

24.11.2025

Cuma günü FOMC'nin daimi üyelerinden New York Fed Başkanı Williams'ın "yakın vadede hedef faiz aralığında ilave bir ayarlama alanı gördüğü" yönündeki açıklamaları küresel piyasalarda belirgin bir iyileşme yarattı. Williams'ın güvercin mesajı, Aralık toplantısında 25 baz puan faiz indirimi ihtimalinin yeniden %50'nin üzerine yükselmesine yol açtı. **ABD 10 yıllık tahvil faizi** %4,06'ya gerileyerek Ekim sonundan bu yana görülen en düşük seviyeye indi. Güvernör Miran da son verilerin daha güvercin bir yöne işaret ettiğini belirtti. Buna karşılık, diğer Fed üyelerinin temkinli görüşleri ile Fed'in faiz patikasına ilişkin belirsizlikler devam ediyor. Dallas Fed Başkanı Logan "enflasyonun beklenenden hızlı gerileyeceğine veya işgücü piyasasının daha hızlı soğuyacağına dair açık kanıtlar olmadığı sürece Aralık ayında yeniden faiz indirmenin zor olacağını" ifade etti. Flash PMI verileri Kasım ayında ABD'de ve AB'de hizmet sektöründe ivmenin arttığına işaret ederken, başta Almanya ve Fransa olmak üzere Euro Bölgesi'nde imalat sanayinin kötüleşerek yeniden daralma bölgesine geçtiğini gösterdi. Bu görünüm ile, Cuma günü **S&P 500** %1,0, **Nasdaq 100** %0,9, Dow Jones %1,1 değer kazandı, **Euro Stoxx 50** %1,0 düştü. **Dolar endeksi (DXY)** 100 seviyesinin üzerinde kalarak altı ayın zirvesine yakın seyrini sürdürdü. Spot **altın**, 4.100 dolar seviyelerinden 4.045 dolar seviyelerine doğru geriledi.

Yurt içinde Cuma günü **BIST 100** endeksi %0,5 gerileme gösterdi. **2 yıllık gösterge tahvilin** bileşik faizi ise 9 baz puan artışla %39,67'ye yükseldi. IMF, haftasonu 2025 yılı 4. Madde Konsültasyonu kapsamında Türkiye kapanış değerlendirmesini yayınladı. Raporda, Türkiye'nin kademeli dezenflasyon, Türk Lirası'na güvenin artması ve tamponların güçlenmesi gibi önemli kazanımlar sağladığı; ancak enflasyonun TCMB hedefleriyle uyumlu patikanın üzerinde seyretmesinin, kredi büyümesinin hâlâ güçlü olmasının ve toplam talebin dirençli yapısının daha yüksek reel politika faizi patikası gerektirdiği; politika faizinin 2025 ortasındaki seviyelere geri çekilmesi ve faiz indirimlerinin ertelenmesi gerektiği ifade edildi.

Bugün yurtiçinde Kasım ayı reel kesim, hizmet, perakende ve inşaat sektörü güven endeksleri, ve Kasım ayı kapasite kullanım oranı verileri takip ediliyor. Bu hafta içinde Kasım ayı hane halkı ve reel sektör enflasyon beklentilerini, Ekim ayı dış ticaret ve Eylül ayı işsizlik verilerini, ve yılın ikinci Finansal İstikrar Raporunu izleyeceğiz. ABD'de Şükran Günü nedeniyle kısılan haftada, öne çıkan veriler arasında Eylül ayı üretici fiyatları, perakende satışlar ve dayanıklı mal siparişleri yer alıyor.

**Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre, Ekim ayında yabancı ziyaretçi sayısı yıllık %4,3 artışla 5.68 milyon kişiye ulaştı.** Son 12 aylık yabancı ziyaretçi sayısı 52.6 milyon kişiye yükseldi. Ekim ayında, en fazla yabancı ziyaretçi 983 bin ile Almanya'dan gelirken, 865 bin kişi ile Rusya ikinci sırada yer aldı. Bu veriler, geçen yıl Ekim ayında 6,2 milyar dolar olan turizm gelirlerinin, bu yıl Ekim ayında 6,6-6,8 milyar dolar seviyesine yükselebileceğine işaret ediyor.

