

Günlük Yatırım Bülteni

BIST-100 endeksinde 11,000 altındaki sıkışma eğilimi devam ediyor

Küresel piyasalarda yüksek değerlemeler, yapay zeka sektöründeki gelişmeler, özel kredi piyasası ile ilgili riskler, Anayasa Mahkemesinin gümrük vergileri ile ilgili kararı ve Fed'in faiz indirimlerine yönelik belirsizlik 2026 yılına yaklaşırken öne çıkan ana konular olarak sıralanabilir. Cuma günü New York Fed Başkanı Williams'ın kısa vadede bir faiz indiriminin daha gerekebileceğine ilişkin açıklamalarının desteğiyle hisse senetlerinde ekim diplerinde gördüğümüz toparlanmanın yeni haftanın ilk işlem gününde de devam ettiğini takip ettik. Williams ardından Waller ve Daly'den gelen benzer açıklamalarla birlikte Aralık ayı faiz indirimi beklentilerinin güçlenmesi bu görünüme destek oldu. Fed yetkililerinden Christopher Waller açıklanan bazı verilerin istihdam piyasasının 25 baz puan büyüklüğünde bir faiz indirimi daha gerekli kılacak kadar zayıf olduğuna işaret ettiğini söyledi. Ancak merkez bankasının ocak ayından itibaren ekonomik veri akışıyla birlikte toplantı bazlı bir yaklaşım benimseme olasılığının yüksek olduğuna da işaret etti. Wall Street Journal'a konuşan San Francisco Fed Başkanı Mary Daly ise istihdam piyasasında kötüleşme işaretleri gördüğü için gelecek ayki toplantıda faizlerin düşürülmesi desteklediğini söyledi. Açıklamaların ardından 10 Aralık Fed toplantısı öncesinde piyasada Aralık ayı faiz indirimi beklentileri %70 üzerine yükseldi. Tahvil faizlerinin aşağı baskı altında kaldığını takip ettik. ABD 10 yıllık tahvil faizi dört baz puan geriledi. Küresel risk barometresi de olarak izlenen S&P 500 endeksi teknoloji hisseleri öncülüğünde dün günü %1.6 civarı yükselişle, teknoloji endeksi Nasdaq ise %2.7 yükselişle tamamladı.

Günlük Takvim

- 10:00 TCMB kasım ayı sektörel enflasyon beklentilerini açıklayacak
- 16:30 ABD - Perakende Satışlar (önceki: %0.6)
- 16:30 ABD - ÜFE (önceki: %2.6)

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
 - Petkim <PETKM> Nafta-Etilen Makası Haftalık Güncelleme
- Açıklanan Kar Payları

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	10.888
BIST-100 (US\$)	257
Günlük Değişim (TL)	-%0,32
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$ 3.060 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$ 4.716 mn
Toplam Piyasa Değeri	US\$ 353,9 mlr
Halka Açıklık Oranı	%26,7
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$ 4.934 mn

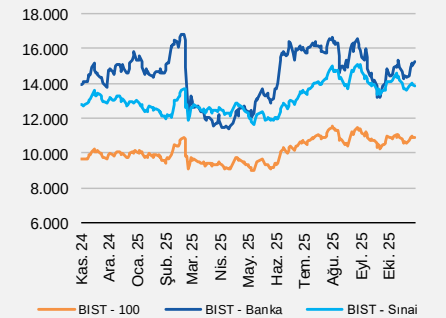
BIST-100 Getirisi (TL)

1 Haftalık / 1 Aylık	%1,8	-%0,5
3 Aylık / 12 Aylık	-%5,6	%14,0

En çok artan	TL/hisse	Değişim
KONTR	33,44	%10,0
VESTL	33,92	%10,0
AEFES	15,74	%5,3
MAGEN	33,42	%5,1
ZOREN	3,46	%3,9

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
GRTHO	289,00	-%7,8
TRENJ	75,45	-%7,6
TRALT	37,52	-%6,2
TRMET	97,20	-%5,2
EUPWR	28,88	-%4,3

Hacim	US\$mn	Değişim
THYAO	214	%20,2
AKBNK	180	%28,5
YKBNK	165	%7,5
ISCTR	163	%10,4
KCHOL	161	%105,0



