Dün Ne Oldu?

- Jensen Huang'ın Nvidia'nın başına dönmesiyle küresel risk iştahı toparlanırken, geçen hafta yaklaşık **%9 gerileyen ons altın**, pazartesi günü **%2,7 yükselerek 3.630 dolar** seviyesine ulaştı. Petrol fiyatları ve ABD uzun vadeli tahvil faizlerindeki gerileme altını desteklerken, Fed'in şahin tutumu ve aralık ayında faiz artırımı beklentisi baskı oluşturmaya devam ediyor. Öte yandan Çin'in yılbaşından bu yana **209 milyar dolarla rekor seviyeye ulaşan altın ithalatı** fiyatları destekliyor. Analistler, kalıcı bir toparlanmadan söz etmek için henüz erken olduğunu belirtiyor.

- ABD-İran savaşını sona erdirmeye yönelik diplomatik girişimlerin yarattığı iyimserlikle petrol fiyatları önceki seansta **%3'ten fazla gerilerken**, Brent petrol **89 dolar**, WTI ise **80 doların altında** işlem görüyor. Hürmüz Boğazı'ndaki gerilime rağmen Basra Körfezi'nden artan petrol ihracatı fiyatları baskılıyor. Uluslararası Enerji Ajansı (UEA) bu çeyrekte, Goldman Sachs ise 2027'de arz fazlası öngörürken, ABD-İran arasındaki temel anlaşmazlıkların sürmesi jeopolitik riskleri canlı tutuyor.

- Jensen Huang'ın yeniden Nvidia CEO'su olarak atanması, yapay zekâ yatırımlarına ilişkin endişeleri azaltarak küresel risk iştahını artırdı. **Nvidia %31** ile 2003'ten bu yana en güçlü günlük yükselişini kaydederken, **Nasdaq 100 %6,9, S&P 500 %4,7** değer kazandı. Asya'da MSCI Asya Pasifik Endeksi %3,9, Tayvan endeksi %9 ve TSMC %9,9 yükseldi. Brent petrol 89 doların altına gerilerken, ons altın 3.640 dolar seviyesine yükseldi. Ancak sıkı finansal koşullar, artan borçlanma ihtiyacı ve düzenleyici belirsizlikler yapay zekâ sektörü açısından risk oluşturmaya devam ediyor.

- New York Fed Başkanı John Williams, enflasyonun yüksek seyrini koruduğunu belirterek gerektiğinde art arda faiz artırımlarına gidilebileceğini söyledi. Fed'in **8-9 Aralık toplantısında faiz artırması beklenirken**, Fed üyesi Christopher Waller **50 baz puanlık artışın** değerlendirilmesini savunuyor. Williams, ABD ekonomisinin 2026 ve 2027'de **%2,75 büyümesini**, 2026'da enflasyonun **%3,5** seviyesinde gerçekleşmesini ve **%2 hedefine 2028'de ulaşılmasını** öngörüyor. Güçlü ekonomik aktivite ve enerji fiyatlarındaki belirsizlik, Fed'in şahin para politikası duruşunu destekliyor.

- Citadel Securities, Fed'in şahin para politikası ve zayıflayan büyüme görünümünün, **S&P 500'ün yaklaşık %20 gerilediği 2018 yılındaki satış dalgası öncesine** benzediği uyarısında bulundu. Güçlenen dolar, yüksek tahvil faizleri, döngüsel hisselerdeki düşüş ve İran savaşı ekonomik riskleri artırıyor. Çekirdek enflasyonun **%3'ün üzerinde** seyretmesi nedeniyle Citadel, hisse senetlerindeki olası sert düşüşlerin Fed'i parasal gevşemeye yönelteceği beklentisine karşı yatırımcıları uyardı.

- İran Meclis Başkanı Muhammed Bakır Kalibaf, **ABD'nin deniz ablukasını askeri yöntemlerle kırmak için yakın zamanda adım atacaklarını** açıkladı. Mevcut belirsizlik ortamından çıkışın kalıcı caydırıcılıkla mümkün olduğunu belirten Kalibaf'ın açıklamaları, diplomatik çözüm beklentilerine rağmen jeopolitik risklerin sürdüğüne işaret ediyor. Olası askeri gerilim, petrol fiyatları üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturabilir.