| Endeks             | Kapanış | Gün. Değ.% |
|--------------------|---------|------------|
| BIST 100           | 10.980  | 0,70       |
| BIST Banka         | 15.158  | 1,41       |
| BIST Sınai         | 13.994  | 0,33       |
| VIOP               | Kapanış | Gün. Değ.% |
| XU030 Aralık       | 12.335  | 0,60       |
| XU030 Şubat        | 12.937  | 0,49       |
| Dolar/TL Kasım     | 42,59   | -0,06      |
| Para Piyasaları    | Son     | Gün. Değ.% |
| Dolar/TL           | 42,43   | 0,16       |
| Euro/TL            | 48,83   | -0,07      |
| TLREF              | 39,33%  | 0,11       |
| 2 Yıllık Tahvil    | 39,67%  | 0,23       |
| 10 Yıllık Tahvil   | 32,38%  | -0,06      |
| Yurt Dışı Borsalar | Kapanış | Gün. Değ.% |
| DOW JONES          | 46.246  | 1,08       |
| S&P 500            | 6.603   | 0,98       |
| NASDAQ             | 24.240  | 0,77       |
| DAX                | 23.092  | -0,80      |
| Pariteler          | Son     | Gün. Değ.% |
| EUR/USD            | 1,1517  | -0,08      |
| USD/JPY            | 156,39  | -0,75      |
| GBP/USD            | 1,3105  | 0,28       |
| DXY                | 100,16  | 0,00       |
| Emtia Piyasaları   | Son     | Gün. Değ.% |
| Altın (Ons)        | 4.072   | -0,11      |
| Gümüş (Ons)        | 49,95   | -1,09      |
| Brent              | 63,71   | 0,87       |

## Makroekonomik Veriler

| 21-Kas-25 |                         |     | Gerç. | Bek. | Önc.  |
|-----------|-------------------------|-----|-------|------|-------|
| ALM       | İmalat PMI, öncü        | Kas | 48.4  | 49.8 | 49.6  |
| ALM       | Hizmet PMI, öncü        | Kas | 52.7  | 54.0 | 54.6  |
| AB        | İmalat PMI, öncü        | Kas | 49.7  | 50.1 | 50.0  |
| AB        | Hizmet PMI, öncü        | Kas | 53.1  | 52.8 | 53.0  |
| ABD       | İmalat PMI, öncü        | Kas | 51.9  | 52.0 | 52.5  |
| ABD       | Hizmet PMI, öncü        | Kas | 55.0  | 54.6 | 54.8  |
| ABD       | Michigan Tüketici Güve  | Kas | 51.0  | 50.3 | 50.3  |
| 24-Kas-25 |                         |     | Gerç. | Bek. | Önc.  |
| TR        | Reel Kesim Güven End.   | Kas | 10:00 | -    | 102   |
| TR        | Kapasite Kullanım Oranı | Kas | 10:00 | -    | 74.2% |
| TR        | Sektörel Güven Endeks.  | Kas | 10:00 | -    | -     |
| ALM       | IFO İş İklimi Endeksi   | Kas | 12:00 | 88.6 | 88.4  |
| ABD       | Chicago Fed Ulusal Akti | Eki | 16:30 | -    | -0.12 |

**IMF, 2025 yılı 4. Madde Konsültasyonu kapsamında Türkiye kapanış değerlendirmesini yayınladı.** Raporda, Türkiye'nin kademeli dezenflasyon, Türk Lirası'na güvenin artması ve tamponların güçlenmesi gibi önemli kazanımlar sağladığı; büyüme güçlü seyrini korurken risklerin geçen yıla göre azaldığı; bu başarıda mali disiplin ve TCMB'nin reel faizleri yüksek tutma politikasının belirleyici olduğu ifade edildi. Esnek para politikası çerçevesinin, finansal istikrarı tehlikeye atmadan enflasyonun gerilemesine katkı sağladığı ve şoklara hızlı yanıt verilmesine olanak tanıdığı vurgulandı.

Ancak dezenflasyonun yavaş ilerlediği, bu durumun ekonomiyi dış şoklara karşı kırılgan bıraktığı ve ve istikrar açısından maliyetler yarattığı belirtildi. Buna karşılık, raporda şu **tespitler ve öneriler** yer aldı:

- Ekonominin tam kapasiteye yakın çalışmasının dezenflasyon sürecini yavaşlatacağı; ve son dönemdeki olumsuz enflasyon görünümüleri **mevcut politika sıklığının ilave dezenflasyon için yeterli olmayabileceği**;
- Enflasyonun TCMB hedefleriyle uyumlu patikanın üzerinde seyretmesi, kredi büyümesinin hâlâ güçlü olması ve toplam talebin dirençli yapısının **daha yüksek reel politika faizi** patikası gerektirdiği; bu amaçla, **politika faizinin 2025 ortasındaki seviyelere geri çekilmesi** ve ardışık enflasyon TCMB hedefleriyle uyumlu hale gelene kadar **faiz indirimlerinin ertelenmesi** gerektiği;
- **Çoklu para politikası aracı kullanımının**, TCMB iletişimini ve enflasyon beklentilerinin oluşumunu karmaşıktırdığı;
- Şirketlerin ve hanehalklarının düşük kaldıraçlı yapısı, dövizle kolay geçiş imkânı ve büyük şirketler için yurt dışından borçlanma seçeneklerinin para politikasının aktarımını zayıflattığı;
- Döviz müdahalelerinin, Türk Lirası'ndaki oynaklığı azaltmaya ve enflasyonu istikrarsızlaştırabilecek şoklara karşı tepki vermeye yardımcı olduğu; ancak liranın uzun süreli değerlenmesinin **aşırı değerlenme ve ani düzeltme risklerini** artıracacağı;
- 2026 yılında daha sınırlı bir mali konsolidasyon hedeflendiği; bu durumun genel politika bileşiminde bir miktar gevşeme anlamına geldiği;
- Talebin güçlü seyrettiği ve enflasyon beklentilerinin tam olarak çıpılanmadığı mevcut ortamda, enerji fiyatları, döviz kuru veya küresel risk iştahındaki bir şokun, enflasyon beklentilerini ve enflasyonu artırabileceği;
- Yerli mevduat sahiplerinin davranışlarındaki olası değişimler—özellikle altın veya alternatif varlıklara yöneliş—ve şirketlerin artan yabancı para borçlarının çevrilmesinde yaşanabilecek zorluklar, başlıca kırılganlıklar arasında yer aldığı belirtildi.

IMF, 2026 yılında Türkiye ekonomisinin %3,7 büyüyeceğini tahmin ederken, enflasyonun 2025 yılsonunda %33 ve 2026 yılsonunda %22 seviyesinde gerçekleşmesini bekliyor.

## Yatırım Stratejimiz



[Podcast için tıklayın.](#)

New York Fed Başkanı John Williams'ın "yakın vadede" faiz indirimine destek verebileceği yönündeki mesajı CME FedWatch Aralık'ta faiz indirimi ihtimalinin yüzde 70'e çıkardı ve ABD borsalarının geçen hafta son gününü artı kapatmasını sağladı. Dow Jones, S&P 500 ve Nasdaq Cuma günü sırasıyla %1, %1 ve %0,8 yükselirken, haftalık bazda S&P 500'ün kaybı %2'ye, Nasdaq'ın kaybı %2,7'ye ve Dow Jones'un kaybı %1,9'a ulaşarak Kasım ayı boyunca endekslerde sırasıyla %3,5, %6,1 ve %2,8'lik düşüşe ulaştı. **ABD'de hükümet kapalı olduğu için ekonomik veri akışı geriden izlenmeye devam edecek. Ekim ayı ÜFE verileri Salı günü, ABD'de ekonomik faaliyetin büyük bölümünü oluşturan Ekim ayı perakende satışları Cuma günü, Perşembe günü ise Şükran Günü ve Black Friday piyasalar tarafından takip edilecek. Tüketici güvenindeki düşüş ve veri akışının hükümet kapanması nedeniyle zayıf kalması, tatil sezonundaki harcama eğilimlerini normalden daha kritik hâle getirecek. Salı günü Gaziler Günü nedeniyle tahvil piyasaları, bankalar ve devlet daireleri kapalı, borsalar ise açık olacak, ayrıca ABD borsaları Perşembe günü Şükran Günü nedeniyle kapalı olup Cuma günü erken kapanış yapacaktır.**

Borsa İstanbul, geçen haftanın ilk dört gününde pozitif bir performans sergilemesine karşın Cuma günü gelen sınırlı satışlarla haftayı tamamladı. İçişleri Bakanlığının, Ankara Büyükşehir Belediyesinin konser harcamalarına yönelik usulsüzlük iddiaları kapsamında ABB Başkanı Mansur Yavaş ve Özel Kalem Müdürü Nevzat Uzunoglu hakkında soruşturma izni vermesi sonrasında, **Cuma günündeki toparlanmanın bugün haftaya başlarken geri verilebileceğini öngörüyoruz; haftanın ilk işlem gününde belirsizliğin 10.800 üzerinde karşılanıp karşılanmayacağını izlerken, 10.800–11.000 aralığında oluşabilecek fiyatlamının hafta içinde 11.200 seviyesindeki düşen kanal direncinin test edilmesine zemin hazırlayabileceğini değerlendiriyoruz.**

| Günlük Hisse Önerileri |        |              |              |           |
|------------------------|--------|--------------|--------------|-----------|
| Hisse                  | Son    | Alım Aralık  | Satım Aralık | Stop-loss |
| AEFES                  | 15,03  | 14,83 -15,08 | 15,54 -15,75 | 14,30     |
| BIMAS                  | 551,50 | 545,5 -553   | 566,5 -572,5 | 522,50    |
| TAVHL                  | 268,25 | 263 -266,25  | 275 -280,5   | 255,00    |
| TUKAS                  | 2,67   | 2,64 -2,68   | 2,75 -2,78   | 2,48      |

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

Rusya-Ukrayna arasında yeniden bir barış anlaşma arayışının artmış olması nedeniyle **Anadolu Efes** ve **Tav Havalimanı**'nı, gıda ve gıda perakendesi içinden ise **Bimaş** ve **Tukaş**'ı günlük hisse önerilerinde yer veriyoruz.

## Şirket Haberleri

**COLLA:** Rekabet Kurulu Coca-Cola'ya 282.416.376,34 TL idari para cezası uygulanmasına karar vermiştir, %25 erken ödeme indirimine tabidir.

**TRHOL:** Ödenmiş sermayesinin 30.000.000 TL'den 150.000.000 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir. 30.000.000 TL bedelsiz,90.000.000 TL bedelli sermaye artırılabacaktır.

**KONTR-TERA:** KMT Teknolojik ve Finansal Yatırımlar A.Ş.'nin Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile yaptığı sözleşme uyarınca; Pomega Enerji Depolama Teknolojileri A.Ş.'nin %5'i, Plan S Uydu ve Uzay Teknolojileri A.Ş.'nin %5'i, sermayesinin %5'ine denk gelen adet KONTR payının Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye 1.527.110.000,00 TL'ye devredilmiştir.

**ALTNY:** Yurtiçinde yerleşik bir müşteri arasında taktik seviye kara araçlarına yönelik kritik bileşen üretimini kapsayan 2.006.114 USD tutarında (KDV hariç) bir sözleşme imzalandığı kamuoyuna duyurulmuştur.

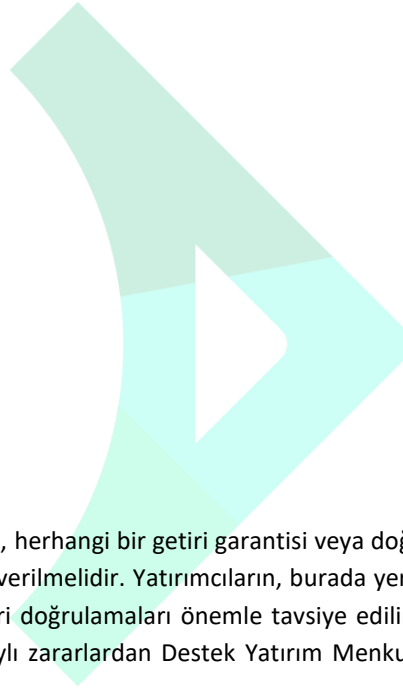
**GSDDE:** Malta'da kurulu Hako Maritime Limited şirketine ait "Hako" isimli kuru yük gemisinin satışına ilişkin bugün tarihli satış sözleşmesi imzalanmıştır.

**ARCLK:** Tayland Rayong'daki buzdolabı üretim tesisinin faaliyetlerini durdurup kapasite kullanımını diğer tesislere kaydırma kararı almıştır.

**MARTI:** Çıkarılmış sermayesini %150 bedelli olarak 600 milyon TL'den 1,5 milyar TL'ye artırmaya, rüçhan haklarını kısıtlamadan 15 gün süreyle 1 kuruş nominal değerli payların 0,01 TL fiyattan kullanılmasına, A ve B grubu payların mevcut niteliklerine uygun şekilde ihraç edilmesine, kullanılmayan rüçhan hakları sonrası kalan payların iki iş günü süreyle Borsa İstanbul Birincil Piyasası'nda satılmasına ve satılamayan payların gerekirse iptal edilmesine karar verilmiştir.

**OBASE:** Ebebek Mağazacılık A.Ş. ile Obase ürünlerini içeren CRM Çözüm Ailesi kapsamında çeşitli yazılım, uygulama ve veri yönetimi hizmetlerinin sağlanmasına yönelik, toplam bedeli 23.800.000 TL olarak öngörülen ve 1 yıl süreli bir sözleşmeyi 20.11.2025 tarihinde imzalamıştır.

**TEKTU:** Odeabank A.Ş.'ye olan kredi borcunun tasfiyesi amacıyla imzalanan Borç Tasfiyesi Protokolü kapsamında, İstanbul Küçükçekmece Safra Mahallesi'nde bulunan 37.338 m<sup>2</sup>'lik arsanın 10.670 m<sup>2</sup>'lik kısmına yönelik ifraz işleminin tamamlandığı ve borç tasfiye sürecinin protokole uygun şekilde devam ettiği, söz konusu taşınmazın Bankaya devrine ilişkin bedelin devir tarihinde Banka tarafından yaptırılacak değerleme ile belirleneceği açıklanmıştır.

**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 dayanarak 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