

## Dün Ne Oldu?

## Yurt içi,

- İSO Türkiye PMI verilerine göre, Kasım 2025'te imalat sektöründeki bozulma sürse de zayıflama Şubat'tan bu yana en hafif düzeyde gerçekleşti. PMI, Ekim'deki 46,5'ten 48,0'e yükseldi. Üretim, yeni siparişler ve istihdamdaki daralmalar hız keserken talep zayıf kaldı ve ihracat siparişleri geriledi. Rekabetçi fiyatlama baskıları satış fiyatı artışını son bir yılın en düşük seviyelerine çekti. Girdi maliyetlerindeki yavaşlama enflasyon baskılarını hafifletirken, satın alma faaliyetleri ve stoklar azalmaya devam etti. Tedarikçi teslimat sürelerinde ise Ekim'deki iyileşme sonrası kısmi bir uzama görüldü.
- ODMD verilerine göre, otomobil ve hafif ticari araç pazarı Ocak-Kasım döneminde geçen yıla kıyasla %10,16 artarak 1.176.780 adede ulaştı. Kasım ayında ise pazar, 2024'ün aynı dönemine göre %9,82 büyüyerek 132.984 adet olarak gerçekleşti. Ocak-Kasım döneminde elektrikli otomobil satışları 166.665 adetle toplam pazardan %17,8 pay aldı.
- Türkiye ekonomisi 2025'in üçüncü çeyreğinde yıllık %3,7 büyüdü. İnşaat (%13,9), finans (%10,8), bilgi-iletişim (%10,1) ve sanayi (%6,5) öne çıkan sektörler olurken tarım %12,7 daraldı. Arındırılmış GSYH çeyreklik %1,1, yıllık ise %3,4 arttı.
- İstanbul'da Kasım 2025 perakende fiyat endeksi aylık %1,19, yıllık %38,28 artış gösterdi.
- Bankacılık sektöründe Ekim 2025 itibarıyla aktif büyüklük 44,1 trilyon TL'ye çıktı (yılsonuna göre +%35,1). Krediler 21,6 trilyon TL, menkul değerler 6,8 trilyon TL, mevduatlar ise 25,4 trilyon TL'ye ulaştı. Takipteki kredi oranı %2,39, net kâr 751,6 milyar TL, sermaye yeterliliği %18,88 oldu.
- TCMB, sadeleşme kapsamında zorunlu karşılık düzenlemelerinde değişikliğe giderek uzun vadeli yabancı para yükümlülüklerdeki %0 zorunlu karşılık uygulamasını yıl sonunda sonlandırdı. Döviz ve altın mevduatlarındaki oran farkları kaldırılırken, uzun vadeli yabancı para mevduat dışı yükümlülüklerin zorunlu karşılık oranları düşürüldü.

## Yurt dışı,

- HCOB Euro Bölgesi İmalat PMI, Kasım'da 49,6'ya gerileyerek yeniden 50 eşliğinin altına indi (Ekim: 50,0). Talep zayıflarken iş kayıpları arttı ve stoklar hızla tükendi. Üretim ılımlı şekilde artmaya devam etti ve iş dünyası güveni toparlandı. Girdi maliyetlerinde Mart'tan bu yana en güçlü artış görülürken fiyatlama gücü zayıf kaldı. Ülke bazında Avusturya, İtalya, İspanya, Yunanistan ve İrlanda'da iyileşme yaşanırken; Almanya ve Fransa'da daralma derinleşti.
- S&P Küresel ABD Üretim PMI, Kasım'da 52,2'ye geriledi (Ekim: 52,5) ancak dört aydır 50'nin üzerinde. Üretim ve istihdam artarken talep zayıfladı ve mamul stokları hızla yükseldi. Tarifeler maliyetleri artırırken yoğun rekabet satış fiyatı enflasyonunu sınırladı.
- ABD'de Güney Kore'den ithal otomobillere uygulanan gümrük vergisi %15'e indirildi. Ülke G20 dönem başkanlığını devraldı. Ticaret Bakanlığı, çip üretimini desteklemek için xLight Inc.'e 150 milyon dolara kadar finansman planlıyor. Fed, ticari gayrimenkul riskleri nedeniyle bölgesel bankaların portföylerini yakından izliyor. Enerji Bakanlığı da nadir toprak elementleri tedarik zinciri için 134 milyon dolara kadar fon sağlayacak. Jared Kushner ve Steve Witkoff'un bugün Putin ile görüşmesi bekleniyor.
- ECB'den Koçer politika esnekliğinin korunması gerektiğini belirtirken, BoE'den Megan Greene faiz indirimi için daha fazla zayıflama işareti gerektiğini söyledi.

