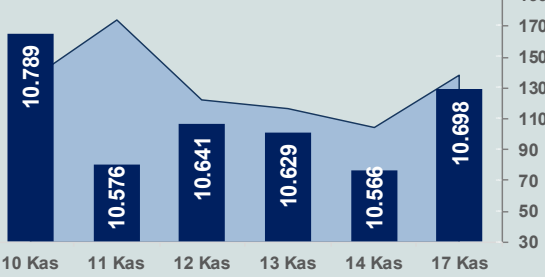


Bizim Günlük

18 Kasım 2025 Salı

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	237,8
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	10.027,8
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,3
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	138,3
BIST-100 F/K Cari	14,67
Yabancı Payı %	36,4

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	11.577,69	1,07%	7,64%
BIST-100 (TL)	10.698,13	1,25%	8,83%
BIST-Tüm	13.668,36	1,40%	19,34%
BIST-Hizmet Endeksi	10.578,01	0,68%	10,32%
BIST-Banka Endeksi	14.397,43	0,18%	-1,08%
BIST-Mali Endeksi	15.335,69	1,02%	30,43%
BIST-Sinai Endeksi	13.844,50	1,56%	6,05%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
KOZAL	11.225	5,7%	
ASELS	8.444	7,0%	
THYAO	7.986	-0,2%	
ISCTR	6.589	-0,6%	
AKBNK	6.341	0,1%	
EKGYO	5.589	3,3%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
BMSTL 10,0%	ODINE 10,0%
MIATK 10,0%	TEHOL 10,0%
BINBN 10,0%	KGYO 10,0%
BULGS 10,0%	GZNM 10,0%
ERSU 10,0%	BORLS 10,0%
GRTHO 10,0%	SANEL 9,9%
BARMA 10,0%	MANAS 9,9%
BAKAB 10,0%	KAPLM 7,2%
VKING 10,0%	DOGUB 6,5%
GUNDG 10,0%	CVKMD 5,5%
ALFAS 10,0%	INVE 5,4%
OZYSR 10,0%	TMPOL 5,3%
GEREL 10,0%	SKTAS 5,0%
BLCYT 10,0%	LUKSK 4,9%
UFUK 10,0%	OZSUB 4,7%
IMASM 10,0%	QUAGR 4,3%
AGROT 10,0%	CANTE 4,2%
PRKAB 10,0%	CRDFA 4,1%
AKENR 10,0%	ULAS 3,9%
ATATP 9,9%	HEDEF 3,7%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı
10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi
17:15	ABD	Sanayi Üretimi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın ilk işlem gününe %0,65 artışla 10.634,04 puandan başlayan ve seans içinde alıcılı seyrini sürdürerek 10.774,21 seviyesine kadar yükselen BIST100 Endeksi, %1,25 kazançla 10.698,13 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,18 ve Sinai Endeks %1,56 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre değişim göstermeyerek %40,24 ve 10 yıllık tahvil faizi 9 baz puan azalarak %32,79 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 42,28-42,34 ve Euro/TL 49,03-49,24 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 244,7 oldu.

TÜİK verilerine göre (Tarım-ÜFE), Ekim ayında aylık %4 ve yıllık %45,40 arttı.

Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre merkezi yönetim bütçe gelirleri Ekim ayında 1 trilyon 147,1 milyar lira ve bütçe giderleri de 1 trilyon 370,3 milyar lira oldu. Merkezi yönetim bütçesi, Ekim ayında 223,2 milyar lira açık verirken Ocak- Ekim döneminde ise 1 trilyon 440,5 milyar lira açık verdi.

Avrupa Birliği (AB) Komisyonu yayınladığı raporda, sıkı para politikasına rağmen Türkiye ekonomisinde iç talebin yılın ilk yarısında güçlü seyrini sürdürdüğünü ifade etti. Raporda, ekonominin dirençli kalarak bu yıl ve 2026'da %3,4 büyüyeceği öngörülürken büyümenin 2027'de ise %4'e yükselmesi bekleniyor. Raporda, kademeli olarak gerilemesi beklenen enflasyonun bu yıl %35,4 ve 2026'da %24,8 seviyesinde gerçekleşeceği ve 2027'de %17,7'ye gerileyeceği öngörüldü.

