

AJANDA

08 Pazartesi

- Japonya, 3Ç25 GSYİH Büyümesi (TSİ:02:50)
- Almanya, Ekim sanayi üretimi (TSİ:10:00)
- ABD, Eylül fabrika siparişleri (TSİ:18:00)

09 Salı

-

10 Çarşamba

- TÜİK, Ekim sanayi üretimi
- Çin, Kasım TÜFE (TSİ:04:30)
- AMB Başkanı Lagarde'in konuşması (TSİ:13:55)
- Fed, faiz kararı (TSİ:22:00)

11 Perşembe

- TÜİK, Ekim perakende satışlar
- TCMB, faiz kararı
- ABD, haftalık işsizlik başvuruları (TSİ:16:30)

12 Cuma

- TCMB, Ekim cari işlemler dengesi
- Almanya, Kasım TÜFE (TSİ:10:00)

BİST:

Güne pozitif başlayan BİST 100 Endeksi, devamında dalgalı bir seyir izledi ve %0,36 yükseliş kaydederek günü 11.233,66 puan seviyesinden tamamladı. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), yılın son Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faizini beklentilere paralel 150 baz puan indirime %38 seviyesine çekti. Gerçekleşen faiz indiriminin boyutu beklentilere paralel olmakla birlikte, borsanın reaksiyonuna bakıldığında sektörel endekslerde Sınai Endeksi günü %0,85 yükseliş ile tamamlarken, Bankacılık Endeksi %0,40 değer kaybıyla negatif ayrıştı. Madencilik Endeksi %4,08 değer kazancıyla en çok pozitif ayrıışan endeks olurken, Tekstil Deri Endeksi %1,64 değer kaybıyla en çok negatif ayrıışan endeks oldu. 5. Finansın Geleceği Zirvesi'nde konuşan Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, ocak ayı enflasyonunun 3 Şubat 2026'da açıklanmasıyla birlikte Türkiye'nin büyük olasılıkla enflasyonda %20'li seviyeleri göreceğini ifade etti. TCMB tarafından her hafta Perşembe günü yayımlanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre 5 Aralık 2025 ile biten haftada yurtdışı yerleşikler (yabancılar) fiyat ve kur etkisinden arındırılmış olarak hisse senedinde 154,3 milyon dolar net alış gerçekleştirdi. DİBS tarafında ise haftalık kesin alım-satım işlemlerine göre (repo hariç) yabancılar Tahvil'de haftalık 23,7 milyon dolar net satış gerçekleştirdi. Küresel tarafta Asya borsaları günü negatif tamamlarken, Avrupa borsalarında pozitif kapanışlar izlendi. ABD borsaları da Nasdaq Endeksi haricinde yükselişe devam etti. Dow Jones Endeksi %1,34 yükseliş kaydederken, S&P 500 endeksi %0,21 yükseliş kaydetti. Nasdaq Endeksi ise Oracle Corp.'un yapay zeka veri merkezi harcamalarının bir göstergesi olan sermaye harcamalarının 8,5 milyar dolardan son çeyrekte 12 milyar dolara çıktığını açıklamasının ardından Oracle hisselerinde yaşanan sert kayıpların etkisi ile %0,25 düşüş kaydederek negatif ayrıştı. VİOP-30 Aralık vadeli kontratı akşam seansını %0,29 yükseliş ile tamamladı. Bu sabah Asya borsalarında pozitif fiyatlamalar hakim. Vadeli endekslerde ise ABD vadeli yataya yakın fiyatlanırken, Avrupa vadeli pozitif fiyatlanıyor. Günü makroekonomik veri ajandasında yurt içinde TCMB'nin aralık ayı piyasa katılımcıları anketi ve ekim ayına ilişkin ödemeler dengesi istatistikleri takip edilecek. Piyasa beklentisi cari dengesinin 200 milyon USD fazla vereceği yönünde oluştu. Şeker Yatırım olarak 375 milyon USD cari fazla beklentimiz bulunuyor. Ayrıca, Asgari Ücret Tespit Komisyonu 2026 yılında geçerli olacak asgari ücret rakamının belirlenmesi için ilk toplantısını bugün gerçekleştirecek. Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı, komisyonda işçi kesimini temsil eden TÜRK-İŞ ve işveren kesimini temsil eden Türkiye İşveren Sendikaları Konfederasyonu'nu (TİSK) bugün saat 14.00'te toplantıya davet etti. Yurt dışında ise İngiltere sanayi üretimi, İngiltere dış ticaret dengesi ve Almanya TÜFE verileri takip edilecek. BİST 100 endeksinin haftanın son işlem gününe pozitif başlamasını, sonrasında ise dalgalı bir seyir izlemesini beklemekteyiz.

