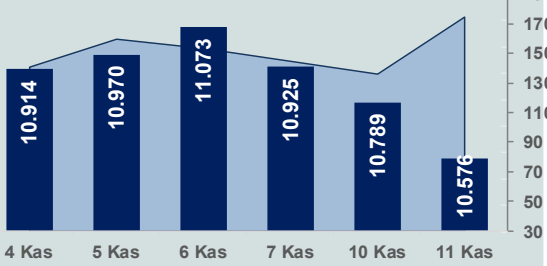


Bizim Günlük

12 Kasım 2025 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	234,4
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	9.871,9
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,1
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	174,5
BIST-100 F/K Cari	14,40
Yabancı Payı %	36,3

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	11.434,50	-1,85%	6,31%
BIST-100 (TL)	10.576,45	-1,97%	7,59%
BIST-Tüm	13.594,83	-2,03%	18,70%
BIST-Hizmet Endeksi	10.625,31	-1,93%	10,81%
BIST-Banka Endeksi	14.299,88	-2,40%	-1,75%
BIST-Mali Endeksi	15.281,88	-1,68%	29,97%
BIST-Sınai Endeksi	13.659,52	-2,38%	4,64%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	15.029	-1,9%	
ISCTR	9.497	-3,0%	
BIMAS	8.699	1,6%	
AKBNK	8.249	-2,7%	
YKBNK	6.736	-2,9%	
ASELS	6.429	-2,7%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
SKYLP 10,0%	CANTE 10,0%
MNDRS 10,0%	EDIP 10,0%
FENER 10,0%	HEDEF 10,0%
SANEL 9,9%	OYYAT 10,0%
ATATP 9,9%	ELITE 10,0%
MANAS 9,9%	ONRYT 10,0%
DOGUB 9,9%	PLTUR 10,0%
CEMAS 9,8%	KLMSN 10,0%
ULAS 9,4%	GZNMI 10,0%
DAGHL 8,8%	EMKEL 9,9%
SMRVA 8,2%	ALKIM 9,9%
SODSN 6,8%	BAGFS 9,9%
DMRGD 6,7%	TSGYO 9,9%
OZRDN 6,6%	BRMEN 9,9%
GIPTA 6,2%	BESLR 9,9%
CLEBI 5,7%	TEKTU 9,9%
LIDFA 5,7%	QUAGR 9,9%
BURCE 5,6%	MEGAP 9,9%
KUVVA 5,2%	HDFGS 9,8%
DITAS 5,2%	ADESE 9,7%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Almanya	Tüketici Fiyat Endeksi
10:00	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi(\$)
16:45	Almanya	Cari İşlemler Dengesi(Euro)

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın ilk işlem gününe %0,20 artışla 10.810,62 puandan başlamasına rağmen seans genelinde satıcılı bir seyr izleyerek 10.373,75 seviyesine kadar gerileyen BİST100 Endeksi, %1,97 kayıpla 10.576,45 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,40 ve Sınai Endeks %2,38 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 27 baz puan artışla %40,04 ve 10 yıllık tahvil faizi 36 baz puan artarak %32,69 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 42,21-42,24 ve Euro/TL 48,80-49,06 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 244 oldu.

TÜİK verilerine göre perakende satış hacmi, Eylül ayında aylık %2,2 ve yıllık %14,3 arttı. Ticaret satış hacmi ise aylık %4,7 ve yıllık %10,3 artış gösterdi.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Türkiye borçlanma piyasalarına dair paylaştığı raporda, borçlanma araçları piyasasının 2025'in üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %19,5 artarak 505 milyar doları aştığı belirtilirken piyasanın büyümesini sürdüreceği ve 2026'da 550 milyar dolara ulaşacağı öngördü. Raporda, yüksek dış finansman ihtiyaçları, yaklaşan borç vadeleri ve fonlama çeşitlendirmesinin büyümenin temeli olacağı dile getirildi. Raporda "Piyasa, döviz ve faiz dalgalanmalarına, jeopolitik belirsizliklere, yüksek enflasyona ve yüksek finansman gereksinimlerine kıyasla düşük dış likiditeye maruz kalmaya devam ediyor" ifadesine yer verildi.

ABD Borsalarında karışık seyr izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %1,18 artışla 47.927,96 puana ve S&P500 Endeksi %0,21 artarak 6.846,61 puana yükselirken Nasdaq Endeksi %0,25 kayıpla 23.468,30 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise günü yükselişle tamamladı.

ABD Başkanı Donald Trump, Hindistan mallarına uygulanan gümrük tarifelerinin bir noktaya kadar düşüreceklerini ve anlaşmaya yakın olduklarını söyledi. Trump ayrıca, Hindistan Başbakanı Narendra Modi'nin kendisine Rusya'dan petrol alımını sonlandıracağına dair söz verdiğini de ifade etti.

İngiltere'de işsizlik, Temmuz-Eylül döneminde %5'e yükselerek 2021'in ilk aylarından bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti.

Almanya'da ZEW ekonomik beklenti endeksi, Kasım ayında bir önceki aya kıyasla 0,8 puan azalarak 38,5 seviyesine geriledi. Piyasa beklentisi, endeksin 41 puana çıkacağı yönündeydi.

Avrupa Merkez Bankası Yönetim Kurulu Üyesi Frank Elderson, mevcut faiz oranlarının uygun olduğunu, ancak verilere bağlı kalmaya ve toplantı bazında karar almaya devam edeceklerini söyledi. Diğer bir Yönetim Kurulu Üyesi Martin Kocher de mevcut politika düzenlemelerinden memnun olduğunu ifade ederek "Faiz politikasında iyi bir konumdayız. Önümüzdeki aylarda pek bir şey olmayacağı beklentisi var." dedi.

Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyr izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,17 artıda. Dolar/TL 42,24 ve Euro/TL 48,94 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 99,57 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1575 sınırında. Brent tipi petrol 64,94 dolardan, altının onsu 4.111,12 dolardan ve gramı ise 5.584,71 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde cari işlemler yurt dışında ise Almanya'da enflasyon ve cari işlemler verileri 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 dengenin 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.

Şirket Haberleri

Özyaşar Tel ve Galvanizleme Sanayi A.Ş. (OZYSR; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket, yurtiçinde ve yurtdışında yerleşik muhtelif müşterilerinden, 3.900 ton civarında yeni sipariş almıştır.

Bülbüloğlu Vinç Sanayi ve Ticaret A.Ş. (BVSAN; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket, yurt dışında faaliyet gösteren bir firma ile iki adet vinç üretimi ve teslimi konusunda toplam 428.000 Avro (KDV Hariç) tutarında bir sözleşme imzalamış olup, söz konusu vinçlerin üretim ve tesliminin 2026 yılının ikinci çeyreğinde tamamlanması planlanmaktadır.

Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. (ASELS; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket ile Türkiye Cumhuriyeti Cumhurbaşkanlığı Savunma Sanayii Başkanlığı arasında, Hava Savunma Sistemlerinin devam eden seri üretim projelerine ilave olarak toplam tutarı 1.122.139.260 Avro olan yeni sözleşmeler imzalanmıştır. Sözleşmeler kapsamında teslimatlar 2027-2030 yılları arasında gerçekleştirilecektir.

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

Bizim Günlük

12 Kasım 2025 Çarşamba

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	47.928	1,18%	12,65%	8,21%
ABD-S&P 500	6.847	0,21%	16,41%	14,08%
ABD-NASDAQ	23.468	-0,25%	21,53%	21,61%
Almanya-DAX	24.088	0,53%	20,99%	23,85%
İngiltere-FTSE100	9.900	1,15%	21,13%	21,84%
Fransa-CAC40	8.156	1,25%	10,51%	35,27%
Rusya-RTSI	994	-0,13%	11,24%	12,85%
Brezilya-BOVESPA	157.749	1,60%	31,15%	23,36%
JPN-NIKKEI225	50.843	-0,14%	27,44%	29,10%
Çin-SHANGHAI	3.995	-0,19%	19,20%	15,73%
G.Kore KOSPI	4.148	1,01%	72,87%	61,96%
Hindistan-Sensex	84.490	0,74%	8,02%	6,30%
BİST100	10.576	-1,97%	7,59%	15,15%
BİST100 (\$)	252	-2,08%	-7,32%	-6,64%
BİST BANKA	14.300	-2,40%	-1,75%	16,27%
BİST BANKA (\$)	340	-2,55%	-17,82%	-7,94%
BİST SİNAİ	13.660	-2,38%	4,64%	10,27%
BİST SİNAİ (\$)	324	-2,53%	-12,48%	-10,61%

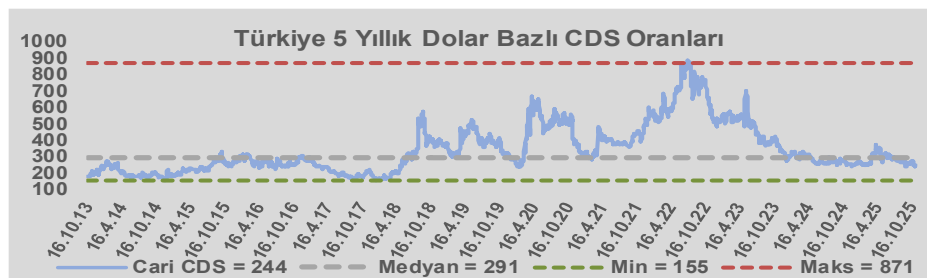
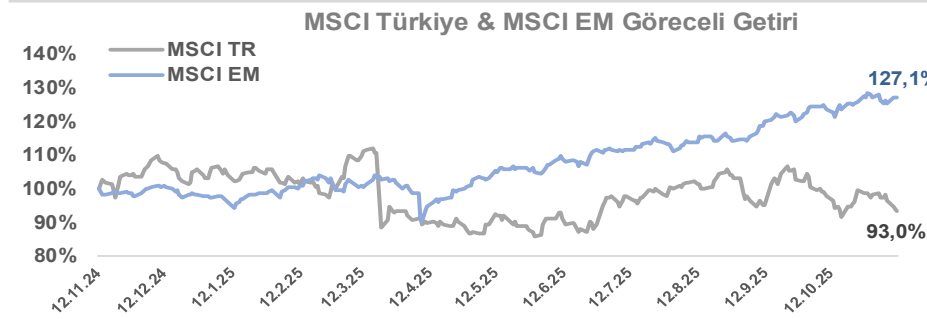
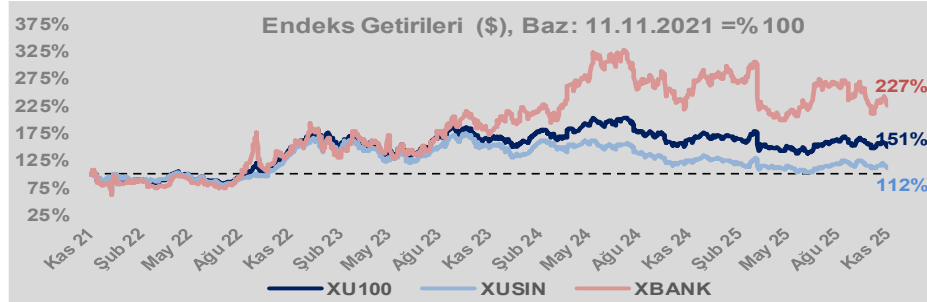
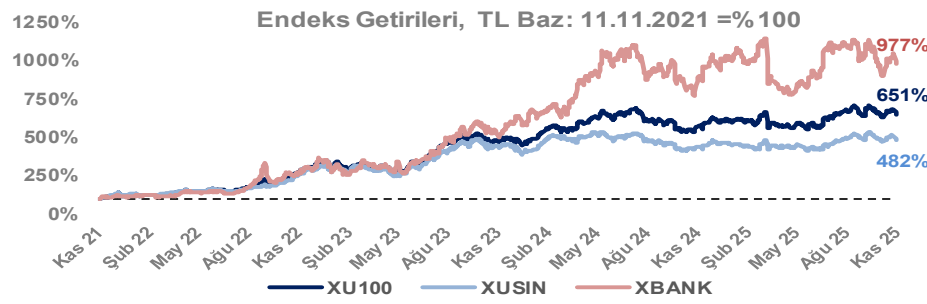
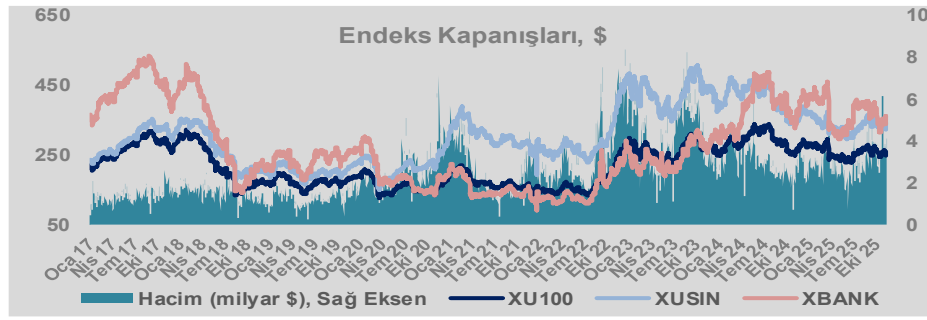
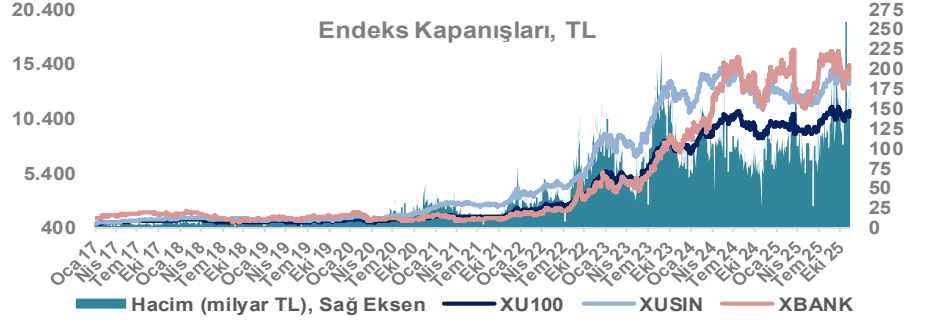
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	42,2365	0,0%	19,4%
Euro/TL	48,9389	0,0%	33,5%
Euro/Dolar	1,1579	0,0%	11,9%
Dolar/Yen	154,64	0,3%	-1,7%
Altın (\$/ons)	4.106	-0,6%	56,5%
Altın (TL/gram)	5.575,8	-0,5%	86,9%
Gümüş (\$/ons)	51,2	-0,1%	77,1%
Gümüş (TL/gram)	69,5	-0,1%	111,3%
Brent Petrol (\$/varil)	64,9	-0,4%	-12,8%
VIX	17,3	-1,8%	-0,5%
Dolar Endeksi	99,4	-0,1%	-8,3%
Gösterge Tahvil	40,04%	0,7%	-1,3%
Tr 10yıl Tahvil	32,69%	1,1%	13,6%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,08%	0,3%	-10,8%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	300	689.189
Döviz Açığı Olan Şirket	288	-1.236.329
Bütün Şirketler	588	-547.140

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	198,80	GG	-
BIMAS	555,00	GG	-
CIMSA	42,70	GG	-
EREGL	24,48	GG	-
THYAO	273,00	GG	-
PETKM	16,50	GG	-
TCELL	94,40	GG	-
FROTO	94,40	GG	-
TRGYO	76,35	GG	-
TUPRS	192,40	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



Bizim Günlük

12 Kasım 2025 Çarşamba

BİST100 Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %113,3 primli işlem görmektedir.

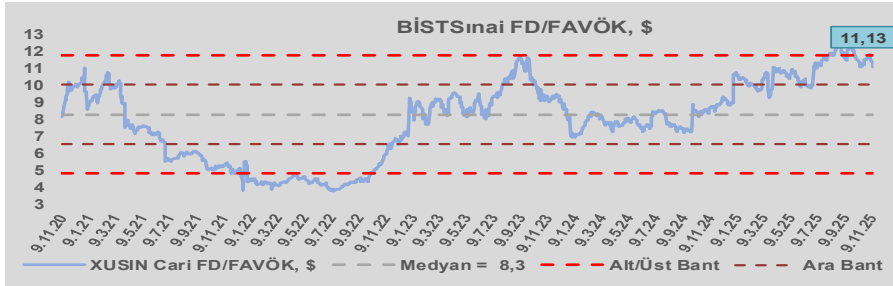
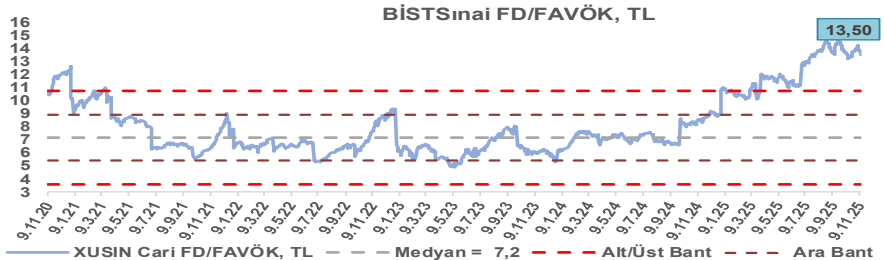
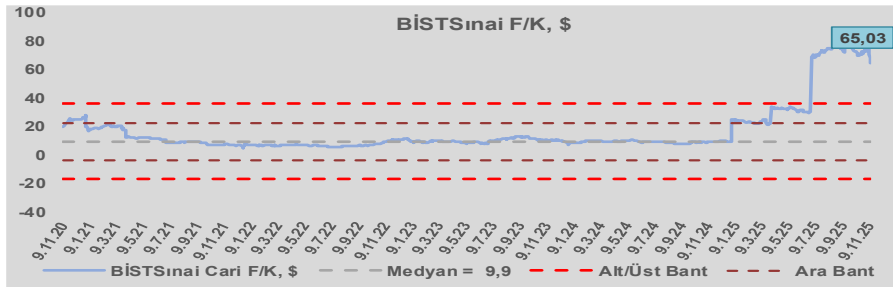
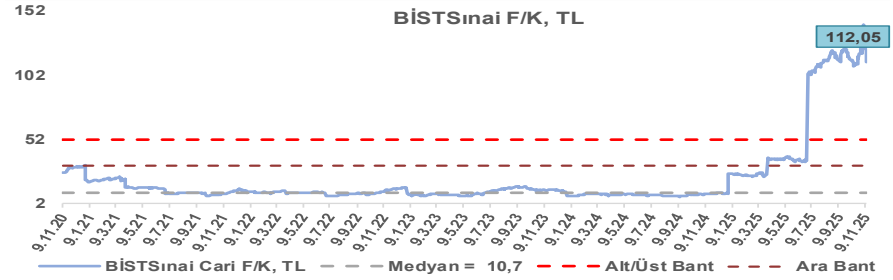
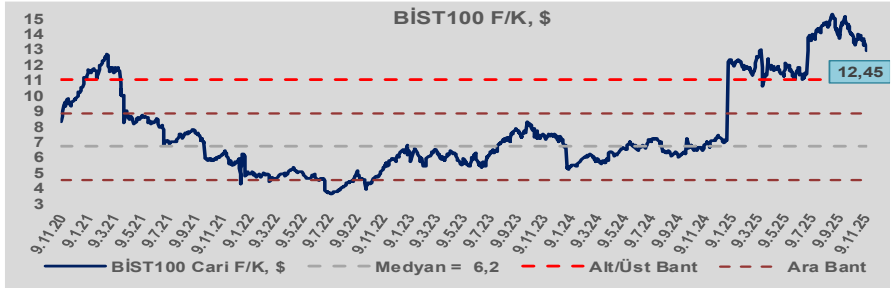
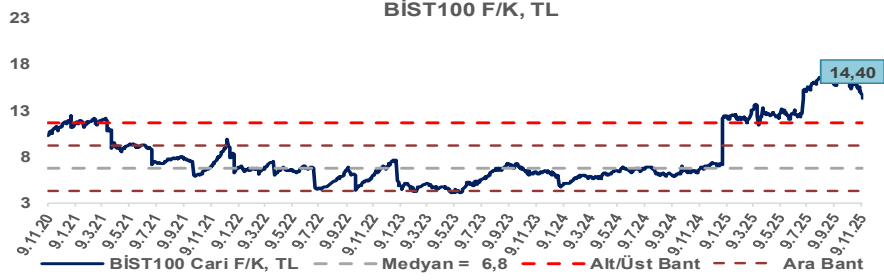
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %100,6 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %946,5 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %560,0 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %88,3 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %34,2 primli işlem görmektedir.



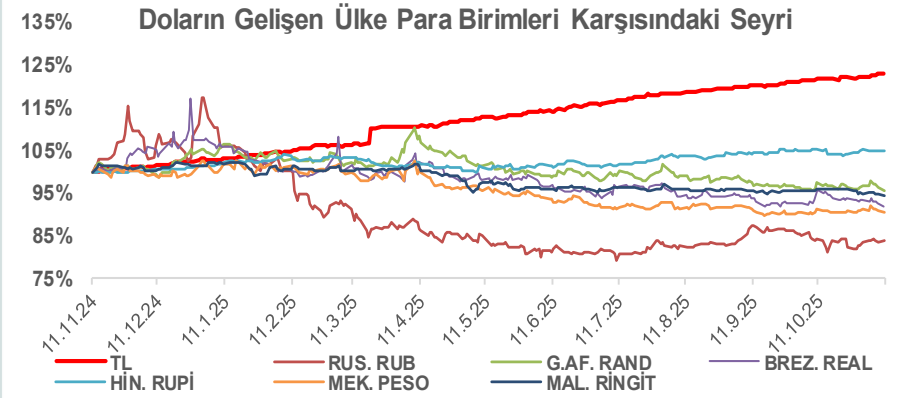
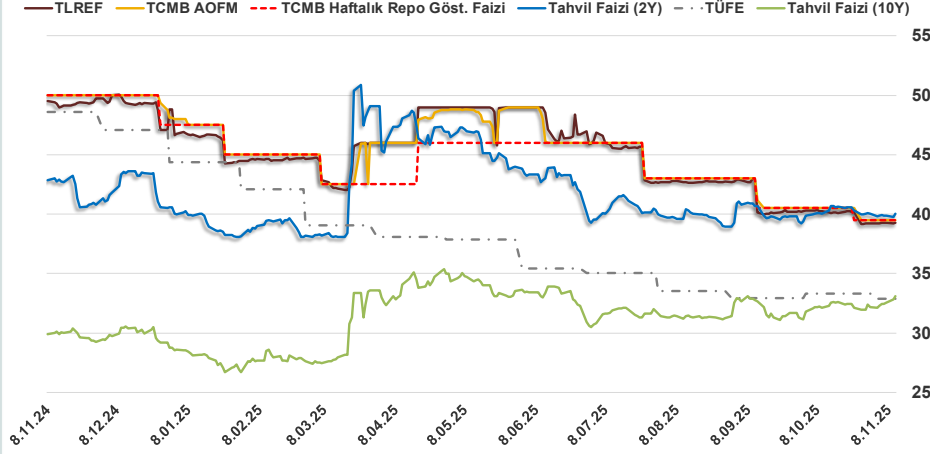
Bizim Günlük

12 Kasım 2025 Çarşamba

11.11.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	39,50	0	-100	-800	-1.050
TLREF	39,29	5	-80	-951	-1.004
Tahvil Faizi (10Y)	33,11	85	675	433	299
Tahvil Faizi (2Y)	40,04	17	-67	-52	-271
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 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 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 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.