

Günlük Yatırım Bülteni

10,800-11,000 aralığındaki dalgalı seyir 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 risk konuları olarak sıralanabilir. Kısa vadede ise New York Fed Başkanı Williams başta olmak üzere Fed üyelerinden gelen kısa vadede bir faiz indiriminin daha gerekebileceğine ilişkin açıklamalar eşliğinde hisse senetlerinde ekim diplerinde gördüğümüz yükselişlerin, Rusya-Ukrayna konusundaki olumlu haber akışı ve Beyaz Saray Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett'in Fed başkanlığı için en önde gelen aday olarak görüldüğüne dair haberlerin de desteğiyle devam ettiğini takip ediyoruz. Küresel risk barometresi de olarak izlenen S&P 500 endeksi dün günü %0.7 civarı yükselişle, teknoloji endeksi Nasdaq ise %0.9 yükselişle tamamladı. S&P 500 endeksi Kasım ayındaki kayıplarını telafi ederken volatilité göstergesi VIX endeksi son dört günde yaklaşık %35 civarı geri çekildi.

Günlük Takvim.

- Papa XIV. Leo Türkiye'ye dört günlük bir ziyaret gerçekleştirecek
- ABD'de piyasalar Şükran Günü nedeniyle işleme kapalı olacak
- 10:00 TR - Dış Ticaret Dengesi
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (21 Kasım)

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
 - Vakıfbank <VAKBN TI> sendikasyon kredisi temini
- Açıklanan Kar Payları

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	10.915
BIST-100 (US\$)	258
Günlük Değişim (TL)	%0,53
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$ 2.666 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$ 4.109 mn
Toplam Piyasa Değeri	US\$ 350,4 mlr
Halka Açıklık Oranı	%26,6
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$ 4.905 mn

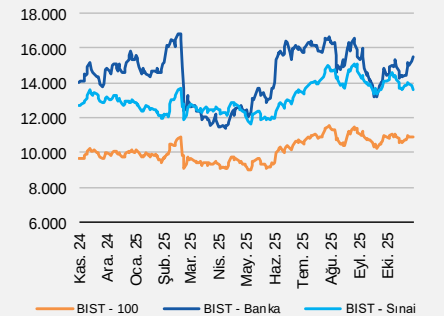
BIST-100 Getirisi (TL)

1 Haftalık / 1 Aylık	%0,1	%0,6
3 Aylık / 12 Aylık	-%4,0	%13,3

En çok artan	TL/hisse	Değişim
TRMET	100,40	%4,1
OYAKC	23,02	%3,8
GUBRF	330,25	%3,4
SOKM	46,50	%2,8
TRENJ	76,95	%2,8

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
FENER	10,71	-%9,9
ENERY	10,39	-%8,5
KONTR	32,12	-%6,1
VESTL	33,30	-%5,4
DAPGM	10,90	-%5,1

Hacim	US\$mn	Değişim
THYAO	209	-%40,3
YKBK	147	-%17,5
ISCTR	142	-%36,2
TRALT	120	%14,9
AKBNK	120	-%45,8



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 risk konuları olarak sıralanabilir. Kısa vadede ise New York Fed Başkanı Williams başta olmak üzere Fed üyelerinden gelen kısa vadede bir faiz indiriminin daha gerekebileceğine ilişkin açıklamalar eşliğinde hisse senetlerinde ekim diplerinde gördüğümüz yükselişlerin, Rusya-Ukrayna konusundaki olumlu haber akışı ve Beyaz Saray Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett'in Fed başkanlığı için en önde gelen aday olarak görüldüğüne dair haberlerin de desteğiyle devam ettiğini takip ediyoruz. Küresel risk barometresi de olarak izlenen S&P 500 endeksi dün günü %0.7 civarı yükselişle, teknoloji endeksi Nasdaq ise %0.9 yükselişle tamamladı. S&P 500 endeksi Kasım ayındaki kayıplarını telafi ederken volatilité göstergesi VIX endeksi son dört günde yaklaşık %35 civarı geri çekildi. 10 Aralık Fed toplantısı öncesinde piyasada Aralık ayı faiz indirimi beklentileri %80 üzerine yükselirken (kısa bir süre önce %30 civarındaydı) tahvil faizlerinin aşağı baskı altında kaldığını takip ettik. Makro tarafta Fed'in dün akşam yayımladığı Bej Kitap raporu, son haftalarda ABD'de ekonomik faaliyetlerde önemli bir değişiklik yaşanmadığını, yüksek gelirli tüketiciler dışında genel tüketici harcamalarının daha da azaldığını ortaya koydu. Rapora göre istihdam hafifçe azaldı ve fiyatlar ılımlı bir şekilde yükseldi. Bu sabah Asya piyasalarında ve vadeli endekslerde pozitif açılış sinyali öne çıkıyor. ABD'deki resmi tatil nedeniyle piyasalarda sınırlı işlemler görülürken, hisselerde yukarı yönlü hareket devam etti. Japon Yen'i Japonya'nın piyasaya müdahale edebileceği beklentileriyle yakından izlenirken Japonya Merkez Bankası'nın (BOJ) yıl bitmeden faizleri artırma olasılığı değerlendiriliyor. Bugün ABD'de piyasalar Şükran Günü nedeniyle işleme kapalı olacak. Cuma günü ise erken kapanacak. ECB yetkililerinden Luis de Guindos TSİ 14:00'te konuşacak. ECB TSİ 15:30'da 30 Ekim tarihli toplantısının özetini yayımlayacak.

Yurtiçine baktığımızda ise BIST-100 endeksinde 11.000 bölgesi altında sıkışık seyir etkili olurken büyük resimde siyasi gelişmeler, yavaşlayan dezenflasyon süreci ve faiz indirim süreci piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Bugün Ekim ayı dış ticaret istatistikleri, Kasım ayı ekonomik güven endeksi ve TCMB haftalık verileri izlenecek. TCMB Başkanı Karahan son açıklamalarında "son dönemde dezenflasyonda bir yavaşlama var. Bu olsa da alacağımız tedbirlerle, atacağımız adımlarla, para politikası sıkılığını tekrar kalibre ederek enflasyonun hedeflerimizle uyumlu şekilde düşmesi için elimizden geleni yapacağız" vurgusu öne çıktı. Piyasada enflasyondaki düşüşün yavaşlaması ile TCMB'nin hali hazırda 100 baz puana yavaşlattığı faiz indirimlerinin hangi hızda devam edeceğine dair tartışmalar öne çıkıyor. Dezenflasyonda 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 dezenflasyon sürecinin yavaşladığını belirterek başta gıda olmak üzere son dönem fiyat gelişmelerinin dezenflasyon süreci üzerinde oluşturduğu risklere dikkat çekmişti. Ekim ayı enflasyon verisinde hem çekirdek verilerde hem de ÜFE'deki katılığın devam ettiğini takip etmiştik. Kasım ayı verisine yönelik beklentilerde ise daha ılımlı rakamların öne çıktığını not edelim.

Bu sabah:

- Asya piyasaları geneli artıda
- Almanya vadeli %0.2 artıda
- Dolar endeksinde aşağı baskı etkili
- Yükselişler ardından altın ekside
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kazanıyor

10,800-11,000 aralığındaki dalgalı seyir devam ediyor. Bandın kırılma yönünde hareket ivme kazanabilir. Çarşamba günü hafif alıcılı bir seyrin izlendiği hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksinin kapanışı %0,53'lük yükselişle 10,914 seviyesinden tamamladığını görüyoruz. Genel bir değerlendirme yaptığımızda, 10,800-11,000 aralığındaki yatay işlem bandı içindeki dalgalanmaların devam ettiğini söyleyebiliriz. Son 2 günde pozitif ayrıışan XBANK Endeksinde gün içinde yatay bir konsolidasyon eğilimi olduğu, ancak gün sonuna doğru yeniden artı bölgeye geçmeyi başardığını görüyoruz. Diğer taraftan

BIST100 dışındaki görece daha küçük piyasa değerine sahip hisselerdeki satış baskısının devam ettiğini de söyleyebiliriz. (XTUMY -%2,05) Önümüzdeki sürece baktığımızda ise, 10,800-11,000 aralığındaki yatay işlem bandının kırılma yönünde piyasa momentumunun ivme kazanmasını bekleriz. Bu paralelde, 11,000 direnci üzerindeki kalıcı fiyatlamalarda, öncelikle 11,150 olmak üzere sırasıyla 11,400- 11,550 ve 11,605 puandaki tarihi zirvenin ajandaya gelmesi beklenebilir. Böyle bir gelişme için, son dönemde güçlü bir seyir izleyen XBANK Endeksine diğer alt sektör endekslerinin de katkı yapabilmesi gerekiyor. Aşağı yönde ise, 10,800 desteğinin altındaki kalıcı fiyatlamalarda öncelikle üçgen formu içindeki trend desteğinin bulunduğu 10,650 bölgesine doğru bir zayıflama oluşmasının sürpriz olmayacağını söyleyebiliriz.

