

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD piyasaları, yüksek değerlemelere dair endişelerle satış baskısı altında kalan teknoloji hisselerinin etkisiyle, haftanın son işlem gününü karışık seyrirle tamamladı

Cuma günü piyasalarda ne oldu ?

ABD piyasaları, yüksek değerlemelere dair endişelerle satış baskısı altında kalan teknoloji hisselerinin etkisiyle, haftanın son işlem gününü karışık seyrirle tamamladı.

Makro veri tarafında sakın bir seyrir izlenirken, ABD Ticaret Temsilcisi Jamieson Greer, AB'nin Amerikan ihracatına uyguladığı tarifelerin hala yüksek olduğunu ve düzenlemeleri yavaş ilerlettiğini belirtti. Greer, AB'nin tarifeleri hızlı bir şekilde düşürmesini ve Amerikan ürünlerine erişimi kolaylaştırmasını talep ediyor. Temmuz ayında Trump ile Avrupa Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen arasında sağlanan anlaşmaya rağmen, AB hala sanayi ürünleri, deniz ürünleri, domuz ve bazı tarım ürünlerine yönelik tarifeleri uygulamaya koymadığını sürdürüyor. Greer önümüzdeki hafta Avrupa'ya giderek AB Ticaret Komiseri ile bu konularda ilerleme sağlanmasını amaçlıyor.

ABD piyasalarında haftanın son işlem günü karışık seyrir izlendi. Dow Jones endeksi %0,65 azalışla 47.147,48, S&P 500 endeksi %0,05 azalışla 6.734,11 seviyesinden günü tamamlarken, Nasdaq endeksi ise %0,13 artışla 22.900,59 puandan günü tamamladı. ABD'de tahvil faizleri cephesinde 2 yıllık tahvil faizi %3,61 ile sınırlı pozitif seyrir izlerken, 10 yıllık tahvil faizi ise %4,15 seviyesinde yatay seyrretti. Öte yandan, VIX endeksi 19,99'dan 19,82 seviyesine geriledi.

Avrupa piyasalarında ise satıcı seyrir izlendi. DAX %0,69, Euro Stoxx %0,85, CAC 40 %0,76, FTSE 100 endeksi %1,11 oranında değer kaybetti. Euro bölgesinde Cuma günü dış ticaret dengesi ve öncü GSYH verileri takip edildi. Verilere göre Eylül ayında ticaret dengesi 19,4 mlr euro olarak açıklandı. Ağustos ayı dış ticaret verisi ise 1 mlr euro'dan 1,9 mlr euro'ya revize edildi. Toparlanmanın ana etkeni kimyasal sektörü kalemindeki artış oldu.

Öte yandan, Euro Bölgesi ekonomisi 2025 yılının üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %1,4 büyüyerek piyasa beklentisi olan %1,3'ün üzerinde gerçekleşti ancak ikinci çeyrekteki %1,5'lik büyümenin hafif altında kaldı. Büyümeye en güçlü katkı %12,3 ile İrlanda'dan gelirken, İspanya %2,8, Hollanda %1,6 ve Fransa %0,9 ile pozitif görünümü destekledi. Öte yandan, Almanya %0,3 ve İtalya %0,4 büyüme ile düşük ama istikrarlı bir performans sergilerken, Finlandiya ekonomisi %0,9 daralarak bölgedeki en zayıf performansı kaydetti. Çeyreklik bazda ise Euro Bölgesi büyümesi %0,2 ile beklentilere paralel bir seyrir izledi.

Bugün ne bekliyoruz?

Asya-Pasifik piyasaları, bu sabah Çin'in Japonya'ya yönelik seyahat uyarısının turizm hisselerinde yarattığı endişeleri artırmasıyla, karışık seyrir izliyor. Bölge endeksleri arasında Kospi %1,64, Nifty 50 %0,23 ile alıcılı seyrir izlerken, Shanghai %0,43, Nikkei 225 endeksi %0,38 ve Hang Seng %0,90 düşüşle satıcı bir performans sergiliyor.

Japonya'da bu sabah açıklanan üçüncü çeyrek öncü büyüme verileri, ekonominin hem çeyreklik hem de yıllık bazda beklentilerden daha sınırlı daraldığını gösterdi. GSYH verisi çeyreklik bazda piyasanın %0,6'lık daralma beklentisine karşılık yalnızca %0,4 gerilerken, yıllıklandırılmış bazda da %2,4'lük daralma tahminine kıyasla %1,8'lik daha ılımlı bir düşüş kaydedildi. Daralmayı sınırlayan başlıca unsur kamu ve özel tüketimdeki artış oldu. Özellikle kamu harcamaları çeyreklik bazda %0,5 büyüyerek pozitif ayrıştı. Ancak özel talep tarafı ekonomiyi aşağı çeken ana kalem olmaya devam etti. Konut yatırımlarındaki %9,4'lük sert düşüş, GSYH'ye 0,3 puan negatif katkı yaparak, en önemli baskı unsuru olarak öne çıktı.

ABD vadeliinde bu sabah pozitif seyrir izleniyor.

