# GÜNLÜK BÜLTEN

**PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
**www.piramitmenkul.com.tr**

**26.11.2026 Perşembe**

| BIST- Endeksler | Kapanış | Değ% |
|---|---|---|
| BIST 100 | 10.655,74 | -2,83 |
| BIST 30 | 13.364,00 | -2,89 |
| BIST BANKA | 14.856,02 | -4,46 |
| BIST SINAI | 12.644,52 | -2,41 |
| BIST TUM | 12.338,33 | -2,79 |
| BIST TUM-100 | 36.181,85 | -2,64 |
| BIST TUM Hacim (mn TL) | 124.247 | 14,79 |
| VİOP30 Yakın Vade | 13915 | -1,84 |

| Parite | Kapanış | Değ% |
|---|---|---|
| USDTRY | 50,68 | 0,11 |
| EURTRY | 55,63 | 0,03 |
| EURUSD | 1,10 | 0,11 |

| Emtia | Kapanış | Değ% |
|---|---|---|
| XAUUSD | 3.555 | 0,07 |
| BRENT | 90,5 | 2,35 |

| En Çok Artan | Değ% | En Çok Düşen | Değ% |
|---|---|---|---|
| OZRDN | 10,00 | GUNDG | -10,00 |
| GEREL | 9,99 | IHAAS | -10,00 |
| TGSAS | 9,99 | TKNKA | -10,00 |
| TGSAS | 9,99 | DUNYH | -10,00 |
| TMPOL | 9,98 | KARTN | -9,99 |

| İşlem Hacmi Yüksekler | Kapanış | mn TL |
|---|---|---|
| ASELS | 313,75 | 9.331,46 |
| AKBNK | 60,65 | 8.477,67 |
| THYAO | 311,50 | 7.756,61 |
| YKBNK | 34,04 | 6.531,08 |
| TUPRS | 318,00 | 5.926,47 |

## GÜNLÜK STRATEJİ

**Bugün Ne Bekliyoruz?** Küresel piyasalarda volatil seyir devam etmektedir. Yapay zekâ altyapısına yönelik yüksek sermaye harcamalarının sürdürülebilirliğine ilişkin endişelerin yarattığı çalkantının ardından Asya hisse senedi piyasalarında bu sabah genel olarak pozitif bir seyir izlendi. Japonya'da Nikkei225 Endeksi %1,41, Topix Endeksi %0,58 yükseldi. Çin'de Şanghay Bileşik Endeksi %0,26, Shenzhen Bileşik Endeksi %0,84 geriledi. Hong Kong Hang Seng Endeksi %1,46 yükseldi. Güney Kore Merkez Bankası'nın faizleri sabit tutmasının ardından Kospi Endeksi %1,31 değer kazandı. Tayvan Taiex Endeksi %2,50, Avustralya S&P/ASX200 Endeksi %0,82 yükseldi. ABD piyasaları Şükran Günü nedeniyle bugün kapalı olacak, yarın ise yarım gün işlem görecek.

ABD'de beklentilerin üzerinde gelen büyüme verisi ve ekimde yüksek seyreden çekirdek enflasyonun ardından piyasa, Fed'in aralık toplantısında 25bp faiz artırımına gitmesini neredeyse tamamen fiyatlamaktadır. Buna karşılık Fed'in Bej Kitap raporunda tüketim ve istihdam tarafında yavaşlama sinyalleri dikkat çekti. Kısa vadede Trump yönetiminin önerdiği yeni gümrük tarifelerine ilişkin haber akışı da küresel risk iştahının seyrinde etkili olabilir.

Küresel tepki alımları ve fon tasfiye sürecindeki kısmi ilerlemeler Borsa İstanbul açısından kısa vadede destekleyici unsurlar olarak öne çıkıyor.

Teknik Analiz Bülteni için tıklayınız.

