

28.11.2025

Dün yurtiçinde TCMB rezerv verilerini takip ettik. 21 Kasım haftasında brüt rezervler 6,8 milyar dolar gerilerken, bu düşüşün 3 milyar doları altın fiyatlarındaki düşüşten kaynaklandı. Swap ve kamu mevduatı hariç net rezervler ise 3,2 milyar dolar düşüş gösterdi. Tüm etkiler (swap, altın, hazine döviz mevduatı) dışarıda bırakıldığında, 21 Kasım haftasında TCMB'nin net rezerv pozisyonunda yaklaşık 0,5 milyar dolar kötüleşme, diğer bir ifade ile TCMB net döviz satışı, gözlemlendi. Bu hareket ise, Kur Korumalı Mevduat hesaplarındaki düşüş ile örtüşüyor.

Dün **BIST 100** endeksi %0,3 artarken. **2 yıllık gösterge tahvilin** bileşik faizi ise 5 baz puan düşüşle %38,77 seviyesine geriledi.

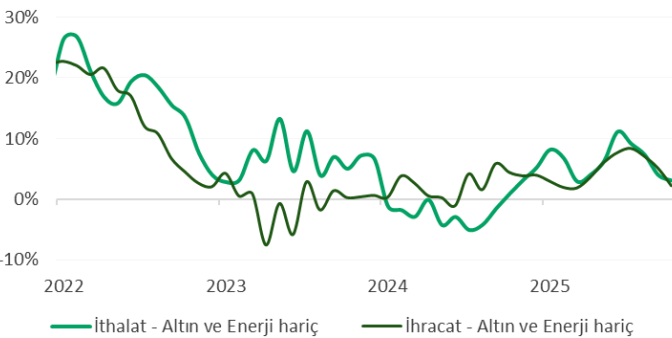
Küresel piyasalarda, Fed Başkanlığı'nda Hasset'tin adaylığının öne çıkması ve Fed'in Aralık ayında 25 baz puan faiz indireceği beklentisi etkili olmaya devam ediyor. **Altın** fiyatları bu sabah 4.190 dolar civarına yükselerek beş haftanın en yüksek seviyesine yaklaştı. ABD piyasaları ise dün kapalıydı.

Bugün yurtiçinde Ekim ayı işsizlik verilerini ve 2025 yılının 2. Finansal İstikrar Raporunu takip ediyoruz. Finansal İstikrar Raporu, hane halkı, reel sektör ve finans sektörünün finansal varlık, yükümlülük ve risklerinin gelişimine ilişkin bilgi ve değerlendirmeleri içeriyor. ABD'de piyasaların yarım gün açık olacağı günde, veri ajandasında sadece Almanya'da enflasyon verileri öne çıkıyor.

Ekim'de dış ticaret açığı yıllık %28 artışla 7,6 milyar dolara yükseldi. Ekim'de ihracat yıllık %2,0 artışla 23,9 milyar dolar olurken, ithalat yıllık %7,2 artışla 31,5 milyar dolara yükseldi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış veriler, Ekim'de bir önceki aya göre ihracatın %1,7 ve ithalat %4,8 arttığını gösterdi. Ekim ayında enerji ithalatı bir önceki yılın aynı ayına göre %3 azalarak 4,8 milyar dolara inerken, altın ithalatı %63 artarak 2,8 milyar dolar oldu. Altın ve enerji hariç dış ticaret açığı ise %63 artışla 1,0 milyar dolar olarak gerçekleşti. 12- aylık birikimli dış ticaret açığı 91 milyar dolara, altın ve enerji hariç dış ticaret açığı ise hafif yükselişle 23 milyar dolara ulaştı. Altın ve enerji hariç ihracat ve ithalat verileri, yılın ikinci yarısında ivme kaybı gösteriyor. Bu dış ticaret açığı, geçen yıl Ekim ayında 2,2 milyar dolar fazla veren cari işlemler dengesinin bu yıl Ekim ayında ancak sınırlı bir fazla üretebileceğini ima ediyor.

İhracat & İthalat

3-ay hareketli ortalama, yıllık artış



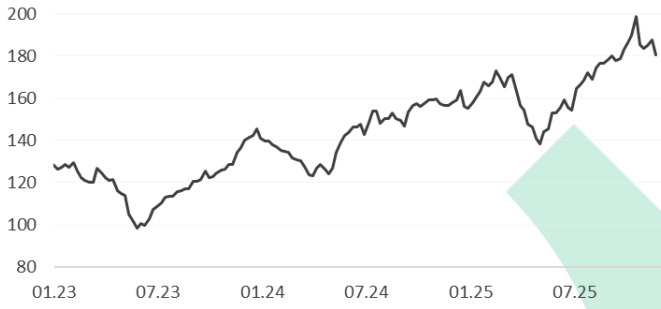
Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	10.945	0,28
BIST Banka	15.669	0,99
BIST Sınai	13.649	0,10
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Aralık	12.268	0,02
XU030 Şubat	12.874	0,00
Dolar/TL Kasım	42,43	-0,06
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	42,34	-0,02
Euro/TL	48,98	0,21
TLREF	39,36%	-0,02
2 Yıllık Tahvil	38,77%	-0,13
10 Yıllık Tahvil	31,78%	-0,72
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	23.778	0,22
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1594	-0,01
USD/JPY	156,35	-0,06
GBP/USD	1,3236	0,01
DX	99,58	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.158	-0,15
Gümüş (Ons)	53,42	0,15
Brent	62,63	0,33

Makroekonomik Veriler

27-Kas-25	Gerç.	Bek.	Önc.
TR Ekonomik Güven Endek	Kas 99.5	-	98.2
TR Dış Ticaret Dengesi, US\$	Eki -7.6 mlyr-7.4 mlyr-6.9 mlyr		
28-Kas-25	Gerç.	Bek.	Önc.
JPY Sanayi Üretimi, aylık	Eki 1.4%	-0.6%	2.6%
JPY İşsizlik Oranı	Eki 2.6%	2.5%	2.6%
JPY Tokyo TÜFE, yıllık	Eki 2.7%	2.7%	2.8%
JPY Perakende Satışlar	Eki 1.7%	0.8%	20.0%
28-Kas-25	Saat	Bek.	Önc.
TR İşsizlik Oranı	Eki 10:00	-	8.6%
TR Finansal İstikrar Rap.	2025-I 10:30	-	-
ALM İşsizlik Oranı	Kas 11:55	-	6.3%
ALM TÜFE, yıllık	Kas 16:00	-0.2%	0.3%
AB ECB Enflasyon Beklentil	Eki 12:00		

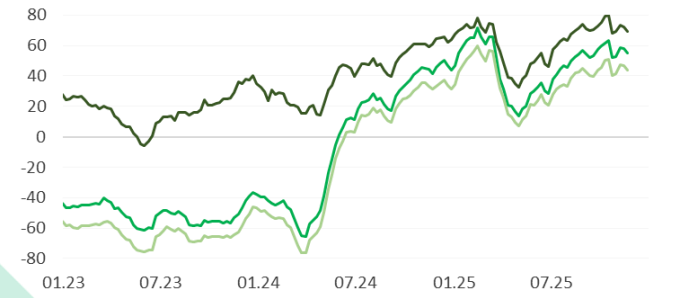
TCMB Brüt rezervleri, 21 Kasım haftasında 6,8 milyar dolar azalarak 180,6 milyar dolara geriledi. Brüt rezervlerdeki bu düşüşün 3 milyar doları altın fiyatındaki düşüşten kaynaklandı. Net uluslararası rezerv, 21 Kasım haftasında 2,8 milyar dolar düşüşle 69,4 milyar dolar oldu. Swap hariç net rezervler de 2,7 milyar dolar gerileyerek 55 milyar dolara indi. Swap ve kamu mevduatı hariç net rezervler de 3,2 milyar dolar düşüş gösterdi. Tüm etkiler (swap, altın, hazine döviz mevduatı) dışarıda bırakıldığında, 21 Kasım haftasında TCMB'nin net rezerv pozisyonunda yaklaşık 0,5 milyar dolar kötüleşme, diğer bir ifade ile TCMB net döviz satışı, gözlemlendi. Yılbaşından beri brüt rezervler 25,6 milyar dolar yükselirken, altın fiyat artışının brüt rezerv üzerine etkisi 43 milyar dolar oldu. Tüm diğer varsayılan ve bilinen etkiler dışarıda bırakıldığında, yılbaşından beri rezervlerin ima ettiği döviz satışı ise Kasım itibari ile yaklaşık 20 milyar dolar seviyesinde bulunuyor.