ABD'de bugün Kasım ayına ilişkin New York Empire State İmalat endeksi ve Ekim ayına ilişkin federal bütçe dengesi verileri takip edilecek. NY Empire imalat endeksi verisinin 5,8 olarak açıklanması beklenirken, federal bütçe dengesi verisinin Kasım ayında piyasa ortalamalarına göre 228,8 mlr dolar açık vermesi bekleniyor. Hatırlanacağı üzere federal bütçe dengesi Eylül ayında 198 mlr dolar fazla vermişti. Euro bölgesinde ise veri akışının sakın seyrretmesi bekleniyor.

Gelecek gündemde neler var?

ABD'de Salı günü sanayi üretimi ve NAHB konut piyasası endeksi verileri takip edilecek. Piyasa beklentilerine göre sanayi üretiminin Kasım ayında bir önceki aya göre değişim göstermemesi öngörülürken, NAHB konut piyasası endeksinin Kasım ayında 36 seviyesinde açıklanması bekleniyor. Euro Bölgesi'nde ise veri gündemi sakın seyredecek.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	47,147.5	▼ -0.65%	▲ 0.34%	▲ 3.67%	▲ 10.82%
Nasdaq	22,900.6	▲ 0.13%	▼ -0.45%	▲ 3.14%	▲ 18.59%
S&P 500 Vadeli*	6,783.5	▲ 0.27%	▲ 0.27%	▲ 3.53%	▲ 14.23%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	23,876.6	▼ -0.69%	▲ 1.30%	▼ -1.51%	▲ 19.93%
FTSE 100	9,698.4	▼ -1.11%	▲ 0.16%	▲ 2.87%	▲ 18.66%
MSCI Europe	2,542.4	▼ -1.24%	▲ 2.13%	▲ 2.19%	▲ 26.94%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,972.2	▼ -0.46%	▼ -0.63%	▲ 1.93%	▲ 18.51%
Kospi	4,088.2	▲ 1.91%	▲ 3.40%	▲ 13.23%	▲ 70.38%
Hong Kong*	26,395.0	▼ -0.67%	▲ 0.58%	▲ 0.40%	▲ 31.58%
S&P BSE Sensex - Hindistan	84,705.5	▲ 0.17%	▲ 1.79%	▲ 2.67%	▲ 8.40%
IDX Composite - Endonezya	8,434.2	▲ 0.76%	▲ 0.47%	▲ 2.14%	▲ 19.13%
TAIEX - Tayvan	27,495.1	▲ 0.36%	▼ -0.57%	▲ 0.71%	▲ 19.36%
MSCI GOU Asya	766.2	▼ -1.97%	▲ 0.05%	▲ 0.90%	▲ 28.35%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	10,565.7	▼ -0.59%	▼ -3.28%	▼ -1.44%	▲ 7.48%
WIG - Polonya	111,687.2	▼ -0.75%	▲ 0.63%	▲ 3.46%	▲ 40.35%
Prag SE - Prag	2,480.9	▼ -0.86%	▲ 2.23%	▲ 4.89%	▲ 40.95%
S&P/BMV IPC - Meksika	62,328.6	▼ -0.32%	▼ -1.65%	▲ 2.91%	▲ 25.88%
Merval - Arjantin	2,992,808	▲ 3.80%	▲ 4.47%	▲ 55.48%	▲ 18.12%
Tel Aviv 35 - İsrail	3,447.2	▲ 0.38%	▲ 3.33%	▲ 5.20%	▲ 43.93%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,052.6	▼ -1.12%	▼ -2.21%	▼ -4.58%	▼ -8.17%
FTSE/JSE All - Endonezya	111,973.2	▼ -1.82%	▲ 2.87%	▲ 1.77%	▲ 33.15%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5,949.5	▼ -0.69%	▼ -1.25%	▼ -0.55%	▲ 15.33%

*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; aylık değişim, önceki ayın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

Küresel piyasalardaki zayıf risk iştahının etkisiyle endeks, güne temkinli başlangıç yapabilir

Cuma günü piyasalarda ne oldu?

Geçtiğimiz Cuma günü BİST 100 endeksi güne %0,22 düşüşle 10.604,89 puandan başlangıç yaptı. Gün içinde 10.440,44 puana kadar gerileyen endeks, günün ilerleyen saatlerinde gelen tepki alımlarıyla toparlanma eğilimi gösterse de, günü %0,59 düşüşle 10.565,74 puandan tamamladı. Bankacılık endeksi %0,61, sanayi endeksi %0,64 değer kaybetti. Günlük işlem hacmi ise 104 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Haftalık bazda BİST 100 endeksi %3,28, sanayi endeksi %3,89, bankacılık endeksi %3,85 gerileme kaydetti.

Cuma günü piyasa katılımcıları anketi sonuçları takip edildi. Anket sonuçlarına göre, yıl sonu tüketici enflasyon beklentisi %31,77'den %32,20'ye yükseldi. 12 ay sonrası enflasyon beklentisi %23,26'dan %23,49'a, 24 ay sonrası beklenti ise %17,36'dan %17,69'a çıktı. Ekim ayında 43,56 olan yıl sonu USD/TL kuru beklentisi ise sınırlı düşüle 43,42 seviyesine geriledi.

Bugün ne bekliyoruz?

