

11 Aralık 2025 Perşembe

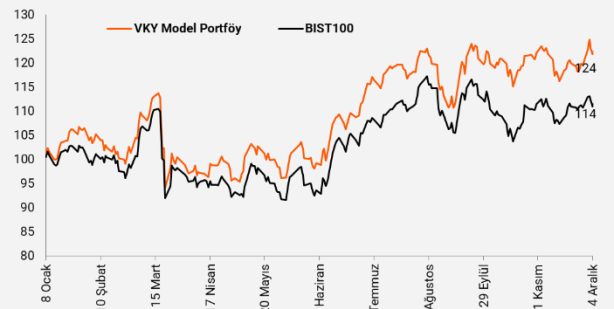
Piyasa Verileri

Endeksler	Son	%Değ.	Ybb
BIST 100	▼ 11.194	-0,40%	13,9%
BIST 30	▼ 12.146	-0,35%	12,9%
VIOP 30 Endeks	▼ 12.418	-0,04%	14,8%
BIST Bankacılık	▼ 16.376	-1,38%	12,5%
BIST Sınai	▼ 14.053	-0,26%	7,7%
İngiltere (FTSE)	▲ 9.656	0,14%	18,1%
Almanya (DAX)	▼ 24.130	-0,13%	21,2%
Fransa (CAC 40)	▼ 8.023	-0,37%	8,7%
ABD (Dow Jones)	▲ 48.158	1,26%	13,2%
ABD (Nasdaq)	▲ 25.810	0,55%	22,8%
ABD (S&P)	▲ 6.897	0,82%	17,3%
Pariteler	Son	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲ 42,60	0,03%	20,4%
EUR/TRY	▲ 49,85	0,67%	35,9%
EUR/USD	▲ 1,1692	0,56%	12,9%
Emtialar	Son	%Değ.	Ybb
Brent Petrol (bbl)	▲ 62,46	0,93%	-16,4%
Altın (\$/ons)	▲ 4.233	0,49%	61,4%
Gümüş (\$/ons)	▲ 61,68	1,45%	113,5%

Model Portföy	26 Kasım 2025		Son Kapanış
	Ağırlık	Getiri	BİST100 göreceli performans (%)
	(%)	(%)	
AKBNK	13,2%	8,2%	5,1%
MGROS	13,0%	-0,9%	-3,7%
THYAO	12,4%	-1,2%	-4,0%
AKSEN	11,8%	19,6%	16,2%
TCELL	11,4%	7,6%	4,5%
FROTO	11,2%	-4,6%	-7,4%
EKGYO	10,2%	1,8%	-1,1%
KCHOL	9,0%	2,5%	-0,4%
ASELS	7,8%	14,1%	10,9%

M.Portföy	5,0%	2,0%
-----------	------	------

Model Portföy	Performans (YBB)
---------------	------------------



Piyasalara Bakış

Güne 11.273 seviyesinden pozitif başlayan yapan BIST 100 endeksi, kapanışa doğru artan satış baskısıyla %0,40 azalışla günü tamamladı. Toplam işlem hacmi ise 133,7 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Endekse puan bazında en yüksek katkı sağlayan ASELS olurken, en fazla negatif etki ISCTR'den geldi. Bankacılık endeksi %1,38, sanayi endeksi %0,26 değer kaybetti. Küresel piyasalar tarafında ise, Avrupa borsaları günü karışık seyrile tamamlarken, ABD borsaları Fed'in beklentilere paralel faiz kararıyla birlikte alıcılı görünüm sergiledi.

TÜİK tarafından açıklanan sanayi üretim endeksi, ekim ayında yıllık bazda %2,2 artarken, aylık bazda %0,8 azalış gösterdi. Dün Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde gerçekleştirdiği konuşmada, ekonominin beklenmedik direnci nedeniyle aralık ayı büyüme tahminlerinin yükseltilebileceğini ifade etti. Dün Fed'in faiz kararı beklentilerle uyumlu olarak 25 bp indirimle %3,50-3,75 aralığına çekildi. Fed'in ekonomik göstergelere ilişkin beklentileri ise şu şekilde; 2025 için kişisel tüketim harcamaları öngörüsü %3'e, PCE tahmini %2,9'a indi. Büyüme tahmini 2025 için %1,7'ye 2026 için %2,3'e güncellendi. İşsizlik tahminleri ise 2025 ve 2026 için sırasıyla %4,5 ve %4,4 seviyelerinde sabit kaldı. Kararın ardından Başkan Powell yaptığı açıklamada, hanehalkı harcamaları azalırken, işsizlik oranının yükseldiğini ve enflasyonun %2 olan hedefin üzerinde kalmaya devam ettiğini belirtti. Bugünün veri takviminde, TCMB'nin PPK faiz kararı toplantısı öne çıkıyor. Piyasa beklentileri politika faizinin 150 bp indirileceği yönünde şekilleniyor. ABD'de ise haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve dış ticaret dengesi verileri açıklanacak.

Bu sabah Asya borsaları satıcılı seyreliyor. Endeksin yeni güne hafif alıcılı bir görünümle başlamasını bekliyoruz. Yükselişlerde 11.400 seviyesi endeksin hedef seviyesi olarak takip etmeye devam ediyoruz. Olası düşüşlerde ise sırasıyla 11.100 ve 11.000 seviyeleri endeksin destek noktaları olarak izlenmelidir.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Sanayi üretim endeksi ekim ayında yıllık %2,2 arttı

Sektör ve Şirket Haberleri

- SPK Bülteni
- Kısa Kısa Haberler: KOTON, THYAO
- Planlanan Sermaye Hareketleri
- Planlanan Temettü Ödemeleri Tablosu
- Genel Kurul Tarihleri Tablosu
- Takip Listesi
- Haftalık Ajanda

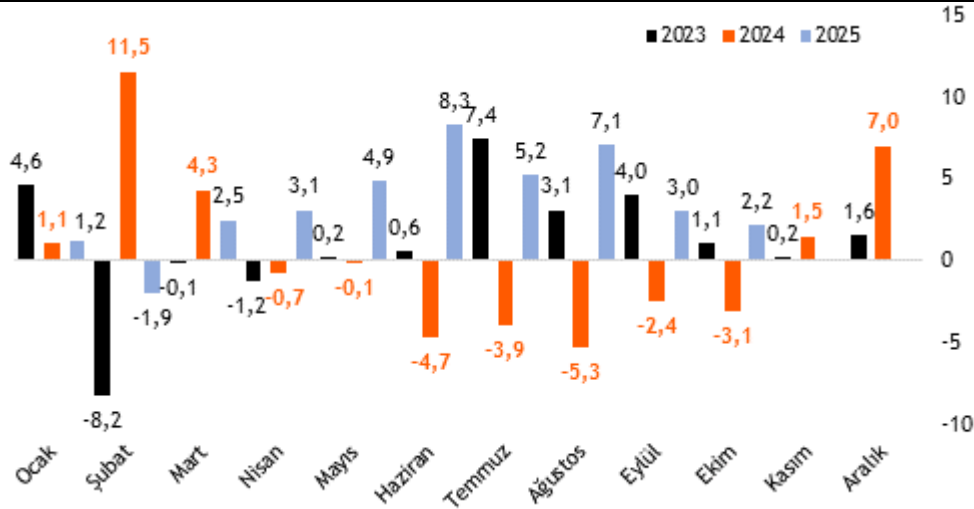
Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Türkiye	14:00	Ara.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı	38,0%	39,5%
ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		191 bin
ABD	16:30	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi	-66,6 mlr \$	-59,6 mlr \$

11 Aralık 2025 Perşembe

Sanayi üretim endeksi ekim ayında yıllık %2,2 arttı

- 2025 Ekim'de takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi yıllık bazda %2,2 artarken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre endeks bir önceki aya kıyasla %0,8 azaldı. Takvim etkisinden arındırılmış verilerle sanayinin alt sektörleri incelendiğinde; madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksinde yıllık %9,4, imalat sanayi sektörü endeksinde %1,9 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksinde ise %0,6 artış kaydedildi.
- Sektörler ve ana sanayi grupları incelendiğinde, takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık bazda en fazla daralma %9,0 ile dayanıklı tüketim malı grubunda görülürken, sermaye malı grubunda %12,2 ve enerji grubunda ise %5,4 artış kaydedildi. Teknoloji ürünlerine bakıldığında ise yüksek teknoloji ürün üretiminde yıllık %27,5 oranında artış görüldü.

Sanayi Üretim Endeksi (takvim etkisinden arındırılmış yıllık % değişim)

Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

11 Aralık 2025 Perşembe

SPK Bülteni: Haftalık yayımlanan bültende, Niğbaş Niğde Beton Sanayi AŞ'nin 270 mn TL tutarındaki bedelsiz sermaye artırımının onaylandığı duyuruldu.

Kısa Kısa Haberler

- Koton Mağazacılık (KOTON):** Şirket, Macaristan'daki 6. mağazasının, Sopron şehrinde Shopland AVM'de hizmete açıldığını açıkladı.
- Türk Hava Yolları (THYAO):** Şirket, AerCap firmasından 2027 ve 2029 yılları arasında teslim alınmak üzere 25 adet dar gövde uçağın 12 yıl süre ile kiralanmasına karar verildiğini açıkladı.
- Türk Hava Yolları (THYAO):** Şirket, imkanlar ve pazar koşullarına bağlı olarak Liberya'nın başkenti Monrovia'ya tarifeli sefer başlatılmasına karar verildiğini açıkladı.

Planlanan Sermaye Hareketleri

Tarih	Hisse	Şirket Adı	Mevcut Sermaye (TL)	Ulaşılabilecek Sermaye (TL)	Sermaye Hareketleri			
					Bedelsiz Sermaye Artırım Oran (%)	Bedelli Sermaye Artırım Oran (%)	Rüçhan Hakkı Kullanılma Fiyatı (TL)	Sermaye Azaltım Oranı (%)
11.12.2025	DMRGD	Dmr Unlu Mamuller Üretim Gıda	185.300.000	1.482.400.000	700,0			

Planlanan Temettü Ödemeleri

Teklif Edilen/Kesinleşen Dağıtım Tarihi	Hisse	Şirket Adı	Son Kapanış Fiyatı, TL	Hisse Başına Temettü (Brüt) TL	Hisse Başına Temettü (Net) TL	Temettü Verimi (%)	XU030 Ağırlığı (%)	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Taksit Sayısı
11.12.2025	LIDER	Ldr Turizm	55,50	0,03	0,02	0,1%			5
15.12.2025	EBEBK	Ebebek Mağazacılık	57,60	0,50	0,43	0,9%			2
15.12.2025	BEGYO	Batı Ege Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	5,15	0,02	0,02	0,4%			2
17.12.2025	BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	533,00	5,00	4,25	0,9%	9,00%	-10,43	3
22.12.2025	ALKLC	Altınkılıç Gıda Ve Süt Sanayi	143,00	0,01	0,01	0,0%			4
22.12.2025	OBAMS	Oba Makarnacılık	7,36	0,03	0,03	0,5%			
24.12.2025	SDTTR	Sdt Uzay Ve Savunma Teknolojileri	182,50	0,09	0,07	0,0%			2
25.12.2025	EYGYO	Eyg Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	3,68	0,03	0,03	0,8%			
26.12.2025	TCELL	Turkcell	101,20	1,82	1,55	1,8%	4,13%	-9,00	2
26.12.2025	KTSKR	Kütahya Şeker Fabrikası	77,65	6,52	5,54	8,4%			
31.12.2025	GLYHO	Global Yatırım Holding	12,60	0,06	0,05	0,5%			
31.12.2025	PSDTC	Pergamon Status	143,10	1,71	1,46	1,2%			
31.12.2025	TKFEN	Tekfen Holding	67,40	0,33	0,28	0,5%			
31.12.2025	MEDTR	Meditera Tıbbi Malzeme	28,08	0,08	0,07	0,3%			3
31.12.2025	RGYAS	Rönesans G.M.Y.O	138,10	1,64	1,39	1,2%			
16.02.2026	BEGYO	Batı Ege Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	5,15	0,02	0,02	0,4%			3
15.04.2026	BEGYO	Batı Ege Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	5,15	0,02	0,02	0,4%			4

11 Aralık 2025 Perşembe

Genel Kurul Tarihleri Tablosu

Genel Kurul Tarihi	Hisse	Şirket Adı
15.12.2025	RGYAS	Rönesans G.M.Y.O
17.12.2025	MIATK	Mia Teknoloji
17.12.2025	ODAS	Odaş Elektrik
17.12.2025	ATAGY	Ata G.M.Y.O.
18.12.2025	TKFEN	Tekfen Holding
19.12.2025	LINK	Link Bilgisayar
19.12.2025	BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar
22.12.2025	DAPGM	Dap Gayrimenkul Geliştirme
23.12.2025	SMRVA	Sümer Varlık Yönetim
24.12.2025	ULAS	Ulaşlar Turizm
26.12.2025	TLMAN	Trabzon Liman İşletmeciliği
28.12.2025	ARDYZ	Ard Grup Bilişim Teknolojileri
28.12.2025	BIGTK	Big Medya Teknoloji
28.12.2025	ADGYO	Adra Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı
29.12.2025	LYDHO	Lydia Holding
31.12.2025	SNKRN	Senkron Siber Güvenlik Yazılım
31.12.2025	ASTOR	Astor Enerji
22.01.2026	FORMT	Formet Metal Ve Cam

11 Aralık 2025 Perşembe

	PD (mn TL)	Kapanış (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	356.980	68,65	7.851	AL	EÜG	92,00	34%
GARAN	586.740	139,70	4.819	AL	EÜG	198,00	42%
HALKB	264.400	36,80	2.350	TUT	EPG	32,00	-13%
ISCTR	351.250	14,05	7.502	AL	EÜG	20,70	47%
YKBNK	303.756	35,96	6.745	AL	EÜG	46,00	28%
TSKB	35.756	12,77	350	AL	EÜG	21,00	64%
Çimento							
CIMSA	45.388	48,00	514	AL	EÜG	67,00	40%
AKCNS	28.162	147,10	107	AL	EÜG	220,00	50%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	72.168	106,80	393	AL	EPG	167,80	57%
VESTL	10.882	32,44	264	TUT	EPG	42,00	29%
Demir-Çelik							
EREGL	168.980	24,14	5.776	TUT	EPG	34,00	41%
KRDMD	20.301	26,02	1.696	AL	EPG	37,50	44%
Gayrimenkul							
TRGYO	73.900	73,90	132	AL	EÜG	105,00	42%
EKGYO	78.128	20,56	3.654	AL	EÜG	27,00	31%
ISGYO	19.348	20,18	94	AL	EPG	25,20	25%
Havacılık							
TAVHL	107.168	295,00	614	AL	EÜG	372,00	26%
THYAO	373.290	270,50	10.977	AL	EÜG	470,00	74%
PGSUS	101.400	202,80	4.162	AL	EÜG	372,00	83%
Holding							
KCHOL	437.442	172,50	5.158	AL	EÜG	286,00	66%
SAHOL	179.057	85,25	2.795	AL	EÜG	152,00	78%
SISE	124.305	40,58	1.864	AL	EPG	54,80	35%
Savunma							
ASELS	938.448	205,80	6.052	AL	EÜG	272,00	32%
OTKAR	60.900	507,50	219	AL	EÜG	703,00	39%
Otomotiv							
FROTO	317.574	90,50	1.556	AL	EÜG	150,00	66%
TOASO	117.000	234,00	1.345	AL	EÜG	377,00	61%
TTRAK	52.135	521,00	90	AL	EPG	780,00	50%
Perakende							
BIZIM	2.176	27,04	13	TUT	EPG	34,00	26%
BIMAS	319.800	533,00	3.317	AL	EÜG	825,00	55%
MGROS	93.877	518,50	1.266	AL	EÜG	885,00	71%
Telekomünikasyon							
TCELL	222.640	101,20	2.586	AL	EÜG	174,00	72%
Enerji							
AKSEN	75.236	61,35	574	AL	EÜG	74,00	21%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

