

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Federal hükümetin açılmasıyla yeniden yayımlanmaya başlayan ekonomik veriler yatırımcılar tarafından takip edilirken, çip üreticisi Nvidia'nın bilançosu öncesinde ABD piyasaları, negatif bir seyir izledi

Dün piyasalarda ne oldu ?

Federal hükümetin açılmasıyla yeniden yayımlanmaya başlayan ekonomik veriler yatırımcılar tarafından takip edilirken, çip üreticisi Nvidia'nın bilançosu öncesinde ABD piyasaları, negatif bir seyir izledi.

Makro veri tarafında; fabrika siparişleri ve NAHB konut piyasası endeksi verileri takip edildi. NAHB konut piyasası endeksinin Kasım ayında 36 seviyesinde açıklanması beklenirken, 38 olarak açıklandı. Fabrika siparişleri ise aylık bazda beklentilere paralel olarak %1,4 artış kaydetti. Temmuz ayı çekirdek fabrika siparişleri ise aylık bazda %0,6'dan %0,5'e revize edildi ve Ağustos ayında beklentiler ile uyumlu %0,3 artış kaydetti.

Öte yandan, 43 gün süren federal hükümet kapanışı nedeniyle açıklanamayan işsizlik verileri ve devam eden başvuru rakamları yayınlandı. ABD Çalışma Bakanlığı verilerine göre, 18 Ekim ile biten haftada ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunan kişi sayısı 232 bin olarak gerçekleşti. Kapanış öncesi, 20 Eylül haftasında bu rakam 219 bin olarak kaydedilmişti. Aynı dönemde, devam eden işsizlik ödeneği talepleri ise 1,95 milyondan 1,96 milyona yükseldi.

Bugün Nvidia'nın piyasa kapanışının ardından üçüncü çeyreğe ilişkin finansallarını açıklaması bekleniyor. Bloomberg konsensüs beklentilerine göre üçüncü çeyrekte net satışların yıllık bazda %57,3 artışla 55,2 mlr dolar açıklanması yönünde şekillenirken, FAVÖK'ün 36,9 mlr dolar, FAVÖK marjının ise %66,8 seviyesinde açıklanması bekleniyor. Nvidia'nın net karının ise üçüncü çeyrekte 30,1 mlr dolar seviyesinde açıklanması bekleniyor.

Tüm bu gelişmelerin etkisinde, ABD endekslerinde satıcılar seyrizlendi. Dow Jones endeksi %1,07 kayıpla 46.091,68, S&P 500 endeksi %0,82 kayıpla 6.617,37, Nasdaq endeksi %1,21 düşüşle 22.432,85 puandan günü tamamladı. ABD'de tahvil faizleri cephesinde 2 yıllık tahvil faizi %3,58 seviyesine, 10 yıllık tahvil faizi de %4,12 seviyesine hafif geriledi. Öte yandan, VIX endeksi ise 22,38'ten 22,69 seviyesine yükseldi.

Avrupa piyasalarında da satıcılar seyrizlendi. DAX %1,77, Euro Stoxx %1,85, CAC 40 %1,86, FTSE 100 endeksi %1,27 oranında değer kaybetti.

Bugün ne bekliyoruz?

Asya-Pasifik piyasaları, bu sabah teknoloji hisselerindeki uzun süreli düşüş ve ABD ekonomisine ilişkin artan endişeler ve bugün açıklanması beklenen Nvidia'nın bilançosu öncesinde satıcılar seyrizliyor. Öte yandan, Japon piyasaları, özellikle Başbakan Sanae Takaichi'nin daha fazla kamu harcaması açıklamaya hazırlanması nedeniyle Japonya'nın mali sağlığına ilişkin artan endişelerden olumsuz etkilendi.

Makro veri tarafında; Japonya'da makine siparişleri verileri açıklandı. Eylül ayına ilişkin makine siparişleri aylık bazda %3,9 yükselirken, çekirdek fabrika siparişleri yıllık bazda %4,2 artış kaydetti. Bu gelişmelerle, Japonya'da Nikkei endeksi %0,08, Nifty 50 endeksi %0,12, Hang Seng %0,56, Shanghai %0,04, Kospi %0,54 ile satıcılar seyrizliyor.

Japonya Merkez Bankası Başkanı Kazuo Ueda, bugün Maliye Bakanı Satsuki Katayama ve Ekonomik Canlandırma Bakanı Minoru Kiuchi ile bir araya gelecek. Maliye Bakanlığı yaptığı açıklamada, Katayama'nın toplantı sonrası saat TSİ 12.30 basın toplantısı düzenleyeceğini duyurdu. Bu görüşme, Ueda'nın dün Başbakan Sanae Takaichi ile yaptığı buluşmanın ardından gerçekleşiyor. Ueda, Takaichi ile ekonomik kalkınma, para politikası ve döviz kuru hareketlerini ele aldıklarını belirtmişti.

ABD vadelilerinde bu sabah satıcılar seyrizleniyor.

ABD'de bugün Ağustos ayına ilişkin ticaret dengesi, MBA ipotek başvuruları verileri ve FOMC toplantı tutanakları takip edilecek. Hatırlanacağı üzere MBA ipotek başvuruları bir önceki dönemde %0,6'lık artış kaydetmişti. Öte yandan, Ağustos ayı dış ticaret verisinin 60,7 milyar dolar açık vermesi bekleniyor. Euro bölgesinde ise bugün Eylül ayına ilişkin cari denge, Ekim ayına ilişkin enflasyon verileri ve AMB'nin toplantısı takip edilecek. Hatırlanacağı üzere cari denge verisi Eylül ayında 11,9 milyar euro seviyesinde açıklanmıştı. Piyasa beklentisine göre TÜFE verisinin ise Ekim ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,2 artış ve %2,4 yükseliş kaydetmesi bekleniyor. Çekirdek TÜFE'nin ise yıllık bazda %2,4 olarak gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

Gelecek gündemde neler var?

ABD'de yarın, geçtiğimiz haftalarda hükümetin kapanmasından dolayı açıklanamayan Eylül ayına ilişkin istihdam raporu yayımlanacak. Eylül ayına ilişkin işsizlik oranının piyasa beklentilerine göre %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.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	46,091.7	▼ -1.07%	▼ -2.24%	▲ 1.35%	▲ 8.34%
Nasdaq	22,432.8	▼ -1.21%	▼ -2.04%	▲ 1.03%	▲ 16.17%
S&P 500 Vadeli*	6,629.5	▲ 0.03%	▼ -2.01%	▲ 1.18%	▲ 11.64%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	23,173.1	▼ -1.77%	▼ -2.95%	▼ -4.41%	▲ 16.39%
FTSE 100	9,552.3	▼ -1.27%	▼ -1.51%	▲ 1.32%	▲ 16.88%
MSCI Europe	2,479.3	▼ -1.84%	▼ -2.48%	▼ -0.35%	▲ 23.79%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,935.4	▼ -0.11%	▼ -1.38%	▲ 0.98%	▲ 17.41%
Kospi	3,922.4	▼ -0.79%	▼ -2.22%	▲ 8.64%	▲ 63.47%
Hong Kong*	25,806.4	▼ -0.48%	▼ -2.88%	▼ -1.84%	▲ 28.65%
S&P BSE Sensex - Hindistan	84,901.3	▲ 0.27%	▲ 0.40%	▲ 2.91%	▲ 8.65%
IDX Composite - Endonezya	8,419.1	▲ 0.68%	▲ 0.58%	▲ 1.95%	▲ 18.92%
TAIEX - Tayvan	26,617.4	▼ -0.52%	▼ -2.85%	▼ -2.51%	▲ 15.55%
MSCI GOU Asya	752.5	▼ -2.08%	▼ -1.78%	▼ -0.90%	▲ 26.06%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	10,728.6	▲ 0.28%	▲ 1.54%	▲ 0.08%	▲ 9.14%
WIG - Polonya	108,437.9	▼ -1.97%	▼ -2.91%	▲ 0.45%	▲ 36.27%
Prag SE - Prag	2,444.9	▼ -1.45%	▼ -1.45%	▲ 3.36%	▲ 38.90%
S&P/BMV IPC - Meksika	61,984.5	▼ -0.55%	▼ -0.55%	▲ 2.34%	▲ 25.19%
Merval - Arjantin	2,932,664	▲ 0.20%	▼ -2.01%	▲ 52.35%	▲ 15.75%
Tel Aviv 35 - İsrail	3,385.7	▼ -1.90%	▼ -1.41%	▲ 3.32%	▲ 41.37%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,098.8	▲ 0.43%	▼ -0.71%	▼ -4.18%	▼ -7.79%
FTSE/JSE All - Endonezya	110,391.9	▼ -1.71%	▼ -1.41%	▲ 0.34%	▲ 31.27%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5,898.9	▼ -0.98%	▼ -0.85%	▼ -1.39%	▲ 14.35%

*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.