TCMB Brüt Rezerv
milyar dolar



Kaynak: TCMB

TCMB Net Rezervler
milyar dolar



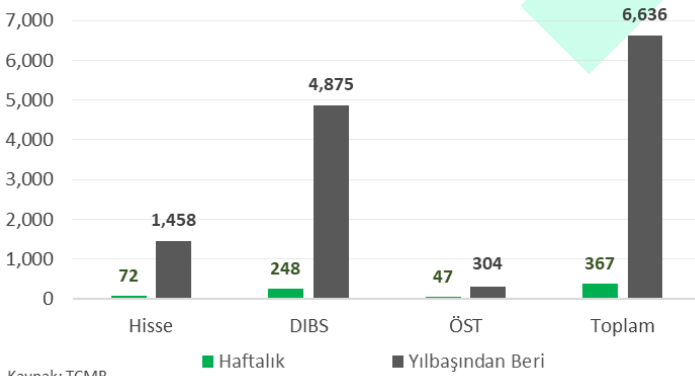
Kaynak: TCMB

Yurtdışında yerleşik kişilerin TL varlıklarındaki net pozisyonları, 21 Kasım haftasında toplam 367 milyon dolar arttı. Yabancı yatırımcıların hisse senedi pozisyonları 21 Kasım haftasında 72 milyon dolar arttı. Türkiye'deki bankaların yurtdışı şubeleri dışarıda bırakıldığında, yabancı yatırımcıların Türk Lirası cinsi devlet tahvili pozisyonlarında da 248 milyon dolar artış kaydedildi. Yılbaşından beri, yabancı yatırımcıların hisse senedi pozisyonlarında net 1,5 milyar dolar, devlet tahvili pozisyonlarında net 4,9 milyar dolar ve özel sektör tahvillerinde net 304 milyon dolar olmak üzere, toplam 6, milyar dolar net artış gerçekleşti.

Portföy Yatırımları*: Türk Lirası Varlıklar

Net değişim, milyon dolar

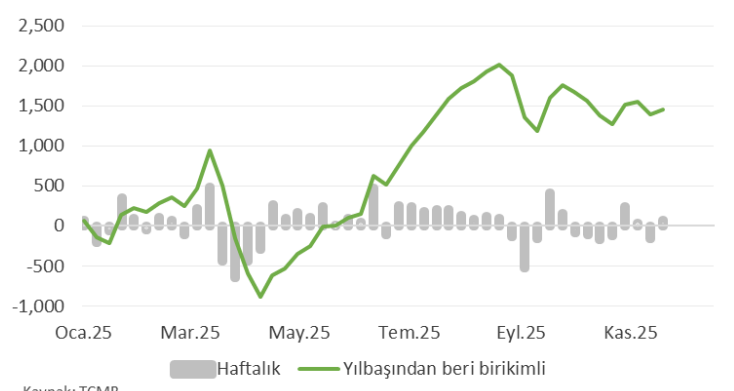
*Yabancı yatırımcılar, Türkiye'deki bankaların yurtdışı şubeleri hariç