Para Piyasaları:

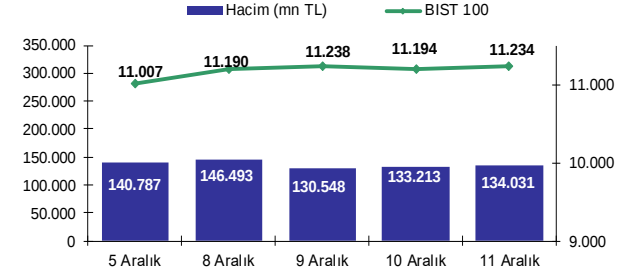
Dün 42,6039-42,6163 bandında işlem gören Dolar kuru önceki gün sonuna göre %0,01 oranında değer kaybederek gün sonunu, 42,6041 seviyesinden tamamladı. Sepet bazında da Türk Lirası %0,61 oranında değer yitirdi. Dün borçlanma araçları piyasasında on yıllık gösterge tahvilinin getirisi %30,47-%30,60 seviyeleri arasında hareket ederek günü, önceki kapanışa göre 12 baz puan düşüşle %30,55 seviyesinden tamamladı.

Yurt İçi Gündem:

Makroekonomik veri gündeminde bugün yurtiçinde ekim ayına ilişkin ödemeler dengesi istatistikleri yayımlanacak. Piyasa beklentisi cari dengesinin 200 milyon USD fazla vereceği yönünde oluştu. Şeker Yatırım olarak 375 milyon USD cari fazla beklentimiz bulunuyor. Veri sonrası detaylı analizimiz gün içinde yayımlanacaktır.

Yaklaşan Kritik Gündem Maddeleri;

- * 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
- * 05 Ocak Aralık ayı enflasyon verileri



Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
BIST 100	11.194	11.234	0,36%	14,27%
BIST 30	12.146	12.192	0,38%	13,35%
Mali	16.334	16.349	0,09%	39,04%
Sanayi	14.053	14.172	0,85%	8,56%

Yükselen	Düşen	Hacim
Hisse (%)	Hisse (%)	Hisse (TL)
CELHA 9,99	BIGCH -9,99	AKBNK 12.553.298.453
ETILR 9,98	GZNMİ -9,96	ISCTR 11.129.027.275
MANAS 9,97	SMRVA -9,96	YKBK 10.481.881.527
GUNDG 9,97	BAHKM -9,92	THYAO 7.516.600.317
SANFM 9,97	DOGUB -9,90	KCHOL 5.555.180.848

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Repo (BİST repo, bileşik, %)	39,37	39,33	0,00	-16,34%
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	38,26	38,19	0,00	-4,55%

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	42,4970	42,5179	0,05%	20,71%
Euro	49,4875	49,4936	0,01%	34,70%
Euro/Dolar	1,1645	1,1641	-0,04%	11,59%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	64,3	61,4	-4,59%	-17,86%
Altın (Ons, \$)	3.288,9	4.276,3	30,02%	62,89%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B. (%)
Rota Portföy Şekerbank Para Piy.	8,701519	8,711086	0,11%	49,84%
Ak Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,425668	1,427217	0,11%	-
Fiba Port. Şekerbank	0,091439	0,091550	0,12%	46,07%
Teb Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,566217	1,567922	0,11%	46,71%

* 12.12.2025 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	48.058	48.704	1,34%	14,48%
Nasdaq (ABD)	23.654	23.594	-0,25%	22,18%
Dax (Almanya)	24.130	24.295	0,68%	22,03%
Nikkei (Japonya)	50.603	50.149	-0,90%	25,70%
FTSE 100 (UK)	9.703	9.656	-0,49%	18,14%

VİOP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Aralık 25)	12.382,00	12.397,00	0,12%	9,88%
DOLAR (Aralık 25)	43,2860	43,2750	-0,03%	15,93%
EURO (Aralık 25)	50,4340	50,8710	0,87%	30,76%
ALTIN (Aralık 25)	5.870,30	5.919,10	0,83%	87,53%

Portföy	P. Giriş Tarihi	P. Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Migros	12.01.24	360,83	527,50	46,2%	3,9%
Aselsan	06.01.25	75,50	204,90	171,4%	143,7%
Çimsa	06.01.25	45,44	48,10	5,9%	-5,0%
Türk Hava Yolları	12.01.24	245,20	269,50	9,9%	-21,9%
Turkcell	11.01.23	30,96	100,50	224,6%	36,7%
Sabancı Holding	11.01.23	34,25	84,50	146,8%	3,9%
Ford Otosan	06.01.25	87,41	93,65	7,1%	-3,8%
İş Bankası	12.01.24	9,97	13,89	39,3%	-1,0%
Akbank	20.01.22	6,46	69,00	968,8%	91,6%

Portföyün Getirisi (yıllık)	15,2%	3,5%
Portföyün Getirisi (aylık)	9,1%	3,9%

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.

