

Gün İçi Akış

BIST-100: 10.898,70 (%-0,43) US\$2.546 milyon işlem hacmiyle (3 aylık ortalamanın %-23 altında). Gösterge tahvil (12 Ağustos 2026): %38,47 (-30 baz puan). Sabah USD/TRY: 42,5050/42,5150.

2026 asgari ücret görüşmeleri bu hafta başlayacak. Not edilmeli ki: Kasım-25 performansı BIST100 için aylık bazda %-0,7 (yılbaşından bu yana +%10,9), TL sepet karşısında aylık %-1,2 (yılbaşından bu yana %-21,2), CDS ise aylık -6 baz puan (yılbaşından bu yana -24 baz puan). 1 aylık BIST50 daha iyi/kötü performans gösterenler: DSTKF (+%36), HALKB (+%34), KOZAL (+%30) / TKFEN (%-19), KUYAS (%-17), EREGL (%-13). Bugün Türk hisse senetlerinde bant içi yatay bir piyasa bekliyoruz.

Asgari ücret görüşmeleri bu hafta başlayacak... Asgari Ücret Tespit Komisyonu'nun 2026 asgari ücretini belirlemek üzere Aralık ayının ilk haftasında toplanması bekleniyor ve Aralık boyunca dört toplantıya kadar yapılması öngörülüyor. Komisyon normalde işçileri (Türk-İş), işverenleri (TİSK) ve hükümeti temsil eden beşer üye olmak üzere 15 üyeden oluşuyor ve kararlar çoğunlukla alınıyor; eşitlik durumunda başkanın tarafı yönünde sonuçlanıyor, ancak bu yıl Türk-İş mevcut yapının işçileri adil biçimde temsil etmediğini ve hükümet ile işverenlerin istedikleri kararı çıkarabileceklerini savunarak görüşmeleri boykot edecek. Mevcut durumda, bekar bir çalışan için net asgari ücret kesintiler sonrası 22.105 TL veya 2025 yılı ortalama dolar/TL oranına göre 560 ABD Doları seviyesinde. Beklentiler 2026 asgari ücret artışı için %20–30 aralığında. TCMB 2026 için geçici enflasyon hedefini %16 olarak belirlerken, piyasa katılımcıları 2026 yıl sonu TÜFE beklentisini %23 olarak görüyor. Asgari ücretin 2026 yılı için %25 artırılması durumunda 27.628 TL'ye yükselecek veya beklenen ortalama dolar/TL'ye göre 578 ABD Dolarına karşılık gelecek. Bu seviye hâlâ önceki yılların oldukça üzerinde; 2024'te 518 ABD Doları, 2023'te 418 ABD Doları ve 2018–2022 arasında ortalama 307 ABD Dolarıydı. (T24, Ekonomim, Euronews)

Özgür Özel, beklendiği üzere CHP'nin 39. Olağan Kurultayı'nda yeniden genel başkan seçildi... 1.333 geçerli oyun tamamını aldı; Parti Meclisi (PM) ve Disiplin Kurulu için hazırlanan listeleri tamamen kabul edildi. Tüzük gereği PM'nin üye sayısı 52'den 70'e (Bilim ve Sanat Platformu 8'den 10'a) çıkarıldı; 145 aday arasından seçildi. Genel olarak nötr ve beklentilere paralel. (T24, Cumhuriyet)

Rusya – Ukrayna barış görüşmelerine ilişkin güncelleme... ABD ve Ukraynalı müzakereciler Pazar günü Florida'da görüşmeler yaptı. Özel temsilci Witkoff'un bugün Moskova'ya uçuşu ve hafta içinde Başkan Putin ile görüşmesinin beklenmesi planlanıyor, buna karşın Rusya'nın Ukrayna şehirlerine ve altyapısına yönelik füze ve drone saldırıları sürerken Ukrayna da Rus enerji tesisleri ve Karadeniz gölge filo gemilerine yönelik saldırıları artırıyor. Bu ortam ve artan iç baskılar altında, Başkan Zelenskiy ABD tarafının artık Ukrayna'yı desteklediğini ve savaşın onurlu bir şekilde sonlandırılmasına yönelik somut adımların önümüzdeki günlerde netleştirilebileceğini söyledi; ancak Rusya'nın anlamlı tavizler vermeye hazır olup olmadığı belirsizliğini koruyor. (Financial Times, WSJ)

