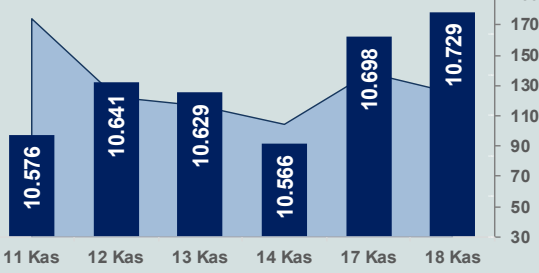


Bizim Günlük

19 Kasım 2025 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	237,9
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	10.050,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	125,2
BİST-100 F/K Cari	14,71
Yabancı Payı %	36,4

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	11.622,35	0,39%	8,05%
BİST-100 (TL)	10.728,60	0,28%	9,14%
BİST-Tüm	13.689,94	0,16%	19,53%
BİST-Hizmet Endeksi	10.575,44	-0,02%	10,29%
BİST-Banka Endeksi	14.472,09	0,52%	-0,57%
BİST-Mali Endeksi	15.406,87	0,46%	31,03%
BİST-Sınai Endeksi	13.861,41	0,12%	6,18%

En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük
KOZAL	11.719	4,3%
ISCTR	6.934	0,2%
TEHOL	6.649	-9,9%
AKBNK	6.266	0,9%
THYAO	6.097	-0,4%
YKBNK	5.790	1,1%

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
KUYAS 10,0%	DOGUB 10,0%
GEREL 10,0%	QUAGR 10,0%
BFREN 10,0%	BORLS 9,9%
ALKLC 10,0%	TEHOL 9,9%
BALAT 10,0%	GZNM 9,9%
MAKTK 10,0%	ADESE 9,8%
TMSN 10,0%	SEGYO 9,0%
CASA 9,9%	ODINE 8,4%
SANEL 9,9%	BRMEN 8,0%
GIPTA 9,9%	SKYLP 7,3%
BARMA 9,9%	ALFAS 7,1%
IHLAS 9,9%	MARMR 7,0%
ERCB 9,9%	DENGE 6,3%
UFUK 9,9%	ETYAT 6,2%
KLRHO 9,9%	TDGYO 6,2%
HURGZ 9,8%	MEPET 6,0%
BURVA 9,2%	BAYRK 5,9%
BURCE 7,7%	HEDEF 5,8%
CRDFA 7,5%	PRZMA 5,7%
CGCAM 7,4%	DURDO 5,3%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	İngiltere	Tüketici Fiyat Endeksi
12:00	Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi(Euro)
13:00	Euro Bölgesi	Tüketici Fiyat Endeksi
16:30	ABD	Konut Başlangıçları
16:30	ABD	İnşaat İzinleri

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %0,27 azalışla 10.669,47 puandan başlayarak 10.636-10.792 aralığında hareket eden BİST100 Endeksi, %0,28 kazançla 10.728,60 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,52 ve Sınai Endeks %0,12 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 18 baz puan azalışla %40,06 seviyesinden ve 10 yıllık tahvil faizi 11 baz puan azalarak %32,68 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 42,19-42,35 ve Euro/TL 48,91-49,19 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 247,3 oldu.

TÜİK verilerine göre 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı 2025 yılı üçüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 26 bin kişi azalarak 3 milyon 10 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise değişim göstermeyerek %8,5 seviyesinde gerçekleşti. İstihdam oranı değişim göstermeyerek %49,0 ve işgücüne katılma oranı 0,1 puanlık azalış ile %53,5 oldu. 15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta işsizlik oranı ise 0,5 puanlık azalış ile %15,3 oldu.

TCMB verilerine göre konut fiyat endeksi, Ekim ayında aylık %1,6 ve yıllık %31,6 artarak 198,8 olarak gerçekleşti. Konut fiyat endeksi, reel olarak ise %1 azaldı.