TCMB politika faizini beklentilere paralel 150 baz puan indirimle %38 seviyesine çekti. Enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışları iyileşme işaretlerine rağmen, dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam etmektedir.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK), bu ayki toplantısında **politika faizini** piyasa beklentilerine paralel **150 baz puan indirerek %38 seviyesine çekti**. Faiz indiriminin boyutu beklentilere paralel olmakla birlikte, karar metninin detaylarına baktığımızda **gelecek döneme ilişkin "ihtiyatlı para politikası duruşu vurgusu"** ön planda tutulmuştur. Bir önceki metinle büyük oranda benzerlik gösteren karar metninde küçük değişiklikler yapılmıştır. Bunların başında, kasım ayında **gıda fiyatlarındaki gelişmelerin enflasyonu beklentilerin altına çekmesi** gelmektedir. Bir diğer önemli husus enflasyon ana eğiliminde ekim-kasım döneminde yaşanan gerileme. Eylül ayında yükseliş gösteren ana eğilim ekim-kasım döneminde sınırlı da olsa gerileme yaşamıştır. Enflasyondaki ana eğilim, dönemsel hareketlerden ziyade trendi göstermesi açısından yakından takip ettiğimiz bir gösterge. Bu ay karar metninde üçüncü çeyrek büyümeyle ilişkin belirgin bir vurgulama var. Enflasyon baskılarının toplam talep yönlü etkilerinin büyük ölçüde kontrol altına alınsa da devam ettiğini anlıyoruz. Üçüncü çeyrek büyümenin öngörülerin üzerinde gerçekleşmesi de bunun bir yansıması. Çıktı açığı TCMB hedefleriyle uyumlu değil ve **büyümenin harcamalar kompozisyonu çıktı açığını pozitif bölgeye yakınsatıyor**. Bu eğilim devam ederse, TCMB sıkı para politikasını uzun bir süre daha devam ettirebilir. Çünkü **baz senaryo çıktı açığının negatif, talep yönlü enflasyonun kontrol altına alınması ve beklentilerdeki iyileşme ile dezenflasyon sürecinin tamamlanması** üzerine kurulu. Son çeyreğe ilişkin öncü göstergeler talep koşullarının dezenflasyona sürecine verdiği katkının devam ettiğini gösteriyor. Metindeki en önemli husus diyebileceğimiz konu ise, uzun süredir yinelenen **enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarının** risk unsuru olmaya devam etmesi. Geçmişe yönelik endeksleme ve atalet, geleceğe yönelik fiyat davranışları ve beklentileri etkilediğinden, TCMB ara hedefleri açısından bu alan kritik önem taşıyor. Aktarım mekanizmasının etkin çalışması, beklenti kanalında daha belirgin bir enflasyon düşüşü gerektirse de 12-24 aylık enflasyon beklentileri hedeflendiği ölçüde geri çekilmemiştir. TCMB ara hedefleriyle uyumlu bir piyasa, hane halkı ve reel sektör beklentisi için yapısal kırılmalar gerektiğini düşünüyoruz. Parasal aktarım mekanizmasının beklenti kanalındaki etkinliğin, enflasyonda %30-35 bandında yaşanan katılığı çözecek en temel faktör olduğunu düşünüyoruz. Diğer kanallar (tüketim/talep, kur ve varlık fiyatları) belirgin şekilde geri çekilirken, beklentilerdeki riskler gelecek dönem enflasyon gerçekleşmelerini hedeflenen seviyelerin üzerine çıkarıyor. Yönetilen/yönlendirilen fiyatlardan yeni yılda gelecek baskı, **maliye politikasının dezenflasyon sürecine ne kadar destek vereceğini** göstermiş olacak. Çünkü metinden para ve maliye politikası eşgüdümü çıkartıldı. Burada iki ihtimal var, ya maliye politikasından gelen katkı tam eşgüdüm içerisinde ve tekrar vurgulanmaya gerek duyulmadı. İkinci ihtimalde ise, maliye politikasından gelen yukarı yönlü baskıların ek makro ihtiyatı tedbirlerle dışlanması. Birinci ihtimal hem dezenflasyonist hem de finansal piyasalar için olumlu iken, ikinci ihtimal riskli varlıklar için sınırlı negatif anlam taşıyor. [Detaylı analizimiz için linke tıklayınız.](#)

