

27.11.2025

Dün akşam TCMB Başkanı Karahan, "Para Politikası ve Makroekonomik Görünüm" başlıklı canlı yayında, dezenflasyon süreci hakkında değerlendirmelerde bulundu. Karahan, TCMB'nin en önemli önceliğinin dezenflasyon olduğunu yinelerken, enflasyonla mücadelede doğru reçeteyi uyguladıklarını; sonuç alacaklarını ancak reçetenin etki etme zamanının şartlara göre değişiklik gösterebildiğini söyledi. Karahan, Aralık ayı enflasyon ve faiz kararına yönelik sinyal vermedi.

Küresel piyasalarda, Fed Başkanlığı'nda Hassett'in adaylığının öne çıkması ve Fed'in Aralık ayında 25 baz puan faiz indireceği beklentisi fiyatlanmaya devam ediyor. Aralık ayında 25 baz puanlık bir faiz indirimi olasılığını yaklaşık %85 olarak fiyatlanırken, 2026 sonuna kadar üç faiz indirimi daha fiyatlamalara girmiş durumda. Dün **S&P 500** %0,7, **Nasdaq 100** %0,8, Dow Jones %0,8 artış ile yükselişlerine devam etti. **Euro Stoxx 50** %1,5 artış kaydetti. **Dolar** endeksi (DXY) 99,5 seviyesinin altına gerileyerek yaklaşık iki haftanın en düşük seviyesine geriledi. **ABD 10 yıllık tahvil faizi** %4'ün altına düşerek yaklaşık bir ayın en düşük seviyesine indi. Dün **BIST 100** endeksi %0,5 artarken. **2 yıllık gösterge tahvilin** bileşik faizi ise 40 baz puan düşüşle %38,82 seviyesine geriledi.

**Bugün** yurtiçinde Ekim ayı dış ticaret dengesi ve Kasım ayı Ekonomik Güven endeksi verilerini takip ediyoruz. Gümrük Bakanlığı'nın öncü verilerine göre, Ekim ayında dış ticaret açığı ise %24,0 artarak 7,4 milyar dolara yükseldi. Bugün ABD piyasaları ise Şükran Günü nedeniyle kapalı olacak.

**2026 yılı için yeniden değerlendirme oranı %25,49 olarak Resmi Gazete'de yayınlandı.** Böylece, 2026 yılında vergi, harç, motorlu taşıtlar vergisi, trafik cezası gibi idari para cezalarında uygulanacak artış oranı %25,49 olarak teyit edildi. Yeniden Değerleme Oranı, her yıl Ekim ayı enflasyon verileri ile tespit ediliyor. Anadolu Ajansı haberine göre, Hazine ve Maliye Bakanı Şimşek, yeni yılda vergi ve harçları, %25,49 olarak belirlenen yeniden değerlendirme oranı yerine, enflasyon hedeflerini dikkate alarak daha düşük artırmak için çalıştıklarını belirtti.

**Kasım ayında tüketici enflasyonunun %1,25 olacağı tahmin ediliyor.** BloombergHT'nin 18 kurumun katılımı ile düzenlediği ankete göre, Kasım ayı tüketici enflasyonu için tahminler %0,98 ile %1,65 arasında şekillenirken, medyan tahmin %1,25 oldu. Kasım enflasyonunun aylık %1,25 olması durumunda, yıllık enflasyon %32,9'dan Kasım'da %31,6'ya gerileyecek. Ankete göre, 2025 yılsonu enflasyon beklentisi %31,8 ve 2026 yılsonu enflasyon beklentisi %23,2 olarak gerçekleşti. Kasım enflasyon verileri 3 Aralık Çarşamba günü açıklanacak.