- ABD Başkanı Donald Trump, Çin'e **250 Boeing uçağı sattıklarını ve ilave 250 uçaklık sipariş beklediğini** açıkladı. Beklentinin gerçekleşmesi halinde toplam satışın 500 uçağa ulaşması, Boeing'in sipariş portföyü ve ABD-Çin ticari ilişkileri açısından olumlu bir gelişme olabilir.

- Fitch Ratings, ABD bankacılık sektörünün **2027 görünümünü "nötr"den "kötüleşiyor"a** düşürdü. Yüksek faizler, artan fonlama ve kredi maliyetlerinin banka kârlılıklarını baskılaması beklenirken, özellikle ticari gayrimenkul, yapay zekâ ve veri merkezi finansmanında risklerin arttığı belirtildi. Düzenleyici gevşemenin sermaye tamponlarını azaltabileceği vurgulanırken, 2026'daki rekor kârlılık ve sağlam aktif kalitesi sayesinde bankaların çoğunun **kredi notu görünümü "durağan"** seviyesinde korundu.

- Almanya, Ukrayna'ya **2027 yılında 11,6 milyar euroluk askeri destek** sağlayacağını ve hava savunmasına öncelik vereceğini açıkladı. İki ülke savunma sanayisi işbirliğini genişletirken, Almanya'daki ortak savunma projelerine yapılan yatırımlar **1 milyar euroyu aştı**. Almanya Savunma Bakanı Pistorius, Rusya'nın barış konusunda ciddi bir yaklaşım sergilemediğini belirtirken, Avrupa'nın olası barış müzakerelerinde yer alması gerektiğini vurguladı. Artan askeri harcamalar, Avrupa savunma sanayisini destekleyebilir.

- Cumhurbaşkanı Erdoğan, COP31 kapsamında Çin ile yenilenebilir enerji alanında **15 milyar dolarlık mutabakat zaptı**, uluslararası kalkınma bankalarıyla ise **5,1 milyar dolarlık finansman anlaşması** imzalandığını açıkladı. Zirvenin Antalya'da 2 milyar dolarlık doğrudan ekonomik hareketlilik oluşturduğunu belirten Erdoğan, Bayraktar Kızılelma'nın TSK'ya teslim edildiğini duyurdu. Fon meselesine ilişkin ekonomi yönetimi, Adalet Bakanlığı ve ilgili kurulların çalışmalarını sürdürdüğünü, sürecin en kısa zamanda çözüme kavuşturulmasının hedeflendiğini ifade etti.

- Gelir İdaresi Başkanlığı, **1 Ocak 2027'de yürürlüğe girecek düzenlemeyle** e-Arşiv Fatura düzenleme kanallarını genişletti. Mükellefler, mobil ödeme sistemleri ve uygun yeni nesil ödeme kaydedici cihazlar üzerinden elektronik fatura düzenleyebilecek. Sinema işletmelerine e-Bilet zorunluluğu getirilirken, belirli şartları sağlayan hekimlerin ayrıca POS cihazı bulundurma yükümlülüğü kaldırıldı. Düzenlemeyle elektronik belge kullanımının yaygınlaştırılması ve işletmelerin operasyonel yükünün azaltılması hedefleniyor.

- Offshore piyasalarda gecelik zımni TL faizi **%36'dan %51,8'e yükselerek 9 ayın zirvesine** ulaştı. TCMB'nin %36 seviyesindeki politika faizini aşan borçlanma maliyeti, yabancı yatırımcıların carry trade pozisyonlarından çıkış yaptığına işaret ediyor. Enflasyon tahminlerindeki yukarı yönlü revizyon, fon krizi ve yabancı satışları TL varlıkları baskılarken, 10 yıllık tahvil faizi de rekor seviyeye ulaştı.