Küresel piyasalardaki zayıf risk iştahının etkisiyle endeksin güne temkinli başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz.

Yurt içinde bugün Ekim ayına ilişkin merkezi yönetim bütçe dengesi verileri takip edilecek. Bütçe Eylül ayında 309,6 milyar TL açık verirken, geçen yılın aynı ayında 100,5 milyar TL açık verilmişti.

Gelecek gündemde neler var?

Yurt içinde yarın makro veri gündeminin sakin seyretmesi bekleniyor.

BİST Verileri			
Endeksler	BİST 100	BİST Banka	BİST Sınai
Kapanış	10,565.7	14,372.3	13,631.2
Günlük Değ.	▼ -0.59%	▼ -0.61%	▼ -0.64%
Haftalık Değ.	▼ -3.28%	▼ -3.85%	▼ -3.89%
Yıllık Değ.	▲ 7.48%	▼ -1.25%	▲ 4.42%
Hacim (milyar TL)	104.0	17.3	50.3
Günlük Değ.	▼ -10.81%	▼ -8.31%	▼ -23.58%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	139.3	29.4	64.8
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -25.30%	▼ -41.02%	▼ -22.40%

*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

Türkiye Kapanışının Ardından Piyasalar			
	Türkiye Kapanışı	Türkiye Açılışı Öncesi	Değişim
\$/TL	42.3258	42.3230	▼ -0.01%
€/€	1.1623	1.1602	▼ -0.18%
\$/¥	154.26	154.64	▲ 0.25%
Altın	4,076.3	4,063.83	▼ -0.31%

*Türkiye Açılışı Öncesi için belirtilen rakamlar, bir önceki günün kapanış verileridir.

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	14/11/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	132.1	0.61%	-2.86%	-18.0%	-4.4%
Türkiye 5 Yıllık	245.3	0.38%	-0.11%	-10.5%	-6.3%
Türkiye 10 Yıllık	346.9	-0.09%	0.24%	-3.7%	-17.8%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, Euro Bölgesi 3.çeyrekte beklentiler dahilinde %0,2 büyüdü. Veri gündeminin zayıf olduğu günde tahvil piyasalarında sınırlı alıcılı seyir izlendi. Gün içinde ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 4 bp azalışla %4,08, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 2,69 seviyesinde işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 3 bp artışla 247 bp seviyesinde işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 4 bp artışla %6,68 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında karışık seyir izledi. Dolar Endeksi 99,052 seviyesine gerilerken, Euro / Dolar paritesi 1,1649 seviyesine yükseldi. Dolar / TL spot kuru ise 42,33 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasalarında sınırlı alıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 1 bp artışla %40,11, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 9 bp artışla %32,88 seviyesinden işlem gördü. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 11,3 milyar TL'ye yükseldi.

BİST Repo Pazarı'nda gecelik ortalama faiz oranı %39,22 - %39,32 bandında oluşurken, ortalama haftalık işlem hacmi 851,6 milyar TL'ye geriledi.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)					
Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim			
		Günlük	Haftalık	Ybb	
Türkiye	▲ 6,68	0,04	-0,03	-0,77	
ABD	▼ 4,08	-0,04	-0,01	-0,50	
İngiltere	▲ 4,53	0,09	0,06	-0,05	
Almanya	▲ 2,69	0,01	0,02	0,33	
Fransa	▲ 3,44	0,03	-0,02	0,25	
İspanya	▲ 3,21	0,02	0,02	0,14	
İtalya	▲ 3,45	0,03	0,02	-0,07	

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri					
	Son Fiyat	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Ybb	
Türk Lirası	▲ 42,33	0,26	0,33	19,79	
G. Afrika Randı	▲ 17,16	0,72	-0,78	-9,01	
Rus Rublesi	▲ 80,82	0,15	-0,15	-23,57	
Meksika Pesosu	▲ 18,36	0,31	-0,43	-11,81	
Kore Wonu	▼ 1.453	-1,20	-0,20	-1,62	
Hindistan Rupee	▼ 88,71	-0,08	0,08	3,69	
Endonezya Rupiah	▼ 16.690	-0,18	0,06	3,73	
Macar Forinti	▲ 331,57	0,41	-0,29	-16,55	
Brezilya Reali	▲ 5,31	0,22	-0,42	-14,14	

TL Piyasa Faiz Oranları	
	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	39,50
Gecelik Borç Al. /Borç Ver. Faizi	38 / 42,50
TCMB Ağır. Ort. Fon.	39,50
TLREF	39,33
TCMB Toplantı Tarihi	11 Aralık 2025

Yurt İçi Haberler

Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) pazar verilerine göre otomotiv ihracatı, adet bazında yılın 10 ayında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %5 artışla 864 bin 809'a ulaştı. OSD, bu yılın Ocak-Ekim dönemine ait üretim ve ihracat adetleri ile pazar verilerini açıkladı. Buna göre, yılın 10 ayında toplam otomotiv üretimi geçen yılın aynı dönemine göre %4 artışla 1 milyon 163 bin 425'e ulaştı. Otomobil üretimi ise %3 azalarak 717 bin 321 olarak gerçekleşirken, traktör üretimiyle birlikte toplam üretim ise 1 milyon 187 bin 15 oldu. Söz konusu dönemde ticari araç grubunda üretim geçen yılın aynı dönemine kıyasla %17 ve hafif ticari araç grubunda %20 artarken, ağır ticari araç grubunda ise %2 geriledi. Bu dönemde, otomotiv sanayisinin kapasite kullanım oranı %66 olurken, araç grubu bazında kapasite kullanım oranları ise hafif araçlarda (otomobil + hafif ticari araç) %67, kamyon grubunda %56, otobüs-midibüs grubunda %66 ve traktörde %38 olarak kayıtlara geçti.

Takasbank, TEFAS işlemlerinde TL nakit yükümlülük yerine getirme saatini 15:00'ten 16:00'ya uzattığını duyurdu. Güncelleme, fon sayısı ve yatırımcı sayısındaki artış ile işlem hacimlerindeki yükseliş göz önüne alınarak gerçekleştirildi. Açıklamada, Platforma üye kuruluş talepleri ve diğer organize piyasaların kapanış saatleri dikkate alındığı belirtilirken, aynı gün valörlü işlemler için talimat kabul saati (13:30) ve alım-satım işlemlerinin netleştirme saati (14:00) değişmediği vurgulandı.

TÜSİAD heyeti, 8-14 Kasım 2025 tarihlerinde Çin'in teknoloji ve inovasyon merkezleri Guangzhou ve Shenzhen'i ziyaret ederek, iki ülke arasındaki sürdürülebilir ve yenilikçi iş birliği fırsatlarını değerlendirdi. Heyet, Guangzhou'da Guangdong Sanayi ve Ticaret Federasyonu (GDFIC) ve Çin Uluslararası Ticareti Destekleme Konseyi (CCPIT) ile görüşmeler yaparak yapay zeka, robotik, inovasyon ve tedarik zinciri alanlarında iş birliği imkanlarını ele aldı. Shenzhen'de ise CCPIT ve yerel belediye yetkilileriyle otomotiv, elektronik, biyofarmasötik, enerji ve teknoloji sektörlerindeki fırsatlar tartışıldı. Heyet ayrıca AION, Xpeng, Shein, EHang, BYD, ZTE, Tencent ve Huawei gibi öncü teknoloji firmalarını ziyaret ederek Ar-Ge, dijital dönüşüm, elektrikli araç, 5G, bulut bilişim ve nesnelerin interneti gibi alanlarda incelemelerde bulundu. Ziyaret, Türkiye'nin yatırım ortamının tanıtılması ve iki ülke şirketleri arasında bilgi paylaşımı ile iş birliği olanaklarının geliştirilmesini amaçladı.

Yurt Dışı Haberler

Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Çerçeve Sözleşmesi (UNFCCC) Taraflar Konferansı'nın 30. Toplantısı olan COP30'un ilk haftasında, küresel sıcaklık artışını 1,5°C ile sınırlama hedefi, iklim finansmanı ve adil geçiş ön plana çıktı. Hükümetler, bilim insanları ve özel sektör temsilcileri, emisyon azaltımı, uyum politikaları, karbon piyasaları, kayıp ve zarar mekanizmaları ile uluslararası işbirliği konularında müzakerelere başladı. Amazon Bölgesi'nde ormansızlaşma ve biyolojik çeşitliliğin korunması, temiz enerjiye geçiş ve fosil yakıtlardan uzaklaşma gibi temalar öne çıktı. Zirvede ayrıca, ülkelerin yenilenebilir enerjiyi üç katına çıkarma, enerji verimliliğini ikiye katlama ve iklim finansmanını hızlandırma gerekliliği vurgulandı. Protestolar ise yerli halk hakları, adil temsil ve fosil yakıtlara karşı mücadele ekseninde gerçekleşti, iklim değişikliği kaynaklı afetler ve göç konuları da tartışmalarda öne çıkan başlıklar arasında yer aldı.

Rus enerji şirketi Lukoil, ABD yaptırımlarının ardından uluslararası varlıklarının satışı için bazı potansiyel alıcılara görüşmeler yürüttüğünü açıkladı. Şirket, satış sürecinde tesislerinin kesintisiz çalışmasının hedeflendiğini ve enerji tedarikinde aksama risklerinin önlenmesini planladığını belirtti. Lukoil, nihai anlaşmalar ve yasal onaylar tamamlandıktan sonra detayların paylaşılacağını duyurdu. ABD yaptırımları, şirketin daha önce Gunvor ile yaptığı satış anlaşmasının iptal edilmesine yol açmıştı.

Çin'den gelen mali teşvik beklentileri ve güçlü kısa vadeli talebin etkisiyle demir cevheri vadeli işlem fiyatları yükseliş gösterdi. Bu artışta, Çin'in önümüzdeki beş yıl içinde maliye politikasını güçlendirme planları ve ülkenin %5'lik yıllık büyüme hedefini yakalama yolunda olması önemli rol oynadı. Dalian Emtia Borsası'nda işlem gören Ocak vadeli demir cevheri kontratı %0,84 artışla 781 yuan/metrik tona ulaşırken, fiyatlar seansın erken saatlerinde 3 Kasım'dan bu yana en yüksek seviyesi olan 785 yuana gördü. Singapur Borsası'ndaki gösterge Aralık vadeli demir cevheri ise %0,69 yükselerek 103,3 dolar/tona çıktı.

ABD, Kazakistan'ın Hazar Boru Hattı Konsorsiyumu (CPC) ve ülkenin en büyük petrol sahaları olan Tengiz ile Karaçiğanak'a yönelik yaptırımları kaldırdı. Yeni lisans, yalnızca CPC ve bu sahalarla bağlantılı işlemlere izin verirken, yaptırım listesinde yer alan Rus şirketleri Lukoil ve Rosneft'in de yalnızca ilgili projelerde işlem yapmasına olanak tanıyor. Hazar Boru Hattı, Kazakistan petrolünün Novorossiysk Limanı üzerinden küresel pazarlara taşınmasında kritik rol oynuyor. Daha önce Rusya-Ukrayna savaşı ve yaptırımlar nedeniyle sekteye uğrayan hattın tekrar faaliyete geçmesi, Kazakistan'ın ihracat güzergahlarını güvence altına almasını sağlaması bekleniyor.

Şirket Haberleri

Tekfen Holding (TKFEN, Negatif): 2Ç25 döneminde Tekfen Holding'in satış gelirleri yıllık bazda %20,8 düşüşle 11,63 mlr TL seviyesinde, ortalama piyasa beklentisinin %28,3 altında gerçekleşti. Bu dönemde şirketin brüt karlılığı kaydedilen %142 gerilerken, operasyonel giderlerdeki %29'luk düşüş ışığında şirketin FAVÖK'ü %63,5 düşüşle 368 mn TL ile ortalama piyasa beklentisinin %57,7 altında gerçekleşti. FAVÖK marjı bu dönemde yıllık bazda 3,7 puan düşüşle %3,2 seviyesine geriledi. Geçen yılın aynı döneminde, kaydedilen 973 mn TL tutarındaki ertelenmiş vergi gelirinin desteğinde 782,9 mn TL net kar açıklayan şirket, 2Ç25 döneminde 1,62 mlr TL net zarar kaydetti. Açıklanan rakam 116 mn TL net zarar şeklinde oluşan ortalama piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. 2Ç25 döneminde 343 mn TL ertelenmiş vergi geliri kaydeden şirketin net borcu bu dönemde yıllık bazda %104 yükselişle 6,42 mlr TL seviyesine yükseldi. Tekfen Holding'in piyasa beklentisinin altında karlılık ve net borçta artışa işaret eden 2Ç25 finansallarının hisse performansına etkisini "negatif" olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TKFEN	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	72,05	FD/FAVÖK	5.220,6
52H En Yüksek (TL)	165,00	FD/Satışlar	0,7
52H En Düşük (TL)	58,65	PD/DD	0,8
Piyasa Değeri (mn TL)	26.658,5	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	632,1	S1H	-5,5%
Halka Açıklık Oranı (%)	21%	S1A	-15,7%
Endeks Payı (BIST100)	0,2%	S3A	-25,2%
Temettü Verimi	0,4%	S1Y	-21,7%
3A Hacim (mn TL)	458,8	YB	-7,5%

Bim (BIMAS, Nötr): Şirket tarafından 14 Kasım 2025 tarihinde 38.778 adet pay geri alındı. Şirketin sahip olduğu BIMAS payları 6.800.000 adete ulaştı (Şirket sermayesine oranı %1,1333).

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	BIMAS	F/K	28,7
Cari Fiyat (TL)	544,50	FD/FAVÖK	11,0
52H En Yüksek (TL)	587,00	FD/Satışlar	0,7
52H En Düşük (TL)	397,52	PD/DD	2,1
Piyasa Değeri (mn TL)	326.700,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	7.746,8	S1H	1,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	68%	S1A	-2,4%
Endeks Payı (BIST100)	7,1%	S3A	5,7%
Temettü Verimi	2,0%	S1Y	3,7%
3A Hacim (mn TL)	3.031,3	YB	-4,1%

Skor Kart: Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.

Şirket Haberleri

Gelecek Varlık (GLCVY, Sınırlı Pozitif): Şirket, Türkiye Garanti Bankası A.Ş.'nin 14.11.2025 tarihinde gerçekleştirdiği tahsili gecikmiş alacak satışında satışa çıkarılan 3 portföyden toplamda 545,1 mn TL anapara büyüklüğündeki 1 bireysel portföyün ihalesini en yüksek teklifi vererek kazandı. İhale sonuçlarının kesinleşmesi ihaleyi açan banka Yönetim Kurulu'nun onayına bağlı olup, onay sonrası sözleşmenin imza süreci ve satışa konu alacakların devir işlemleri başlatılacak.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	GLCVY	F/K	6,8
Cari Fiyat (TL)	71,45	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	79,40	FD/Satışlar	---
52H En Düşük (TL)	40,33	PD/DD	2,9
Piyasa Değeri (mn TL)	9.981,6	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	236,7	S1H	-1,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	19%	S1A	6,9%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	4,0%
Temettü Verimi	3,0%	S1Y	44,0%
3A Hacim (mn TL)	65,5	YB	55,6%

