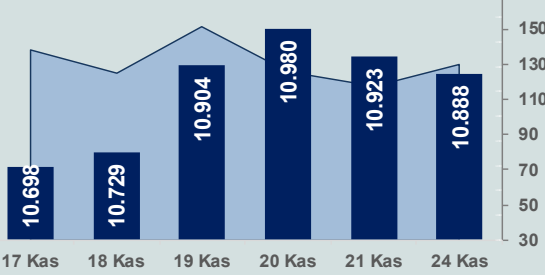


Bizim Günlük

25 Kasım 2025 Salı

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	241,6
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	10.217,4
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,1
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	129,7
BIST-100 F/K Cari	14,95
Yabancı Payı %	36,5

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	11.804,70	-0,51%	9,75%
BIST-100 (TL)	10.888,02	-0,32%	10,76%
BIST-Tüm	13.829,64	0,11%	20,75%
BIST-Hizmet Endeksi	10.592,54	-0,54%	10,47%
BIST-Banka Endeksi	15.254,62	1,55%	4,81%
BIST-Mali Endeksi	15.904,48	1,29%	35,26%
BIST-Sınai Endeksi	13.815,03	-0,79%	5,83%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	9.084	-1,0%	
AKBNK	7.622	1,8%	
PEKGY	7.600	2,2%	
YKBANK	6.984	1,7%	
ISCTR	6.891	1,2%	
KCHOL	6.815	-1,5%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
HEDEF 10,0%	SANEL 10,0%
KLRHO 10,0%	GZNM 10,0%
COSMO 10,0%	EMKEL 9,9%
TEKTU 10,0%	BORLS 9,9%
KONTR 10,0%	LIDER 9,9%
BULGS 10,0%	BMSTL 9,9%
VESTL 10,0%	ESEN 9,9%
INFO 10,0%	MARMR 9,4%
CEMZY 10,0%	DOFRB 8,8%
ARDYZ 10,0%	GRTHO 7,8%
ERCB 10,0%	VSNMD 7,6%
VAKFA 10,0%	TRENJ 7,6%
GUNDG 9,9%	ETYAT 7,0%
DERHL 9,9%	EYGYO 6,6%
BAYRK 9,9%	TRALT 6,2%
AKENR 9,9%	SEGYO 5,4%
ISSEN 9,9%	KGYO 5,3%
HDFGS 9,8%	BRMEN 5,3%
PAHOL 9,7%	TRMET 5,2%
CASA 9,3%	SEKUR 5,1%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Almanya	GSYH
16:30	ABD	Üretici Fiyat Endeksi
16:30	ABD	Perakende Satışlar
17:00	ABD	S&P Case Shiller Ulusal Konut Fiyatları
17:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

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 bir önceki kapanışa göre 1 baz puan artışla %39,68 seviyesine yükselirken 10 yıllık tahvil faizi değişim göstermeyerek %32,38 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 42,38-42,46 ve Euro/TL 48,85-49,06 aralığında hareket etti. 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 arındırılmış 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 beklemediklerini, devamında da her toplantı 150'er baz puanlık indirimle gidileceğini öngördü.

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, Rusya Federasyonu Devlet Başkanı Vladimir Putin ile bir telefon görüşmesi gerçekleştirdi. Görüşmede, Türkiye ile Rusya ikili ilişkileri, Rusya ile Ukrayna arasındaki savaş, bölgesel ve küresel konular ele alındı.

ABD Borsalarında pozitif seyriz izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,44 artışla 46.448,27 puana, S&P500 Endeksi %1,55 yükselişle 6.705,12 puana ve Nasdaq Endeksi %2,69 kazançla 22.872,01 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise günü karışık seyrizle tamamladı.

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 Governörü 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.

Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,10 eksiye. Dolar/TL 42,45 ve Euro/TL 48,97 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 100,23 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1515 sınırında. Brent tipi petrol 62,34 dolardan, altının onsu 4.147,40 dolardan ve gramı ise 5.660,82 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında ise Almanya'da büyüme ile ABD'de üretici fiyat endeksi ve perakende satışlar 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 denge 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.

Teknik Takip Listesi

25 Kasım-2 Aralık 2025 dönemi için teknik takip listemizde TUPRS, ENJSA, THYAO, EREGL ve ULKER yer almaktadır.

Bizim Menkul Değerler Haftalık Teknik Takip Listesi	25 Kasım-2 Aralık 2025					
Pay	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Direnç-1	Direnç-2	Zarar Kes
TUPRS	195,00	193,50	190,00	196,00	202,00	189,00
ENJSA	78,95	78,40	77,50	79,00	80,15	76,50
THYAO	270,25	270,00	265,00	274,00	280,00	262,20
ERGL	23,94	23,70	23,30	24,50	25,20	23,20
ULKER	111,20	110,00	108,50	116,00	122,00	107,80

Bizim Günlük

25 Kasım 2025 Salı

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	46.448	0,44%	9,18%	4,86%
ABD-S&P 500	6.705	1,55%	14,00%	12,33%
ABD-NASDAQ	22.872	2,69%	18,44%	20,36%
Almanya-DAX	23.239	0,64%	16,73%	20,27%
İngiltere-FTSE100	9.535	-0,05%	16,66%	15,41%
Fransa-CAC40	7.960	-0,28%	7,84%	32,01%
Rusya-RTSI	1.060	-0,99%	18,64%	33,69%
Brezilya-BOVESPA	155.278	0,33%	29,09%	20,25%
JPN-NIKKEI225	49.824	2,65%	24,89%	30,14%
Çin-SHANGHAI	3.874	0,98%	15,60%	18,59%
G.Kore KOSPI	3.857	0,29%	60,74%	54,20%
Hindistan-Sensex	84.792	-0,13%	8,41%	7,17%
BİST100	10.888	-0,32%	10,76%	14,01%
BİST100 (\$)	251	-0,53%	-7,97%	-5,92%
BİST BANKA	15.255	1,55%	4,81%	8,44%
BİST BANKA (\$)	361	1,57%	-12,69%	-11,65%
BİST SİNAİ	13.815	-0,79%	5,83%	9,49%
BİST SİNAİ (\$)	327	-0,77%	-11,84%	-10,79%

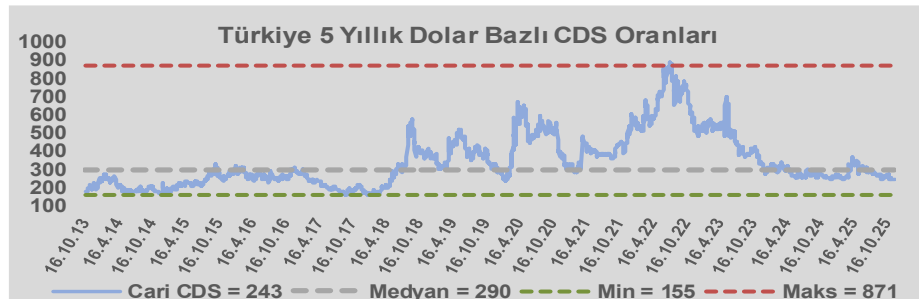
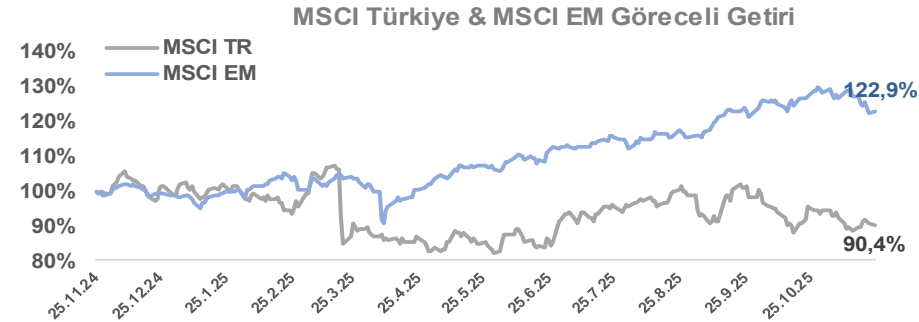
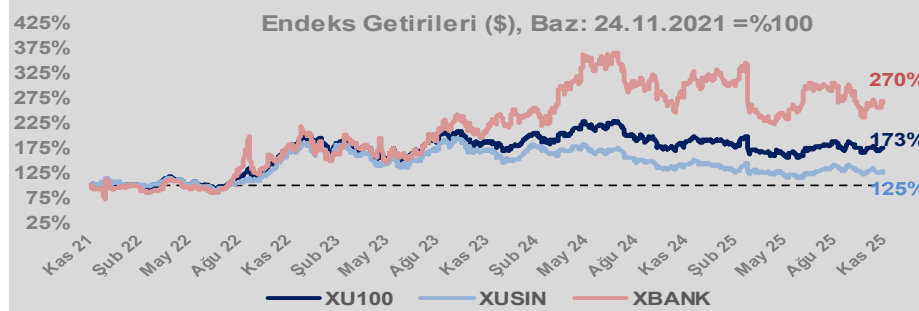
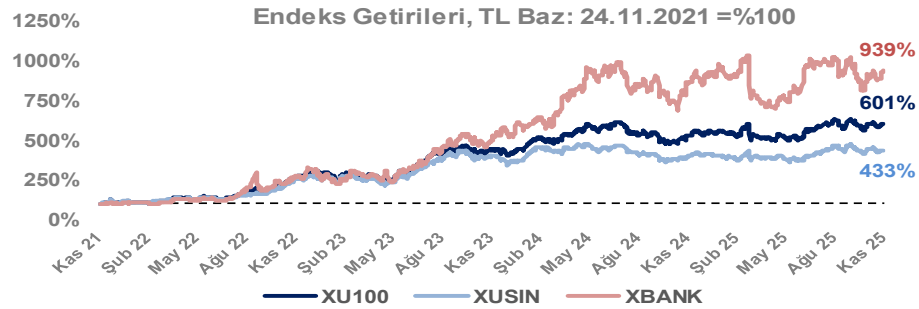
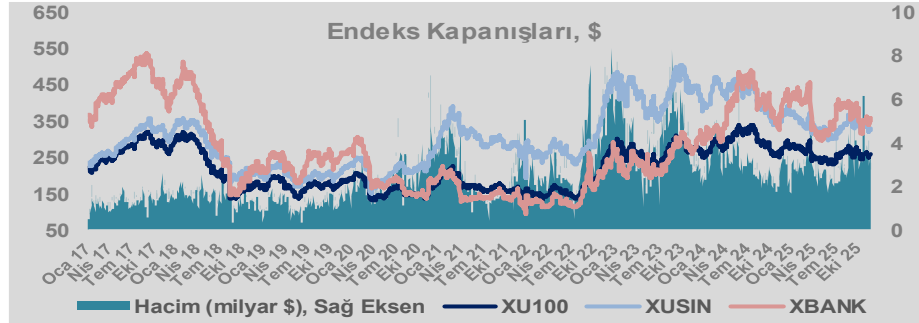
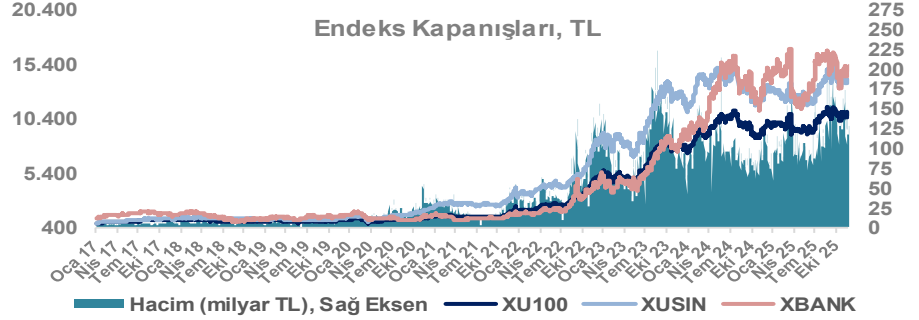
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	42,4470	0,1%	20,0%
Euro/TL	48,9654	0,1%	33,6%
Euro/Dolar	1,1517	-0,1%	11,3%
Dolar/Yen	156,72	-0,1%	-0,4%
Altın (\$/ons)	4.148	0,4%	58,1%
Altın (TL/gram)	5.661,2	0,4%	89,7%
Gümüş (\$/ons)	51,7	0,5%	78,8%
Gümüş (TL/gram)	70,5	0,6%	114,5%
Brent Petrol (\$/varil)	62,4	-0,5%	-16,1%
VIX	20,5	-12,4%	18,1%
Dolar Endeksi	100,1	0,0%	-7,7%
Gösterge Tahvil	39,68%	0,0%	-2,2%
Tr 10yıl Tahvil	32,38%	0,0%	12,5%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,04%	0,0%	-11,9%

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	212,50	GG	-
BIMAS	535,00	GG	-
CIMSA	45,02	GG	-
EREGL	23,94	GG	-
THYAO	270,25	GG	-
PETKM	16,98	GG	-
TCELL	94,40	GG	-
FROTO	94,20	GG	-
TRGYO	72,80	GG	-
TUPRS	195,00	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



Bizim Günlük

25 Kasım 2025 Salı

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

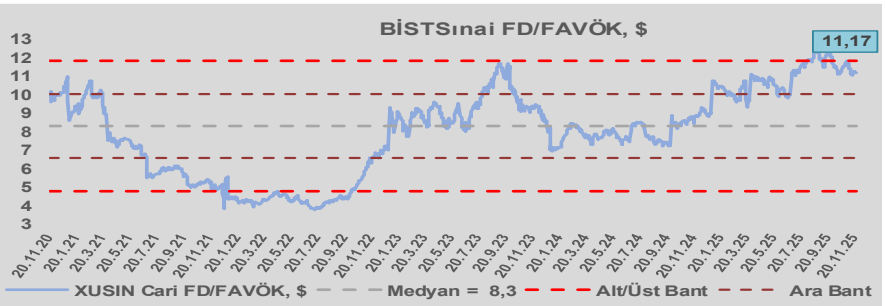
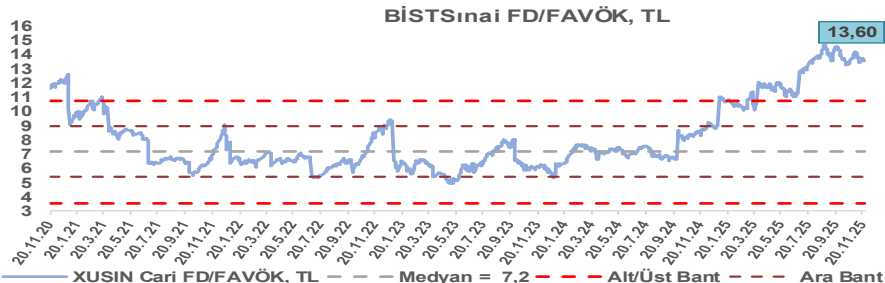
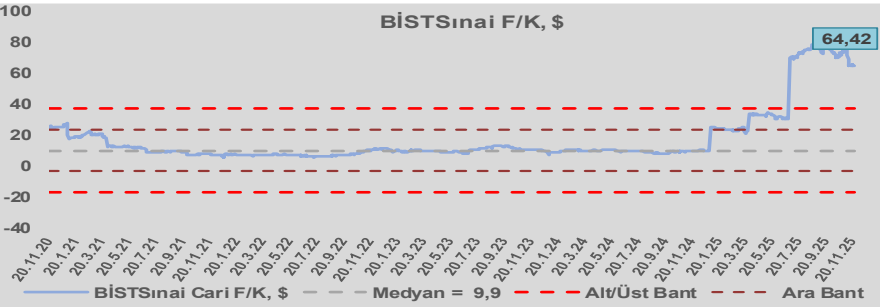
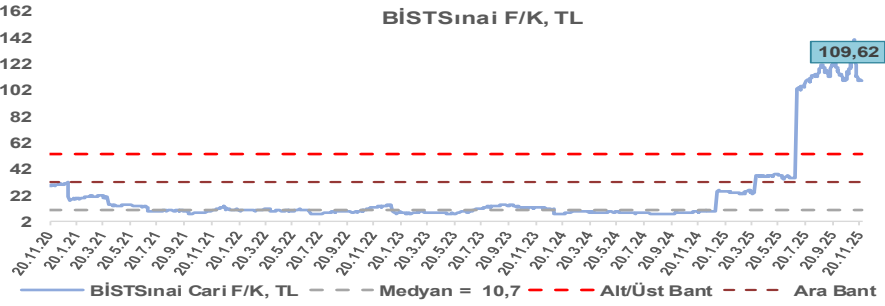
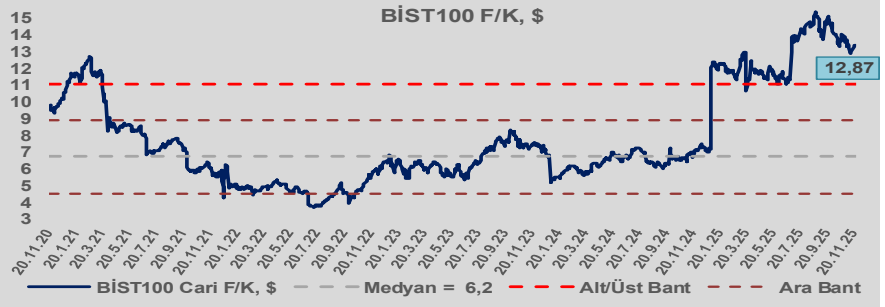
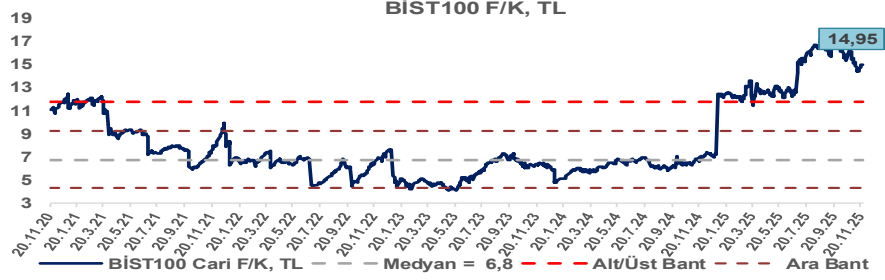
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %107,4 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %923,8 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %553,8 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %89,7 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %34,5 primli işlem görmektedir.



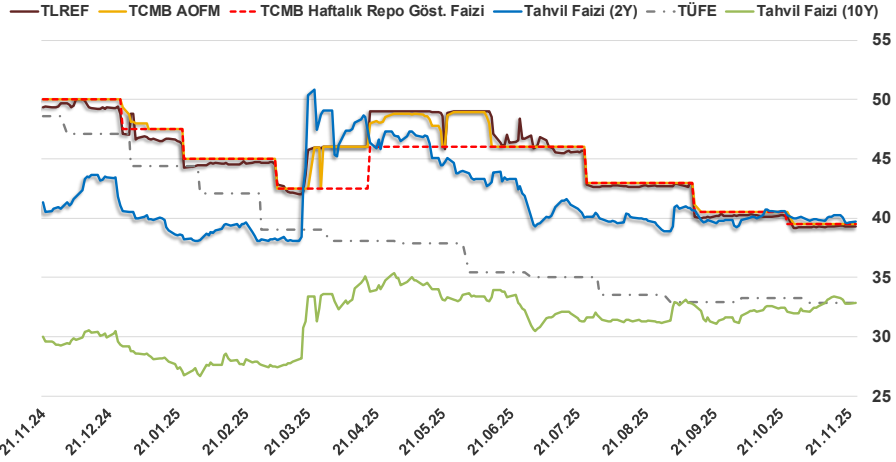
Bizim Günlük

25 Kasım 2025 Salı

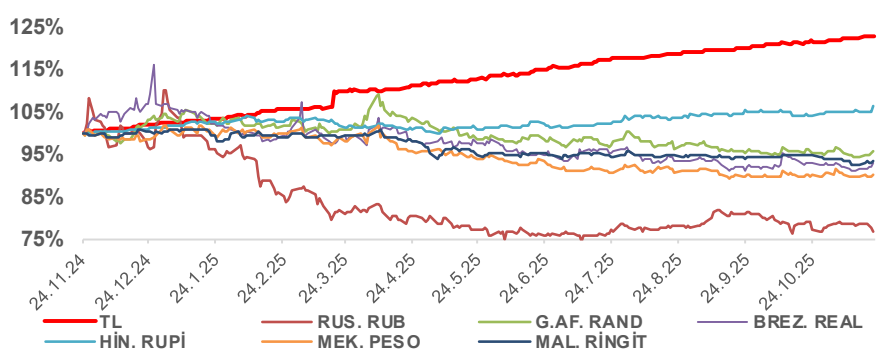
24.11.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	39,50	0	0	-800	-1.050
TLREF	39,31	-3	12	-949	-1.007
Tahvil Faizi (10Y)	32,87	-41	735	409	330
Tahvil Faizi (2Y)	39,69	-55	-31	-87	-93
TCMB AOFM	39,50	0	0	-863	-1.050
TÜFE	32,87	0	-43	-1.151	-1.572

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 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 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.