

20.11.2025

Dün yayınlanan Fed'in 29 Ekim tarihindeki toplantı tutanakları, üyelerin faizlerin uygun seviyesi konusunda giderek daha fazla ayrıştığını; enflasyonun yüksek seyrinin Aralık ayında faizlerin sabit tutulmasını gerektirebileceğini ortaya koydu. Tutanaklarda, "Birçok üye, Birçok katılımcı, kendi ekonomik görüşümleri altında, hedef aralığın yılın geri kalanında sabit tutulmasının muhtemelen uygun olacağını ifade etti" denildi. Ayrıca, ABD'de istatistik bürosu Ekim istihdam verilerinin toplanamadığı için açıklanmayacağını ve Kasım istihdam verilerinin 16 Aralık'ta Fed'in 9-10 Aralık'taki toplantısının ardından açıklanacağını duyurdu. Tüm bu gelişmeler sonrasında, Fed'in Aralık ayında politika faizini 3,75-4,00 seviyesinde sabit tutacağı beklentisi ağırlık kazandı. Swap fiyatlamalarına göre, Aralık'ta 25 baz puan faiz indirim olasılığı %27'e kadar geriledi. **ABD 10-yıllık tahvil faizi** yeniden %4,15'e kadar yükseldi. **DX** endeksi 100,3'e ulaşırken, ABD dolarının gelişmiş ülke para birimleri karşısında son altı ayın en yüksek seviyesine yükseldi. **EURUSD** ise, son iki haftanın en düşük seviyesine geri çekildi. **Yen**, 157 seviyesinin üzerine zayıflayarak Ocak ayından bu yana en düşük seviyeye indi. Spot altın, dün 4.130 dolar seviyesini gördükten sonra bu sabah 4.070 dolar seviyelerinden işlem görüyor.

Diğer taraftan, Nvidia güçlü gelir tahmini, yapay zekâ sektöründe olası bir balon oluşumuna yönelik endişeleri hafifleterek hisse senetlerini destekledi. Dün **S&P 500** %0,4, **Nasdaq 100** %0,6, **Dow Jones** %0,1, **Euro Stoxx 50** %0,1 artış kaydetti. Nvidia'nın beklenenden daha iyi kâr ve gelir açıklamasının yanı sıra dördüncü çeyrek satış tahminini yukarı yönlü revize etmesi sonrasında hisse fiyatı kapanış sonrası işlemlerde %5 arttı ve diğer yapay zekâ şirketlerini de yukarı çekti.

Yurt içinde dün **BIST 100** endeksi %1,6 artarken, **2 yıllık gösterge tahvilin** bileşik faizi ise %39,63'e geriledi.

Bugün yurtdışında Kasım ayı tüketici güven endeksini, yurtdışında ise Almanya Ekim ayı ÜFE ve ABD Eylül ayı tarım-dışı istihdam verilerini takip ediyoruz.

Hazine, bugün 2-yıl vadeli ABD doları cinsi tahvil ve kira sertifikası ihraç ediyor. Hazine, bu hafta TLREFK'ye endeksli 2 yıl vadeli kira sertifikası ihracı ile 17,8 milyar TL ve geçen hafta gerçekleştirdiği ihaleler ile 96,0 milyar TL borçlanmıştı. Kasım ayında toplam 95 milyar TL iç borç servisine karşılık toplam 128 milyar TL iç borçlanma yapılması planlanıyor.

Kasım ayı Tüketici Güven Endeksi bugün açıklanıyor. Tüketici Güven Endeksi Ekim ayında 83,6 ile bir önceki aya göre %0,3 oranında düşüş göstermişti. Tüketici güven son altı aydır 83,5-85,1 aralığında dalgalanırken, Ekim ayında yılın üçüncü çeyreğine (ortalama 83,9) göre daha zayıf bir görünüm sergiledi.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	10.904	1,63
BIST Banka	14.947	3,28
BIST Sınai	13.949	0,63
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Aralık	12.295	2,35
XU030 Şubat	12.899	2,16
Dolar/TL Kasım	42,64	-0,06
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	42,44	0,05
Euro/TL	49,04	-0,42
TLREF	39,30%	-0,10
2 Yıllık Tahvil	39,63%	-1,07
10 Yıllık Tahvil	32,40%	-0,86
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	46.137	0,10
S&P 500	6.642	0,37
NASDAQ	24.641	0,56
DAX	23.204	0,10
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1527	-0,46
USD/JPY	156,94	0,91
GBP/USD	1,3049	-0,74
DX	100,18	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.076	0,16
Gümüş (Ons)	51,22	0,81
Brent	63,09	-2,37

Makroekonomik Veriler					
19-Kas-25			Gerç.	Bek.	Önc.
İNG	TÜFE, yıllık	Eki	3.6%	3.6%	3.8%
AB	TÜFE, yıllık	Eki	2.1%	2.1%	2.2%
ABD	Dış Ticaret Deng, USD	Ağu	60 mlr	61 mlr	78 mlr
20-Kas-25			Gerç.	Bek.	Önc.
ÇİN	Çin Politika Faizi: 5-yıl		3.5%	3.5%	3.5%
ÇİN	Çin Politika Faizi: 1-yıl		3.0%	3.0%	3.0%
20-Kas-25			Saat	Bek.	Önc.
TR	Tüketici Güven Endeksi	Kas	10:00	-	83.6
ALM	ÜFE, yıllık	Eki	10:00	-1.9%	-1.7%
ABD	Tarım-dışı İstihdam	Eyl	16:30	50 bin	22 bin
ABD	Philly Fed İmalat Endeksi	Kasım	16:30	-3.1	-12.8
ABD	İkinci El Konut Satışları	Ekim	18:00	4.08 mln	4.06 mln
ABD	Fed Üyesi Cook Konuşması		19:00		
ABD	Fed Üyesi Goolsbee Konuşma		21:40		

Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

S&P 500 teknoloji hisselerindeki dört günlük düşüşün ardından %0,5 yükselirken Nasdaq Composite %0,8, Dow Jones ise %0,1 artıda kapandı. Alphabet hisseleri %3'ten fazla primle tüm zamanların en yüksek seviyesine çıkarak günün öne çıkan kazananları arasında yer alırken, bu yükselişte şirketin yeni nesil yapay zekâ modeli Gemini 3 etkili oldu. **Nvidia ise üçüncü çeyrek sonuçları öncesinde %2'nin üzerinde değer kazandı; sonuçların açıklanmasının ardından uzun vadeli işlemlerde yaklaşık %5 prim yaparak gelir ve kârlılık beklentilerini aştı. CEO Jensen Huang'ın mevcut nesil Blackwell çiplerine yönelik talebin "ölçülenden çok daha yüksek" olduğunu belirtmesi ve dördüncü çeyrek için beklenenden güçlü bir satış tahmini paylaşması, Dow Jones, S&P 500 ve Nasdaq vadeli endekslerini sırasıyla %0,6, %1,3 ve %1,8 yukarıya taşıdı.** Ekim ayı Fed toplantı tutanaklarında "birçok" yetkilinin bu yıl ek faiz indiriminin gerekli olmadığı görüşü öne çıkarken piyasada belirgin bir hareket görülmedi; yatırımcılar ayrıca 43 günlük hükümet kapanışı nedeniyle ertelenen ve bugün saat 16:30'da açıklanacak Eylül istihdam (Beklenti:55.000) raporunu beklerken, Çalışma İstatistikleri Bürosu Ekim ayı istihdam verilerinin tamamının yayımlanmayacağını duyurdu. **Balon endişeleri büyük ölçüde ortadan kalkarken, Fed belirsizliğinin Aralık ayı toplantısına kadar devam etmesi bekleniyor.**

Piyasalarda Kasım ayı enflasyonuyla birlikte yeniden bir dezenflasyon fiyatlamasına girilebileceğini daha önce belirtmiştik. Dün tahvil piyasasında iki, beş ve on yıllık tahvil faizlerinde yaşanan geri çekilme dikkat çekerken, iki ve beş yıllık tahvil faizleri Eylül ayında bozulan dezenflasyon fiyatlaması öncesindeki seviyelere kadar geriledi. Ekim ayında beklentinin altında kalan TÜFE verisi ve TCMB'nin Enflasyon Raporu sonrasında görmediğimiz tahvil alımlarının dün itibarıyla yeniden geldiğini gözlemledik. Bankacılık sektörü, %3,5'e varan yükselişle Borsa İstanbul'daki toparlanmaya öncülük etti. **Gelecek hafta açıklanacak enflasyon beklenti anketi sonuçlarıyla birlikte endeksin 11.000 seviyesini destek konumuna getirmesini bekliyoruz. Bugün de 10.800-10.976 aralığında yukarı yönlü seyrin sürmesini, artan işlem hacmiyle 10.976 seviyesinin aşılması durumunda ise dolar bazlı ana direnç olan 11.200 seviyesinin hedef haline gelmesini öngörüyoruz.**