Gün İçi Akış

Hazine önümüzdeki üç ay için %94 iç borç çevirme oranı hedefliyor... Hazine, önümüzdeki üç ay için borçlanma programı ve geri ödeme takvimini açıkladı ve önümüzdeki iki ay için borçlanma hedeflerini düşürdü. Programa göre Hazine, Aralık'ta 110 milyar TL, Ocak'ta 606 milyar TL ve Şubat'ta 621 milyar TL tutarında önemli itfalarla karşılaşacak; bunlar ağırlıklı olarak TÜFE'ye endeksli kağıtlardan kaynaklanıyor. Buna karşılık Hazine ilgili aylarda sırasıyla 124 milyar TL, 543 milyar TL ve 583 milyar TL borçlanmayı hedefliyor ve bu üç aylık dönem için %94 çevirme oranı hedefi anlamına geliyor; bu da piyasaya 87 milyar TL likidite enjeksiyonu yapılacağına işaret ediyor. Not edilmeli ki Hazine'nin toplam iç borç çevirme oranını 2025'in ilk 11 ayında %133 olarak hesaplıyoruz ve yılı da %133 seviyesinde kapatmaya hazırlanıyor; bu oran orijinal %119 hedefinin üzerinde. (Hazine, Tera Yatırım)

Türkiye'de elektrik spot fiyatları Kasım 2025'te aylık bazda %0,8 artarak 67 ABD Doları seviyesine çıktı... Ağırlıklı ortalama ile hesaplanan elektrik spot fiyatının Kasım 2025'te yıllık bazda %8 düşerek 67 ABD Doları/MWh seviyesine indiği görüldü. Spot fiyatlardaki değişim makroekonomik gelişmelerle yakından ilişkili olduğundan, ithal kömür, Brent petrol ve doğal gaz fiyatlarının küresel piyasalardaki seyrinin takip edilmesi önem taşımaktadır. (Tera Yatırım, Enerji Piyasaları İşletme AŞ)

Pasif hisse fonları varlıkları Kasım 2025'te 3,1 milyar ABD Doları seviyesinde gerçekleşti (yatırım fonları 0,7 milyar ABD Doları, ETF'ler 1,8 milyar ABD Doları, BES fonları 0,6 milyar ABD Doları)... Geniş endeks fonları 1,1 milyar ABD Doları, banka temalı fonlar 1,2 milyar ABD Doları, temettü fonları 0,5 milyar ABD Doları ve sürdürülebilirlik bağlantılı fonlar 0,3 milyar ABD Doları seviyesinde yer aldı. Ayrı olarak, kıymetli maden fonları 25 milyar ABD Dolarına ulaştı. Fiyat değişimlerine göre düzeltilmiş akımlara baktığımızda, Kasım ayında kıymetli maden fonlarında 0,5 milyar ABD Doları tutarında önemli bir çıkış olurken, banka temalı fonlardan 21 milyon ABD Doları ve BIST-30 bağlantılı fonlardan 19 milyon ABD Doları çıkış olduğu tahmin edilmektedir.

