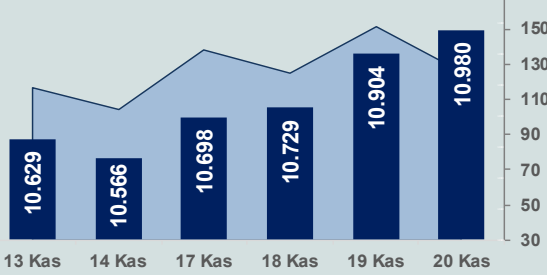


Bizim Günlük

21 Kasım 2025 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	243,0
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	10.273,3
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,0
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	125,5
BIST-100 F/K Cari	15,03
Yabancı Payı %	36,5

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	11.940,84	0,71%	11,01%
BIST-100 (TL)	10.979,73	0,70%	11,69%
BIST-Tüm	13.873,42	0,32%	21,13%
BIST-Hizmet Endeksi	10.719,55	0,22%	11,79%
BIST-Banka Endeksi	15.157,76	1,41%	4,14%
BIST-Mali Endeksi	15.738,83	0,48%	33,86%
BIST-Sınai Endeksi	13.993,94	0,33%	7,20%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
KOZAL	9.206	6,7%	
SASA	8.692	1,7%	
THYAO	8.601	-0,5%	
AKBNK	7.116	0,9%	
ISCTR	5.292	1,4%	
YKBK	4.824	1,8%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
BAYRK 10,0%	LIDER 10,0%
ALKLC 10,0%	MANAS 10,0%
DITAS 10,0%	GZNM 9,9%
DOGUB 10,0%	REEDR 9,9%
VKING 10,0%	ADESE 9,7%
ERCB 10,0%	VAKFN 7,3%
SANEL 10,0%	KAPLM 7,1%
CWENE 10,0%	EUREN 6,4%
BAHKM 10,0%	ATATP 6,1%
ASUZU 9,9%	AGROT 6,0%
HATEK 9,9%	UFUK 5,9%
VSNMD 9,9%	QUAGR 5,4%
CRDFA 9,9%	ALMAD 5,3%
SELVA 9,7%	IZFAS 5,2%
BIGCH 7,9%	RYGYO 5,2%
TCKRC 7,4%	TEHOL 5,2%
CASA 7,3%	ULUFA 4,5%
EUHOL 7,0%	SKYLP 4,4%
MZHL 7,0%	GUNDG 4,4%
TMPOL 6,8%	CRFSA 4,4%

Haftalık Piyasa Takvimi

11:00	Türkiye	Yabancı Ziyaretçi Sayısı
11:30	Almanya	HCOB İmalat Sektörü PMI
12:00	Euro Bölgesi	HCOB İmalat Sektörü PMI
12:30	İngiltere	S&P Global İmalat Sektörü PMI
17:45	ABD	S&P Global İmalat Sektörü PMI

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %0,51 artışla 10.959,01 puandan başlayan ve seans içinde 10.887-11.039 aralığında hareket eden BİST100 Endeksi, %0,70 kazançla 10.979,73 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,41 ve Sınai Endeks %0,33 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 5 baz puan azalışla %39,58 seviyesinden ve 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan azalarak %32,38 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 42,12-42,38 ve Euro/TL 48,52-49,06 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 241,5 oldu.

TÜİK verilerine göre tarımsal girdi fiyat endeksi (Tarım-GFE), Eylül ayında aylık %2,16 ve yıllık %34,60 arttı.

TÜİK verilerine göre yurt dışı üretici fiyat endeksi (YD-ÜFE) Ekim ayında aylık %0,90 artarken yıllık %28,75 arttı. Sanayinin iki sektörünün yıllık değişimleri; madencilik ve taş ocakçılığındaki %32,78 ve imalat %28,68 artış olarak gerçekleşti.

TÜİK ve TCMB işbirliği ile yürütülen tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, Ekim ayında 83,6 iken Kasım ayında %1,6 artarak 85,0 oldu.

TCMB brüt rezervleri 14 Kasım haftasında 185 milyar dolardan 187,4 milyar dolara çıktı. Net rezervler ise 73,3 milyar dolardan 72,2 milyar dolara geriledi. Swap hariç net rezervler de 58,4 milyar dolardan 57,8 milyar dolara düştü.

ABD Borsalarında negatif seyrizlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,84 azalarak 45.752,26 puana, S&P500 Endeksi %1,55 azalışla 6.538,97 puana ve Nasdaq Endeksi %2,15 kayıpla 22.078,05 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise günü yükselişle tamamladı.

ABD'de tarım dışı istihdam Eylül ayında 119 bin kişi arttı. İşsizlik oranı %4,3'ten %4,4'e yükseldi. Tarım dışı istihdam artışı Temmuz ayı için 79 binden 72 bine düşürüldü. İstihdamın daha önce 22 bin kişi arttığı bildirilen ağustos ayında ise 4 bin kişi azaldığına ilişkin revize yapıldı. ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 15 Kasım'da sona eren haftada 8 bin düşerek 220 bin oldu. ABD'de ikinci el konut satışları Ekim ayında aylık %1,2 artarak 4,1 milyon oldu.

ABD Başkanı Donald Trump, Brezilya'dan ithal edilen bazı tarım ürünlerini ek tarife kapsamı dışına çıkarmak amacıyla bir kararnameye imza attı.

Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack, "İşgücü piyasasını desteklemek için faiz oranlarını düşürmek, bu yüksek enflasyon dönemini uzatma riskini taşıyor ve aynı zamanda finans piyasalarında risk almayı teşvik edebilir. Bu, bir sonraki durgunluğun, normalde olacağından daha büyük olabileceği ve ekonomi üzerinde daha büyük bir etki yaratabileceği anlamına geliyor." dedi.

Fed Güvernörü Lisa Cook, özel kredi piyasasında ortaya çıkabilecek beklenmedik kayıpların ABD finans sistemine nasıl yayılabileceğinin yetkililer tarafından yakından izlenmesi gerektiğini söyledi.

Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee, enflasyonun bir nevi durma noktasına geldiğini ve hatta yanlış yöne gittiğine dair uyarılar verdiği belirtti. Goolsbee, "Ekonomi oldukça güçlü ve sonunda 'faiz oranları oldukça düşebilir' noktasına geri döneceğimizi düşünüyorum." dedi. Ancak kısa vadeye ilişkin temkinli olduğunu vurgulayan Goolsbee, çok fazla faiz indirimi yapmaktan ve bu geçici, enflasyon tekrar düşecek diye düşünmekten biraz rahatsız olduğunu da dile getirdi.

Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları satıcı bir seyrizliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,36 artıda. Dolar/TL 42,44 ve Euro/TL 49,03 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 100,09 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1540 sınırında. Brent tipi petrol 62,80 dolardan, altının ons 4.035,08 dolardan ve gramı ise 5.506,65 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde yabancı ziyaretçi sayısı yurt dışında Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD'de PMI 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.

Bizim Günlük

21 Kasım 2025 Cuma

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	45.752	-0,84%	7,54%	5,40%
ABD-S&P 500	6.539	-1,55%	11,18%	10,51%
ABD-NASDAQ	22.078	-2,15%	14,33%	16,41%
Almanya-DAX	23.279	0,50%	16,93%	22,49%
İngiltere-FTSE100	9.528	0,21%	16,57%	17,84%
Fransa-CAC40	7.981	0,34%	8,13%	32,37%
Rusya-RTSI	1.026	-0,41%	14,82%	23,81%
Brezilya-BOVESPA	155.381	-0,73%	29,18%	21,20%
JPN-NIKKEI225	49.824	2,65%	24,89%	29,70%
Çin-SHANGHAI	3.859	-1,85%	15,12%	15,32%
G.Kore KOSPI	3.855	-3,74%	60,67%	55,73%
Hindistan-Sensex	85.321	-0,36%	9,09%	9,98%
BİST100	10.980	0,70%	11,69%	18,92%
BİST100 (\$)	254	0,19%	-6,86%	-1,72%
BİST BANKA	15.158	1,41%	4,14%	18,02%
BİST BANKA (\$)	359	1,38%	-13,23%	-1,95%
BİST SİNAİ	13.994	0,33%	7,20%	13,56%
BİST SİNAİ (\$)	331	0,30%	-10,68%	-5,20%

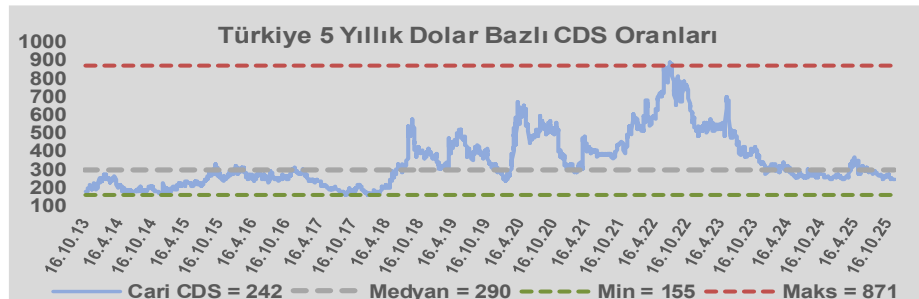
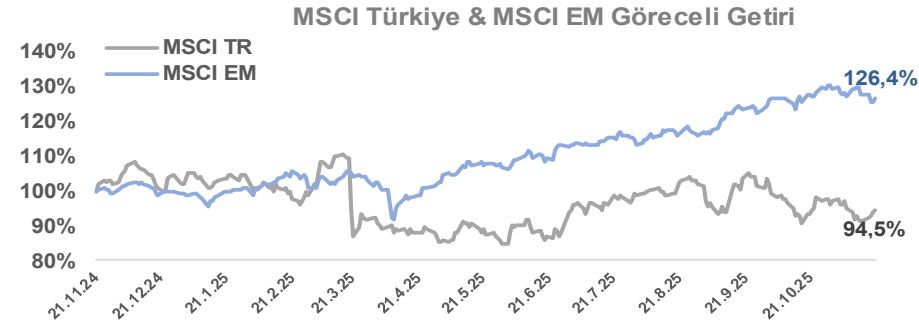
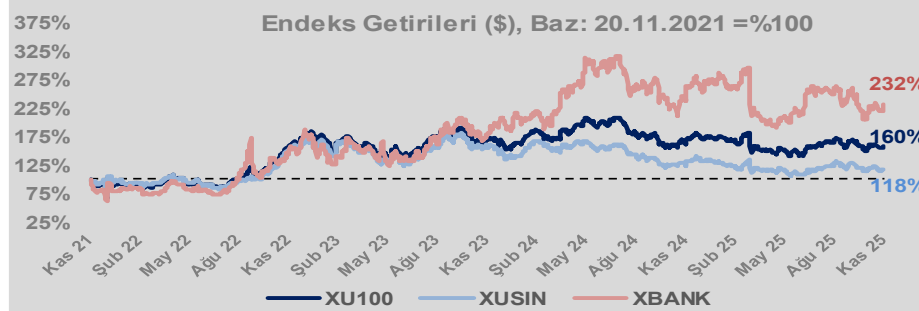
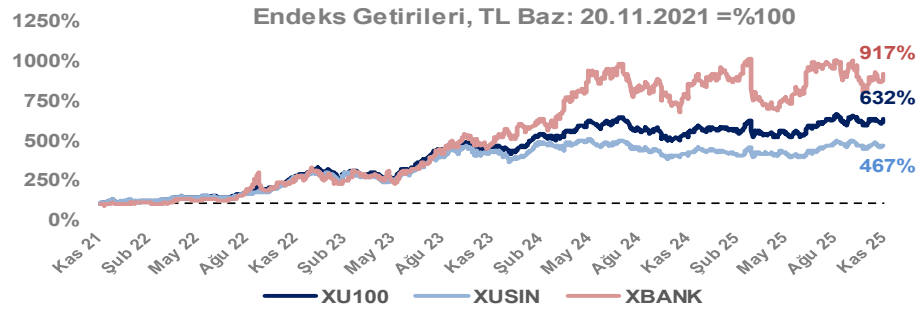
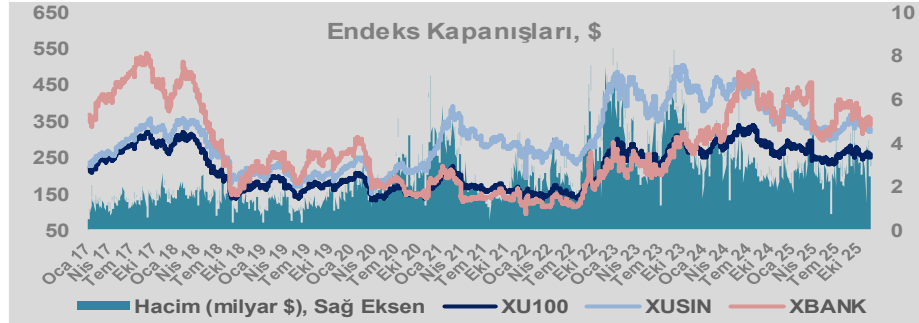
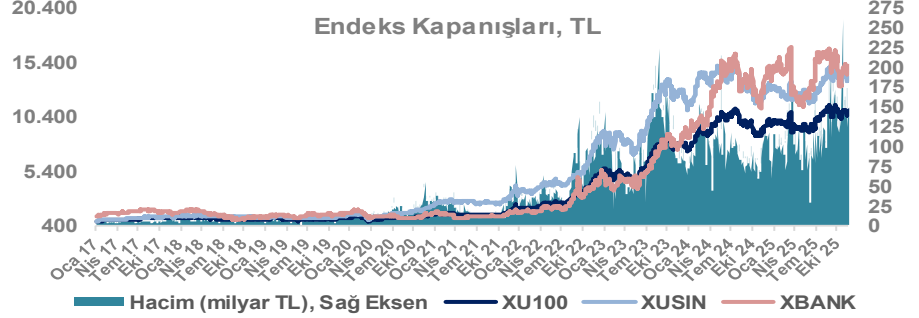
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	42,4444	0,2%	20,0%
Euro/TL	49,0000	0,1%	33,7%
Euro/Dolar	1,1536	0,1%	11,5%
Dolar/Yen	157,20	-0,2%	-0,1%
Altın (\$/ons)	4.051	-0,6%	54,4%
Altın (TL/gram)	5.528,7	-0,5%	85,3%
Gümüş (\$/ons)	49,5	-2,0%	71,3%
Gümüş (TL/gram)	67,6	-1,8%	105,5%
Brent Petrol (\$/varil)	62,7	-1,0%	-15,7%
VIX	26,4	11,7%	52,1%
Dolar Endeksi	100,2	-0,1%	-7,7%
Gösterge Tahvil	39,58%	-0,1%	-2,4%
Tr 10yıl Tahvil	32,38%	-0,1%	12,5%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,09%	-0,4%	-10,7%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	300	689.092
Döviz Açığı Olan Şirket	288	-1.237.269
Bütün Şirketler	588	-548.177

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	217,60	GG	-
BIMAS	551,50	GG	-
CIMSA	45,20	GG	-
EREGL	24,44	GG	-
THYAO	276,25	GG	-
PETKM	17,16	GG	-
TCELL	96,70	GG	-
FROTO	95,45	GG	-
TRGYO	73,10	GG	-
TUPRS	205,00	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



Bizim Günlük

21 Kasım 2025 Cuma

BİST100 Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %122,6 primli işlem görmektedir.

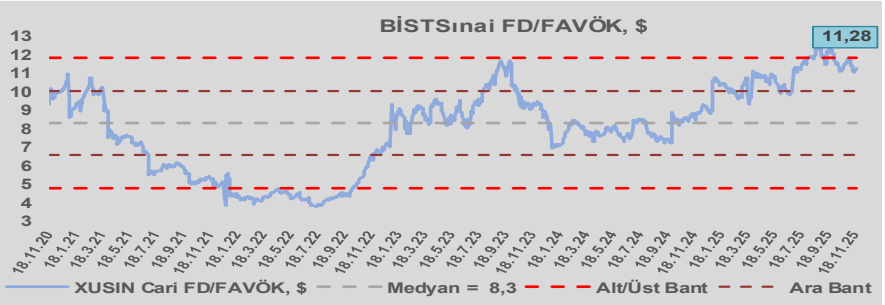
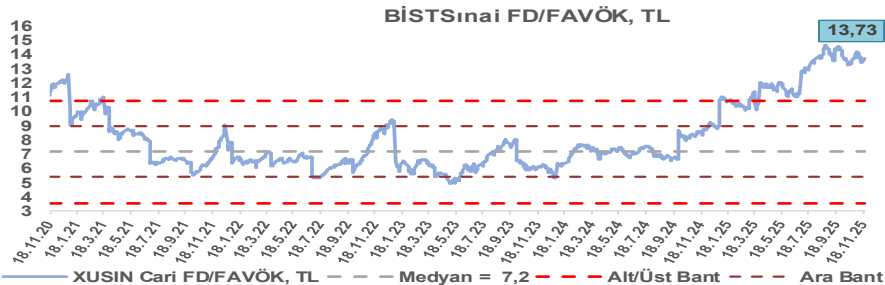
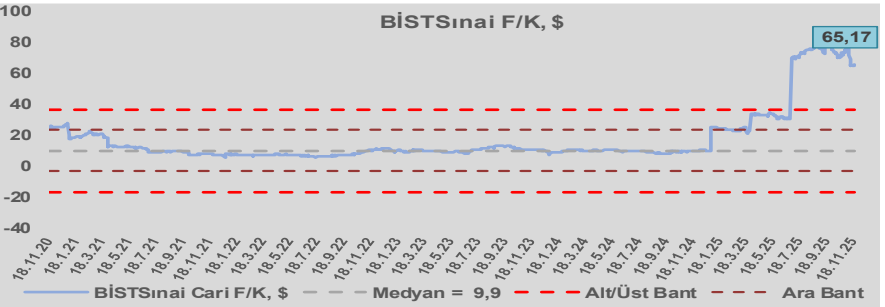
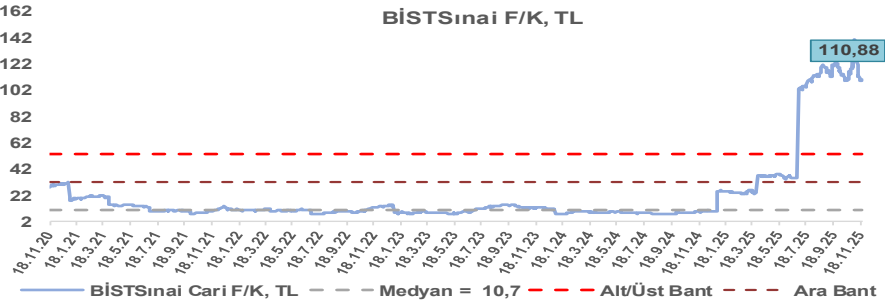
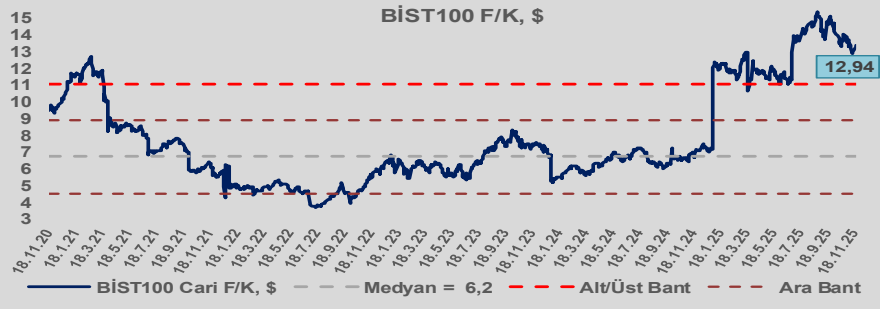
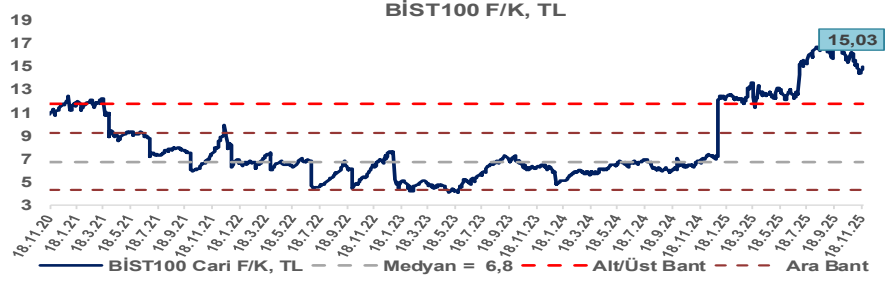
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %108,5 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %935,5 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %561,4 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %91,5 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %35,8 primli işlem görmektedir.



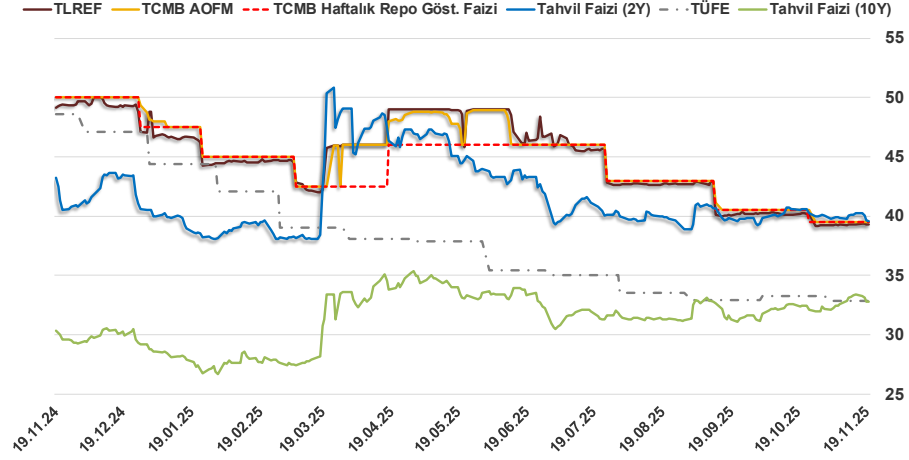
Bizim Günlük

21 Kasım 2025 Cuma

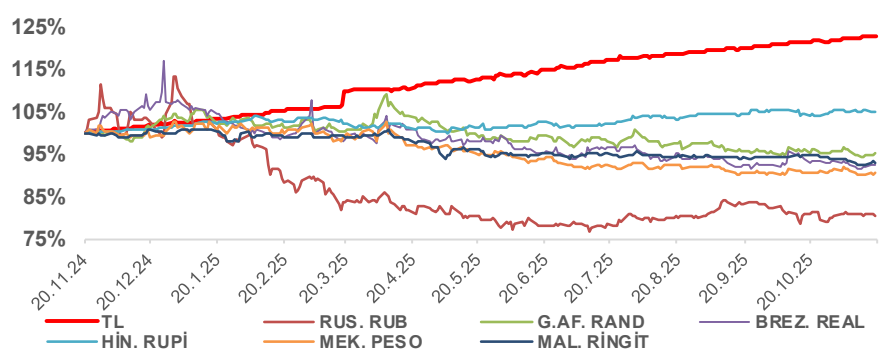
20.11.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	39,50	0	-100	-800	-1.050
TLREF	39,29	-0	-92	-951	-1.004
Tahvil Faizi (10Y)	32,80	-52	684	402	279
Tahvil Faizi (2Y)	39,58	-56	-100	-98	-177
TCMB AOFM	39,50	0	-100	-863	-1.050
TÜFE	32,87	0	-43	-1.151	-1.572

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.



Doların Gelişen Ülke Para Birimleri Karşısındaki Seyri



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.