Günlük Hisse Önerileri

Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
AGHOL	27,26	26,9 -27,14	27,76 -28,14	26,04
ASELS	184,30	181,9 -186,6	193,6 -195,9	172,90
ISCTR	12,64	12,31 -12,6	13,21 -13,53	11,97
OTKAR	468,00	463,25 -466	473,5 -478,25	443,25

BIST100 ve VIOP Teknik Analiz Bültenimiz için [tıklayınız.](#)

Endeksin yükselişinde banka ve holdinglerin daha ön planda olmasını bekliyoruz. Holding ve bankacılık sektöründe geride kaldığını düşündüğümüz **Anadolu Grubu Holding** ve **İş Bankası'nı** günlük önerilere eklerken, Türkiye'nin savunma sanayine yönelik ambargoların kalkmasıyla birlikte **Aselsan** başta olmak üzere **Otokar**'ın yeni ihracat siparişlerine olumlu katkı yapmasını bekliyoruz.

Şirket Haberleri

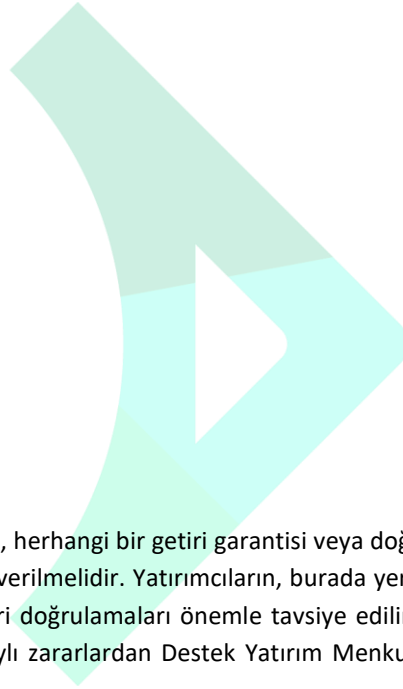
THYAO: %49 oranında iştirak ettiği Air Albania SHPK'daki payların tamamının satışına karar vermiştir.

BRLSM: Birleşim Başakşehir Akaryakıt ve Petrol Ürünleri Pazarlama A.Ş.'deki toplam 539.512 adet payın, 269.756'şar adetlik bölümler halinde Mesut Altan ve İdris Çakır'a kişi başı 16.750.000 TL bedelle devri bugün itibarıyla tamamlanmıştır.

BIOEN: İzmir Doğu Star Elektrik Üretim A.Ş.'nin işletmecisi olduğu Bergama Entegre Katı Atık Yönetim Tesis'i'nin kapasitesinin artırılmasına yönelik İzmir Büyükşehir Belediyesi ile imzalanan Ek Protokolle tesisin mevcut atık işleme kapasitesi 2.000 tona çıkarılırken, bu artışın entegre katı atık yönetimi operasyonlarını güçlendirerek şirketimizin sürdürülebilir enerji ve çevre çözümlerine katkı sağlaması beklenmektedir.

RGYAS: Hisse başına 31 Aralık 2025'de brüt 1,639 TL temettü ödenmesine karar verilmiştir.

ASUZU: Özbekistan Devlet Varlık Yönetim Ajansı ile JV SamAuto LLC'nin sermayesinin %75,2'sine tekabül eden payların 80 milyon ABD doları baz bedelle devralınmasına ilişkin hisse devir sözleşmesi 19.11.2025 tarihinde imzalanmış olup, bedelin net finansal borç değişimleri doğrultusunda kesinleşeceği, işlemin sözleşmedeki ön şartların yerine getirilmesine tabi olduğu ve 2025 yılı içinde tamamlanmasının hedeflendiği kamuoyu ve yatırımcılarımızın bilgisine sunulmuştur.

**Yasal Uyarı**

Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.

Gökhan Uskuay**Araştırma Direktörü**

arastirma@destekyatirim.com