**Türkiye ekonomisinin 3.çeyrekte yıllık %4,2 büyümüş olduğu tahmin ediliyor.** BloombergHT'nin 11 kurumun katılımı ile düzenlediği ankete göre, 3.çeyrek yıllık GSYH büyüme tahminleri %3,4 ile %5,2 arasında şekillenirken, medyan tahmin %4,2 oldu. Çeyrek bazda ise %0,6 büyüme tahmin edildi. Türkiye ekonomisi, 2.çeyrekte yıllık %4,8 ve çeyreksele %1,6 artış göstermişti. 3.çeyrek GSYH verileri 1 Aralık Pazartesi günü açıklanacak.

| Endeks             | Kapanış | Gün. Değ.% |
|--------------------|---------|------------|
| BIST 100           | 10.926  | 0,63       |
| BIST Banka         | 15.454  | -0,06      |
| BIST Sınai         | 13.706  | 0,57       |
| VIOP               | Kapanış | Gün. Değ.% |
| XU030 Aralık       | 12.322  | 1,59       |
| XU030 Şubat        | 12.929  | 1,48       |
| Dolar/TL Kasım     | 42,45   | -0,12      |
| Para Piyasaları    | Son     | Gün. Değ.% |
| Dolar/TL           | 42,37   | 0,00       |
| Euro/TL            | 48,88   | 0,01       |
| TLREF              | 39,37%  | 0,09       |
| 2 Yıllık Tahvil    | 38,82%  | -1,25      |
| 10 Yıllık Tahvil   | 32,01%  | -0,90      |
| Yurt Dışı Borsalar | Kapanış | Gün. Değ.% |
| DOW JONES          | 47.427  | 0,67       |
| S&P 500            | 6.813   | 0,69       |
| NASDAQ             | 25.237  | 0,87       |
| DAX                | 23.695  | 0,98       |
| Pariteler          | Son     | Gün. Değ.% |
| EUR/USD            | 1,1595  | 0,00       |
| USD/JPY            | 156,45  | 0,00       |
| GBP/USD            | 1,3237  | 0,02       |
| DXY                | 99,59   | 0,00       |
| Emtia Piyasaları   | Son     | Gün. Değ.% |
| Altın (Ons)        | 4.165   | 0,79       |
| Gümüş (Ons)        | 53,25   | -0,17      |
| Brent              | 62,57   | 1,22       |

## Makroekonomik Veriler

| 26-Kas-25                           | Gerç.   | Bek.               | Önc.    |
|-------------------------------------|---------|--------------------|---------|
| ABD Haftalık İşsizlik Maaşı B22 Kas | 216 bin | 226 bin            | 222 bin |
| ABD Dayanıklı Malı Siparişler Eyl   | 0.5%    | 0.5%               | 3.0%    |
| ABD Chicago PMI Kas                 | 36.3    | 44.3               | 43.8    |
| 26-Kas-25                           | Gerç.   | Bek.               | Önc.    |
| TR Ekonomik Güven Endek Kas         | 10:00   | -                  | 98.2    |
| TR Dış Ticaret Dengesi, UST Eki     | 10:00   | -7.4 mlyr-6.9 mlyr |         |

**TCMB Başkanı Karahan, "Para Politikası ve Makroekonomik Görünüm" başlıklı canlı yayında, dezenflasyon süreci hakkında değerlendirmelerde bulundu.** Karahan, TCMB'nin en önemli önceliğinin dezenflasyon olduğunu yinelerken, enflasyonla mücadelede doğru reçeteyi uyguladıklarını; sonuç alacaklarını ancak reçetenin etki etme zamanının şartlara göre değişiklik gösterebildiğini söyledi. Önümüzdeki dönemde beklenti kanalından daha fazla destek almayı hedeflediklerini belirtti. Karahan, politika kararlarının etkili olabilmesi için kararların enflasyonla aynı yönde ve hızda ilerlemesi gerektiğini ekledi. Karahan, yayında Aralık ayı enflasyon ve faiz kararına yönelik sinyal vermedi. Karahan, ayrıca

- "Politika faizlerindeki düşüşün piyasa faizlerinde de düşüşe yol açacağı" algısının her zaman doğru olmadığını; enflasyon beklentilerinin, uzun vadeli kredi faizleri üzerinde Merkez Bankası kararlarından daha belirleyici olduğunu;
- Altın fiyat artışları yurt içinde en az 100 milyar dolarlık bir servet etkisi yarattığını ve talep üzerinde etkisinin bazen faiz kararlarından daha güçlü olduğunu;
- Yüksek faiz ortamının üst gelir gruplarının tüketimini desteklediğine yönelik düşünceye inanmadığını; farklı gelir gruplarına göre yapılan bir çalışmanın, son dönemde tüketim talebinin en çok düştüğü kesimin en yüksek %20'lik gelir grubu olduğunu gösterdiğini;
- Sıkı para politikasının ilk etkisinin rezervlerde görüldüğünü; rezervlerin 80 milyar dolar arttığını;
- Hissedilen ve ölçülen enflasyon aynı olmadığını; her ürünün fiyatının aynı oranda artmadığını; vatandaşların özellikle gıda ve kira gibi sık tüketilen kalemlerdeki fiyat artışlarını daha fazla hissettiğini söyledi.

