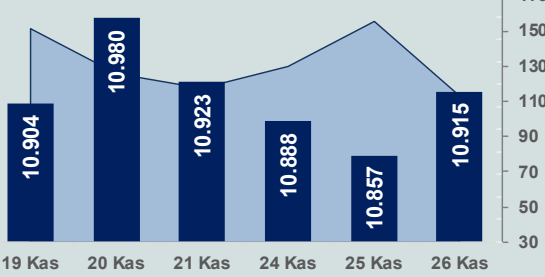


Bizim Günlük

27 Kasım 2025 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	242,0
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	10.252,2
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,7
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	112,9
BIST-100 F/K Cari	15,00
Yabancı Payı %	36,5

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	11.909,94	0,95%	10,73%
BIST-100 (TL)	10.914,65	0,53%	11,03%
BIST-Tüm	13.683,41	-0,23%	19,47%
BIST-Hizmet Endeksi	10.472,95	-0,46%	9,22%
BIST-Banka Endeksi	15.515,98	0,34%	6,60%
BIST-Mali Endeksi	15.772,80	-0,54%	34,14%
BIST-Sinai Endeksi	13.635,05	0,05%	4,45%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	8.842	0,4%	
YKBNK	6.248	0,5%	
ISCTR	6.027	0,1%	
PAHOL	5.114	-6,2%	
TRALT	5.095	-0,1%	
AKBNK	5.067	0,2%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
EUHOL 10,0%	GZNM 10,0%
AZTEK 10,0%	KGYO 10,0%
GUNDG 10,0%	VAKFA 10,0%
LYDYE 10,0%	BORLS 10,0%
PINSU 10,0%	BMSTL 10,0%
SMRVA 10,0%	ERCB 10,0%
BIGTK 10,0%	TERA 10,0%
BARMA 10,0%	ENSRI 10,0%
VKFYO 10,0%	LIDER 10,0%
CELHA 9,9%	PEKGY 10,0%
AYES 9,9%	CASA 10,0%
OZRDN 9,7%	TRHOL 10,0%
SANEL 7,8%	FRIGO 10,0%
DSTKF 7,4%	FENER 9,9%
VERUS 6,8%	EYGYO 9,9%
POLHO 6,4%	TEKTU 9,8%
SEGYO 6,1%	RGYAS 9,4%
BYDNR 5,9%	ALKLC 9,0%
AHSGY 5,5%	KZBGY 8,6%
BURCE 5,4%	ENERY 8,5%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi(\$)
10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi
13:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Görünüm Endeksi

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %0,16 artışla 10.874,18 puandan başlayan ve 10.865-10.953 aralığında hareket eden BIST100 Endeksi, %0,53 kazançla 10.914,65 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,34 ve Sinai Endeks %0,05 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 49 baz puan azalışla %38,82 ve 10 yıllık tahvil faizi 29 baz puan azalarak %32,01 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 42,40-42,48 ve Euro/TL 49,01-49,26 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 239,5 oldu.

TCMB Başkanı Fatih Karahan katıldığı canlı yayında, TCMB'nin en önemli önceliğinin dezenflasyon ve fiyat istikrarı olduğunu vurgulayarak "Hedefimiz tek haneli enflasyona iniş ve daha sonra %5'te enflasyonu sabitlemek. Bugüne kadar politika etkisi çok net, öncelikle enflasyonu %75'te sınırladık." dedi. Karahan, hissedilen enflasyonun özellikle gıda ve kira kaynaklı olduğunu belirterek, kira artışlarının %4'ün altına indiğini ve konut arzı artışının enflasyondaki düşüşü destekleyeceğini söyledi. Karahan, uzun vadeli faizlerin Merkez Bankası kararlarından ziyade enflasyon beklentileriyle belirlendiğini söyleyerek, "Politika faizi düşerse piyasa faizleri düşer algısı her zaman doğru değil. Beklentiler bozulursa faizler artabilir" açıklamasında bulundu.

ABD Borsalarında pozitif seyriz izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,67 artışla 47.427,12 puana, S&P500 Endeksi %0,69 yükselişle 6.812,61 puana ve Nasdaq Endeksi %0,82 kazançla 23.214,69 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü yükselişle tamamladı.

ABD Ticaret Temsilciliği (USTR) tarafından yapılan açıklamaya göre ABD, Çin'in teknoloji transferi, fikri mülkiyet ve inovasyon politikalarına yönelik soruşturma kapsamında ithal edilen 178 ürüne tanınan gümrük vergisi muafiyetini 10 Kasım 2026'ya kadar uzattı.

ABD Merkez Bankası'nın (Fed) "Bej Kitap" raporunun Kasım sayısında, son haftalarda ABD'de ekonomik faaliyetlerde belirgin bir değişiklik olmadığını, ancak yüksek gelirli tüketiciler dışındaki kesimlerde harcamalarının daha da azaldığını belirtti. Raporda, genel görünümün büyük ölçüde değişmediği ifade edildi. Ayrıca rapora göre, işletmeler işten çıkarma yerine işe alımları dondurdur ve gümrük vergileri maliyet baskısını artırmaya devam etti.

ABD'de mortgage başvuruları 21 Kasım ile sona eren haftada önceki haftaya kıyasla %0,2 arttı. 30 yıllık mortgage faiz oranı ise %6,37'den %6,4'e yükselerek Ekim başından bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. ABD'de ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı, 22 Kasım ile biten haftada bir önceki haftaya kıyasla 6 bin kişi azalarak 216 bin oldu. Önceki haftanın verisi 220 binden 222 bine revize edildi. ABD'de dayanıklı mal siparişleri Eylül ayında aylık %0,5 arttı.

JPMorgan, Fed'in hem Aralık ayında hem de Ocak ayında 25 baz puanlık iki faiz indirimi gerçekleştireceğini öngördü, Banka, geçen ay ise faizin sabit kalacağını tahmin ediyordu.

Kanada, Başbakan Mark Carney, ticaret savaşı ve ucuz Çin çeliği nedeniyle ciddi zarar gören sanayiye koruma çabaları kapsamında birçok ABD üretimi ürünü de içeren çelik ürünlerine yeni tarifeler ekleyeceğini açıkladı. Carney, çelik türev ürünlerine uygulanacak yeni %25'lik vergiyi, üreticilere yardımcı olacak bir dizi önlemin parçası olarak duyururken bu tarife, 26 Aralık'tan itibaren rüzgâr kuleleri, prefabrik binalar, bağlantı elemanları ve teller dahil olmak üzere yaklaşık 10 milyar Kanada doları (7,1 milyar dolar) değerindeki ithal ürünlere uygulanacak.

Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyriz izliyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 42,45 ve Euro/TL 49,33 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 99,54 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1595 sınırında. Brent tipi petrol 62,20 dolardan, altının onsu 4.158,81 dolardan ve gramı ise 5.673,67 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde dış ticaret dengesi ve ekonomik güven endeksi yurt dışında ise Euro Bölgesi'nde ekonomik görünüm endeksi verileri takip edilecek. ABD Borsaları "Şükran Günü" nedeniyle kapalı olacak.

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

Mackolik Internet Hizmetleri Ticaret A.Ş. (MACKO; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket ile müşterilerinden Türkiye'de yerleşik D Elektronik Şans Oyunları ve Yayıncılık A.Ş. (Nesine.com) arasında 01 Ocak 2026 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere 12 ay süreyle 300.000.000 TL + KDV tutarında reklam satış sözleşmesi imzalanmıştır.

Gen İlaç ve Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (GENIL; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket ile Fransa merkezli Balt International Sas (Balt) firması arasında 3 yıllık münhasır distribütörlük sözleşmesi imzalanmıştır. Söz konusu anlaşmanın GEN'in 2026 yılı satışlarına katkısının 15.000.000 EUR ile 16.000.000 EUR arasında olması beklenmektedir.

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

Bizim Günlük

27 Kasım 2025 Perşembe

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	47.427	0,67%	11,48%	5,72%
ABD-S&P 500	6.813	0,69%	15,83%	13,14%
ABD-NASDAQ	23.215	0,82%	20,22%	21,06%
Almanya-DAX	23.726	1,11%	19,17%	22,96%
İngiltere-FTSE100	9.692	0,85%	18,58%	17,35%
Fransa-CAC40	8.096	0,88%	9,70%	34,28%
Rusya-RTSI	1.070	-0,19%	19,74%	39,24%
Brezilya-BOVESPA	158.555	1,70%	31,82%	22,04%
JPN-NIKKEI225	49.559	1,85%	24,23%	29,45%
Çin-SHANGHAI	3.887	0,58%	15,96%	19,09%
G.Kore KOSPI	3.982	0,53%	65,95%	57,01%
Hindistan-Sensex	86.014	0,47%	9,97%	7,29%
BİST100	10.915	0,53%	11,03%	12,99%
BİST100 (\$)	247	-0,46%	-9,19%	-8,82%
BİST BANKA	15.516	0,34%	6,60%	11,19%
BİST BANKA (\$)	366	0,34%	-11,37%	-9,54%
BİST SİNAİ	13.635	0,05%	4,45%	6,75%
BİST SİNAİ (\$)	322	0,05%	-13,16%	-12,95%

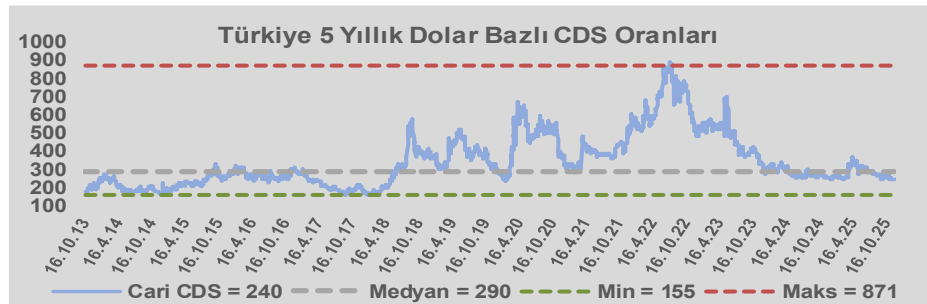
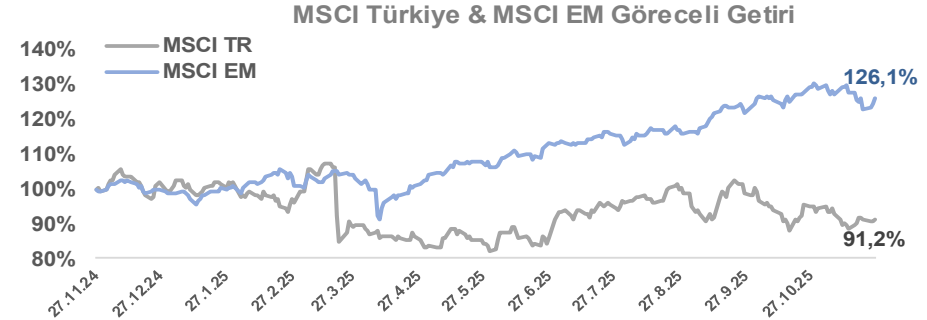
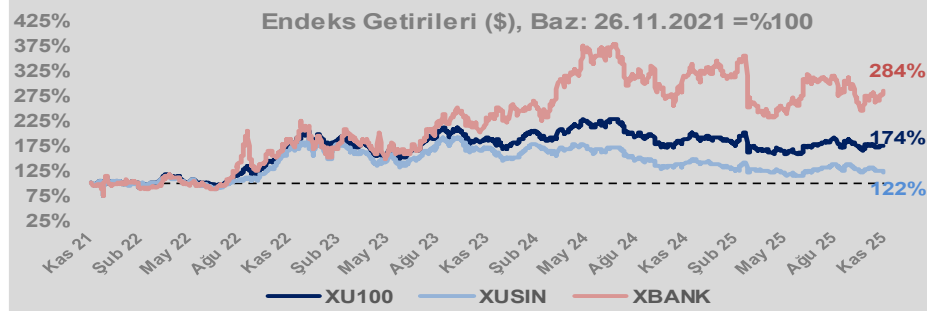
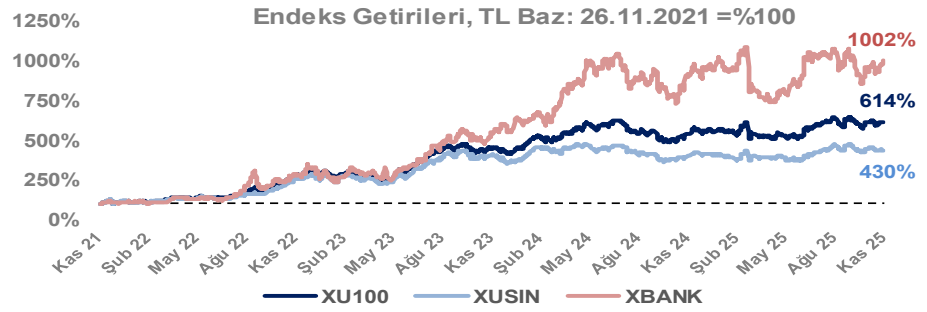
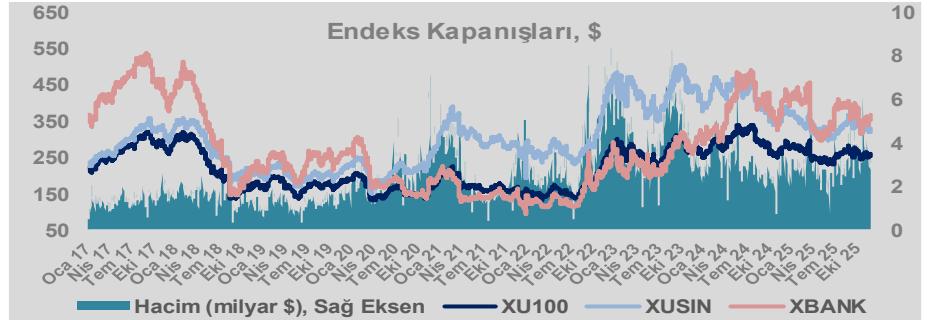
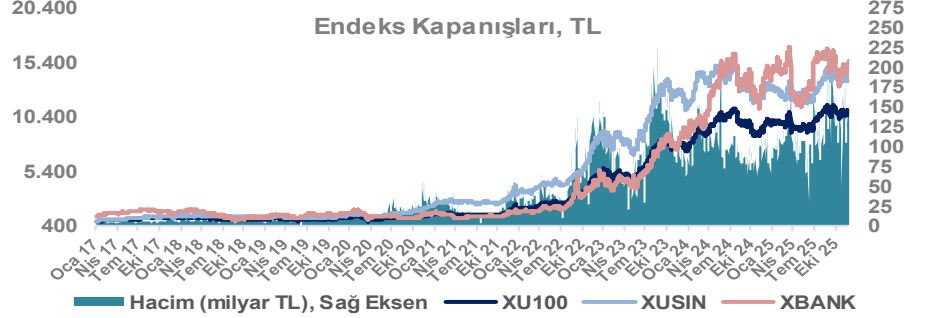
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	42,4471	0,0%	20,0%
Euro/TL	49,3601	0,3%	34,7%
Euro/Dolar	1,1603	0,1%	12,1%
Dolar/Yen	155,88	-0,4%	-0,9%
Altın (\$/ons)	4.147	-0,4%	58,0%
Altın (TL/gram)	5.660,3	-0,4%	89,7%
Gümüş (\$/ons)	52,9	-0,8%	83,1%
Gümüş (TL/gram)	72,2	-0,8%	119,6%
Brent Petrol (\$/varil)	62,2	-0,5%	-16,4%
VIX	17,2	-7,4%	-1,0%
Dolar Endeksi	99,6	-0,1%	-8,2%
Gösterge Tahvil	38,82%	-1,3%	-4,3%
Tr 10yıl Tahvil	32,01%	-0,9%	11,2%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,00%	0,1%	-12,7%

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	210,10	GG	-
BIMAS	545,00	GG	-
CIMSA	46,16	GG	-
EREGL	24,00	GG	-
THYAO	274,25	GG	-
PETKM	16,91	GG	-
TCELL	94,10	GG	-
FROTO	95,00	GG	-
TRGYO	71,45	GG	-
TUPRS	193,00	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



Bizim Günlük

27 Kasım 2025 Perşembe

BİST100 Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %122,2 primli işlem görmektedir.

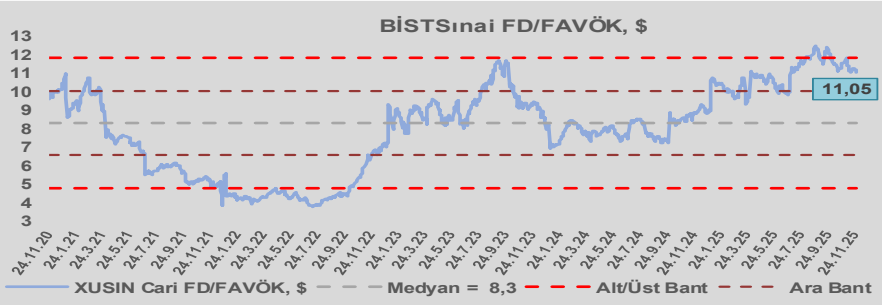
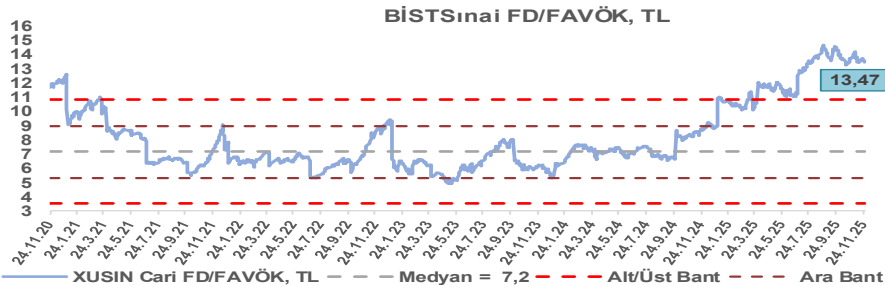
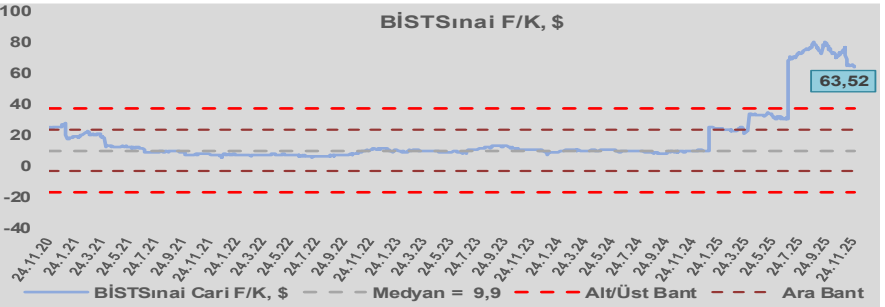
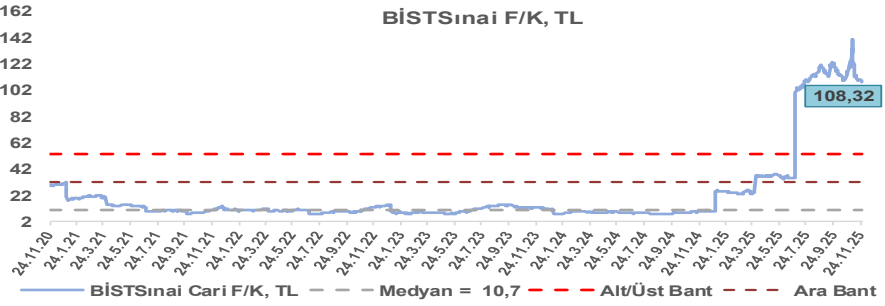
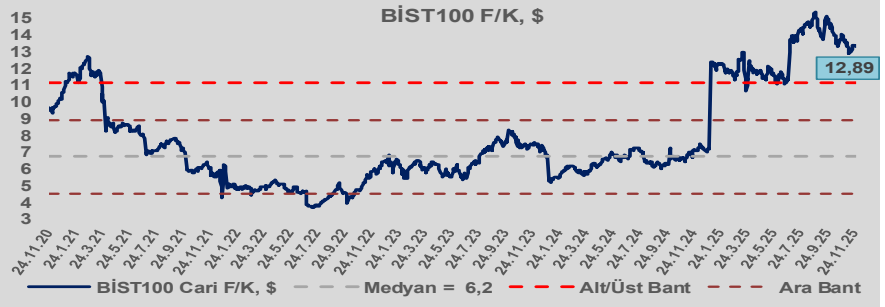
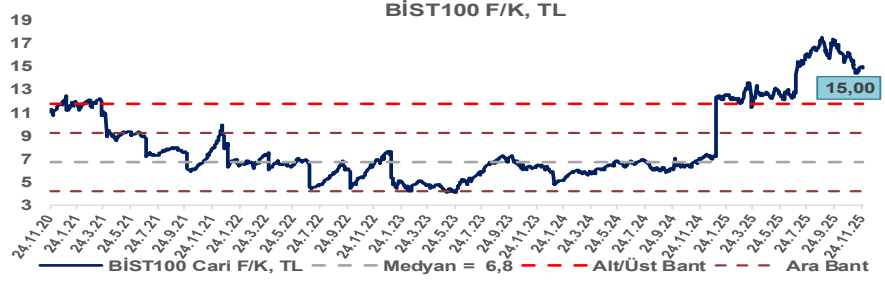
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %107,7 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %911,6 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %544,7 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %87,9 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %33,0 primli işlem görmektedir.



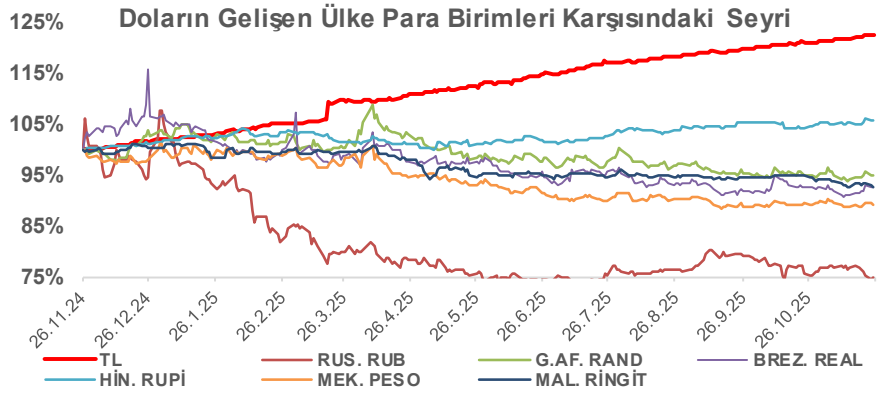
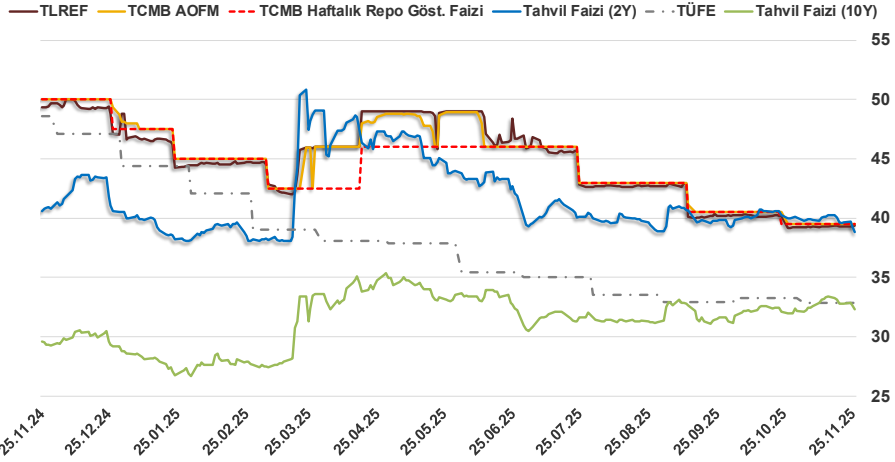
Bizim Günlük

27 Kasım 2025 Perşembe

26.11.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	39,50	0	0	-800	-1.050
TLREF	39,37	7	13	-943	-998
Tahvil Faizi (10Y)	32,32	-46	741	354	296
Tahvil Faizi (2Y)	38,82	-81	-122	-174	-204
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 indirime giderek politika faizini %12,00 seviyesine indiren TCMB, 2020'deki ilk 5 toplantısında 375 baz puan indirime 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 dilimlerinde 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.