## Bugün Ne Bekliyoruz?

Dün Borsa İstanbul'da alım iştahının oldukça güçlü olduğu bir seyriz izlendi. BIST100 endeksi günü %2 artışla 11.116 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi ise daha pozitif bir performans göstererek %3,37 yükseldi. Bugün endeksin güne pozitif başlamasını bekliyoruz. Enflasyon beklentilerindeki gerileme, risk iştahını destekleyen en önemli unsurlar arasında yer alıyor. Kısa vadede kritik direnç olarak takip ettiğimiz 11.000 puanın üzerinde gerçekleşen kapanışı olumlu değerlendiriyoruz. Bu seviyenin üzerinde kalındığı sürece endekste pozitif eğilimin devamı mümkün.

Asya piyasaları bu sabah genel olarak alıcılı bir görünüm sergiliyor. ABD vadeli endeksleri ise karışık bir açılışa işaret ediyor. Güney Kore borsasında otomotiv hisseleri öncülüğünde %2'ye yakın yükseliş gözlemlendi. Bu hareketin ardında, ABD'nin Güney Kore'den ithal edilen otomobillerde gümrük vergisini %15'e indirmesi bulunuyor.

Öte yandan, ABD Başkanı Donald Trump'ın bugün TSİ 22.00'de yapması beklenen "büyük açıklama" piyasalar tarafından yakından izlenecek. Yurt içinde dış ticaret rakamları, yurt dışında ise ABD JOLTS (iş ilanları) verisi takip edilecek.

## Pariteler

	Son	Fark (%)
USDTRY	42.46899	0.08
EURTRY	49.3008	-0.01
EURUSD	1.160805	-0.01

## Emtialar

	Son	Fark (%)
Gram Altın	5769.022	-0.22
Ons Altın	4225.125	-0.29
Gram Gümüş	78.0305	-0.80
Ons Gümüş	57.46153	-0.82
Brent	63.103	-0.09

## Endeksler

	Son	Fark (%)
XU100	11116.45	2.00
XU030	12156.62	2.06
XBANK	16387.32	3.37
DAX	23589.44	-1.04
NIKKEI25	49344.45	0.08
KOSPI	3985.23	1.65
NASDAQ	25342.85	-0.36
DJI	47289.33	-0.90

## Tahviller

	Son
TR 2 YILLIK	38.65
TR 5 YILLIK	35.22
TR 10 YILLIK	31.33
ABD 2 YILLIK	3.533
ABD 10 YILLIK	4.088

## BIST100 Yükselenler

	Fiyat	Değişim %
HALKB	39.18	9.99
EUPWR	29.90	6.71
AKSEN	55.75	5.79
VAKBN	30.28	5.21
ASTOR	95.10	4.97

## BIST100 Düşenler

	Fiyat	Değişim %
OBAMS	7.36	-3.62
GUBRF	305	-2.48
MPARK	324.25	-1.74
KOZAL	34.4	-1.55
RGYAS	139.8	-1.48

## Şirket Haberleri

**ALBRK**, 30.11.2015'te Albaraka Sukuk Ltd. tarafından ihraç edilen ve fon kullanıcısı Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. olan, XS1301525207 ISIN kodlu 250 milyon USD tutarındaki sermaye benzeri sukukun ana para ve kâr payı ödemeleri 01.12.2025'te yapılarak itfası tamamlanmıştır.

