

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 42,2509	EUR/TRY 49,0847	EUR/USD 1,1586	BIST-100 10.641	Gram Altın 5731,0
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

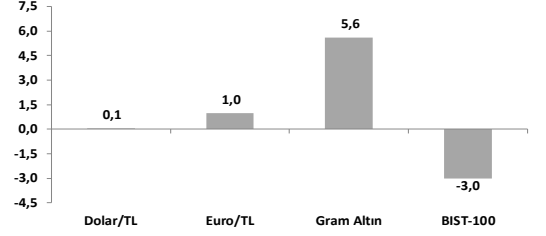
ABD'de hükümet kapanmasını sona erdiren yasa imzalandı

- Yurt içinde cari işlemler dengesi eylül ayında 1,1 milyar \$ fazla verdi
- İhracat ve ithalat birim değer endeksinde yıllık artış sırasıyla %6,0 ve %1,7 oldu
- Almanya'da TÜFE ekimde aylık %0,3, yıllık olarak ise %2,3 arttı

Küresel piyasalarda risk iştahı ABD'de hükümetin tekrar açılması beklentisiyle toparlanmaya devam ederken, hisse senedi piyasaları teknoloji hisselerinden döngüsel sektörlerle rotasyon eğilimiyle yükselişini üçüncü güne taşıdı. Beyaz Saray'dan gelen ekim ayı enflasyon ve istihdam verilerinin hiç yayınlanmayabileceği açıklamasıyla piyasaların Fed'in aralık ayı faiz indirimine verdiği olasılık hızlı geriledi. Yeni günde vadeli işlemler ABD ve Avrupa borsalarında pozitif açılışa, tahvil getirilerinde ise yükselişe işaret ediyor. **MSCI Dünya Endeksi** dün aralıksız dördüncü günde de küresel düzeyde genele yayılan yükselişlerle %0,2 değerlendirilerek ekim ayı sonunda ulaştığı rekor seviyeye yaklaştı. ABD'de Başkan Trump Kongre'de kabul edilen federal hükümetin yeniden açılmasına yönelik geçici bütçe tasarısını imzalayarak ülke tarihinin en uzun süren hükümet kapanmasına son verirken, ABD endekslerinde hükümet kapanmasından olumsuz etkilenen banka (%+1,13), sigorta (%+0,76) ve havacılık sektörleri (%+4,84) yükseldi. Teknoloji hisselerinde ise kar satışları devam etti. Böylelikle **S&P 500** günü %0,1 artıda tamamlarken, **Nasdaq** %0,26 değer kaybetti. **Avrupa** tarafında, **Eurostoxx-600** beklenenden olumlu gelen bankacılık sektörü bilançoları ve olumlu seyreden küresel risk iştahından destek bularak %0,71 yükseldiği günde rekor tazeledi. Sektörel bazda sürükleyici sektör olan bankacılık dün de %2,0 değerlendirilerek yıl başından bu yana getirisini %70'e taşıdı. **Avrupa vadeli işlemler piyasası** yeni günde pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya piyasalarında** ise bu sabah **Hong Kong** haricinde genele yayılan yükseliş hakim. Faizler cephesinde, dün Beyaz Saray Sözcüsü Leavitt'in yaptığı «Ekim ayı istihdam ve enflasyon verileri hiç yayınlanmayabilir» açıklamasının ardından Fed'in aralık ayı faiz indirimine atfedilen olasılık %64'ten %55'e gerileyerek Fed'e dair belirsizlik fiyatlamalarının arttığına işaret etti. Şubat 2026'da görev süresi dolacak olan Atlanta Fed Başkanı Bostic enflasyonun Fed'in %2 hedefine geri döndüğüne dair «açık bir kanıt» bulunana kadar faiz oranlarının olduğu gibi kalmasını tercih ettiğini söyledi. Diğer yandan Trump'ın baş ekonomi danışmanı Kevin Hassett Fed başkanlığına aday gösterilmesi halinde bu görevi kabul edeceğini ve aralık ayında yapılacak toplantıda daha büyük faiz indirimi yapılmasını tercih edeceğini söyledi. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** bu sabah 2 baz puan (bp) artışla %4,08'e yükselirken, 2 yıllık getiri %3,57 seviyesinde sabit seyrediyor. **Dolar Endeksi (DXY)** 99,5 seviyesinde günü sınırlı artışla tamamlarken, **Euro/dolar paritesi** %0,1 değerlendirilerek 1,159'a yükseldi. Dolar ve tahvil getirilerindeki güçlenme eğiliminin durağan hale geçtiği günlerde, **altın** dün %1,7 artışla 4195\$/ons seviyesine yükseldi.