Açığa satış ilgisi geçen Cuma günü hafif arttı... TAVHL (%42) ve TKFEN (%40) günlük listede ilk sırada yer aldı; ardından DOHOL (%40), SOKM (%37) ve ASELS (%37) geldi. Haftalık bazda TAVHL (%41) ve DOHOL (%35) önde gelirken, AKBNK (%33) ve SOKM (%32) de yüksek seviyede yer aldı. BIST50 hisseleri için haftalık açığa satış değişimi (son 5 gün – önceki 5 gün kıyaslaması, seçilmiş en çok artan 10 ve en çok azalan 10)... Son veriler KRDMD (+%4), EREGL (+%4) ve DOAS (+%3) hisselerinde açığa satış ilgisinin en yüksek artışı gösterdiğini, BIMAS (-%8), ULKER (-%8) ve KONTR (-%7) hisselerinde ise en büyük düşüşlerin yaşandığını gösteriyor.

Şirket Haberleri:

A320 sorunu hafta sonu büyük ölçüde giderilmiş görünüyor. PGSUS için filonun %42'si, THY için %3'ü (AJET dahil). Kısa vadede küçük negatif etkiler <THYAO TI> <PGSUS TI>. Türk Hava Yolları hafta sonu başında filosundaki sekiz A320 uçağı için gerekli güvenlik önlemlerini alacağını açıkladı; bunu AJET'in yedi uçağına ilişkin aynı sürecin uygulanacağı duyurusu izledi. AJET ile birlikte açıklanan toplam 15 uçak, 2025 9A sonu itibarıyla (kargo dahil) THY'nin grup filosunun %3'ünü oluşturuyordu. Benzer şekilde Pegasus da gerekli çalışmalara başladığını söyledi. 2025 9A itibarıyla filosunun %42'si A320ceo veya neo uçaklardan oluşuyordu.

Gün İçi Akış

Bir sektörel medya kaynağı bu sabahın erken saatlerinde PGS'nin hafta sonu boyunca teknik sorunların çoğunu çözebildiğini bildirdi; 1 Aralık Pazartesi sabahı itibarıyla Sabiha Gökçen kalkışlarında önemli gecikmeler görmüyoruz (uçuş bilgileri). Lufthansa'dan gelen doğrulayıcı basın açıklamasında da ("muhtemelen Amerikan Havayolları ile birlikte Airbus ailesinin en yoğun kullanıcılarından biri olarak") "yazılım güncellemelerinin çoğunun Cuma gecesi ve Cumartesi sabahı tamamlandığı" belirtildi (Lufthansa açıklaması) (aynı şekilde AA da Cumartesi'yi tamamlanma tarihi olarak işaret etmişti). TAVHL, bu kısa süreli kesintinin küresel düzeyde i) seyahat iştahı veya ii) iptaller üzerindeki etkisi açısından dolaylı olarak etkilenebilecek bir diğer isim olarak görülebilir. Küresel ölçekte geri çağırmadan etkilenen A320 uçakları 6.000 adet olup aktif hizmette yaklaşık 30.300 ticari uçak bulunmaktadır (kaynak: Reuters, CNBCe, şirketler, Tera Yatırım).

Esnaf ve sanatkârlara Halkbank <HALKB TI> tarafından verilen sübvansiyonlu kredilerde fatura zorunluluğu gevşetildi, nötr... Resmî Gazete'de yayımlandığı üzere, 2026 yılında Hazine destekli Halkbank kredilerinden yararlanan esnaf ve sanatkârlar için uygulanan %33 fatura ibraz zorunluluğu kaldırıldı, 2027 yılı için geçerli %67 fatura zorunluluğu ise %33'e düşürüldü. Bu durum söz konusu krediye erişimin kolaylaştığını gösteriyor. Hatırlatmak gerekirse, Ticaret Bakanı kısa süre önce esnaf ve sanatkârlara verilen Halkbank kredilerindeki sübvansiyonun 2025 yılında %50'den %25'e düşürüldüğünü ancak yapılan çalışmalar sonucu yeni yılda yeniden artırılacağını söylemişti. (Resmî Gazete, Tera Yatırım)

[HESAP AÇMAK İÇİN TIKLAYINIZ](#)

Yasal Çekinceler

Burada yer alan 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. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun olmayabilir.