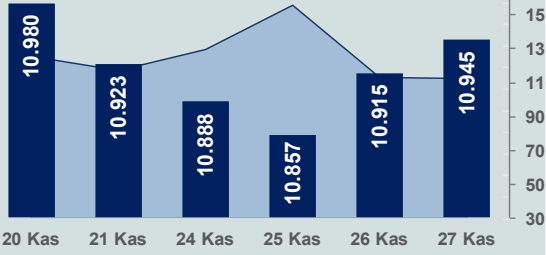


Bizim Günlük

28 Kasım 2025 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	243,1
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	10.298,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	112,7
BİST-100 F/K Cari	14,95
Yabancı Payı %	36,5

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	11.941,04	0,26%	11,01%
BİST-100 (TL)	10.945,49	0,28%	11,34%
BİST-Tüm	13.690,63	0,05%	19,53%
BİST-Hizmet Endeksi	10.466,96	-0,06%	9,16%
BİST-Banka Endeksi	15.669,30	0,99%	7,66%
BİST-Mali Endeksi	15.796,24	0,15%	34,34%
BİST-Sınai Endeksi	13.649,29	0,10%	4,56%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
ISCTR	7.748	1,8%	
AKBNK	7.213	0,4%	
THYAO	6.771	-0,6%	
KONTR	5.697	7,1%	
TERA	5.644	-3,7%	
YKBNK	5.625	1,0%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
GUNDG 10,0%	BORLS 10,0%
MANAS 10,0%	ENSRI 10,0%
LYDYE 10,0%	LIDER 10,0%
BMSTL 10,0%	PKENT 10,0%
CELHA 10,0%	PEKGY 9,9%
DOGUB 9,9%	FRIGO 8,8%
BAHKM 9,9%	BAKAB 8,7%
PINSU 9,9%	SANEL 8,0%
DAGHL 9,9%	ECZYT 7,8%
OTTO 9,7%	OZRDN 7,1%
GRTHO 9,1%	SEGYO 7,0%
GRNYO 8,8%	AZTEK 6,7%
TMPOL 8,7%	DOFRB 6,6%
KZBGY 7,4%	KUVVA 6,2%
KONTR 7,1%	BIGTK 5,8%
DNISI 7,0%	BARMA 5,5%
DARDL 6,8%	ARMGD 5,4%
PSDTC 6,5%	BALAT 5,0%
BURVA 6,3%	KUYAS 4,8%
IHGZT 6,3%	KGYO 4,6%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı
10:30	Türkiye	TCMB, yılın ikinci "Finansal İstikrar Raporu"nu yayımlayacak.
11:55	Almanya	İşsizlik Oranı
16:00	Almanya	Tüketici Fiyat Endeksi
17:45	ABD	Chicago PMI

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %0,54 artışla 10.973,54 puandan başlayan ve 10.934-11.033 aralığında dalgalı seyir izleyen BİST100 Endeksi, %0,28 kazançla 10.945,49 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,99 ve Sınai Endeks %0,10 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 5 baz puan azalışla %38,77 ve 10 yıllık tahvil faizi 23 baz puan azalarak %31,78 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 42,41-42,46 ve Euro/TL 49,20-49,42 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 239,1 oldu.

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 değerlendirme oranının altında 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 büyüme kaydetti. Dünyadan 1,9 puan her yıl daha fazla büyüdük. Bu önemli bir başarı" ifadelerini kullandı.

ABD Borsaları dün Şükran Günü nedeniyle kapalı iken Avrupa Borsaları günü yükselişle tamamladı.

Avrupa Merkez Bankası'nın (AMB) Ekim ayı toplantı tutanaklarına göre banka yetkilileri, mevcut borçlanma maliyetlerinin ekonomik görünümde ortaya çıkabilecek olası şoklara karşı başa çıkmak için yeterli olduğunu ifade etti. Tutanaklarda, "Politika faiz oranlarının mevcut seviyelerinde tutulması, Yönetim Konseyi tarafından tartışılan risk faktörlerini değerlendirmek için daha fazla bilgiye ulaşılmasını sağlayacaktır" ifadesi yer aldı.

Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,15 artıda. Dolar/TL 42,53 ve Euro/TL 49,31 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 99,62 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1585 sınırında. Brent tipi petrol 63,07 dolardan, altının onsu 4.183,03 dolardan ve gramı ise 5.720,29 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde işsizlik oranı yurt dışında ise Almanya'da enflasyon, işsizlik ve perakende satışlar ile ABD'de Chicago 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.