- Almanya'da TÜFE** ekimde öncü veriye paralel aylık %0,3 artarken, yıllık artış %2,4'ten %2,3'e geriledi. Hizmet fiyatları ortalamanın üzerinde artmaya devam etti; eylül ayındaki yıllık %3,4 artışın ardından ekimde %3,5 yükseldi. Enerji fiyatlarındaki düşüş yavaşlamakla beraber devam etti. Gıda fiyatlarındaki yıllık artış %2,1'den %1,3'e geriledi. Gıda ve enerji hariç yıllık çekirdek enflasyon %2,8 ile yatay seyretti.
- ABD'de MBA haftalık konut kredisi başvuruları** 31 Ekim ile biten haftada %1,9 azalış göstermesinin ardından 7 Kasım haftasında %0,6 arttı. 30 yıl vadeli mortgage ortalama faizi 3 baz puan artışla %6,34 seviyesinde gerçekleşti.
- Yurt içinde cari işlemler dengesi eylül ayında 1,1 milyar \$ fazla** ile tahminlerle uyumlu gerçekleşti. Cari açık yılın ilk 9 ayında birikimli olarak 14,9 milyar \$ olurken, 12 aylık birikimli olarak ise yüksek baz etkisiyle 18,4 milyar \$'dan 20,1 milyar \$'a yükseldi. Altın ve enerji hariç cari fazla ise 0,8 milyar \$ azalışla 46,6 milyar \$ oldu. Mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) verilere göre cari denge son aylardaki belirgin iyileşmenin ardından bozulma kaydetti. Bu gelişmede temmuz-ağustos döneminde kayda değer iyileşme gösteren dış ticaret dengesinin eylülde haziran ayındaki seviyesine geri dönmesi etkili oldu. (Makro: Eylülde bozulan eğilime rağmen cari denge mevsimsel etkilerle fazla verdi).
- İhracat birim değer endeksi** eylül ayında yıllık %6,0 artarken, ihracat miktar endeksi ise %3,0 azaldı. İthalat birim değer endeksinde yıllık artış %1,7, ithalat miktar endeksinde ise %6,9 oldu. İhracat miktar endeksi mevsimsellikten arındırılmış olarak ise aylık bazda art arda son iki aydır azalış gösteriyor; eylülde %7,5 ile belirgin düşüş gösterdi. Çeyrekse bazda bakıldığında ise son iki çeyrek için eğilim azalış yönünde; 2. çeyrekteki %3,6 düşüşün ardından 3. çeyrekte azalış %0,9 oldu. İthalat miktar endeksi ise (m.a.) aylık bazda iki aylık düşüşün ardından %5,8 artmakla birlikte önceki aylardaki düşüşü telafi edemedi. Çeyrekse bazda bakıldığında ise ilk iki çeyrekte artış gösterirken, 3. çeyrekte %9,8 ile güçlü azalış gösterdi.
- Yurt içinde bugün ekim ayı konut satışları** verisi yayınlanacak. Konut satışları eylülde yıllık %6,9, yılın ilk dokuz ayında yıllık %19,2 artış göstermişti.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Konut Satışları (ekim, yıllık % değişim)	6,9	-
Euro Bölgesi Sanayi Üretimi (m.a., eylül, aylık % değişim)	-1,2	+0,7

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	12/11	11/11	2024
TLREF	39,28	39,29	48,80
TR 10 yıllık	32,73	32,69	29,04
ABD 10 yıllık	4,07	4,12	4,57
Almanya 10 yıllık	2,64	2,66	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	12/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	42,1215	-0,2	0,1	19,1
€/TL	48,8840	-0,1	1,0	33,4
€/§	1,1593	0,1	0,9	12,0
\$/Yen	154,79	0,4	0,4	-1,5
GBP/§	1,3133	-0,1	0,6	4,9
Bitcoin	101.900	-0,7	-1,7	8,7

Hisse Senedi Endeksleri

	12/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	10.641	0,6	-3,0	8,2
S&P 500	6.851	0,1	0,8	16,5
FTSE-100	9.911	0,1	1,4	21,3
DAX	24.381	1,2	1,4	22,5
SMI	12.794	0,7	3,5	10,3
Nikkei 225	51.063	0,4	1,7	28,0
MSCI EM	1.408	0,4	1,8	30,9
Şangay	4.000	-0,1	0,8	19,3
Bovespa	157.633	-0,1	2,8	31,1

Emtia Fiyatları

	12/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	62,7	-3,8	-1,3	-16,0
Altın (\$/ons)	4.195	1,7	5,4	60,6
Gram Altın (TL)	5.680,5	1,5	5,6	90,5
Bakır (\$/libre)	510,6	0,8	2,4	26,8

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 üç günlük düşüşün ardından dün günü hafif yükselişe tamamladı. Endekse en güçlü katkı BIM, Aselsan, Kozal ve Tüpraş hisselerinden geldi. Buna karşılık, THY'deki kayıplar endekse olumsuz etki etti. Dün banka hisseleri de olumlu ayrıştı. Bugün yurt içinde konut satışları verisi açıklanacak. 3Ç25 bilanço verileri sonrası BIST'de hisse değişimlerinin sürmesini, bugün endeksin 10.500 seviyesinin üzerinde ılımlı bir alım eğilimi göstermesini bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün içerisindeki hareketle test ettiği 10707 seviyesinden sınırlı geri çekilme yaşadı. Kapanış 10641 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te destek seviyesi olarak değerlendirdiğimiz 10566-10520 bandının üst sınırından devam eden tepki çabası görüyoruz. Bu bölge yakın ve nispeten kuvvetli kabul edilebilecek destek bölgesi. Kapanışın bu bölge üzerinde olması sınırlı da olsa iyimserlik işareti. Bu bölge altında ise 10269-10208 destek bölgesi mevcut. Endekste kısa periyot için yeni yatay kanal hareketinin ancak 11025 seviyesi üzerinde kapanışla gelişebileceğini yineliyoruz. Bu seviye üzerindeki harekete bağlı olarak 11218 ve 11530 seviyelerine yönelme görülebilir. BIST'te 11156-11372 bölgesinin de haftalık grafikler için önemli direnç konumunda olduğunu, bu bölge üzerinde haftalık kapanış durumunda ancak yeni ve belirgin bir yukarı hareket yaşanabileceğini hatırlatıyoruz. 10713/869 ara direnç. BIST100 için 10566-10520-10354-10269-10208 destek, 10713/869-11025-11156-11218-11372/11530 direnç.

- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Coca-Cola İçecek, Entra, Koç Holding, Medikal Park, Migros, Otokar, Tofaş, Torunlar GYO, Tüpraş, Turkcell. Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	0,6	-3,0	-3,0	8,2
BIST-30	1,0	-2,8	-3,3	7,3
Banka Endeksi	1,1	-4,3	-3,0	-0,7
Sınai Endeks	0,1	-4,9	-4,7	4,8
Hizmetler Endeksi	-0,2	-3,4	-3,5	10,6

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	9.938.815
Bankalar Piy. Değ.	1.985.546
Holdingler Piy. Değ.	2.011.648
Sanayi Piy. Değ.	3.981.966
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	178.543
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Altın İşletmeleri	9,94	8099,9
Tr Anadolu Metal	8,49	1978,2
1000 Yatırımlar Holdi	6,62	1200,6
Gübre Fabrikaları	5,98	1544,3
T. Vakıflar Bankası	4,75	1706,3

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Borusan Boru Sanayi	-8,72	1130,0
Borusan Yat. Paz.	-8,36	397,8
Çan2 Termik	-5,13	2020,1
Katılımevım Tasarruf	-4,68	1199,6
Ege Endüstri	-4,21	182,4

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	-1,83	10185,5
Türk Altın İşletmeleri	9,94	8099,9
Sasa	2,78	5926,1
Akbank	1,03	5730,7
İş Bankası (C)	1,31	4918,1

VİOP Kontrat	Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.
F_XU0301225	12012,0	1,2
F_XU0300226	12633,0	1,2
F_USDTRY1225	44,07	-0,1
F_EURTRY1225	51,06	-0,4