Teminat Tamamlama Miktar **576.291.546,56**

Pariteler

	Fiyat	Fark (%)
USDTRY	50,62	0,07
EURTRY	55,31	0,30
DVZSEPET	53,24	0,24
EURUSD	1,0907	0,06
USDJPY	159,18	0,11

Emtialar

	Fiyat	Fark (%)
XAUUSD	3.621	-0,29
XAGUSD	42,25	-2,05
XAUXAG	85,75	1,78
XAUTRYG	5.897	-0,27
XAGTRYG	68,85	-2,10
BRENT	89,66	-0,57
WTI	86,33	-3,36
XAUUSD/BREND	40,41	0,26
DXY	104,29	-0,01

Tahviller

	Fiyat	Fark (%)
TAHVIL	39,72	0,38
TAHVIL5Y	39,44	0,23
TAHVILUV	36,32	0,08
REPO	35,86	0,45
TR CDS 5Y	256,93	5,08
US02Y	4,67	-0,28
US10Y	4,92	-0,28
US30Y	5,29	-0,23
MOVE	100,91	-5,08

Endeksler

	Fiyat	Fark (%)
XU100	11.104	-0,25
XU100/USD	219,51	-
XU030	13.938	-0,13
XBANK	15.885	0,65
XLBNK	14.446	0,79
X10XB	16.824	-0,48
XUSIN	13.115	-0,23
YABTSORAN	38.35	0,08
KOSPI	5.012	6,45
DAX	25.412	-0,55
NIKKEI25	58.438	0,68
SPX	7.237	4,73
NASDAQ	26.752	0,27
DJI	50	3,01
VIX	26,61	-25,88

XU100 Yükselenler

	Fiyat	Değişim %
CWENE	18,03	7,90
BRSAN	642	4,22
GUBRF	277,00	3,07
HALKB	39,7	2,69
DOAS	113,9	2,43

XU100 Düşenler

	Fiyat	Değişim %
BTCIM	1,71	-8,06
FENER	1,96	-5,31
TRGYO	80,85	-4,55
PAHOL	0,74	-3,90
TCKRC	118,5	-3,81

Bugün Ne Olacak?

Küresel tarafta;

- **00:00 | USD | Düşük:** FOMC üyesi Williams'ın konuşması.
- **03:30 | JPY | Düşük:** İmalat PMI. Gerçekleşen 53,7, beklenti 53,5, önceki 53,3.
- **12:00 | EUR | Düşük:** Almanya Ifo İş İklimi Endeksi. Beklenti 90,5, önceki 90,2.
- **14:00 | GBP | Düşük:** CBI Perakende Satışlar Endeksi. Beklenti -27, önceki -10.
- **15:30 | GBP | Düşük:** İngiltere Merkez Bankası üyesi Greene'in konuşması.
- **16:15 | USD | Düşük:** ADP Haftalık İstihdam Değişimi. Önceki 23,8 bin.
- **17:00 | CNY | Düşük:** Öncü Göstergeler Endeksi (Aylık). Önceki -%0,1.
- **17:00 | EUR | Düşük:** Belçika İş İklimi Endeksi. Beklenti -9,4, önceki -9,8.
- **17:00 | USD | Düşük:** Konut Fiyat Endeksi (Aylık). Beklenti %0,2, önceki %0,3.
- **17:00 | USD | Düşük:** S&P/CS 20 Şehir Konut Fiyat Endeksi (Yıllık). Beklenti %2,7, önceki %2,7.
- **18:00 | USD | Orta:** CB Tüketici Güven Endeksi. Beklenti 92,4, önceki 91,7.
- **18:00 | USD | Orta:** Richmond Fed İmalat Endeksi. Beklenti -2, önceki -2.
- **20:25 | CAD | Orta:** Kanada Merkez Bankası Başkanı Macklem'in konuşması.

Günün kritik gelişmesi: ABD'de saat 18:00'de açıklanacak CB Tüketici Güven Endeksi ve Richmond Fed İmalat Endeksi ön planda olacak. Beklenti üzerindeki veriler Fed'in faiz artırım beklentilerini güçlendirerek dolar endeksi ve ABD tahvil faizlerini destekleyebilir, ons altın üzerinde baskı oluşturabilir. Ayrıca Macklem'in konuşması Kanada doları açısından takip edilecek.

İçeride;

- **10:00 | TÜİK | Kasım:** Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri.
- **10:00 | TCMB | Ekim:** Tahsile Alınan Ticari Senetler. Şirketlerin ödeme performansı ve ticari faaliyetleri açısından takip edilecek.
- **14:30 | TCMB | Eylül:** Finansal Kesim Dışındaki Firmaların Döviz Varlık ve Yükümlülükleri. Reel sektörün net döviz pozisyonu ve kur riski açısından önem taşıyor.

Günün kritik gelişmesi: Reel sektörün döviz varlık ve yükümlülükleri, şirketlerin kur riskine karşı finansal dayanıklılığı açısından ön planda olacak. Sektörel güven endeksleri ise iç talep ve ekonomik aktiviteye ilişkin sinyaller verecek.

Fiyatlamalar

- Borsa İstanbul tarafındaki fiyatlamalara bakacak olursak XU100 son 2 saatte meydana gelen alışlar ile günü 11.104 seviyesinde %0,24 negatif kapattı. Dünkü teknik alış bölgesi olarak 'Kasım son haftasında %10 civarı tepki aldığı 10.850-11.000 bölgesine denk gelmesini dikkate almamız gerektiğini düşünüyorum.' yorumunu yapmıştık. XU100 10.900 seviyesinden yaklaşık olarak 200 puanlık bir yükseliş kaydetti. Devamı gelir mı? 10.900 seviyesi korunursa eğer evet. Momentumda günlenme için ise ilk etapta 11.190-11.200 seviyenin kırılması gerektiğini düşünüyorum.
- XBANK tarafında ise dünkü raporda 'Tabi ara pivot hedeflerine bakacak olursak XBANK tarafında 15.630' diye belirttiğimi hatırlıyorum. Dün endeksi 15.613 seviyesinden yaklaşık olarak 270 puanlık kaydetti. Bu seviyenin üzerinde kalması yeterli mi diye soracak olursak 15.900 üzerindeki kapanışlarda endeks adına momentumda toparlanma meydana gelebilir.
- Emtia tarafına geçelim. Dünkü raporda özellikle emtia tarafında büyük resme odaklanılması gerektiğini ve buraların alım fırsatı olduğundan bahsetmiştim. Ons Altın ve Ons gümüş tarafı günü sırasıyla %2,7 ve % 5,3 pozitif kapattı. XAUUSD momentum kazanması için en azından 3.600 üzerinde kalıcılık kazanması gerektiğini düşünüyorum. Ons gümüş tarafında ise kırmamız gereken seviye 43.60 lı seviyeler ki bu seviyenin kırılması durumunda ise 41.30-43.60 Range konsepti accumulation evresine dönüşebilir.
- Son olarak US02Y, US10Y ve US30Y sırasıyla %4,68, %4,93 ve %5,30 seviyesinde bulunurken MOVE ve VIX ise sırasıyla 100,91 ve 26,61 seviyesinde işlem görüyor.

Herkese bol kazançlı iyi bir seans diliyorum.

Haberler

AHSGY: Ahes İnşaat, 8,19–8,25 TL fiyat aralığından 500 bin adet pay alımı gerçekleştirerek şirketteki payını %9,21'den %9,28'e yükseltti.
• **Değerlendirme:** Ortak tarafından gerçekleştirilen pay alımı yatırımcı güvenini destekleyebilir. **Sınırlı Olumlu.**

BAGFS: Şirkete özel denetçi atanması talebiyle açılan dava reddedildi. Öte yandan mevcut ve eski yönetim kurulu üyeleri aleyhine yöneticilerin sorumluluğundan kaynaklanan tazminat davası açıldığı bildirildi.
• **Değerlendirme:** Devam eden hukuki süreç ve yönetimsel belirsizlikler şirket açısından risk oluşturuyor. **Olumsuz.**

BAYRK: Kurt Taban Ayakkabı, 2,72 TL fiyattan 75 bin adet pay alımı gerçekleştirdi. Serhat Kurt ile birlikte şirketteki toplam payları %26,49'dan %26,52'ye yükseldi.
• **Değerlendirme:** Ortakların pay alımı hisse açısından destekleyici olmakla birlikte işlem büyüklüğü sınırlı. **Sınırlı Olumlu.**

BESTE: Gürcistan'da 50 MW kurulu gücünde güneş enerjisi santrali yatırımı gerçekleştirmek amacıyla Slov Energy Georgia şirketinin %100'ünün satın alınmasına yönelik bağlayıcı ön protokol imzalandı.
• **Değerlendirme:** Yenilenebilir enerji kapasitesinin ve uluslararası faaliyetlerin genişletilmesi açısından destekleyici. **Olumlu.**

BIOEN: Kantur-Akdaş'ın devralınması yoluyla birleşme kararı alındı. Şirket sermayesinin 500 milyon TL'den 989,52 milyon TL'ye çıkarılması planlanırken, birleşme oranı %49,47, ayrılma hakkı fiyatı 17,52 TL ve toplam ayrılma hakkı maliyet sınırı 100 milyon TL olarak belirlendi. SPK'ya başvuru yapıldı.
• **Değerlendirme:** Birleşme faaliyetlerin genişlemesini desteklerken, mevcut ortakların pay oranlarının seyrelmesi ve finansal etkilerine ilişkin belirsizlikler bulunuyor. **Nötr.**

ENKAI: Mehmet Sinan Tara, 77,40–78,45 TL fiyat aralığından 500 bin adet pay alımı gerçekleştirerek şirketteki payını %1,225'e yükseltti.
• **Değerlendirme:** Şirket ortağının pay alımı yatırımcı güveni açısından destekleyici. **Sınırlı Olumlu.**

GUNDG: Şirket payları 24 Kasım 2026 itibarıyla Ana Pazar'dan Yakın İzleme Pazarı'na alınacak.
• **Değerlendirme:** Pazar değişikliği, likidite ve yatırımcı güveni açısından risk oluşturuyor. **Olumsuz.**

KARTN: Selüloz İş Sendikası ile yürütülen toplu iş sözleşmesi görüşmelerinde resmi arabuluculuk aşamasına geçildi.
• **Değerlendirme:** İşçilik maliyetleri ve üretim sürekliliğine ilişkin belirsizlik oluşturuyor. **Sınırlı Olumsuz.**

KCAER: ABD'nin Texas eyaletinde kurulan KCR Steel U.S. LLC şirketinin vergi kimlik numarası tahsis edildi. İdari ve operasyonel çalışmalar devam ediyor.
• **Değerlendirme:** ABD pazarındaki faaliyetlerin geliştirilmesi açısından destekleyici olmakla birlikte kısa vadede doğrudan finansal etkisi sınırlı. **Sınırlı Olumlu.**

KGYO: Göktürk'te bulunan 7 bağımsız bölümün 441,15 milyon TL bedelle QNB Finansal Kiralama'ya satılması ve 60 ay süreyle geri kiralanması için sözleşme imzalandı.
• **Değerlendirme:** İşlem şirketin likiditesini desteklerken, uzun vadeli finansal yükümlülük oluşturuyor. **Nötr.**

KGYO: Göktürk'te bulunan bir bağımsız bölümün Sunsis Enerji'ye KDV dahil 34,4 milyon TL bedelle devredilmesi için satış vaadi sözleşmesi imzalanmasına karar verildi.
• **Değerlendirme:** Gayrimenkulün nakde dönüştürülmesi şirketin likiditesini destekleyebilir. **Sınırlı Olumlu.**

ULKER: S&P, şirketin uzun vadeli kredi notunu BB seviyesinde teyit ederken kredi görünümünü Negatif olarak revize etti.
• **Değerlendirme:** Negatif görünüm, gelecekte kredi notu indirimi ve finansman maliyetlerinde artış riskine işaret ediyor. **Olumsuz.**

YKBNK: Bankanın 26 Mart 2025 tarihli genel kurul kararlarının iptaline yönelik davanın açılmamış sayılması kararı kesinleşerek hukuki süreç sona erdi.
• **Değerlendirme:** Hukuki belirsizliğin ortadan kalkması banka açısından destekleyici. **Sınırlı Olumlu.**

ZOREN: Alaşehir JES projesine 10 MWe kurulu güç ve 10 MWh kapasiteye sahip elektrik depolama ünitesi eklenmesine yönelik lisans tadil başvurusu EPDK tarafından onaylandı. Yükümlülüklerin tamamlanmasının ardından yatırım için 24 aylık süre tanınacak.
• **Değerlendirme:** Enerji depolama kapasitesinin artırılması, operasyonel verimlilik ve gelir potansiyeli açısından destekleyici. **Olumlu.**

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 kaldıraç, 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 ihtara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın, her zaman değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. 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.