



PİYASALARDA BUGÜN

Piyasalar

Fed içinde ayrışma sonrası tahvil faizlerinde sert yükseliş

Aralık faiz indiriminin cepte olmadığını gösteren Powell'in konuşması sonrası dolar güçlenirken, tahvil ve hisse piyasaları satıcılı bir seyir izliyor. FOMC açıklamasında sürpriz yok. Beklendiği gibi Fed politika faizini 25 baz puan indirdi ve bilanço küçültmeye son verdi. Ama Powell'in konuşması Fed içinde görüş ayrılıklarının arttığını ve Aralık toplantısında faiz indiriminin cepte olmadığını göstererek satışı tetikledi.

Powell konuşması sonrası tahvil getirileri verim eğrisi boyunca 10 baz puan artış ile son dönemin en sert yükselişini yaşadı. Hisse senetleri son bir saatte yarı iletkenler ve muhteşem yedi hisselerine gelen alış ile kayıplarını geri aldı. AMD, Broadcom, Google, Nvidia güçlü performans gösteren teknoloji hisseleri.

Ama tüm gemileri yüzdüren bir alış dalgası söz konusu değil. Dayanıklı tüketim malları, gayrimenkul, kimya, temel malzemeler gibi döngüsel hisseler sert satıcılı bir seyri izliyor. Kapanış sonrası işlemlerde üçüncü çeyrek sonuçlar ile birlikte muhteşem yedi hisselerinde sert bir ayrışma görülüyor. Google yükselirken, Meta ve Microsoft değer kaybediyor.

Dünya borsalarının seyri Borsa İstanbul'da yatay bir açılışa işaret ediyor. Doların güçlenmesi, tahvil getirilerinde yükseliş, petrol fiyatlarında artış negatif, ABD – Çin görüşmelerinde nadir element sorununun çözülmesi ve fentanil vergisinin %10'a indirilmesi bizi olumlu etkiliyor. Beklentileri yenen sonuçlar açıklayan Garanti'de pozitif tepki bekliyoruz. Faiz marj tahmini aşağı çekmesi zaten fiyatlandığı için piyasa etkisi yaratmaz.

Teknik bültende öne çıkan hisseler: Aselsan, Koç Holding, Yapı Kredi.

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	10,871	78,753	37.03	1408	291	40.13	31.55	41.9453	48.7964	45.4411	2025	12.33%
	1 Gün Δ	▲ 0.2%	▼ -57.2%	-0.3 bps ▲	1.3% ▼	-1%	-8 bps	-0.02 bps ▲	0.0% ▲	0.0% ▼	-0.1%	2026	9.03%
	1AylıkΔ	▼ -2.5%	▼ -62.6%	0.5 bps ▲	5% ▼	-7%	16 bps	-0.14 bps ▲	1.1% ▲	0.0% ▲	0.1%	2027	10.44%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket													
En İyi 5 (%)			MAGEN		10% PASEU		8% DSTKF		6% GESAN		5% KTLEV		4%
En Kötü 5 (%)			TSPOR		-7% PATEK		-3% CANTE		-3% ISMEN		-2% TTRAK		-2%
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)			ISCTR		3204 THYAO		3020 AKBNK		2910 ASELS		2539 YKBNK		2092

Aksa Enerji**Kapanış (TL) : 48.48 - Hedef Fiyat (TL) : 74 - Piyasa Deg.(TL) : 59453 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 8.73**

AKSEN TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 52.65 Analist: agurleyen@isyatirim.com.tr

**AKSEN Elektrik Alım Garantisi**

AKSEN, yerli kömür santrali Bolu Göynük'ün ürettiği elektrik üzerinden EÜAŞ ile 2029'a kadar geçerli olacak şekilde 75 USD fiyatından elektrik alım garantisi sözleşmesi imzaladığını açıkladı. Sözleşme 11 Kasım 2025 tarih itibari ile devreye girecek. Santral, Piyasa Takas Fiyatı'nın (PTF) 75 USD'yi geçmesi dahilinde PTF üzerinden satış yapabilecek. EÜAŞ'ın yerli kömür santrallerini 75 USD alım garantisi ile destekleme kararı geçtiğimiz ay açıklanmıştı. Kararın daha önce yerli kömür santralleri için olumlu olduğunu yazmış olup piyasa tarafından zaten fiyatlandığını düşünüyoruz. Nötr.

Sabancı Holding**Kapanış (TL) : 79.35 - Hedef Fiyat (TL) : 172 - Piyasa Deg.(TL) : 166665 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 61.35**

SAHOL TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 116.76 Analist: oacikalin@isyatirim.com.tr

**SAHOL, Enerjisa Üretim Elektrik Alım Garantisi ve Yeni Kapasiteler**

Enerjisa Üretim, YEKA RES-2 kapsamında 414 MW'lık rüzgar kapasitesini devreye alarak toplam kurulu gücünü 4.222 MW'a çıkardı. 2028 sonunda kapasitenin 6.250 MW'a ulaşması hedefleniyor. EÜAŞ ile yapılan anlaşma kapsamında yerli kömür santralinden 2029 sonuna kadar 75 USD/MWh taban fiyatla elektrik satışı yapılacak.

Yurtdışında, Sabancı Renewables ABD'de 232 MWdc kapasiteli Oriana GES'i devreye aldı. 138 milyon dolarlık yatırım tamamlanırken, ABD'deki toplam yenilenebilir portföy 790 MW'a ulaştı. Nötr.

Ajanda & Uyarı Bilgilendirmesi

Yurtiçi Ajanda

AKCNS 3Ç25 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 407 mn TL, Piyasa beklentisi: 410 mn TL)

ATAKP 3Ç25 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 34 mn TL)

TABGD 3Ç25 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 869 mn TL, Piyasa beklentisi: 874 mn TL)

TKNSA 3Ç25 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: -365 mn TL)

ENJSA 3Ç25 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 1,095 mn TL, Piyasa beklentisi: 800 mn TL)

GARAN 3Ç25 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 27,133 mn TL, Piyasa beklentisi: 28,614 mn TL)

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 ("BIST") 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,