CW Enerji (CWENE, Pozitif): Şirketin bağlı ortaklığı CW Solar Cell Enerji A.Ş. ile Amerika'da yerleşik bir müşterisi arasında, 26,5 mn dolar tutarında ihracat kapsamında bir sözleşme imzalandı. Söz konusu ürünlerin teslimatının 2026 yılının ikinci çeyreği sonuna kadar tamamlanması planlanıyor.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	CWENE	F/K	19,7
Cari Fiyat (TL)	23,50	FD/FAVÖK	12,3
52H En Yüksek (TL)	27,43	FD/Satışlar	2,7
52H En Düşük (TL)	12,34	PD/DD	2,0
Piyasa Değeri (mn TL)	25.339,8	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	600,9	S1H	-1,5%
Halka Açıklık Oranı (%)	36%	S1A	5,0%
Endeks Payı (BIST100)	0,3%	S3A	51,0%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-3,2%
3A Hacim (mn TL)	544,6	YB	13,0%

Skor Kart: Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.

ÇOK DİJİTAL, ÇOK KOLAY!

YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

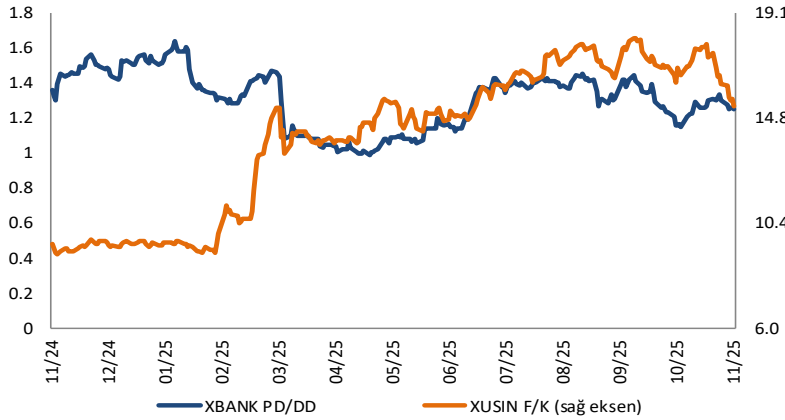


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	9.82x	9.82x
Minimum	9.82x	5.92x
Maksimum	11.61x	11.61x
Ortalama	10.93x	9.07x
Minimuma Uzaklık	0.00x	3.90x
Maksimuma Uzaklık	-1.80x	-1.80x
Performans	-11.7%	61.0%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %11; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %7.6 yakınız.

XBANK PD/DD (Cari) / XUSIN F/K (Cari)

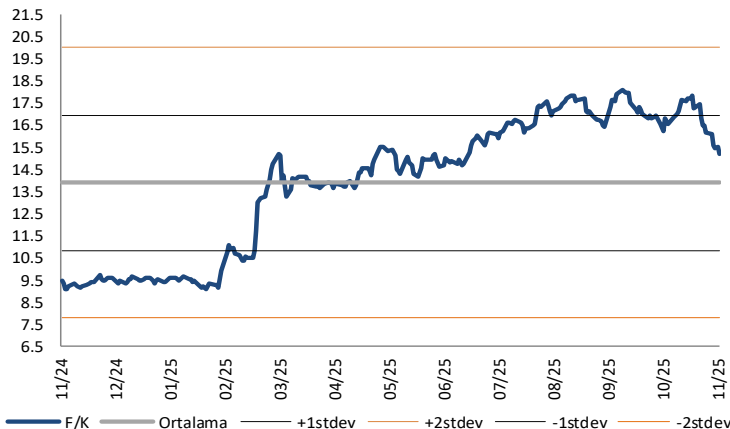


XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1.25x	1.25x
Minimum	1.15x	0.99x
Maksimum	1.45x	1.64x
Ortalama	1.32x	1.31x
Minimuma Uzaklık	0.10x	0.26x
Maksimuma Uzaklık	-0.20x	-0.38x
Performans	-11.1%	-8.3%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %5; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %4.4 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



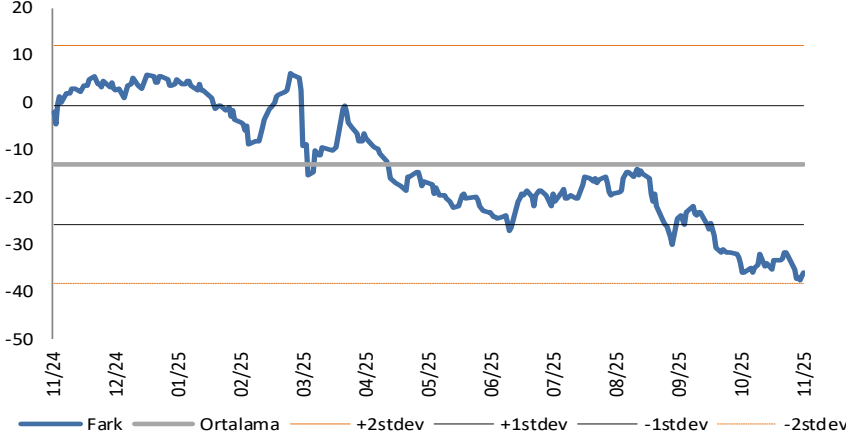
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	15.24x	15.24x
Minimum	15.24x	9.07x
Maksimum	18.11x	18.11x
Ortalama	17.10x	13.93x
Minimuma Uzaklık	0.00x	6.17x
Maksimuma Uzaklık	-2.87x	-2.87x
Performans	5.1%	87.6%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %12; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %8.6 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

