

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 42,3259	EUR/TRY 49,3288	EUR/USD 1,1644	BIST-100 10.629	Gram Altın 5692,9
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

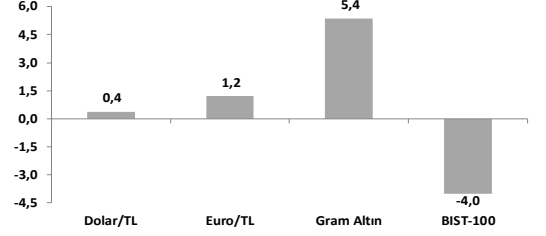
Fed'in aralık ayı faiz kararına ilişkin belirsizlik artmaya devam ediyor

- Yurt içinde Piyasa Katılımcıları Anketi ile sektörel üretim endeksleri yayımlanacak
- Konut satışları ekimde yıllık olarak %0,5 azalarak 164,3 bin olarak gerçekleşti
- Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi eylülde aylık %0,2 arttı

ABD'de hükümetin yeniden açılmasına yönelik iyimserliğin büyük ölçüde fiyatlanmasının ardından, Fed'in aralık ayı faiz indirim belirsizliğine odaklanan piyasalarda riskten kaçış teması ön plana çıkıyor. Borsalarda yüksek betali teknoloji hisseleri öncülüğünde düşüşlerin yaşandığı günde tahvil getirileri yükselirken, güvenli liman tercihi olarak pozitif ayrıışan altında haftalık yükseliş %5'i aştı. Son dört işlem gününde aralıksız yükselen **MSCI Dünya Endeksi** dün ABD ve Avrupa borsaları öncülüğünde %1,3 ile son bir ayın en yüksek günlük kaybını yaşadı. ABD'de **S&P 500** ve **Nasdaq'ın** sırasıyla %1,66 ve %2,29 değer kaybederken, faiz beklentilerine duyarlı teknoloji (%-2,37), zorunlu olmayan tüketim (%-2,73) ve iletişim (%-1,74) endekslerindeki satışlar ön plana çıktı. **Avrupa** tarafında, son dönemde dışsal faktörlerin işlemlerde belirleyici olduğu **Eurostoxx-600** küresel satıcı seyre eşlik ederek önceki gün gördüğü rekor seviyeden %0,61 geriledi. Yeni günde **Avrupa vadeli işlemler piyasası** Almanya harici diğer ülke borsalarında negatif açılışa işaret ediyor. **Asya piyasalarında** ise bu sabah genele yayılan satıcı seyr takip edilirken, **Japonya'da** Nikkei 225 ve **Güney Kore'de** KOSPI sırasıyla %1,75 ve %3,04'lük kayıplarla bölge genelinden bir miktar daha negatif ayrıışıyor. Faizler tarafında, Fed yetkililerinden gelen şahin mesajlar ve ekim ayına dair işsizlik ve TÜFE verilerinin yayınlanmayacak olması nedeniyle piyasaların Fed'in aralık ayı faiz indirimine atfettiği olasılık bu sabah itibarıyla %53'e gerileyerek belirsizlik fiyatlamalarını arttırdığına işaret etti. San Francisco Fed Başkanı Mary Daly aralık toplantısı için henüz net bir karar vermenin mümkün olmadığını belirterek, politika yönünün "nötr" görüldüğünü ifade etti. Boston Fed Başkanı Susan Collins enflasyonun %3 seviyesinde olmasına dikkat çekerek, faizlerin "bir süre daha" mevcut seviyesinde kalması gerektiğini söyledi. Bu yıl faiz kararlarında oy hakkına sahip olmayan Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari ise son faiz indirimini desteklemediğini ve aralık toplantısı öncesinde hala kararsız olduğunu açıkladı. Faiz indirim beklentilerindeki düşüşle uyumlu olarak **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 5 baz puan (bp) artışla %4,12'ye, 2 yıllık getiri ise 2bp artışla %3,59'a yükseldi. **Dolar Endeksi (DXY)** %0,3'lük kayıpla günü 99,2 seviyesinde tamamlarken, **Euro/dolar paritesi** %0,3 değerlenerek 1,163'e yükseldi. Güvenli liman arayışının tekrar güçlenmesiyle **altın** bu sabah 4205\$/ons seviyesinden işlem görüyor.

- Euro Bölgesi'nde eylülde sanayi üretimi aylık %0,2'lik sınırlı artışla beklentinin (%0,7) altında kaldı.** Dayanaksız (%-2,6) ve dayanıklı tüketim mallarındaki (%-0,5) düşüşler sanayi üretimini sınırlarken, sermaye malları (%0,3), ara malları (%0,3) ve enerji (%1,2) üretimi artış kaydetti. Öncü göstergeler mevcut eğilimin korunacağına işaret ediyor.
- İngiltere'de ekonomi yılın üçüncü çeyreğinde** öncü veriye göre çeyrekse bazda %0,1 büyüdü (beklenti: %0,2, ikinci çeyrek: %0,3). Hanehalkı tüketim harcamaları %0,2 arttı. Kamu harcamaları da büyümeyi desteklemeye devam etti; kamu tüketimi %0,3, kamu sabit yatırımları ise %3,6 arttı. Özel sektör yatırımları ve stoklar büyümeyi aşağı çekti. İhracat çeyreklik bazda %0,1, ithalat %0,3 azaldı.
- Yurt içinde konut satışları ekimde yıllık %0,5 azalarak 164,3 bin olarak gerçekleşti.** Ocak-Ekim döneminde ise yıllık %16,2 arttı. Kendi hesaplamalarımıza göre mevsimsellikten arındırılmış olarak toplam konut satışları ekimde aylık %9,6 ile güçlü artış gösterdi.
- Yurt içinde bugün TCMB kasım ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ni** yayınlayacak. Ekim anketinde 2025 ve 2026 yıl sonlarına ilişkin enflasyon beklentileri sırasıyla 1,9 puan artışla %31,8 ve 1,4 puan artışla %22,1 seviyesinde gerçekleşmişti. Beklentilerde önemli bir değişiklik beklemiyoruz. **Bugün ayrıca** eylül ayı hizmet ve inşaat üretim endeksleri ile ücretli çalışan istatistikleri açıklanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Piyasa Katılımcıları Anketi (12 ay sonrası enflasyon, %)	23,26	-
Türkiye Hizmet Üretim Endeksi (eylül, yıllık % değişim)	3,6	-

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	13/11	12/11	2024
TLREF	39,29	39,28	48,80
TR 10 yıllık	32,79	32,73	29,04
ABD 10 yıllık	4,12	4,07	4,57
Almanya 10 yıllık	2,69	2,64	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	13/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	42,2714	0,4	0,4	19,6
€/TL	49,2486	0,7	1,2	34,4
€/§	1,1633	0,3	0,7	12,4
\$/Yen	154,56	-0,1	1,0	-1,7
GBP/§	1,3192	0,4	0,4	5,4
Bitcoin	98.757	-3,1	-2,3	5,4

Hisse Senedi Endeksleri

	13/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	10.629	-0,1	-4,0	8,1
S&P 500	6.737	-1,7	0,3	14,6
FTSE-100	9.808	-1,0	0,7	20,0
DAX	24.042	-1,4	1,3	20,8
SMI	12.741	-0,4	3,6	9,8
Nikkei 225	51.282	0,4	0,8	28,5
MSCI EM	1.410	0,1	1,2	31,1
Şangay	4.030	0,7	0,5	20,2
Bovespa	157.162	-0,3	2,5	30,7

Emtia Fiyatları

	13/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	63,0	0,5	-0,6	-15,6
Altın (\$/ons)	4.172	-0,6	4,9	59,6
Gram Altın (TL)	5.676,5	-0,1	5,4	90,4
Bakır (\$/libre)	510,2	-0,1	2,7	26,7

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 son iki gün 120 puanlık dar bir bantta hareket etti ve dünkü kapanışını yatay seviyelerden yaptı. Yurt içi veri akışında bugün Piyasa Katılımcıları Anketi ile sektörel üretim endeksleri yayımlanacak. ABD faiz indirim beklentilerinin zayıflamasıyla dün yurt dışı tarafta da hisse senedi endekslerinde zayıf bir eğilim vardı. Bu görünümde BIST’de bugün hafif satıcılı bir eğilim bekleriz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün içerisindeki hareketle test ettiği 10715 seviyesinden geri çekilme yaşadı. Kapanış 10629 seviyesinde gerçekleşti. BIST’te destek seviyesi olarak değerlendirdiğimiz 10566-10520 bandının üst sınırından gelişen tepki geçerli fakat sınırlı kalmaya devam ediyor. Bu bölge yakın ve nispeten kuvvetli kabul edilebilecek destek bölgesi. Kapanışın bu bölge üzerinde olması bir miktar 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	-0,1	-4,0	-3,1	8,1
BIST-30	-0,2	-4,2	-3,5	7,1
Banka Endeksi	0,0	-5,7	-2,9	-0,6
Sınai Endeks	0,3	-4,7	-4,4	5,1
Hizmetler Endeksi	-0,2	-4,7	-3,7	10,4

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	9.936.917
Bankalar Piy. Değ.	1.996.164
Holdingler Piy. Değ.	2.010.705
Sanayi Piy. Değ.	3.990.223
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	170.526
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Çan2 Termik	9,91	2296,9
Tr Doğal Enerji Kayna	8,11	1747,4
Enerya Enerji	7,30	264,3
Türk Altın İşletmeleri	5,55	12919,0
Fenerbahçe	4,79	919,7

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Kuyas Yatırım	-5,95	207,5
Katılımevim Tasarruf	-5,41	866,7
Gen İlaç Ve Sağlık Üri	-5,03	232,6
Hektaş	-4,27	450,7
Efor Yatırım	-4,21	184,0

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Altın İşletmeleri	5,55	12919,0
Türk Hava Yolları	1,12	9508,7
İş Bankası (C)	0,40	4588,2
Akbank	-0,34	4502,7
Tüpraş	1,33	4186,1

ViOP Kontrat	Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.	
F_XU0301225	11934,0	-0,6	172.613
F_XU0300226	12546,0	-0,7	1.847
F_USDTRY1225	44,03	-0,1	47.562
F_EURTRY1225	51,27	0,4	202

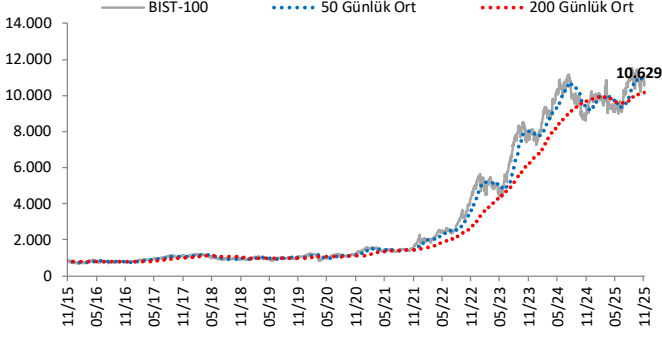
Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0301225	508.962	-2.939
F_USDTRY1225	1.461.436	23.101

Şirket Haberleri

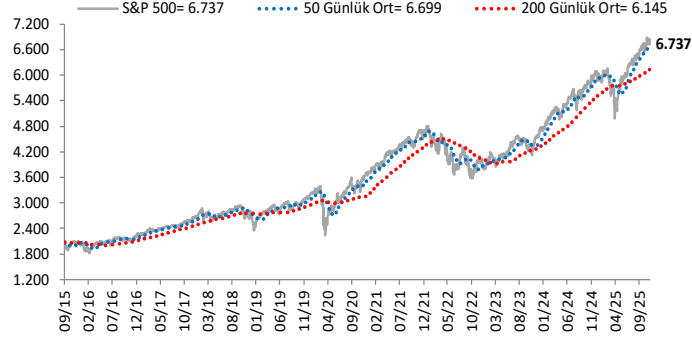
- **Konut Satışları — Ekim 2025:** Ekim ayında yaklaşık 164 bin konut satıldı (yıllık: -%0,5; aylık: +%9,1). İpotekli satışların payı %14,3 oldu (yıllık: +1,5 puan; aylık: +0,2 puan; tarihsel medyana kıyasla: -9,8 puan). Yeni konutların payı %33,4 seviyesinde gerçekleşti (yıllık: -1,5 puan; aylık: +2,1 puan; tarihsel medyana kıyasla: -7,3 puan). **Takvim etkilerinden arındırıldığında: (i)** Yıllık gerileme (-%0,5) tamamıyla iş günü başına ortalama satışlarda gerilemeden kaynaklandı. **(ii)** Aylık artış (+%9,1), +0,5 ilave iş gününden +2,3 puan ve iş günü başına ortalama satışlardaki sınırlı artıştan +6,8 puan katkı gördü. **Mevsimsellik:** Ekim, iş günü başına ortalama satışlarda tarihsel olarak aralık ve eylülde sonra yılın en güçlü üçüncü ayıdır. Ekim 2025 performansı, iş günü başına ortalama satışlarda görülen aylık %6,6 yükselişle bu kez eylülde geride bıraktı. **Net Gayrimenkul Alımları:** TCMB'nin son ödemeler dengesi verisine göre eylülde, yurt içi yerleşiklerin yurt dışında gayrimenkul alımları, yabancıların Türkiye'de gayrimenkul alımlarını 31 milyon USD aştı. Yılbaşından bu yana 398 milyon USD net çıkış gerçekleşti.
- **Bankacılık Sektörü:** TCMB verilerine göre yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 7 Kasım haftasında 1,3 milyar \$ azalarak (kur/parite etkisi hariç: -0,6 milyar \$) 209,8 milyar \$'a geriledi. Ayrıca aynı hafta kur korumalı mevduat 37,6 milyar TL'lik düşüşle 93,8 milyar TL'ye (2,2 milyar \$) geriledi. TL mevduat haftalık bazda 339,2 milyar TL düşüşle 15,0 trilyon TL'ye geriledi. Haftalık bazda TL krediler ve YP krediler (dolar bazında) sırasıyla %0,1 düşüş ve %0,2 artış gösterdi. Takipteki alacaklar 8,4 milyar TL artarak 541,9 milyar TL'ye ulaştı. Böylece takipteki kredi oranı %2,45 olarak gerçekleşti. TCMB verilerine göre, 1 aydan uzun ve 3 aydan kısa vadeli TL mevduat faizi haftalık yatay bir seyirle %48,1 oldu. Haftalık bazda ortalama faiz oranları TL ticari kredilerde 190 baz puan düşüşle %45,7'ye gerilerken, ihtiyaç kredileri 110 baz puan artışla %62,7'ye yükseldi. Ek olarak, taşıt ve konut kredileri faiz oranları sırasıyla 150 baz puan artışla %36,6 ve yatay bir seyirle %37,8 seviyesinde gerçekleşti. TCMB verilerine göre; yurt dışı yerleşikler geçtiğimiz hafta, piyasa fiyatı ve kur/parite hareketlerinden arındırılmış olarak, hisse senetlerinde 35,7 milyon \$ alış gerçekleştiren (S12A: +1,7 milyar \$), DİBS piyasasında (kesin alım) 311,5 milyon \$ alış yaptı (S12A: +2,5 milyar \$).

Göstergeler

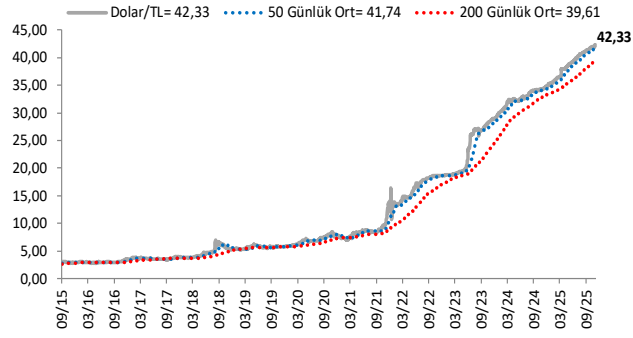
BIST-100 (bin)



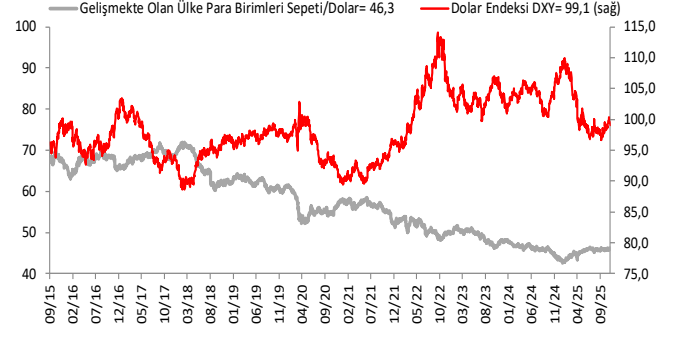
S&P 500



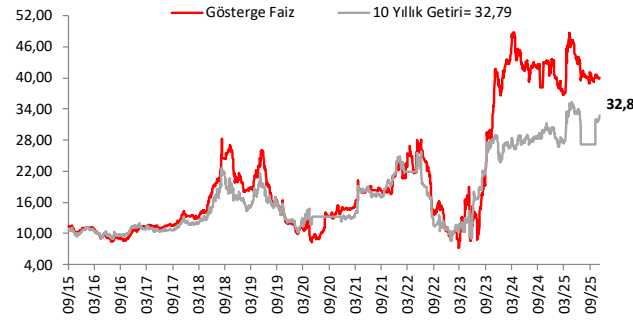
\$/TL



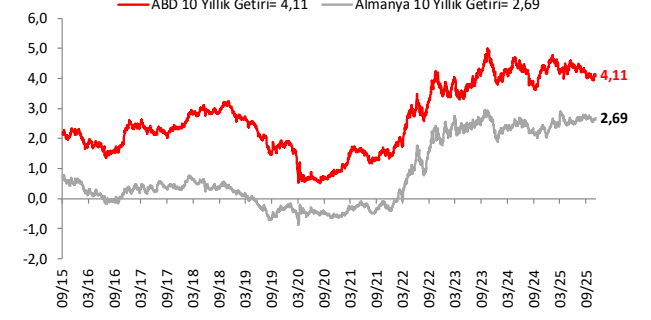
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



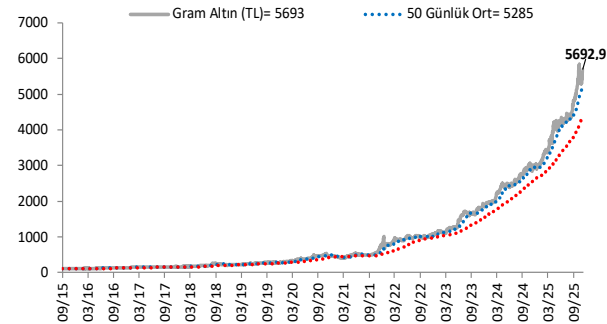
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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. Çağlar 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, hiğbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtarla 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 hiğbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü iğermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek 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, geręekleřtirilecek 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 hiğbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir 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 geğmesi 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 iğermediğinden 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