Morgan Stanley yayınladığı raporda TCMB'nin sıkı para politikasını sürdürmesini ve politika faizini kademeli olarak 2026 sonuna kadar %27'ye, 2027 sonuna kadar da %21'e düşürmesini beklediğini ifade etti. Kurum, merkez bankasının kararları toplantı bazında almaya devam edeceğini, verilerdeki, finansal koşullardaki ve risk algısındaki sürprizlere tepki verme konusunda opsiyonellik bırakacağını öngörürken TCMB'nin Aralık ayında politika faizini 100 baz puan düşürerek %38,50'ye çekmesini bekliyor. Raporda, "Enflasyondaki düşüş hızının 1. çeyrekte artmasıyla birlikte, Merkez Bankası'nın 2026 sonuna kadar faiz indirim hızını toplantı bazında 150 baz puana çıkarması için alan görüyoruz, ancak 2026 sonunda tekrar 100 baz puana yavaşlayacağını öngörüyoruz" ifadeleri yer aldı. Morgan Stanley, enflasyonun gelecek yıl sonunda %21, 2027'de ise %17 seviyesinde olacağını öngördü.

ABD Borsalarında negatif seyriz izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %1,07 azalışla 46.091,68 puana, S&P500 Endeksi %0,82 düşüşle 6.617,37 puana ve Nasdaq Endeksi %1,21 kayıpla 22.432,85 puana geriledi. Avrupa Borsaları günü %1'i aşan değer kayıplarıyla tamamladı.

ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 18 Ekim ile biten haftada 232 bin oldu. Federal hükümetin kapanmasından önce verilerin en son yayımlandığı dönem olan 20 Eylül ile biten haftada işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı 219 bin olmuştur.

ABD Başkanı Donald Trump, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) bir sonraki başkanını belirlediğini söyledi. Trump, insanların kendisini merkez bankasının mevcut başkanı Jerome Powell'ı kovmaktan alıkoymadığını da dile getirdi.

Avrupa Merkez Bankası (AMB), Euro Bölgesi'ndeki bankaları benzeri görülmemiş yüksek riskler konusunda uyardı. 2025 Denetleyici İnceleme ve Değerlendirme Süreci (SREP) sonuçlarını ve 2026-2028 yılları için denetimsel önceliklerini yayımlayan Banka, Avrupa bankalarının dijitalleşme ve banka dışı kuruluşların rekabeti nedeniyle artan jeopolitik riskler ve yeni rekabet modelleriyle karakterize edilen zorlu bir ortamda faaliyet göstermeye devam ettiğini belirtti. Euro Bölgesi'nde ticari bankaların, finansal sistem için geniş kapsamlı sonuçları olan benzeri görülmemiş şoklara hazırlıklı olmalarını tavsiye edilen raporda, "Jeopolitik gerilimler, değişen ticaret politikaları, iklim ve çevre krizleri, demografik değişiklikler ve teknolojik aksaklıklar yapısal kırılganlıkları daha da artırıyor." değerlendirmesi yapıldı.

Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyriz izliyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 42,35 ve Euro/TL 49,13 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 99,53 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,16 sınırında. Brent tipi petrol 64,70 dolardan, altının onsu 4.093,20 dolardan ve gramı ise 5.573,58 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında ise İngiltere ve Euro Bölgesi'nde enflasyon ile ABD'de konut başlangıçları ve inşaat izinleri verileri takip edilecek. Ayrıca ABD Merkez Bankası (Fed), 28-29 Ekim tarihli FOMC toplantı tutanaklarını açıklayacak.

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.

Bizim Günlük

19 Kasım 2025 Çarşamba

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	46.092	-1,07%	8,34%	6,23%
ABD-S&P 500	6.617	-0,82%	12,51%	12,28%
ABD-NASDAQ	22.433	-1,21%	16,17%	19,38%
Almanya-DAX	23.173	-1,77%	16,39%	20,76%
İngiltere-FTSE100	9.552	-1,27%	16,88%	17,79%
Fransa-CAC40	7.968	-1,86%	7,96%	32,15%
Rusya-RTSI	996	2,18%	11,52%	15,44%
Brezilya-BOVESPA	156.522	-0,30%	30,13%	22,50%
JPN-NIKKEI225	50.324	-0,10%	26,14%	30,59%
Çin-SHANGHAI	3.944	0,11%	17,67%	18,41%
G.Kore KOSPI	3.918	-0,91%	63,27%	62,10%
Hindistan-Sensex	84.778	0,12%	8,39%	9,28%
BİST100	10.729	0,28%	9,14%	14,26%
BİST100 (\$)	250	-0,23%	-8,06%	-6,67%
BİST BANKA	14.472	0,52%	-0,57%	10,63%
BİST BANKA (\$)	343	0,31%	-17,11%	-10,75%
BİST SİNAİ	13.861	0,12%	6,18%	11,15%
BİST SİNAİ (\$)	328	-0,08%	-11,48%	-10,05%

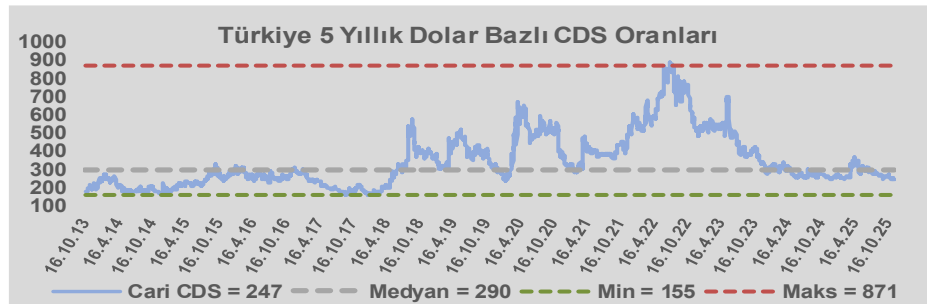
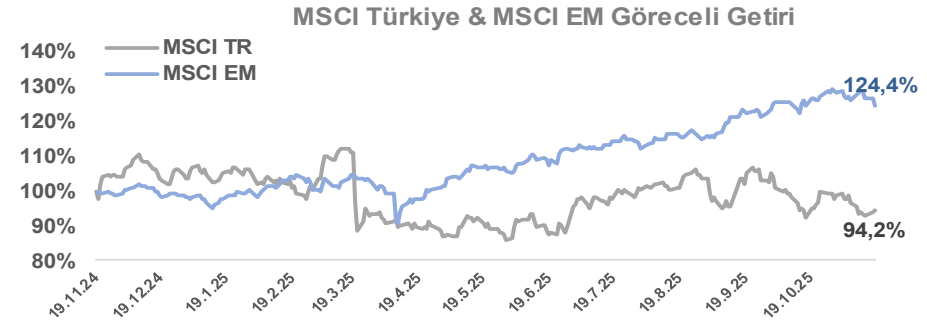
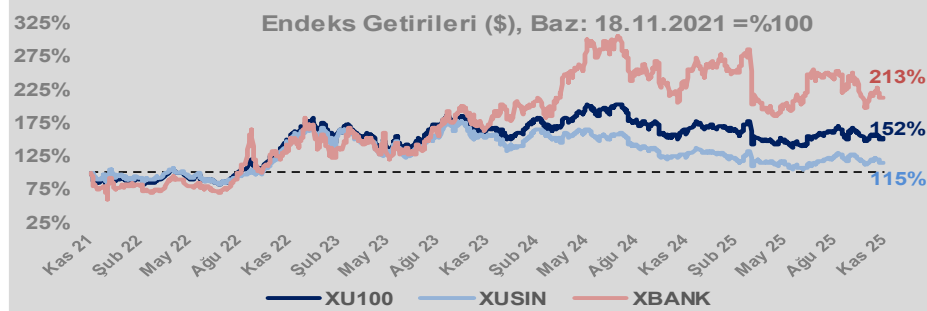
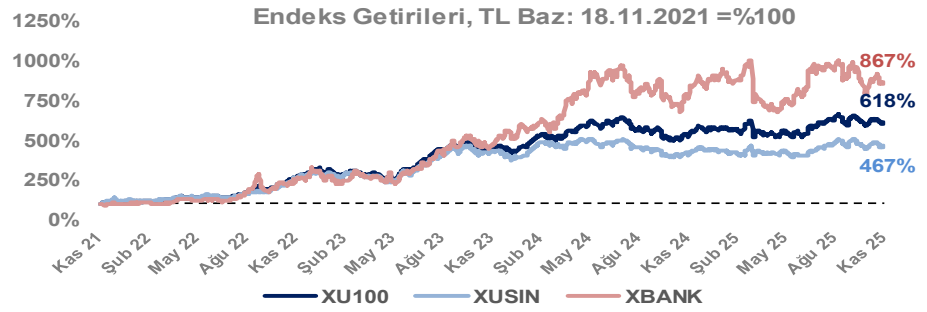
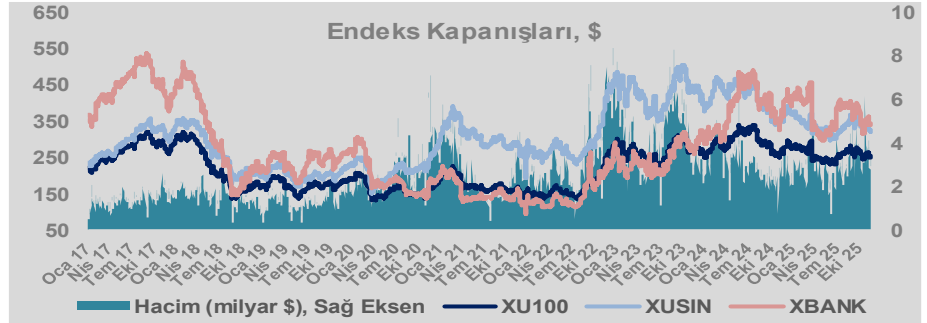
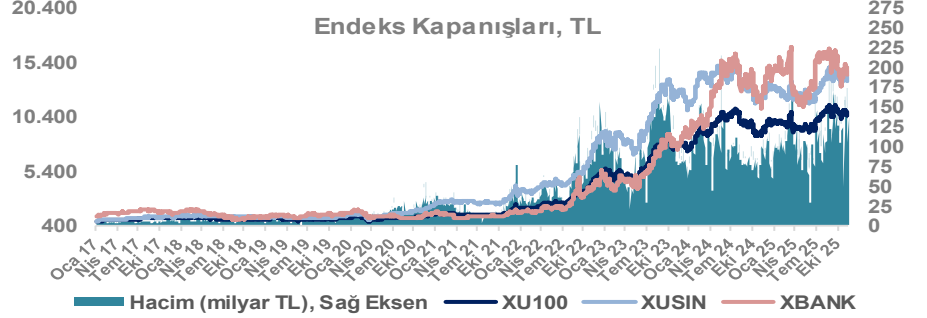
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	42,3575	0,1%	19,8%
Euro/TL	49,1355	0,2%	34,0%
Euro/Dolar	1,1590	0,1%	12,0%
Dolar/Yen	155,33	-0,1%	-1,3%
Altın (\$/ons)	4.095	0,6%	56,0%
Altın (TL/gram)	5.576,8	0,7%	86,9%
Gümüş (\$/ons)	51,4	1,2%	78,0%
Gümüş (TL/gram)	70,1	1,3%	113,1%
Brent Petrol (\$/varil)	64,7	-0,2%	-13,0%
VIX	24,7	10,3%	42,1%
Dolar Endeksi	99,6	0,0%	-8,2%
Gösterge Tahvil	40,06%	-0,5%	-1,2%
Tr 10yıl Tahvil	32,68%	-0,3%	13,6%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,12%	-0,1%	-10,1%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	300	689.092
Döviz Açığı Olan Şirket	288	-1.235.581
Bütün Şirketler	588	-546.489

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	211,90	GG	-
BIMAS	544,00	GG	-
CIMSA	44,10	GG	-
EREGL	23,80	GG	-
THYAO	267,50	GG	-
PETKM	16,97	GG	-
TCELL	94,00	GG	-
FROTO	94,20	GG	-
TRGYO	73,20	GG	-
TUPRS	204,00	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



Bizim Günlük

19 Kasım 2025 Çarşamba

BİST100 Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %117,8 primli işlem görmektedir.

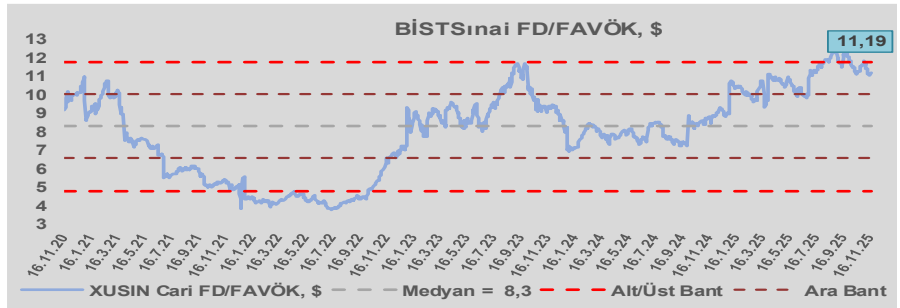
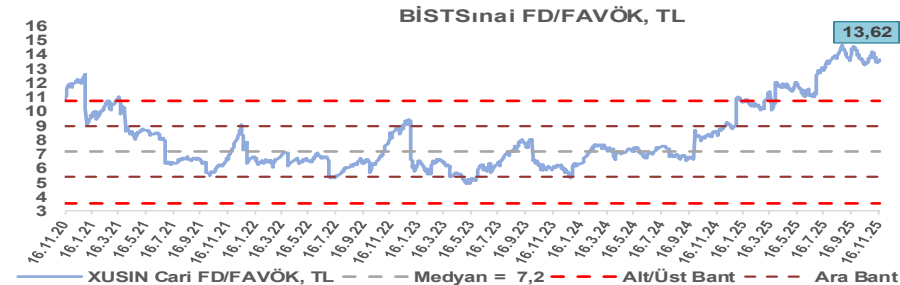
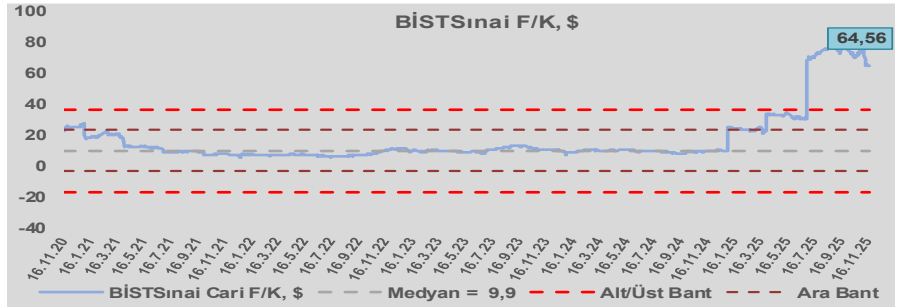
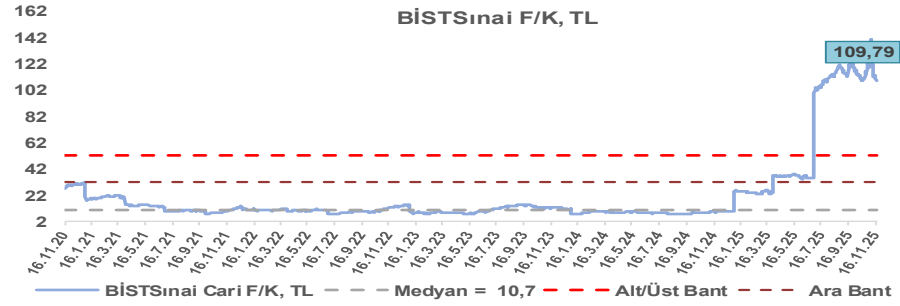
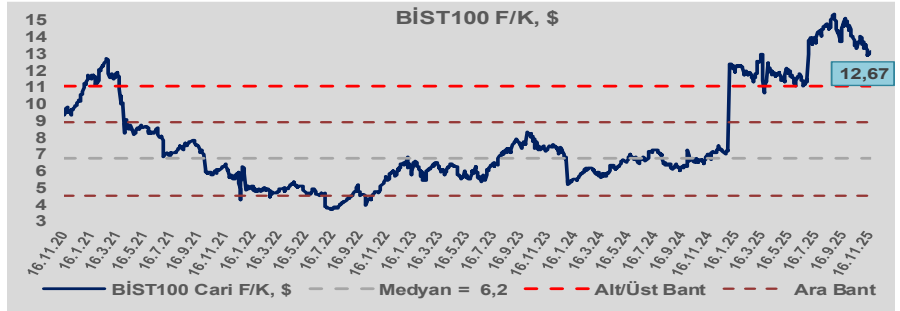
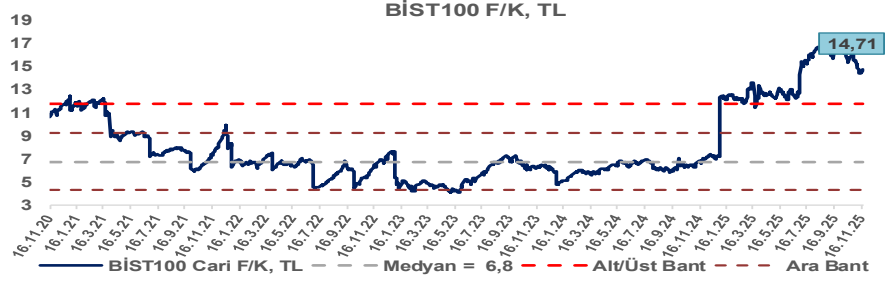
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %104,1 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %925,3 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %555,3 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %89,9 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %34,7 primli işlem görmektedir.



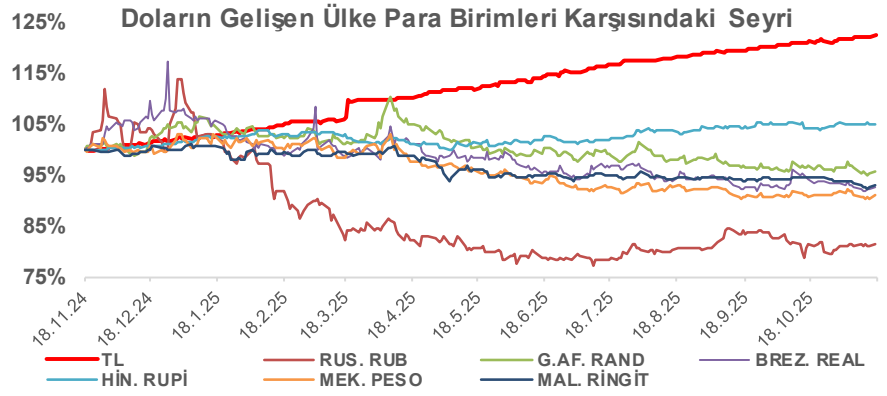
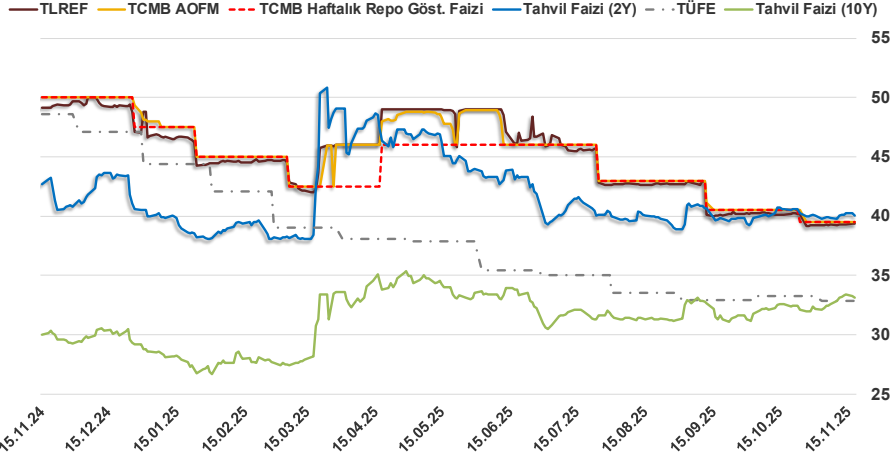
Bizim Günlük

19 Kasım 2025 Çarşamba

18.11.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	39,50	0	-100	-800	-1.050
TLREF	39,35	6	-91	-945	-982
Tahvil Faizi (10Y)	33,15	4	690	437	279
Tahvil Faizi (2Y)	40,06	2	-52	-50	-317
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 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 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.