**Piyasalarda Dün Ne Oldu?** Küresel piyasalarda yapay zekâ hisselerine yönelik satış dalgası ve ABD'nin yeni gümrük tarifesi önerileri risk iştahını baskıladı. Asya'da Güney Kore Kospi Endeksi %6,16, Japonya Nikkei225 Endeksi %2,78, Çin CSI300 Endeksi %1,65 ve Hong Kong Hang Seng Endeksi %1,14 geriledi. Güne yükselişle başlayan Avrupa borsaları ABD'deki satışların etkisiyle günü düşüşle tamamladı. Almanya DAX Endeksi %1,26, Stoxx Europe 600 Endeksi %1,06, Fransa CAC40 Endeksi %0,75 ve İngiltere FTSE100 Endeksi %0,38 değer kaybetti. ABD'de ise güne sert düşüşle başlayan endeksler gün içinde kayıplarının büyük bölümünü geri aldı. Nasdaq Bileşik Endeksi %0,62, S&P500 Endeksi %0,25 gerilerken Dow Jones Endeksi %0,33 yükseldi.

Borsa İstanbul'da satış baskısı derinleşti. BIST100 Endeksi günü %2,83 düşüşle 10.656 puandan tamamladı ve üst üste sekizinci işlem gününü kayıpla kapattı. BIST100'de işlem hacmi 96,55mlr TL oldu. BIST30 Endeksi de %2,89 düşüşle 13.364 puandan kapandı. BIST Sınai Endeksi %2,41, BIST Banka Endeksi %4,46 geriledi.

*Almanya büyüme verileri, ABD büyüme ve PCE enflasyonu, Fed Bej Kitap*

Almanya'nın üçüncü çeyrek GSYİH verisinin ikinci tahmini açıklandı. Ekonomi çeyreklik bazda %0,1 büyüyerek %0,2'lik ilk tahminin altında kalırken yıllık büyüme de %1,2'den %1,1'e revize edildi. Aşağı yönlü revizyonda eylülde ihracat ve perakende ticaret cirosunun ilk varsayımlardan zayıf seyretmesi etkili oldu. Çeyreklik bazda hanehalkı tüketimi %0,1, kamu tüketimi %0,3 artarken yatırımlar %1,2, ihracat %1,0 geriledi. Veriler, Avrupa'nın en büyük ekonomisindeki toparlanmanın üçüncü çeyrekte ivme kaybettiğine işaret etti.

ABD'nin üçüncü çeyrek GSYİH verisinin ikinci tahminine göre ekonomi yıllıklandırılmış bazda %4,3 büyüdü. Böylece büyüme, %3,4'lük ilk tahminin ve beklentilerin belirgin şekilde üzerine revize edildi. Önceki çeyrekte büyüme %2,2 olmuştu. Nihai satışlar %2,6 artarken GSYİH deflatörü %1,8 ile %2,2'lik beklentinin altında kaldı.

ABD'de ekim ayı PCE Fiyat Endeksi aylık %0,3, yıllık %3,8 arttı. Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE aylık %0,3 ile beklentiyle uyumlu gelirken yıllık enflasyon %3,1'den %3,3'e yükselerek %3,2'lik beklentiyi aştı. Eylülde manşet PCE aylık %0,5, yıllık %3,6 artmıştı. Aynı dönemde kişisel gelirler aylık %0,7, kişisel harcamalar %0,3 arttı. Fed'in yakından izlediği çekirdek PCE'deki yükseliş, Aralık toplantısı öncesinde enflasyonun kalıcılığına dair endişeleri canlı tutuyor.

Fed'in Bej Kitap Raporu'na göre on iki Fed bölgesinin sekizinde ekonomik aktivite hafif ile ılımlı arasında büyürken dört bölgede değişim görülmedi. Fiyat hassasiyeti artan hanehalkı nedeniyle tüketici harcamaları yatay seyrederken konut ve inşaat tarafında zayıflık öne çıktı. İstihdam genel olarak hafif artarken ücretler ılımlı yükseldi. Fiyatlar önceki dönemde olduğu gibi ılımlı artarken enerji, ulaştırma, sağlık, sigorta ve tarifeler kaynaklı maliyet baskılarının sürdüğü, girdi maliyetlerindeki artışın satış fiyatlarını aştığı belirtildi.

| Ülke | TSİ | Veri | Dönem | Beklenti | Önceki |
|---|---|---|---|---|---|
| ABD | Tüm Gün | Tatil | | | |

