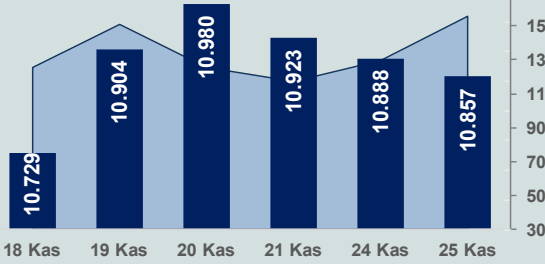


Bizim Günlük

26 Kasım 2025 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	240,7
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	10.196,7
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,7
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	155,7
BIST-100 F/K Cari	14,92
Yabancı Payı %	36,5

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	11.798,42	-0,05%	9,69%
BIST-100 (TL)	10.857,17	-0,28%	10,44%
BIST-Tüm	13.715,41	-0,83%	19,75%
BIST-Hizmet Endeksi	10.521,87	-0,67%	9,73%
BIST-Banka Endeksi	15.463,30	1,37%	6,24%
BIST-Mali Endeksi	15.858,25	-0,29%	34,87%
BIST-Sınai Endeksi	13.628,13	-1,35%	4,40%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	14.805	1,1%	
PAHOL	14.224	-2,2%	
PEKGY	14.085	0,4%	
ISCTR	9.447	1,9%	
AKBNK	9.350	0,8%	
VAKFA	9.098	-10,0%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
OZRDN 10,0%	SANEL 10,0%
HALKB 10,0%	TERA 10,0%
GUNDB 10,0%	MERCN 10,0%
CEMZY 10,0%	FRIGO 10,0%
SNKRN 10,0%	BMSTL 10,0%
CELHA 10,0%	GZNM 10,0%
YAYLA 10,0%	LIDER 10,0%
BRKVV 10,0%	ECILC 10,0%
KTLEV 9,9%	DERHL 10,0%
QNBFB 9,9%	VAKFA 10,0%
BLUME 8,4%	GRTHO 9,9%
CASA 8,2%	IHLAS 9,9%
TLMAN 7,2%	ESEN 9,9%
RNPOL 6,9%	BORLS 9,9%
OFSYM 6,8%	KGYO 9,9%
CRDFA 6,7%	KATMR 9,8%
MARKA 6,5%	ECZYT 9,3%
KLMSN 6,2%	COSMO 8,9%
BURVA 6,1%	AKENR 8,2%
TEKTU 5,0%	HDFGS 8,1%

Haftalık Piyasa Takvimi

16:00	ABD	İnşaat İzinleri
16:30	ABD	GSYH
16:30	ABD	Çekirdek PCE
16:30	ABD	İşsizlik Başvuruları
18:00	ABD	Kişisel Gelirler

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %0,37 artışla 10.928,23 puandan başlayan ve seans içinde 10.832-10.999 aralığında dalgalı bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %0,28 kayıpla 10.857,17 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,37 değer kazanırken Sınai Endeks %1,35 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 37 baz puan azalışla %39,31 ve 10 yıllık tahvil faizi 8 baz puan azalarak %32,30 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 42,36-42,46 ve Euro/TL 48,90-49,23 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 241,8 oldu.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek sosyal medya hesabından, Kasım 2025 Sektörel Enflasyon Beklentileri verilerine ilişkin "Hanehalkı ve reel sektörün 12 ay sonrası enflasyon beklentileri kasımada geriledi. Geçen yılın aynı dönemine göre beklentiler 12 puan iyileşti. Dezenflasyon odaklı politikalarımızı kararlılıkla uygulamayı sürdürürken enflasyondaki düşüşün devamıyla birlikte beklentilerdeki iyileşmenin güçleneceğini ve fiyatlama davranışlarındaki katılığın azalacağını öngörüyoruz. Ekonomimizi fiyat istikrarının sağlandığı, verimliliğin arttığı ve refah düzeyinin yükseldiği güçlü bir yapıya kavuşturmak için gerekli adımları kararlılıkla atmaya devam edeceğiz" dedi.

HSBC yayınladığı raporda, gelecek yıl Türkiye'de parasal gevşemenin sürmesini, enflasyondaki yavaşlamanın kademeli olarak gerçekleşmesini ve büyümenin iç talebin etkisiyle dirençli kalmasını beklediğini belirtti. Raporda, enflasyondaki düşüşün yavaş seyretmesi anlamına gelse bile, büyümeyi %3-4 aralığında tutmanın Türk politika yapıcılar için önemli bir öncelik olduğu ifade edilirken gelecek yıl büyümenin %3,5 civarında olacağını ve manşet enflasyonun bu yılın sonunda %32'den 2026 sonunda %20'ye düşeceği öngörüldü.

ABD Borsalarında pozitif seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %1,43 artışla 47.112,45 puana ve S&P500 Endeksi %0,91 yükselişle 6.765,88 puana ve Nasdaq Endeksi %0,67 kazançla 23.025,59 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü yükselişle tamamladı.

ABD Başkanı Donald Trump, Rusya-Ukrayna barış sürecinde ilerleme kaydettiklerini, ancak sonucu görmek için hala erken olduğunu belirtti.

ABD'de üretici fiyat endeksi, Eylül ayında aylık %0,3 ve yıllık %2,7 arttı. ABD'de perakende satışlar, Eylül ayında aylık %0,2 ve yıllık %4,3 arttı. ABD'de ADP özel sektör istihdamı, 8 Kasım'da sona eren dört haftalık dönemde haftada ortalama 13 bin 500 azaldı. ABD'de S&P Case Shiller ulusal konut fiyatları, Eylül ayında yıllık %1,3 arttı.

ABD Hazine Bakanlığı, Ekim ayına ilişkin bütçe dengesi raporuna göre, 1 Ekim 2025'te başlayan ve 30 Eylül 2026'da sona erecek 2026 mali yılının ilk ayında federal hükümetin bütçe açığı 284 milyar dolar olarak gerçekleşti. Böylece bütçe açığı, Ekim ayında geçen yılın aynı ayına kıyasla %10 arttı.

Almanya ekonomisi, 2025 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre değişim göstermezken yıllık bazda ise %0,3 büyüdü.

Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları pozitif bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,24 artıda. Dolar/TL 42,47 ve Euro/TL 49,23 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 99,63 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1590 sınırında. Brent tipi petrol 62,05 dolardan, altının onsu 4.159,82 dolardan ve gramı ise 5.678,82 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında ABD'de büyüme, çekirdek PCE, işsizlik başvuruları ve kişisel gelirler verileri takip edilecek.

Piyasa Katılımcıları (Beklenti) Anketi...

Kasım 2025 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Ekim ayında %2,55 artan TÜFE'nin Kasım ayında %1,59 ve Aralık ayında %1,16, 2025 sonunda %32,20 ve 2026 sonunda %23,21 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2025 sonunda 43,42 ve 12 ay sonrasında ise 50,62 olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2025 sonunda 20,9 milyar dolar, 2026 sonunda ise 24,3 milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2025 ve 2026'da sırasıyla %3,4 ve %3,8 olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin 2025 yıl sonunda %38,28 ve 2026 yıl sonunda ise %27,78 olması beklenmektedir.

Şirket Haberleri

Oncosem Onkolojik Sistemler Sanayi ve Ticaret A.Ş. (ONCSM; Haberin etkisi: Pozitif)
Şirket ile Antalya İl Sağlık Müdürlüğü arasında "Kemoterapi İlaç Hazırlama Hizmet Alımı" sözleşmesi 66.711.910,43 TL bedelle imzalanmıştır.

SDT Uzak ve Savunma Teknolojileri A.Ş. (SDTTR; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket, yurt içi bir müşterisinden savunma sistemleri alanında toplam bedeli 799.890 ABD Doları olan sipariş almıştır.

Burçelik Vana Sanayi ve Ticaret A.Ş. (BURVA; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket ile yurtdışındaki bir müşterisi arasında 234.950,00 EURO tutarlı, Mayıs 2026 tarihinde teslim edilecek Vanaların temini konusunda anlaşılmış olup, söz konusu sözleşme imzalanmıştır.

Yeo Teknoloji Enerji ve Endüstri A.Ş. (YEOTK; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket ile yurt dışında yürütülmekte olan bir proje kapsamında yurt dışı merkezli bir müşteri arasında, güneş enerjisi santralinin anahtar teslim inşasına ilişkin 75.769.139 EUR tutarındaki sözleşmenin temel şartlarını düzenleyen bağlayıcı bir protokol (EPC Term Sheet) imzalanmıştır.