TCMB verilerine göre 8 – 12 Aralık 2025 haftasında yurtdışı yerleşikler (yabancılar) fiyat ve kur etkisinden arındırılmış olarak hisse senedinde 154,3 milyon dolar net alış gerçekleştirdi. Son 6 haftada ise toplam 337 milyon dolarlık alış gerçekleştirdi. BIST'te 2025 yılının başından bu yana ise yabancılar 1.579 milyon dolarlık net alış yaptı.

DİBS tarafında haftalık kesin alım-satım işlemlerine göre (repo hariç) yabancılar Tahvil'de haftalık 23,7 milyon dolar net satış gerçekleştirdi. DİBS tarafında **son 6 haftada** yabancılar 2.108 milyon dolarlık net alış gerçekleştirdi. DİBS yabancı payı ise hesaplamalarımıza göre (kesin alım/satım ve repo hariç) %7,58 seviyesinde gerçekleşti. DİBS'te yabancılar 2025 yılında 2.672 milyon dolarlık net alış gerçekleştirdi.

Yabancılar 2024 yılında Hisse ve DİBS'e toplam 13,4 milyar dolarlık net alım gerçekleştirdi. **2025 yılı başından bu yana ise toplam 4.251 milyon dolarlık net yabancı girişi gerçekleşti.** Yabancıların toplam Hisse senedi stoku piyasa değeri 5 Aralık 2025 itibarıyla 31,9 milyar dolar olurken, DİBS (repo hariç tahvil) stoku 17,4 milyar dolar oldu.

Şirket Haberleri:

Emlak Konut GYO (EKGYO): İstanbul Tuzla Aydınli 1.Etap Arsa Satış Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi ihalesinin 1. oturumu 11.12.2025 saat 11:00'da gerçekleştirilmiştir. Söz konusu ihalenin ön yeterlilik aşamasına katılan 10 istekliye ait ön yeterlilik zarfları içerisindeki belgelerin ayrıntılı değerlendirilmesinin ardından, ihalenin, açık artırma ve kapalı zarf teklif alma aşamalarını içeren 2. Oturumun tarihi ve saati isteklilere yazılı olarak bildirilecektir.

Koç Holding (KCHOL): Marmaris Altinyunus Turistik Tesisler A.Ş.'nin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 04.12.2025 tarihli kararı ile olumlu karşılanan ve toplam satış hasılatı yaklaşık 1.600.000.000 TL olacak şekilde Koç Holding A.Ş.'ye tahsisli olarak gerçekleştireceği sermaye artırımını kapsamında, Borsa İstanbul A.Ş.'ye yapılan başvuru sonucunda, sermaye artırımının Borsa İstanbul A.Ş. tarafından bildirilen 956,39 TL baz fiyatı esas alınarak 1.672.957 TL nominal artırım ile gerçekleştirilmesi ve toplam 1.599.999.345,23 TL'nin Koç Holding A.Ş. tarafından Şirkete ödenerek sonuçlandırılabilmesi amacıyla hazırlanan ihraç belgesinin onaylanması için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulmuştur. **(İlgili Şirketler: MAALT)**

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.

11.12.2025 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	11.12.2025	400.000	10,193	302.365.734	3,36%

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 - %)
BEGYO	15.12.25	5,30	0,09	0,09	1,62%
EBEBK	15.12.25	58,50	1,00	0,85	1,71%
BIMAS	17.12.25	554,00	13,00	11,05	2,35%
ALKLC	22.12.25	157,20	0,03	0,03	0,02%
OBAMS	22.12.25	7,14	0,21	0,18	2,93%
SDTTR	24.12.25	183,00	0,17	0,15	0,09%
EYGYO	25.12.25	3,67	0,03	0,03	0,78%
TCELL	26.12.25	100,50	3,64	3,09	3,62%
KTSKR	31.12.25	80,65	6,52	5,54	8,09%
MEDTR	31.12.25	28,26	0,25	0,21	0,89%
PSDTC	31.12.25	141,50	1,71	1,46	1,21%
TKFEN	31.12.25	67,65	0,33	0,28	0,49%

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.