



15-23 ARALIK

Hararetli bir hafta

İç tarafta faizin beklentilerin ortasında 150 baz puan indirildiğini takip ettik. Bu doğrultuda TCMB'nin güvercin bir metin ve nötr bir karar ile piyasaları dengelediğini gözlemliyoruz. Ters sinyal etkisi yaratmadan süreci gözetmeye devam ettiği mesajını içeren metni takip ettik. Önümüzdeki dönemde de TCMB'nin indirim adımlarını enflasyon beklentileri iyileştikçe bir miktar daha güçlendirerek devam ettireceğini değerlendiriyoruz. 2026 yılını %26-28 aralığında bir faiz ile kapatabileceğini belirtmek isteriz. Basitte 4 puan altında bir reel faizi TCMB'nin asla denemek istemeyeceğini vurgulamakta fayda var. Yeniden değerlendirme oranı tarafında maliye politikaları beklenen enflasyonu gözettili. Bu doğrultuda kamu lehine olan artışlarda (vergi, harç vb...) %19 oranında artış yapılacağı bakan Şimşek tarafından açıklandı. Bunu olumlu karşılıyoruz. İlaç kuru güncellendi. DADS beklediğimiz gibi %17 artırıldı. Bu doğrultuda beklenen enflasyon gözetiminin sürdüğünü takip ediyoruz. SUT ortalama %20 (%5-85) zamlandı. İlaç sektöründe doğrudan duyarlı olan SELEC, DEVA gibi şirketlerin tepkilerinin devamı beklenebilir. Sağlık sektörü için önemsemekle birlikte başta LKMNH ve TNZTP önemli ölçüde duyar kazanacaktır. TCMB'nin kredi kartı faizlerine yönelik aldığı aksiyonu önemsiyoruz. Tüketimi sınırlı miktarda artıracığı için bankacılık sektöründe beklenenin aksine olumsuz olmayacaktır. Doğrudan duyarlı olan EBEBK, TKNSA, INDES, DESPC, DGATE gibi şirketlerin önümüzdeki hafta bu konuda tepki vermesi beklenebilir.

Küresel tarafta FED ve BoJ odaklı bir hafta geçirdik. FED faizleri beklediği gibi 25 baz puan indirdi. Burada faizi indirmekten ziyade niceliksel genişlemenin başladığı mesajı önem arz ediyordu. Sermaye akımlarını destekleyecek şekilde Cuma günü itibariyle yaklaşık 30 gün boyunca 40 milyar dolarlık hazine bonosu alımı gerçekleştirilecek. BoJ'un 19 Aralık toplantısı öncesi dalgalanma sürdü. Başbaşa gidip gelen süreçte artık faiz artırımı ihtimali neredeyse kesin hale gelmiş oldu. Asya-Pasifik'in BoJ'u odakladığı, ABD'nin ise faiz indirim sonrası hareketliliği, Avrupa'da kademeli toparlanma çabasını takip ediyor olacağız.

Endeks değişim tahminlerimizi yeni haftada yayınliyor olacağız. Hacim kapanışları Kasım ayı itibariyle tamamlandı. 15-23 Aralık haftasında hem pazar hem endeks değişim tahminlerimizi sizlerle paylaşıyor olacağız.

Yeni haftada bizi ne bekliyor kısmına bir sonraki sayfadan itibaren erişebilirsiniz

ENDEKS	SON KAPANIŞ	GETİRİ
XU100	11.311,31	2,76%
XU050	9.826,55	3,16%
XU030	12.289,11	3,17%
XBANK	16.460,20	0,80%
XUSIN	14.218,72	2,01%
XUMAL	16.535,01	2,46%
XHOLD	12.780,47	5,33%
XGMYO	5.694,56	1,18%
XKMYA	13.383,89	1,12%
XTUMY	56.712,04	3,32%
XHARZ	160.111,67	-2,41%

KÜRESEL	SON KAPANIŞ	GETİRİ
ACWI	1008,81	-0,19%
DÜNYA	4407,82	-0,24%
ASYA - JP HARIÇ	902,83	26,54%
EUROPE	1442,74	-0,51%
EM	1389,99	0,33%