Şirket Haberleri

Birleşim Mühendislik (BRLSM; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik San. ve Tic. A.Ş. ile Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş. arasında Sabiha Gökçen Havalimanı Pegasus Hangar ve Yardımcı Tesisleri Etap-1 Projesi Mekanik (Paket 3C) ve Elektrik (Paket 3B) tesisat taahhüt işleri ile ilgili olarak sözleşme imzalamıştır.

Hareket Proje Taşımacılığı ve Yük Mühendisliği A.Ş. (HRKET; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket ile Bozankaya A.Ş. arasında Ankara'dan teslim alınarak Belgrad Belediyesine teslim edilmesi planlanan 25 adet tramvayın nakliye hizmetlerinin sağlanması ile yine Ankara'dan teslim alınarak Napoli Belediyesine teslim edilmesi planlanan 20 adet tramvayın nakliye hizmetlerinin sağlanması konusunda sözleşme imzalanmıştır. Söz konusu proje 2025 yılı sonunda tamamlanacak olup, sözleşmenin toplam bedeli 1.700.000 USD'dir.

Bizim Günlük

28 Kasım 2025 Cuma

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	47.427	0,00%	11,48%	6,05%
ABD-S&P 500	6.813	0,00%	15,83%	13,57%
ABD-NASDAQ	23.215	0,00%	20,22%	21,79%
Almanya-DAX	23.768	0,18%	19,38%	23,39%
İngiltere-FTSE100	9.694	0,02%	18,61%	17,15%
Fransa-CAC40	8.099	0,04%	9,74%	34,33%
Rusya-RTSI	1.055	-1,33%	18,15%	42,82%
Brezilya-BOVESPA	158.360	-0,12%	31,66%	24,04%
JPN-NIKKEI225	49.559	1,85%	24,23%	28,92%
Çin-SHANGHAI	3.885	0,25%	15,90%	19,17%
G.Kore KOSPI	3.927	-1,51%	63,65%	55,83%
Hindistan-Sensex	85.869	0,17%	9,79%	7,33%
BİST100	10.945	0,28%	11,34%	13,59%
BİST100 (\$)	247	-0,04%	-9,23%	-8,56%
BİST BANKA	15.669	0,99%	7,66%	12,13%
BİST BANKA (\$)	370	1,01%	-10,48%	-8,80%
BİST SİNAİ	13.649	0,10%	4,56%	6,96%
BİST SİNAİ (\$)	322	0,13%	-13,05%	-12,33%

