

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Teknoloji hisselerine ilişkin yüksek değerleme endişeleri sürerken, çip üreticisi Nvidia'nın finansallarının takip edildiği gün, ABD piyasalarında pozitif seyrizlendi

Dün piyasalarda ne oldu ?

Teknoloji hisselerine ilişkin yüksek değerleme endişeleri sürerken, çip üreticisi Nvidia'nın finansallarının takip edildiği gün, ABD piyasalarında pozitif seyrizlendi. Öte yandan, Fed'in son toplantısına ait tutanaklar, faiz indirimlerinin geleceğine yönelik belirgin görüş ayrılıklarının sürdüğünü ortaya koydu. Fed'in Eylül ve Ekim aylarında faizleri çeyrek puan indirmesinin ardından yayımlanan toplantı tutanakları, düşük borçlanma maliyetlerinin enflasyonla mücadelede zayıflatılabileceği uyarısını içerdi. Tutanaklar, kısa vadeli politika adımlarına yönelik değerlendirmelerde ayrışmanın daha da belirginleştiğini ortaya koyarken; bazı üyeler ekonomik görünümün mevcut trendi koruması halinde Aralık toplantısında ek indirimden yana olduğunu, buna karşın birçok üyenin yılın geri kalanında faizi sabit tutmanın daha uygun olacağını savunduğu görüldü.

Makro veri tarafında; Ağustos ayına ilişkin ticaret dengesi, MBA ipotek başvuruları verileri takip edildi. Ağustos ayı dış ticaret verisinin 60,7 milyar dolar açık yönünde gerçekleşmesi bekleniyordu. ABD'nin dış ticaret açığı, Ağustos ayında ithalatın sert düşmesiyle beklentilerin hafif altında 59,6 milyar dolar açık olarak gerçekleşti. Alt kalemlerine baktığımızda ithalat %5,1 gerilerken, ihracat %0,1 ile hafif artış gösterdi. Uzmanlara göre ticaret verisindeki oynaklık, Trump yönetiminin geniş kapsamlı tarifelerinin yarattığı dalgalanmalardan kaynaklanıyor ve üçüncü çeyrek büyümesine aşağı yönlü etki yapabileceği değerlendiriliyor. Öte yandan, ABD'de mortgage başvuruları, borçlanma maliyetlerinin son bir ayın en yüksek seviyesine çıkmasıyla geçen hafta %5,2 gerileyerek dört haftanın en düşük seviyesine indi. MBA verilerine göre satın alma ve refinansman talebi eş zamanlı zayıflarken, 30 yıl vadeli mortgage faizi %6,37'ye yükseldi. Artan faizler refinansman başvurularını %7 düşürürken, satın alma başvuruları da %2 geriledi.

Dün ayrıca Nvidia'nın piyasa kapanışın ardından üçüncü çeyreğe ilişkin finansalları takip edildi. Piyasa beklentilerini gelir ve karlılık tarafında aştı. Bloomberg konsensüs beklentilerine göre üçüncü çeyrekte net satışların yıllık bazda %57,3 artışla 55,2 mlr dolar açıklanması yönünde beklenirken, 57 milyar dolar gelir kaydedildi. Nvidia'nın net karının ise üçüncü çeyrekte 30,1 mlr dolar seviyesinde açıklanması beklenirken, yıllık bazda %65 artışla 31,9 milyar dolar olarak açıklandı. Şirketin önümüzdeki çeyrek için gelir tahmini 65 milyar dolar seviyesinin %2 altı veya üstü olarak açıklandı. Nvidia CEO'su Jensen Huang, finansal sonuçlara ilişkin değerlendirmesinde şirketin yeni nesil yapay zeka çipi Blackwell'in beklentilerin oldukça üzerinde talep gördüğünü açıkladı. Yapay zekada verimliliğin arttığı yeni bir döngüye girdiğini vurgulayan Huang, daha fazla ülke ve sektörde temel model geliştiricilerinin ve girişimlerin devreye girmesiyle küresel yapay zeka ekosisteminin hızla genişlediğini ifade etti. Nvidia'nın güçlü görünümünün küresel AI talebine yönelik "balon" endişelerini şimdilik zayıflattığını, talebin hem AI odaklı şirketlerden hem de kurumsal entegrasyonlardan geldiğini belirtiyor.

Bu gelişmelerin etkisinde, ABD endekslerinde alıcılı seyrizlendi. Dow Jones endeksi %0,10 artışla 46.138,77, S&P 500 endeksi %0,38 yükselişle 6.642,16, Nasdaq endeksi %0,59 artışla 22.564,23 puandan günü tamamladı. ABD'de tahvil faizleri cephesinde 2 yıllık tahvil faizi %3,60 seviyesine, 10 yıllık tahvil faizi de %4,14 seviyesine hafif yükseldi.