**UYARI**: 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

## Temettü Ödemeleri

| BIST KODU | Hak Kullanım Tarihi | Brüt Temettü Verim Oranı (%) | Pay Başına Brüt Temettü (TL) | Brüt Nakit Temettü (Bin TL) | Brüt Dağıtma Oranı (%) |
|---|---|---|---|---|---|
| FROTO | 26.11.2026 | 4,59 | 3,0700 | 10.772.937 | - |

## Şirket Haberleri

**Akmerkez GYO (AKMGY,Negatif):** (KAP) İdare mahkemesi, belediyenin uyguladığı idari para cezasının yaklaşık 3,52mlr TL'lik kısmına yönelik iptal talebini reddetmiştir. (KAP) Ayrı davada ödeme emrinin 3,44mlr TL'lik bölümü iptal edilmiş, 75,80mn TL'lik bölümü yönünden dava reddedilmiştir. (KAP) Yapı tatil tutanağına ve (KAP) yapıyı projesine uygun hâle getirmeye yönelik encümen kararına karşı açılan davalar da reddedilmiştir. Şirket, aleyhine verilen kararlara karşı istinafa başvuracaktır.

**Avrupakent GYO (AVPGY,Pozitif):** (KAP) Şirket, 2027'de 5,43mlr TL net satış, 4,03mlr TL FAVÖK ve %74,1 FAVÖK marjı öngörmektedir. Kira ve ortak alan gelirlerinin 4,90mlr TL ile satışların %90,1'ini oluşturması, Avrupa Residence TEM satışından ise 658mn TL kâr elde edilmesi beklenmektedir.

**Beta Enerji (BETAE,Sınırlı Pozitif):** (KAP) Şirket ve bağlı ortaklığı, Danimarka ve Azerbaycan'daki projelere güç transformatörü tedariki için sırasıyla 546,50bin EUR ve 756,50bin USD tutarında sözleşme imzalamıştır. Toplam 68,41mn TL'lik bedel 2025 satış hasılatının %1,46'sına karşılık gelmektedir.

**Borusan Boru (BRSAN,Pozitif):** (KAP) Şirketin ABD'deki bağlı ortaklığı Borusan Berg Pipe, yaklaşık 127mn USD tutarında yeni sipariş almıştır. Siparişlerin 2027'de üretilip sevk edilmesi ve konsolide gelirlere yansıması beklenmektedir.

**İmaş Makina (IMASM,Pozitif):** (KAP) Şirket, Afrika'da yerleşik bir müşteriyle 2,89mn USD bedelli un değirmeni kurulum sözleşmesi imzalamıştır. Sözleşmeye ilişkin peşinat şirket hesabına ulaşmıştır.

**Kalyon Güneş Teknolojileri (KLYPV,Sınırlı Pozitif):** (KAP) Şirket, ABD pazarına yönelik 500 MW ölçeğinde güneş teknolojileri iş birliğini değerlendirmek üzere Talon PV ile bağlayıcı olmayan bir iyi niyet anlaşması imzalamıştır. Nihai tedarik sözleşmesi görüşmelerin sonucuna bağlı olup tedarik miktarı ve fiyatı henüz belirlenmemiştir.

**Katmerciler (KATMR,Pozitif):** (KAP) Şirket, yurt dışından 24,40mn USD tutarında araç siparişi almıştır. Teslimatların 2027 yılı içinde tamamlanması planlanmaktadır.

**Kocaer Çelik (KCAER,Sınırlı Pozitif):** (KAP) Şirketin %99 pay sahibi olduğu 50mn TL sermayeli KCR Yüksek Teknoloji'nin kuruluşu tescil edilmiştir. Bağlı ortaklığın sivil havacılık ve diğer ileri sanayi alanlarında parça ve bileşen tasarımı ve üretimi yapması hedeflenmektedir.

**Koleksiyon Mobilya (KLSYN,Negatif):** (KAP) JCR Avrasya, şirketin uzun vadeli ulusal kredi notunu A+(tr)'den BBB+(tr)'ye indirirken görünümü Durağan'da tutmuştur. Kuruluş, ilk dokuz ayda finansal borçluluğun yükselmesini, negatif nakit akışı göstergelerini ve faaliyet zararını gerekçeleri arasında göstermiştir.

**Metgün Enerji (METEN,Pozitif):** (KAP) Şirketin kazandığı 320 MWe bağlantı kapasiteli YEKA Sivas RES yarışmasının sonucu Bakanlıkça onaylanmıştır. Şirket, 3,50 avro sent/kWh fiyat ve KDV hariç 9,60mn EUR toplam katkı payı teklifiyle kazandığı proje için 29 Aralık'ta sözleşme imzalamaya davet edilmiştir.

**PC İletişim ve Medya Hizmetleri (PCILT,Sınırlı Pozitif):** (KAP) Şirketin beş bağlı ortaklığının 2025 yılı kârlarından dağıtacağı temettülerin 269,76mn TL'lik kısmı PC İletişim'e düşmektedir. Şirket, dört bağlı ortaklığının sermaye artırımına toplam 83,97mn TL nakden katılacaktır. Her iki işlemin 31 Aralık 2026'ya kadar tamamlanması ve ana şirkete net 185,79mn TL nakit girişi sağlaması beklenmektedir.

**Sümer Varlık Yönetim (SMRVA,Negatif):** (KAP) İstanbul 6. Sulh Ceza Hâkimliği kararıyla şirkete TMSF kayyım olarak atanmıştır. TMSF Fon Kurulu, şirketin yeni yönetim kurulunu oluşturmuştur.

**UYARI**: 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

**Zorlu Enerji (ZOREN,Negatif):** (KAP) Moody's, şirketin temerrüt olasılığı notunu üç iş günü için Caa3-PD'den sınırlı temerrüt göstergesi içeren Caa3-PD/LD'ye revize etmiştir. Süre sonunda notun yeniden Caa3-PD seviyesine dönmesi öngörülmektedir.

## Ekonomi Haberleri

**Fed'in favori enflasyon göstergesi 3. ayda da yüzde 0,3 arttı.** Fed'in temel enflasyon göstergesi olarak tercih ettiği, çekirdek PCE endeksi aylık bazda üçüncü ayda da yüzde 0,3 oranında arttı. Üçüncü çeyrek büyüme verisi de yukarı yönlü revize edildi. (Bloomberg HT)

**Fed Bej Kitap: Girdi maliyetleri satış fiyatlarından daha hızlı arttı.** Fed'in Bej Kitap raporuna göre, işletmelerin girdi maliyetleri satış fiyatlarından daha hızlı arttı. Ekonomik faaliyetler 12 bölgenin sekizinde hafif ila ılımlı düzeyde büyürken dört bölgede değişiklik görülmedi. Yüksek temel ihtiyaç maliyetleri ise hane bütçelerini zorlamayı sürdürdü. (Bloomberg HT)

## EKONOMİK TAKVİM

**26 Kasım Perşembe**

| Ülke | TSİ | Veri | Dönem | Beklenti | Önceki |
|---|---|---|---|---|---|
| ABD | Tüm Gün | Tatil | | | |

**27 Kasım Cuma**

| Ülke | TSİ | Veri | Dönem | Beklenti | Önceki |
|---|---|---|---|---|---|
| Japonya | 02:30 | Tokyo Tüketici Fiyat Endeksi(Yıllık) | Kas | | %2,8 |
| Japonya | 02:30 | Tokyo Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi(Yıllık) | Kas | %3 | %2,6 |
| Türkiye | 10:00 | Ekonomik Güven Endeksi | Kas | | 97,3 |
| Almanya | 11:55 | İşsizlik Oranı | Kas | %6,4 | %6,4 |
| Euro Bölgesi | 13:00 | Tüketici Güven Endeksi(Final) | Kas | | -17,9 |
| Euro Bölgesi | 13:00 | Ekonomik Güven Endeksi | Kas | 97,1 | 96,9 |