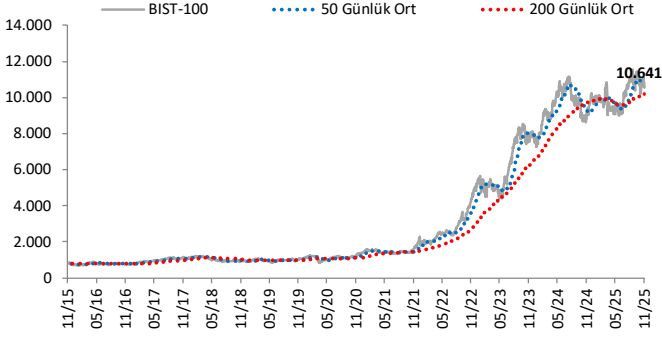
Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0301225	511.901	-16.626
F_USDTRY1225	1.438.335	12.879

Şirket Haberleri

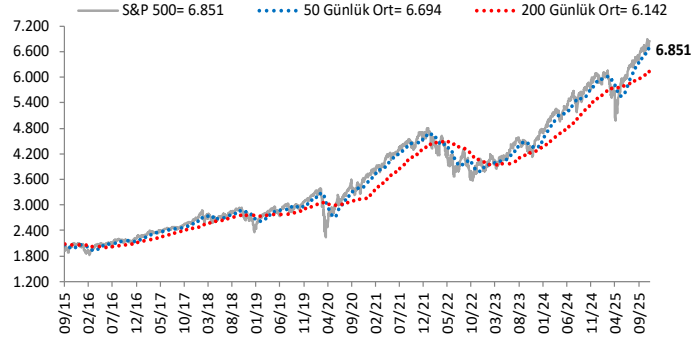
- **Pegasus (PGSUS; EÜG; 12A HF: 350 TL) Aylık Eğilimler** - Ekim ayında güçlü performans. Ekim ayında toplam yolcu sayısı yıllık %20 arttı. İç hat yolcu sayısı yıllık %11, dış hat yolcu sayısı yıllık %26 arttı. Ekim ayında, toplam AKK yıllık %25 büyüdü. Ekim ayında toplam doluluk oranı yıllık 0,8 puan arttı. İç hat doluluk oranı yıllık 1,1 puan, dış hat doluluk oranı yıllık 0,7 puan arttı. Şirketin 2025 AKK büyüme beklentisi yıllık %14-16 seviyesindedir. Olumlu.
- **Bankacılık Sektörü:** BDDK günlük bülten verisine göre 7 Kasım haftasında YP mevduat 1,5 milyar dolar azalışla 237,3 milyar dolar ve TL mevduat 339,2 milyar TL azalarak 15,0 trilyon TL oldu. Aynı hafta içerisinde TL krediler ve dolar bazında YP krediler sırasıyla %0,1 düşüş ve %0,2 artış gösterdi. Bankacılık sistemindeki sorunlu krediler ise haftalık 8,4 milyar TL artışla 542,0 milyar TL ve sorunlu kredi oranı %2,45 oldu. BDDK verisi ayrıca yurt dışı yerleşikler adına bankalarda tutulan TL menkul kıymet hacminde önceki haftaya göre 3,0 milyar TL düşüş olduğunu ortaya koyuyor.
- **Havacılık Sektör Notu** - Toplam yolcu sayısı ekim ayında %14 arttı. Ekim ayında Türkiye yolcu sayısı yıllık %14 arttı. İç hat yolcu sayısı yıllık %14 artış gösterdi. Dış hat yolcu sayısı yıllık %14 arttı. THY'nin ana üssü olan İstanbul Havalimanı'nda toplam yolcu sayısı yıllık %11 artış kaydetti. İç hat yolcu sayısı yıllık %5 arttı. Dış hat yolcu sayısı yıllık %12 artış gösterdi. Sabiha Gökçen'in, Pegasus ve AnadoluJet'in ana üssü, toplam yolcu sayısı %28 arttı. İç hat yolcu sayısı yıllık %17, dış hat yolcu sayısı yıllık %37 artış kaydetti. Antalya Havalimanı'nın, Pegasus, THY ve AnadoluJet'in üssü, toplam yolcu sayısı yıllık %9 arttı. İç hat yolcu sayısı %13, dış hat yolcu sayısı %10 arttı. Ekim 2025'te TAV Holding'in toplam yolcu sayısı yıllık %11 artış gösterdi. İç hat yolcu sayısı %13, dış hat yolcu sayısı %10 arttı. Şirketin 2025 yılı toplam yolcu büyüme beklentisi %3-13 seviyesindedir.
- **Turkcell** dün yaklaşık 2,1 milyon hisse geri aldı ve toplam işlem tutarı 200 milyon TL oldu. Bu geri alım, şirketin son kapanış itibarıyla piyasa değerinin yaklaşık %0,1'ine denk gelmektedir. Gerçekleştirilen geri alım, Turkcell'in Mayıs 2025'te başlayan hisse geri alım programının bir parçasıdır. Bu programın toplam hedefi 220 milyon hisse ve bütçesi ise 8,5 milyar TL'dir. Şirket, daha önce Mart 2025 ve Ağustos 2024 tarihlerinde de geri alımlar yapmıştı.

Göstergeler

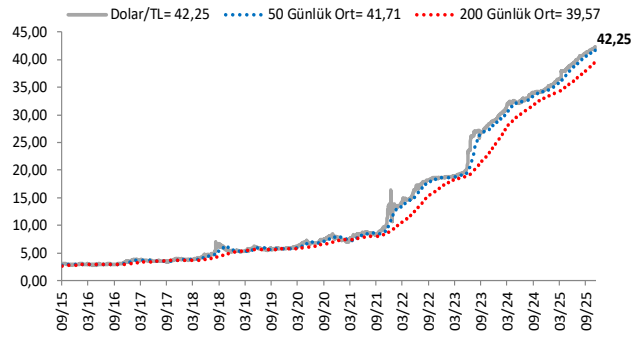
BIST-100 (bin)



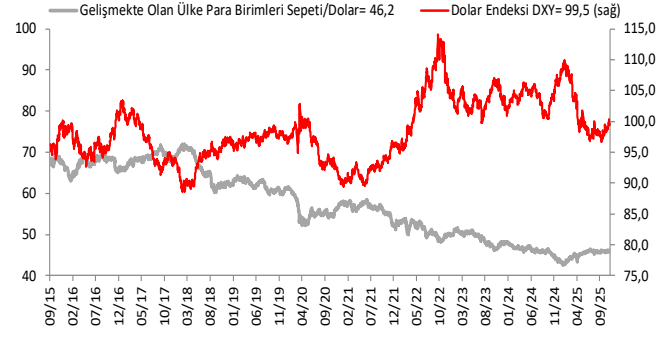
S&P 500



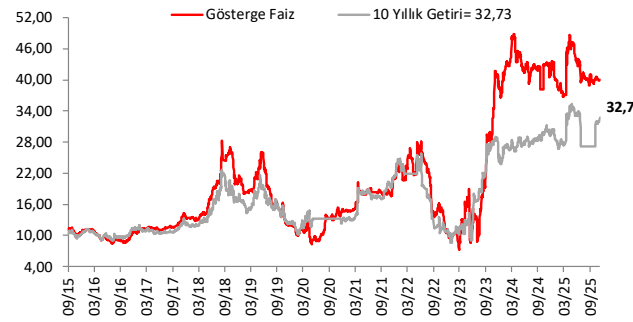
\$/TL



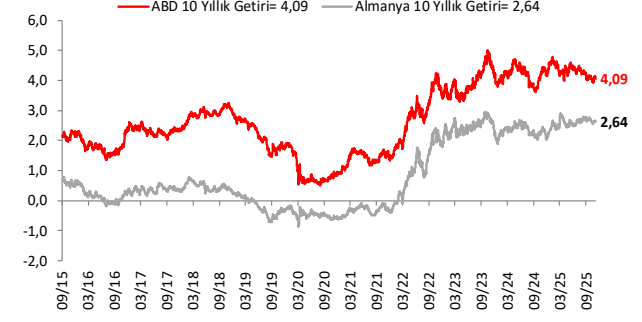
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



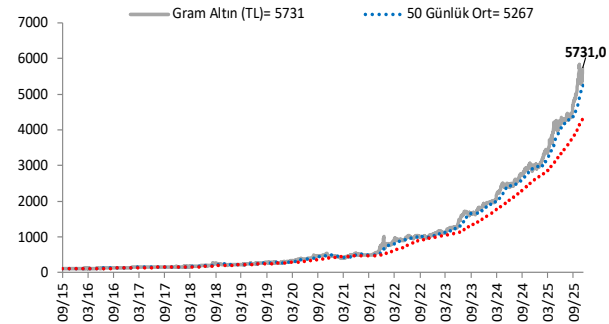
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



Gram Altın (TL)



5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. ağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@akbank.com

YASAL UYARI: 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. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'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 bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak 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 Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler “yatırım danışmanlığı” hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar