

25.11.2025

Fed Üyesi ve gelecek yıl Fed Başkanlığı için adı geçen güçlü adaylardan biri olan Waller'ın Aralık ayında faiz indirimini desteklediğine işaret eden açıklamaları dün küresel piyasalarda iyimserlik yarattı. Waller, işsizlik oranındaki artışla mücadele etmek için Aralık ayında bir faiz indiriminin uygun olacağı yönündeki görüşünü yinelerken, San Francisco Fed Başkanı Daly de bir röportajda Aralık ayında faiz indiriminin doğru adım olacağını belirtti. Bu değerlendirmeler, geçen hafta New York Fed Başkanı Williams'ın verdiği sinyalleri destekledi. Böylece, Aralık ayında 25 baz puanlık bir faiz indirimi olasılığı %40'lardan %80'e yükseldi. **ABD 10 yıllık tahvil faizi** %4,04'e gerileyerek yaklaşık bir ayın en düşük seviyesine indi. Spot **altın**, %2'nin üzerinde değer kazanımı ile 4.145 dolara yükseldi. **EURUSD**, 1,15 dolar seviyesine gerileyerek Kasım başından bu yana en zayıf seviyesini gördü. ABD'de hisse senedi piyasası teknoloji hisseleri öncülüğünde güçlü yükseliş gösterdi: **S&P 500** %1,6, **Nasdaq 100** %2,7, Dow Jones %0,4 değer kazandı. **Euro Stoxx 50** ise dün %0,25 artış kaydetti.

Bugün yurtdışı veri ajandasında Almanya'da 3.çeyrek GSYH büyüme oranı, ABD'de Eylül ayı üretici fiyatları ve perakende satış verileri öne çıkıyor.

Dün **BIST 100** endeksi günü %0,3 düşüş ile tamamladı. **2 yıllık gösterge tahvilin** bileşik faizi ise %39,68 seviyesinde yatay seyretti. Dün açıklanan imalat, perakende, hizmet, inşaat sektörlerine ait güven endekslerinin Kasım ayında iyileşme gösterdiğini ve 4.çeyrekte bir önceki çeyreğe göre bir toparlanma sinyali içerdiklerini izledik.

Bugün TCMB sektörel enflasyon verilerini açıklıyor. Ekim ayında hane halkının 1 yıl sonrası için yıllık enflasyon beklentisi de 1.4 puan artışla %54,4 seviyesine yükselirken, reel sektörün 1 yıl sonrası için enflasyon beklentisi ise %36,3'e inmişti. 14 Kasım'da yayınlanan Kasım ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde, piyasa katılımcılarının 1-yıl sonrası için enflasyon beklentilerinde yükseliş devam etmiş; 2026 Kasım ayında enflasyonun %23,5 olacağı öngörülmüştü.

TCMB günlük bilanço verilerine göre, 14-21 Kasım haftasında brüt rezervlerin 7,0 milyar dolar azaldığı hesaplanıyor. Altın fiyat düşüşünün yaklaşık 3 milyar dolar brüt rezervleri azaltıcı etki yaptığı tahmin ediliyor. Aynı hafta, Net Uluslararası Rezerv ise 3,5 milyar dolar geriledi. Bankalar ile yapılan swap işlemleri, hazine mevduatı ve altın fiyat etkisi dışarıda bırakıldığında, TCMB net rezerv pozisyonunda yaklaşık 1,0 milyar dolar azalış olduğu hesaplanıyor.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	10.888	-0,32
BIST Banka	15.255	1,55
BIST Sınai	13.815	-0,79
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Aralık	12.188	-0,47
XU030 Şubat	12.793	-0,51
Dolar/TL Kasım	42,54	-0,12
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	42,40	-0,06
Euro/TL	48,88	0,01
TLREF	39,31%	-0,06
2 Yıllık Tahvil	39,68%	0,03
10 Yıllık Tahvil	32,38%	0,00
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	46.448	0,44
S&P 500	6.705	1,55
NASDAQ	24.874	2,62
DAX	23.253	0,70
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1527	0,08
USD/JPY	156,82	0,27
GBP/USD	1,3109	0,03
DX	100,16	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.116	1,16
Gümüş (Ons)	51,04	2,18
Brent	62,75	1,31