DATALAR	SON KAPANIŞ	FARK(bps)
CDS	216,92	-1008
TR-VIX	39,77	-123
S&P-VIX	18,57	127

DÖVİZ	SON KAPANIŞ	GETİRİ
DOLAR	42,6109	0,37%
AVRO	49,8569	0,62%
STERLİN	57,0832	0,59%
FRANK	53,4969	0,62%

EMTİA	SON KAPANIŞ	GETİRİ
ONS ALTIN	4328,3	2,01%
GÜMÜŞ	62,01	5,01%
BRENT PETROL	61,12	-4,13%

(+) HİSSELER	AD	GETİRİ
MANAS	Manas Enerji Yönetimi	60,89%
BRKVY	Birikim Varlık Yönetim	38,14%
ARMGD	Armada Gıda	36,94%
KLRHO	Kiler Holding	33,99%
KUYAS	Kuyas Yatırım	33,20%

(-) HİSSELER	AD	GETİRİ
SMRVA	Sümer Varlık Yönetim	-40,84%
ESEN	Esenboğa Elektrik	-33,11%
BIGCH	Büyük Şefler Bigchefs	-19,50%
METRO	Metro Holding	-16,34%
KONTR	Kontrolmatik Teknoloji	-16,31%

Yeni haftada bizi neler bekliyor?

İç tarafta görece sakin bir hafta takip edilecek. Detaylandırmak gerekirse:

- **Pazartesi günü** önemli bir veri yok. **Bütçe gündemi** devam edecek.
- **Salı günü** GMYO sektörü için önem arz eden Konut Fiyat Endeksi ve Satış İstatistikleri saat 10'da gelecek. Bizde güncellememizi yapıyor olacağız. **Bütçe gündemi** sürecek.
- **Çarşamba günü** önemli bir veri yok. **Bütçe gündemi** devam edecek.
- **Perşembe günü** PPK Tutanakları takip edilecek. 12 Aralık ile biten haftanın istatistikleri yayınlanıyor olacak. **Bütçe gündemi** sürecek.
- **Cuma günü** önemli bir veri yok.

Küresel tarafta hararetli bir haftaya giriyoruz. Detaylandırmak gerekirse:

- **Pazartesi günü** Japonya'dan 4.çeyrek Tankan veri seti takip edilecek. Ekonomik aktivite için önem arz edecek. 5'te NBS veri seti gelecek. Detaylarını önemsiyoruz. Cumartesi günü sürececek olan PBoC kararı öncesi şekil kazandıracak. 13'te Avro Bölgesi Sanayi Üretimi verisi yayınlanacak. İçeriklerini önemsiyoruz. G20 Merkez Bankaları ve Maliye Bakanları toplantısı yapılacak. AB Dışişleri Konseyi toplanacak.
- **Salı günü** gün boyu öncü PMI veri seti gelecek. AB Genel İşler konseyi toplanacak. Almanya ve Avro Bölgesi ZEW 13'te toplanacak. İçeriklerini önemsiyoruz. 16:15'te ADP Haftalık veri seti gelecek. 16:30'da Ekim ayı Tarım Dışı İstihdam ve İşsizlik Oranı gelecek. Zayıflamanın sürmesini bekliyoruz.
- **Çarşamba günü** 10'da İngiltere TÜFE gelecek. Bir miktar normalize olması beklenebilir. 12'de Ifo veri seti gelecek. Dalgalanmanın sürmesini bekliyoruz. 13'te Avro Bölgesi TÜFE verisi gelecek. Nötr bir veri yapısı bekliyoruz.
- **Perşembe günü** İngiltere ve Avro Bölgesi faiz kararı takip edilecek. İngiltere'de faizlerin 25 baz puan inmesini, Avro Bölgesinde ise pas geçilmesini bekliyoruz. ABD TÜFE veri seti Ekim ayı nezdinde yayınlanacak. TÜFE'nin yatay kalması beklenebilir. Avro Bölgesi faiz kararı sonrası AMB Başkanı Lagarde konuşacak. 18'de ABD Öncü Endeks yayınlanacak. AB Konseyi toplanacak.
- **Cuma günü** 2:30'da Japonya Çekirdek TÜFE yayınlanacak. TÜFE'nin yatay kalması beklenebilir. Japonya faiz kararı yayınlanacak. Faizin 25 baz puan artırılacağını değerlendiriyoruz. Almanya ÜFE yayınlanacak. ÜFE'nin görece yatay kalması beklenebilir. GfK veri seti gelecek. Negatif tarafta kalmaya devam etmesini bekliyoruz. ABD PCE veri seti Ekim ayı nezdinde yayınlanacak. Nötr kalmasını bekliyoruz. 18'de ABD Michigan veri seti yayınlanacak. Öncü verilere paralel olmasını bekliyoruz.
- **Cumartesi günü** Çin faiz kararı yayınlanacak. Faizin sabit bırakılmasını bekliyoruz.

İç tarafta iyimserleşen faiz ve enflasyon görünümü çerçevesinde süregelen dezenflasyon ortamı ile 11250 üzerindeki her kapanış bizi kademeli şekilde 12 bin 12500 seviyelerine yönlendirecektir.

Küresel tarafta görece dalgalı ve Cuma gününe odaklanmış bir takvim yapısıyla fiyatlama davranışlarını takip edeceğimizi değerlendiriyoruz.

Detaylarına takvimden erişebilirsiniz.



15.Ara	Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
2026 Bütçe Gündemi AB Dışışleri Konseyi Toplantısı Yapılacak G20 Merkez Bankaları ve Maliye Bakanları Toplantısı Yapılacak						
	02:50	Japonya	4.Çeyrek	Tankan Veri Seti		
	05:00	Çin	Kasım	NBS Veri Seti		
	09:15	Türkiye	Aralık	Otomobil Üretim Veri Seti		
	10:00	Türkiye	Ekim	Ücretli Çalışan İstatistikleri		
	10:00	Türkiye	Ekim	Hizmet Üretim Endeksi		
	10:00	Türkiye	Ekim	İnşaat Üretim Endeksi		
	10:00	Türkiye	Kasım	Açık İş İstatistikleri		
	10:30	İsviçre	Kasım	ÜFE - Aylık		-0,30%
	10:30	İsviçre	Kasım	ÜFE - Yıllık		-1,70%
	11:00	Türkiye	Kasım	Merkezi Yönetim Bütçe Denge Tablosu		
	13:00	Avro Bölgesi	Ekim	Sanayi Üretimi - Aylık		0,20%
	13:00	Avro Bölgesi	Ekim	Sanayi Üretimi - Yıllık		1,20%
	14:00	Almanya	Aralık	BUBA Aylık Raporu		
	16:30	ABD	Aralık	NY Empire State İmalat Endeksi		18,7
	17:00	Türkiye	3.Çeyrek	Sanayide Birim Ücret Endeksi		
	17:00	Türkiye	Kasım	Havalimanı İstatistikleri		
16.Ara	Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Güney Afrika - Resmi Tatil - Barışma Günü AB Genel İşler Konseyi Toplantısı Yapılacak 2026 Bütçe Gündemi						
	03:30	Japonya	Aralık	Bileşik PMI - Öncü	51,9	51,5
	03:30	Japonya	Aralık	İmalat PMI - Öncü	49,5	48,2
	03:30	Japonya	Aralık	Hizmet PMI - Öncü	51,6	53,1
	10:00	Türkiye	Kasım	Konut Fiyat Endeksi		
	10:00	Türkiye	Kasım	Konut Satış İstatistikleri		
	10:00	Türkiye	Kasım	Tarım-ÜFE		
	10:00	İngiltere	Ekim	İşsizlik Oranı		5%
	11:30	Almanya	Aralık	Bileşik PMI - Öncü	52,9	53,9
	11:30	Almanya	Aralık	İmalat PMI - Öncü	48,9	49,6
	11:30	Almanya	Aralık	Hizmet PMI - Öncü	52,5	54,6
	12:00	Avro Bölgesi	Aralık	Bileşik PMI - Öncü	53,6	52,5
	12:00	Avro Bölgesi	Aralık	İmalat PMI - Öncü	50,1	50
	12:00	Avro Bölgesi	Aralık	Hizmet PMI - Öncü	53,8	53
	12:30	İngiltere	Aralık	Bileşik PMI - Öncü	51,9	52,2
	12:30	İngiltere	Aralık	İmalat PMI - Öncü	51,2	49,7
	12:30	İngiltere	Aralık	Hizmet PMI - Öncü	52	52,3
	13:00	Almanya	Kasım	ZEW Cari Durum	-76,8	-78,7
	13:00	Almanya	Kasım	ZEW Ekonomik Hissiyat	39	38,5
	13:00	Avro Bölgesi	Kasım	ZEW Ekonomik Hissiyat	25,5	25
	16:15	ABD	Haftalık	ADP İstihdam Değişimi		4,75 bin
	16:30	ABD	Ekim	Tarım Dışı İstihdam	55 bin	119 bin
	16:30	ABD	Ekim	İşsizlik Oranı	4,60%	4,40%
	16:30	ABD	Eylül	İnşaat İzinleri - Öncü	1,34 milyon	1,33 milyon
	16:30	ABD	Kasım	Konut İnşaat Başlangıçları	1,32 milyon	1,307 milyon
	16:30	ABD	Ekim	Perakende Satışlar - Yıllık	2,70%	4,26%
	17:45	ABD	Aralık	Bileşik PMI - Öncü	53,2	54,6
	17:45	ABD	Aralık	İmalat PMI - Öncü	52	52,5
	17:45	ABD	Aralık	Hizmet PMI - Öncü	53	54,8
	20:30	Kanada	-	BoC Başkanı Macklem Konuşacak		



17.Ara	Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
				2026 Bütçe Gündemi		
	00:45	Yeni Zelanda	Çeyreklik	Cari Hesap		(-) 0,97 milyar
	02:50	Japonya	Kasım	Ticaret Dengesi	65 milyar	(-) 226,1 milyar
	10:00	İngiltere	Kasım	TÜFE - Yıllık	3,40%	3,60%
	10:00	İngiltere	Kasım	TÜFE - Aylık	-0,10%	0,40%
	10:00	Türkiye	Ekim	Özel Sektör YP Kredi Borcu		
	10:00	Türkiye	Kasım	Motorlu Kara Taşıtları İstatistikleri		
	12:00	Almanya	Aralık	Ifo İşletme Beklentileri	90,9	90,6
	12:00	Almanya	Aralık	Ifo Cari Durum	85,7	85,6
	12:00	Almanya	Aralık	Ifo İş İklimi	88,5	88,1
	13:00	Avro Bölgesi	Kasım	Çekirdek TÜFE - Yıllık	2,40%	2,40%
	13:00	Avro Bölgesi	Kasım	Çekirdek TÜFE - Aylık	0,30%	0,30%
	13:00	Avro Bölgesi	Kasım	TÜFE - Yıllık	2,20%	2,10%
	13:00	Avro Bölgesi	Kasım	TÜFE - Aylık	-0,30%	0,20%
	16:15	ABD	-	FED/Waller Konuşacak		
	17:05	ABD	-	FED/Williams Konuşacak		
	20:30	ABD	-	FED/Bostic Konuşacak		
18.Ara	Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
				AB Konseyi Toplanacak 2026 Bütçe Gündemi		
	00:45	Yeni Zelanda	3.Çeyrek	GSYİH - Çeyreklik		-0,90%
	10:00	Türkiye	Ekim	Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri		
	10:00	Türkiye	2024	Çevre Koruma Harcama İstatistikleri		
	14:00	Türkiye	Aralık	PPK Özeti		
	14:30	Türkiye	Haftalık	Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi İstatistikleri		
	14:30	Türkiye	Haftalık	Para ve Banka İstatistikleri		
	14:30	Türkiye	Haftalık	Menkul Kıymet İstatistikleri		
	14:30	Türkiye	Kasım	Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi İstatistikleri		
	15:00	İngiltere	Aralık	Faiz Oranı Kararı	3,75%	4%
	16:15	Avro Bölgesi	Aralık	Mevduat Hesap Oranı	2%	2%
	16:15	Avro Bölgesi	Aralık	Faiz Oranı Kararı	2,15%	2,15%
	16:30	ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları		236 bin
	16:30	ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları - 4 Haftalık Ortalama		216,75 bin
	16:30	ABD	Ekim	Çekirdek TÜFE - Aylık	2%	0,20%
	16:30	ABD	Ekim	Çekirdek TÜFE - Yıllık	3%	3,00%
	16:30	ABD	Ekim	TÜFE - Aylık	0,30%	0,30%
	16:30	ABD	Ekim	TÜFE - Yıllık	3%	3,00%
	16:30	ABD	Aralık	Philadelphia FED İmalat Endeksi		-1,7
	16:45	Avro Bölgesi	Aralık	AMB Başkanı Lagarde Konuşacak		
	17:00	Türkiye	Haftalık	Faiz İstatistikleri		
	18:00	ABD	Eylül	ABD Öncü Endeks		-0,50%