BIST100 - MSCI GOÜ

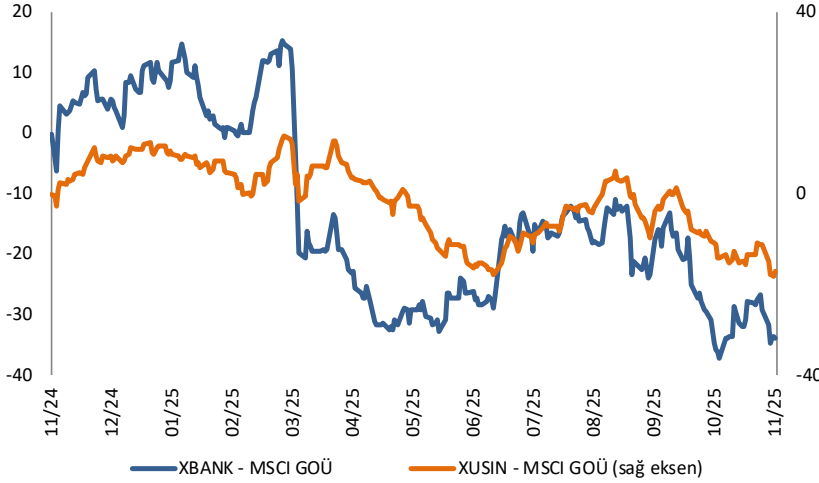


BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-35.81	-35.81
Minimum	-37.4	-37.4
Maksimum	-14.2	6.3
Ortalama	-27.5	-13.2
Minimuma Uzaklık	1.6	1.6
Maksimuma Uzaklık	-21.6	-42.1
Performans	10.9%	29.4%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 8.3 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 22.6 puan yakınız.

XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

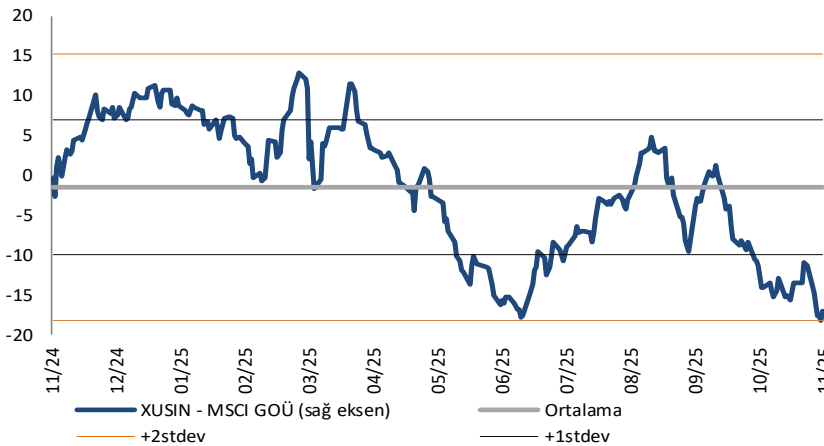


XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-33.8	-33.8
Minimum	-37.2	-37.2
Maksimum	-11.0	15.3
Ortalama	-24.0	-13.1
Minimuma Uzaklık	3.4	3.4
Maksimuma Uzaklık	-22.8	-49.1
Performans	3.7%	20.9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 9.8 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 20.8 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-17.0	-17.0
Minimum	-18.2	-18.2
Maksimum	4.9	12.9
Ortalama	-6.9	-1.5
Minimuma Uzaklık	1.2	1.2
Maksimuma Uzaklık	-21.9	-29.9
Performans	12.3%	30.1%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 15.6 puan uzağınız.

