

## Günlük Yatırım Bülteni

### 10,880 desteği üzerindeki yükseliş eğilimi korunuyor

Küresel piyasalarda yüksek değerlemeler, yapay zeka sektöründeki gelişmeler, özel kredi piyasası ile ilgili riskler, Anayasa Mahkemesinin gümrük vergileri ile ilgili kararı ve Fed'in faiz indirimlerine yönelik belirsizlik 2026 yılına yaklaşırken öne çıkan ana risk konuları olarak sıralanabilir. Kısa vadede ise piyasalarda yıl sonu rallisine yönelik tartışmalar sürerken Fed'in dün akşam açıkladığı politika mesajları odak noktasında yer aldı. Fed beklendiği gibi 25 baz puan indirime giderken, açıklamaların sınırlı şahince değerlendirildiğini takip ettik. Bölünmüş bir komite ile karşı karşıya olan Powell'in aşırı şahine veya güvercine kaçacak vurgulardan kaçındığını, önümüzdeki dönem için veriye bağlı yaklaşıma ve kararların toplantı bazlı alınacağına işaret ettiğini kısacası hem temkinli hem de esnek kaldığını gördük. Faiz indirim kararı 3 ret oyuna karşı 9 lehte oyla kabul edilirken, Fed yetkililerinin geleceğe yönelik tahminlerini içeren nokta grafiğinde (dot plot) eylül ayına göre değişiklik olmadı ve yetkililerin 2026 ve 2027'de birer çeyrek puanlık faiz indirimi beklediği görüldü. Fed çekirdek PCE tahminlerini aşağı çekerken büyüme tahminlerini yukarı revize etti.

### Günlük Takvim.

- OPEC ve IEA petrol piyasası raporlarını yayımlayacak
- 14:00 TR - TCMB Faiz Kararı - Haftalık Repo (beklenti: %38.25 önceki: %39.5)
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (5 Aralık)
- 16:30 ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak

### Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
  - Zorunlu Trafik Sigortasında Yeni Azami Prim Artış Oranı
  - Mavi Giyim <MAVI TI> 3Ç25 Sonuçları: Düşük hacimlere rağmen dirençli VAFÖK
- Açıklanan Kar Payları
- Sermaye Hareketleri

#### Sermaye Piyasası

|                            |                |
|----------------------------|----------------|
| BIST-100 (TL)              | 11.194         |
| BIST-100 (US\$)            | 263            |
| Günlük Değişim (TL)        | -%0,40         |
| Günlük Hacim (BIST-100)    | US\$ 3.144 mn  |
| Günlük Hacim (BIST-TÜM)    | US\$ 4.368 mn  |
| Toplam Piyasa Değeri       | US\$ 361,8 mlr |
| Halka Açıklık Oranı        | %26,8          |
| 3 Aylık Günlük İşlem Hacmi | US\$ 4.835 mn  |

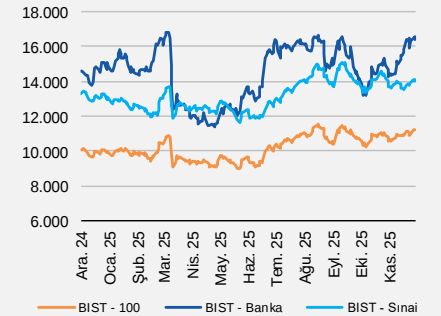
#### BIST-100 Getirisi (TL)

|                      |      |       |
|----------------------|------|-------|
| 1 Haftalık / 1 Aylık | %1,4 | %3,8  |
| 3 Aylık / 12 Aylık   | %7,8 | %10,8 |

| En çok artan | TL/hisse | Değişim |
|--------------|----------|---------|
| KUYAS        | 47,96    | %10,0   |
| PASEU        | 144,00   | %3,8    |
| CCOLA        | 53,50    | %3,4    |
| KCAER        | 10,56    | %3,1    |
| EGEEN        | 7.330,00 | %2,3    |