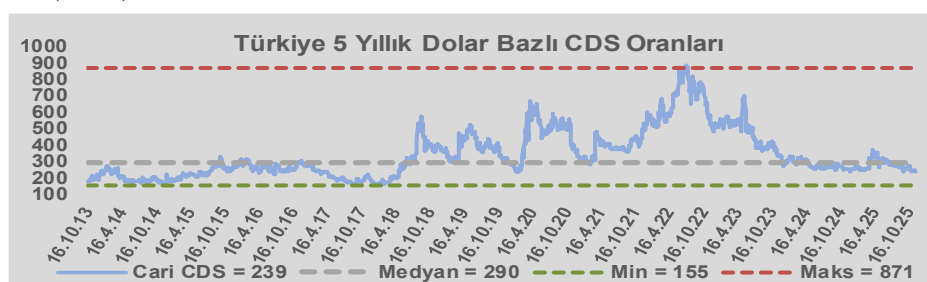
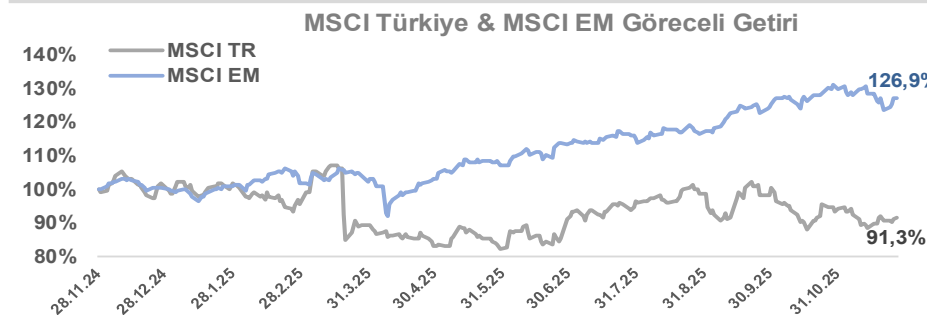
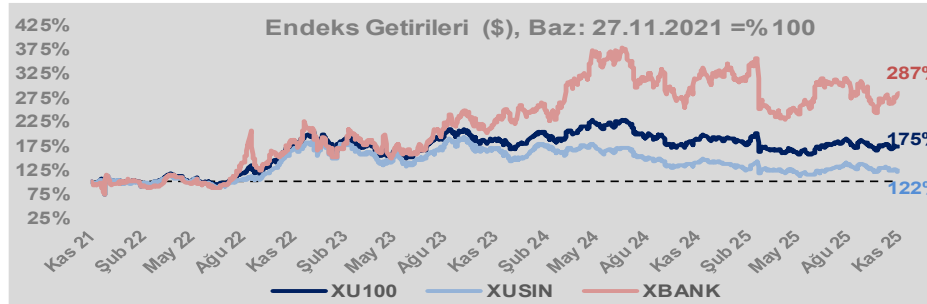
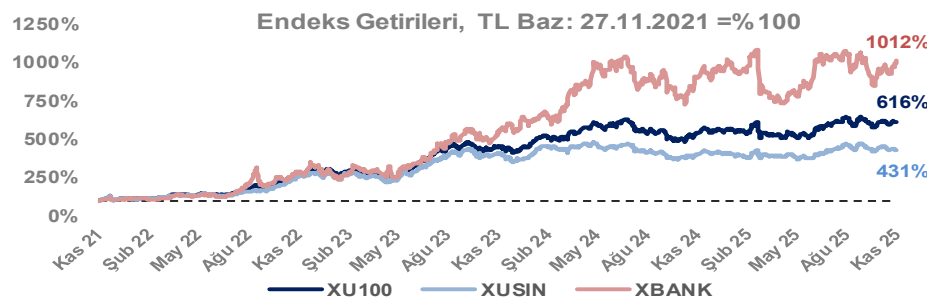
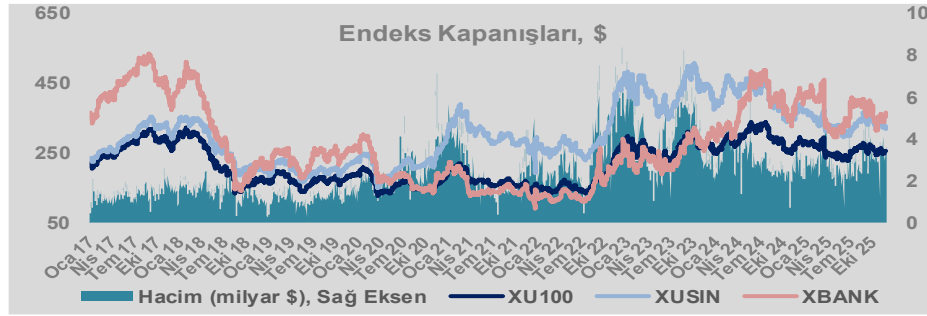
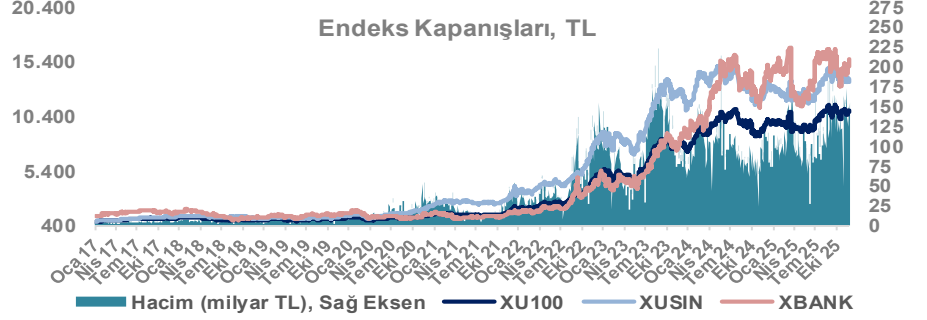
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	42,5086	0,2%	20,2%
Euro/TL	49,2911	0,0%	34,5%
Euro/Dolar	1,1587	-0,1%	12,0%
Dolar/Yen	156,36	0,0%	-0,6%
Altın (\$/ons)	4.185	0,6%	59,5%
Altın (TL/gram)	5.720,0	0,8%	91,7%
Gümüş (\$/ons)	54,0	1,0%	86,8%
Gümüş (TL/gram)	73,8	1,2%	124,4%
Brent Petrol (\$/varil)	63,2	0,5%	-15,1%
VIX	17,2	0,1%	-0,9%
Dolar Endeksi	99,6	0,0%	-8,2%
Gösterge Tahvil	38,77%	-0,1%	-4,4%
Tr 10yıl Tahvil	31,78%	-0,7%	10,4%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,01%	0,4%	-12,4%

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	211,10	GG	-
BIMAS	543,50	GG	-
CIMSA	45,88	GG	-
EREGL	23,88	GG	-
THYAO	272,50	GG	-
PETKM	16,85	GG	-
TCELL	94,60	GG	-
FROTO	95,15	GG	-
TRGYO	72,80	GG	-
TUPRS	194,20	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



Bizim Günlük

28 Kasım 2025 Cuma

BİST100 Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %121,4 primli işlem görmektedir.

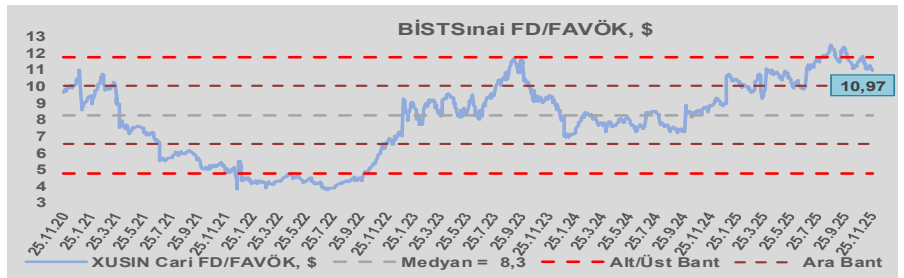
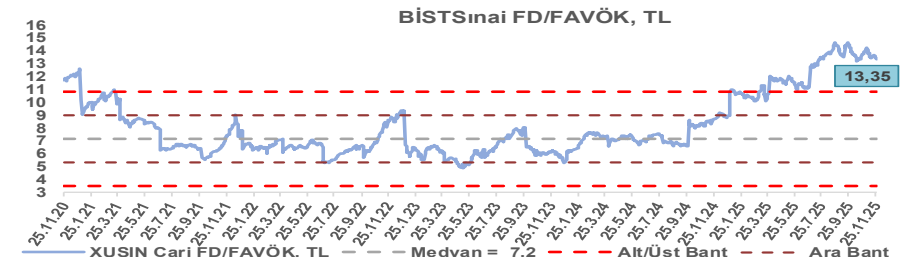
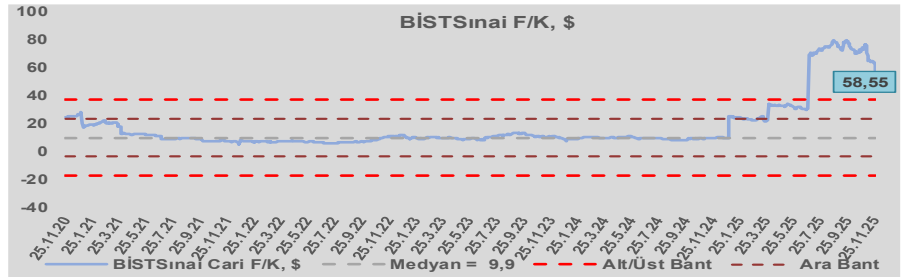
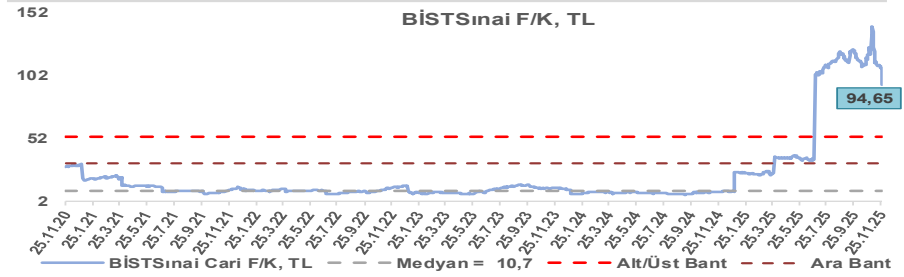
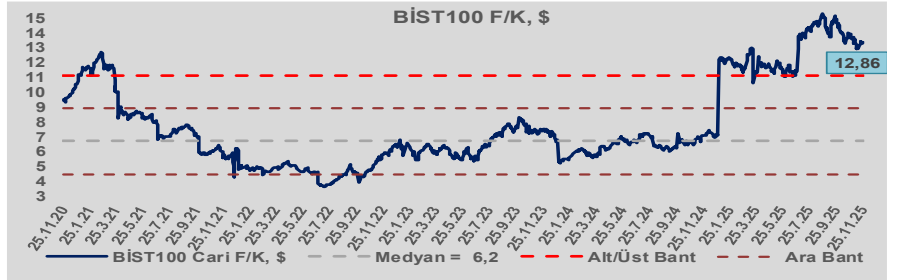
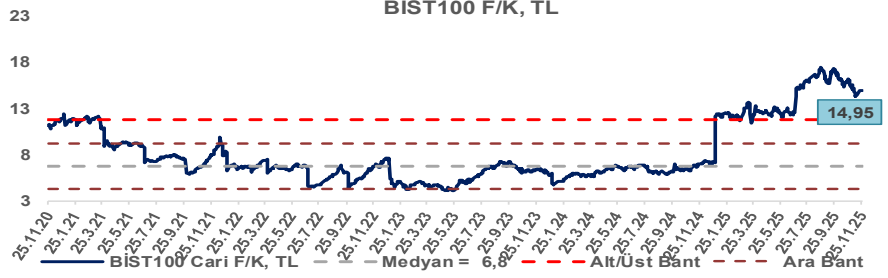
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %107,2 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %783,9 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %494,3 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %86,2 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %32,0 primli işlem görmektedir.



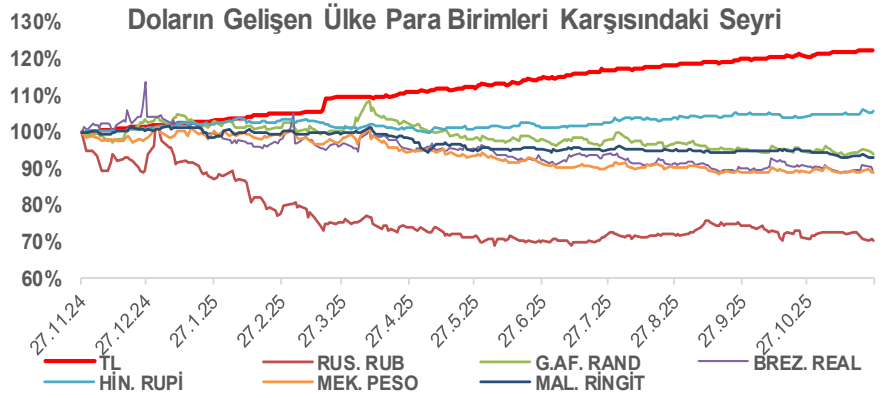
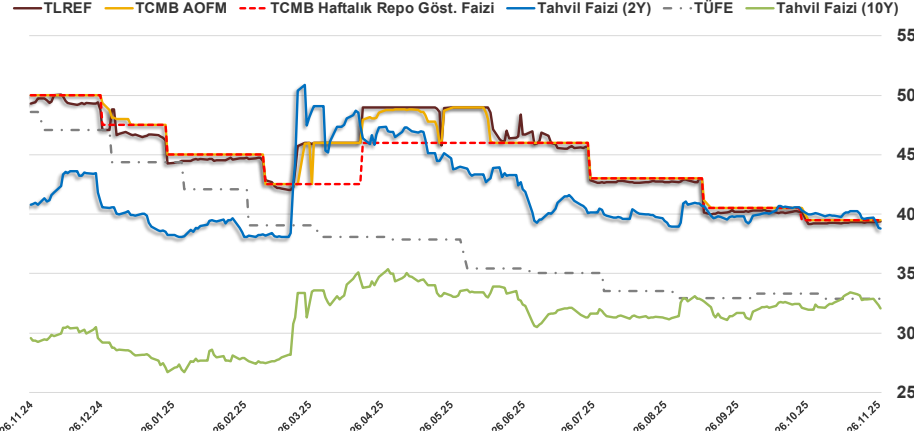
Bizim Günlük

28 Kasım 2025 Cuma

27.11.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	39,50	0	0	-800	-1.050
TLREF	39,36	7	12	-943	-1.005
Tahvil Faizi (10Y)	32,04	-76	696	326	271
Tahvil Faizi (2Y)	38,77	-81	-132	-179	-220
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 indirimine giderek politika faizini %12,00 seviyesine indiren TCMB, 2020'deki ilk 5 toplantısında 375 baz puan indirimle 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 arttırarak %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 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 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.