Global piyasalarda zayıf risk iştahının etkili olduğu günde, endeks güne temkinli başlangıç yapabilir

Dün piyasalarda ne oldu?

BİST 100 endeksi güne %0,27 azalışla 10.634,04 puandan başlangıç yaptı. Açılışın ardından gelen alımların etkisi ile gün içerisinde 10.791 puan seviyesine kadar yükselen endeks, bu seviye üzerinde tutunamadı. Gün sonuna doğru artan satışların etkisiyle, endeks günü %0,28 artışla 10.728,60 puan seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi %0,52, sanayi endeksi %0,12 değer kazandı. Günlük işlem hacmi ise 125,2 mlr TL seviyesinde gerçekleşti.

Yurt içinde dün Ekim ayı konut fiyat endeksi açıklandı. Ekim ayında aylık bazda %1,6, yıllık bazda ise %31,6 oranında artış kaydedildi. Eylül ayında ise bir önceki aya göre %1,7 oranında artan konut fiyat endeksi, bir önceki yılın aynı ayına göre nominal olarak %32,2 oranında artmış, reel olarak ise %0,8 oranında azalmıştı.

Bugün ne bekliyoruz?

Global piyasalarda zayıf risk iştahının etkili olduğu günde, endeksin güne temkinli başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz.

Yurt içinde bugün makro veri gündemi sakin seyredecek.

Gelecek gündemde neler var?

Perşembe günü yurt içinde Kasım ayına ilişkin tüketici güven endeksi ile merkezi yönetim borç stoku verileri açıklanacak. Hatırlanacağı üzere tüketici güveni Eylül döneminde 83,6 seviyesinde gerçekleşmişti. Merkezi yönetim borç stoku ise 12,9 trilyon TL olarak açıklanmıştı. Cuma günü ise Ekim ayına ait yabancı turist girişi istatistikleri 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	10,728.6	14,472.1	13,861.4
Günlük Değ.	▲ 0.28%	▲ 0.52%	▲ 0.12%
Haftalık Değ.	▲ 1.54%	▲ 0.69%	▲ 1.69%
Yıllık Değ.	▲ 9.14%	▼ -0.57%	▲ 6.18%
Hacim (milyar TL)	125.2	27.2	57.9
Günlük Değ.	▼ -9.45%	▼ -7.06%	▼ -4.45%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	139.5	29.8	64.4
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -10.26%	▼ -8.72%	▼ -9.97%

*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	42.3375	42.3470	▲ 0.02%
€/€	1.1599	1.1583	▼ -0.14%
\$/¥	155.11	155.34	▲ 0.15%
Altın	4,056.4	4,088.46	▲ 0.79%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)

Değişimler	18/11/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	133.5	● 1.35%	● 1.74%	● -17.1%	● -4.1%
Türkiye 5 Yıllık	247.3	● 1.05%	● 1.19%	● -9.8%	● -5.3%
Türkiye 10 Yıllık	346.9	● -0.09%	● -1.14%	● -1.8%	● -16.9%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

ABD'de önümüzdeki günlerde açıklanacak kritik ekonomik verilerin FED'den faiz indirimine dair beklentileri şekillendirmesi beklenirken tahvil piyasalarında sınırlı alıcılı seyir izlendi. Gün içinde ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 1 bp artışla %4,12, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 1 bp azalışla 1 bp azalışla 2,70 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 %6,64 seviyesinden değişmedi.

Döviz tarafında, majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında değer kaybetti. Dolar Endeksi 99,564 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,1585 seviyesine geriledi. Dolar / TL spot kuru ise 42,33 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasalarında alıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 19 bp azalışla %40,04, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 11 bp azalışla %32,68 seviyesinden işlem gördü. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 15 milyar TL'ye yükseldi.

Hazine, bugün Kasım 2027 vadeli TLREFK'ye Endeksli Kira Sertifikasında. dönemsel %19 kira oranı ile 17,8 milyar TL tutarında satış gerçekleştirdi.

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

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	▼ 6,64	-0,03	-0,03	-0,81
ABD	▼ 4,12	-0,01	-0,03	-0,46
İngiltere	▲ 4,56	0,02	-0,02	-0,02
Almanya	▲ 2,71	0,00	0,00	0,35
Fransa	▲ 3,46	0,01	0,01	0,27
İspanya	▲ 3,22	0,01	-0,01	0,15
İtalya	▲ 3,46	0,01	-0,01	-0,06

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	▲ 42,33	0,26	0,21	19,79
G. Afrika Randı	▲ 17,16	0,00	0,51	-8,97
Rus Rublesi	▼ 80,95	-0,36	0,13	-23,45
Meksika Pesosu	▼ 18,34	-0,44	0,22	-11,92
Kore Wonu	▼ 1.459	-0,20	0,79	-1,18
Hindistan Rupee	▼ 88,48	-0,17	-0,20	3,42
Endonezya Rupiah	▲ 16.735	0,09	0,27	4,01
Macar Forinti	▼ 330,93	-0,22	0,10	-16,72
Brezilya Reali	▼ 5,32	-0,24	0,37	-14,03

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	39,35
TCMB Toplantı Tarihi	11 Aralık 2025

Yurt İçi Haberler

Türkiye İstatistik Kurumu verilerine göre, 2025 yılı üçüncü çeyreğinde mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı %8,5 seviyesinde gerçekleşti. 15 ve daha yukarı yaş grubunda işsiz sayısı bir önceki çeyreğe göre 26 bin kişi azalarak 3 milyon 10 bine gerilerken, erkeklerde işsizlik %7,0, kadınlarda ise %11,2 olarak tahmin edildi. İstihdam edilenlerin sayısı 32 milyon 558 bine yükselirken, istihdam oranı %49,0 seviyesinde sabit kaldı; bu oran erkeklerde %66,2, kadınlarda %32,1 oldu. İşgücüne katılma oranı 35 milyon 568 bin kişi ile %53,5 olarak gerçekleşti; erkeklerde %71,2, kadınlarda %36,2 seviyesindeydi. Genç nüfusta (15-24 yaş) işsizlik oranı bir önceki çeyreğe göre 0,5 puanlık düşüşle %15,3 olurken, genç erkeklerde %11,7, genç kadınlarda %21,8 olarak ölçüldü. Zamana bağlı eksik istihdam, potansiyel işgücü ve işsizlerden oluşan atıl işgücü oranı ise %29,4'e gerileyerek önceki çeyreğe kıyasla 2,6 puanlık düşüş gösterdi; zamana bağlı eksik istihdam ve işsizlerin bütünleşik oranı %18,9, potansiyel işgücü ve işsizlerin bütünleşik oranı %20,3 olarak tahmin edildi.

Türkiye'nin kısa vadeli dış borç stoku Eylül itibarıyla bir önceki çeyreğe göre %2,1 gerileyerek 165,8 milyar dolara indi. TCMB verilerine göre, kalan vadeye göre 1 yıl içinde ödenmesi gereken borç tutarı da 224,8 milyar dolara düştü. Bu dönemde yurt içi bankaların yurt dışından sağladığı kısa vadeli krediler %10,6 azalarak 9,4 milyar dolara gerilerken, yurt dışı yerleşik bankaların Türkiye'deki mevduatları %2,2 düşüşle 19,5 milyar dolar oldu. Banka dışı yerleşiklerin döviz mevduatı hafif artışla 21 milyar dolara, TL mevduatı ise %2,5 yükselerek 23 milyar dolara çıktı. Diğer sektörlerin kısa vadeli borç stoku da çeyreklik bazda %1,7 azalarak 65,2 milyar dolara geriledi.

Societe Generale, 2026 yılında gelişmekte olan piyasa para birimlerinin genel olarak zayıf bir performans sergilemesini beklerken, Nijerya, Türkiye ve Brezilya'nın döviz getirilerinde en üst sıralarda yer alacağını öngörüyor. Banka, doların yeniden güçlenmesiyle birlikte EM para birimlerinde spot getirilerin ortalama %0,3 seviyesinde kalacağını, toplam getirilerin ise yaklaşık %3'e ulaşacağını tahmin ediyor. Raporda, gelişmekte olan ülkelerin para birimlerinin bu yılki güçlü değer kazançları sonrası daha az cazip hâle geldiği, birçok para biriminin "aşırı değerli" olduğu vurgulanıyor. Özellikle Orta ve Doğu Avrupa para birimlerinin %15-20, Kolombiya ve Meksika pesosunun ise %10-15 oranında aşırı değerli olduğu belirtiliyor. Buna karşın, 2026'da yerel tahvil getirilerinin pozitif kalması ve özellikle Türkiye ile Brezilya'da daha güçlü bir performans beklenmesi öne çıkıyor.