| En çok azalan | TL/hisse | Değişim |
|---------------|----------|---------|
| EUPWR         | 31,76    | -%5,2   |
| GRSEL         | 343,75   | -%5,2   |
| CWENE         | 29,28    | -%4,2   |
| OBAMS         | 7,68     | -%4,2   |
| RALYH         | 217,20   | -%3,9   |

| Hacim | US\$mn | Değişim |
|-------|--------|---------|
| ASELS | 256    | %36,2   |
| THYAO | 239    | %37,4   |
| YKBNK | 204    | %22,2   |
| AKBNK | 200    | %10,1   |
| ISCTR | 167    | -%0,8   |



## Piyasa Yorumu

Küresel piyasalarda yüksek değerlemeler, yapay zeka sektöründeki gelişmeler, özel kredi piyasası ile ilgili riskler, Anayasa Mahkemesinin gümrük vergileri ile ilgili kararı ve Fed'in faiz indirimlerine yönelik belirsizlik 2026 yılına yaklaşırken öne çıkan ana risk konuları olarak sıralanabilir. Kısa vadede ise piyasalarda yıl sonu rallisine yönelik tartışmalar sürerken Fed'in dün akşam açıkladığı politika mesajları odak noktasında yer aldı. Fed beklendiği gibi 25 baz puan indirime giderken, açıklamalarının sınırlı şahince değerlendirildiğini takip ettik. Bölünmüş bir komite ile karşı karşıya olan Powell'in aşırı şahine veya güvercine kaçacak vurgulardan kaçındığını, önümüzdeki dönem için veriye bağlı yaklaşıma ve kararların toplantı bazlı alınacağına işaret ettiğini kısacası hem temkinli hem de esnek kaldığını gördük. Faiz indirim kararı 3 ret oyuna karşı 9 lehte oyla kabul edilirken, Fed yetkililerinin geleceğe yönelik tahminlerini içeren nokta grafiğinde (dot plot) eylül ayına göre değişiklik olmadı ve yetkililerin 2026 ve 2027'de birer çeyrek puanlık faiz indirimi beklediği görüldü. Fed çekirdek PCE tahminlerini aşağı çekerken büyüme tahminlerini yukarı revize etti. Ayrıca aylık 40 milyar dolarlık Hazine bonosu satın almaya başlayacağını duyurdu. Fed'in mesajları ardından 16 Aralıkta açıklanacak tarım dışı istihdam ve 18 Aralıkta açıklanacak enflasyon gibi kritik verilerin kısa vadede risk iştahını şekillendireceğini bekliyoruz. Fed açıklamaları ardından piyasada ilk tepki olarak hisse senetlerinde ve altında yukarı, dolar endeksi ve tahvil faizlerinde aşağı baskının etkili olduğunu takip ettik. 20 Kasım diplerinden bu yana yukarı hareketin etkili olduğu küresel risk barometresi de olarak izlenen S&P 500 endeksi dün günü %0.7 yükselişle tamamladı. Bu sabah ise Asya piyasalarında ve vadeli endekslerde satış baskısının etkili olduğunu takip ediyoruz. ABD'de seans sonrası açıklanan Oracle bilançosunun olumsuz etki yarattığını görüyoruz. Diğer taraftan ABD'nin Venezuela açıklamalarında yaptırım uygulanan bir petrol tankerine el koyduğuna dair haberler ön planda. Bugün İngiltere Merkez Bankası (BOE) Başkanı Andrew Bailey TSİ 12:50'de FT etkinliğinde konuşacak. ECB yetkililerinin 18 Aralık tarihindeki faiz toplantısı öncesi sessizlik dönemi başlayacak. AB maliye bakanları 2025 yılının son toplantısı için Brüksel'de bir araya gelecek. OPEC ve IEA petrol piyasası raporlarını yayımlayacak. ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi TSİ 16:30'da açıklanacak.