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	Tsi	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
17 Kasım	02:50	Japonya	GSYİH (Çeyreklik, Öncü)	3Ç	-0,6%	0,5%
17 Kasım	02:50	Japonya	GSYİH (Yıllıklandırılmış Çeyreklik, Öncü)	3Ç	-2,4%	2,2%
17 Kasım	07:30	Japonya	Kapasite Kullanım Oranı (Aylık)	Eylül	-	-2,3%
17 Kasım	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık, Final)	Eylül	-	2,2%
17 Kasım	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, Final)	Eylül	-	3,4%
17 Kasım	11:00	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar TL)	Ekim	-	-309,6
17 Kasım	16:30	ABD	Empire İmalat Endeksi	Kasım	5,8	10,7
17 Kasım	17:00	ABD	Fed Üyesi Williams'ın Konuşması	-	-	-
17 Kasım	17:45	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Lane'in Konuşması	-	-	-
17 Kasım	19:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Cipollene'in Konuşması	-	-	-
18 Kasım	10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Ekim	-	1,7%
18 Kasım	10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)	Ekim	-	32,2%
18 Kasım	16:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Aylık)	Ekim	-	-
18 Kasım	16:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Ekim	-	-
18 Kasım	16:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık)	Ekim	-	-
18 Kasım	16:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Ekim	-	-
18 Kasım	16:30	ABD	New York Fed Hizmet Aktivitesi	Kasım	-	-23,6
18 Kasım	17:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık)	Ekim	0,0%	-
18 Kasım	17:15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	Ekim	77,3%	-
18 Kasım	19:00	ABD	Fed Üyesi Barkin'in Konuşması	-	-	-
19 Kasım	02:50	Japonya	Ticaret Dengesi (Milyar Yen)	Ekim	-296,2	237,4
19 Kasım	02:50	Japonya	İthalat (Yıllık)	Ekim	-1,0%	3,0%
19 Kasım	02:50	Japonya	İhracat (Yıllık)	Ekim	1,1%	4,2%
19 Kasım	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Aylık)	Eylül	2,3%	-0,9%
19 Kasım	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Yıllık)	Eylül	4,9%	1,6%
19 Kasım	15:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, Final)	Ekim	0,2%	0,2%
19 Kasım	15:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık, Final)	Ekim	2,1%	2,1%
19 Kasım	15:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık, Final)	Ekim	2,4%	2,4%
19 Kasım	16:30	ABD	Konut Başlangıçları (Milyon Adet)	Ekim	-	1,31
19 Kasım	20:45	ABD	Fed Üyesi Barkin'in Konuşması	-	-	-
20 Kasım	04:00	Çin	1 Yıllık Kredi Faiz Oranı	20 Kasım	3,0%	3,0%
20 Kasım	04:00	Çin	5 Yıllık Kredi Faiz Oranı	20 Kasım	3,5%	3,5%
20 Kasım	04:30	Japonya	BoJ Üyesi Koeda'nın Konuşması	Kasım	-	-
20 Kasım	10:00	Türkiye	Tüketici Güveni	Kasım	-	83,6
20 Kasım	16:30	ABD	Philadelphia Fed İş Görünümü	Kasım	-1,5	-12,8
20 Kasım	18:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Final)	Kasım	-14,2	-14,2
20 Kasım	18:00	ABD	Öncü Endeks	Ekim	-0,3%	-
20 Kasım	18:00	ABD	Mevcut Konut Satışları (Milyon Adet)	Ekim	4,0%	4,06
20 Kasım	18:00	ABD	Mevcut Konut Satışları (Aylık)	Ekim	0,7%	1,5%
20 Kasım	19:00	ABD	Kansas City Fed İmalat Aktivitesi	Ekim	-	6
21 Kasım	02:30	Japonya	Ulusal TÜFE (Yıllık)	Ekim	3,0%	2,9%
21 Kasım	02:30	Japonya	Ulusal TÜFE (Gıda Hariç, Yıllık)	Ekim	3,0%	2,9%
21 Kasım	03:30	Japonya	İmalat PMI (Öncü)	Kasım	-	48,2
21 Kasım	03:30	Japonya	Hizmet PMI (Öncü)	Kasım	-	53,1
21 Kasım	11:00	Türkiye	Yabancı Turist Girişi (Yıllık)	Ekim	-	0,5%
21 Kasım	12:00	Euro Bölgesi	HCOB İmalat PMI (Final)	Kasım	50,2	50
21 Kasım	12:00	Euro Bölgesi	HCOB Hizmet PMI (Final)	Kasım	52,9	53
21 Kasım	12:30	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'nin Konuşması	-	-	-
21 Kasım	16:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Nagel'in Konuşması	-	-	-
21 Kasım	17:45	ABD	İmalat PMI (Öncü)	Kasım	-	52,5
21 Kasım	17:45	ABD	Hizmet PMI (Öncü)	Kasım	-	54,8
21 Kasım	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Hissiyatı (Final)	Kasım	-	50,3
21 Kasım	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Cari Koşullar Endeksi (Final)	Kasım	-	52,3
21 Kasım	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler (Final)	Kasım	-	49,0
21 Kasım	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Kasım	-	4,7%
21 Kasım	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Kasım	-	3,6%
21 Kasım	19:00	ABD	Kansas City Fed İmalat Aktivitesi	Kasım	-	-5

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma, Matriks

AKLIN YOLU AÖS

AÖS, Google Play ve App Store'da!
Geç kalmadan akıllı telefonunuza yükleyin.



Sonuç veren yatırım kararlarının
püf noktası, finans piyasalarını
doğru yorumlamaktır.
Kişisel finansal asistanınız
AÖS'le tanışın,
akıl odaklı öneriler sayesinde
yatırım deneyiminizi iyileştirin.



Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

Halk Yatırım Araştırma

İlknur TURHAN

Müdür
Gıda Perakendeciliği, Cam, Çimento,
GYO, Mobilya, Giyim, GıdaITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,
Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım,
Mühendislik - TaahhütABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman
Havacılık, Demir – Çelik, EnerjiKDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı
Piyasalar ve StratejiGOren@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 56

İsmail Oğuz PALUT

Uzman Yardımcısı
Piyasalar ve StratejiIPalut@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübeye uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.