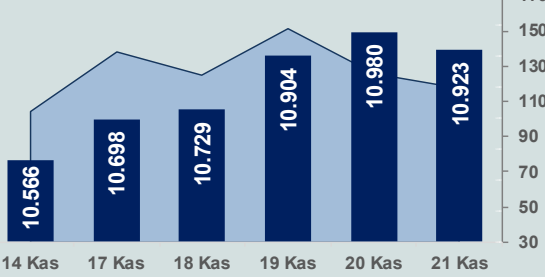


Bizim Günlük

24 Kasım 2025 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	241,7
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	10.221,7
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,8
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	117,0
BIST-100 F/K Cari	14,96
Yabancı Payı %	36,7

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	11.865,48	-0,63%	10,31%
BIST-100 (TL)	10.922,86	-0,52%	11,11%
BIST-Tüm	13.813,80	-0,43%	20,61%
BIST-Hizmet Endeksi	10.650,25	-0,65%	11,07%
BIST-Banka Endeksi	15.021,56	-0,90%	3,21%
BIST-Mali Endeksi	15.702,24	-0,23%	33,54%
BIST-Sınai Endeksi	13.924,90	-0,49%	6,67%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
SASA	7.965	3,3%	
THYAO	7.540	-1,2%	
KOZAL	7.008	0,4%	
YKBNK	6.486	-1,7%	
ISCTR	6.227	-0,9%	
AKBNK	5.920	-0,2%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
TMPOL 10,0%	VERUS 10,0%
BURVA 10,0%	LIDER 10,0%
PAHOL 10,0%	VSNMD 10,0%
GUNDG 10,0%	GZNM 10,0%
VAKFA 10,0%	MARMR 9,6%
KONTR 10,0%	BORLS 9,3%
QNBKF 10,0%	ADESE 9,1%
BMSCH 9,9%	GIPTA 8,7%
BMSTL 9,9%	ARDYZ 7,7%
HATEK 9,9%	REEDR 7,6%
BAYRK 9,9%	ASUZU 7,0%
MEKAG 9,8%	ERCB 6,7%
FORMT 9,8%	GRTHO 6,3%
DOGUB 9,1%	ERBOS 6,2%
DAGHL 8,5%	ATAGY 5,9%
ADEL 8,3%	POLHO 5,5%
DURDO 7,7%	MZHL 5,4%
BALSU 6,8%	VAKFN 5,2%
SUNTK 6,6%	UFUK 5,2%
ARMGD 6,3%	BAHKM 5,1%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı
10:00	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi
10:00	Türkiye	Hizmet Sektörü Güven Endeksi
12:00	Almanya	İfo İş Ortamı Endeksi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe %0,39 azalışla 10.936,69 puandan başlayan ve seans içinde satıcılı seyrini sürdürerek 10.815,65 seviyesine kadar geri çekilen BIST100 Endeksi, %0,52 kayıpla 10.922,86 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,90 ve Sınai Endeks %0,49 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 9 baz puan artışla %39,67 seviyesine yükselirken 10 yıllık tahvil faizi değişim göstermeyerek %32,38 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 42,36-42,45 ve Euro/TL 48,80-49,08 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 244 oldu.

Kültür ve Turizm Bakanlığı'nın verilerine göre yabancı ziyaretçi sayısı, Ekim ayında yıllık %4,32 artışla 5 milyon 683 bin 717 oldu. Ocak-Ekim döneminde ise yabancı ziyaretçi sayısı bir önceki yılın aynı dönemine göre %0,12 azalarak 47 milyon 252 bin 314 oldu.

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, Johannesburg'da G20 Liderler Zirvesi'nde, küresel ticaretin yeniden canlanması için köklü bir uluslararası iş birliğine, yeni politika araçlarına ve sürdürülebilir tedarik zincirlerine ihtiyaç olduğunu dile getirdi. Erdoğan, günümüzde dünya genelinde toplam borçluluk oranının küresel hasılanın %324'üne ulaştığını belirterek "Türkiye'de ise bu oran %89 seviyesinde seyrediyor. Bu görece düşük borçluluk düzeyi bize hem yapısal dönüşümü hızlandırmak hem de yatırımlar için ilave kaynak ayırmak için önemli bir mali alan sağlıyor." dedi.

Uluslararası Para Fonu (IMF), yaptığı açıklamada Türkiye ekonomisinin kısa vadede büyümesinin sağlam kalmasının ve enflasyonun kademeli olarak düşmeye devam etmesinin beklendiğini belirtti. Açıklamada, Türkiye ekonomisinin bu yıl %3,5 büyümesi beklenirken düşen politika faizleri ve daha az sıkı bir mali duruşun 2026'da talebi destekleyeceği, bunun sonucunda artan yatırım ve tüketimin büyümeyi %3,7'ye çıkaracağı ifade edildi. Kurum, 2025 sonu enflasyonunun %33 olmasının beklendiği belirtilerek, ileriye bakıldığında, ılımlı ücret artışı ve enflasyonun düşmesiyle birlikte azalan ataletin enflasyonu kademeli olarak düşüreceği ifade edildi.

ABD Borsalarında pozitif seyriz izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %1,08 artışla 46.245,41 puana, S&P500 Endeksi %0,98 yükselişle 6.602,99 puana ve Nasdaq Endeksi %0,88 kazançla 22.273,08 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise günü karışık seyrile tamamladı.

ABD Başkanı Trump, Ukrayna'nın Rusya ile savaşı sona erdirecek ABD destekli barış önerisine yanıt vermesi için 27 Kasım Perşembe gününün son tarih olduğunu ifade etti. ABD, Rusya-Ukrayna savaşının sona erdirilmesi için İsviçre'nin Cenevre kentinde yapılan barış planı görüşmelerinin ardından tarafların güncellenmiş ve revize edilmiş bir barış çerçevesi taslağı hazırladığını açıkladı.

ABD'de Michigan tüketici güven endeksi, Kasım ayında 53,6'dan, 51'e gerileyerek Haziran 2022'den bu yana görülen en düşük seviyeye indi. ABD'de S&P Global imalat sektörü PMI, Kasım ayında geçen aya göre 0,6 puan düşüşle 51,9'a gerilerken hizmet sektörü 0,2 puan artışla 55'e ve bileşik PMI 0,2 puan artarak 54,8'e yükseldi.

ABD Merkez Bankası (Fed) Yönetim Kurulu Üyesi Stephen Miran, 20 Kasım Perşembe günü yayımlanan açıkça güvercin nitelikteki ekonomik verilerin ardından, koşulların belirleyici olması halinde 25 baz puanlık bir faiz indirimini destekleyebileceğini ifade etti.

Boston Fed Başkanı Susan Collins, enflasyon ve istihdam hedeflerine yönelik devam eden riskler nedeniyle ABD Merkez Bankası'nın gelecek ay faiz indirimine gitmesine hâlâ karşı olduğunu ifade etti.

PMI veri akışı açısından yoğun bir gün oldu. Almanya'da imalat sektörü PMI, Kasım ayında 48,4, hizmet sektörü PMI, 52,7 ve bileşik PMI, 52,1 değerini aldı. İngiltere'de imalat sektörü PMI, Ekim ayındaki 49,7 iken Kasım ayında 50,2'ye yükseldi. Hizmet sektörü PMI, Kasım ayında 50,5 ve bileşik PMI 50,5 olarak gerçekleşti. Euro Bölgesi'nde imalat sektörü PMI, Ekim ayında 50 iken Kasım ayında 49,7'ye geriledi. Hizmet sektörü PMI 53,1 ve bileşik PMI 52,4 oldu.

İngiltere'de perakende satışlar, Ekim ayında aylık %1,1 azalırken yıllık %0,2 arttı.

Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyriz izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,29 artıda. Dolar/TL 42,45 ve Euro/TL 48,95 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 100,15 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1525 sınırında. Brent tipi petrol 62,14 dolardan, altının onsu 4.055,10 dolardan ve gramı ise 5.534,04 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde kapasite kullanım oranı, reel kesim güven endeksi ve hizmet sektörü güven endeksi yurt dışında ise Almanya'da İfo iş ortamı endeksi 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 dengecin 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

24 Kasım 2025 Pazartesi

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	46.245	1,08%	8,70%	4,40%
ABD-S&P 500	6.603	0,98%	12,26%	10,62%
ABD-NASDAQ	22.273	0,88%	15,34%	17,20%
Almanya-DAX	23.092	-0,80%	15,99%	19,51%
İngiltere-FTSE100	9.540	0,13%	16,72%	15,46%
Fransa-CAC40	7.983	0,02%	8,16%	32,39%
Rusya-RTSI	1.070	4,37%	19,83%	35,03%
Brezilya-BOVESPA	154.770	-0,39%	28,67%	19,86%
JPN-NIKKEI225	49.824	2,65%	24,89%	30,14%
Çin-SHANGHAI	3.846	0,28%	14,74%	17,71%
G.Kore KOSPI	3.863	0,26%	61,00%	54,45%
Hindistan-Sensex	85.326	0,11%	9,09%	7,85%
BİST100	10.923	-0,52%	11,11%	14,38%
BİST100 (\$)	252	-0,68%	-7,49%	-5,42%
BİST BANKA	15.022	-0,90%	3,21%	6,78%
BİST BANKA (\$)	355	-0,93%	-14,04%	-13,01%
BİST SİNAİ	13.925	-0,49%	6,67%	10,36%
BİST SİNAİ (\$)	329	-0,52%	-11,15%	-10,10%

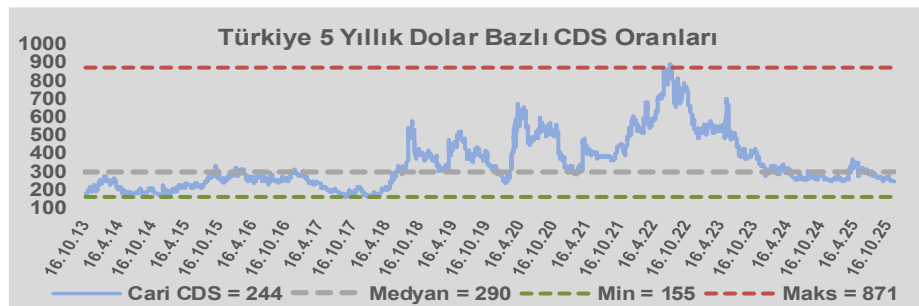
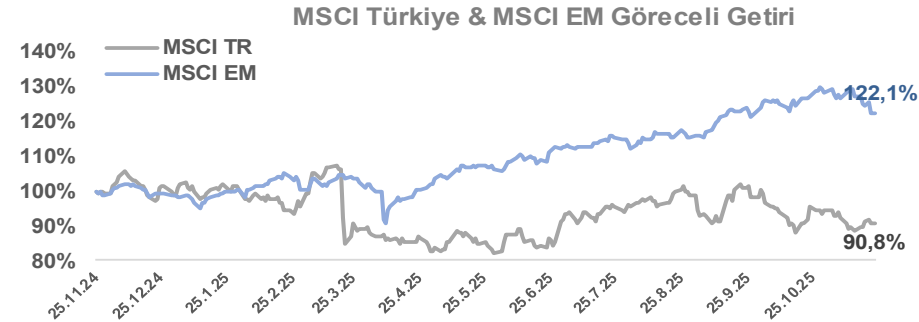
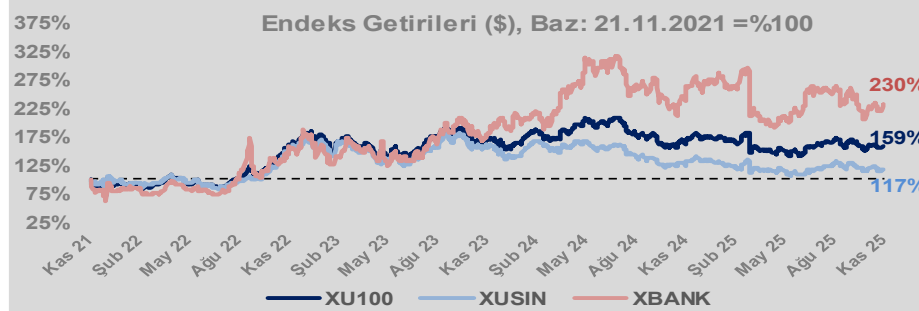
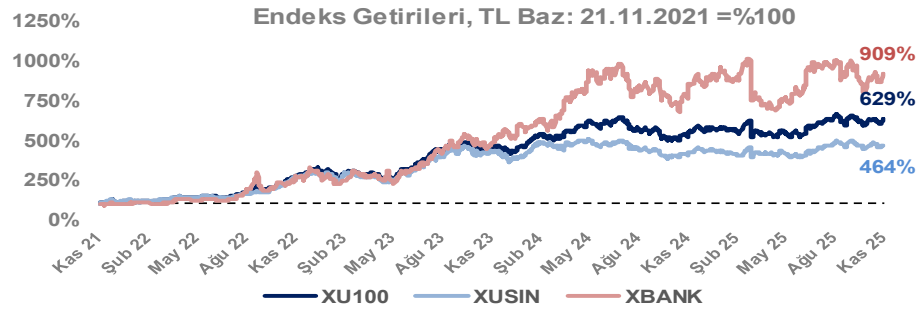
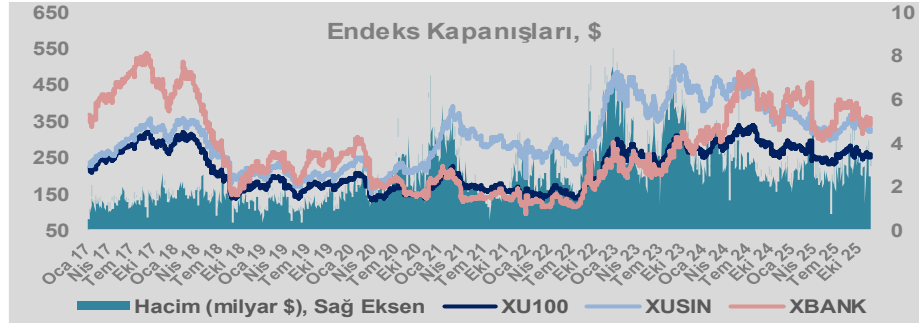
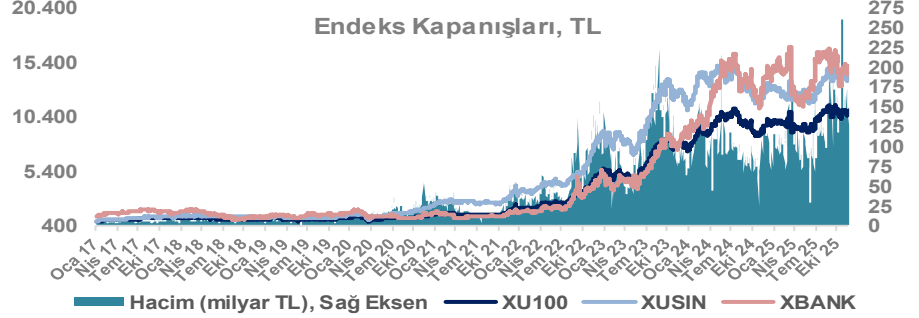
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	42,4447	0,0%	20,0%
Euro/TL	48,9498	0,1%	33,5%
Euro/Dolar	1,1524	0,1%	11,4%
Dolar/Yen	156,55	0,1%	-0,5%
Altın (\$/ons)	4.047	-0,5%	54,2%
Altın (TL/gram)	5.523,3	-0,5%	85,1%
Gümüş (\$/ons)	49,9	0,0%	72,9%
Gümüş (TL/gram)	68,2	0,0%	107,3%
Brent Petrol (\$/varil)	62,0	0,1%	-16,7%
VIX	23,4	-11,3%	34,9%
Dolar Endeksi	100,1	0,0%	-7,7%
Gösterge Tahvil	39,67%	0,2%	-2,2%
Tr 10yıl Tahvil	32,38%	0,0%	12,5%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,06%	-0,1%	-11,3%

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	217,70	GG	-
BIMAS	548,00	GG	-
CIMSA	44,84	GG	-
EREGL	24,12	GG	-
THYAO	273,00	GG	-
PETKM	17,06	GG	-
TCELL	94,70	GG	-
FROTO	94,05	GG	-
TRGYO	73,05	GG	-
TUPRS	201,40	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



Bizim Günlük

24 Kasım 2025 Pazartesi

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

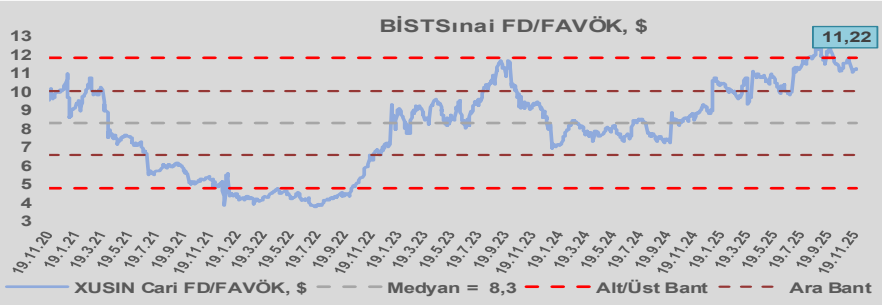
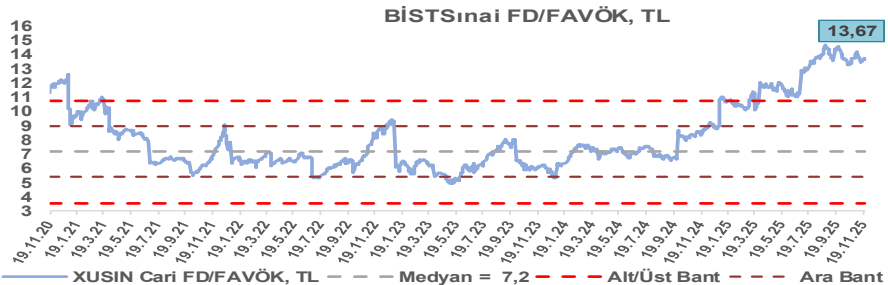
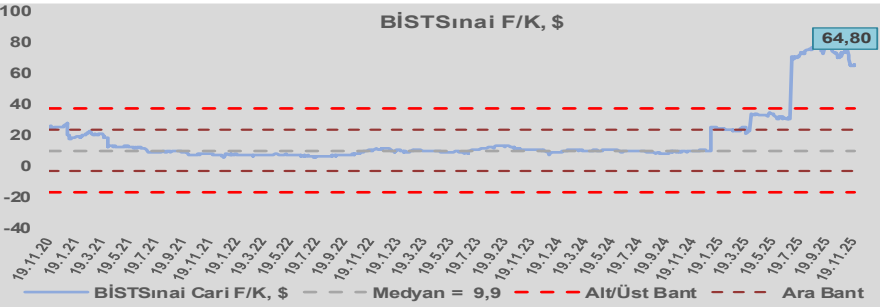
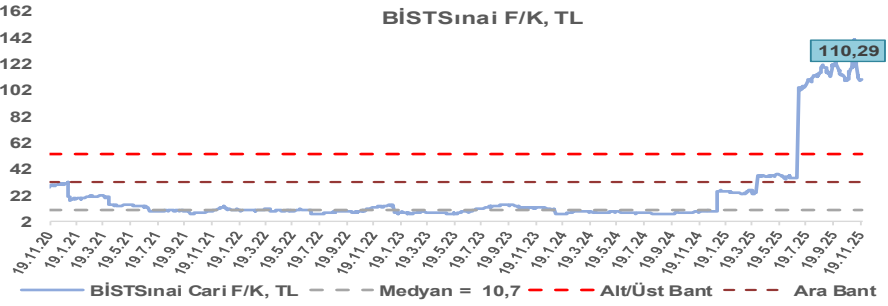
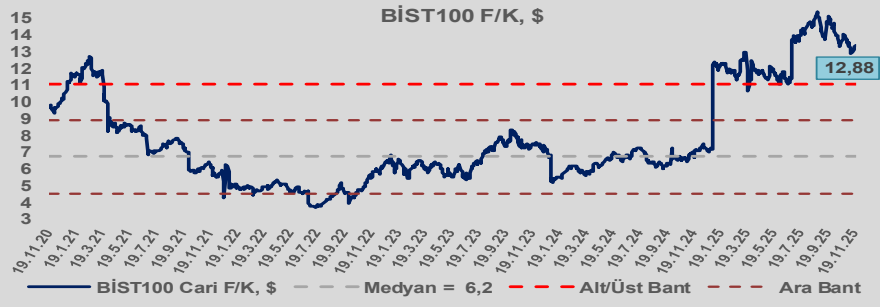
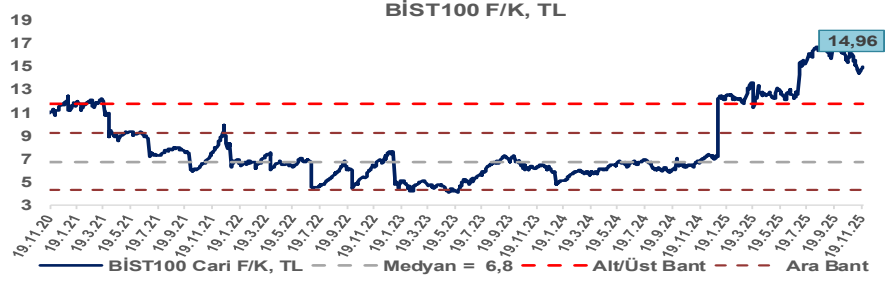
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %107,4 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %930,0 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %557,7 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %90,6 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %35,1 primli işlem görmektedir.



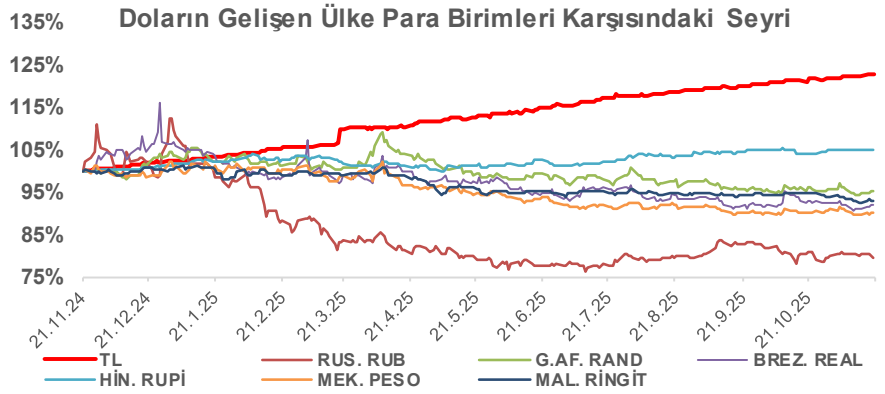
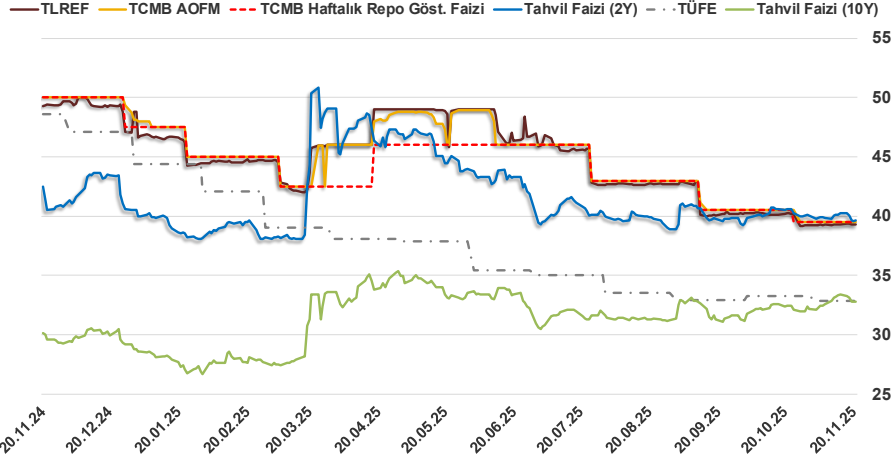
Bizim Günlük

24 Kasım 2025 Pazartesi

21.11.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	39,50	0	0	-800	-1.050
TLREF	39,33	1	-88	-946	-1.009
Tahvil Faizi (10Y)	32,81	-59	721	403	318
Tahvil Faizi (2Y)	39,67	-57	-61	-89	-88
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 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 Ağbal 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.