Morgan Stanley, TCMB'nin mevcut sıkılaştırma duruşunu koruyacağını ancak 2026'dan itibaren kademeli bir faiz indirim döngüsüne gireceğini öngörüyor. Kuruma göre politika faizi, Aralık ayında 100 baz puanlık indirimle %38,50'ye çekildikten sonra 2026 sonunda %27'ye, 2027 sonunda ise %21'e gerileyecek. Ekonomistler, Merkez Bankası'nın kararlarını toplantı bazında veriye duyarlı şekilde almaya devam edeceğini, 2026'nın ilk çeyreğinde enflasyonda hızlanan düşüşün faiz indirimlerinin aylık 150 baz puana kadar çıkmasına alan açacağını belirtiyor. Morgan Stanley, enflasyonun 2026 sonunda %21'e, 2027'de ise %17'ye ineceğini; ancak büyüme ivmesindeki artış nedeniyle düşüş hızının 2027'de yavaşlayacağını öngörüyor.

Yurt Dışı Haberler

Microsoft ve Nvidia, yapay zeka geliştiricisi Anthropic PBC'ye toplam 15 milyar dolarlık yatırım yapmayı taahhüt etti; bunun 10 milyar doları Microsoft, 5 milyar doları ise Nvidia tarafından karşılanacak. Anlaşma kapsamında Anthropic, Microsoft'un Azure bulut hizmetlerinden 30 milyar dolarlık bilgi işlem kapasitesi satın alacak ve ek olarak 1 gigawatt'a kadar kapasite kiralayabilecek. Microsoft CEO'su Satya Nadella, işbirliğinin hem Anthropic'in modellerinin kullanımını hem de Microsoft altyapısının entegrasyonunu kapsadığını ve OpenAI ortaklığıyla uyumlu şekilde ilerleyeceğini belirtti. 2021'de OpenAI eski çalışanları tarafından kurulan Anthropic, Claude sohbet robotu ve temel modelleriyle finans, sağlık ve kurumsal hizmetler gibi alanlarda ilgi görüyor. Eylül ayında 183 milyar dolar değerlemeyle 13 milyar dolar yatırım toplayan şirket, Google ile bilgi işlem kapasitesini artıracak bir anlaşma yapmıştı. Microsoft ve Nvidia yatırımı sonrası Anthropic'in piyasa değeri 350 milyar dolara ulaştı.

Google, Gemini yapay zeka ailesinin güncellenmiş sürümü Gemini 3'ü tanıttı. Şirket yöneticileri, modelin akıl yürütme ve kodlama kapasitesinde önceki versiyonlara kıyasla önemli bir sıçrama sağladığını belirtti. Gemini 3, metin, görüntü ve çeşitli medya türlerini işleyebilmenin yanı sıra karmaşık bilim ve matematik problemlerini çözme yeteneğiyle dikkat çekiyor.

Suudi Arabistan Veliht Prensi Muhammed bin Selman, Beyaz Saray'daki görüşmenin ardından yaptığı açıklamada, ülkesinin ABD'ye yönelik mevcut 600 milyar dolarlık yatırımının 1 trilyon dolara çıkarılabileceğini söyledi. Prens, Trump ile imzaladıkları anlaşmaların teknoloji, yapay zeka, malzeme ve yarı iletkenler gibi birçok alanda yeni yatırım fırsatları doğuracağını belirtti. Bu işbirliğinin Suudi Arabistan'da önemli istihdam imkânları yaratacağını vurgulayan Bin Selman, ilişkilerin önümüzdeki on yıllarda daha da derinleşmesini beklediklerini ifade etti. Ayrıca yarı iletken sektöründe yaklaşık 50 milyar dolarlık yatırım planladıklarını ve bu tutarın uzun vadede yüz milyarlarca dolara ulaşabileceğini aktardı.

Avrupa Merkez Bankası (AMB), Euro Bölgesi bankalarını benzeri görülmemiş yüksek riskler konusunda uyardı. 2025 Denetleyici İnceleme ve Değerlendirme Süreci (SREP) sonuçları ve 2026-2028 denetim önceliklerini açıklayan AMB, bankaların dijitalleşme, banka dışı rakipler, artan jeopolitik riskler ve yeni rekabet modelleri nedeniyle zorlu bir ortamda faaliyet gösterdiğini vurguladı.