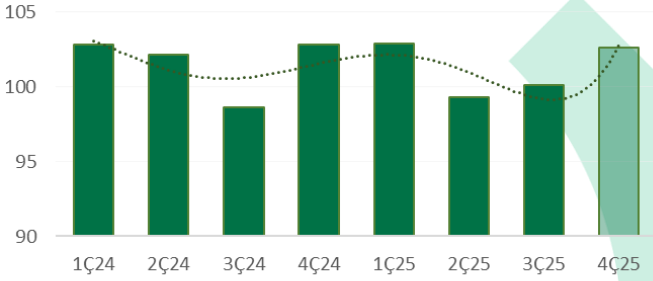
Makroekonomik Veriler			
24-Kas-25		Gerç.	Bek. Önc.
TR	Reel Kesim Güven End.	Kas	103.2 - 102.0
TR	Perakende Güven End.	Kas	114.2 - 113.2
TR	Hizmet Güven End.	Kas	111.8 - 110.7
TR	İnşaat Güven End.	Kas	84.9 - 83.7
TR	Kapasite Kullanım Oranı	Kas	74.1% - 74.0%
ALM	IFO İş İklimi Endeksi	Kas	88.1 88.6 88.4
25-Kas-25		Gerç.	Bek. Önc.
TR	Sektörel Enflasyon Bekl	Kas	10:00 - -
ALM	GSYH Büyümesi, çeyrek: 3Ç25	10:00	0.0% 0.0%
ALM	GSYH Büyümesi, yıllık	3Ç25	10:00 0.3% 0.3%
ABD	Haftalık ADP istihdam	16:15	- -2.50 bin
ABD	ÜFE, aylık	Eyl	16:30 0.3% -0.1%
ABD	ÜFE, yıllık	Eyl	16:30 2.7% 2.6%
ABD	Perakende Satışlar, aylık	Eyl	16:30 0.4% 0.6%
ABD	Richmond Fed İmalat Er	Kas	18:00 -2.0 -4.0
ABD	Conf. Board Tüketici Gü	Kas	18:00 93.3 94.6
ABD	Bekleyen Konut Satışlar	Eki	18:00 - 0.0%

İmalat sanayi göstergeleri 4.çeyrekte toparlanma sinyali veriyor. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi (RKGE), Kasım ayında bir önceki aya göre 1,2 puan artışla 103,2 seviyesine yükseldi. Alt kalemlere bakıldığında, son üç aydaki toplam sipariş miktarı, gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarı, mevcut toplam sipariş miktarı, gelecek üç aydaki üretim hacmi ve gelecek üç aydaki toplam istihdama ilişkin değerlendirmeler endeksi artış yönünde etkilerken, mevcut mamul mal stoku, genel gidişat ve sabit sermaye yatırım harcamasına ilişkin değerlendirmeler endeksi azalış yönünde etkiledi.

Mevsimsellikten arındırılmış imalat sanayinde kapasite kullanım oranı (KKO) da bir önceki aya göre hafifçe yükselerek (0,1 puan artışla) %74,1 oldu. Gruplar bazında, ara malı imalatında kapasite kullanımı (%75,2) sektör ortalamasının üzerinde seyretmeye devam ederken, tüketim malı imalatında KKO (%71,9) artış kaydetti; yatırım malı (%71,8) imalatında ise yatay kaldı. Sektörler bazında bakıldığında, KKolar tütün, ağaç ve kağıt ürünü imalatında %85'ler etrafında seyrederken, tekstil, deri, makine ve ekipman imalatında %70'in altında seyir izliyor. Giyim, kimyasal, eczacılık, kauçuk/plastik, ana metal, diğer mineral ürünler, elektrikli teçhizat, motorlu kara taşıtları ve diğer ulaşım araçları, mobilya imalatında ise kapasite kullanım oranları sektör ortalaması etrafında bulunuyor.