Yurtiçine baktığımızda ise merkez bankasının faiz kararı öncesinde BIST-100 endeksinde yukarı hareket etkisini sürdürürken büyük resimde siyasi gelişmeler, yavaşlayan dezenflasyon süreci ve faiz indirim süreci piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Bugün açıklanacak TCMB PPK kararları odak noktasında yer alırken piyasada enflasyondaki düşüşün yavaşlaması ile TCMB'nin yavaşlattığı faiz indirimlerinin hangi hızda devam edeceğine dair tartışmalar öne çıkıyor. TCMB dezenflasyondaki yavaşlama için, para politikası sıkılığını tekrar kalibre ederek enflasyondaki düşüşü sağlayacağı mesajı veriyor. Ağustos ve Eylül'de TÜFE beklentilerin üzerinde artış gösterirken, Ekim ve Kasım'da artış beklentilerin altında kalmıştı. Kasım ayı Manşet TÜFE piyasa beklentisinin oldukça altında gelirken veri ardından son olarak 100 baz puana kadar yavaşlayan faiz indirim döngüsünde yılın son PPK toplantısında sınırlı hızlanma tartışmaları öne çıkıyor. Bloomberg anketine katılan ekonomistlerin medyan beklentisi 100 baz puan indirim yönünde. Ankete katılan 21 ekonomistin 12'si 100, 9'u da 150 baz puan indirim beklediğini belirtti. 2026'da TCMB'nin ölçülü indirimlere devam etmesi bekleniyor.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında satış baskısı etkili
- Almanya vadeli %0.3 ekside, ABD vadeli %0.8 ekside
- Dolar endeksi ekside
- Altın ekside
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kaybediyor

10,880 desteği üzerindeki yükseliş eğilimi korunuyor. Çarşamba günü yatay bir seyrin yaşandığı hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksinin günü -%0.40'lık değer kaybıyla 11,193 puandan tamamladığını görüyoruz. Geçtiğimiz hafta yaşadığı aşağı hareketini ilk önemli destek noktası olarak izlediğimiz 10,880 üzerinde dengelemeyi başararak tepki alımlarının olduğu piyasada, kritik 11,150/11,250 direnç bandının test edildiğini gözlemliyoruz. Endeksin yukarı ataklarında yeniden güç kazandığını söyleyebilmemiz için 11,150/11,250 direnç bölgesinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz. Bu durumda 11,600 zirve bölgesini hedefleyecek yükseliş eğilimi etkisini sürdürecektir. Aşağı tarafta ise 10,880 seviyesini ilk önemli destek

noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 10,880 üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketlerin piyasadaki yukarı atakları desteklemeyi sürdüreceğini düşünüyoruz. Bu kapsamda 10,880 ara desteğinin aynı zamanda yükseliş yönündeki pozisyonlar için stop loss noktası olarak alınmasını öneriyoruz. Altındaki hareketlerin ise yeniden aşağı riskleri gündeme getirebileceği unutulmamalıdır.

Bugün Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) yılın son faiz kararını saat 14:00'te açıklayacak. Bloomberg anketine katılan ekonomistlerin medyan beklentisi 100 baz puan indirim yönünde. Ankete katılan 21 ekonomistin 12'si 100, 9'u da 150 baz puan indirim beklediğini belirtti. 2026'da TCMB'nin ölçülü indirimlere devam etmesi bekleniyor. TCMB 14:30'da 5 Aralık'ta biten haftaya ait yurtdışı yerleşiklerin menkul kıymet istatistiklerini, yurtiçi yerleşiklerin döviz tevdiat hesaplarındaki değişimi ve Merkez Bankası'nın brüt rezerv verilerini yayımlayacak. ECB yetkililerinin 18 Aralık tarihindeki faiz toplantısı öncesi sessizlik dönemi başlıyor. AB maliye bakanları 2025 yılının son toplantısı için Brüksel'de bir araya gelecek. OPEC ve IEA petrol piyasası raporlarını yayımlayacak. ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi TSİ 16:30'da açıklanacak. Önümüzdeki döneme baktığımızda ise Fed'in 10 Aralık'taki mesajları ardından 16 Aralık'ta açıklanacak tarım dışı istihdam ve 18 Aralık'ta açıklanacak enflasyon gibi kritik verilerin kısa vadede risk iştahını şekillendireceğini bekliyoruz.