## Yatırım Stratejimiz



[Podcast için tıklayın.](#)

Şükran Günü tatili öncesindeki son işlem gününde ABD endeksleri yükselişle kapanırken, yapay zekâ hisselerinde görülen toparlanma ve Fed'in Aralık ayında faiz indirimine gideceği yönündeki güçlü beklentiler risk iştahını artırdı ve Dow Jones %0,7, S&P 500 %0,7, Nasdaq %8 yükseldi. Deutsche Bank'ın Oracle'ın değerlemesine ilişkin değerlendirmesinin ardından NVIDIA ve Oracle hisseleri son dönemdeki kayıplarının bir bölümünü geri alırken, Dell'in beklentilerin üzerindeki dördüncü çeyrek gelir projeksiyonu ve yıllık finansal hedeflerini yukarı revize etmesi teknoloji tarafındaki iyimserliği pekiştirdi. Buna karşın HP'nin %10'luk işten çıkarma planı ve zayıf görünümü hisseye satış getirdi. Sektördeki değerlendirme tartışmalarının etkisiyle Kasım ayında sert geri çekilen teknoloji hisseleri gün içinde daha dengeliydi. S&P 500 ve Dow, Haziran sonundan bu yana en iyi haftalarına yaklaşıırken, haftalık bazda %3'ün üzerinde, Dow %3 primli, Nasdaq ise %4'ün üzerinde artışla Mayıs ortasından bu yana en iyi performansını sergiledi. En yoğun seyahat günü olan Şükran gününde, havayolları şirketleri keskin bir yükseliş yaşadı, S&P 1500 Havayolları endeksi %3,4 oranında arttı. Şükran Günü'nde başlayıp Kara Cuma ve Siber Pazartesi'nin takip ettiği tatil alışveriş sezonunda 1 trilyon dolar alışveriş yapılacağı tahmin ediliyor. Fed cephesinde, zayıf perakende satışlar ve işsizlik maaşı başvurularındaki artışın ardından CME FedWatch, Aralık toplantısında 25 baz puanlık faiz indirimi ihtimalini %80'in üzerine taşıdı.

TCMB Başkanı Fatih Karahan, dün gece yayınlanan "Para Politikası ve Makroekonomik Görünüm" programında hane halkına hitap eden açıklamalarda bulundu ve enflasyon beklentilerindeki kafalarda oluşan soru işaretlerini açık gönüllükle gidermeye çalıştı. Oldukça yalın bir dille, tüm sorulara net cevaplar verildi. **Piyasalara yönelik mesajlarında ise Eylül ayında görülen yükselişin geçici olduğu, Ekim ve Kasım aylarında bu etkinin taşınmadığı ve dezenflasyondaki düşüş eğiliminin süreceği vurgulandı. Başkan'da Kasım ayında enflasyonist beklentilerinin olumlu olduğunu hissettirdi.** BIST100 endeksi dün yine olumlu beklentiler ile %0.53 oranında yükselse de BIST100 dışı endekste %2.05 düşüş yaşandı ve 11.000 bir kez daha geçilemedi. Son bir haftada BIST100 %1.73 oranında yükselirken, BIST100 dışında %4.15 düşüş yaşandı. Dezenflasyon süreci ve TCMB'nin faiz indirimi beklentilerinin fiyatlaması, uzun bir aradan sonra 5 ve 10 yıllık tahvil faizlerindeki gerilemeyle görünür hâle gelmeye başladı. Uzun vadeli tahvillere yönelik alımların, Borsa İstanbul'a da taze para girişi yaratmasını bekliyoruz.