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, Kabine Toplantısı'nın ardından yaptığı açıklamada Türkiye ekonomisinin küresel ölçekte güçlendiğini vurgulayarak ülkenin dünyanın en büyük 17., Avrupa'nın ise en büyük yedinci ekonomisi haline geldiğini ifade etti. Kişi başına düşen millî gelir 17 bin dolara yükseldiğini kaydeden Erdoğan, ihracatta da tarihi seviyelerin görüldüğünü belirtti.

ABD Borsalarında negatif seyriz izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %1,18 azalışla 46.590,24 puana, S&P500 Endeksi %0,91 azalarak 6.672,50 puana ve Nasdaq Endeksi %0,84 kayıpla 22.708,08 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü düşüşle tamamladı.

ABD'de New York Fed imalat endeksi, Kasım ayında 8 puan artışla 18,7'ye yükseldi.

Fed Başkan Yardımcısı Philip Jefferson, istihdamda aşağı yönlü risklerin arttığını, ancak faiz oranlarının nötr seviyeye yaklaşması nedeniyle politika yapıcıların daha temkinli olması gerektiğini söyledi.

Fed Güvernörü Chris Waller, faizlerin gelecek ay düşürülmesini desteklediğini çünkü hızlanan enflasyondan ziyade zayıflayan işgücü piyasasından daha fazla kaygı duyduğunu söyledi.

Avrupa Merkez Bankası (AMB) Başkan Yardımcısı Luis de Guindos, finansal piyasaların varlık fiyatlarındaki güçlü ve korelasyonlu düzeltmelere karşı savunmasız olduğunu belirterek, küresel borsaların Nisan ayında düşük seviyelerinden toparlanmasından bu yana ortaya çıkan iyimser havanın finansal piyasalardaki zaten yüksek olan değerlemeleri daha da yukarı çektiğini söyledi.

Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları satıcılı bir seyriz izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,32 ekside. Dolar/TL 42,34 ve Euro/TL 49,14 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 99,47 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,16 sınırında. Brent tipi petrol 63,73 dolardan, altının onsu 4.014,66 dolardan ve gramı ise 5.465,03 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde işsizlik oranı, konut fiyat endeksi yurt dışında ise ABD'de sanayi üretimi 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 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

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

Şirket, yurt içinde kullanıma yönelik Medikal Görüntüleme Sistemlerinin tedariki kapsamında toplam tutarı 26.070.000 ABD Doları olan sözleşme imzalamıştır.

Teknik Takip Listesi

18-25 Kasım 2025 dönemi için teknik takip listemizde BIMAS, ASELS, EREGL, ASTOR ve KLKIM yer almaktadır.

Bizim Menkul Değerler Haftalık Teknik Takip Listesi	18-25 Kasım 2025					
Pay	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Direnç-1	Direnç-2	Zarar Kes
BIMAS	540,00	533,50	524,00	547,00	576,00	523,00
ASELS	188,30	187,00	182,00	192,00	204,00	182,00
ERGL	24,00	23,90	23,30	25,76	27,00	23,20
ASTOR	92,30	91,10	90,00	98,00	102,00	89,50
KLKIM	31,60	31,30	30,50	32,00	33,00	30,50

Bizim Günlük

18 Kasım 2025 Salı

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	46.590	-1,18%	9,51%	7,24%
ABD-S&P 500	6.673	-0,91%	13,45%	13,66%
ABD-NASDAQ	22.708	-0,84%	17,59%	21,56%
Almanya-DAX	23.591	-1,20%	18,49%	22,80%
İngiltere-FTSE100	9.675	-0,24%	18,38%	19,99%
Fransa-CAC40	8.119	-0,63%	10,00%	34,65%
Rusya-RTSI	975	-0,60%	9,14%	12,97%
Brezilya-BOVESPA	156.993	-0,47%	30,52%	22,85%
JPN-NIKKEI225	50.324	-0,10%	26,14%	30,59%
Çin-SHANGHAI	3.951	-0,53%	17,88%	18,63%
G.Kore KOSPI	3.963	-3,08%	65,18%	63,99%
Hindistan-Sensex	84.745	-0,24%	8,35%	9,23%
BİST100	10.698	1,25%	8,83%	13,94%
BİST100 (\$)	251	0,69%	-7,85%	-6,95%
BİST BANKA	14.397	0,18%	-1,08%	10,06%
BİST BANKA (\$)	341	0,19%	-17,37%	-10,47%
BİST SİNAİ	13.845	1,56%	6,05%	11,01%
BİST SİNAİ (\$)	328	1,58%	-11,41%	-9,70%

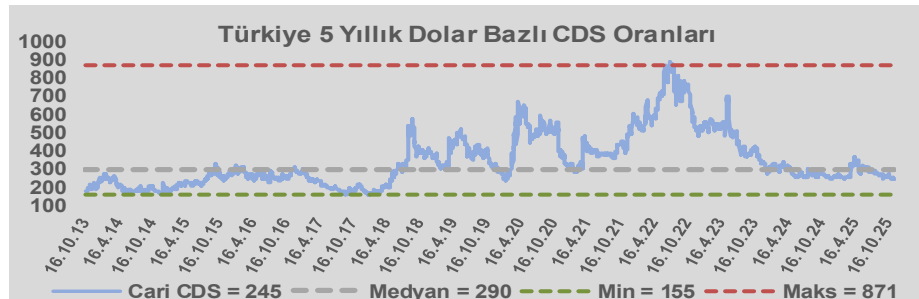
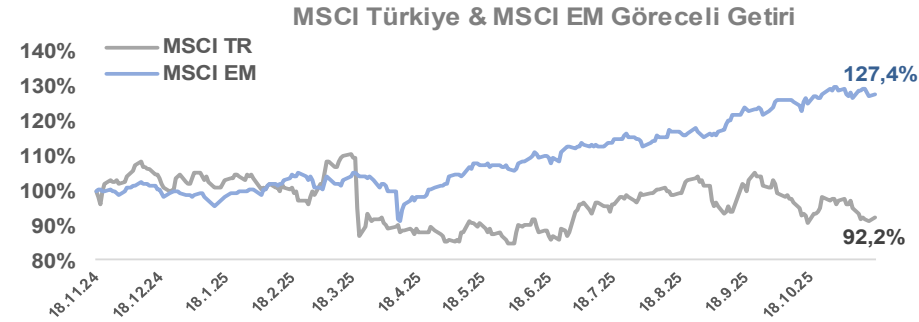
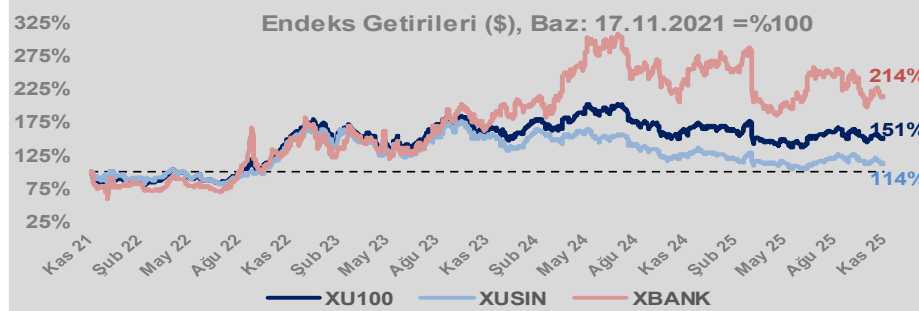
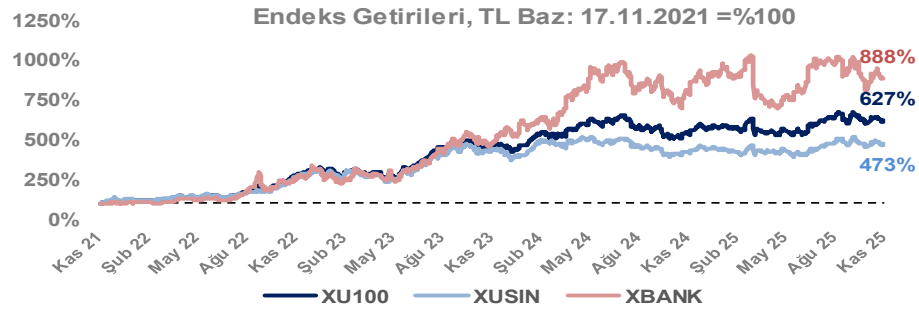
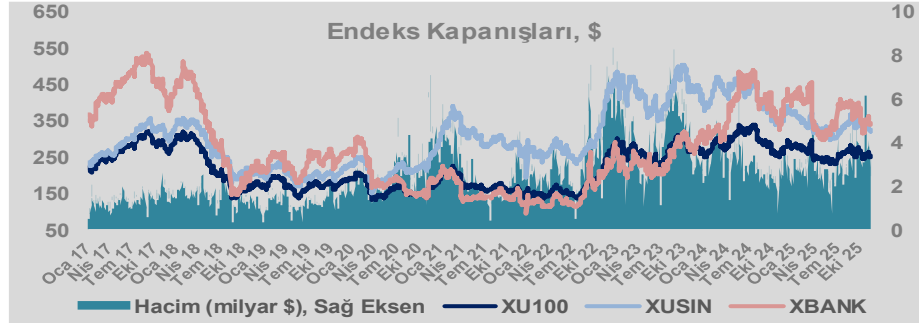
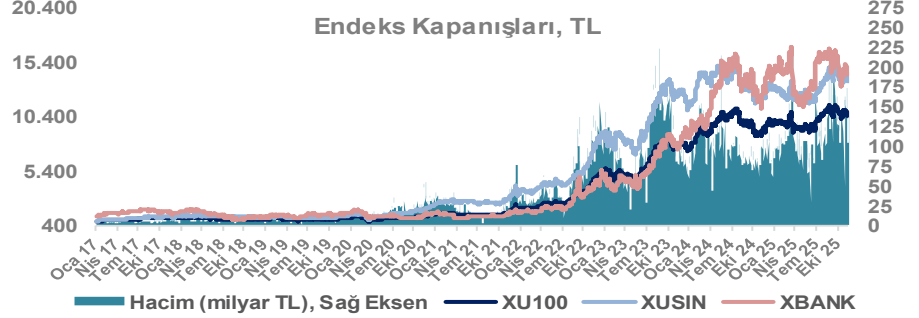
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	42,3431	0,1%	19,7%
Euro/TL	49,1513	0,2%	34,1%
Euro/Dolar	1,1599	0,1%	12,1%
Dolar/Yen	155,03	-0,1%	-1,5%
Altın (\$/ons)	4.022	-0,5%	53,2%
Altın (TL/gram)	5.475,1	-0,4%	83,5%
Gümüş (\$/ons)	49,8	-0,7%	72,5%
Gümüş (TL/gram)	67,9	-0,6%	106,4%
Brent Petrol (\$/varil)	63,8	-0,6%	-14,3%
VIX	22,4	12,9%	28,8%
Dolar Endeksi	99,6	0,3%	-8,2%
Gösterge Tahvil	40,24%	0,0%	-0,8%
Tr 10yıl Tahvil	32,79%	-0,3%	13,9%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,12%	-0,4%	-10,1%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	301	689.092
Döviz Açığı Olan Şirket	287	-1.235.413
Bütün Şirketler	588	-546.321

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	209,20	GG	-
BIMAS	540,00	GG	-
CIMSA	43,72	GG	-
EREGL	24,00	GG	-
THYAO	268,50	GG	-
PETKM	16,80	GG	-
TCELL	93,10	GG	-
FROTO	94,60	GG	-
TRGYO	73,80	GG	-
TUPRS	201,70	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



Bizim Günlük

18 Kasım 2025 Salı

BİST100 Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %117,3 primli işlem görmektedir.

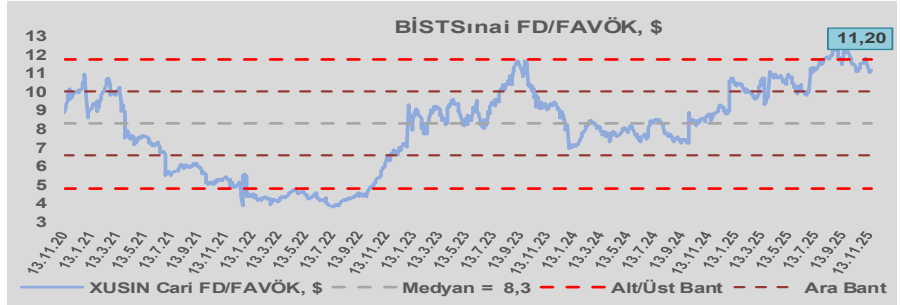
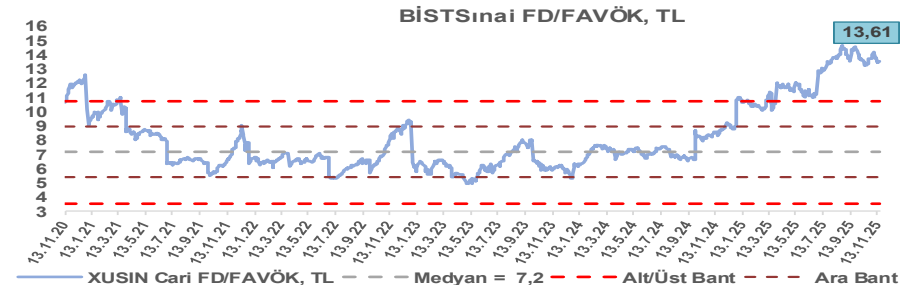
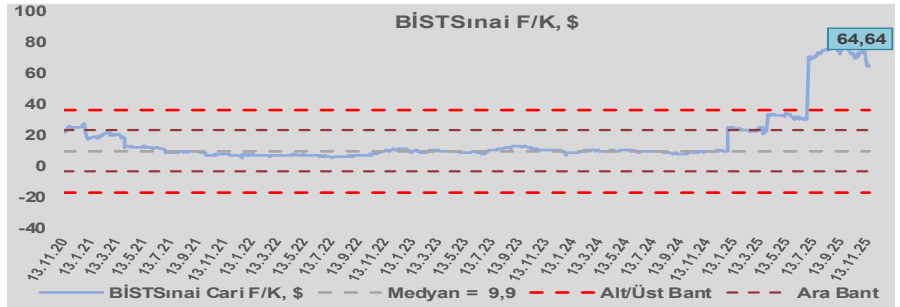
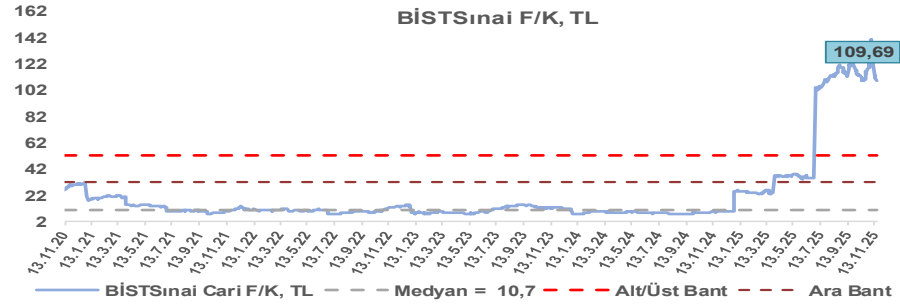
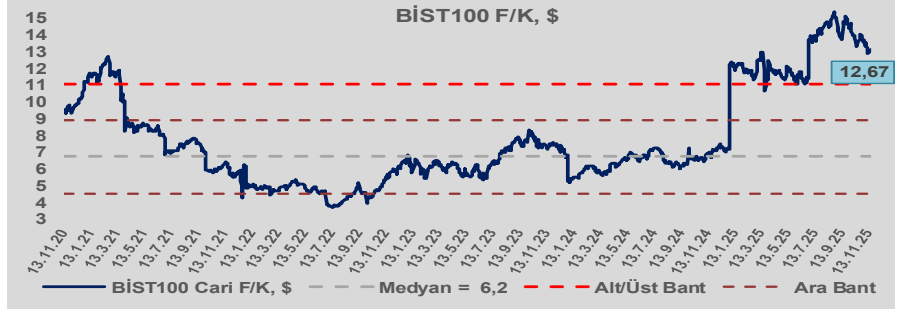
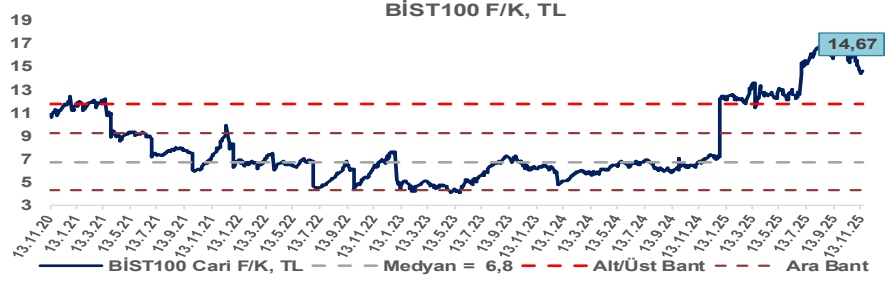
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %104,1 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %924,4 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %556,1 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %89,8 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %34,9 primli işlem görmektedir.



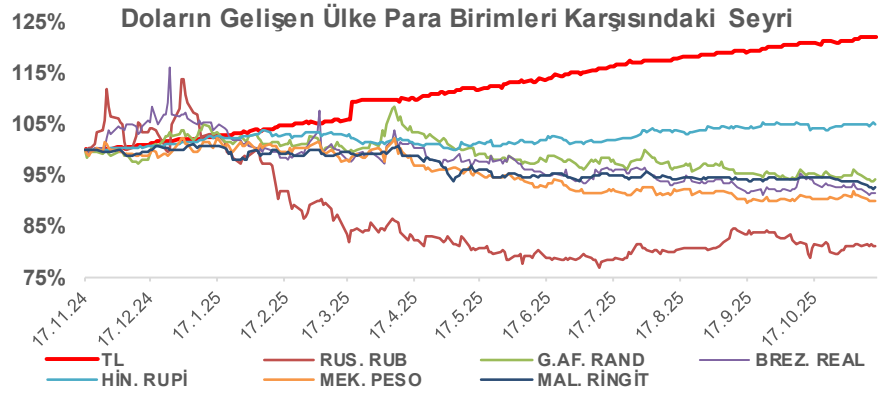
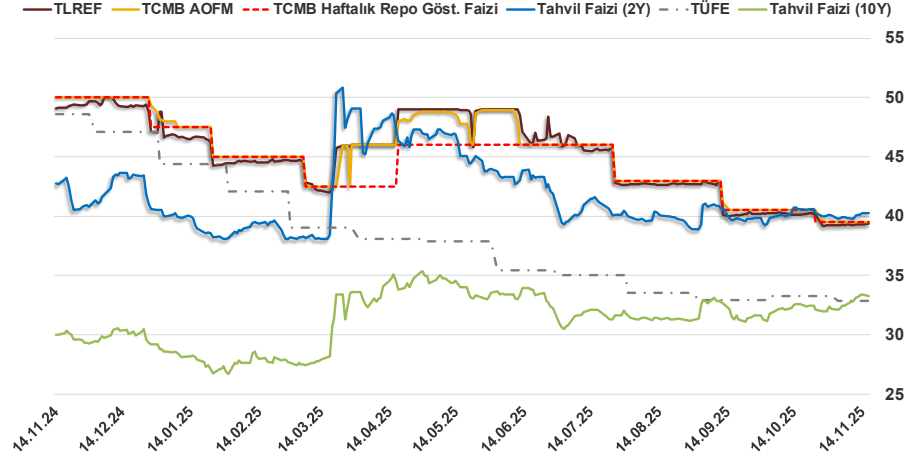
Bizim Günlük

18 Kasım 2025 Salı

17.11.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	39,50	0	-100	-800	-1.050
TLREF	39,34	12	-85	-946	-981
Tahvil Faizi (10Y)	33,28	45	693	450	315
Tahvil Faizi (2Y)	40,24	47	-28	-32	-287
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 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.



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.