## Sektör ve Şirket Haberleri

### Zorunlu Trafik Sigortasında Yeni Azami Prim Artış Oranı

SEDDK (Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu) tarafından yayımlanan düzenlemeyle zorunlu trafik sigortasında aylık azami prim artırım oranı Ocak 2026 için %0.66 olarak belirlendi. Kasım ve Aralık için belirlenen aylık azami prim artırım oranı %1 seviyesindeydi. Mayıs 2024'ten itibaren bu oran sigorta şirketleri için hasar maliyet endeksine göre belirlenmektedir.

Anadolu Sigorta, Türkiye Sigorta ve Aksigorta'nın bu segmentte brüt prim üretimi pazar payları sırasıyla %6.6, %5.6 ve %1.6 seviyesinde ve sektörde sıralamaları ise 4., 8. ve 19. **Azami prim artırım oranında düşük seviyede artışı Anadolu Sigorta ve Türkiye Sigorta için sınırlı olumsuz, Aksigorta için ise rakiplerine göre çok düşük pozisyonlanma sayesinde nötr olarak değerlendiriyoruz.**

### Mavi Giyim <MAVI TI> 3Ç25 Sonuçları: Düşük hacimlere rağmen dirençli VAFÖK

**Mavi, 3Ç25'te 1,0 milyar TL net kar açıkladı (yıllık +%3), bu da hem bizim tahminimizin hem de piyasa beklentilerinin ~%25 üzerindedir.** Gelirler, hem bizim hem de piyasa beklentilerine paralel, yıllık %1 düşüşle 12,2 milyar TL'ye geriledi. Bu daralma, esas olarak 3Ç25'teki birebir mağaza işlem adetlerindeki yıllık ~%5'lik (9A25'te %8 düşüş) düşüşten kaynaklandı. VAFÖK, 2,7 milyar TL oldu ve bu da bizim tahminimizden %11, piyasa beklentilerinden %12 daha yüksektir. Mevsim normallerinin üzerinde seyreden sıcak havanın, örme ürün gelirlerinde yıllık %8'lik bir düşüşe (toplam satışların %17'si) yol açmasına rağmen, marj iyileşmesini memnuniyetle karşılıyoruz. VAFÖK marjındaki iyileşmeyi şu nedenlere bağlıyoruz: i) birebir mağaza sepet büyüklüğünde reel artış, ii) ceket gelirlerinde beklentilerimizin üzerinde yıllık %15'lik büyüme ve iii) personel giderlerindeki yıllık ~%5'lik düşüş (toplam faaliyet giderlerinin ~%40'ı). Ayrıca, şirketin %11'lik marjla güçlü serbest nakit akışı üretimi de vurguluyoruz.

**YKY Görüş: MAVI'nin 3Ç25 sonuçlarını, i) dayanıklı VAFÖK, ii) güçlü serbest nakit akışı üretimi ve iii) beklentilerin üzerinde net kar sayesinde olumlu olarak değerlendiriyoruz ve olumlu bir piyasa tepkisi bekliyoruz.** 2Ç25 sonuçlarına ilişkin değerlendirmemizde de belirttiğimiz gibi, şirketin 3Ç25'te de fiyat rekabetinden kaçınarak gelir artışından ziyade marjlara öncelik vermeye devam ettiğini görüyoruz. Bu sonuçlar, 2025'in zorlu bir yıl olmaya devam edeceği görüşümüzü teyit ediyor, ancak daha düşük bir baz ve satın alma gücündeki "potansiyel" iyileşme sayesinde 2026'yı daha umut verici görüyoruz. Bugünkü analist toplantısında (16.00 TR) yönetimi dinledikten sonra model varsayımlarımızı gözden geçireceğiz.