19.Ara	Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
				2026 Bütçe Gündemi		
	00:45	Yeni Zelanda	Kasım	Ticaret Dengesi - Aylık		(-) 1,542 milyar
	00:45	Yeni Zelanda	Kasım	Ticaret Dengesi - Yıllık		(-) 2,28 milyar
	02:30	Japonya	Kasım	Ulusal Çekirdek TÜFE - Yıllık	2,90%	3%
	06:00	Japonya	Aralık	Faiz Oranı Kararı	0,75%	0,50%
	09:30	Japonya	Aralık	BoJ Başkanı Ueda Konuşacak		
	10:00	Türkiye	Ekim	Uluslararası Yatırım Pozisyonu		
	10:00	Türkiye	Aralık	Tüketici Güven Endeksi		85
	10:00	Türkiye	Kasım	Kurulan ve Kapanan Şirketler		
	10:00	Türkiye	Kasım	İklim İstatistikleri		
	10:00	İngiltere	Kasım	Perakende Satışlar - Aylık	1,40%	-1,10%
	10:00	İngiltere	Kasım	Perakende Satışlar - Yıllık	0,40%	0,20%
	10:00	Almanya	Kasım	ÜFE - Aylık	0,30%	0,10%
	10:00	Almanya	Kasım	ÜFE - Yıllık	-2%	-1,80%
	10:00	Almanya	Ocak	GfK Tüketici Güven Endeksi	23	-23,2
	11:00	Avro Bölgesi	Ekim	Cari Hesap - Avro	25,1 milyar	23,1 milyar
	16:30	ABD	Ekim	Çekirdek PCE - Aylık		0,20%
	16:30	ABD	Ekim	Çekirdek PCE - Yıllık		2,80%
	16:30	ABD	Ekim	PCE - Aylık		0,30%
	16:30	ABD	Ekim	PCE - Yıllık		2,80%
	18:00	ABD	Kasım	2.El Konut Satışları		4,1 milyon
	18:00	ABD	Aralık	Michigan Final Verileri		
20.Ara	Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
	04:15	Çin	Aralık	PBoC 1Y Kredi Faiz Oranı	3,50%	3,50%
	04:15	Çin	Aralık	PBOC 5Y Kredi Faiz Oranı	3%	3,00%



Borsa İstanbul'da Hisse Senedi Hacim Aktivitesi Değişimi (HAFTALIK)

NET ARTAN			
KOD	Şirket Adı	Değişim (%)	Getiri/Kayıp (%)
YAPRK	Yaprak Süt ve Besi Çift.	848,97	13,18
TATEN	Tatlıpınar Enerji Üretim	506,12	13,18
TLMAN	Trabzon Liman	497,31	3,86
MOPAS	Mopaş Marketçilik	496,36	21,34
ISKPL	Işık Plastik	486,67	16,27
ETILR	Etiler Gıda	463,93	10,00
GLBMD	Global Men. Değ.	393,92	4,98
ALKA	Alkim Kağıt	362,45	12,95
ARSAN	Arsan Tekstil	334,97	-3,08
ALKIM	Alkim Kimya	332,75	3,98
NET AZALAN			
KOD	Şirket Adı	Değişim (%)	Getiri/Kayıp (%)
AZTEK	Aztek Teknoloji	-76,98	10,10
DOBUR	Doğan Burda	-76,49	4,62
TRILC	Türk İlaç Serum	-73,18	0,12
RALYH	Ral Yatırım Holding	-72,68	-1,79
KARTN	Kartonsan	-72,06	3,65
BMSTL	BMS Birleşik Metal	-71,63	16,22
LUKSK	Lüks Kadife	-70,81	0,66
ODINE	Odine Teknoloji	-70,32	16,30
YAYLA	Yayla En. Ür. Tur. Ve İnş	-69,67	4,68
CELHA	Çelik Halat	-65,71	6,64



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
📠 +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul