

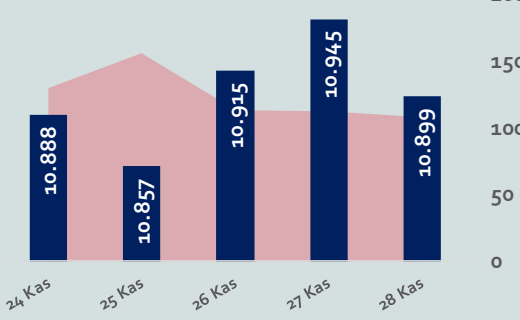
Bizim Haftalık

24 - 28 Kasım 2025

Haftalık Bülten

Periyodik Raporlar

Hacim, milyar TL (Sağ Eksen) BİST100



BİST Verileri	28.11.2025
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	242,9
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	10.291,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	1,1
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	45,2
BİST-100 F/K Cari	14,94
Yabancı Payı %	36,5

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YBB	Yıllık
BİST30	11.911,7	-0,25%	0,39%	10,7%	12,1%
BİST100	10.898,7	-0,43%	-0,22%	10,9%	13,1%
BİST30 (\$)	280,7	-0,42%	0,05%	-8,1%	-8,8%
BİST100 (\$)	256,9	-0,60%	-0,56%	-8,0%	-7,9%
BİSTMali	15.843,7	0,30%	0,90%	34,8%	38,6%
BİSTSınai	13.541,0	-0,79%	-2,76%	3,7%	6,6%
BİSTBanka	15.853,7	1,18%	5,54%	8,9%	13,1%

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	47.558	0,3%	11,8%	6,3%
ABD-S&P 500	6.826	0,2%	16,1%	13,8%
ABD-NASDAQ	23.286	0,3%	20,6%	22,2%
Almanya-DAX	23.850	0,3%	19,8%	22,8%
İngiltere-FTSE 100	9.713	0,2%	18,8%	17,3%
Fransa-CAC40	8.120	0,3%	10,0%	13,1%
Rusya-RTSI	1.073	1,7%	20,1%	47,7%
Brezilya-BOVESPA	158.360	-0,1%	31,7%	27,1%
Japonya-NIKKEI 225	49.559	1,9%	24,2%	30,0%
Çin-SHANGHAI	3.889	0,3%	16,0%	17,5%
G.Kore KOSPI	3.927	-1,5%	63,6%	56,9%
Hindistan-Sensex	85.707	0,0%	9,6%	6,8%
BİST100	10.899	-0,4%	10,9%	13,1%
BİST BANKA	15.854	1,2%	8,9%	13,1%
BİST SINAİ	13.541	-0,8%	3,7%	6,6%

Kapanış değerleri Cuma günü saat 18:00 itibarı ile alınmıştır.

Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	Haftalık	YBB
Dolar/TL	42,4871	0,1%	0,1%	20,1%
Euro/TL	49,2453	-0,1%	0,8%	34,3%
Euro/Dolar	1,1582	-0,1%	0,5%	11,9%
Dolar/Yen	156,3	0,0%	-0,2%	-0,7%
Altın (\$/ons)	4.188,2	0,7%	3,0%	59,6%
Altın (TL/gram)	5.721,4	0,8%	3,0%	91,8%
Gümüş (\$/ons)	55,1	3,1%	9,0%	90,6%
Gümüş (TL/gram)	75,2	3,2%	9,3%	128,8%
Brent Petrol (\$/varil)	63,0	0,2%	-0,2%	-15,4%
VIX	16,8	-2,2%	-36,2%	-3,1%
Dolar Endeksi	99,6	0,0%	-0,6%	-8,2%
Gösterge Tahvil	38,47%	-0,8%	-3,0%	-5,2%
TR 10yıl Tahvil	31,41%	-1,2%	-4,3%	8,2%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,01%	0,4%	-1,9%	-12,4%

Kapanış değerleri Cuma günü saat 18:00 itibarı ile alınmıştır.

Bu Hafta Ne Oldu...

Geride bıraktığımız haftada yurt içinde işsizlik yurt dışında ise Almanya'da büyüme ve enflasyon verileri takip edildi.

Almanya ekonomisi, 2025 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre değişim göstermezken yıllık %0,3 büyüdü. Almanya'da tüketici fiyat endeksi, Kasım ayında aylık %0,2 azalırken Ekim ayında %2,3 olan yıllık enflasyon, Kasım ayında %2,3 oldu. Küresel piyasalarda hafta içinde karışık bir seyir izlendi.

Türkiye'de 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı, Ekim ayında bir önceki aya göre 27 bin kişi azalarak 3 milyon 33 bin kişi oldu. İşsizlik oranı 0,1 puan azalarak %8,5 seviyesinde gerçekleşti. İstihdam oranı 0,2 puan artışla %49,2 ve işgücüne katılma oranı 0,2 puan artarak %53,8 oldu. 15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta işsizlik oranı ise 0,6 puan artarak %15,6 oldu. Haftaya negatif başlayan ve hafta içinde 10.816-11.033 aralığında dalgalı bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %0,22 kayıpla 10.898,70 puandan haftayı tamamladı. 42,44'lü seviyelerden haftaya başlayan Dolar/TL, 42,5427 ile zirvesini yeniledi. 48,91'li seviyelerden haftaya başlayan Euro/TL ise 49,45 sınırını test etti.

Yurt dışı yerleşik yatırımcılar, 14-21 Kasım 2025 haftasında reel olarak (fiyat ve kur etkisinden arındırılmış) 71,9 milyon dolar hisse senedi, 239,1 milyon dolar Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS-Kesin Alım) ve 47,3 milyon dolar Özel Sektör Tahvil alımı gerçekleştirdi. Aynı haftada yurt içinde yerleşik gerçek kişilerin döviz mevduatı 1.616 milyon dolar azalarak 133.670 milyon dolara ve tüzel kişilerin döviz mevduatı 935 milyon dolar azalarak 77.174 milyon dolara geriledi. Kur korumalı mevduat (KKM) hesapları 721 milyon dolar azalarak 532 milyon dolar (22 milyar TL) olarak gerçekleşti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 250 sınırının altında kalmaya devam etti.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

TCMB, 2025 yılının ilk iki toplantısında politika faizini 250'şer baz puan indirerek %42,50 seviyesine çekti. TCMB politika faizini, 17 Nisan tarihli toplantısında 350 baz puan artırarak %46,00 seviyesine yükseltirken 19 Haziran toplantısında değiştirmeyerek %46 seviyesinde sabit bıraktı. 24 Temmuz tarihli toplantıda ise 300 baz puan, 11 Eylül tarihli toplantıda 250 baz puan ve 23 Ekim tarihli toplantıda 100 baz puan indirerek %39,50'ye düşürdü.

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.

Bizim Haftalık

	Haf. Hacim (Milyar TL)	Haf. Değişim	YBB
THYAO	39,50	-0,1%	-0,6%
ISCTR	30,11	6,9%	1,7%
AKBNK	29,25	4,8%	2,1%
PEKGY	27,02	-25,1%	756,0%
YKBANK	26,43	4,8%	15,3%
KCHOL	23,50	-1,2%	-1,3%
PAHOL	23,01	-3,0%	0,0%
EREGL	18,72	-1,1%	-1,3%
TRALT	18,05	-12,7%	54,7%
TUPRS	17,67	-3,3%	51,0%

Kaynak: Forex

HAFTALIK YÜKSELENLER	DÜŞENLER
GUNDG 45,8%	BORLS 38,7%
CELHA 30,0%	LIDER 33,8%
CEMZY 27,0%	ENSRI 28,7%
BURVA 23,4%	FRIGO 26,2%
BLUME 22,4%	KGYO 25,8%
HALKB 20,9%	GZNM 25,3%
AZTEK 17,7%	PEKGY 25,1%
OBAMS 17,6%	EYGYO 22,5%
ARDYZ 16,8%	MARMR 20,0%
SMRVA 16,8%	SANEL 18,9%
SNKRN 15,5%	ESEN 18,4%
VERUS 14,9%	VKING 17,7%
TMPOL 14,1%	ADESE 17,1%
KTLEV 13,0%	BTCIM 16,3%
LYDYE 12,9%	VAKFA 16,2%
GENTS 11,3%	RGYAS 15,4%
YAYLA 11,3%	VSNMD 15,0%
BAHKM 11,2%	PKENT 15,0%
CRDFA 11,0%	IHLAS 15,0%
AYES 10,7%	DOFRB 14,6%

YBB YÜKSELENLER	DÜŞENLER
TRHOL 3931%	BORLS 67%
TERA 3322%	BJKAS 64%
SMRVA 1704%	YAPRK 63%
HEDEF 1458%	LINK 58%
TEHOL 1254%	SANFM 58%
CRDFA 849%	ESCAR 56%
PEKGY 756%	RAYSG 56%
SNKRN 454%	VESTL 55%
IEYHO 426%	TUREX 54%
KLRHO 380%	ATEKS 54%
PASEU 371%	YBTAS 52%
MMCAS 363%	VESBE 50%
TMPOL 362%	REEDR 49%
GMTAS 353%	MEDTR 48%
ENSRI 314%	ICUGS 46%
MAGEN 309%	INTEK 46%
RALYH 280%	BANVT 45%
BMSTL 275%	TSPOR 45%
CEMZY 271%	DGNMO 43%
EMKEL 263%	NATEN 43%

Pazartesi

Haftanın ilk işlem gününe %0,26 azalışla 10.894,74 puandan başlayan ve seans içinde 10.816-10.945 aralığında karışık bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %0,32 kayıpla 10.888,02 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,55 değer kazanırken Sınai Endeks %0,79 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi %39,71, 10 yıllık tahvil faizi %32,39 ve ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,063 seviyelerinden hafta açılışını yaptı. Dolar/TL 42,44'lü ve Euro/TL 48,91'li seviyelerden haftaya başladı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 242,7 oldu.

TÜİK verilerine göre mevsim etkilerinden arındırılmış güven endeksi Kasım ayında; hizmet sektöründe aylık %1 artışla 111,8 değerini, perakende ticaret sektöründe %0,9 artarak 114,2 değerini ve inşaat sektöründe %1,5 artarak 84,9 değerini aldı.

TCMB'nin açıkladığı verilere göre, mevsimsellikten arındırılmamış reel kesim güven endeksi, Kasım ayında bir önceki aya göre değişmeyerek 100,8 değerini aldı. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi ise aylık 1,2 puan artarak 103,2 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsel etkilerden arındırılmamış kapasite kullanım oranı (KKO), Kasım ayında aylık 0,2 puan artarak %74,4 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsel etkilerden arındırılmamış kapasite kullanım oranı ise aylık 0,1 puan artarak %74,1 oldu.

Societe Generale, TCMB'nin 2026'nın ilk dört toplantısında 150'er baz puan, ardından Haziran ve Temmuz aylarında 250 baz puanlık faiz indirimi beklediklerini, devamında da her toplantı 150'er baz puanlık indirimle gidileceğini öngördü.

ABD Başkanı Donald Trump, Çin Devlet Başkanı Şi Jinping ile telefon görüşmesi gerçekleştirdi. Trump görüşmeye ilişkin sosyal medya üzerinden Ukrayna/Rusya, fentanil, soya fasulyesi ve diğer tarım ürünleri dahil birçok konuyu ele aldıklarını ifade etti. Ayrıca Trump, "Devlet Başkanı Şi beni Nisan ayında Pekin'e davet etti, ben de bu daveti kabul ettim ve karşılığında ilerleyen aylarda ABD'ye devlet ziyareti için misafirim olmasını teklif ettim" açıklamasında bulundu.

Fed Güvernörü Christopher Waller, Aralık ayında faiz indirimi yapılmasını savunduğunu ancak Fed'in Ocak ayından itibaren çok sayıda ekonomik veri aldıktan sonra toplantı bazında bir yaklaşım benimseme olasılığının yüksek olduğunu ifade etti. Atlanta Fed Başkanı Mary Daly, Fed'in Aralık ayında 25 baz puanlık bir indirim seçeneğini destekleyeceğini belirtti. İşgücü piyasasındaki ani bir bozulmanın yönetilmesinin, enflasyonda yaşanabilecek olası bir sıçramayı kontrol etmekten daha zor olduğuna dikkat çeken Daly, "İşgücü piyasası mevcut durumda kırılgan görünüyor" dedi.

Almanya'da ifo iş ortamı güven endeksi, Kasım ayında 88,1 değerine geriledi.

Salı

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek sosyal medya hesabından, "Dezenflasyon odaklı politikalarımızı kararlılıkla uygulamayı sürdürürken enflasyondaki düşüşün devamıyla birlikte beklentilerdeki iyileşmenin güçleneceğini ve fiyatlama davranışlarındaki katılgın 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 yapımcılar 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 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.

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

Çarşamba

TCMB Başkanı Fatih Karahan katıldığı canlı yayında, TCMB'nin en önemli önceliğinin dezenflasyon ve fiyat istikrarı olduğunu vurgulayarak "Hedefimiz tek haneli enflasyona iniş ve daha sonra %5'te enflasyonu sabitlemek. Bugüne kadar politika etkisi çok net, öncelikle enflasyonu %75'te sınırladık." dedi. Karahan, hissedilen enflasyonun özellikle gıda ve kira kaynaklı olduğunu belirterek, kira artışlarının %4'ün altına indiğini ve konut arzı artışının enflasyondaki düşüşü destekleyeceğini söyledi. Karahan, uzun vadeli faizlerin Merkez Bankası kararlarından ziyade enflasyon beklentileriyle belirlendiğini söyleyerek, "Politika faizi düşerse piyasa faizleri düşer algısı her zaman doğru değil. Beklentiler bozulursa faizler artabilir" açıklamasında bulundu.

ABD Ticaret Temsilciliği (USTR) tarafından yapılan açıklamaya göre ABD, Çin'in teknoloji transferi, fikri mülkiyet ve inovasyon politikalarına yönelik soruşturma kapsamında ithal edilen 178 ürüne tanınan gümrük vergisi muafiyetini 10 Kasım 2026'ya kadar uzattı.

Bizim Haftalık

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	302	689.099
Döviz Açığı Olan Şirket	289	-1.238.196
Bütün Şirketler	591	-549.097

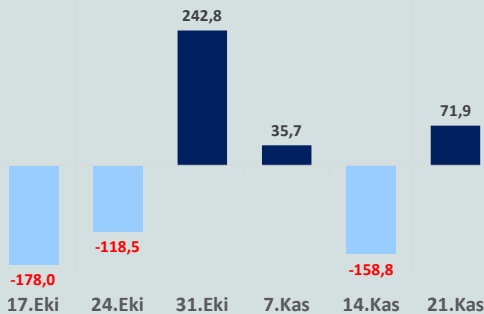
Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -221.448	BIGEN 273.417
SASA -140.800	VESTL 50.404
FROTO -83.416	GARAN 34.257
PETKM -46.922	ENKAİ 29.978
MOGAN -33.467	AKFIS 25.888
ZOREN -31.123	DOHOL 19.642
RGYAS -23.131	HALKB 18.893
IZMDC -22.661	BINHO 18.118
AKENR -21.694	ENJSA 18.058
PGSUS -20.566	ASELS 17.225

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	210,00	GG	-
BIMAS	537,00	GG	-
CIMSA	45,76	GG	-
EREGL	23,86	GG	-
PETKM	17,00	GG	-
TCELL	93,55	GG	-
FROTO	94,60	GG	-
TRGYO	72,60	GG	-
TUPRS	194,80	GG	-
THYAO	272,75	GG	-

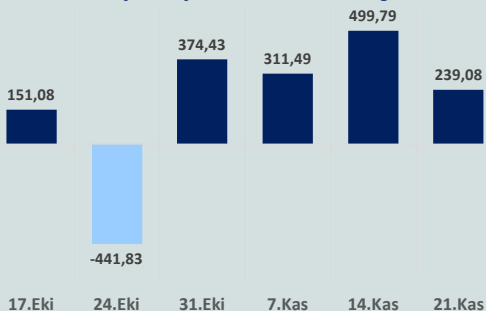
GG: Gözden Geçiriliyor

Anahtar Göstergeler	
TÜFE - Ekim 2025	32,87%
ÜFE - Ekim 2025	27,00%
GSYH Büyüme Hızı - 2Ç	4,80%

Yurt Dışı Yerleşikler Hisse Net Reel Değ., m\$



Yurt Dışı Yerleşikler DİBS Net Reel Değ., m\$



ABD Merkez Bankası'nın (Fed) "Bej Kitap" raporunun Kasım sayısında, son haftalarda ABD'de ekonomik faaliyetlerde belirgin bir değişiklik olmadığını, ancak yüksek gelirli tüketiciler dışındaki kesimlerde harcamalarının daha da azaldığını belirtti. Raporla, genel görünümün büyük ölçüde değişmediği ifade edildi. Ayrıca rapora göre, işletmeler işten çıkarma yerine işe alımları dondurdur ve gümrük vergileri maliyet baskısını artırmaya devam etti.

ABD'de mortgage başvuruları 21 Kasım ile sona eren haftada önceki haftaya kıyasla %0,2 arttı. 30 yıllık mortgage faiz oranı ise %6,37'den %6,4'e yükselerek Ekim başından bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. ABD'de ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı, 22 Kasım ile biten haftada bir önceki haftaya kıyasla 6 bin kişi azalarak 216 bin oldu. Önceki haftanın verisi 220 binden 222 bine revize edildi. ABD'de dayanıklı mal siparişleri Eylül ayında aylık %0,5 arttı.

JPMorgan, Fed'in hem Aralık ayında hem de Ocak ayında 25 baz puanlık iki faiz indirimi gerçekleştireceğini öngördü, Banka, geçen ay ise faizin sabit kalacağını tahmin ediyordu.

Perşembe

TÜİK verilerine göre ekonomik güven endeksi, Kasım ayında aylık %1,3 artışla 99,5 değerini alarak Mart ayından beri görülen en yüksek seviyeye ulaştı.

TÜİK ile Ticaret Bakanlığı iş birliğiyle genel ticaret sistemi kapsamında üretilen geçici dış ticaret verilerine göre; ihracat Ekim ayında, yıllık %2 artışla 23,94 milyar dolar ve ithalat %7,2 artarak 31,52 milyar dolar oldu. Böylece dış ticaret açığı, %27,6 artışla 7,58 milyar dolara yükseldi. İhracatın ithalatı karşılama oranı %76 oldu. Dış ticaret açığı Ocak-Ekim döneminde ise %13,3 artarak 74,68 milyar dolara çıktı.

TCMB brüt rezervleri 21 Kasım haftasında 187,4 milyar dolardan 180,6 milyar dolara geriledi. Net rezervler ise 72,2 milyar dolardan 69,4 milyar dolara düştü. Swap hariç net rezervler de 57,8 milyar dolardan 55,1 milyar dolara geriledi.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek sosyal medya hesabından "2026 yılında vergi ve harç artışlarını, enflasyon hedefiyle uyumlu şekilde, yeniden değerlendirilmesini altını belirleyeceğiz. Maliye politikasıyla dezenflasyon sürecine desteğimizi sürdürüyoruz." açıklamasında bulundu.

Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz, Türkiye'nin bu yıl Dünya Bankası kriterlerine göre ilk kez yüksek gelirli ülkeler ligine adım atacağını ifade etti. Yılmaz, enflasyonun yeniden düşüş eğiliminde olduğunu, yılı %30'un biraz üzerinde bir enflasyonla kapatmayı, 2026'da %20'nin altını, 2027'de ise tek haneyi hedeflediklerini söyledi. Ayrıca Yılmaz, Türkiye ekonomisinin bu yıl %3,3 civarında büyümesini öngördüklerini belirterek "Dünya ortalama %3,5 büyürken, bizim ekonomimiz yıllık ortalama %5,4 büyümeye kaydetti. Dünyadan 1,9 puan her yıl daha fazla büyüdük. Bu önemli bir başarı" ifadelerini kullandı.

Cuma

TÜİK verilerine göre 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı, Ekim ayında bir önceki aya göre 27 bin kişi azalarak 3 milyon 33 bin kişi oldu. İşsizlik oranı 0,1 puan azalarak %8,5 seviyesinde gerçekleşti. İstihdam oranı 0,2 puan artışla %49,2 ve işgücüne katılma oranı 0,2 puan artarak %53,8 oldu. 15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta işsizlik oranı ise 0,6 puan artarak %15,6 oldu.

TCMB yayımladığı Finansal İstikrar Raporu'nda sıkı finansal koşullar, iç talepte dengelenmeye ve dezenflasyon sürecine destek vermeye devam edildiğine dikkat çekilerek "Sıkı parasal durumumuzun bir sonucu olarak kredi büyümesi dezenflasyon patikası ile uyumlu bir görünüm sergilemektedir. Kredi ve mevduat fiyatlamaları, politika faiz oranındaki değişimler ve beklentilerle uyumlu bir seyir izlemektedir. Politika faizini destekleyici bir araç olarak kullandığımız makroihtiyati çerçevede attığımız adımlar ile yabancı para kredi büyümesi yavaşlamış ve parasal aktarım mekanizması güçlenmiştir. Diğer taraftan, finansal koşullardaki sıkılık aktif kalitesi göstergelerine bir miktar yansımış ve bireysel krediler firma kredilerinden olumsuz ayrılmıştır." denildi.

Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz sosyal medya hesabından, "İşgücü piyasasındaki güçlü görünümün Ekim ayında devam ederken, 30 aydır tek haneli seviyelerde seyreden işsizlik oranının, ekonomiye duyulan güveni pekiştirmiştir. Önümüzdeki 3 yıllık dönemde işgücüne katılım oranında programımızda öngördüğümüz artışla beraber istihdamın yıllık ortalama 842 bin kişi artmasını ve işsizlik oranının kademeli olarak gerileyerek 2028 yılında %7,8 olarak gerçekleşmesini bekliyoruz. Dezenflasyon programı ile uyumlu, sürdürülebilir ve istihdamı destekleyen büyüme patikasıyla vatandaşımızın alım gücünü yükseltmeyi ve gelir dağılımımızı iyileştirmeyi hedefliyoruz." dedi.

Almanya'da tüketici fiyat endeksi, Kasım ayında aylık %0,2 azaldı. Ekim ayında %2,3 olan yıllık enflasyon, Kasım ayında da %2,3 oldu. Almanya'da perakende satışlar, Ekim ayında aylık %0,3 azalırken yıllık %0,9 arttı.

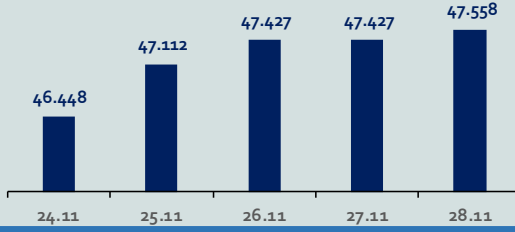
Haftanın son işlem gününe %0,10 azalışla 10.934,43 puandan başlayan ve seans içinde 10.879-10.953 aralığında karışık bir seyir izleyen BIST100 Endeksi, %0,43 kayıpla 10.898,70 puandan günü tamamladı. Küresel piyasalarda karışık bir seyir izleniyor. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi %38,47, 10 yıllık tahvil faizi %31,41 ve ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,013 seviyelerinden işlem görüyor. Brent tipi petrolün varil 62,98 dolardan, altının onsu 4.190,64 dolardan, gramı ise 5.723,46 liradan alıcı buluyor.

Bizim Haftalık

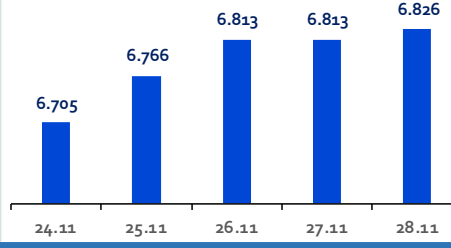
Haftalık Bülten

Periyodik Raporlar

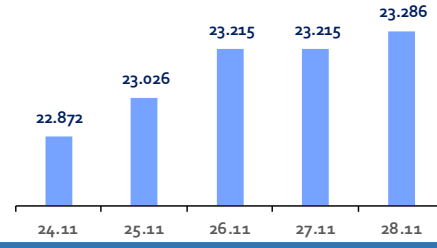
ABD-DOW JONES



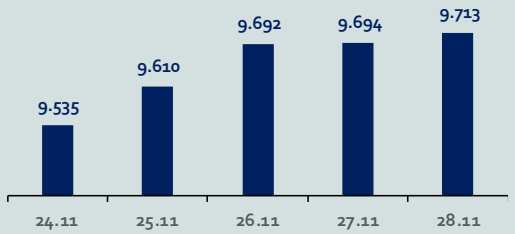
ABD-S&P500



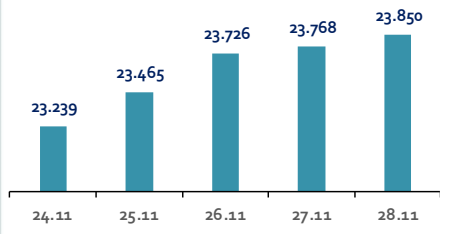
ABD-NASDAQ



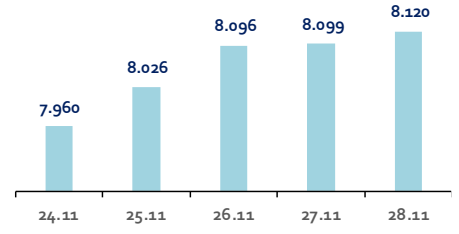
İngiltere-FTSE-100



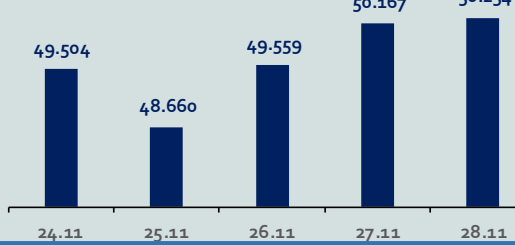
Almanya-DAX



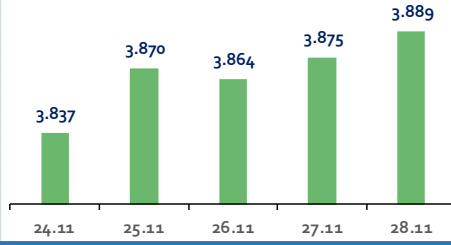
Fransa-CAC40



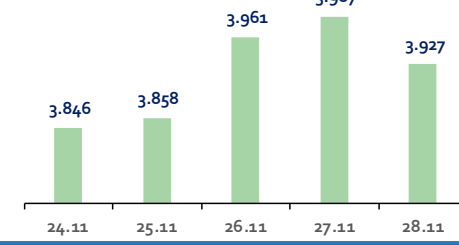
Japonya-NIKKEI



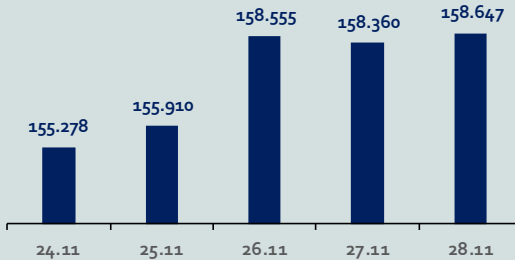
Çin-SSEC



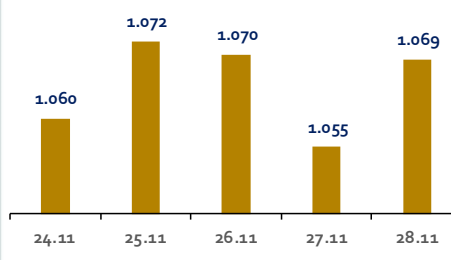
G. Kore-KOSPI



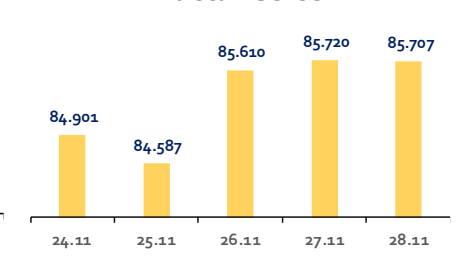
Brezilya-Bovespa



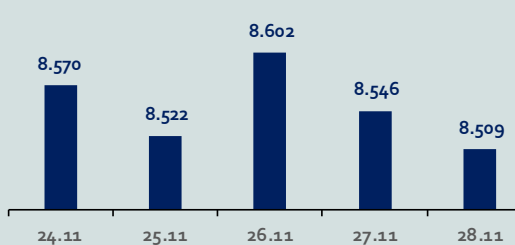
Rusya-RTSI



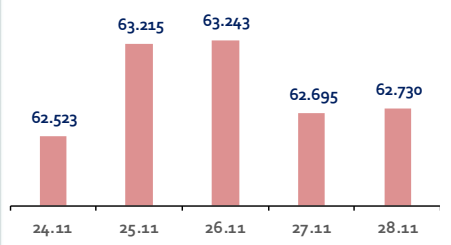
Hindistan-Sensex



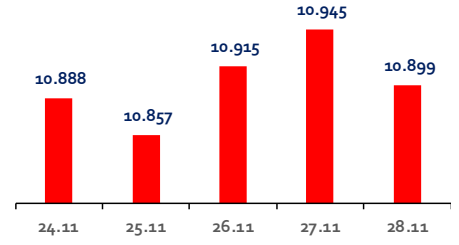
Endonezya-IDX



Meksika-IPC



Türkiye-BİST100



Bizim Haftalık

Gelişmiş Ülke Endeksleri Getirileri

Haftalık

ABD-Dow Jones	2,8%
ABD-S&P500	3,4%
ABD-NASDAQ	4,5%
İngiltere-FTSE100	1,8%
Almanya-DAX	3,3%
Fransa-CAC40	1,7%
Japonya-Nikkei	3,3%
G.Kore-KOSPI	1,9%

Aylık

ABD-Dow Jones	-0,3%
ABD-S&P500	-0,9%
ABD-NASDAQ	-2,3%
İngiltere-FTSE100	0,2%
Almanya-DAX	-1,8%
Fransa-CAC40	-1,2%
Japonya-Nikkei	0,1%
G.Kore-KOSPI	-2,1%

3 Aylık

ABD-Dow Jones	4,4%
ABD-S&P500	5,7%
ABD-NASDAQ	8,5%
İngiltere-FTSE100	5,7%
Almanya-DAX	-0,2%
Fransa-CAC40	5,4%
Japonya-Nikkei	17,6%
G.Kore-KOSPI	23,2%

Yıl Başından Bu Yana

ABD-Dow Jones	11,8%
ABD-S&P500	16,1%
ABD-NASDAQ	20,6%
İngiltere-FTSE100	18,8%
Almanya-DAX	19,8%
Fransa-CAC40	10,0%
Japonya-Nikkei	26,0%
G.Kore-KOSPI	63,6%

Yıllık

ABD-Dow Jones	5,9%
ABD-S&P500	13,2%
ABD-NASDAQ	21,2%
İngiltere-FTSE100	17,2%
Almanya-DAX	21,5%
Fransa-CAC40	12,2%
Japonya-Nikkei	31,5%
G.Kore-KOSPI	59,9%

Gelişmekte Olan Ülke Endeksleri Getirileri

Haftalık

Çin-SSEC	1,4%
Brezilya-Bovespa	2,5%
Rusya-RTSI	-0,1%
Hindistan-Sensex	0,6%
Endonezya-IDX	1,1%
Meksika-IPC	1,4%
BİST100	-0,2%

Aylık

Çin-SSEC	-2,5%
Brezilya-Bovespa	7,6%
Rusya-RTSI	8,5%
Hindistan-Sensex	1,3%
Endonezya-IDX	5,1%
Meksika-IPC	-0,1%
BİST100	0,3%

3 Aylık

Çin-SSEC	0,8%
Brezilya-Bovespa	12,2%
Rusya-RTSI	-6,0%
Hindistan-Sensex	7,4%
Endonezya-IDX	8,7%
Meksika-IPC	6,8%
BİST100	-3,4%

Yıl Başından Bu Yana

Çin-SSEC	16,0%
Brezilya-Bovespa	31,9%
Rusya-RTSI	19,7%
Hindistan-Sensex	9,6%
Endonezya-IDX	20,2%
Meksika-IPC	26,7%
BİST100	10,9%

Yıllık

Çin-SSEC	16,9%
Brezilya-Bovespa	26,2%
Rusya-RTSI	41,8%
Hindistan-Sensex	7,4%
Endonezya-IDX	17,4%
Meksika-IPC	25,9%
BİST100	12,9%

Bizim Haftalık

Doların GOÜ Para Birimleri Karşısındaki Değişimi

Haftalık

USD/TRY	0,1%
USD/RUB	-1,6%
USD/ZAR	-1,6%
USD/BRL	-1,3%
USD/INR	-0,2%
USD/MXN	-0,8%
USD/MYR	-0,9%
USD/CNY	-0,4%

Aylık

USD/TRY	1,3%
USD/RUB	-2,7%
USD/ZAR	-0,6%
USD/BRL	-0,6%
USD/INR	1,1%
USD/MXN	-0,8%
USD/MYR	-1,3%
USD/CNY	-0,3%

3 Aylık

USD/TRY	1,3%
USD/RUB	-2,7%
USD/ZAR	-3,2%
USD/BRL	-1,8%
USD/INR	1,4%
USD/MXN	-1,8%
USD/MYR	-2,2%
USD/CNY	-0,7%

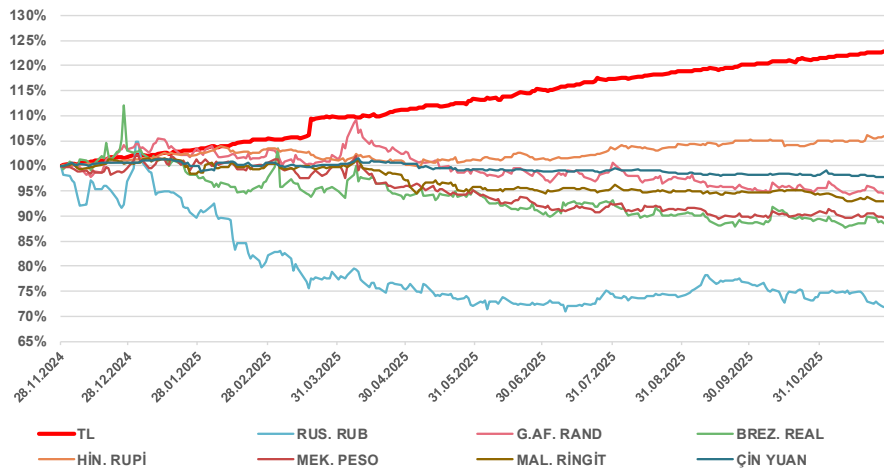
Yıl Başından Bu Yana

USD/TRY	20,1%
USD/RUB	-31,4%
USD/ZAR	-9,5%
USD/BRL	-13,7%
USD/INR	4,5%
USD/MXN	-12,2%
USD/MYR	-7,6%
USD/CNY	-3,0%

Yıllık

USD/TRY	22,8%
USD/RUB	-28,1%
USD/ZAR	-5,6%
USD/BRL	-11,4%
USD/INR	5,8%
USD/MXN	-10,3%
USD/MYR	-7,1%
USD/CNY	-2,3%

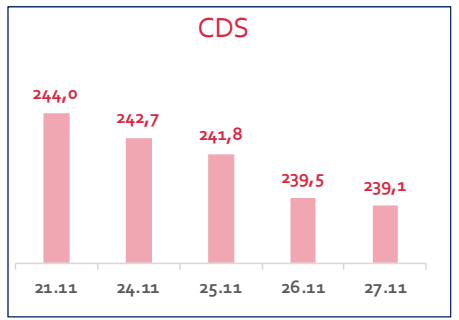
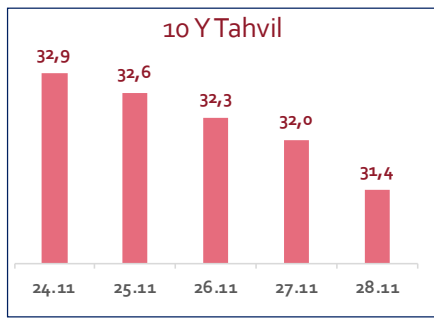
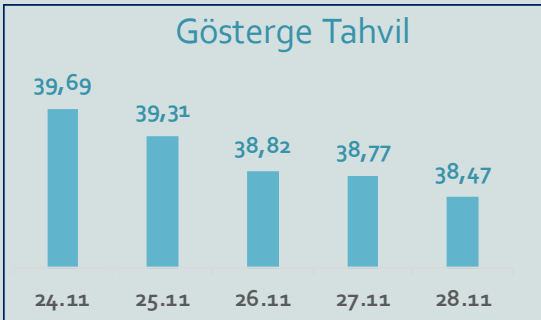
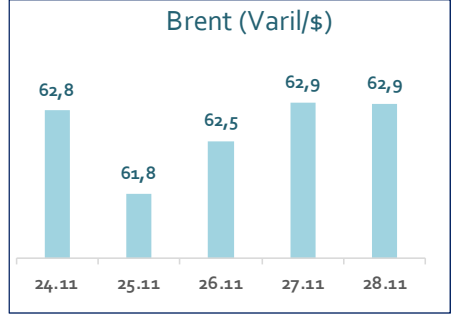
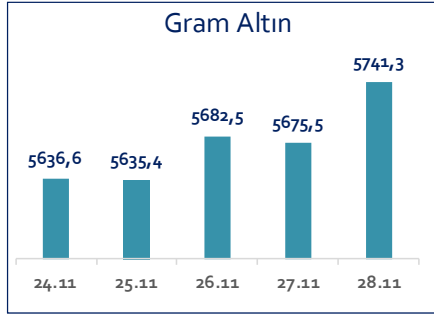
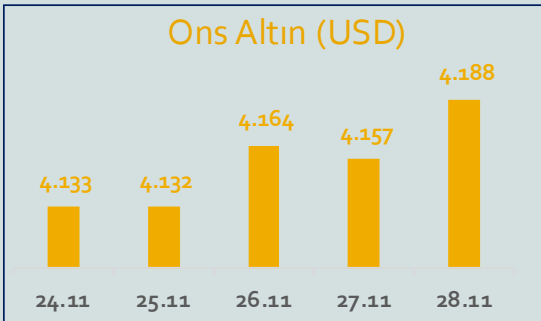
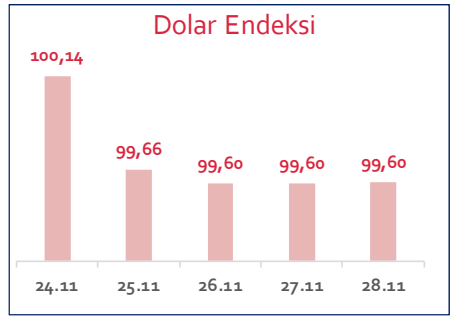
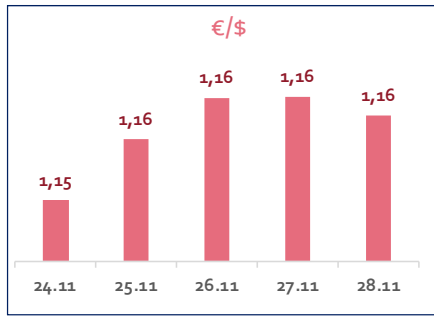
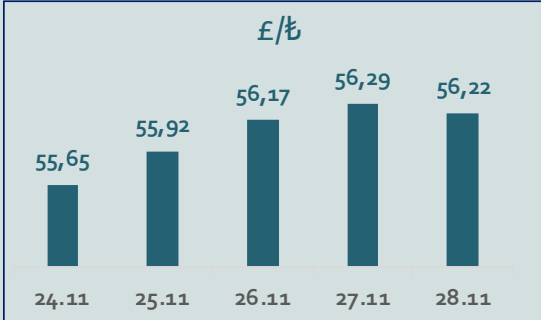
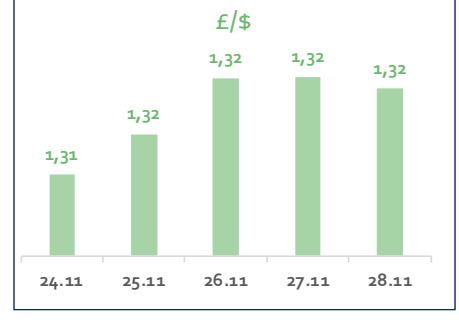
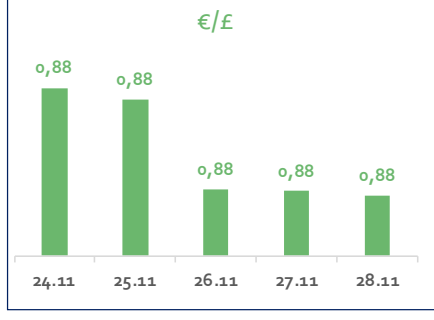
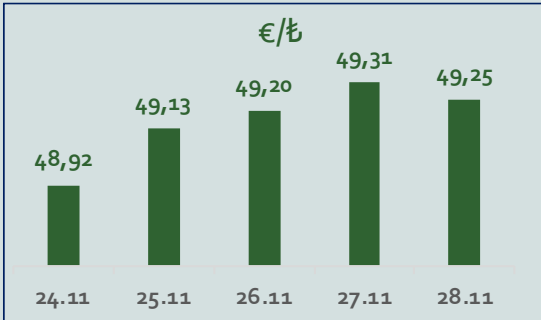
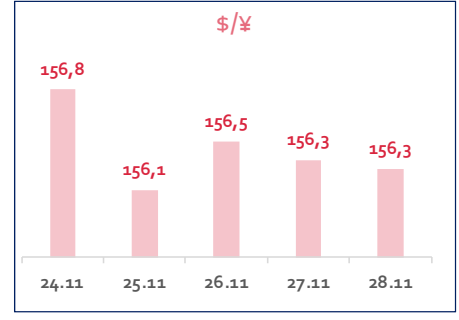
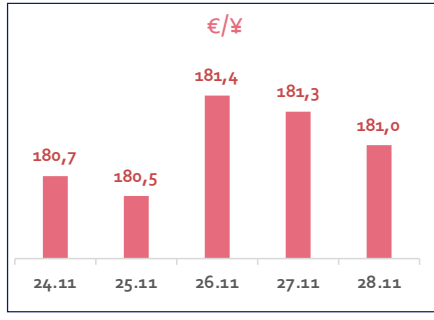
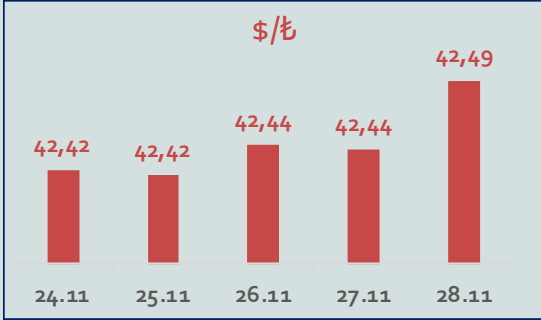
Doların EM Para Birimleri Karşısında Seyri