| Günlük Hisse Önerileri |        |              |              |           |
|------------------------|--------|--------------|--------------|-----------|
| Hisse                  | Son    | Alım Aralık  | Satım Aralık | Stop-loss |
| ARASE                  | 60,50  | 59,7 -60,4   | 61,85 -62,6  | 56,85     |
| ENJSA                  | 78,20  | 77,25 -77,85 | 79,4 -80,35  | 74,70     |
| MGROS                  | 525,50 | 520 -524     | 533,5 -539   | 506,00    |
| SOKM                   | 45,66  | 45,12 -45,5  | 46,4 -46,92  | 43,34     |

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

Basında yeni tarife döneminde elektrik yatırım tavanının yaklaşık %70 artırılaacağı yönündeki haberlerin etkisiyle elektrik dağıtım şirketleri **Enerjisa** ve **Aras Elektrik**'in olumlu ayrışmasını, güçlü finansal sonuçlara rağmen endeksin gerisinde kaldığını düşündüğümüz **Şok Marketler** ve **Migros**'un ise yeniden hareketlenmesini bekliyoruz.

## Şirket Haberleri

**LKMNH:** Eskişehir Seyitgazi'deki 150 bin m<sup>2</sup> alanda kurulu 11,2 MW GES projesi tüm kabul süreçleri tamamlanarak faaliyete geçmiştir.

**KLSYN:** Devlet Malzeme Ofisi'nin Akıllı Satınalma – E-Satış Platformu kapsamında tedarikçi olarak yetkilendirilip sözleşmenin imzalanmasıyla birlikte Koleksiyon Mobilya ürünlerinin Türkiye genelindeki kamu kurumlarına açık dijital tedarik platformunda yer almaya başlamıştır.

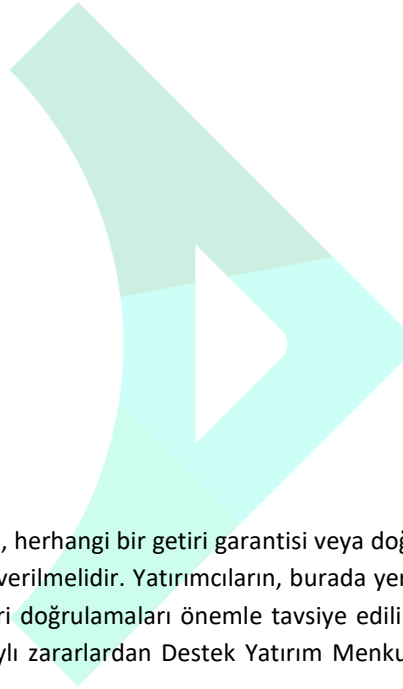
**CONSE:** Tres Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Boyner Büyük Mağazacılık A.Ş. ve Boyner Holding A.Ş. arasında Boyner'in öz tüketimine yönelik arazi tipi güneş enerjisi santrali kurulmasına ilişkin sözleşme kapsamında, santralin kabul ve devreye alma süreçlerinin tamamlandığı ve toplam 3,065 MWp kapasiteyle 26.11.2025 tarihinde işletmeye alındı

**BALSU:** Aktif Karbon projesinde fabrika inşaatı ve ilk üretim hattı kurulumunun tamamlanmasının ardından başlatılan deneme üretimlerinde, bu hafta başında elde edilen laboratuvar sonuçlarının fındık kabuğundan yüksek kaliteli aktif karbonun endüstriyel ölçekte başarıyla üretildiğini göstermesiyle, bu hafta içinde ticari satışa sunulmasına karar verilmiştir.

**DAPGM:**Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından 02.12.2025 tarihinde 1.oturumu düzenlenecek "İstanbul Ataşehir Küçükbakkalköy Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi" ihalesine katılmaya karar vermiştir.İhale süreci ile ilgili gelişmeler ayrıca duyurulacaktır.

**MACKO:**D Elektronik Şans Oyunları ve Yayıncılık A.Ş. (Nesine.com) arasında 01 Ocak 2026 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere 12 ay süreyle 300.000.000 TL + KDV (ÜçYüzMilyonTürkLirası) tutarında reklam satış sözleşmesi imzalanmıştır.

**ERCB:** Ana hissedarlar toplamda 233.000.000 TL nakit sermaye avansı yatırmıştır.

**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