Reel Kesim Güven Endeksi

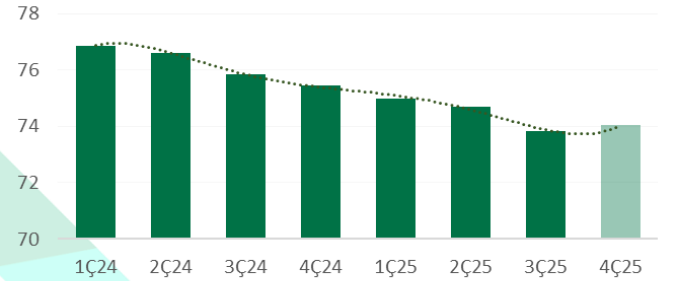
Mevsimsellikten arındırılmış, çeyreksele ortalamaya



Kaynak: TCMB

Kapasite Kullanım Oranı, %

Mevsimsellikten arındırılmış, çeyreksele ortalamaya



Kaynak: TCMB

Kasım'da perakende, hizmet ve inşaat sektörlerinde güven arttı. Kasım ayında perakende sektörü güveni, %0,9 yükselerek 114,2 ile Şubat 2025'ten beri en yüksek seviyesine çıktı. Perakende güven endeksinin detaylarında, son 3 ayda satışlar ve gelecek 3 ayda satış hacmi beklentisi iyileşirken, diğer tarafta mal stoklarında artış kaydedildi.

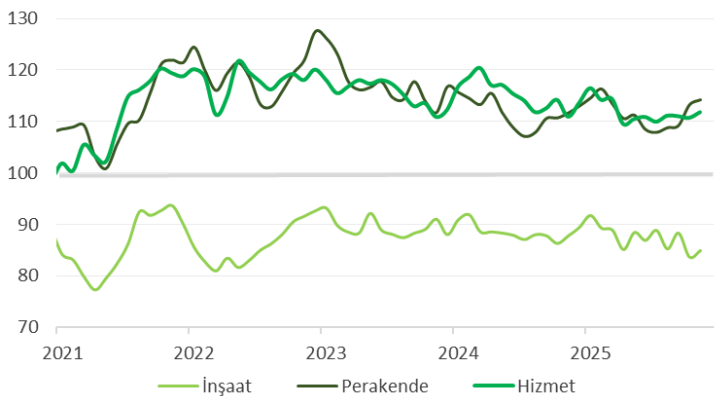
Hizmet sektörü güveni, Kasım'da %1,0 artışla 111,8 ile Mart 2025'ten beri en yüksek seviyeye çıktı. Son üç aylık dönemde hizmetlere talep artarken, gelecek üç aylık dönemde hizmet talebinin gerileyeceği kaydedildi.

İnşaat sektörü güveni ise Kasım ayında %1,5 artmakla birlikte 84,9 seviyesinde görece düşük seviyelerde kalmaya devam ediyor. Alt kalemlerde, gelecek üç aylık dönemde çalışan sayısında artış beklentisi dikkat çekti.

Çeyreksele bazda, Ekim-Kasım aylarında geçtiğimiz iki çeyreğe göre, perakende sektöründe güven belirgin iyileşme gösterdi; hizmet sektöründe hafif toparlanma görüldü, inşaat sektöründe ise kötüleşme kaydedildi. Tüm güven endeksleri beraber değerlendirildiğinde, 4.çeyreğe ilişkin sektörel göstergeler bir önceki çeyreğe göre toparlanma sinyali veriyor.

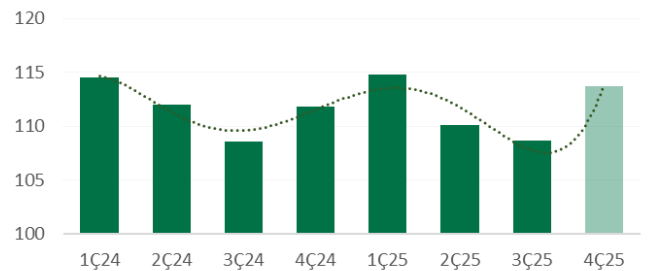
Sektörel Güven Endeksleri*

Mevsim etkilerinden arındırılmış



Perakende Güven Endeksi

Mevsimsellikten arındırılmış, çeyreksele ortalamaya

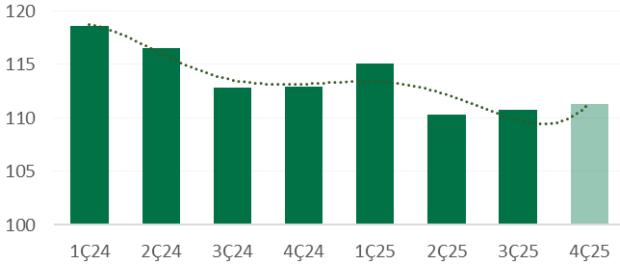


Kaynak: TÜİK

*100'den büyük olması sektörün mevcut ve gelecek döneme ilişkin iyimserliğini, 100'den küçük olması sektörün mevcut ve gelecek döneme ilişkin kötümserliğini göstermektedir.
Kaynak: TÜİK

Hizmet Güven Endeksi

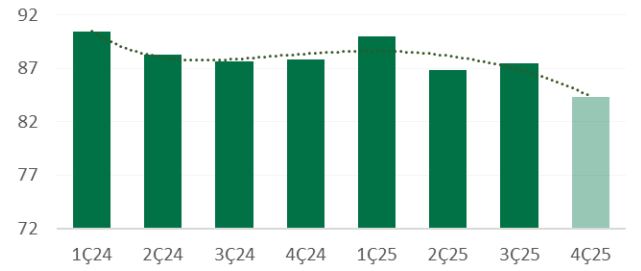
Mevsimsellikten arındırılmış, çeyreklik ortalama



Kaynak: TÜİK

İnşaat Güven Endeksi

Mevsimsellikten arındırılmış, çeyreklik ortalama



Kaynak: TÜİK

Yatırım Stratejimiz



Podcast için tıklayın.

Alphabet'in de yapay zeka güçlü bir oyuncu olacağını göstermesi teknoloji hisselerine yönelik endişelerin azalttı ve Şükran Günü tatil haftasına güçlü bir başlangıç yaşandı. S&P 500 ve Nasdaq sırasıyla %1,6 ve %2,6 artarken Dow Jones Sanayi %0,4 yükseldi. Alphabet'in yapay zeka yarışındaki konumuna yönelik iyimserliğinin artmasıyla şirket hisseleri, Google'ın Gemini 2.5'tan yaklaşık sekiz ay sonra geliştirilmiş yapay zeka modeli Gemini 3'ü duyurmasıyla %6'ya yakın değer kazandı. Alphabet etrafında oluşan bu güçlü momentum Broadcom'un %10, Micron Technology'nin %8, Palantir Technologies ve AMD'nin %6, Meta, Nvidia ve Amazon'un ise daha sınırlı da olsa pozitif seyirle yükselmesine katkı sağladı. New York Fed Başkanı John Williams'ın Cuma günü Aralık ayında faiz indirimi çağrısı yapması ve bu görüşün, ekonomik verilerde son toplantıdan bu yana anlamlı bir değişim olmadığını belirterek Aralık toplantısında faiz indirimi savunduğunu açıklayan Fed Guvernörü Christopher Waller tarafından da desteklenmesi, piyasalarda faiz indirimlerine yönelik iyimserliği artırdı. Eylül ayı üretici enflasyonu ve perakende satışlar bugün, üçüncü çeyrek GSYH verileri ise Çarşamba günü açıklanacak. ABD'de bugün Gazi Günü nedeniyle borsa dışı piyasalar kapalı; Perşembe günü Şükran Günü nedeniyle tüm piyasalar kapalı olacak, Cuma günü ise piyasalar erken kapanacak.

