan büyüme verilerine göre Türkiye ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,7 büyümeye kaydetti. (Piyasa Beklentisi %4,1 ve Şeker Yatırım beklentisi %4). İstanbul'da perakende fiyat hareketlerinin göstergesi olan İTO İstanbul Tüketici Fiyat Endeksi Kasım ayında aylık %1,19 artış gösterdi. Bir önceki yılın aynı ayına göre değişim ise %38,28 artış olarak gerçekleşti. Beklenenden iyi gelen İTO enflasyonu borsadaki yukarı yönlü risk iştahını destekledi. TCMB, zorunlu karşılık düzenlemesinde sadeleşme kapsamında bazı değişiklikler yaptı. Bu değişiklikler kapsamında yurt dışından doğrudan temin edilen uzun vadeli yabancı para yükümlülüklerdeki artış tutarına yıl sonuna kadar %0 oranında zorunlu karşılık uygulanmasına ilişkin geçici uygulamanın süresi uzatılmayacak. Aynı zamanda döviz tevdiat hesabı ile altın mevduat hesapları arasındaki zorunlu karşılık oran farklılıkları giderildi. Uzun vadeli yabancı para mevduat dışı yükümlülüklerin zorunlu karşılık oranları düşürüldü. Küresel tarafta ABD borsası endekslerindeki beş günlük yükseliş serisi sonra erdi. Dow Jones Endeksi %0,90 düşüş kaydederken, S&P 500 endeksi %0,53, Nasdaq Endeksi ise %0,38 düşüş kaydedti. Avrupa borsalarının geneli günü negatif kapanışlarla tamamlarken, Asya borsalarında karışık bir seyir izlendi. Japonya Merkez Bankası (BOJ) Başkanı Kazuo Ueda'nın faiz artırım sinyali olarak algılanan açıklamaları sonrası Nikkei 225 endeksi günü %1,89 değer kaybı ile tamamladı ve en çok negatif ayrışan endeks oldu. Bu sabah Asya borsaları karışık bir seyir izlemeye devam ediyor. Güney Kore borsası KOSPI %2'ye yaklaşan yükselişle pozitif ayrışıyor. Vadeli endekslerde ise ABD ve Avrupa vadeliplerinde yataya yakın fiyatlamalar izleniyor. Günü makroekonomik veri ajandasında yurt içinde öne çıkan majör bir veri bulunmuyor. Yurt dışında ise İngiltere Konut Fiyat Endeksi, Euro Bölgesi TÜFE ve Euro Bölgesi İşsizlik Oranı verileri takip edilecek. BİST100 endeksinin güne pozitif bir başlangıç yapmasını, sonrasında ise gelecek kar satışlarının karşılanması durumunda yükselişini sürdürme çabasında olmasını bekliyoruz.

Para Piyasaları:

USD/TRY kuru dün 42,4300-42,4435 bandında işlem görerek gün sonunu, önceki gün sonuna göre %0,13 oranında değer kaybıyla 42,4306 seviyesinden tamamladı. Sepet bazında Türk Lirası ise %0,03 oranında değer kazandı. Borçlanma araçları piyasasında on yıllık gösterge tahvilinin getirisi %31,16-%31,40 seviyeleri arasında hareket ederek günü, önceki kapanışa göre 8 baz puan düşüşle %31,33 seviyesinden tamamladı.

ÇEKİRCE: 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.