Bizim Haftalık

Haftalık Bülten

Periyodik Raporlar



Bizim Haftalık

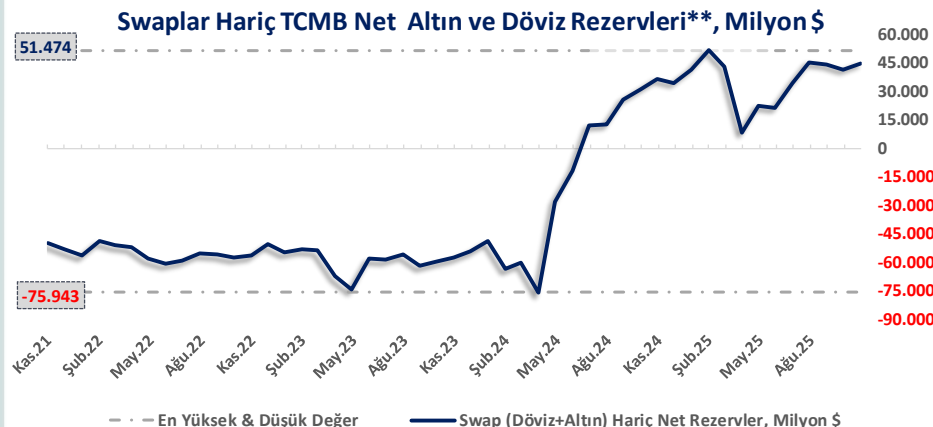
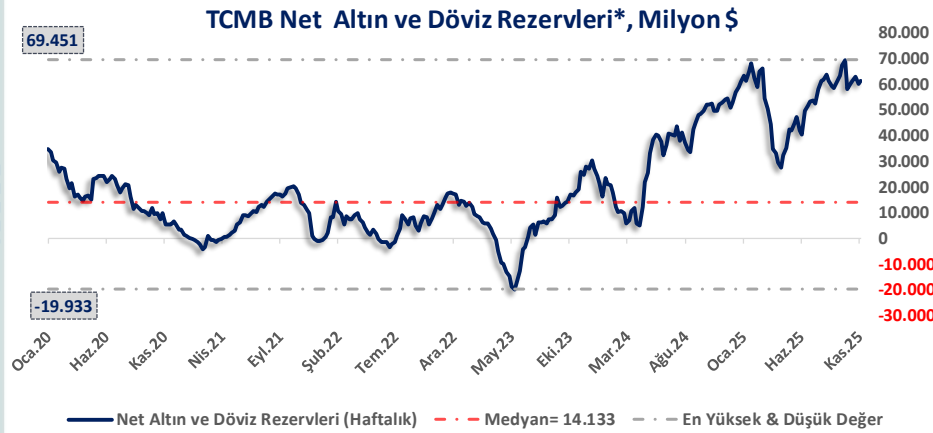
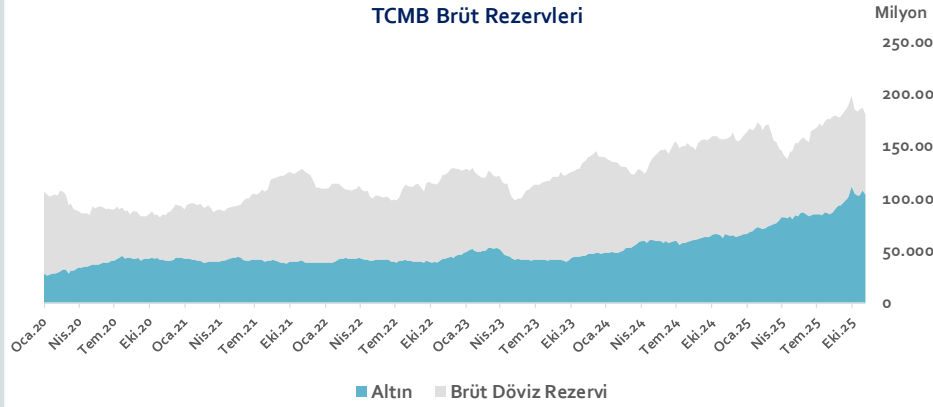
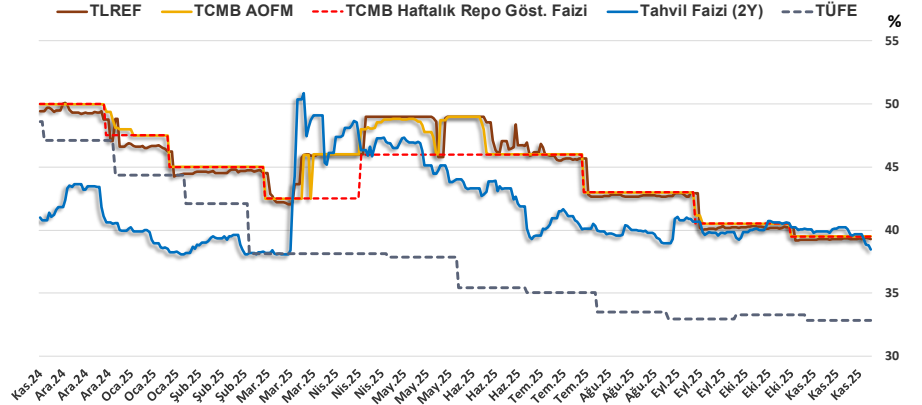
28.11.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	39,50	0	0	-800	-1.050
TLREF	39,29	0	5	-951	-1.012
Tahvil Faizi (2Y)	38,47	-120	-157	-209	-250
TCMB AOFM	39,50	0	0	-863	-1.050
TÜFE	32,87	0	-43	-1.151	-1.572