**Şimdilik, model portföyümüzün bir üyesi olan MAVİ için 12 aylık 63 TL/hisse hedef fiyatla **AL** tavsiyemizi yineliyoruz. MAVİ, 25/2026 tahminlerimize göre 2,3/1,7x FD/VAFÖK ve 7,3/4,8x F/K çarpanlarından işlem görüyor; bu da uluslararası benzerlerine göre sırasıyla ~%80 ve %60 oranında iskonto anlamına geliyor.**

MAVİ Tİ - MAVİ - Açıklanan Finansallar (TMS/TFRS; TLmn)

| Gelir Tablosu        | 3Q25   | 3Q24   | Y/Y Δ  | 2025/09 | 2024/09 | Y/Y Δ   | 2Q25   | Ç/Ç Δ   | Beklenti | YKYt   | Açıklanan vs. Beklenti | Açıklanan vs. YKYt |
|----------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|--------|---------|----------|--------|------------------------|--------------------|
| Net Satışlar         | 12.156 | 12.317 | -%1    | 33.580  | 35.970  | -%7     | 10.331 | %17,7   | 12.050   | 12.165 | %1                     | 0%                 |
| VAFÖK                | 2.669  | 2.359  | %13    | 6.506   | 7.153   | -%9     | 1.572  | %69,8   | 2.387    | 2.395  | %12                    | 11%                |
| Net Kar              | 1.006  | 980    | %3     | 2.206   | 3.220   | -%31    | 250    | %303,1  | 814      | 806    | %24                    | 25%                |
| Net Borç (Nakit)     |        |        |        | -2.068  | -2.530  | -%18    | -2.759 | -%25,0  |          |        |                        |                    |
| VAFÖK Marjı (%)      | 22,0   | 19,2   | 2,8 pp | 19,4    | 19,9    | -0,5 pp | 15,2   | 6,7 pp  | 19,8     | 19,7   | 2,1 pp                 | 2,3 pp             |
| Net Marj (%)         | 8,3    | 8,0    | 0,3 pp | 6,6     | 9,0     | -2,4 pp | 2,4    | 5,9 pp  | 6,8      | 6,6    | 1,5 pp                 | 1,7 pp             |
| Net Borç / VAFÖK (x) |        |        |        | -       | -       | -0,1 pp | -      | -0,3 pp |          |        |                        |                    |

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

**Satış Alanı Büyümesi Devam Ediyor, Ancak Daha Yavaş Bir Hızda.** 3Ç25 sonunda Mavi, Türkiye'de 354 mağaza (+%1 ç/ç; +%3 yıllık) ve toplam 193 bin metrekare satış alanına (+%2 ç/ç; +%6 yıllık) ulaştı. Mağaza başına ortalama metrekare, esas olarak alışveriş merkezlerindeki açılış faaliyetlerinin yavaşlaması nedeniyle beklentilerimizin biraz altında kalsa da, genişlemeye devam ediyor. Birebir mağaza işlem hacmi ~%5 (9M25: yıllık %8 azalma) azalırken, birebir mağaza sepet büyüklüğü yaklaşık %2 (9M25: yıllık %1 düşüş) arttı ve bu da birebir mağaza gelirlerinde ~%3 (9M25: yıllık %8 düşüş) düşüşe yol açtı. Böylece, konsolide gelirler, esas olarak Türkiye perakende satışlarındaki zayıflık nedeniyle yıllık %1 azalarak 12,2 milyar TL'ye geriledi.

**Fiyatlandırma ve Ürün Karması Sayesinde VAFÖK Dirençli Kaldı.** Brüt kar marjı yıllık 1,2 puan artarak %52'ye yükseldi (mal alımlarına ilişkin iskonto faizi hariç: yıllık 2,1 puanlık iyileşmeyle %49). Bu durum muhtemelen ceket satışlarının payının 3Ç24'e göre 2 puan artmasından ve 3Ç25'te birebir mağaza sepet büyüklüğündeki ~%2'lik bir artıştan kaynaklanırken, örme ürünler grubunun payı yıllık 3 puan azaldı. Dahası, bu iyileşme, yıllık bazda daha düşük personel giderlerinden kaynaklanan ~ 1 puanlık katkıyla VAFÖK marjına da yansdı.

**Hâlâ nakit üreten bir şirket.** Net işletme sermayesi ihtiyacı, esas olarak mevsimsel olarak daha yüksek alacak günleri nedeniyle, geçen çeyreğe göre 1,4 milyar TL artarak 5 milyar TL'ye yükseldi. Buna rağmen, Mavi 1,6 milyar TL operasyonel nakit akışı üretti ve geçen çeyreğe göre daha düşük yatırım harcamalarıyla beraber 1,3 milyar TL serbest nakit akışı (%11 marj) elde etti. Net nakit, 2Ç25'teki 2,8 milyar TL'den 2,1 milyar TL'ye geriledi. Öz sermaye karlılığı (ROE) ve yatırılan sermayenin getirisi (ROIC) sırasıyla %18 ve %47 oldu (2Ç25: %18 ve %49).

**Ciro beklentisine ulaşmak zorlayıcı olabilir.** Şirket 2025 yılı beklentilerini korudu. Buna göre, şu beklentiler mevcut: **i)** Düşük tek haneli gelir daralması, **ii)** >%18 VAFÖK marjı **iii)** Türkiye'de net 10 yeni mağaza açılışı, 12 mağazada metrekare genişlemesi ve Kuzey Amerika'da 8 yeni mağaza, **iv)** Net nakit pozisyonunun korunması, **v)** Yatırım harcamaları/satış oranının %6 olması. Buna dayanarak, 4Ç25 için üç olası sonuç (Tablo 2) elde ediyoruz ve gelir beklentisine ulaşmanın zor görüldüğünü, buna karşılık VAFÖK marjı hedefini (>%18) ulaşılabilir buluyoruz.

|             |        |        | 2025 Beklentisi için 3 farklı senaryo |        |        |        | 4Ç25 için 3 farklı tekabül eden sonuç |        |        |        |
|-------------|--------|--------|---------------------------------------|--------|--------|--------|---------------------------------------|--------|--------|--------|
| Tablo 2.    | 9A 24  | 9A 25  | 2024                                  | 2025-a | 2025-b | 2025-c | 4Ç24                                  | 4Ç25-a | 4Ç25-b | 4Ç25-c |
| Gelirler    | 35.970 | 33.580 | 47.173                                | 46.229 | 45.757 | 45.286 | 11.202                                | 12.649 | 12.177 | 11.705 |
| y/y         | 4,4%   | -6,6%  | 3,1%                                  | -2%    | -3%    | -4%    | -1,0%                                 | 12,9%  | 8,7%   | 4,5%   |
| VAFÖK       | 7.241  | 6.628  | 8.750                                 | 8.321  | 8.694  | 9.057  | 1.509                                 | 1.693  | 2.066  | 2.429  |
| VAFÖK Marjı | 20,1%  | 19,7%  | 18,5%                                 | 18%    | 19%    | 20%    | 13,5%                                 | 13,4%  | 17,0%  | 20,8%  |

Kaynak: MAVİ, YKY Araştırma (\*) Bütün rakamlar Ekim'25 sonuna endekslenmiştir.

## Haftalık Veri Akışı

| 8 Aralık Pazartesi                                                                                                                | 9 Aralık Salı                                                                                                                                       | 10 Aralık Çarşamba                                                                                                                             | 11 Aralık Perşembe                                                           | 12 Aralık Cuma                                                                                                    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Hazine ve Maliye Bakanlığı 6 ay vadeli Hazine bonosunun yeniden ihracını gerçekleştirecek                                         | Hazine ve Maliye Bakanlığı 2 ve 5 yıl vadeli 6 ayda bir sabit kupon ödemeli devlet tahvillerinin yeniden ihracını gerçekleştirecek                  | 02:50 Japonya'nın kasım ayı üretici enflasyonu verileri açıklanacak                                                                            | OPEC ve IEA petrol piyasası raporlarını yayımlayacak                         | 10:00 TR - Cari İşlemler Dengesi (beklenti: +220 milyon \$ önceki: +1.11 milyar \$)                               |
| İBB Başkanı Ekrem İmamoğlu hakkında diplomasının sahte olduğu iddiasıyla açılan davanın duruşması görülecek.                      | Japonya Merkez Bankası (BOJ) Başkanı Kazuo Ueda Londra'daki FT Global Boardroom konferansında konuşma yapacak                                       | 04:30 Çin'in kasım ayı tüketici ve üretici enflasyonu verileri açıklanacak                                                                     | 14:00 TR - TCMB Faiz Kararı - Haftalık Repo (beklenti: %38.25 önceki: %39.5) | 10:00 TCMB beklenti anketi                                                                                        |
| ABD Yüksek Mahkemesi, Başkan Donald Trump'ın Federal Ticaret Komisyonu üyelerini görevden almasıyla ilgili argümanları dinleyecek | 10:15 TÜİK TÜFE Temel Yıl Güncellemesi ve Hesaplama Sisteminde Yapılacak Değişiklikler" konulu teknik bir bilgilendirme toplantısı gerçekleştirecek | 10:00 TR - Sanayi Üretimi (önceki: %2.9)                                                                                                       | 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (5 Aralık)             | 14:00 Asgari Ücret Tespit Komisyonu gelecek yılın zammını belirlemek üzere ilk toplantısını saat 14:00'te yapacak |
|                                                                                                                                   |                                                                                                                                                     | İngiltere Maliye Bakanı Rachel Reeves 26 milyar sterlinlik vergi artışını içeren bütçeyi savunmak için Hazine Seçim Komitesi'nin önüne çıkacak | 16:30 ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak             | 16:00 Philadelphia Fed Başkanı Anna Paulson konuşacak                                                             |
|                                                                                                                                   |                                                                                                                                                     | 13:55 ECB Başkanı Christine Lagarde konuşacak                                                                                                  |                                                                              | 16:30 Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack konuşacak                                                                |
|                                                                                                                                   |                                                                                                                                                     | 22:00 Fed FOMC Toplantısı (beklenti: %3.50-%3.75 önceki: %3.75-%4.00)                                                                          |                                                                              | 17:00 Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee TSI 17:00'de konuşacak                                                  |
|                                                                                                                                   |                                                                                                                                                     | 22:30 Fed Başkanı Powell basın toplantısı                                                                                                      |                                                                              |                                                                                                                   |

## Sermaye Hareketleri

| Hisse | Bedelsiz Oran<br>(İç Kaynaklardan %) | Mevcut Sermaye<br>(TL) | Yeni Sermaye<br>(TL) |
|-------|--------------------------------------|------------------------|----------------------|
| DMRGD | 700,00                               | 185.300.000            | 1.482.400.000        |

## Açıklanan Kar Payları (\*)

| Hisse        | Dağıtım Tarihi<br>(1) | Kapanış Fiyatı<br>(2) | PBK (Brüt)<br>(3) | PBK (Net)<br>(3) | Kar Payı<br>Verimi % (4) |
|--------------|-----------------------|-----------------------|-------------------|------------------|--------------------------|
| <b>12.25</b> |                       |                       |                   |                  |                          |
| LIDER        | 11.12.2025            | 55,47                 | 0,14              | 0,12             | 0,26                     |
| BEGYO        | 15.12.2025            | 5,15                  | 0,02              | 0,02             | 0,39                     |
| EBEBK        | 15.12.2025            | 57,60                 | 0,50              | 0,43             | 0,87                     |
| BIMAS        | 17.12.2025            | 533,00                | 5,00              | 4,25             | 0,94                     |
| ALKLC        | 22.12.2025            | 143,00                | 0,01              | 0,01             | 0,01                     |
| OBAMS        | 22.12.2025            | 7,36                  | 0,21              | 0,18             | 2,85                     |
| KTSKR        | 26.12.2025            | 77,65                 | 6,52              | 5,54             | 8,40                     |
| TCELL        | 26.12.2025            | 101,20                | 1,82              | 1,55             | 1,80                     |
| GLYHO        | 31.12.2025            | 12,60                 | 0,06              | 0,05             | 0,48                     |
| GWIND        | 31.12.2025            | 23,16                 | 0,32              | 0,27             | 1,38                     |
| MEDTR        | 31.12.2025            | 28,08                 | 0,08              | 0,07             | 0,30                     |
| PSDTC        | 31.12.2025            | 143,10                | 1,71              | 1,46             | 1,19                     |
| TKFEN        | 31.12.2025            | 67,40                 | 0,33              | 0,28             | 0,49                     |
| VSNMD        | 31.12.2025            | 95,35                 | 0,39              | 0,33             | 0,41                     |
| RGYAS        | 31.12.2025            | 138,10                | 1,60              | 1,40             | 1,16                     |

| Hisse                                  | Dağıtım Tarihi<br>(1) | Kapanış Fiyatı<br>(2) | PBK (Brüt)<br>(3) | PBK (Net)<br>(3) | Kar Payı<br>Verimi % (4) |
|----------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------|------------------|--------------------------|
| <b>Dağıtım Tarihi Belli Olmayanlar</b> |                       |                       |                   |                  |                          |
| ACSEL                                  |                       | 104,50                | 0,30              | 0,26             | 0,29                     |
| FLAP                                   |                       | 9,03                  | 0,07              | 0,06             | 0,78                     |
| PSGYO                                  |                       | 2,62                  | 0,01              | 0,01             | 0,38                     |
| VERTU                                  |                       | 40,86                 | 0,30              | 0,30             | 0,73                     |
| VERUS                                  |                       | 263,75                | 0,10              | 0,09             | 0,04                     |

(\*)

- Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerce KAP'a yapılan kar payı (temettü) açıklamalardan derlenmiştir. Burada yer verilen tutarlar ve tarihler, Şirket Yönetim Kurulları tarafından Şirket Genel Kurul onayına sunulan teklifleri de içermektedir ve Genel Kurul'da iptal/değişiklik kararları çıkabilir. Dağıtım tarihinden 1 gün önce hisseye sahip olunması kardan pay almak için yeterlidir. Kaynak: [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr)
- Son işlem günü kapanış fiyatı.
- PBK: Pay Başı Kar; Brüt: Vergi Kesintisi Öncesi; Net: Vergi Kesintisi sonrası
- Kar Payı Verimi: Pay Başı Brüt Kar Payı / Kapanış Fiyatı
- Kar Dağıtım Oranı: Toplam Dağıtılacak Brüt Kar Payı / Geriye Dönük 12 Ay TFRS/TMS Net Karı ; Şirketlerin Dağıtılabilir Net Karı, TFRS/TMS Net Karından, yasal düzenlemeler nedeniyle farklılık gösterebilir. Bu çalışmada, fikir vermesi açısından, payda kısmında TFRS/TMS Net Karı dikkate alınmıştır. Öte yandan, şirketler, Geçmiş Yıl Karları'nı da dağıtımına konu edebilecekleri için, bu oranın %100'ün üzerine çıkması mümkündür.

## ÇEKİNCE:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.