**ARDYZ**, T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı Orman Genel Müdürlüğü'nün "Güvenlik Duvarı Donanımı Alımı" ihalesine en uygun teklifi vererek 11.630.400 TL (KDV hariç) tutarında sözleşme imzalamış, özel durum açıklaması sözleşme imza tarihindeki belirsizlik nedeniyle ertelenmiş, belirsizlik ortadan kalkınca duyuru yapılmıştır.

**AVGYO**, Samsun Çarşamba Otobüs Terminali'nin mevcut kiracısı ile sözleşmesini 30.11.2025 itibarıyla feshetmiş, terminali 01.12.2025'ten itibaren 1 yılına aylık 500.000 TL + KDV bedelle Çarşamba Metro İnşaat ve Terminal İşletmeleri A.Ş.'ye kiraya vermiştir.

**BIGCH**, 1–30 Kasım 2025 döneminde toplam 138 şubeden oluşan şube sayısında herhangi bir değişiklik olmadığını açıklamıştır.

**BIOEN**, %100 bağlı ortaklığı Mersin Elektrik Üretim ve Enerji Yatırımları A.Ş.'nin sermayesini 552 milyon TL'den 650 milyon TL'ye çıkarma kararı almış, artış şirketten olan alacaklardan karşılanmış ve karar 27.11.2025 tarihli TTSG'de yayımlanmıştır.

**BLUME**, Eskişehir tesisinde 5.000 m<sup>2</sup> kapalı alanda entegre kapı üretim hattı kurma kararı almış, 2,5 milyon USD tutarında yatırım planlamış, 2026'da zorunlu olacak yangın dayanımlı kapı üretimine de başlayacak, ayrıca dış mekan mobilyalarını ürün gamına ekleyerek yıllık 16 milyon USD iş hacmi hedeflemiştir.

**EBEBK**, Türkiye'de mağaza sayısını Kasım sonunda 291'e çıkarmış, ay içinde Kocaeli'de 1 mağaza açmış, Birleşik Krallık'ta mağaza sayısı ise 3 olarak korunmuştur.

**HDFGS**, portföyünde bulunan Hedef Portföy Findoor GSYF (HFN) katılma paylarından 80.000.000 TL tutarında satış gerçekleştirmiştir.

**ISSEN**, Hindistan Udaipur'daki fabrikasında kapasite artışı için 5.350 m<sup>2</sup> yeni üretim alanı kiralamış, yaklaşık 1 milyon USD makine yatırımıyla kapasitesini Nisan 2026'ya kadar aylık 700 tona çıkarma hedefini açıklamış, buna bağlı olarak 1,5 milyon USD sermaye artırımına katılacağını duyurmuştur.

**KLYPV**, yurtiçi yerleşik bir şirketle güneş enerjisi panellerinin satışına yönelik KDV hariç 1.080.667.194,33 TL tutarında bir sözleşme imzalamıştır. Sözleşme kapsamında panellerin tesliminin ve hasılatın 2026 yılının ilk çeyreğine kadar gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

**KZBGY**, Kızılıbük Thermal Wellness Resort projesinde Kasım ayında 152 adet devre mülk satışı yapmış, toplam sözleşme bedeli 139,3 milyon TL olarak gerçekleşmiş, projenin başlangıcından bu yana toplam satış adedi 31.310, toplam bedel 9,47 milyar TL'ye ulaşmıştır.

**MIATK**, daha önce AFAD sözleşmesi kapsamında getirilen kamu ihalelerine katılma yasağı, Ankara 13. İdare Mahkemesi kararıyla yasak süresi dolmadan iptal edilmiş, mahkeme şirketin yükümlülüklerini mevzuata uygun şekilde yerine getirdiğini tespit etmiştir.

**OTKAR**, 4x4 taktik tekerlekli zırhlı araçlara yönelik 83,6 milyon USD tutarında ihracat kayıtlı satış sözleşmesi imzaladığını ve teslimatların yıl içinde tamamlanacağını açıklamıştır.

