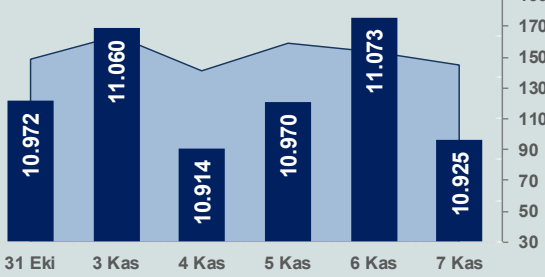


Bizim Günlük

10 Kasım 2025 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	242,1
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	10.179,2
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,4
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	144,6
BIST-100 F/K Cari	14,87
Yabancı Payı %	36,3

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	11.842,07	-1,47%	10,09%
BIST-100 (TL)	10.924,53	-1,34%	11,13%
BIST-Tüm	14.006,87	-1,59%	22,29%
BIST-Hizmet Endeksi	10.991,15	-1,12%	14,63%
BIST-Banka Endeksi	14.946,97	-2,50%	2,69%
BIST-Mali Endeksi	15.631,67	-2,02%	32,94%
BIST-Sinai Endeksi	14.183,57	-1,50%	8,65%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	12.484	-1,0%	
AKBNK	7.660	-2,5%	
ISCTR	7.225	-2,8%	
KCHOL	6.414	-2,6%	
EREGL	6.016	-1,5%	
PEKGY	5.937	0,4%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
TEKTU 10,0%	GIPTA 10,0%
CEMZY 10,0%	GZNM 10,0%
IEYHO 10,0%	TMPOL 10,0%
TSGYO 10,0%	SMRVA 10,0%
SONME 10,0%	YGYO 10,0%
DITAS 10,0%	HEDEF 10,0%
DOGUB 9,9%	QUAGR 10,0%
YUNSA 9,9%	TEHOL 10,0%
MANAS 9,9%	BIENY 10,0%
OZRDN 8,2%	PSDTC 10,0%
ARASE 7,9%	TATEN 10,0%
TRCAS 7,7%	INVE 10,0%
IHLAS 6,5%	YYAPI 10,0%
FORTE 6,4%	BORLS 10,0%
MGROS 6,1%	YBTAS 10,0%
OZSUB 6,1%	AVGYO 9,9%
GENTS 5,4%	YESIL 9,9%
BYDNR 5,3%	ADESE 9,9%
AYES 5,1%	HDFGS 9,8%
BRSAN 4,9%	DAPGM 9,7%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00 Türkiye Sanayi Üretimi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe %0,09 artışla 11.082,74 puandan başlayan ve 11.092,91 seviyesinden gelen satışların etkisiyle düşüşe geçen BIST100 Endeksi, %1,34 kayıpla 10.924,53 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,50 ve Sinai Endeksi %1,50 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 2 baz puan azalışla %39,87 seviyesine gerilerken 10 yıllık tahvil faizi 9 baz puan artarak %32,14 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 42,09-42,22 ve Euro/TL 48,71-49,01 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 248,6 oldu.

Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan nakit gerçekleştirmelerine göre, Hazine'nin nakit gelirleri, Ekim ayında 1,1 trilyon lira, nakit giderleri 1,3 trilyon lira oldu. Hazine nakit dengesi, Ekim ayında 195,9 milyar lira açık verdi. Faiz dışı denge ise 36 milyar lira açık verdi.

TCMB yılın son Enflasyon Raporu'nu yayımladı. TCMB Başkanı Fatih Karahan, Enflasyon Raporu'na ilişkin yaptığı sunumda yıl sonu enflasyon ara hedeflerini 2025 için %24, 2026 için %16 ve 2027 için de %9 seviyesinde bıraktıklarını söyledi. Karahan enflasyonun %70 olasılıkla, 2025 yıl sonunda %31-33 aralığında gerçekleşmesini beklediklerini açıkladı. Bir önceki raporda 2025 yıl sonu için tahmin aralığı %25-29 olarak açıklanmıştı. Karahan, 2025 yıl sonu tahmin aralığının yükseltilmesinde zirai don, kuraklık kaynaklı gıda yönlü unsurlar, küresel ticarete dair belirsizlikler, jeopolitik gerilimlerin enerji ve enerji dışı fiyatlara etkisi, yurt içinde de beklentilerdeki iyileşmenin sınırlı kalması ve hizmet fiyatlarındaki katılığın devam etmesi gibi faktörlerin etkili olduğuna vurgu yaptı.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek yaptığı konuşmada, uyguladıkları programa ilişkin "İkinci aşama, dengesizliklerin giderilmesine odaklandı. Dezenflasyon sürecinin başlaması, mali disiplinin tesisi, sürdürülebilir cari dengeye ulaşılması, kur korumalı mevduat sisteminden çıkış ve dayanıklılığın artırılması. Üçüncü aşama, gelecek yıl başlayacak. Bu aşama fiyat istikrarının sağlandığı ve yapısal dönüşümün hızlandığı dönem olacak. Programın özü bu. Şu anda ikinci aşamanın sonlarındayız. Programımız çalışıyor, sabırla, kararlılıkla ilerliyoruz. Gelecek yıl hem yapısal dönüşüm hem dezenflasyon açısından belirleyici bir yıl olacak." dedi.

ABD Borsalarında karışık seyrizlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,16 artışla 46.987,10 puana ve S&P500 Endeksi %0,13 artarak 6.728,80 puana yükselirken Nasdaq Endeksi %0,21 kayıpla 23.004,54 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise günü düşüşle tamamladı.

ABD Senatosu'nda Demokratlar ve Cumhuriyetçiler, 40 gün hükümetin kapalı kalmasının ardından hükümetin açılmasına yönelik geçici bütçe konusunda anlaştı.

ABD Merkez Bankası (Fed), yayınladığı Finansal İstikrar Raporu Kasım ayı sayısında, politika belirsizliğinin finansal istikrara yönelik en önemli risk olarak görüldüğü belirtilirken politika belirsizliği, jeopolitik riskler, uzun vadeli faiz oranlarındaki yükseliş, süregelen enflasyon ve yapay zekâ algısındaki değişime bağlı olabilecek varlık fiyatlarındaki keskin düşüşün takip ettiği aktarıldı.

ABD Başkanı Donald Trump sosyal medya hesabından, Adalet Bakanlığı'ndan dana eti fiyatlarını yükselten et paketleme şirketleri hakkında derhal soruşturma başlatılmasını istediğini ifade etti.

New York Fed Başkanı John Williams, Fed'in Aralık ayındaki faiz kararının gerçek bir dengeleme süreci olacağını belirtti.

Beyaz Saray Ekonomi Danışmanı Kevin Hassett, ABD'deki hükümet kapanmasının ekonomik etkilerinin tahmin edilenden çok daha ağır olduğunu, kapanmanın verimli kamu yönetimi üzerinde uzun vadeli olumsuz etkiler yaratabileceğini söyledi.

ABD'de Michigan tüketici güven endeksi, Kasım ayında geçen aya kıyasla 3,3 puan azalışla 50,3'e gerileyerek Haziran 2022'den beri görülen en düşük seviyeye indi.

Çin Ticaret Bakanlığı'ndan yapılan açıklamaya göre, galyum, germanyum ve antimon gibi kritik mineraller ile süper sert metallerin ABD'ye ihracatına yönelik getirilen yasak 27 Kasım 2026'ya dek askıya alındı. Ayrıca Pekin yönetimi, ABD Başkanı Trump ile Çin Devlet Başkanı Şi Cinping'in, 30 Ekim'de yaptığı görüşmede vardıkları uzlaşmaya uygun olarak, nadir toprak elementlerinin ihracatını kontrolüne yönelik aldığı tedbirleri 10 Kasım 2026 tarihine dek erteleyeceğini bildirdi.

Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyrizliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,25 artıda. Dolar/TL 42,23 ve Euro/TL 48,83 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 99,62 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1560 sınırında. Brent tipi petrol 64,15 dolardan, altının onsu 4.073,03 dolardan ve gramı ise 5.530,51 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde sanayi üretimi verisi takip edilecek.

Piyasa Katılımcıları (Beklenti) Anketi...

Ekim 2025 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Ekim ayında %2,55 artan TÜFE'nin Kasım ayında %1,55 ve Aralık ayında %1,14, 2025 sonunda %31,77 ve 2026 sonunda %22,13 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2025 sonunda 43,56 ve 12 ay sonrasında ise 49,75 olması öngörülmektedir. Cari denge 2025 sonunda 20,8 milyar dolar, 2026 sonunda ise 25,4 milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2025 ve 2026'da sırasıyla %3,3 ve %3,8 olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin 2025 yıl sonunda %37,66 ve 2026 yıl sonunda ise %26,17 olması beklenmektedir.

Bizim Günlük

10 Kasım 2025 Pazartesi

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	46.987	0,16%	10,44%	6,82%
ABD-S&P 500	6.729	0,13%	14,40%	12,23%
ABD-NASDAQ	23.005	-0,21%	19,13%	19,28%
Almanya-DAX	23.570	-0,69%	18,39%	22,66%
İngiltere-FTSE100	9.683	-0,55%	18,47%	19,95%
Fransa-CAC40	7.950	-0,18%	7,72%	31,85%
Rusya-RTSI	995	1,12%	11,43%	13,04%
Brezilya-BOVESPA	154.064	0,47%	28,08%	20,52%
JPN-NIKKEI225	50.276	-1,19%	26,02%	27,67%
Çin-SHANGHAI	4.005	0,19%	19,50%	16,02%
G.Kore KOSPI	4.085	3,32%	70,25%	59,50%
Hindistan-Sensex	83.640	0,51%	6,94%	5,23%
BİST100	10.925	-1,34%	11,13%	18,94%
BİST100 (\$)	261	-1,14%	-3,97%	-2,86%
BİST BANKA	14.947	-2,50%	2,69%	21,53%
BİST BANKA (\$)	356	-2,52%	-13,96%	-1,21%
BİST SİNAİ	14.184	-1,50%	8,65%	14,50%
BİST SİNAİ (\$)	337	-1,52%	-8,97%	-6,92%

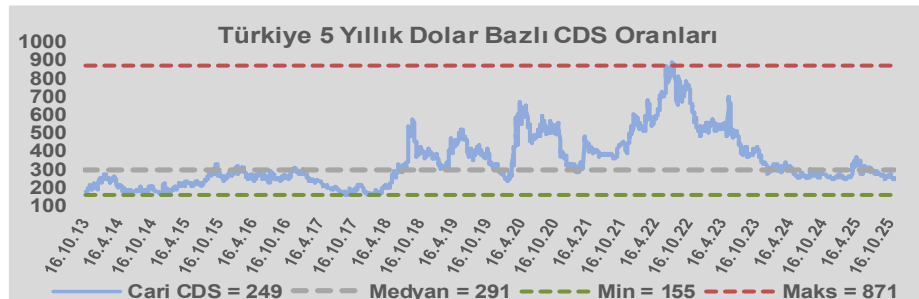
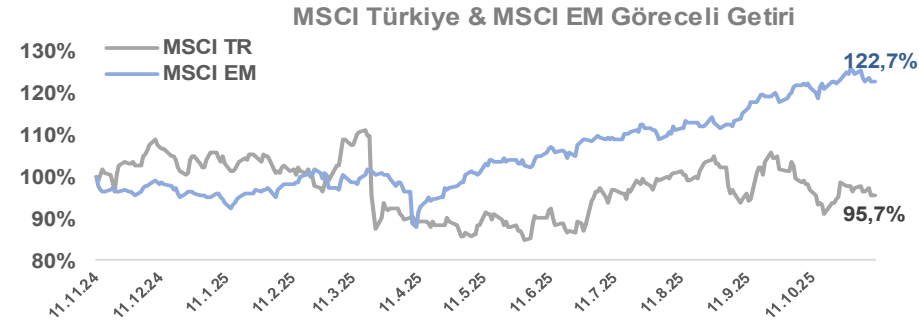
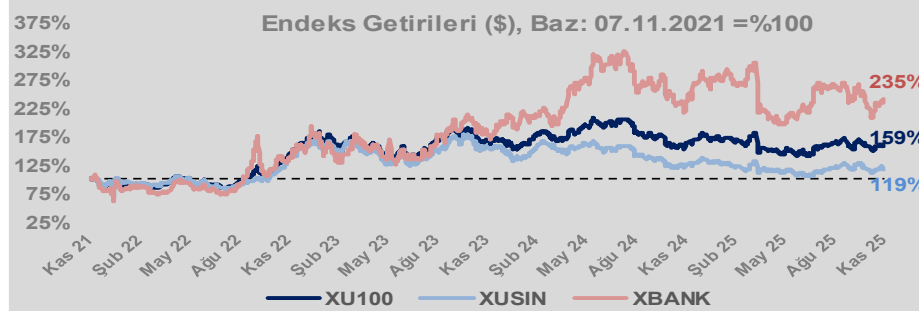
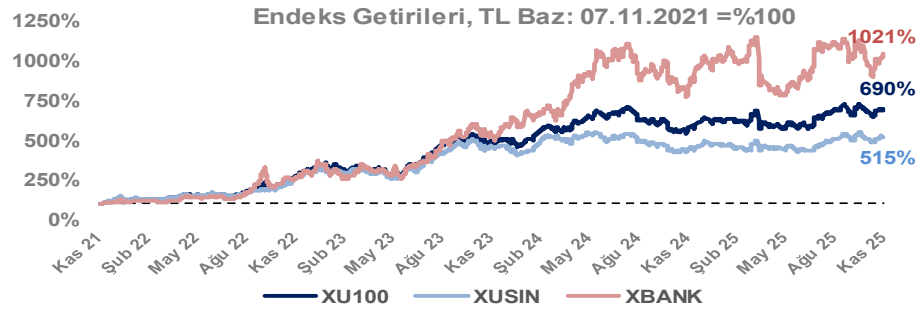
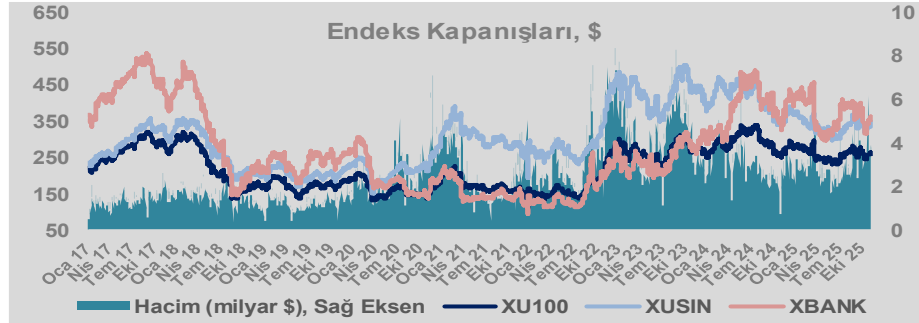
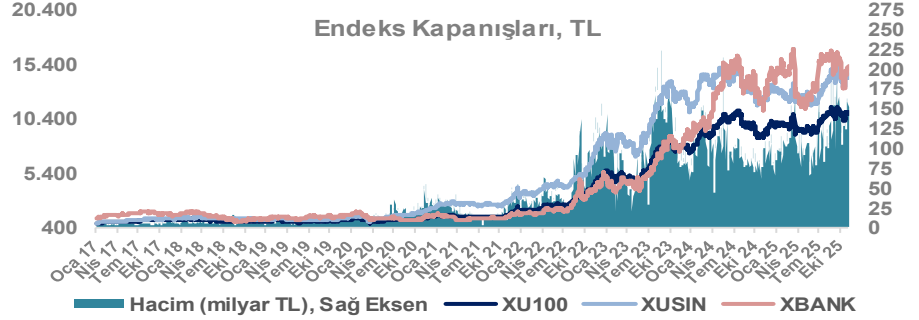
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	42,2351	0,1%	19,4%
Euro/TL	48,8363	-0,1%	33,2%
Euro/Dolar	1,1563	0,0%	11,7%
Dolar/Yen	153,90	0,3%	-2,2%
Altın (\$/ons)	4.067	1,6%	55,0%
Altın (TL/gram)	5.523,5	1,6%	85,1%
Gümüş (\$/ons)	49,5	2,2%	71,2%
Gümüş (TL/gram)	67,2	2,3%	104,3%
Brent Petrol (\$/varil)	64,2	0,9%	-13,7%
VIX	19,1	-2,2%	9,8%
Dolar Endeksi	99,6	0,0%	-8,2%
Gösterge Tahvil	39,87%	-0,1%	-1,7%
Tr 10yıl Tahvil	32,14%	0,3%	11,7%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,14%	1,1%	-9,7%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	299	374.133
Döviz Açığı Olan Şirket	289	-1.231.994
Bütün Şirketler	588	-857.862

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -221.448	AKFIS 25.888
SASA -140.800	HALKB 18.893
FROTO -83.416	DOHOL 19.642
PETKM -46.922	BINHO 18.118
MOGAN -31.937	ENJSA 18.058
ZOREN -31.123	ASELS 17.225
PGSUS -20.566	ENKAI 29.978
RGYAS -23.131	VAKBN 15.153
IZMDC -22.661	YKBK 14.722
AKENR -21.694	TRGYO 15.269

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	203,00	GG	-
BIMAS	556,00	GG	-
CIMSA	44,66	GG	-
EREGL	26,12	GG	-
THYAO	289,50	GG	-
PETKM	17,05	GG	-
TCELL	96,90	GG	-
FROTO	97,10	GG	-
TRGYO	79,10	GG	-
TUPRS	198,00	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



Bizim Günlük

10 Kasım 2025 Pazartesi

BİST100 Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %120,2 primli işlem görmektedir.

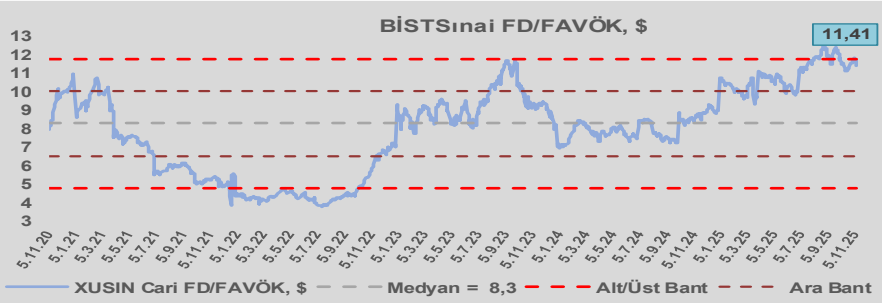
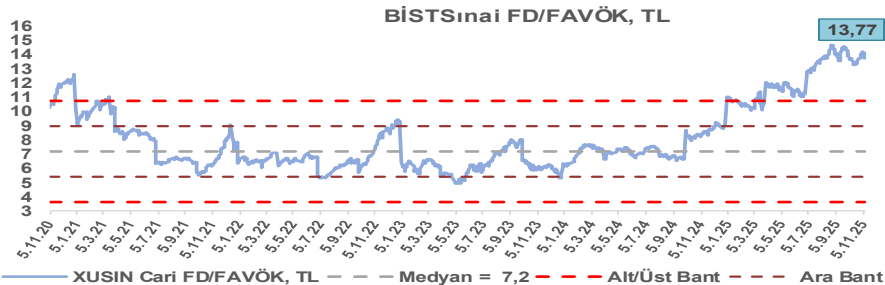
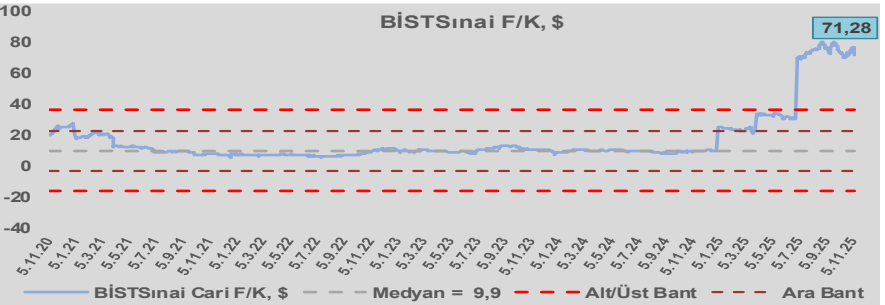
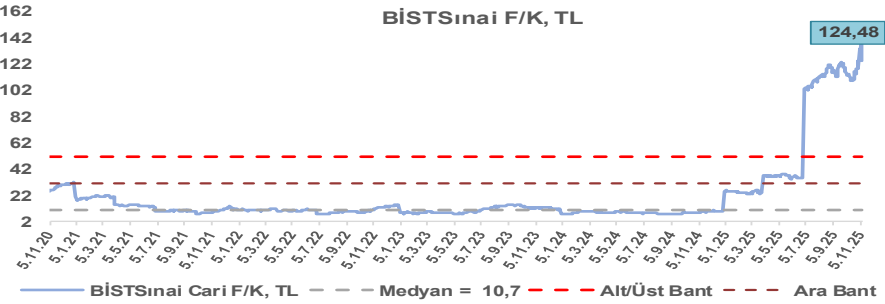
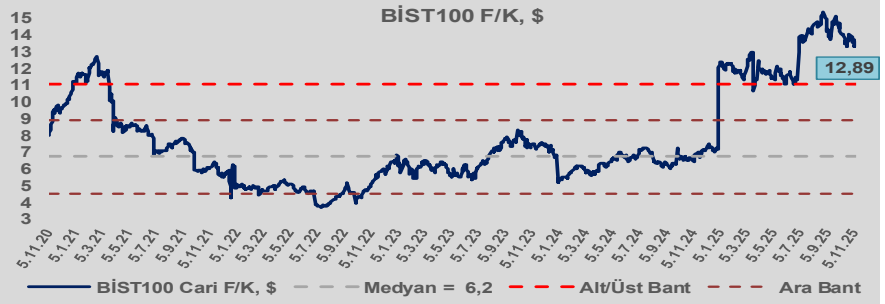
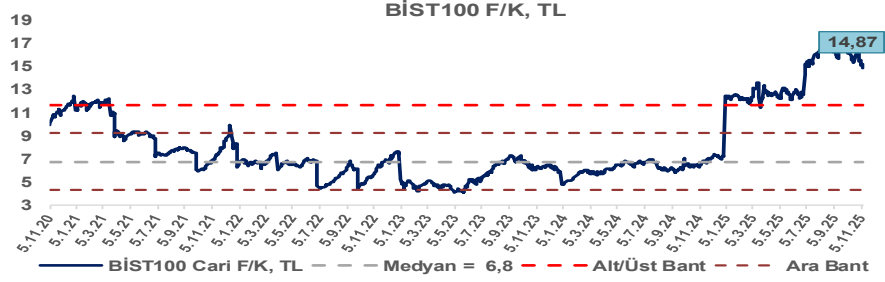
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %107,6 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %1062,6 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %623,5 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %92,1 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %37,7 primli işlem görmektedir.



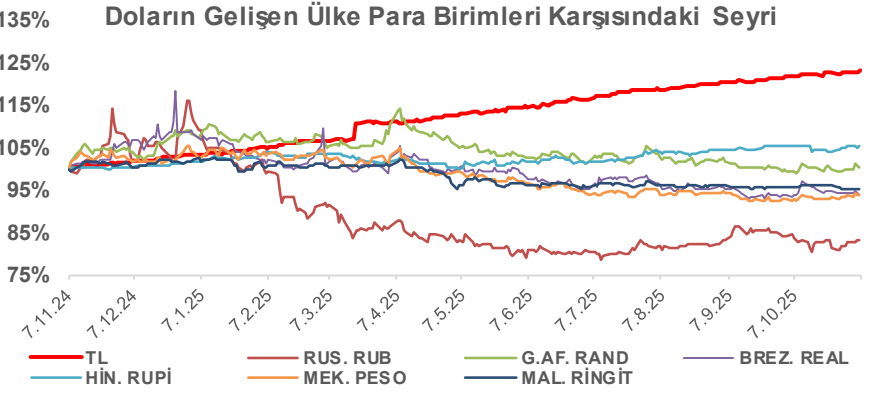
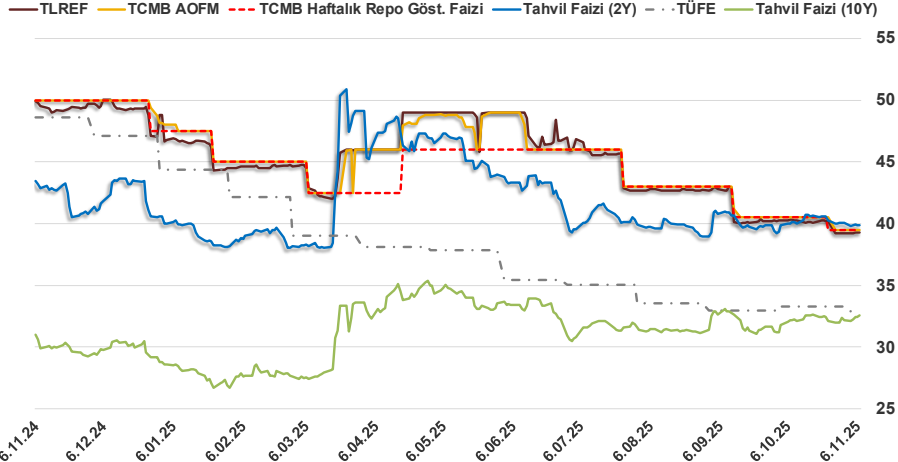
Bizim Günlük

10 Kasım 2025 Pazartesi

7.11.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	39,50	0	-100	-800	-1.050
TLREF	39,28	5	-95	-951	-1.026
Tahvil Faizi (10Y)	32,58	39	718	380	269
Tahvil Faizi (2Y)	39,87	-17	-14	-69	-298
TCMB AOFM	39,50	0	-100	-863	-1.050
TÜFE	32,87	-43	-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 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 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 yayımlanma 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 yayımlanmış 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.