Bugün ABD’de piyasalar Şükran Günü nedeniyle işleme kapalı olacak. Cuma günü ise erken kapanacak. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) ekim ayı dış ticaret dengesi ile kasım ayı Ekonomik Güven Endeksi verilerini 10:00’da yayımlayacak. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) 14:00’te bankacılık sektörü verileri kapsamında Kur Korumalı Türk Lirası Mevduat ve Katılma hesaplarının toplam büyüklüğünde yaşanan haftalık değişimi duyuracak. TCMB 14:30’da 21 Kasım’da biten haftaya ait yurtdışı yerleşiklerin menkul kıymet istatistiklerini, yurtiçi yerleşiklerin döviz tevdiat hesaplarındaki değişimi ve Merkez Bankası’nın brüt rezerv verilerini yayımlayacak. Papa XIV. Leo, yurtdışındaki ilk apostolik ziyareti olan Türkiye’ye dört günlük bir ziyaret gerçekleştirecek. ECB yetkililerinden Luis de Guindos TSİ 14:00’te konuşacak. ECB TSİ 15:30’da 30 Ekim tarihli toplantısının özetini yayımlayacak.

Geçen hafta Cuma günü New York Fed Başkanı Williams’ın kısa vadede bir faiz indiriminin daha gerekebileceğine ilişkin açıklamalarının ardından Waller ve Daly’den gelen benzer açıklamalarla birlikte Aralık ayı faiz indirimi beklentilerinin güçlendiğini takip ettik. 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. Fed açıklamaları ile birlikte Beyaz Saray Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett’in Fed başkanlığı için en önde gelen aday olarak görüldüğüne dair haberlerin de desteğiyle 10 Aralık Fed toplantısı öncesinde piyasada Aralık ayı faiz indirimi beklentileri %80 civarına yükselmiş durumda. 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

Vakıfbank <VAKBN TI> sendikasyon kredisi temini

Vakıfbank <VAKBN TI> uluslararası piyasalardan 618 milyon ABD Doları ve 252 milyon Avro olmak üzere iki dilimden oluşan 367 gün vadeli sendikasyon kredisi sağlamıştır. Kredinin toplam maliyeti ABD Doları ve Avro kısımlar için sırasıyla Sofr+ %1.50 ve Euribor+ %1.25 seviyesindedir. Kredinin çevrilme oranını %105 olarak hesaplıyoruz. **Hisse için nötr 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					
DESA	27.11.2025	11,22	0,08	0,07	0,71
GUNDG	28.11.2025	155,10	0,05	0,04	0,03
12.25					
BVSAN	2.12.2025	100,80	0,48	0,41	0,48
GOLTS	5.12.2025	315,50	5,00	4,25	1,58
ATLAS	8.12.2025	5,64	0,03	0,03	0,53
MTRYO	8.12.2025	7,90	0,05	0,05	0,63
LIDER	11.12.2025	46,32	0,14	0,12	0,31
EBEBK	15.12.2025	54,70	0,50	0,43	0,91
BIMAS	17.12.2025	545,00	5,00	4,25	0,92
ALKLC	22.12.2025	99,00	0,01	0,01	0,01
OBAMS	22.12.2025	39,52	0,21	0,18	0,53
KTSKR	26.12.2025	68,70	6,52	5,54	9,49
TCELL	26.12.2025	94,10	1,82	1,55	1,93
GLYHO	31.12.2025	11,35	0,06	0,05	0,53
GWIND	31.12.2025	22,28	0,32	0,27	1,44
MEDTR	31.12.2025	27,32	0,08	0,07	0,31
PSDTC	31.12.2025	132,90	1,71	1,46	1,29
TKFEN	31.12.2025	69,00	0,33	0,28	0,48
VSNMD	31.12.2025	90,45	0,39	0,33	0,43
RGYAS	31.12.2025	145,00	1,60	1,40	1,10

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
Dağıtım Tarihi Belli Olmayanlar					
ACSEL		100,50	0,30	0,26	0,30
FLAP		9,11	0,07	0,06	0,77
GENIL		187,80	0,40	0,34	0,21
PLTUR		20,20	0,38	0,32	1,88
PSGYO		2,57	0,01	0,01	0,39
SUNTK		36,60	1,09	0,93	2,98
VERTU		35,82	0,30	0,30	0,84
VERUS		184,30	0,10	0,09	0,05

(*)

- (1) Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerce KAP'a yapılan kar payı (temettü) açıklamalardan derlenmiştir. Burada yer verilen tu tarlar 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 işlemgünü kapanış fiyatı.
- (3) PBK: Pay Başlı Kar; Brüt: Vergi Kesintisi Öncesi; Net: Vergi Kesintisi sonrası
- (4) Kar Payı Verimi: Pay Başlı Brüt Kar Payı / Kapanış Fiyatı
- (5) Kar Dağıtım Oranı: Toplam Dağıtılacak Brüt Kar Payı / Geriye Dönük 12 Ay TFRS/TMS Net Karı ; Şirketlerin Dağıtılabilir 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 dağıtım 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, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.