

PİYASALARDA BUGÜN

Piyasalar

Dünyada pişen bize düşer mi?

Şükran günü yükselişi Noel baba yükselişine dönüşmeye başladı. Kasım ayına zayıf başlayan gelişmiş ülke borsaları son iki haftada %5'e yakın yükseliş ile Aralık ayına güçlü bir başlangıç yaptı. Gelişmekte olan ülke borsaları harekete kısmen katılıyor. Güvercin Fed açıklamalarına, piyasalar önümüzdeki 12 ayda 75 baz puan indirim, dolarda zayıflama ve hisse senetlerinde yükseliş ile cevap veriyor.

Risk iştahının güçlenmesi ve genişleyici maliye politikası beklentisi nedeniyle ABD tahvilleri harekete katılmadı. ABD verim eğrisinin orta ucunda 10 baz puan, uzun ucunda 15 baz puan yükseliş görüldü. ABD tahvil stokunun 30 trilyon dolar ile 2018'e göre iki kattan fazla artması ve Çin gibi büyük oyuncuların altına yönelmesi bunda etkili oldu. Tahvil piyasası ve Fed politika faizi arasında bu denli sert ayrışma en son 1998 yılında görülmüştü.

Türkiye hisseleri küresel hareketten bağımsız bankalar öncülüğünde yükseliyor. Manşet enflasyonda gerileme ve Merkez Bankasının faiz indirim adımını 150 baz puana büyüteceği beklentisi ile bankalar son iki haftada %9'a yakın yükseldi. Yerleşik yatırımcıların alışlarıyla tetiklenen yükseliş dalgası genele yayılamadı. Bankalar ve banka sahibi holdingler yükselirken, sanayi ve hizmet hisseleri negatif ayrıştı. İlave para girişi olmaması piyasa geneline yayılan bir yükseliş olmasını engelliyor.

Aralık ayına güçlü başlangıç ve varlık yöneticilerinin iyimserliği dünya borsalarında yeni yıl yükselişinin devam edeceğine işaret ediyor. Enflasyonda devam eden gerilemeye rağmen, büyümenin dirençli olması, Fed faiz indirim beklentileri, ABD – Çin kavgasında geçici de olsa ateşkes ilan edilmesi yükseliş destekliyor. Muhteşem yedi hisseleri ve yarı iletkenler yükselişte başrolü oynamaya devam edebilir. Gelişmekte olan piyasalar muhtemelen seçici olarak harekete katılacak. Brezilya hisselerindeki sert satış gelişmekte olan piyasaların siyasi gelişmelere ne kadar duyarlı olduğunu gösteriyor.

Borsa İstanbul harekete katılır, dünya ile arasında oluşan makası daraltabilir mi? Emin değiliz. Ekonomi cephesinden gelen pozitif haberlere rağmen endeks dolar bazında 200 günlük ortalamasını aşamadı. Biz ekonomi cephesinde iyimser görüşümüzü korumaya devam ediyoruz.

Gelişmekte olan ülke tecrübesi dışsal şoklar sonrasında piyasalarda toparlanmanın ilk olarak CDS ve eurobond piyasalarında başladığını, hareketin daha sonra hisse senetlerine ve uzun vadeli yerel para borçlanma araçlarına yayıldığını gösteriyor. 2025 yılı Türkiye örneği bu eğilime uygun bir şekilde ilerliyor. Hareket CDS ve eurobond ile başladı. DİBS getirileri gerilemeye başladı. Eğer ekonomi yönetimi işini düzgün yapmaya devam ederse Borsa İstanbul ile devam eder. Yatırımcılara sabırlı olmalarını ve Türkiye varlıklarında pozisyonlarını korumalarını öneriyoruz.

Dünya piyasalarının seyri Borsa İstanbul'da yatay bir açılışa işaret ediyor. 150 baz puan faiz indirim beklentisi ve dördüncü çeyrek için güçlü kar tahminleri banka ve banka sahibi holdingleri desteklemeye devam ediyor. Güçlü prim üretimi rakamları sigorta şirketlerinde hareketin devam etmesini sağlar. Şirket satın alma haberi Pegasus'u olumlu etkiler. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 10.900 ve 11.100.

Teknik bültende öne çıkan hisseler: Astor ve Sabancı Holding.

Piyasa Rakamları Tablosu	BIST Rakamları(TRY)			MSCI Rakamları		Tahvil Piyasası		Para Piyasası			Piyasa Tahminleri	
	BIST-100	Hacim	Yabancı%	EM	Türkiye	Gösterge	10 Yıllık	US\$/TRY	EUR/TRY	Sepet	Is Yat.Tah.	F/K
Kapanış	11,007	190,247	36.13	1385	284	37.71	30.80	42.4369	49.4588	46.0310	2025	12.05%
1 Gün Δ	▲ 0.8%	▲ 1.5%	0.0 bps	▲ 0.6%	▲ 0.9%	-9 bps	0.00 bps	0.0%	-0.2%	0.0%	2026	9.14%
1AylıkΔ	▲ 0.3%	▼ -16.9%	-0.5 bps	▼ -1%	▼ -1.1%	-239 bps	-1.25 bps	0.8%	-0.2%	-0.4%	2027	7.76%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	EFOR			9%	BTCIM	7%	DAPGM	6%	GRSEL	6%	BSOKE	5%
En Kötü 5 (%)	DSTKF			-10%	GRTHO	-4%	BR SAN	-3%	BIMAS	-3%	BRYAT	-2%
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	AKBNK			11548	YKBNK	11434	TRALT	10432	ISCTR	8841	THYAO	6814

Takip Listesi Dışındaki Şirket Haberleri**CONSE**

Şirket, bağlı ortaklıkları Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş., Tenera Enerji Ticaret A.Ş. ve Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.'nin ödenmiş sermayelerini artırdığını bildirdi. Mavibayrak Doğu'nun sermayesi 151.000.000 TL'den 180.000.000 TL'ye, Tenera'nın sermayesi 58.000.000 TL'den 100.000.000 TL'ye ve Mavibayrak Enerji'nin sermayesi 190.000.000 TL'den 290.000.000 TL'ye yükseltildi. Söz konusu artışlar, Şirketin nakit alacağının sermayeye eklenmesiyle karşılandı.

ORGE

Şirket, Gebze - Darıca Metro Projesi'nde devam eden işler için Eze İnşaat A.Ş. ile olan sözleşmesinin büyüklüğünü, Fatih Devlet Hastanesi Metro İstasyonu Elektrik İşleri'ne yönelik ek protokol çerçevesinde, 1.157.000 EUR+KDV artışla 3.842.000 EUR+KDV ve 31.793.510 TL+KDV olarak revize etme görüşmelerine başladığını bildirdi.

GLRMK

Şirket, 25.04.2025 tarihinde Sırbistan'daki Belgrad-Nis, Stalac-Djunis demiryolu kesimlerinin yeniden inşası ve modernizasyonu ile ikinci demiryolu hattının yapım işleri ihalesi kapsamında Sırbistan Demiryolu Altyapı Genel Müdürlüğü ile Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş. - YSE Yapı Sanayi ve Ticaret A.Ş. ortak girişiminin sözleşme imzaladığını duyurdu.

FRIGO

Şirket, 2025-2026 yıllarında sevk edilmek üzere narenciye ürün grubunda 2.844.446,82 Euro değerinde kontrat imzaladı. Bu anlaşma ile narenciye grubundaki toplam kontrat tutarı 18.351.740,82 Euro'ya yükseldi. Şirketin satış ve pazarlama faaliyetleri devam ediyor.

GLCVY

Şirket, 25.11.2025 tarihinde Akbank T.A.Ş. tarafından gerçekleştirilen tahsili gecikmiş alacak satışında, toplamda 750 milyon TL anapara büyüklüğündeki 3 bireysel portföyün ihalesini en yüksek teklifi vererek kazandı. Şirket, bu alacakların devir ve temlik işlemlerinin tamamlandığını bildirdi.

KZBGY

Şirket, Marmaris'teki 1. etap otel ve devre mülk projesi için alınan yapı kullanma izin belgesinin Marmaris Belediye Başkanlığı tarafından 16.12.2024 tarihinde iptal edildiğini bildirdi. Şirket, bu iptal kararına karşı Muğla 2. İdare Mahkemesi'nde dava açmıştı ve mahkeme, önceki kararları dikkate alarak bir karar verdi.

YBTAS

Şirket, Yozgat Çimento Fabrikası'ndaki klinker üretim hattını 8 Aralık 2025'te yaklaşık 30 gün süreyle planlı bir şekilde durdurduğunu bildirdi. Bu duraklama, yıllık bakım nedeniyle gerçekleştirildi ve çimento üretim ve satış faaliyetlerini etkilemedi.

YESİL

Şirket, 5 Aralık 2025 tarihli yönetim kurulu kararı ile stratejik büyüme hedefleri ve enerji sektöründeki konumunu güçlendirmek amacıyla, iştiraki Yeşil Global Enerji A.Ş.'deki ortaklık payını artırma kararı aldığını duyurdu. İlgili işlemler mevzuata uygun şekilde gerçekleştirilecek ve yatırımcılara gerekli özel durum açıklamaları yapılacaktır.

ALVES

Şirket, 2 Aralık 2025'te duyurduğu yeni yatırım için Ankara'nın Polatlı ilçesindeki OSB'de bulunan 108.574 m² arsanın bedelini Polatlı Ticaret Odası'na nakit olarak ödedi.

RAYSG

Şirket, 2025 yılı Ocak-Kasım döneminde denetimden geçmemiş tahmini prim üretiminin 38.382.903.125,68 TL olduğunu ve bir önceki yılın aynı dönemine göre %47,28 oranında artış gösterdiğini bildirdi.

Türk Traktör

Kapanış (TL) : 530.5 - Hedef Fiyat (TL) : 675 - Piyasa Deg.(TL) : 53085 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 2.18

TTRAK TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: 27.24 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

**Kasım'da toplam satış hacmi %33 daraldı**

Türk Traktör'ün toplam satış hacmi, Kasım ayında yıllık bazda %33 düşüşle 1.951 adede gerilerken, yıl başından bu yana geçen yıl aynı döneme göre %40 düşüşle 24.515 adede geriledi. Kasım ayında, yurt içi satış hacimlerindeki daralma devam ederken (yıllık bazda %61 düşüş), ihracat hacmi zayıf baz yılı etkisiyle yıllık bazda iki katına çıktı. Ocak-Kasım döneminde, şirketin yurt içi satış hacmi yıllık bazda %50 düşüşle 14.376 adede gerilerken, ihracat hacmi yıllık bazda %16 düşüşle 10.139 adede azaldı. Türk Traktör, 2025 yılı için yurt içi satış hacminin 15.500-17.000 adet, ihracat hacminin ise 10.000-12.000 adet aralığında olmasını öngörüyor.

Türkiye Sigorta

Kapanış (TL) : 11.98 - Hedef Fiyat (TL) : 18.25 - Piyasa Deg.(TL) : 119800 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 13.49

TURSİG TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 52.34 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr

**Türkiye Sigorta, Kasım 2025 prim üretim rakamlarını açıkladı**

Türkiye Sigorta, Kasım 2025 prim üretim rakamlarını açıkladı

Türkiye Sigorta, Kasım 2025 dönemine ilişkin prim üretim rakamlarını açıkladı. Şirket, Kasım ayında 13.614mn TL brüt prim üreterek, Kasım 2024'te gerçekleşen 9.364mn TL'ye kıyasla %45 oranında yıllık artış kaydetti. 2025 yılı Kasım sonu itibarıyla kümülatif brüt prim üretimi 129.240mn TL'ye ulaşarak, geçen yılın aynı döneminde kaydedilen 89.330mn TL'ye göre %45 oranında büyüme gösterdi. 2025 Kasım ayında brüt prim üretimi, aylık bazda %28 artış kaydetti. Ekim 2025: 10.641mn TL.

Kümülatif bazda değerlendirildiğinde, en güçlü büyüme %109 yıllık artışla Hastalık/Sağlık segmentinde gerçekleşmiştir. Finansal Kayıplar dışında tüm iş kolları yıllık bazda güçlü pozitif büyüme kaydetmiştir.

Genel olarak, Türkiye Sigorta prim üretiminde güçlü büyümesini sürdürmekte ve bu büyüme hem aylık hem de kümülatif bazda enflasyonun üzerinde seyretmektedir. Hafif pozitif.

Anadolu Sigorta

Kapanış (TL) : 22.7 - Hedef Fiyat (TL) : 39.2 - Piyasa Deg.(TL) : 45400 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 4.25

ANSİG TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 72.69 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr

**Anadolu Sigorta, Kasım 2025 prim üretim rakamlarını açıkladı**

Anadolu Sigorta, Kasım 2025 prim üretim rakamlarını açıkladı

Anadolu Sigorta, Kasım 2025 dönemine ait prim üretim verilerini açıkladı. Şirket, Kasım ayında 8.282mn TL brüt prim üreterek yıllık bazda %36 oranında artış kaydetti. Kasım 2025 itibarıyla kümülatif brüt prim üretimi 83.037mn TL seviyesine ulaşarak 2024'ün aynı dönemine göre %44 oranında büyüme gösterdi.

Kümülatif branş bazında bakıldığında, toplam prim üretiminde %1'den fazla paya sahip tüm segmentler yıllık bazda enflasyonun üzerinde veya enflasyona paralel artış kaydetti. Hastalık ve Sağlık branşı %63,0 ile en yüksek büyümeyi kaydederken, onu %56,4 ile Kara Araçları Sorumluluk branşı takip etti.

2025 Kasım ayında brüt prim üretimi, aylık bazda %21 artış kaydetti. Ekim: 6.837 mn TL.

Genel olarak, Anadolu Sigorta prim üretiminde güçlü büyümesini sürdürmekte ve bu büyüme hem aylık hem de kümülatif bazda enflasyonun üzerinde seyretmektedir. Hafif pozitif.

Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.

Kapanış (TL) : 97 - Hedef Fiyat (TL) : 159.19 - Piyasa Deg.(TL) : 41710 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 2.71

ANHYT TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 64.11 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr

**Anadolu Hayat, Kasım 2025 prim üretim rakamlarını açıkladı**

Anadolu Hayat, Kasım 2025 prim üretim rakamlarını açıkladı

Anadolu Hayat, Kasım 2025 dönemine ilişkin prim üretim rakamlarını açıkladı. Şirket, Kasım ayında 1.792mn TL brüt prim üreterek, Kasım 2024'te gerçekleşen 1.165mn TL'ye kıyasla %54 oranında yıllık artış kaydetti.

2025 yılı Kasım sonu itibarıyla kümülatif brüt prim üretimi 18.208mn TL'ye ulaşarak, geçen yılın aynı döneminde kaydedilen 11.108mn TL'ye göre %64 oranında büyüme gösterdi.

2025 Kasım ayında brüt prim üretimi aylık bazda %4 düşüş kaydetti. Ekim 2025: 1.857mn TL.

Genel olarak, Anadolu Hayat prim üretiminde güçlü büyümesini sürdürmekte ve bu büyüme hem aylık hem de kümülatif bazda enflasyonun üzerinde seyretmektedir. Hafif pozitif.

Agesa Hayat ve Emeklilik

Şirket Haberleri

Kapanış (TL) : 209.5 - Hedef Fiyat (TL) : 294.77 - Piyasa Deg.(TL) : 37710 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 1.77

AGESA TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.:%: 40.7 Analist: aaturhan@isyatirim.com.tr

**AgeSA, Kasım 2025 prim üretim rakamlarını açıkladı**

AgeSA, Kasım 2025 prim üretim rakamlarını açıkladı

AgeSA, Kasım 2025 dönemine ilişkin prim üretim rakamlarını açıkladı. Şirket, Kasım ayında 2.214mn TL brüt prim üreterek, Kasım 2024'te gerçekleşen 1.293mn TL'ye kıyasla %71 oranında yıllık artış kaydetti.

2025 yılı Kasım sonu itibarıyla kümülatif brüt prim üretimi 21.594mn TL'ye ulaşarak, geçen yılın aynı döneminde kaydedilen 12.897mn TL'ye göre %67 oranında büyümeye gösterdi.

2025 Kasım ayında brüt prim üretimi aylık bazda %14 artış kaydetti. Ekim 2025: 1.940mn TL.

Genel olarak, Agesa prim üretiminde güçlü büyümesini sürdürmekte ve bu büyümeye hem aylık hem de kümülatif bazda enflasyonun üzerinde seyretmektedir. Hafif pozitif.

Ajanda & Uyarı Bilgilendirmesi

İşbu rapor içerisinde yer alan bilgiler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("İş Yatırım" veya "Şirket") tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırımcılar, yatırım kararlarını kendi özel yatırım hedeflerine ve mali durumlarına göre ve gerekli gördüklerinde bağımsız danışmanların yardımıyla vermelidir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım tarafından Borsa İstanbul A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş. gibi kamu kurumları, çeşitli medya kuruluşları ve güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu rapor ve içindeki bilgiler bazı geleceğe dönük varsayımlar içermekle birlikte, bu varsayımlar kesin veya mutlak sonuçları garanti etmemektedir. Rapordaki bilgiler doğrulama, tamamlama veya değişiklik gerektirebilir. Bu doğrultuda, Şirket herhangi bir tarafa bildirimde bulunmaksızın veya izin almaksızın dilediği zaman gerekli değişiklikleri yapma hakkını saklı tutar.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez ya da elektronik ortamda ek olarak gönderilemez. (www.isyatirim.com.tr)

Bu rapor, herhangi bir menkul kıymetinin satışı veya devralınmasına ilişkin bir teklif, davet veya yatırım yapma yönünde bir teşvik teşkil etmemektedir ve hiçbir hukuki anlaşma veya sözleşmeye dayanak oluşturmaz. Yatırımcıların, burada yer alan tüm konularla ilgili kendi araştırmalarını yapmaları ve yatırım kararlarını bu araştırmalar doğrultusunda almaları gerekmektedir. Bu raporun içeriğinin kullanımından doğabilecek zararlardan dolayı Şirket, Yönetim Kurulu Üyeleri, yöneticileri veya çalışanları sorumluluk veya yükümlülük kabul etmemektedir. Öneri bilgilendirmesi: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (İş Yatırım" veya "Şirket"), Borsa İstanbul A.Ş.'de ("BİST") bünyesinde yer alan halka açık şirketler için AL, TUT ve SAT yönündeki önerileri BIST-100 endeksinin (endeks) beklenen getirisine göre değerlendirilmektedir. Tüm bu öneriler İş Yatırım Araştırma Bölümü analistleri tarafından şirketlerin ileride elde edeceği tahmin edilen karları, nakit akımları ve bilançolarına göre bağımsız olarak değerlendirilir. Ek olarak, analistler koşulların elverişsiz olduğu veya doğru değerlendirme yapmanın mümkün olmadığı durumlarda bazı hisse senetleri için geçici olarak GÖZDEN GEÇİRİLİYOR önerisi verebilirler. Münferit her şirket için yatırım önerisi sırasıyla belirtilen şu kriterlere göre değerlendirilir, İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

Artış Potansiyeli > %25	: AL ,
%10 < Artış Potansiyeli < %25	: TUT,
Artış Potansiyeli < %10	: SAT,