

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 42,3410	EUR/TRY 49,1439	EUR/USD 1,1598	BIST-100 10.698	Gram Altın 5463,9
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

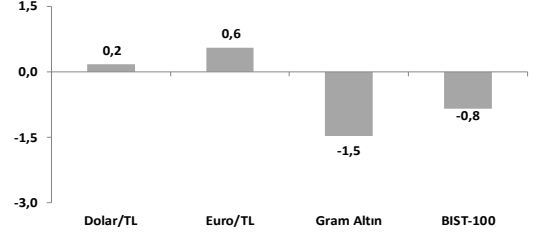
Fed'e yönelik faiz indirim belirsizliği piyasalarda oynaklığı artırıyor

- Yurt içinde merkezi yönetim bütçe dengesi ekim ayında 223,2 milyar TL açık verdi
- Özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu eylülde aylık 3,4 milyar \$ arttı
- Yurt içinde bugün konut fiyat endeksi ve kısa vadeli dış borç stoku açıklanacak

Fed'in aralık ayı kararına yönelik beklentilerini gözden geçiren piyasalarda faiz hassas sektörler öncülüğünde hisse senedi satışları devam ederken, tahvil getirileri son bir ayın zirvesine yakın seyrediyor. Güvenli liman talebinin arttığı dönemde altın ise tahvil piyasaları ve dolar endeksindeki güçlü seyrile baskılanıyor. Bu sabah Avrupa vadeli işlemler piyasası ile Asya piyasalarındaki işlemler dünkü satışların yeni güne taşındığına işaret ediyor. **MSCI Dünya Endeksi** dün haftaya %0,88'lik kayıpla başlarken, son üç işlem günündeki birikimli gerileme %2,5'e ulaştı. ABD'de faiz beklentilerine duyarlı finans (%-1,93) ve teknoloji (%-1,43) sektörleri liderliğinde **S&P 500** ve **Nasdaq** sırasıyla %0,92 ve %0,84 değer kaybederek yaklaşık son 1 ayın en düşük seviyesine geriledi. **Avrupa** tarafında ise, risk iştahının dışal faktörlerle baskılandığı **Eurostoxx-600** küresel satıcılı seyre eşlik ederek %0,5 değer kaybetti. **Avrupa vadeli işlemler piyasası** yeni günde güçlü negatif açılışa işaret ediyor. **Asya piyasalarında** da bu sabah genele yayılan satıcılı seyr hakimken, **Japonya** (Nikkei 225: %-2,92) ve **Güney Kore** (KOSPI: %-3,16) borsaları bölgeden bir miktar daha negatif ayrışıyor. Küresel risk iştahındaki zayıflamanın tetikleyicisi olan faizler tarafında, dün iki Fed yetkilisi güvercin açıklamalarda bulunsada da son iki hafta yetkililerin çoğunluğundan gelen enflasyon öncelikleyen mesajlar aralık ayında faiz indirimi konusunda acele edilmemesi yönünde. Fed Başkan Yardımcısı Philip Jefferson, istihdamda aşağı yönlü risklerin arttığını, enflasyonda ise yukarı yönlü risklerin azaldığını ancak faiz oranlarının nötr seviyeye yaklaşması nedeniyle politika yapılarının daha temkinli olması gerektiğini söyledi. Fed Güvernörü Waller ise enflasyondan çok işgücü piyasasının endişe verdiğini vurgulayarak aralık ayında faiz indirimini desteklediğini açıkladı. Bu sabah itibarıyla piyasalar Fed'in aralık ayı faiz indirim kararına %44 ihtimal veriyor. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 1 baz puan (bp) düşüşle %4,14'e gerilerken, 2 yıllık getiri %3,61 seviyesinde sabit kaldı. **Dolar Endeksi (DXY)** %0,3 değerlenerek 99,6'ya yükseldi. **Euro/dolar paritesi** %0,2 düşüşle 1,159'a geriledi. Güvenli liman arayışının tekrar ön planda olduğu dönemde **altın** tahvil getirileri ve dolar endeksindeki görece güçlü seyrin etkisiyle son üç işlem gününde aralıksız gerilerken, bu sabah 4012\$/ons seviyesinde işlem görüyor.

- Avrupa Komisyonu Sonbahar Dönemi Ekonomik Tahmin Seti'ni yayınladı.** Raporda AB'de 2025'in ilk üç çeyreğindeki büyümenin beklentileri aştığı, önümüzdeki dönemde, zorlu dış koşullara rağmen ekonomik faaliyetin tahmin dönemi boyunca ılımlı bir hızda büyümeye devam etmesinin beklendiği belirtildi. Euro Bölgesi için ekonomik büyüme tahmini (EB) 2025 ve 2026 yılları için sırasıyla %1,3, 2026'da %1,2 (İlkbahar tahmini: %0,9 ve %1,4) olarak güncellendi. EB'de ortalama enflasyonun düşüşünü sürdürerek 2025'te %2,1'e gerilemesi ve tahmin ufkı boyunca ise %2 civarında seyretmesi bekleniyor. Bütçe açığının milli gelire oranının 2024 yılında %3,1'den 2025'te %3,2'ye 2026'da ise %3,3'e kademeli yükseleceği tahmin ediliyor.
- ABD'de New York Empire State İmalat Anketi'ne göre;** genel iş koşulları endeksinde 8 puan artarak 18,7'ye yükseldi. Yeni sipariş endeksi ve sevkiyat endeksinde de artış görüldü. **ABD'de inşaat harcamaları** ağustosta aylık bazda %0,1 düşüş beklentilerine karşın %0,2 arttı. Özel inşaat harcamaları, konut segmentindeki %0,8'lik artışın öncülüğünde %0,3 arttı; konut dışı harcamalar daraldı.
- Yurt içinde** merkezi yönetim bütçe dengesi ekim ayında 223,2 milyar TL ile Hazine nakit dengesinin (195,9 milyar TL) üzerinde açık verdi. 2024 yılı aynı döneminde bütçe 186,3 milyar TL açık vermişti. Faiz dışı bütçe açığı ise ekim ayında 65,8 milyar TL oldu. 2024 yılının aynı döneminde 50,1 milyar TL açık verilmiş idi. Böylece bütçe açığı Ocak-Ekim döneminde 1.440,5 milyar TL olarak gerçekleşti. 12 aylık birikimli olarak ise toplam bütçe açığı 2,29 trilyon TL'ye, faiz dışı bütçe açığı ise 247 milyar TL'ye yükseldi.
- Özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcunda artış eğilimi devam etti;** toplam borç eylülde aylık 3,4 milyar \$ artışla 206,2 milyar \$ ile Haziran 2019'dan bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Bankaların toplam borcu aylık 2,2 milyar \$ artışla 81,0 milyar \$, reel sektörün toplam borcu 0,7 milyar \$ yükselişle 113,2 milyar \$ oldu. Banka dışı finansal kuruluşların ise 0,5 milyar \$ arttı. Özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcunun 1 yıla kadar olan vade dağılımında (Eylül itibarıyla) Kasım 2025 – Eylül 2026 döneminde ödenecek toplam borç 57,4 milyar \$ seviyesinde bulunuyor; 37,3 milyar \$'ı bankaların, 15,8 milyar \$'ı reel sektörün, 4,3 milyar \$'ı banka dışı finansal kuruluşların.
- Bloomberg HT Tüketici Güven Ön Endeksi** kasımda aylık %5,56 artarak 72,14 değerini aldı. **Yurt içinde bugün** ekim ayı konut fiyat endeksi ile eylül ayı kısa vadeli dış borç stoku verileri açıklanacak. **Hazine bugün** 2 yıl vadeli TLREFK'ye endeksli kira sertifikası ihracı ve Perşembe günü 2 yıl vadeli ABD doları cinsi devlet tahvili ile kira sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirecek.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Konut Fiyat Endeksi (ekim, yıllık % değişim)	32,2	-
Türkiye Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (eylül, milyar \$)	169,8	-

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	17/11	14/11	2024
TLREF	39,34	39,33	48,80
TR 10 yıllık	32,79	32,88	29,04
ABD 10 yıllık	4,14	4,15	4,57
Almanya 10 yıllık	2,71	2,72	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	17/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	42,3108	0,1	0,2	19,7
€/TL	49,0820	-0,1	0,6	34,0
€/§	1,1592	-0,2	0,3	12,0
\$/Yen	155,26	0,5	0,7	-1,2
GBP/§	1,3156	-0,1	-0,1	5,1
Bitcoin	91.827	-1,7	-13,0	-2,0

Hisse Senedi Endeksleri

	17/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	10.698	1,3	-0,8	8,8
S&P 500	6.672	-0,9	-2,3	13,4
FTSE-100	9.675	-0,2	-1,1	18,4
DAX	23.591	-1,2	-1,5	18,5
SMI	12.598	-0,3	1,1	8,6
Nikkei 225	50.324	-0,1	-1,2	26,1
MSCI EM	1.388	0,2	-0,9	29,0
Şangay	3.972	-0,5	-1,2	18,5
Bovespa	156.993	-0,5	1,1	30,5

Emtia Fiyatları

	17/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	64,2	-0,3	0,2	-14,0
Altın (\$/ons)	4.045	-1,0	-1,7	53,2
Gram Altın (TL)	5.495,1	-0,8	-1,5	84,3
Bakır (\$/libre)	501,2	-1,0	-1,8	24,5

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 endeksine dün en güçlü katkı günü %7 yükselişle tamamlayan Aselsan hissesinden geldi. Buna karşılık gıda perakendecileri, bankalar ve telekom hisselerinde bir miktar olumsuz ayrışma gördük. Piyasa tarafında bugün 2 yıl vadeli TLREFK endeksli kira sertifikası ihracı ve ekim ayı konut fiyat endeksi verileri takip edilecek. ABD hisse senedi endeksleri ise dün faiz beklentilerindeki belirsizliğin fiyatlanmasıyla düşüş eğilimindeydi. Yurt dışı tarafta bu sabah itibarıyla da hisse senetlerinin zayıf seyrettiğini görüyoruz. BIST’de bugün yatay bir eğilim bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün günün genelinde alıcılı seyretti. Kapanış 10698 seviyesinde gerçekleşti. BIST’te kapanış nispeten kuvvetli olduğunu düşündüğümüz 10566-10520 bandının hemen üzerinde. Kapanışın bu bölge üzerinde olması halen sınırlı da olsa bir miktar iyimserliğin korunduğuna işaret ediyor. Bu bölge altında ise 10269-10208 bandı kuvvetli diğer destek bölgesi olarak belirtilebilir. 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. Dün de test edilen 10713/869 bandı ara direnç olarak düşünülebilir. Aşılması iyimserliğin devamını getirebilir. BIST100 için 10566-10520-10354-10269/208-10053 destek, 10713/869-11025-11156-11218-11372 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	1,3	-0,8	-2,5	8,8
BIST-30	1,1	-0,6	-3,0	7,6
Banka Endeksi	0,2	-1,7	-3,3	-1,1
Sınai Endeks	1,6	-1,1	-3,5	6,1
Hizmetler Endeksi	0,7	-2,4	-3,8	10,3

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	10.027.846
Bankalar Piy. Değ.	1.998.680
Holdingler Piy. Değ.	2.032.915
Sanayi Piy. Değ.	4.020.852
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	195.583
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Mia Teknoloji	10,00	1688,2
Grainturk Holding	9,99	189,2
Eczacıbaşı İlaç	7,35	952,6
Gınsım Elektrik Sanayi	7,25	616,0
Halk Bankası	7,10	2618,9

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Çan2 Termik	-4,20	2161,4
Türk Telekom	-1,77	1892,4
Pasifik Eurasia Lojisti	-1,41	836,7
Balsu Gıda	-1,25	155,3
Garanti Bankası	-0,93	5077,9

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Altın İşletmeleri	5,69	11225,0
Aselsan	6,99	8443,8
Türk Hava Yolları	-0,19	7986,0
İş Bankası (C)	-0,65	6589,1
Akbank	0,09	6341,1

VİOP Kontrat	Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.
F_XU0301225	11984,0	1,0
F_XU0300226	12607,0	1,0
F_USDTRY1225	43,95	-0,1
F_EURTRY1225	51,00	-0,5

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0301225	510.780	-6.032
F_USDTRY1225	1.521.007	35.700

Şirket Haberleri

- Torunlar GYO (TRGYO; EÜG; 12A HF: 126 TL):** YK Başkanı ve Genel Müdür Aziz Torun, 14 Kasım'da 73,50 TL fiyattan gerçekleştirdiği ~408 bin pay alımıyla kümülatif alımını ~1,88 milyon pay seviyesine yükseltti. Mehmet Torun'un daha önce 59,35 TL ortalama fiyattan yaptığı 195 bin pay alımıyla birlikte, kardeşler toplamda ~2,07 milyon pay (3A OİH'nin ~%115'i) biriktirmiş oldu. Ortalama maliyetleri 70,52 TL ile 17 Kasım kapanışının %4,4 altında bulunuyor.

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında Geri Alımların
					Özsermayeye Oranı
Pc İletişim Ve Medya Hizmetleri	PCILT	5.000	23,14	0,1	4,31%
Escar Filo	ESCAR	58.578	19,86	1,2	0,72%
Panelsan Çatı Cephe Sistemleri	PNLSN	5.500	40,36	0,2	1,22%
T. Vakıflar Bankası	VAKBN	7.245.432	26,99	195,6	0,77%
Lokman Hekim	LKMNH	16.500	15,83	0,3	5,05%
Toplam				197,3	

Kripto Para Durumu

STABLEX
Ak Yatırım İştiraki

- JPMorgan: Bitcoin İçin 94.000 USDT Maliyet Tabanı**
- XRP ETF'i Wall Street'te Güçlü Açılış Yaptı**
- Çekya Merkez Bankası, Dijital Varlık Test Portföyü Kurdu**

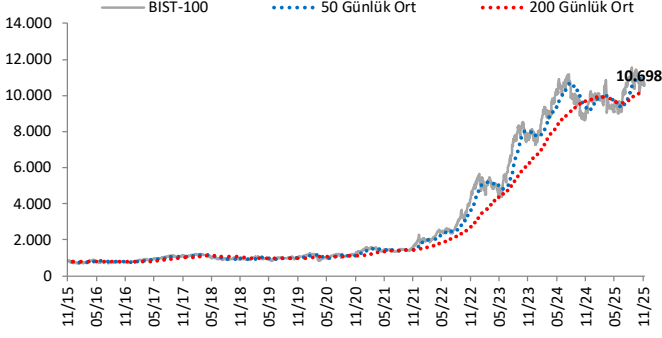
Haftalık kripto para piyasa analizi **Stablex Kripto Para Durumu** için [tıklayın](#)