Yurt İçi Gündem:

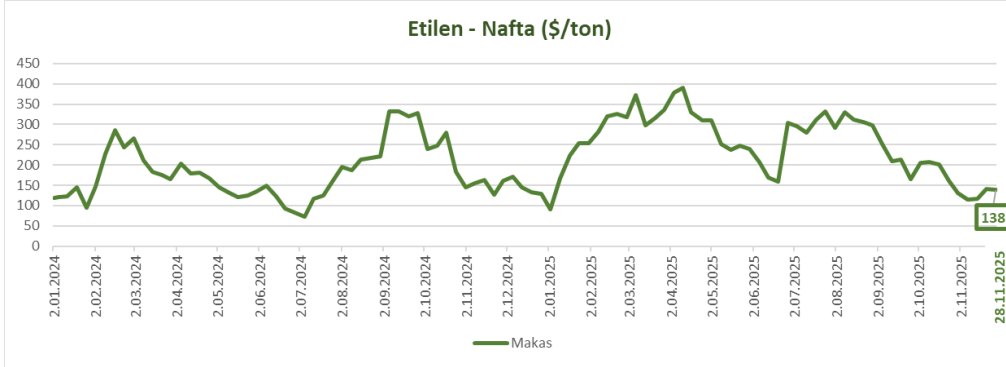
Türkiye ekonomisi 2025 üçüncü çeyreğinde yıllık %3,7 ve çeyreklik %1,1 büyümeye kaydetti. Tüketim ana eğilimini korurken yatırım harcamaları belirgin artış gösterdi.

TÜİK tarafından açıklanan büyüme verilerine göre Türkiye ekonomisi **yılın üçüncü çeyreğinde** bir önceki yılın aynı dönemine göre **%3,7 büyümeye** kaydetti. (Piyasa Beklentisi %4,1 ve Şeker Yatırım beklentisi %4). Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH zincirlenmiş hacim endeksi, bir önceki çeyreğe göre %1,1 arttı. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH zincirlenmiş hacim endeksi, 2025 yılı ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %3,4 arttı. Üretim yöntemiyle Gayrisafi Yurt İçi Hasıla tahmini 2025 yılının üçüncü çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %41,6 artarak 17 trilyon 424 milyar 718 milyon TL oldu. GSYH'nin üçüncü çeyrek değeri cari fiyatlarla ABD doları bazında 432 milyar 880 milyon olarak gerçekleşti. İşgücü ödemelerinin cari fiyatlarla Gayrisafi Katma Değer içerisindeki payı geçen yılın aynı dönemine göre %35 ile sabit kaldı. Net işletme artışı/karma gelirin payı ise %46 iken %46,7 oldu. GSYH'yi oluşturan faaliyetler incelendiğinde; 2025 yılı üçüncü çeyreğinde bir önceki yıla göre zincirlenmiş hacim endeksi olarak; inşaat %13,9, finans ve sigorta faaliyetleri %10,8, bilgi ve iletişim faaliyetleri %10,1, ürün üzerindeki vergiler eksi sübvansiyonlar %9,6, diğer hizmet faaliyetleri %7,1, sanayi sektörü %6,5, ticaret, ulaştırma, konaklama ve yiyecek hizmetleri %6,3, mesleki, idari ve destek hizmet faaliyetleri %4,4, gayrimenkul faaliyetleri %4,2, kamu yönetimi, eğitim, insan sağlığı ve sosyal hizmet faaliyetleri %2,1 arttı. Tarım sektörü ise %12,7 azaldı. İnşaat sektöründeki belirgin iyileşme göze çarpıyor. **Hem faiz indirim beklentileri hem de ertelenmiş faaliyetin hayata geçişi** inşaat sektöründe önceki yıla göre ivmelenmeyi beraberinde getirdi. Öte yandan tarım sektöründeki %12,7 düzeyindeki daralma mevsimsel bir etki olarak görülebilir. Bunun zirai don sonucu olduğunu ve ekonomik aktivitede geçici etki yaratacağını tahmin ediyoruz. Üretim yanlı büyüme göstergesi olarak yakından takip ettiğimiz **sanayi üretimi ise sakin bir ivmeyle de olsa toparlanmaya devam ediyor**. Çeyreklik bazda büyümenin beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşmesi, yıllık bazlı büyümenin mevsimsel etkileri içermesinden kaynaklanıyor. Son çeyrekte bu ayrışmanın kapanacağını düşünüyoruz. [Detaylı analizimiz için linke tıklayınız.](#)

****TCMB, döviz mevduatına uygulanan zorunlu karşılık oranlarında değişikliği giderek vadesiz ve 1 aya kadar vadeli hesaplarda oranı %32'den %30'a düşürürken, daha uzun vadeli hesaplarda oranları %22-28 bandından %26 seviyesine sabitledi.** Düzenleme 16 Ocak 2026 itibarıyla yürürlüğe girecek. Bankaların vadesiz ve 1 aya kadar vadeli döviz mevduatlarının toplam mevduat içindeki payı %15-%24 bandında olup, bu oran Akbank'ta %14,6, Garanti BBVA'da %23,6, İş Bankası'nda %22,3, Yapı Kredi'de %21,3, Halkbank'ta %9,7 ve VakıfBank'ta %14,2 seviyesinde bulunuyor. Zorunlu karşılık oranındaki 2 puanlık düşüşün, bankaların ilgili tutarı kredi olarak kullanılabilesine imkan tanıyarak net faiz marjına pozitif yansımaları beklenirken; öte yandan, yurt dışı fonlamadan sağlanan uzun vadeli yükümlülüklerle tanınan istisnaların yılbaşında sona erecek olması bu kalemden zorunlu karşılık yükünü bir miktar artıracak.

Şirket Haberleri:

Petkim (PETKM) tarafından paylaşılan verilere göre; 24-28 Kasım 2025 haftasında etilen-nafta makası, etilen fiyatlarındaki %0,4'lük ve nafta fiyatlarındaki %1,2'lik haftalık artışın etkisiyle bir önceki haftaya göre %2,3 azalarak 138 \$/ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Etilen-nafta makasında görülen bu sınırlı düşüş doğrultusunda, açıklanan verileri Petkim açısından **nötr** olarak değerlendiriyoruz.



Tüpraş (TUPRS): Şirketin paylaştığı verilere göre Kasım ayında ürün marjlarında belirgin bir iyileşme görüldü.

- Benzin marjı, aylık %29 artışla 23,7 \$/varil seviyesine yükseldi.
- Jet yakıtı marjı, aylık %26 artışla 30,5 \$/varil oldu.
- Motorin marjı, aylık %38 artışla 36,3 \$/varil seviyesine çıktı.
- Fuel oil marjı ise zayıflayarak -9,3 \$/varil olarak gerçekleşti (Eki: -5,3 \$/varil).

Ürün marjları 5 yıllık ortalamaların oldukça üzerinde seyretmeye devam ederken, Kasım ayındaki marj görünümünün şirket finansallarına **pozitif** yansımaları beklenmektedir.

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.

1.12.2025 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	1.12.2025	500.000	10,064	298.965.734	3,32%

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 - %)
BVSAN	02.12.25	103,00	0,96	0,82	0,93%
FROTO	03.12.25	96,65	6,05	5,45	6,26%
ELITE	05.12.25	32,10	0,05	0,04	0,16%
GOLTS	05.12.25	320,75	5,00	4,25	1,56%
LIDER	11.12.25	45,90	0,60	0,51	1,30%
BEGYO	15.12.25	5,11	0,09	0,09	1,68%
EBEBK	15.12.25	56,50	1,00	0,85	1,77%
BIMAS	17.12.25	545,00	13,00	11,05	2,39%
ALKLC	22.12.25	102,70	0,03	0,03	0,03%
OBAMS	22.12.25	7,36	0,21	0,18	2,85%
SDTTR	24.12.25	175,90	0,17	0,15	0,10%
EYGYO	25.12.25	3,75	0,03	0,03	0,76%
TCELL	26.12.25	95,85	3,64	3,09	3,79%
KTSKR	31.12.25	69,95	6,52	5,54	9,32%
MEDTR	31.12.25	27,84	0,25	0,21	0,91%
PSDTC	31.12.25	145,30	1,71	1,46	1,18%
TKFEN	31.12.25	69,95	0,33	0,28	0,47%

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.