Avrupa piyasalarında ağırlıklı olarak satıcılı seyriz hakimdi. DAX %0,08, CAC 40 %0,18, FTSE 100 endeksi %0,47 oranında değer kaybederken, Euro Stoxx %0,13 oranında değer hafif değer artışı kaydetti.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya- Pasifik piyasaları Nvidia'nın beklenenden güçlü kazanç rakamları ve olumlu açıklamaları sonrası alıcılı seyriz izliyor. Nvidia'nın beklentileri aşan bilançosu ve güçlü satış tahmininin küresel AI temalı trade'e yönelik güveni yeniden güçlendirmesi özellikle Japonya, Güney Kore ve Tayvan gibi yarı iletken ağırlıklı piyasalarda risk iştahını belirgin şekilde artırdı. Böylece, değerleme ve çip amortismanı tartışmaları nedeniyle son günlerde zayıflayan AI odaklı momentum yeniden toparlandı. Bu gelişmelerle, Nikkei 225 endeksi %2,59, Nifty 50 endeksi %0,10, Hang Seng %0,13, Shanghai %0,38, Kospi %2,89 ile alıcılı seyriz izliyor.

ABD vadelilerinde bu sabah alıcılı seyriz izleniyor.

ABD'de bugün Eylül ayına ilişkin istihdam raporu takip edilecek. Eylül ayına ilişkin işsizlik oranının %4,3 olarak açıklanması bekleniyor. Ortalama saatlik kazançlar verisinin ise Eylül ayında sırasıyla aylık ve yıllık bazda %0,3 ve %3,7 artış gerçekleştirmesi bekleniyor. Tarım dışı istihdam verisinin ise Eylül ayında 55 bin artış yönünde açıklanması beklenirken, iş gücüne katılım oranının %62,3 seviyesinde gerçekleşmesi öngörülüyor. Öte yandan, haftalık işsizlik maaşı başvurularının 226.000 seviyesinde, devam eden başvuruların ise 1,9 milyon seviyesinde açıklanması bekleniyor. Philadelphia Fed imalat endeksi Kasım ayı verisinin ise 3 seviyesinde açıklanması bekleniyor. Euro bölgesinde ise bugün Eylül ayına ilişkin inşaat faaliyetleri ve Kasım ayına ilişkin öncü tüketici güveni verileri takip edilecek. Hatırlanacağı üzere Ağustos ayına ilişkin inşaat faaliyetleri aylık bazda %0,1 gerileme göstermişti. Tüketici güveni verisi de Ekim ayında -14,2 olarak gerçekleşmişti.

Gelecek gündemde neler var?