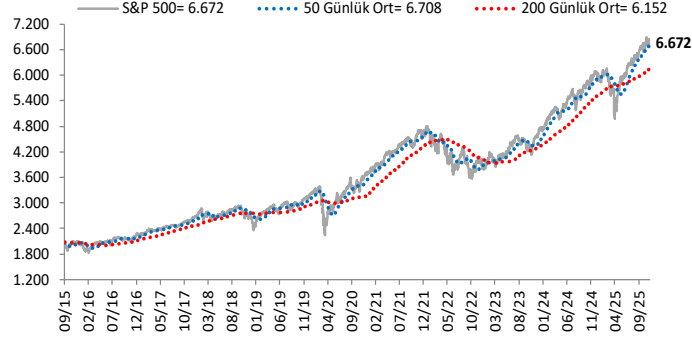
AKYatırım

Göstergeler

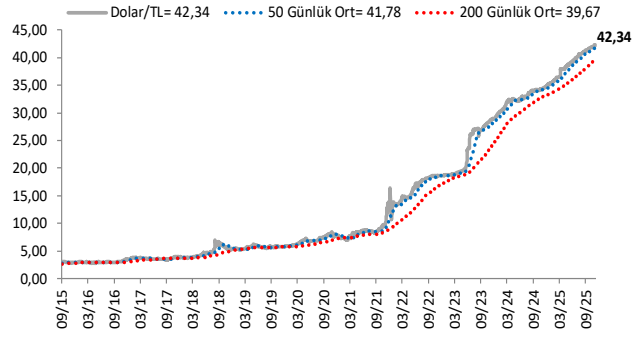
BIST-100 (bin)



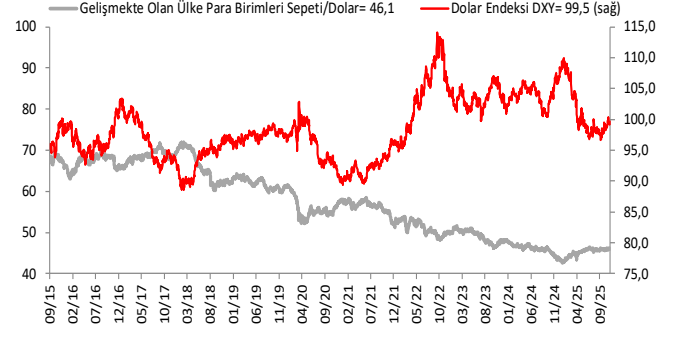
S&P 500



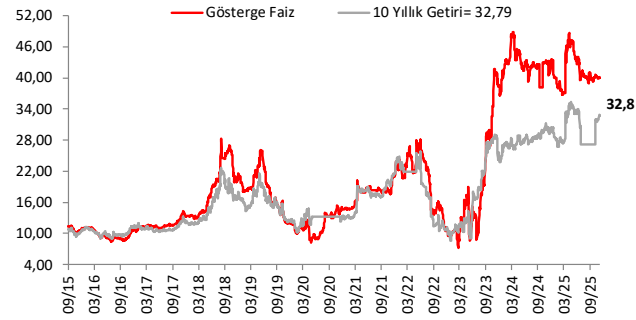
\$/TL



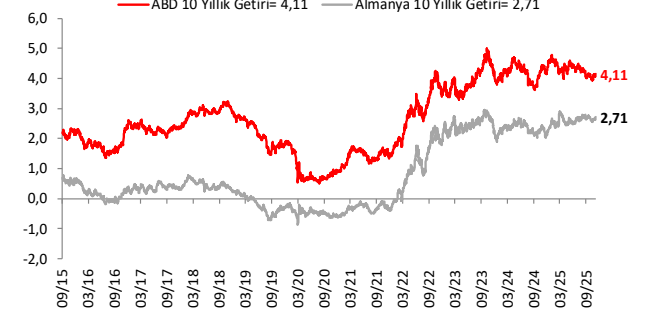
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



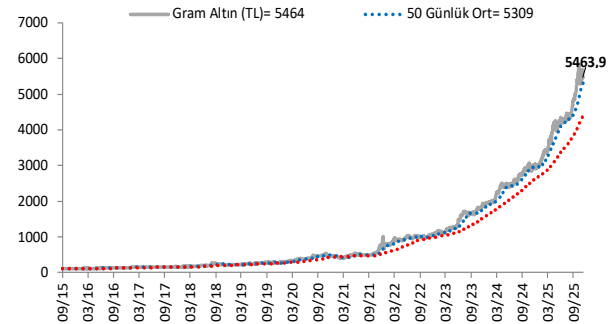
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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 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 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