Piyasa Yorumu

Küresel piyasalarda yüksek değerlemeler, yapay zeka sektöründeki gelişmeler, özel kredi piyasası ile ilgili riskler, Anayasa Mahkemesinin gümrük vergileri ile ilgili kararı ve Fed'in faiz indirimlerine yönelik belirsizlik 2026 yılına yaklaşırken öne çıkan ana konular olarak sıralanabilir. Cuma günü New York Fed Başkanı Williams'ın kısa vadede bir faiz indiriminin daha gerekebileceğine ilişkin açıklamalarının desteğiyle hisse senetlerinde ekim diplerinde gördüğümüz toparlanmanın yeni haftanın ilk işlem gününde de devam ettiğini takip ettik. Williams ardından Waller ve Daly'den gelen benzer açıklamalarla birlikte Aralık ayı faiz indirimi beklentilerinin güçlenmesi bu görünüme destek oldu. Fed yetkililerinden Christopher Waller açıklanan bazı verilerin istihdam piyasasının 25 baz puan büyüklüğünde bir faiz indirimini daha gerekli kılacak kadar zayıf olduğuna işaret ettiğini söyledi. Ancak merkez bankasının ocak ayından itibaren ekonomik veri akışıyla birlikte toplantı bazlı bir yaklaşım benimseme olasılığının yüksek olduğuna da işaret etti. Wall Street Journal'a konuşan San Francisco Fed Başkanı Mary Daly ise istihdam piyasasında kötüleşme işaretleri gördüğü için gelecek ayki toplantıda faizlerin düşürülmesi desteklediğini söyledi. Açıklamaların ardından 10 Aralık Fed toplantısı öncesinde piyasada Aralık ayı faiz indirimi beklentileri %70 üzerine yükseldi. Tahvil faizlerinin aşağı baskı altında kaldığını takip ettik. ABD 10 yıllık tahvil faizi dört baz puan geriledi. Küresel risk barometresi de olarak izlenen S&P 500 endeksi teknoloji hisseleri öncülüğünde dün günü %1.6 civarı yükselişle, teknoloji endeksi Nasdaq ise %2.7 yükselişle tamamladı. Bu sabah Asya piyasaları geneli artıda işlem görüyor, vadeli endekslerde ise yatay eğilim öne çıkıyor. Meta'nın yapay zeka çipleri alımı için Google ile görüştüğüne dair haberlerin Nvidia'nın çip sektöründe Google tarafından güçlü bir rekabet ile karşı karşıya kalabileceğine dair endişeleri öne çıkardığını görüyoruz. Bu hafta ABD'de Şükran Günü tatili nedeniyle kısa işlem haftası olacak. ABD piyasaları Perşembe günü kapalı olacak, Cuma günü ise erken kapanacak. Bugün ECB yetkililerinden Francois Villeroy de Galhau TSİ 11:00'de, Gabriel Makhoul ve Olaf Sleijpen TSİ 12:15'te, Piero Cipollone TSİ 17:00'de konuşacak. ABD'de eylül ayı üretici fiyat endeksi ve perakende satışlar verileri TSİ 16:30'da, kasım ayı Conference Board Tüketici Güveni verileri TSİ 18:00'de açıklanacak. Alibaba bilanço açıklayacak.

Yurtiçine baktığımızda ise BIST-100 endeksinde 11.000 bölgesi altında sıkışık seyir etkili olurken büyük resimde siyasi gelişmeler, yavaşlayan dezinflasyon süreci ve faiz indirim süreci piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Dezinflasyonda son aylarda yaşanan yavaşlama, enflasyonun tahmin edilenden çok daha uzun süre yüksek kalabileceği endişesi öne çıkarken bu süreçte Merkez Bankasının faiz indirim hızını yavaşlattığını takip ettik. Hatırlanacağı üzere beklenti üzerinde gelen enflasyon verileri ile birlikte TCMB son PPK toplantısında faiz indirim hızını azaltmış ve dezinflasyon sürecinin yavaşladığını belirterek başta gıda olmak üzere son dönem fiyat gelişmelerinin dezinflasyon süreci üzerinde oluşturduğu risklere dikkat çekmişti. Ekim ayı enflasyon verisinde hem çekirdek verilerde hem de ÜFE'deki katılığın devam ettiğini takip etmiştik. Ekim ayı enflasyon verisi ardından TCMB Başkanı Karahan'ın enflasyon raporu sunumundaki şahin içerikli mesajları da ön plandaydı.

Bu sabah:

- Asya piyasaları geneli artıda
- Almanya %0.3 ekside, ABD vadeli %0.1 ekside
- Dolar endeksi artıda
- Faiz indirimi beklentilerinin güçlenmesiyle birlikte altın artıda
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı ekside

BIST-100 endeksinde 11,000 altındaki sıkışma eğilimi devam ediyor. Haftanın ilk günü hafif satıcı-sıkışık bir seyrin etkili olduğu hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksinin kapanışı %0,32'lik gerilemeyle 10,888 seviyesinden tamamladığını görüyoruz. Genel bir değerlendirme yaptığımızda, son dönemde 11,000 bölgesi altında dikkat çeken üçgen formundaki sıkışmanın devam ettiğini söyleyebiliriz. Piyasa hareketlerinde ise, öne çıkan sektör endeksinin %1,55'lik yükselişle XBANK Endeksi olduğunu görüyoruz. Ancak, bankacılık sektöründeki canlı görünüme başka sektörlerden yeterli katkı gelememesi nedeniyle de endeksin ilk önemli direnç konumundaki 11,000 bölgesi altında kalmaya devam ettiğini söyleyebiliriz.

Önümüzdeki sürece baktığımızda ise, dün sabah saatleri itibarıyla bir kere daha test edilen ve piyasanın üzerinde tutunmayı başardığı 10,800 bölgesini ilk kritik destek eşiği olarak izlemeye devam ediyoruz. Bu seviye üzerinde kalabildiği sürece de, piyasadaki yukarı yöndeki çabaların devam edebileceğini düşünüyoruz. Bu noktada ilk önemli direnç olarak 11,541 zirvesinden beri geçerli olan k.v alçalan trendin direnci konumundaki 11,000 puanı izliyoruz. Bu seviyenin üzerindeki kalıcı fiyatlamalarda ise, öncelikle 11,150 bölgesindeki yatay direnç, ardından da 11,600'lerdeki TL zirve bölgesi ajandaya girmeye başlayabilir. 10,800 desteği altındaki kalıcı fiyatlamalarda ise, son dönemde oluşmaya başlayan pozitif momentumun sonlanabileceğini düşünüyoruz.

Bugün TCMB 10:00'da kasım ayı sektörel enflasyon beklentileri verisini açıklayacak. ECB yetkililerinden Francois Villeroy de Galhau TSİ 11:00'de, Gabriel Makhlouf ve Olaf Sleijpen TSİ 12:15'te, Piero Cipollone TSİ 17:00'de konuşacak. ABD'de eylül ayı üretici fiyat endeksi ve perakende satışlar verileri TSİ 16:30'da, kasım ayı Conference Board Tüketici Güveni verileri TSİ 18:00'de açıklanacak. Alibaba bilanço açıklayacak. Bu hafta ABD'de Şükran Günü tatili nedeniyle kısa işlem haftası olacak. ABD piyasaları Perşembe günü kapalı olacak, Cuma günü ise erken kapanacak. Hafta boyunca ADP istihdam, PCE verileri, perakende satışlar ve ÜFE verileri takip edilecek. Diğer taraftan ABD'de bazı devlet hizmetlerinin durması nedeniyle veri toplanamadığı için Ekim ayı için tüketici fiyatları verisinin yayımlanmayacağı açıklandı. Ekim ayı istihdam verisinin açıklanmayacağını ve Kasım verisinin de Fed'in 10 Aralık toplantısı sonrasında 16 Aralıkta açıklanacağını tekrar hatırlatalım.

Sektör ve Şirket Haberleri

Petkim <PETKM> Nafta-Etilen Makası Haftalık Güncelleme

Petkim'in <PETKM TI> haftalık güncellemesine göre 17-21 Kasım 2025 haftasında etilen fiyatları %1,1 nafta fiyatları %6,1 geriledi. Böylelikle nafta-etilen makası haftalık bazda ~%21,7 artışla 142 USD oldu.

Makas 2024'ün aynı haftasında 163 USD, 2023'ün aynı haftasında 188 USD seviyesindeydi. 5 yıllık ortalama ise 317 USD seviyesinde bulunuyor.

PLATTS Petrokimya Endeksi ise, önceki haftaya göre %0,9 genişleyerek 10-yıllık ortalamasının %22,6 altında oluştu.

YKY Görüş: Makas, Petkim açısından doğrudan karlılık ölçütü olmasa da belli oranda öncü gösterge niteliğindedir. **Nafta-Etilen makasında ~%22 artışa işaret eden haftalık verileri PETKM için POZİTİF olarak değerlendiriyoruz.**

Haftalık Veri Akışı

24 Kasım Pazartesi	25 Kasım Salı	26 Kasım Çarşamba	27 Kasım Perşembe	28 Kasım Cuma
Japonya'da finansal piyasalar tatil nedeniyle kapalı	10:00 TCMB kasım ayı sektörel enflasyon beklentilerini açıklayacak	15:30 İngiltere Maliye Bakanı Rachel Reeves yıllık bütçesini Parlamento'ya sunacak.	Papa XIV. Leo Türkiye'ye dört günlük bir ziyaret gerçekleştirecek	ABD'de piyasalar tatil nedeni ile erken kapanacak
Mali Eylem Görev Gücü (FATF), bu hafta Türkiye'ye değerlendirme ziyareti gerçekleştiriyor	16:30 ABD - Perakende Satışlar (önceki: %0.6)	16:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	ABD'de piyasalar Şükran Günü nedeniyle işleme kapalı olacak	17:00 Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın aralık, ocak ve şubat ayları iç borçlanma programını 17:00'de yayımlaması bekleniyor
10:00 TR - Reel Sektör Güven Endeksi (önceki: 100.8)	16:30 ABD - ÜFE (önceki: %2.6)	16:30 ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri (önceki: %2.9)	10:00 TR - Dış Ticaret Dengesi	
10:00 TR - KKO (%74.2)		22:00 Fed Bej Kitap raporunu açıklayacak	14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (21 Kasım)	

Açıklanan Kar Payları (*)

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
11.25					
OFSYM	25.11.2025	59,78	0,42	0,36	0,70
ASELS	25.11.2025	184,17	0,23	0,20	0,12
DESA	27.11.2025	11,95	0,08	0,07	0,67

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
12.25					
ATLAS	8.12.2025	5,91	0,03	0,03	0,51
MTRYO	8.12.2025	7,95	0,05	0,05	0,63
LIDER	11.12.2025	57,15	0,14	0,12	0,25
EBEBK	15.12.2025	53,75	0,50	0,43	0,93
BIMAS	17.12.2025	535,00	5,00	4,25	0,93
ALKLC	22.12.2025	109,80	0,01	0,01	0,01
OBAMS	22.12.2025	39,28	0,21	0,18	0,53
KTSKR	26.12.2025	69,50	6,52	5,54	9,38
TCELL	26.12.2025	94,40	1,82	1,55	1,93
GLYHO	31.12.2025	11,63	0,06	0,05	0,52
GWIND	31.12.2025	22,82	0,32	0,27	1,40
MEDTR	31.12.2025	27,84	0,08	0,07	0,30
PSDTC	31.12.2025	140,20	1,71	1,46	1,22
TKFEN	31.12.2025	69,55	0,33	0,28	0,48
VSNMD	31.12.2025	97,65	0,39	0,33	0,40
RGYAS	31.12.2025	163,80	1,60	1,40	0,98
Dağıtım Tarihi Belli Olmayanlar					
ACSEL		102,00	0,30	0,26	0,29
BVSAN		107,00	0,48	0,41	0,45
FLAP		9,30	0,07	0,06	0,75
GENIL		185,10	0,40	0,34	0,22
GOLTS		316,50	5,00	4,25	1,58
GUNDG		128,20	0,05	0,04	0,04
PLTUR		21,22	0,38	0,32	1,79
PSGYO		2,74	0,01	0,01	0,36
SUNTK		39,24	1,09	0,93	2,78
VERTU		37,24	0,30	0,30	0,81
VERUS		179,60	0,10	0,09	0,06

(*)

- (1) Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerce KAP'a yapılan kar payı (temettü) açıklamalardan derlenmiştir. Burada yer verilen tutarlar ve tarihler, Şirket Yönetim Kurulları tarafından Şirket Genel Kurul onayına sunulan teklifleri de içermektedir ve Genel Kurul'da iptal/değişiklik kararları çıkabilir. Dağıtım tarihinden 1 gün önce hisseye sahip olunması kardan pay almak için yeterlidir. Kaynak: www.kap.gov.tr
- (2) Son işlem günü kapanış fiyatı.
- (3) PBK: Pay Başı Kar; Brüt: Vergi Kesintisi Öncesi; Net: Vergi Kesintisi sonrası
- (4) Kar Payı Verimi: Pay Başı Brüt Kar Payı / Kapanış Fiyatı
- (5) Kar Dağıtım Oranı: Toplam Dağıtılacak Brüt Kar Payı / Geriye Dönük 12 Ay TFRS/TMS Net Karı ; Şirketlerin Dağıtılabılır Net Karı, TFRS/TMS Net Karından, yasal düzenlemeler nedeniyle farklılık gösterebilir. Bu çalışmada, fikir vermesi açısından, payda kısmında TFRS/TMS Net Karı dikkate alınmıştır. Öte yandan, şirketler, Geçmiş Yıl Karları'nı da dağıtımına konu edebilecekleri için, bu oranın %100'ün üzerine çıkması mümkündür.

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 içinde 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 tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.