ABD'de haftanın son işlem gününde Eylül ayına ilişkin ortalama reel kazançlar, Kasım ayına ilişkin S&P Global öncü imalat ve hizmet PMI, Michigan Üniversitesi anketi ve Kansas City Fed Hizmet aktivite verilerinin açıklanması bekleniyor. Hatırlanacağı üzere ortalama reel saatlik kazançlar Ağustos ayında yıllık bazda %0,7 artış, ortalama reel haftalık kazançlar ise Ağustos ayında %0,4 yükseliş yönünde gerçekleşmişti. S&P Global öncü imalat PMI verisinin ise Kasım ayında 52,0 olarak açıklanması beklenirken, hizmet PMI verisinin 54,6 açıklanması bekleniyor. Öte yandan, Michigan Üniversitesi Kasım ayına ilişkin öncü Hissiyatının 50,6 olarak açıklanması yönünde beklenirken, 5 – 10 yıllık enflasyon beklentisi %3,6 yönünde şekilleniyor. 1 yıllık enflasyon beklentisi de Ekim ayında %4,7 olarak açıklanmıştı. Diğer yandan, Kansas City Fed hizmet aktivitesi Ekim ayında -5 seviyesinde gerçekleşmişti.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	46,138.8	▲ 0.10%	▼ -2.14%	▲ 1.45%	▲ 8.45%
Nasdaq	22,564.2	▲ 0.59%	▼ -1.47%	▲ 1.62%	▲ 16.85%
S&P 500 Vadeli*	6,751.5	▲ 0.83%	▼ -0.20%	▲ 3.04%	▲ 13.70%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	23,162.9	▼ -0.08%	▼ -2.99%	▼ -4.45%	▲ 16.34%
FTSE 100	9,507.4	▼ -0.47%	▼ -1.97%	▲ 0.85%	▲ 16.33%
MSCI Europe	2,470.0	▼ -0.37%	▼ -2.85%	▼ -0.72%	▲ 23.32%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,959.2	▲ 0.32%	▼ -0.78%	▲ 1.60%	▲ 18.12%
Kospi	4,029.2	▲ 2.54%	▲ 0.44%	▲ 11.59%	▲ 67.92%
Hong Kong*	25,898.9	▲ 0.26%	▼ -2.53%	▼ -1.49%	▲ 29.11%
S&P BSE Sensex - Hindistan	85,431.4	▲ 0.29%	▲ 1.03%	▲ 3.55%	▲ 9.33%
IDX Composite - Endonezya	8,474.4	▲ 0.81%	▲ 1.24%	▲ 2.62%	▲ 19.70%
TAIEX - Tayvan	27,466.5	▲ 3.33%	▲ 0.25%	▲ 0.60%	▲ 19.24%
MSCI GOU Asya	750.8	▼ -0.23%	▼ -2.01%	▼ -1.13%	▲ 25.77%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	10,903.9	▲ 1.63%	▲ 3.20%	▲ 1.71%	▲ 10.92%
WIG - Polonya	110,230.9	▲ 1.65%	▼ -1.30%	▲ 2.11%	▲ 38.52%
Prag SE - Prag	2,477.1	▲ 1.32%	▼ -0.15%	▲ 4.72%	▲ 40.73%
S&P/BMV IPC - Meksika	62,080.6	▲ 0.16%	▼ -0.40%	▲ 2.50%	▲ 25.38%
Merval - Arjantin	2,869,724	▼ -2.15%	▼ -4.11%	▲ 49.08%	▲ 13.27%
Tel Aviv 35 - İsrail	3,395.1	▲ 0.28%	▼ -1.14%	▲ 3.61%	▲ 41.76%
Tedavul All - Suudi Arabistan	10,998.7	▼ -0.90%	▼ -1.60%	▼ -5.05%	▼ -8.62%
FTSE/JSE All - Endonezya	112,019.3	▲ 1.47%	▲ 0.04%	▲ 1.81%	▲ 33.21%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5,862.1	▼ -0.62%	▼ -1.47%	▼ -2.01%	▲ 13.64%

*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 risk iştahında yaşanan yükselişin etkisiyle, endeksin güne alıcılı başlangıç yapabileceğini tahmin ediyoruz

Dün piyasalarda ne oldu?

BİST 100 endeksi dün güne %0,41 artışla 10.772,04 puandan başlangıç yaptı. Gün içerisinde alıcılı seyrini sürdüren endeks günü %1,63 yükselişle 10.903,91 puan seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi %3,28, sanayi endeksi %0,63 değer kazandı. Günlük işlem hacmi ise 151,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Küresel risk iştahında yaşanan yükselişin etkisiyle, endeksin güne alıcılı başlangıç yapabileceğini tahmin ediyoruz.

Yurt içinde bugün Kasım ayına ilişkin tüketici güven endeksi ile merkezi yönetim borç stoku verilerinin açıklanması bekleniyor. Hatırlanacağı üzere tüketici güveni Eylül döneminde 83,6 seviyesinde gerçekleşirken, Merkezi yönetim borç stoku ise 12,97 trilyon TL olarak açıklanmıştı.

Gelecek gündemde neler var?

Haftanın son işlem gününde yurt içinde Ekim ayına ait yabancı turist girişi istatistikleri verisi takip edilecek. Eylül ayında yabancı ziyaretçi sayısı yıllık bazda %0,54 artış kaydederek sınırlı bir yükseliş kaydetmişti.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	10,903.9	14,947.4	13,948.6
Günlük Değ.	▲ 1.63%	▲ 3.28%	▲ 0.63%
Haftalık Değ.	▲ 3.20%	▲ 4.00%	▲ 2.33%
Yıllık Değ.	▲ 10.92%	▲ 2.70%	▲ 6.85%
Hacim (milyar TL)	151.2	34.6	66.0
Günlük Değ.	▲ 20.72%	▲ 27.02%	▲ 13.83%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	139.8	30.0	64.2
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 8.15%	▲ 15.24%	▲ 2.68%

*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	42.3573	42.3428	▼ -0.03%
€/€	1.1555	1.1516	▼ -0.34%
\$/¥	156.59	157.46	▲ 0.56%
Altın	4,129.8	4,069.18	▼ -1.47%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	19/11/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	132.9	● -0.50%	● 1.24%	● -16.3%	● -5.7%
Türkiye 5 Yıllık	245.1	● -0.90%	● 0.28%	● -9.3%	● -5.8%
Türkiye 10 Yıllık	346.9	● -0.09%	● -0.72%	● -1.8%	● -16.2%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, Euro Bölgesi'nde Ekim ayı nihai TÜFE %2,1, İngiltere'de ise Ekim ayı TÜFE %3,6 ile beklentilere paralel açıklandı. ABD'de Ağustos ayı Dış Ticaret Açığı ise beklentilerin altında kalarak 59,6 milyar dolar olarak gerçekleşti. Veriler sonrası tahvil piyasalarında sınırlı alıcılı seyir izlendi. Gün içinde ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 1 bp azalışla %4,11, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 1 bp azalışla 2,69 seviyesinde işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 2 bp azalışla 245 bp seviyesinde işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi %6,64 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında değer kaybetti. Dolar Endeksi 99,734 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,1574 seviyesine geriledi. Dolar / TL spot kuru ise 42,36 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasalarında alıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 31 bp azalışla %39,54, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 28 bp azalışla %32,40 seviyesinden işlem gördü. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 21,5 milyar TL'ye yükseldi.

Hazine, bugün Kasım 2027 vadeli ABD Doları Cinsi tahvilin doğrudan satışı ve Kasım 2027 vadeli ABD Doları Cinsi Kira Sertifikasının doğrudan satışını düzenleyerek aylık borçlanma takvimini tamamlayacak.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	6,64	0,00	-0,03	-0,81
ABD	4,11	-0,01	-0,04	-0,47
İngiltere	4,58	0,02	0,00	0,00
Almanya	2,69	-0,01	-0,03	0,33
Fransa	3,44	-0,03	-0,02	0,24
İspanya	3,19	-0,02	-0,03	0,13
İtalya	3,43	-0,03	-0,03	-0,09

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	42,36	0,04	0,27	19,87
G. Afrika Randı	17,15	-0,12	0,45	-9,03
Rus Rublesi	80,65	-0,38	-0,25	-23,74
Meksika Pesosu	18,32	-0,12	0,11	-12,01
Kore Wonu	1.466	0,48	1,27	-0,71
Hindistan Rupee	88,49	-0,04	-0,19	3,43
Endonezya Rupiah	16.690	-0,27	0,00	3,73
Macar Forinti	329,79	-0,45	-0,24	-17,00
Brezilya Reali	5,34	0,27	0,75	-13,71

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	39,30
TCMB Toplantı Tarihi	11 Aralık 2025

Yurt İçi Haberler

Cumhurbaşkanımız Sayın Recep Tayyip Erdoğan, Ukrayna Devlet Başkanı Volodimir Zelenskiy ile Külliye’de gerçekleştirdiği görüşmenin ardından yaptığı açıklamada, Türkiye’nin Rusya-Ukrayna Savaşı’nda diplomatik çözüm arayışlarını sürdürme kararlılığını vurguladı. Sayın Erdoğan, özellikle İstanbul görüşmelerinin barış sürecinde kritik bir eşik oluşturduğunu belirterek, sürecin kapsamlı bir içerikle yeniden canlandırılmasının bölgedeki sorunların giderilmesine katkı sağlayacağını ifade etti. Türkiye’nin ateşkesi hızlandıracak ve adil, kalıcı barışın önünü açacak önerileri Rusya ile ele almaya her zaman hazır olduğunu dile getiren Sayın Erdoğan, tüm taraflara İstanbul sürecine yapıcı şekilde yaklaşma çağrısında bulundu. Zelenskiy ise Türkiye’nin ilkeli duruşunun Ukrayna açısından büyük önem taşıdığını belirterek, ülkesinin egemenliğine verilen destek için teşekkür etti ve yıl sonuna kadar esir değişimlerinin yeniden başlatılmasında Türk diplomasisinin kritik rol oynayacağına inandığını söyledi.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Teşkilat Yönetmeliği’nde kapsamlı değişiklikler yaparak daire başkanlıkları sayısını 12’den 16’ya çıkardı ve hizmet birimlerinin yapısını güncel sermaye piyasası ihtiyaçlarına uygun şekilde yeniden düzenledi. Yeni yönetmelik ile birimler “Ana Hizmet Birimleri”, “Danışma Birimleri” ve “Yardımcı Hizmet Birimleri” olarak gruplandırılırken, bazı birimlerin isim ve görev tanımları değiştirildi; bazıları kaldırılıp yenileri kuruldu. Kurul başkan yardımcılarının atanması için mali piyasalar, ekonomi, finans, hukuk veya ilgili alanlarda en az 10 yıllık deneyim ve Kurul’da en az üç yıl görev yapmış olma şartı getirildi. Finansal Teknolojiler Dairesi’nin kurulmasıyla dağıtık defter teknolojisi ve kripto varlıklarla ilgili görevler düzenlendi. Ayrıca, Kurul Karar Organı ve Cumhurbaşkanı onayıyla yurt içi ve yurt dışında temsilcilikler açılabilmesine imkan tanındı.

Yurt Dışı Haberler

Adobe, 2022’deki başarısız Figma girişiminin ardından ilk büyük satın almasını duyurarak pazarlama yazılımı şirketi Semrush Holdings’i 1,9 milyar dolara satın alacağını açıkladı. Hisse başına 12 dolar üzerinden yapılacak anlaşmanın 2026’nın ilk yarısında tamamlanması bekleniyor. Semrush’ın çevrimiçi pazarlama analitiği ve yapay zekâ destekli arama görünürlüğü çözümleri, Adobe’nin pazarlamacılara tüm dijital kanallarda marka görünürlüğünü bütünsel şekilde izleyip optimize edebilecekleri entegre bir platform sunma hedefiyle uyum gösteriyor. Bu hamle, Adobe’nin yapay zekâ gelişmelerinin temel iş modelini zayıflatılabileceği endişeleriyle hisse performansının yıl boyunca baskı altında kaldığı bir dönemde geldi. Satın alma haberinin ardından Semrush hisseleri açılış öncesinde yüzde 71 yükselirken, anlaşma Adobe’nin daha önce Avrupa ve Birleşik Krallık düzenleyicilerine takılan Figma devralmasından sonra stratejik büyüme adımlarında yeniden ivme kazanma çabasını yansıtır.

Hollanda hükümeti, Çin ile yürütülen yapıcı görüşmeler sonucunda çip üreticisi Nexperia üzerindeki devlet müdahalesini askıya alarak şirketin kontrolünü yeniden Çinli sahibi Wingtech’e devretme kararı aldı. Ekonomi Bakanı Vincent Karremans, bu adımın Pekin’e yönelik iyi niyet göstergesi olduğunu ve Çin’in çip tedarik zincirinin güvenliğine ilişkin aldığı önlemler konusunda iyimser olduklarını belirtti. Hollanda, Eylül 2025’te Nexperia’ya el koymuş; kritik teknolojilerin ve üretim kabiliyetlerinin Avrupa dışına çıkma riskini, ayrıca yönetsel sorunları gerekçe göstermişti. Bu süreç, şirketin Çin ve Avrupa operasyonları arasında ciddi aksamalara yol açmış; özellikle Çin biriminde maaş ödemelerinin durması ve ihracatın kesilmesi, Nexperia’nın tedarik sağladığı otomotiv başta olmak üzere birçok sektörde üretim aksamalarına neden olmuştu. Son karar, hem ekonomik güvenlik kaygılarının yeniden değerlendirildiğini hem de AB–Çin ilişkilerinde daha yapıcı bir çizginin benimsendiğine dair işaret gösteriyor.

Avrupa Birliği Komisyonu, 2027’ye kadar üye ülkeler arasında hızlı ve koordineli askeri intikalleri mümkün kılacak “askeri Şengen” bölgesinin oluşturulmasını hedefleyen yeni Askeri Hareketlilik Paketi’ni açıkladı. Plan, acil durumlarda normal ulaşım kurallarının askıya alınmasını, askeri birlik ve teçhizatın sınırlardan çok daha hızlı geçebilmesi için düzenleyici engellerin kaldırılmasını ve tüm AB genelinde askeri hareketliliğe ilişkin uyumlaştırılmış kuralların oluşturulmasını öngörüyor. Ülkelerin normal koşullarda 3 gün, acil durumlarda ise 6 saat içinde hareketlilik taleplerine yanıt vermesi gerektiği belirtilirken, gümrük formalitelerinin sadeleştirilmesi ve askeri intikaller için açık, standart prosedürler getirilmesi hedefleniyor. Ayrıca, AB ve NATO operasyonlarına destek amacıyla hızlı işlem süreçleri ve kritik altyapıya öncelikli erişim sağlayacak EMERS sisteminin kurulması planlanıyor. Ulaştırma altyapısının dayanıklılığını artırmayı amaçlayan paket, askeri hareketlilik koridorlarının çift kullanımlı standartlara yükseltilmesini ve stratejik altyapının yeni dayanıklılık araçlarıyla korunmasını içerirken, hedefli yatırımlar yoluyla siber güvenlikten enerji güvenliğine kadar birçok alanda hazırlık seviyesinin güçlendirilmesini amaçlıyor.

İngiltere’de enflasyon, Ekim ayında yıllık %3,6’ya gerileyerek yedi ay sonra ilk düşüşünü kaydetti ve piyasa beklentisi olan %3,5’in hafif üzerinde gerçekleşti. Enerji fiyatlarındaki gerileme, enflasyondaki yavaşlamanın temel gerekçesi olurken, çekirdek enflasyon da %3,4 ile önceki aya göre sınırlı bir iyileşme gösterdi. Hizmet enflasyonunun %4,5’e düşmesi, fiyat baskılarındaki gevşemenin daha geniş tabana yayıldığını işaret etti. Veriler, İngiltere Merkez Bankası’nın 18 Aralık toplantısında faiz indirimine gidebileceğine yönelik beklentileri güçlendiriyor.

Şirket Haberleri

Aselsan (ASELS, Pozitif): Aselsan ile TUSAŞ arasında Aviyonik Sistemlerin tedariki kapsamında 101,76 mn dolar tutarında sözleşme imzalandı. Son dört çeyreklik cironun %2,4'üne tekabül eden büyüklüğe sahip olan söz konusu sözleşme ile 4Ç25 dönemine ilişkin yeni sipariş beklentimizin %43'ünün realize edildiğini hesaplıyoruz. Bu çerçevede, bakiye siparişler cephesindeki yükseliş eğilimini destekleyeceği ve operasyonel karlılıktaki güçlü görünümün sürdürülebilirliğe ulaşmasında belirleyici olacağı öngörüsüyle söz konusu gelişmenin hisse performansı üzerindeki etkisini "pozitif" olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ASELS	F/K	44,8
Cari Fiyat (TL)	184,30	FD/FAVÖK	25,6
52H En Yüksek (TL)	223,30	FD/Satışlar	6,6
52H En Düşük (TL)	64,79	PD/DD	4,5
Piyasa Değeri (mn TL)	840.408,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	19.884,7	S1H	-2,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	26%	S1A	-12,2%
Endeks Payı (BIST100)	6,8%	S3A	7,4%
Temettü Verimi	0,1%	S1Y	153,8%
3A Hacim (mn TL)	5.990,0	YB	143,3%

Türk Hava Yolları (THYAO, Nötr): Şirketin %49 oranında iştirak ettiği Air Albania SHPK'daki payların tamamının satışına karar verildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	THYAO	F/K	3,6
Cari Fiyat (TL)	277,50	FD/FAVÖK	5,2
52H En Yüksek (TL)	342,72	FD/Satışlar	0,9
52H En Düşük (TL)	246,66	PD/DD	0,5
Piyasa Değeri (mn TL)	382.950,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	9.060,9	S1H	1,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	50%	S1A	-11,8%
Endeks Payı (BIST100)	6,0%	S3A	-16,6%
Temettü Verimi	2,1%	S1Y	-16,3%
3A Hacim (mn TL)	11.035,2	YB	-9,8%

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

Gübre Fabrikaları (GUBRF, Sınırlı Pozitif): Şirket adına işveren sendikası KİPLAS Sendikası ile Petrol-İş Sendikası arasında devam eden, 2025-2026 yıllarını kapsayan Toplu İş Sözleşmesi görüşmeleri kapsamında anlaşma sağlandı. 03.07.2025 tarihinde Yarımca Tesisleri'nde başlamış olan grev uygulaması 19.11.2025 tarihi itibarıyla sona erdi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	GUBRF	F/K	16,3
Cari Fiyat (TL)	336,75	FD/FAVÖK	13,0
52H En Yüksek (TL)	339,00	FD/Satışlar	2,0
52H En Düşük (TL)	205,20	PD/DD	4,1
Piyasa Değeri (mn TL)	112.474,5	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.661,2	S1H	3,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	22%	S1A	19,2%
Endeks Payı (BIST100)	0,8%	S3A	25,1%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	42,3%
3A Hacim (mn TL)	848,9	YB	6,4%

Mavi Giyim (MAVI, Nötr): Şirket tarafından 19/11/2025 tarihinde; Borsa İstanbul'da pay başına 38,74TL – 38,78 TL fiyat aralığından (ortalama 38,7604TL) toplam 147.303 TL nominal değerli MAVI B Grubu pay senedi geri alındı. Bu işlemle birlikte, bugüne kadar geri alınan toplam B grubu pay sayısı 10.497.303 adet olup, bu payların sermayeye oranı yaklaşık %1,32'dir.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MAVI	F/K	17,5
Cari Fiyat (TL)	38,90	FD/FAVÖK	4,6
52H En Yüksek (TL)	46,28	FD/Satışlar	0,8
52H En Düşük (TL)	29,83	PD/DD	2,6
Piyasa Değeri (mn TL)	30.906,5	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	731,3	S1H	-2,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	73%	S1A	-7,5%
Endeks Payı (BIST100)	0,7%	S3A	-4,1%
Temettü Verimi	2,6%	S1Y	-9,3%
3A Hacim (mn TL)	492,1	YB	-18,4%

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!