11 Aralık 2025 Perşembe

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
11 Ara.	Türkiye	14:00	Ara.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		38,0%	39,5%
11 Ara.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			191 bin
11 Ara.	ABD	16:30	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi		-66,6 mlr \$	-59,6 mlr \$
12 Ara.	Japonya	07:30	Eki.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %			2,5%
12 Ara.	Japonya	07:30	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %			1,4%
12 Ara.	Türkiye	10:00	Eki.	Cari Denge			1,11 mlr \$
12 Ara.	Türkiye	10:00	Ara.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			32,20%
12 Ara.	İngiltere	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-2,0%
12 Ara.	İngiltere	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			-2,5%
12 Ara.	Almanya	10:00	Kas.	TÜFE- Aylık %			-0,2%
12 Ara.	Almanya	10:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %		2,3%	2,3%
15 Ara.	Çin	05:00	Kas.	Perakende Satışlar- Yıllık %		2,9%	2,9%
15 Ara.	Çin	05:00	Kas.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		5,0%	4,9%
15 Ara.	Türkiye	11:00	Kas.	Bütçe Dengesi			-223,2 mlr TL
15 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)			0,2%
15 Ara.	ABD	16:30	Ara.	New York FED Sanayi Endeksi			18,7
16 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			1,6%
16 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Konut Satışları			164,3 bin
16 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Konut Satışları- Yıllık %			-0,5%
16 Ara.	İngiltere	10:00	Eki.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)			5,0%
16 Ara.	Almanya	11:30	Ara.	HCOB PMI İmalat			48,2
16 Ara.	Almanya	11:30	Ara.	HCOB PMI İmalat Dışı			53,1
16 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Ara.	HCOB PMI İmalat			49,6
16 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Ara.	HCOB PMI İmalat Dışı			53,6
16 Ara.	İngiltere	12:30	Ara.	PMI İmalat Dışı			51,3
16 Ara.	İngiltere	12:30	Ara.	PMI İmalat			50,2
16 Ara.	Almanya	13:00	Ara.	Zew Beklenti Endeksi			38,5
16 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Zew Beklenti Endeksi			25,0
16 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Tarım Dışı İstihdam		38 bin	
16 Ara.	ABD	16:30	Kas.	İşsizlik Oranı		4,4%	
16 Ara.	ABD	17:45	Ara.	S&P Global PMI İmalat			52,2
16 Ara.	ABD	17:45	Ara.	S&P Global PMI İmalat Dışı			54,1
17 Ara.	Japonya	02:50	Kas.	Dış Ticaret Dengesi			-231,8 mlr ¥
17 Ara.	İngiltere	10:00	Kas.	TÜFE- Aylık %			0,4%
17 Ara.	İngiltere	10:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %			3,6%
17 Ara.	Almanya	12:00	Ara.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi			88,1
17 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %			
17 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	TÜFE- Aylık %			-0,3%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Reuters, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma & Strateji



www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Tuğba AKCA	Direktör
Hande İrem YILDIZ	Analist
Dilara ÇAYAN	Analist
Şule ÖZKAN	Analist
Mevlüt Can KARABAYIR	Analist

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve 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. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.