Bizim Günlük

26 Kasım 2025 Çarşamba

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	47.112	1,43%	10,74%	5,31%
ABD-S&P 500	6.766	0,91%	15,03%	13,00%
ABD-NASDAQ	23.026	0,67%	19,24%	20,84%
Almanya-DAX	23.465	0,97%	17,86%	20,92%
İngiltere-FTSE100	9.610	0,78%	17,58%	15,89%
Fransa-CAC40	8.026	0,83%	8,74%	33,11%
Rusya-RTSI	1.072	1,12%	19,97%	35,18%
Brezilya-BOVESPA	155.910	0,41%	29,62%	20,83%
JPN-NIKKEI225	49.824	2,65%	24,89%	30,14%
Çin-SHANGHAI	3.874	0,11%	15,59%	18,58%
G.Kore KOSPI	3.952	2,44%	64,70%	58,00%
Hindistan-Sensex	85.285	0,83%	9,04%	7,80%
BİST100	10.857	-0,28%	10,44%	13,69%
BİST100 (\$)	248	-0,87%	-8,77%	-8,80%
BİST BANKA	15.463	1,37%	6,24%	9,92%
BİST BANKA (\$)	365	1,16%	-11,67%	-9,86%
BİST SİNAİ	13.628	-1,35%	4,40%	8,01%
BİST SİNAİ (\$)	322	-1,55%	-13,21%	-13,21%

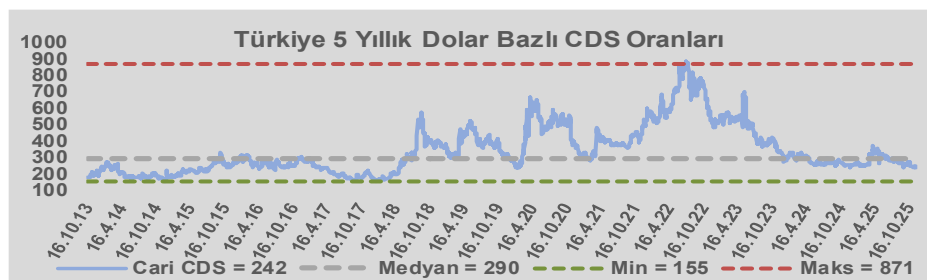
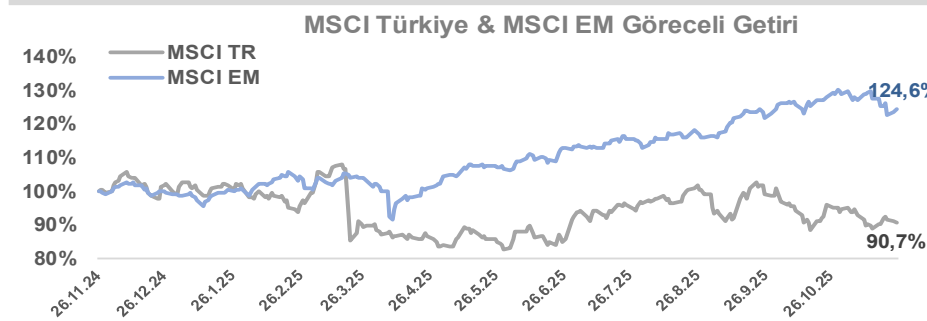
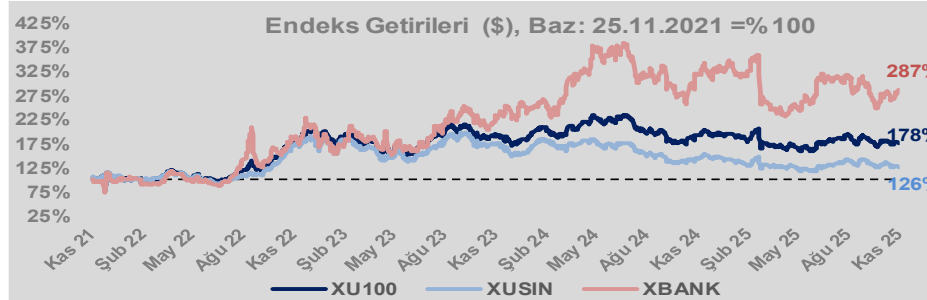
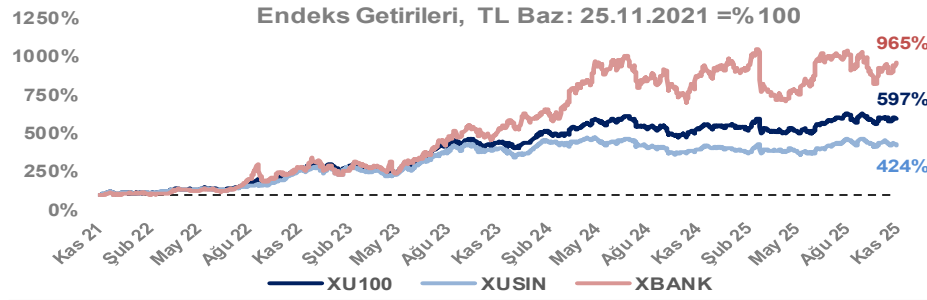
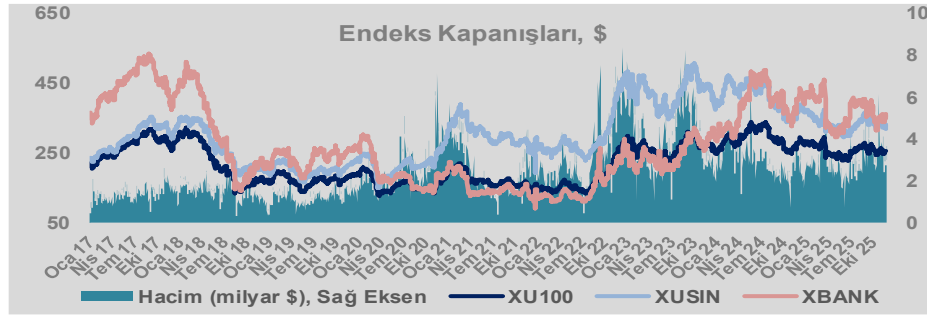
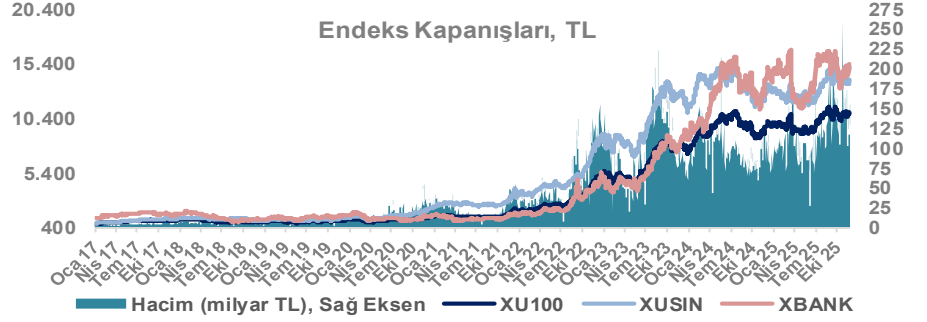
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	42,4692	0,1%	20,1%
Euro/TL	49,2099	0,2%	34,2%
Euro/Dolar	1,1587	0,2%	12,0%
Dolar/Yen	156,07	0,0%	-0,8%
Altın (\$/ons)	4.162	0,7%	58,6%
Altın (TL/gram)	5.683,8	0,9%	90,5%
Gümüş (\$/ons)	51,9	0,9%	79,7%
Gümüş (TL/gram)	70,9	1,1%	115,7%
Brent Petrol (\$/varil)	62,0	0,4%	-16,7%
VIX	18,6	-9,6%	6,9%
Dolar Endeksi	99,7	-0,5%	-8,1%
Gösterge Tahvil	39,31%	-0,9%	-3,1%
Tr 10yıl Tahvil	32,30%	-0,3%	12,2%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,01%	0,2%	-12,5%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	301	689.099
Döviz Açığı Olan Şirket	289	-1.237.285
Bütün Şirketler	590	-548.186

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -221.448	VESTL 50.404
SASA -140.800	GARAN 34.257
FROTO -83.416	ENKAI 29.978
PETKM -46.922	AKFIS 25.888
MOGAN -33.467	DOHOL 19.642
ZOREN -31.123	HALKB 18.893
RGYAS -23.131	BINHO 18.118
IZMDC -22.661	ENJSA 18.058
AKENR -21.694	ASELS 17.225
PGSUS -20.566	TRGYO 15.269

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	209,00	GG	-
BIMAS	536,50	GG	-
CIMSA	45,52	GG	-
EREGL	23,88	GG	-
THYAO	273,25	GG	-
PETKM	16,94	GG	-
TCELL	94,00	GG	-
FROTO	94,45	GG	-
TRGYO	71,90	GG	-
TUPRS	190,00	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



Bizim Günlük

26 Kasım 2025 Çarşamba

BİST100 Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %121,0 primli işlem görmektedir.

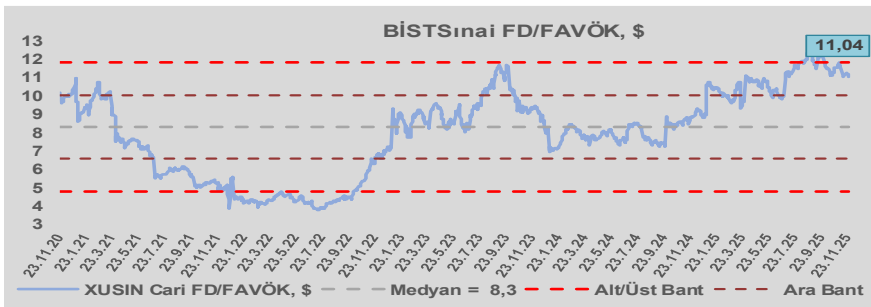
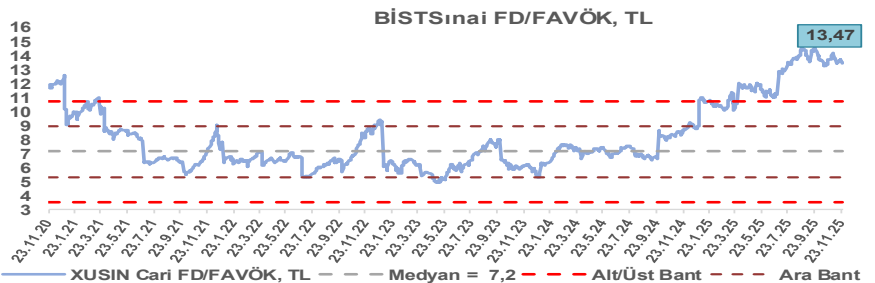
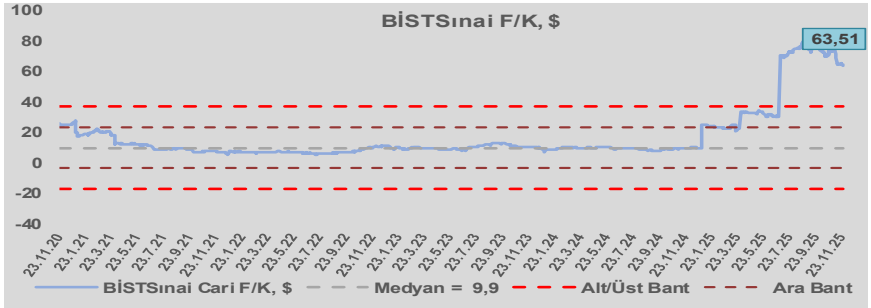
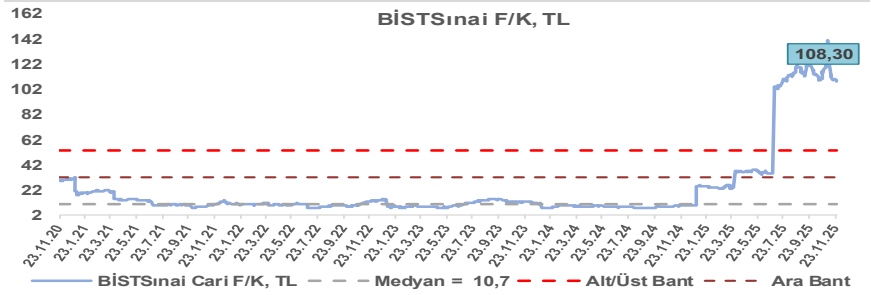
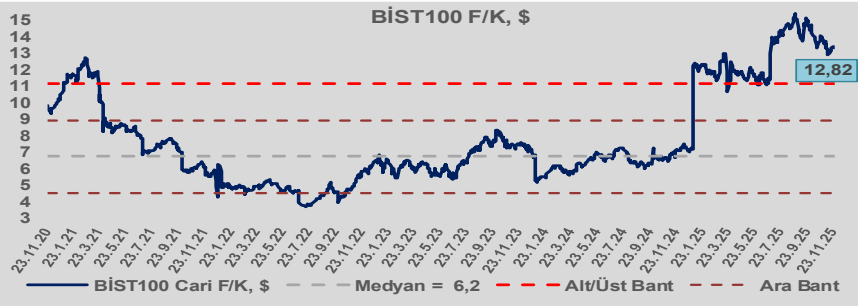
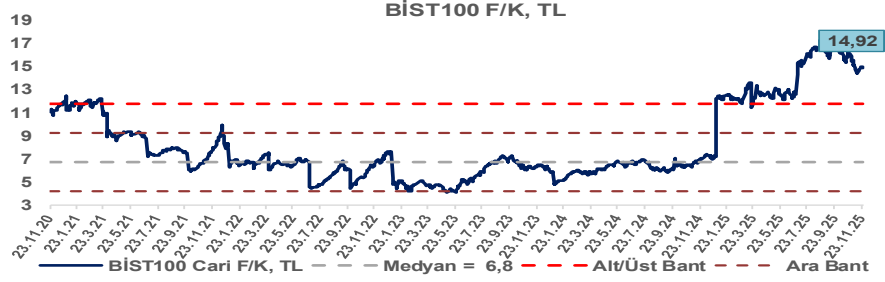
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %107,4 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %911,5 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %544,7 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %87,8 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %33,0 primli işlem görmektedir.



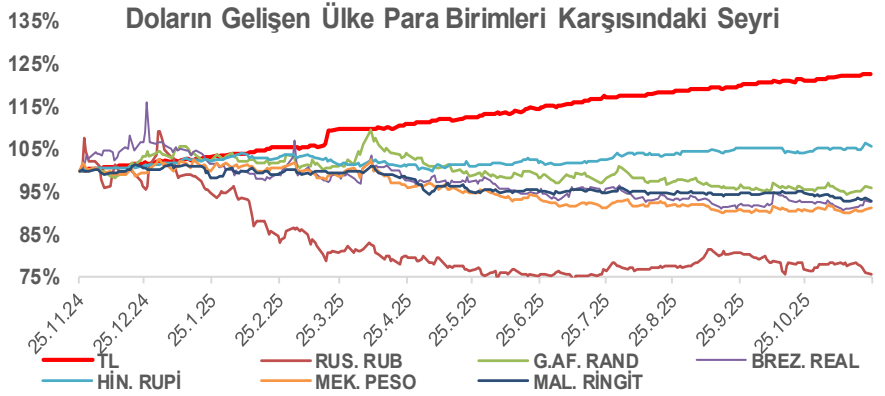
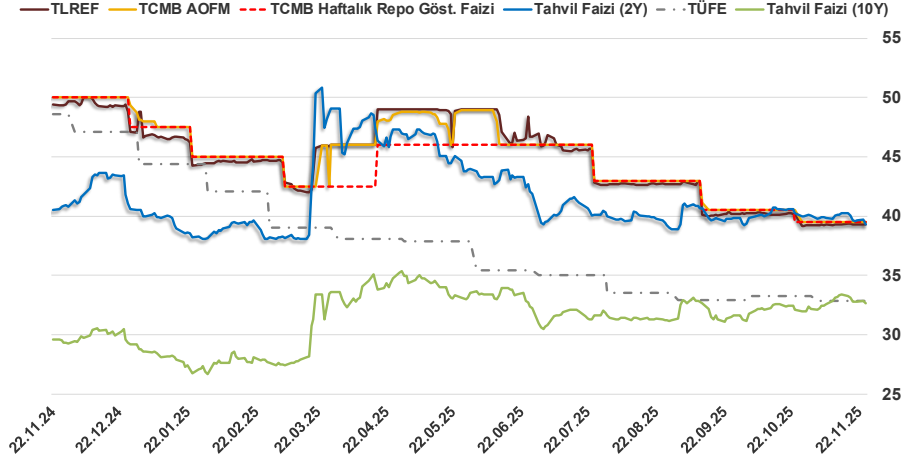
Bizim Günlük

26 Kasım 2025 Çarşamba

25.11.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	39,50	0	0	-800	-1.050
TLREF	39,34	-1	14	-946	-999
Tahvil Faizi (10Y)	32,63	-52	738	385	308
Tahvil Faizi (2Y)	39,31	-75	-69	-125	-149
TCMB AOFM	39,50	0	0	-863	-1.050
TÜFE	32,87	0	-43	-1.151	-1.572

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirime giderek politika faizini %12,00 seviyesine indiren TCMB, 2020'deki ilk 5 toplantısında 375 baz puan indirime haftalık repo faizini %8,25'e çekti. 24 Eylül 2020'de son iki yıldaki ilk faiz artırımını gerçekleştirdi ve politika faizini 200 baz puan artışla %10,25'e çekti. 22 Ekim'deki toplantısında ise haftalık repo faizini %10,25 seviyesinde sabit bıraktı. Naci Aşbal göreve geldikten sonra yapılan 19 Kasım toplantısında haftalık repo faizi 475 baz puan artışla %15,00'e yükseltirken 24 Aralık toplantısında ise haftalık repo faizi 200 baz puan artışla %17 seviyesine yükseltildi. 2021 yılı Ocak ve Şubat ayı toplantılarında faizde değişikliğe gitmeyen TCMB, 18 Mart'taki toplantısında haftalık repo faizini 200 baz puan artırarak %19'a yükseltti. 6 Mayıs, 17 Haziran, 14 Temmuz ve 12 Ağustos PPK toplantılarında ise faiz oranında değişiklik yapmayarak %19'da sabit bıraktı. TCMB, politika faizini 23 Eylül'de 100, 21 Ekim'de 200, 18 Kasım'da 100 ve 16 Aralık toplantısında 100 baz puan indirerek %14 seviyesine çekti. TCMB, 2022 yılının ilk toplantısında ise faizi değiştirmeyerek %14 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, politika faizini 17 Şubat, 17 Mart, 14 Nisan, 26 Mayıs, 23 Haziran ve 21 Temmuz tarihli toplantılarında değişiklik yapmayarak %14 olarak sabit bıraktı. TCMB, 18 Ağustos'ta 100, 22 Eylül'de 100, 20 Ekim'de 150 ve 24 Kasım tarihli toplantısında 150 baz puan indirim yaparak politika faizini %9,00 seviyesine çekerken, 22 Aralık'taki 2022 yılının son toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %9,00 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, 19 Ocak'taki 2023 yılının ilk toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %9 seviyesinde tutarken, 23 Şubat toplantısında 50 baz puan indirerek %8,50 seviyesine çekti. 23 Mart, 27 Nisan ve 25 Mayıs tarihli toplantılarında ise politika faizini değiştirmeyerek %8,50 seviyesinde sabit bıraktı. Merkez Bankası politika faizini, 22 Haziran'da 650 baz puan, 20 Temmuz'da 250 baz puan, 24 Ağustos'ta 750 baz puan, 21 Eylül'de 500 baz puan, 26 Ekim'de 500 baz puan, 23 Kasım'da 500 baz puan ve 21 Aralık tarihli toplantısında 250 baz puan artırarak %42,50 seviyesine çıkardı. TCMB, 2024 yılının ilk toplantısında politika faizini 250 baz puan artırarak %45,00 seviyesine yükseltirken, 22 Şubat tarihli toplantısında ise değiştirmeyerek %45,00 seviyesinde sabit bıraktı. Merkez Bankası, 21 Mart tarihli toplantısında politika faizini 500 baz puan artırarak %50 seviyesine yükseltti. TCMB, 25 Nisan, 23 Mayıs, 27 Haziran, 23 Temmuz, 20 Ağustos, 19 Eylül, 17 Ekim ve 21 Kasım tarihli toplantılarında ise politika faizini değiştirmeyerek %50 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, 26 Aralık toplantısında ise politika faizini 250 baz puan indirerek %47,50 seviyesine çekti. TCMB, 2025 yılının ilk toplantısında politika faizini 250 baz puan indirerek %45 seviyesine ve ikinci toplantısında 250 baz puan indirerek %42,50 seviyesine çekerken 17 Nisan tarihli toplantıda 350 baz puan artırarak %46 seviyesine çıkardı. Merkez Bankası, 19 Haziran tarihli toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %46 seviyesinde sabit bırakırken 24 Temmuz tarihli toplantıda 300 baz puan indirerek %43'e düşürdü. Politika faizi, 11 Eylül 2025'te 250 baz puan ve 23 Ekim'de 100 baz puan indirilerek %39,50 seviyesine düşürüldü.



Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma Bölümü

<http://www.bmd.com.tr/>
arastirma@bmd.com.tr

Önemli Uyarı

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.

Burada yer alan bilgiler Bizim Menkul Değerler A.Ş. (BMD) tarafından okuyucuyu bilgilendirme amacı ile BMD'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenerek hazırlanmıştır. Kullanılan bilgilerin hatasızlığı ve/veya eksiksizliği konusunda BMD hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. BMD Araştırma raporları şirket içi ve dışı dağıtım kanalları aracılığıyla tüm BMD müşterilerine eşzamanlı olarak dağıtılmaktadır. Ayrıca, Burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler dökümanın yayımlandığı tarih itibarıyla geçerlidir. BMD Araştırma Bölümü daha önce hazırladığı ya da daha sonra hazırlayacağı raporlarda bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerden farklı ya da bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerle çelişen başka raporlar yayımlayabilir. Çelişen fikir ve tavsiyeler bu raporu hazırlayan kişilerden farklı zaman dilimlerine işaret ediyor, farklı analiz yöntemlerini içeriyor ya da farklı varsayımlarda bulunuyor olabilir. Böyle durumlarda, BMD'nin bu raporlardaki tavsiye ve görüşlerle çelişen diğer BMD Araştırma Bölümü raporlarını okuyucunun dikkatine sunma zorunluluğu yoktur. BMD ve ilişkili olduğu firmalar bu raporda adı geçen pay senetlerinde pozisyon sahibi olabilir ve/veya raporun yayınlanma tarihinden sonra işlem yapabilir. Ayrıca yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle BMD ve/veya diğer ilişkili firmalarının iş ilişkisi içerisinde olabileceğini kabul ederler.

Bu çalışma kesinlikle tekrar çıkarılmak, çoğaltılmak, kopyalanmak ve/veya okuyucudan başkasına dağıtılmak üzere hazırlanmamıştır ve BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan kopyalanamaz ve çoğaltılıp dağıtılamaz. Okuyucuların bu raporun içeriğini oluşturan yatırım tavsiyeleri, tahmin ve hedef fiyat değerlendirmeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmaması gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, müşterilerine ve gerekli yatırım profesyonellerine dağıtmaya yetkilidir. BMD Araştırma Bölümü gerekli olduğunu düşündüğünde düzenli olarak yatırım tavsiyelerini güncellemekte ve temel analize dayalı araştırma raporları hazırlamaktadır. Bununla birlikte, bu çalışma herhangi bir hisse senedinin veya finansal yatırım enstrümanlarının alımı ya da satımı için BMD ve/veya BMD tarafından direkt veya dolaylı olarak kontrol edilen herhangi bir şirket tarafından gönderilmiş bir teklif ya da öneri oluşturmamaktadır. Herhangi bir alım-satım ya da herhangi bir enstrümanın halka arzına talepte bulunma kararı bu çalışmaya değil, arz edilen yatırım aracı ile ilgili kamuya duyurulmuş ve yayınlanmış izahname ve sirkülere dayanmalıdır. BMD ya da herhangi bir BMD çalışanı bu raporun içeriğindeki görüş ve tavsiyelere uyulması sebebiyle doğabilecek doğrudan ya da dolaylı herhangi bir zarar ya da kayıpla ilgili olarak sorumlu tutulamaz.