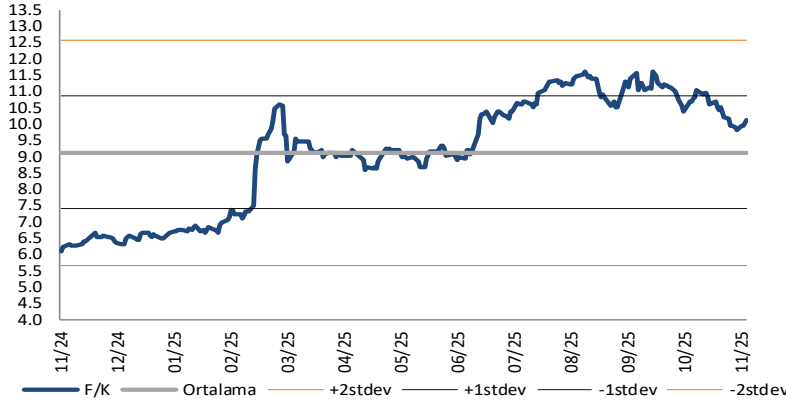
YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

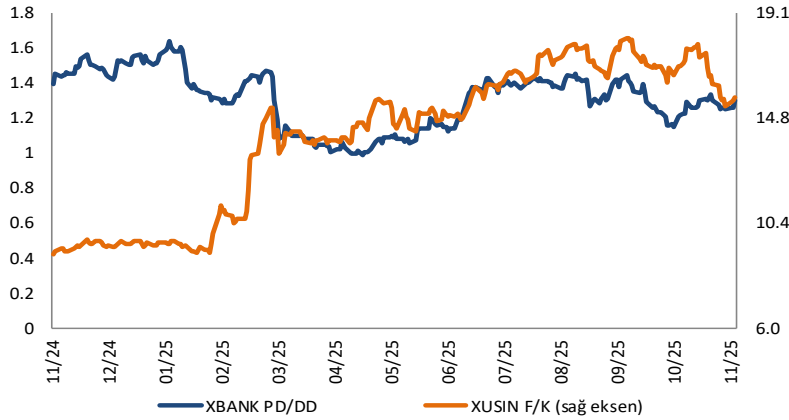


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	10.12x	
Minimum	9.82x	6.10x
Maksimum	11.61x	11.61x
Ortalama	10.87x	9.12x
Minimuma Uzaklık	0.30x	4.01x
Maksimuma Uzaklık	-1.50x	-1.50x
Performans	-13.3%	63.0%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %7; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %9.9 yakınız.

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

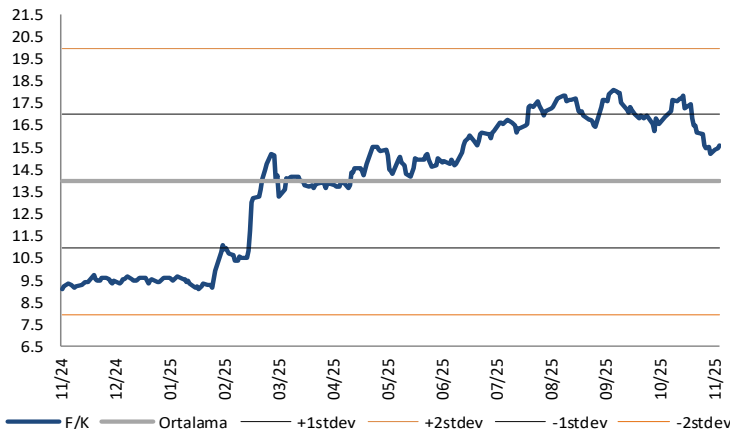


XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1.30x	
Minimum	1.15x	0.99x
Maksimum	1.45x	1.64x
Ortalama	1.31x	1.31x
Minimuma Uzaklık	0.15x	0.31x
Maksimuma Uzaklık	-0.15x	-0.33x
Performans	-9.3%	-9.9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %1; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %0.4 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