TCMB Brüt Rezervleri, Milyon \$	21.11.2025	Pay	% Değişim			
			Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Altın	104.392	57,8%	-2,8%	-0,3%	62,3%	58,4%
Brüt Döviz Rez.	76.239	42,2%	-4,8%	-5,7%	-16,0%	-16,0%
Toplam	180.631	100%	-3,6%	-2,6%	16,5%	15,3%

$$* \text{ TCMB Net Altın ve Döviz Rezervleri} = \frac{\text{TCMB Dış Varlıklar Top.} - \text{TCMB Top. Döviz Yükümlülükleri}}{\text{Dolar/TL Paritesi}}$$

$$** \text{ Swaplar Hariç TCMB Net Altın ve Döviz Rezervi} = \text{Net Altın ve Döviz Rezervi} - \text{Swap İşlemleri Toplamı}$$

NOT: Bu hesaplamada TCMB'de bulunan kamu kesimi döviz mevduatı hesaba katılmamıştır.



Bizim Haftalık

Haftalık Bülten

Periyodik Raporlar

Değişim (Baz Puan)					
21.11.2025	Kapanış (%)	Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
İhtiyaç Kredisi	62,92	189	97	-716	-777
Konut Kredisi	37,70	-17	-30	-317	-358
Taşıt Kredisi	35,11	-26	-26	-379	-255
Tüketici Kredisi	59,89	153	140	-521	-620
TL Mevduat	46,96	27	-111	-872	-910

Kaynak: TCMB

Diğer Raporlar için TIKLAYINIZ.

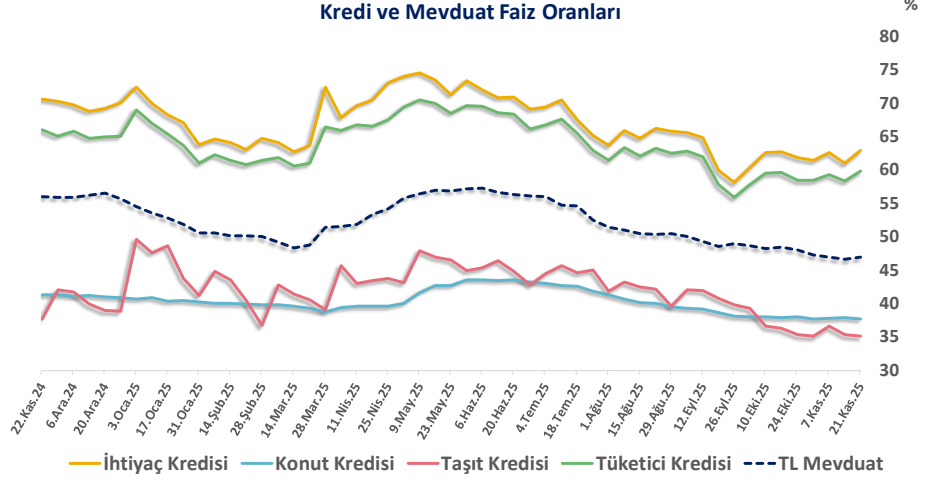
Haftalık Piyasa Takvimi

BİST Veri Bankası

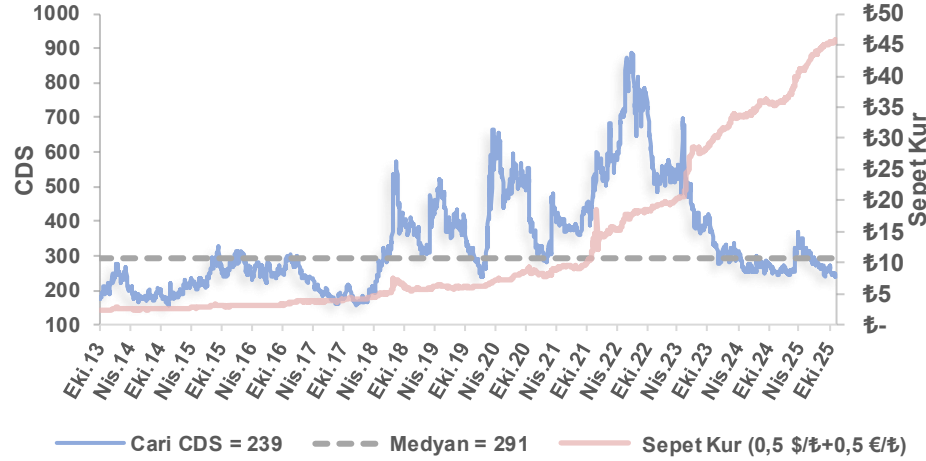
Şirket Karları

Strateji Raporu

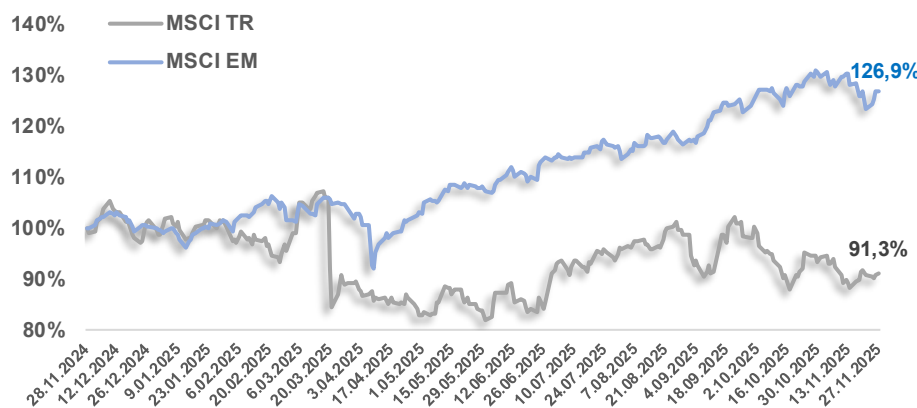
Kredi ve Mevduat Faiz Oranları



Türkiye 5 Yıllık Dolar Bazlı CDS Oranları



MSCI Türkiye & MSCI EM Göreceli Getiri



Bizim Haftalık

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma Bölümü

E-mail: arastirma@bizimmenkul.com.tr

Telefon: 0216-547-13-00

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)'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenerek BMD Araştırma Bölümü tarafından okuyucuyu bilgilendirme amacı ile 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. Burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler dökümanın yayınlandığı 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 değerlemeleri 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 direk 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.