Kaynak: TCMB

Yabancı Yatırımcı: Hisse Pozisyonu

Net değişim, milyon dolar



Kaynak: TCMB

Yurtiçi yerleşiklerin YP mevduatları, 21 Kasım haftasında 2,5 milyar dolar düşüşle 210,8 milyar dolara geriledi. Bu düşüşün 1,7 milyar doları altın fiyatındaki düşüş olmak üzere toplam 2,3 milyar doları parite ve fiyat değişiminden kaynaklandı. Parite ve fiyat etkisinden arındırıldığında ise, yurtiçi yerleşiklerin YP mevduatı 21 Kasım haftasında 241 milyar dolar geriledi. Parite ve fiyat etkisinden arındırıldığında, gerçek kişilerin YP mevduatı 228 milyon dolar artarken, tüzel kişilerin YP mevduatı ise 468 milyar dolar düştü.

Kur Korumalı Mevduat (KKM) hesapları, 21 Kasım itibari ile 22,4 milyar TL (0,5 milyar dolar, geçen haftaya göre 0,7 milyar dolar düştü) seviyesine indi. YP mevduat ve KKM hesapları birlikte değerlendirildiğinde, YP bazlı mevduatların toplam mevduatlar içindeki payı 21 Kasım'da %39,6 seviyesinde sabit kaldı; bu oran, Aralık 2024'te %40,6 ve 2023 yılı ortasında %68 idi.

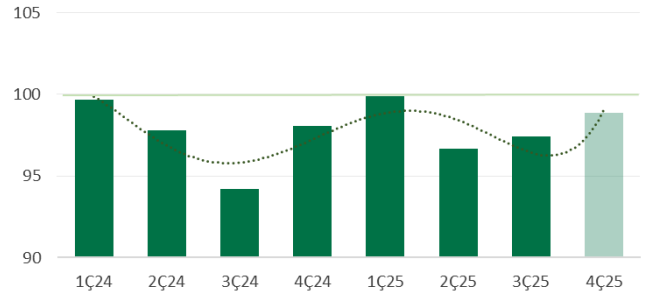
Ekonomik Güven Endeksi Kasım'da iyileşti. Ekonomik Güven Endeksi, Kasım'da bir önceki aya göre %1,3 artışla 99,5 seviyesine yükseldi. Bu seviye, Mart ayından beri en yüksek endeks seviyesini gösteriyor. Endeks, Nisan 2020'de 52,0 ile 2007 yılından beri yayınlanan serinin en düşük değerini, ve Eylül 2021'de 104,3 ile Mart 2018'den beri en yüksek değerini almıştı. Endeksin 100'den büyük olması genel ekonomik duruma ilişkin iyimserliğe, 100'den küçük olması genel ekonomik duruma ilişkin kötümserliğe işaret ediyor.

Ekonomik Güven Endeksi
Mevsimsellikten Arındırılmış



Kaynak: TÜİK

Ekonomik Güven Endeksi
Mevsimsellikten arındırılmış, çeyreklik ortalama



Kaynak: TÜİK

Yatırım Stratejimiz



[Podcast için tıklayın.](#)

ABD endekslerinin Şükran Günü nedeniyle kapalı olduğu günde Avrupa'da hisse senetleri yükselirken dolar yatay seyretti; STOXX 600 endeksi savunma ve teknoloji hisselerindeki kazançların sağlık sektöründeki kayıpları telafi etmesiyle %0,2 artış gösterdi. ABD'nin Rusya-Ukrayna arasındaki barış görüşmelerine ilişkin endişeler ise savunma hisselerini destekleyerek Rheinmetall'in %1,24 ve Saab'ın %2,5 artışla kapanmasına katkı sağladı. Avrupa'da en dikkat çekici hareket Bloomberg'in Çinli Anta Sports'un potansiyel alıcılar arasında olduğu yönündeki haberleri sonrası %18,9 yükselen Puma hisselerinde görüldü. Fed'in 9-10 Aralık toplantısında çeyrek puanlık faiz indirimi yapacağına dair beklentilerin CME FedWatch verilerine göre %84,9 olasılıkla fiyatlanması küresel piyasalarda iyimser havanın sürmesini sağlıyor.