**PRKAB**, 2,1 milyar TL tutarındaki işletme sermayesi kredisinin, önceki değerlendirme raporundaki faiz koşulları korunarak 550 milyon TL artırılıp 2,65 milyar TL'ye çıkarılması konusunda ana ortak Draka Holding B.V. ile zeyilname imzalamıştır.

**VRGYO**, Doğusan Boru Sanayii ve Ticaret A.Ş.'nin %56,09 oranındaki kamu hissesinin özelleştirme ihalesine Ortak Girişim Grubu olarak katılmış, 1.100.000.000 TL ile en yüksek teklifi sunduğunu açıklamıştır.

## Çekince

Bu raporda yer alan içerik, bilgi, fiyat verileri ve grafikler ile yorumlar, yatırım kararına temel teşkil edecek şekilde, doğruluk ve geçerlilik açısından herhangi bir garanti verilmeden, iyi niyetle ve yalnızca bilgi edinme amacıyla mevcut kaynaklardan derlenmiştir. Müşterilerin burada yer alan bilgileri, herhangi bir ticari faaliyete girişmeden önce birçok girdi ve değerlendirmeden yalnızca biri olarak kullanmaları tavsiye edilir.

Bu raporda yer alan yorum ve tavsiyeler özel yatırım tavsiyesi, danışmanlık hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp genel yatırım tavsiyesi kapsamındadır. Yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kuruluşların SPK mevzuatı gereği bu hizmeti vermeye yetkili kuruluşlarla iletişime geçmeleri gerekmektedir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, aracı kurumlardan, portföy yönetim şirketlerinden, mevduat dışı bankalardan yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde alınabilmektedir.

Genel bilgi vermek amacıyla hazırlanan bu rapor, kişiselleştirilmiş yorum ve tavsiyeler içermediğinden müşterinin mali durumu, risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Herhangi bir menkul kıymetin veya diğer yatırımların satın alınması veya satılması için bir izahname, teklif belgesi veya talep teşkil etmez.

Bu raporda yer alabilecek yüksek riskli yatırım ürünleri kaldırıp, piyasa, politik, ekonomik ve kur risklerinden dolayı ana para kaybına neden olabilir. Bu nedenle yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı vermeniz beklentilerinizi karşılayan sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca bu raporda bahsedilen ürünler belirli yargı bölgelerinde satışa sunulmayabilir.

A1 Capital Portföy, geniş bir faaliyet yelpazesine sahip bir finans grubunun bağlı kuruluşu olarak, yürürlükteki yasal hükümler ve iç yönergeler çerçevesinde çözümlenen çıkar çatışmalarıyla karşı karşıya kalabilir. A1 Capital Portföy veya Güler Holding'in diğer iştirakleri, gerek kendi hesabına gerekse müşterileri hesabına bu belgede belirtilen görüşlere aykırı işlemlerde bulunabilir.

A1 Capital Portföy, ekteki bilgi ve tavsiyeleri, önceden herhangi bir ihtar ve/veya ihtar gerek kalmaksızın, her zaman değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. A1 Capital Portföy'ün bu raporda yer alan kapsamlı bilgi, yorum ve tavsiyelere ilişkin herhangi bir taahhüdü bulunmamaktadır.

A1 Capital Portföy ve çalışanları, bilgi, görüş ve yorumlara dayanılarak alınan karar ve işlemler nedeniyle ilişkili kişilerin veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği maddi ve manevi zararlardan, kar mahrumiyetinden, doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan sorumlu değildir.

Bu rapor yalnızca hedeflenen alıcıların kullanımına yönelik olup, içeriği A1 Capital Portföy'ün önceden yazılı izni olmadan tamamen veya kısmen çoğaltılamaz, çoğaltılamaz, kopyalanamaz veya başka kişilere teslim edilemez veya iletilemez. A1 Capital Portföy, bu raporun kötüye kullanılması veya izinsiz dağıtılması konusunda hiçbir sorumluluk kabul etmez. Alıcı, bu raporu kabul ederek burada belirtilen şartlara ve sınırlamalara uymayı kabul eder.