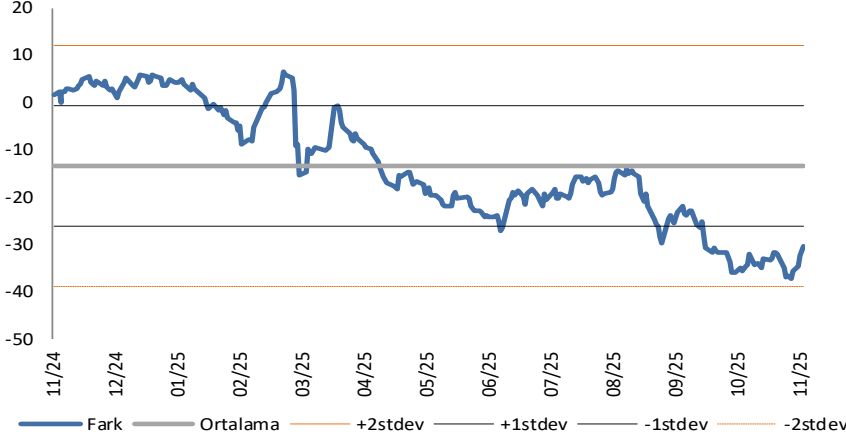
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	15.62x	
Minimum	15.24x	9.07x
Maksimum	18.11x	18.11x
Ortalama	17.01x	14.01x
Minimuma Uzaklık	0.38x	6.54x
Maksimuma Uzaklık	-2.49x	-2.49x
Performans	-2.9%	85.4%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %9; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %10.3 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

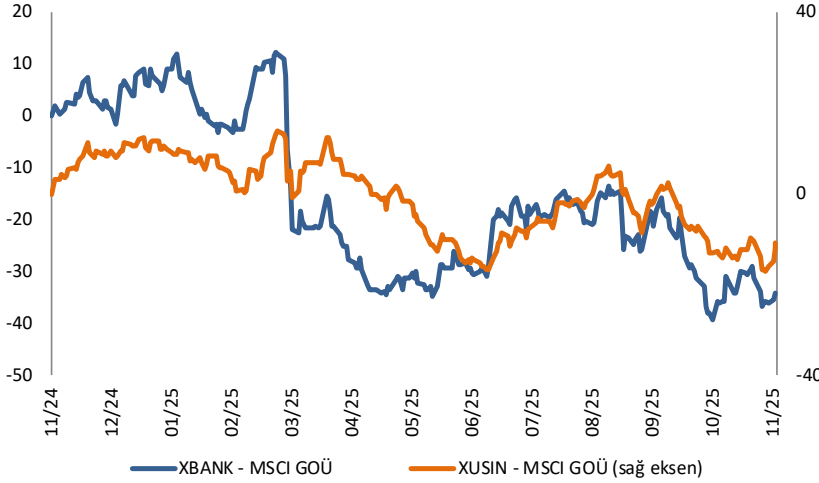
BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-30.56
Minimum	-37.3	-37.3
Maksimum	-14.0	6.4
Ortalama	-28.2	-13.5
Minimuma Uzaklık	6.8	6.8
Maksimuma Uzaklık	-16.5	-37.0
Performans	7.5%	25.5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 2.4 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 17.1 puan yakınız.

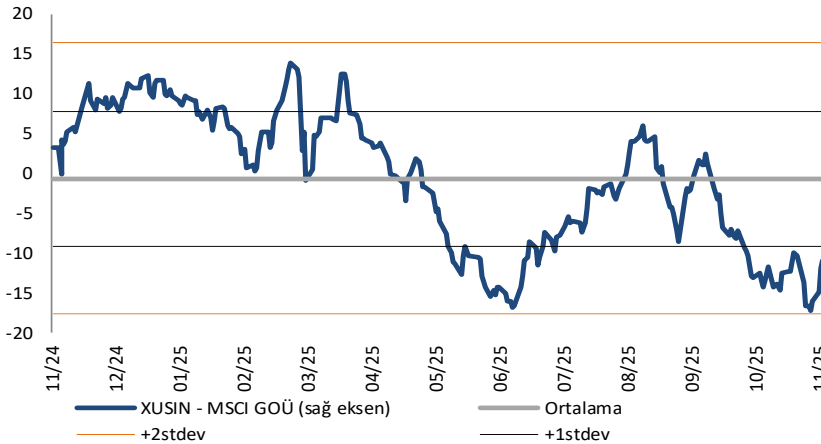
XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		0.0
Minimum	-39.2	-39.2
Maksimum	-13.5	12.4
Ortalama	-27.0	-15.7
Minimuma Uzaklık	39.2	39.2
Maksimuma Uzaklık	13.5	-12.4
Performans	2.4%	19.2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 27 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 15.7 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-11.0
Minimum	-17.2	-17.2
Maksimum	6.0	13.9
Ortalama	-6.5	-0.6
Minimuma Uzaklık	6.2	6.2
Maksimuma Uzaklık	-17.0	-24.9
Performans	7.6%	26.2%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 10.3 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	4,09	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.