Borsa İstanbul'da haftanın ilk gününde fırsatların riskleri dengelediği bir görünüm izledik. Ukrayna-Rusya arasında çözüm umudunun güçlenmesi, Avrupa borsalarında sınırlı bir etki yaratırken; Borsa İstanbul'da Rusya'da faaliyet gösteren Anadolu Efes ve Enka hisselerinde yükseliş görüldü. Bölgesel petrol arzının artabileceğine yönelik beklentiler ise Tüpraş üzerinde satış baskısı oluşturdu. Bugün saat 10:00'da açıklanacak TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nde Kasım ayı enflasyon tahminleri öncesinde bankacılık sektörü %1,5 civarında primliydi. Ankara Büyükşehir Belediye Başkanı Mansur Yavaş'ın soruşturma izni kararını Danıştay'a taşıması da siyasi risklerin bir miktar ertelenmesini sağladı. **Haftanın ilk işlem gününde belirsizlikler 10.800 seviyesi üzerinde karşılandığını izlerken, Kasım ayı enflasyonuna ilişkin beklentiler aylık %1'e yakın oluşmasının, endekste 11.000 seviyesi üzerinde fiyatlamalara geçiş için yeterli olacağını değerlendiriyoruz.**

Günlük Hisse Önerileri

Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
AKBNK	62,90	61,75 -62,45	64,25 -65,35	60,00
ISCTR	12,85	12,66 -12,81	13,14 -13,32	12,23
KCHOL	168,00	166,5 -168,4	171,8 -173,3	160,80
TOASO	229,30	225,9 -228,6	234,7 -238,1	217,10

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

Gümrük Birliği ve STA haricinde otomotivlere ilişkin yeni vergi değişikliği sınırlamasına takılmayan **Tofaş Otomotiv**'in olumlu etkilenmesini, Kasım ayı enflasyon beklentilerinin ise faize hassas olan bankacılık sektöründen **Akbank** ve **İşbankası** ile yurt içi tüketim ağırlıklı şirketleri bünyesinde barındıran **Koç Holding**'i olumlu etkilemesini bekliyoruz.

Şirket Haberleri

MEDTR: Gazi Üniversitesi'nin bugün gerçekleştirdiği 2025/1803073 İKN'li "12 Aylık Hastabaşı Puan Karşılığı Otomatik İnfüzyon Kemoterapisi İlaç Hazırlama ve Uygulama Sistemi Hizmet Alımı" ihalesine katılmıştır.

KOTON: Katar'da 952 metrekarelik ilk kurumsal mağazasını açarak bölgedeki ülke sayısını 5'e, fiziki mağaza faaliyetlerinin yürütüldüğü toplam ülke sayısını 35'e yükseltti. Dubai-BAE merkezli ve Apparel Group ile %51-%49 ortaklık yapısında kurulan "Koton AG Trading FZCO" bağlı ortaklık kuruluşu tamamlanmıştır.

DAPGM: Emlak Konut GYO tarafından 02.12.2025 tarihinde düzenlenecek "İstanbul Ataşehir Küçükbakkalköy Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşİ" ihalesine ilişkin ihale dosyasını incelemek üzere teslim almıştır.

KZBGY: Muğla 1. İdare Mahkemesi'nin hem de Muğla 4. İdare Mahkemesi'nin kararlarında 90.122.511,88 TL'lik kısmın lehine iptal edilip 14.635.396,62 TL'lik kısmın reddedilmesi üzerine, reddedilen bölümlere yönelik olarak üst mahkemelerde istinaf yoluna başvurulacaktır.

GLCVY: QNB Bank A.Ş.'nin 24.11.2025 tarihinde gerçekleştirdiği tahsili gecikmiş alacak satışında satışa çıkarılan 7 bireysel portföyden anapara büyüklükleri 1.384,5 milyon TL olan 3 bireysel portföy ile 236,8 milyon TL'lik mikro portföy ve 132,7 milyon TL'lik ticari portföy ihalelerini kazanmıştır.

KLYPV: 218.323.211,16 TL (KDV hariç) tutarında güneş paneli satış sözleşmesi imzalanmıştır, hasılatın yıl sonuna kadar gerçekleşmesinin planlanmaktadır.

LKMNH: Kırgızistan'ın başkenti Bişkek'teki Lokman Hekim Medikal Center LLC'nin 21.11.2025 itibarıyla açılmış ve hasta kabulüne başlanmıştır.

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