İTO'nun İstanbul için Kasım ayı TÜFE verisini 1 Aralık'ta, TÜİK'in ise Kasım TÜFE verisi 3 Aralık'ta açıklanacak. Kasım enflasyonunun aylık %1,2-1,3 aralığında artması beklenirken gıda fiyatlarının bu kez aşağı yönlü bir sürpriz yapabileceği ihtimali üzerine duruluyor. Aralık ayının tarihsel ortalamalarının yaklaşık %1 seviyesinde gerçekleşmesi, yıl sonu enflasyonunun %31,5 civarında oluşarak TCMB'nin Kasım ayında açıkladığı yıl sonu hedef aralığının alt bandına yakın tamamlanmasını öngörüyoruz. Aralık ayının ilk haftasında enflasyon fiyatlaması, ardından 10 Aralık'taki Fed ve 11 Aralık'taki TCMB faiz kararları genel olarak olumlu havayı destekleyen unsurlar olarak öne çıkıyor. Tahvil piyasasında uzun vadeli tahviller son iki işlem gününde hızlı bir gerileme içerisinde bu olumlu havayı fiyatlandırıyorken, Borsa İstanbul'a da yeni para girişi yaşanma ihtimalini yüksek görüyoruz.

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
ASELS	184,50	183,2 -184,7	187,4 -188,6	174,90
ENJSA	80,45	78,85 -80	82,8 -84,45	76,80
ISMEN	40,10	39,94 -40,12	40,46 -40,62	38,42
TUPRS	194,20	192,3 -193,2	196,1 -198,1	184,90

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

Yeni tarife döneminde elektrik yatırım tavanının yükseltilmesine yönelik beklentiler nedeniyle **Enerjisa'yı**; Kasım ayı enflasyon verileri ile 11 Aralık TCMB faiz indirimi beklentileri doğrultusunda **İş Menkul Değerler'i**, ABD'nin Ukrayna barış planında ilerleme olmaması nedeniyle **Tüpraş** ve **Aselsan'ı** günlük hisse önerilerimiz arasında değerlendiriyoruz.

Şirket Haberleri

KONTR: 27.11.2025 tarihli kararıyla, %300 bedelli sermaye artırım başvurusu %100 olarak güncellenmiş; çıkarılmış sermayenin 650.000.000 TL'den 1.300.000.000 TL'ye yükseltilmesi için SPK'ya başvurulmuştur.

TUCLK: %200 bedelli sermaye artırım başvurusu %100 olarak güncellenmiş; 180.000.000 TL'den 360.000.000 TL'ye yükseltilmesi için SPK'ya başvurulmuştur.

REEDR: 5G destekli akıllı telefon üretimi kapsamında Çinli Unisoc ile yapılan anlaşma doğrultusunda T7650 işlemcisinin Türkiye'de giriş segmentinde kullanılan ilk çip seti olacak, üretimin CKD formatında Reeder tesislerinde gerçekleştirilecek ve cihazın Mart 2026'da piyasaya sunulacak.

HREKT: Ankara'dan teslim alınarak Belgrad Belediyesine ulaştırılacak 25 adet ve Napoli Belediyesine ulaştırılacak 20 adet tramvayın nakliye hizmetlerine ilişkin, toplam bedeli 1.700.000 USD olan ve 2025 yılı sonunda tamamlanacak projeye yönelik sözleşme imzalanmıştır. Ayrıca, Ukrayna'nın Odessa Bölgesi'nde 16 adet rüzgâr türbinine yönelik depolama hizmetlerinin sunulmasına ilişkin, toplam süresi yaklaşık 9 ay olan ve bedeli yaklaşık 987.450 USD tutarındaki proje için anlaşmaya varılmıştır.



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