Şirket Haberleri

Emlak Konut (EKGYO, Sınırlı Pozitif): Şirketin Riyad merkezli bağlı ortaklığı Emlak Konut Global LLC, 17 Kasım 2025 tarihinde Suudi Arabistan Belediye ve Konut Bakanlığı'na bağlı National Housing Company (NHC) ile bölgede gerçekleştireceği ilk projenin ön sözleşmesini imzaladı. Bu sözleşmeyle hayata geçirilecek olan Hayat Mekke projesi, yaklaşık 400 mn dolar büyüklüğünde olacak. Projenin planlama, tedarik, saha yönetimi ve uygulama süreçlerinin tamamı Emlak Konut Global LLC tarafından yürütülecek.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	EKGYO	F/K	4,1
Cari Fiyat (TL)	19,07	FD/FAVÖK	8,5
52H En Yüksek (TL)	21,98	FD/Satışlar	1,7
52H En Düşük (TL)	10,69	PD/DD	0,6
Piyasa Değeri (mn TL)	72.466,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.715,1	S1H	5,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	51%	S1A	-1,5%
Endeks Payı (BIST100)	1,2%	S3A	1,6%
Temettü Verimi	2,1%	S1Y	52,2%
3A Hacim (mn TL)	3.860,1	YB	34,7%

Aksa Enerji (AKSEN, Nötr): Şirket, 10 MWe kurulu güce sahip olacak Kayseri depolamalı GES projesinin ÇED sürecinin olumlu olarak tamamlandığını duyurdu.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	AKSEN	F/K	47,5
Cari Fiyat (TL)	52,10	FD/FAVÖK	11,1
52H En Yüksek (TL)	58,10	FD/Satışlar	3,1
52H En Düşük (TL)	29,92	PD/DD	1,2
Piyasa Değeri (mn TL)	63.892,2	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.512,2	S1H	-0,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	21%	S1A	2,2%
Endeks Payı (BIST100)	0,4%	S3A	21,3%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	38,8%
3A Hacim (mn TL)	484,3	YB	23,8%

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

Garanti Bankası (GARAN, Sınırlı Pozitif): Bankanın takipteki krediler portföyünde yer alan; kredi, kredi kartı, destek kredisi, çek hesabı, taksitli kredi, kredili mevduat hesabı alacakları ile bunlara bağlı masraf hesabı ve diğer alacak türündeki tahsili gecikmiş alacakları faizleri ile birlikte, üç ayrı portföy halinde, toplam 272 mn TL bedelle satıldı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	GARAN	F/K	5,0
Cari Fiyat (TL)	129,20	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	154,50	FD/Satışlar	---
52H En Düşük (TL)	98,75	PD/DD	1,3
Piyasa Değeri (mn TL)	542.640,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	12.842,8	S1H	-0,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	14%	S1A	4,3%
Endeks Payı (BIST100)	2,4%	S3A	-6,5%
Temettü Verimi	2,9%	S1Y	3,5%
3A Hacim (mn TL)	4.554,3	YB	-1,4%

Girişim Elektrik (GESAN, Pozitif): Şirket, TEİAŞ Genel Müdürlüğü tarafından gerçekleştirilen "115 Adet 170 kV Pantograf Ayırıcı ve Yedek Malzemeleri Alımı" ihalesine katılmış olup, ihalenin 1. ve 2. kısımlarında en avantajlı teklifi vererek birinci oldu. TEİAŞ İhale Komisyonu tarafından, ihaleye konu işe ilişkin sözleşme daveti 18.11.2025 tarihinde şirkete iletildi. İlgili sözleşme, taraflar arasında 10 takvim günü içerisinde imzalanacak. İhale kapsamında sözleşme baz bedeli 120,52 mn TL'dir.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	GESAN	F/K	25,1
Cari Fiyat (TL)	46,18	FD/FAVÖK	7,1
52H En Yüksek (TL)	56,80	FD/Satışlar	1,4
52H En Düşük (TL)	38,00	PD/DD	1,6
Piyasa Değeri (mn TL)	21.242,8	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	502,8	S1H	1,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	28%	S1A	3,3%
Endeks Payı (BIST100)	0,2%	S3A	-8,7%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-26,5%
3A Hacim (mn TL)	200,3	YB	-11,3%

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!

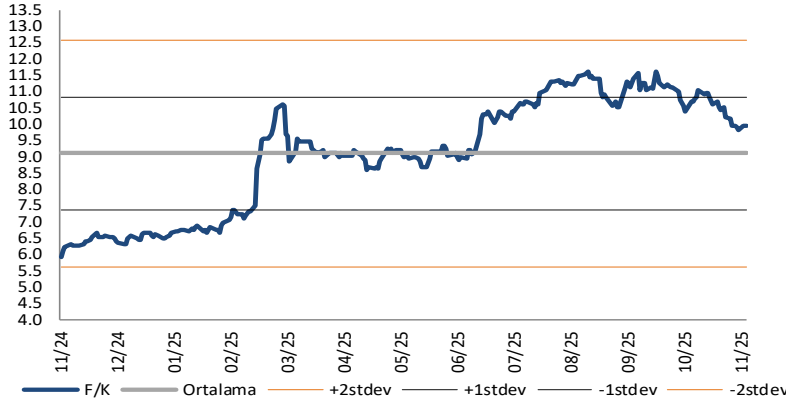
YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

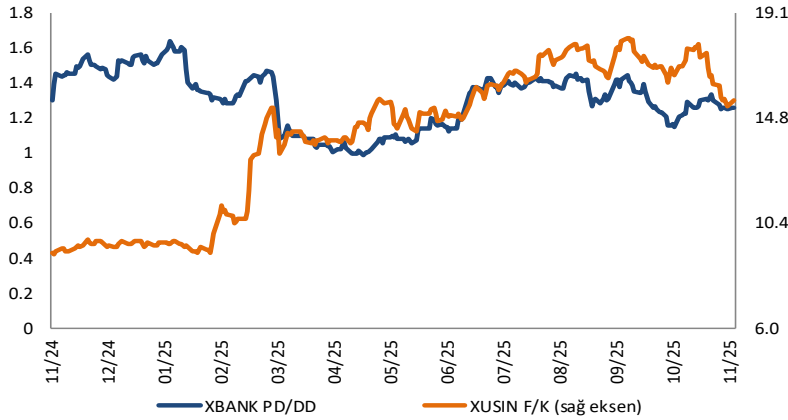


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	9.95x	
Minimum	9.82x	5.92x
Maksimum	11.61x	11.61x
Ortalama	10.89x	9.10x
Minimuma Uzaklık	0.13x	4.03x
Maksimuma Uzaklık	-1.67x	-1.67x
Performans	-13.4%	67.8%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %9; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %8.5 yakınız.

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

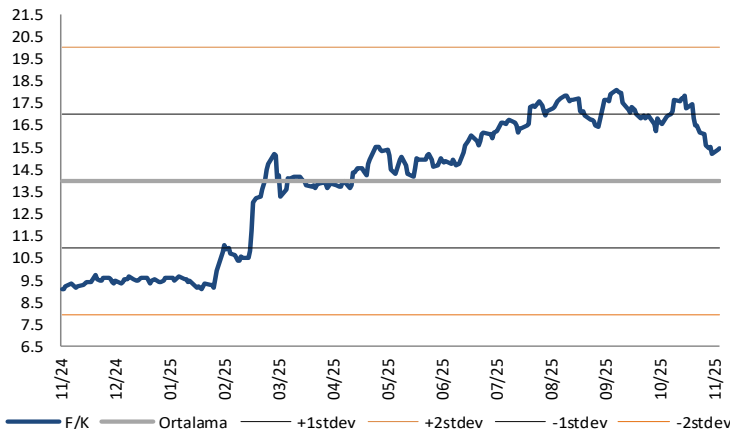


XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1.26x	
Minimum	1.15x	0.99x
Maksimum	1.45x	1.64x
Ortalama	1.31x	1.31x
Minimuma Uzaklık	0.11x	0.27x
Maksimuma Uzaklık	-0.19x	-0.38x
Performans	-8.6%	-3.2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %4; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %3.7 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



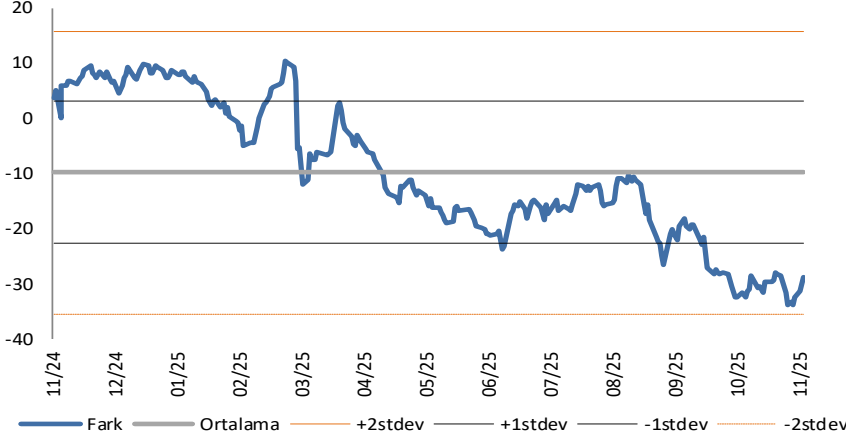
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	15.49x	
Minimum	15.24x	9.07x
Maksimum	18.11x	18.11x
Ortalama	17.04x	13.98x
Minimuma Uzaklık	0.25x	6.42x
Maksimuma Uzaklık	-2.62x	-2.62x
Performans	1.1%	91.5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %10; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %9.8 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

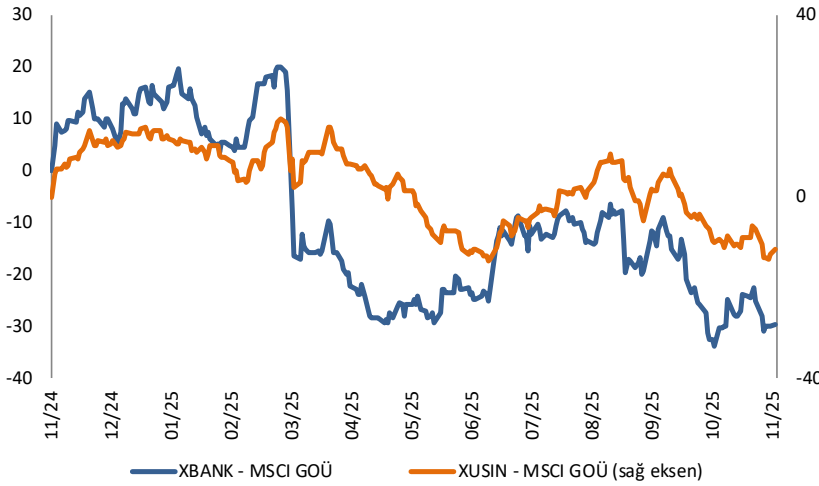
BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-28.88
Minimum	-33.9	-33.9
Maksimum	-10.2	10.4
Ortalama	-24.4	-9.8
Minimuma Uzaklık	5.1	5.1
Maksimuma Uzaklık	-18.6	-39.3
Performans	10.0%	26.9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 4.5 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 19.1 puan yakınız.

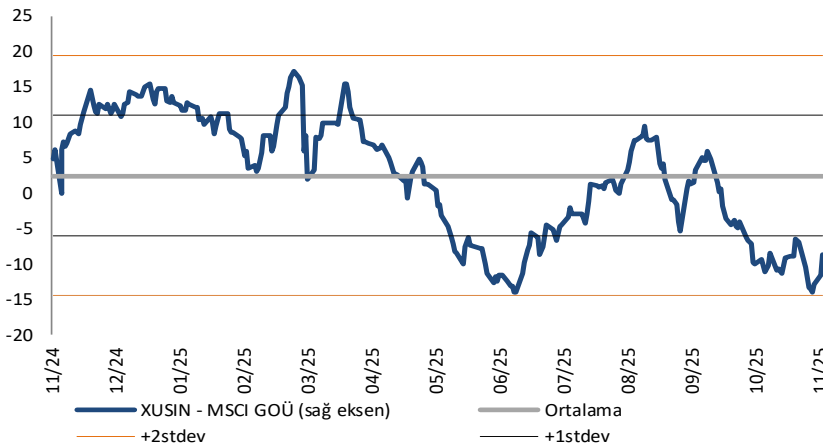
XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-29.6
Minimum	-33.8	-33.8
Maksimum	-6.6	20.2
Ortalama	-20.5	-9.1
Minimuma Uzaklık	4.2	4.2
Maksimuma Uzaklık	-23.0	-49.8
Performans	3.2%	19.9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 9.1 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 20.5 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-8.6
Minimum	-13.9	-14.0
Maksimum	9.5	17.1
Ortalama	-3.0	2.5
Minimuma Uzaklık	5.3	5.4
Maksimuma Uzaklık	-18.2	-25.8
Performans	11.1%	27.9%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 11.2 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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.