**30 Kasım Pazartesi**

| Ülke | TSİ | Veri | Dönem | Beklenti | Önceki |
|---|---|---|---|---|---|
| Japonya | 02:50 | Sanayi Üretimi (Öncü-Aylık) | Eki | | %2,2 |
| Japonya | 02:50 | Sanayi Üretimi (Öncü-Yıllık) | Eki | | %3,1 |
| Japonya | 02:50 | Perakende Satışlar(Yıllık) | Eki | | %2,4 |
| Çin | 04:30 | NBS Genel PMI | Kas | | 49,7 |
| Çin | 04:30 | NBS İmalat Sektörü PMI | Kas | | 49,3 |
| Çin | 04:30 | NBS İmalat Dışı PMI | Kas | | 49,7 |
| Türkiye | 10:00 | Dış Ticaret Dengesi(Final-$) | Eki | | -5,16Mlr |
| Türkiye | 10:00 | İşsizlik Oranı | Eki | | %8,4 |
| Türkiye | 10:00 | Hizmet Üretici Fiyat Endeksi(Aylık) | Eki | | %0,17 |
| Türkiye | 10:00 | Hizmet Üretici Fiyat Endeksi(Yıllık) | Eki | | %33,23 |
| Almanya | 10:00 | Perakende Satışlar(Aylık) | Eki | | -%2 |
| Almanya | 10:00 | Perakende Satışlar(Yıllık) | Eki | | -%2,3 |
| ABD | 17:45 | Chicago PMI | Kas | | 55,3 |
| ABD | 18:30 | Dallas Fed İmalat Aktivite Endeksi | Kas | | 13,4 |

**1 Aralık Salı**

| Ülke | TSİ | Veri | Dönem | Beklenti | Önceki |
|---|---|---|---|---|---|
| Japonya | 02:30 | İşsizlik Oranı | Eki | | %2,4 |
| Japonya | 03:30 | S&P Global İmalat PMI(Final) | Kas | | 53,7 |
| Çin | 04:45 | RatingDog İmalat Sektörü PMI | Kas | | 52 |

**UYARI**: 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Türkiye | 10:00 | GSYH (Çeyreklik) | 3Ç26 | %1,1 |
| Türkiye | 10:00 | GSYH(Yıllık) | 3Ç26 | %2,3 |
| Türkiye | 10:00 | İSO İmalat Sektörü PMI | Kas | 47,3 |
| Almanya | 11:55 | S&P Global İmalat PMI(Final) | Kas | 55 |
| Euro Bölgesi | 12:00 | S&P Global İmalat PMI(Final) | Kas | 52,9 |
| İngiltere | 12:30 | S&P Global İmalat PMI(Final) | Kas | 52,7 |
| Euro Bölgesi | 13:00 | Tüketici Fiyat Endeksi(Öncü-Aylık) | Kas | %0,5 |
| Euro Bölgesi | 13:00 | Tüketici Fiyat Endeksi(Öncü-Yıllık) | Kas | %4 |
| Euro Bölgesi | 13:00 | Çekirdek TÜFE(Öncü-Aylık) | Kas | %0,3 |
| Euro Bölgesi | 13:00 | Çekirdek TÜFE(Öncü-Yıllık) | Kas | %2,6 |
| ABD | 17:45 | S&P Global İmalat PMI(Final) | Kas | 54,5 |
| ABD | 18:00 | ISM İmalat Sektörü PMI | Kas | 55,5 |
| ABD | 18:00 | JOLTS Açılan İş | Eki | 7,52Mn |
| ABD | 18:30 | Dallas Fed Hizmet Sektörü Aktivite Endeksi | Kas | 4 |

**2 Aralık Çarşamba**

| Ülke | TSİ | Veri | Dönem | Beklenti | Önceki |
|---|---|---|---|---|---|
| Japonya | 08:00 | Tüketici Güven Endeksi | Kas | | 35 |
| Türkiye | 10:00 | Dış Ticaret Dengesi (Öncü-$) | Eki | | -6,7Mlr |
| Euro Bölgesi | 13:00 | İşsizlik Oranı | Eki | | %6,5 |

**UYARI**: 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

# PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Ömer Avni Mah. İnönü Cad. No:36 (Tümşah Han) İç Kapı No:10 Beyoğlu/İstanbul
Tel:0212 293 95 00 Faks:0212 293 95 60

**Balıkesir İrtibat Bürosu**
Altıeylül Mah. Keçeci Sok. Özcaner İş Merkezi No:17 K:1 Altıeylül/Balıkesir
Tel:0266 280 15 00 Faks:0266 245 23 34

**Araştırma Bölümü**
arastirma@piramitmenkul.com.tr





**UYARI**: 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.