

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 42,4456	EUR/TRY 48,9290	EUR/USD 1,1512	BIST-100 10.888	Gram Altın 5651,1
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

Risk iştahı Fed beklentileri ile toparlanıyor

- Yurt içinde Reel Kesim Güven Endeksi (m.a.) kasımda 1,2 puan arttı; 103,2
- Kapasite Kullanım Oranı (m.a.) 0,1 puanlık sınırlı artışla %74,1 değerini aldı
- Almanya'da IFO İş Dünyası İklim Endeksi kasımda aylık bazda azaldı; 88,1

Küresel risk iştahı Fed yetkililerinden gelen güvercin açıklamalar ve olumlu seyreden jeopolitik haber akışlarıyla toparlanırken, hisse senedi piyasalarında yükseliş, tahvil getirilerinde ise düşüş takip ediliyor. Jeopolitik tarafta, ABD Başkanı Trump dün Çin Devlet Başkanı Cinping ile gerçekleştirdiği telefon görüşmesinin oldukça verimli geçtiğini belirterek nisan ayında Çin'e bir ziyaret planladığını açıkladı. Bununla birlikte, Beyaz Saray Sözcüsü Karoline Leavitt, Rusların ve Ukraynalıların katkılarıyla oluşturulan 28 maddelik Ukrayna barış planı maddelerinin ayrıntılı bir şekilde ele alındığını ve bu maddelerin büyük çoğunluğunda anlaşmaya varıldığını duyurdu. **MSCI Dünya Endeksi** haftanın ilk işlem gününde ABD endekslerindeki yükseliş öncülüğünde %1,26 yükselerek geçen haftaki kayıplarının önemli bir kısmını geri aldı. Perşembe günü 26,42 değeri ile piyasalarda sert satışların yaşandığı nisan ayı seviyelerine yaklaşan **VIX oynaklık endeksi** Cuma günü ve dünki düşüşlerle 20,5'e gerileyerek piyasalarda opsiyon talebindeki azalışla birlikte risk iştahının tekrar artışa geçtiğine işaret etti. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq** son dönemde faiz beklentilerindeki hızlı değişim ve yüksek değerleme endişeleri ile gerileyen teknoloji (%+2,49, Nvidia (%+2,05), Apple (%+1,63)), medya ve eğlence (%+4,41, Google (%+6,31), Meta (%+3,16)) ve zorunlu olmayan tüketim (%+1,86, Tesla (%+6,82)) sektörlerindeki muhtemelen yedili şirketler liderliğinde %1,55 ve %2,69 değer kazandı. **Avrupa** tarafında, **Eurostoxx-600** (%+0,1) küresel risk iştahındaki yükselişle uyumlu olarak sektörler geneline yayılan ılımlı yükselişler kaydederken, Rusya-Ukrayna hattından gelen olumlu haber akışıyla savunma hisseleri son iki işlem gününde birikimli olarak %5,7 geriledi. **Avrupa vadeli işlemler piyasası** bu sabah bölge borsalarında sınırlı negatif açılışa işaret ediyor. Yeni günde **Asya piyasalarında** ise genele yayılan alıcılı seyrin takip edilirken, **Çin** (Shanghai: %+1,13) ABD görüşmesi haberi ile bölgeden pozitif ayrışıyor. **Faizler** tarafında, son 2 işlem gününde Fed yetkililerinden gelen mesajlarla piyasaların aralık ayı faiz indirimine verdiği olasılık hızla yükselerek bu sabah itibarıyla %87'ye ulaştı. Cuma günü New York Fed Başkanı John Williams'ın kısa vadede yeni bir faiz indiriminin gündeme gelebileceğini söylemesinin ardından, dün de San Francisco Fed Başkanı Mary Daly faiz indirimini desteklediğini söyledi. Fed Governörü Christopher Waller da dünki yaptığı açıklamada faiz indiriminden yana olan görüşlerini yineledi. İndirim beklentilerinin tekrar yükselişe geçmesiyle uyumlu olarak, **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 4 baz puan (bp) düşüşle %4,02'ye, 2 yıllık getiri 1 bp düşüşle %3,50'ye geriledi. **Dolar Endeksi (DXY)** 100,1 seviyesinde yatay kapanış yaparken, **Euro/dolar paritesi** %0,1 değerlenerek 1,152'ye yükseldi. Önceki 10 günde 4044-4084\$/ons gibi dar bir bantta salınan **altın** dün %1,8 artışla 4136\$/ons'a yükseldi.

- Almanya'da IFO İş Dünyası İklim Endeksi** kasımda aylık 0,3 puan azalarak 88,1 değerini aldı. Şirketler mevcut durumlarını biraz daha olumlu olarak değerlendirirken, beklentileri bir miktar bozuldu. İmalat sektöründe endeks beklentiler kaynaklı geriledi. Hizmet sektöründe iş ortamında iyileşme görüldü. İnşaat sektöründe endeks düşüş kaydetti; mevcut durum belirgin bir yükseliş eğilimi göstermekle birlikte, beklentilerdeki kötümserlik etkili oldu.

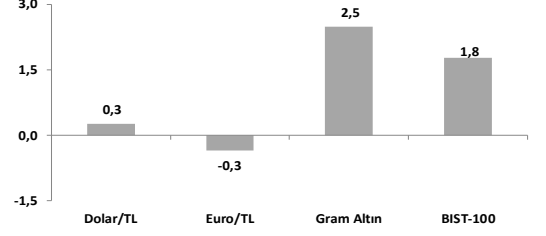
- ABD'de Dallas Fed İmalat Görünümü Anketi'ne göre, Teksas** eyaletinde imalat koşullarının önemli bir göstergesi olan üretim endeksi, kasım ayında yeniden yükselişe geçti ve yayılma endeksi ekim ayındaki 5,2'den 20,5'e yükseldi. Yeni sipariş endeksi de yükselerek pozitif bölgeye geri döndü. Buna karşın genel iş faaliyet endeksi ekimde -5 seviyesinde iken kasımda -10,4 olarak gerçekleşti. Beklentilere ilişkin belirsizlik artmaya devam etti.

- ABD'de bugün** eylül ayı ÜFE, konut fiyatları ve perakende satışlar, kasım ayı Conference Board Tüketici Güven Endeksi ve Richmond Fed imalat endeksi verileri açıklanacak. ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi son üç aydır düşüşte; ekimde aylık 1,0 puan azalışla 94,6 ile nisan'dan bu yana en düşük seviyede gerçekleşmişti. Manşet endeksin kasımda 93,3 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

- Yurt içinde** Reel Kesim Güven Endeksi mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) olarak kasımda 1,2 puan daha artarak 103,2 ile Mart 2025'ten beri en yüksek değere ulaştı. Endeks tarihsel ortalamasına oldukça yaklaşarak imalat sanayinde iyileşmeye başlayan bir görünüme işaret etti. Hizmet, perakende ve inşaat sektör güven endeksleri kasım ayında artmakla birlikte, tarihsel ortalamalarının altında kalmaya devam etti.

- Kapasite Kullanım Oranı** (m.a.) kasım ayında 0,1 puanlık sınırlı artışla %74,1 olurken, ilk 10 aylık ortalamasının 0,4 puan, 2024 yılı ortalamasının 2,1 puan, tarihsel ortalamasının ise 2,2 puan altında kalarak üretimde zayıf seyrin yılın son çeyreğinde de devam ettiğine işaret etti (**Makro: İmalat sanayi, hizmet ve perakendede talebe ilişkin sinyaller güncleniyor**). **Yurt içinde bugün** Sektörel Enflasyon Beklentileri yayınlanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Almanya GSYH (3Ç25, m.a., çeyrekssel % değişim, final)	0,0	0,0
ABD ÜFE (eylül, yıllık % değişim)	2,6	2,6

Yatırımcı Takvimi için **tıklayın**

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	24/11	21/11	2024
TLREF	39,31	39,33	48,80
TR 10 yıllık	32,38	32,38	29,04
ABD 10 yıllık	4,02	4,06	4,57
Almanya 10 yıllık	2,69	2,70	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	24/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	42,4260	0,0	0,3	20,0
€/TL	48,9112	0,0	-0,3	33,5
€//\$	1,1521	0,1	-0,6	11,3
\$/Yen	156,89	0,3	1,0	-0,2
GBP/\$	1,3105	0,0	-0,4	4,7
Bitcoin	88.764	0,9	-3,3	-5,3

Hisse Senedi Endeksleri

	24/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	10.888	-0,3	1,8	10,8
S&P 500	6.705	1,5	0,5	14,0
FTSE-100	9.535	-0,1	-1,5	16,7
DAX	23.239	0,6	-1,5	16,7
SMI	12.654	0,2	0,4	9,1
Nikkei 225	48.626	0,0	-3,4	21,9
MSCI EM	1.342	0,6	-3,3	24,8
Şangay	3.837	0,0	-3,4	14,5
Bovespa	155.278	0,3	-1,1	29,1

Emtia Fiyatları

	24/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	63,4	1,3	-1,3	-15,1
Altın (\$/ons)	4.136	1,8	2,3	57,9
Gram Altın (TL)	5.632,3	1,7	2,5	88,9
Bakır (\$/libre)	496,8	-0,9	-0,9	23,4

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 geçen hafta başındaki yükseliş sonrası son üç gündür 11 bin seviyesini aşamıyor. Endeks dün de seansın başlarında kısa bir süre artıya geçse de günü hafif satıcıyla tamamladı. Endekse en güçlü katkı Akbank ve Yapı Kredi başta olmak üzere banka hisseleri ile Enka ve Anadolu Efes'ten geldi. Diğer taraftan özellikle BİM ve Tüpraş hisselerindeki satışlar endeksin günü artıda kapatmasına izin vermedi. Rusya Ukrayna ateşkes görüşmelerine ilişkin haberlerin bu ülkelerde iş yapan şirketlere olumlu yansıdığını; buna karşılık Tüpraş'ta rafineri marjlarının ateşkesle beraber gerileyeceği endişelerinin kâr satışına yol açtığını gözledik. Yakın dönemde piyasa risk algısı 3 Aralık'ta açıklanacak kasım ayı enflasyon verisine ilişkin beklentilere göre şekillenecektir. Ayrıca 1 Aralık'ta gelecek bankacılık sektörü ekim ayı kârlılık rakamları banka hisselerinde ayrışma yaratabilir. BIST'de yatay, sıkışık eğilimin devamını bekliyoruz.

- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün başındaki sınırlı geri çekilmeyle test ettiği 10816 seviyesinden tepki yaşadı. Kapanış 10888 seviyesinde gerçekleşti. BIST100 için 10935-11025 bandı üzerini yeni yatay kanal bölgesi olarak değerlendirmeye devam ediyoruz. Bu bandın üzerinde kapanış gerçekleşmesi ancak yeni yükselişi destekleyici olacaktır. Bu durumda 11218 ara direnç, 11530 ise yeni yatay kanal üst sınırı olarak dikkate alınabilir. Endekste kısa periyot için yeni yatay kanal hareketinin ancak 11025 seviyesi üzerinde kapanışla gelişebileceğini, bu seviye üzerindeki harekete bağlı olarak 11218 ve 11530 seviyelerine yönelme görülebileceğini yineliyoruz. Diğer taraftan BIST'te 11156-11372 bölgesinin de haftalık grafikler için önemli direnç konumunda olduğunu, bu bölge üzerinde haftalık kapanış durumunda ancak yeni ve daha belirgin bir yukarı hareket yaşanabileceğini hatırlatıyoruz. 10815/10713 endekste yakın destek, 10566-10520 bandı ise nispeten kuvvetli destek bölgesi olarak dikkate alınabilir. BIST100 için 10815-10713-10566-10520-10354 destek, 11025-11156-11218-11372 direnç.

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

Portföy Seçimleri

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

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

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	10.217.406
Bankalar Piy. Değ.	2.095.936
Holdingler Piy. Değ.	2.149.227
Sanayi Piy. Değ.	4.015.891
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	199.819
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

En Yüksek Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Kontrolmatik Teknoloji	10,00	132,8
Vestel	9,99	381,4
Anadolu Efes Biracılık	5,28	3790,8
Margun Enerji	5,09	272,7
Zorlu Enerji	3,90	631,1

En Düşük Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Granturk Holding	-7,81	327,6
Tr Dogal Enerji	-7,59	467,6
Türk Altın İşletmeleri	-6,20	4498,4
Tr Anadolu Metal Ma	-5,17	686,3
Europower Enerji Ve	-4,31	387,3

En Yüksek Hacim Değişim (%) Hacim (mn TL)

Türk Hava Yolları	-1,01	9084,1
Akbank	1,78	7622,4
Yapı Ve Kredi Bankası	1,72	6984,0
İş Bankası (C)	1,18	6891,1
Koç Holding	-1,47	6815,3

VİOP Kontrat Uzl. Fiy. Değ. (%) İşl. Ad.

F_XU0301225	12175,0	-0,6	183.760
F_XU0300226	12780,0	-0,6	1.956
F_USDTRY1225	43,77	-0,1	95.974
F_EURTRY1225	50,55	0,0	3.506

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0301225	542.733	13.340
F_USDTRY1225	1.785.814	76.621

Şirket Haberleri

- Koton (KOTON TI, EÜG, 12 Aylık Hedef Fiyat: 30 TL)**, ortağı Apparel Group ile birlikte BAE merkezli Koton AG Trading adlı bir şirket kurduğunu ve şirketin %51 hissesine sahip olacağını duyurdu. Şirket, Koton'un Körfez Bölgesi'ndeki ticari faaliyetlerini destekleyecek. Koton ayrıca, Katar'da 952 metrekarelik mağaza büyüklüğüne sahip yeni bir mağaza açtı ve Körfez Bölgesi'ndeki faaliyetlerini beş ülkeye genişletti. Bu duyuru, Koton'un Körfez Bölgesi'ndeki uzun vadeli büyüme stratejileriyle (2028'e kadar 60 mağaza açılışı) uyumludur.

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
Aselsan	ASELS	0.2347	0.1%	-	-	-	184.17	184.40
Bor Şeker	BORSK	0.8334	3.5%	-	-	-	22.97	23.80
Ofis Yem Gıda	OFSYM	0.4180	0.7%	-	-	-	59.78	60.20

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye Oranı
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	357	534.50	0.2	1.13%
Panelsan Çatı Cephe Sistemleri	PNLSN	6,000	39.40	0.2	1.26%
Lokman Hekim	LKMNH	25,000	15.94	0.4	5.10%
Hareket Proje Taşımacılığı Ve Yük Mühendisliği	HRKET	25,000	67.48	1.7	1.35%
Net Holding	NTHOL	124,135	49.38	6.1	8.27%
Toplam				8.6	

Kripto Para Durumu

STABLEX
Ak Yatırım İştiraki

- Kripto Varlıklarda Sert Değer Kaybının Nedenleri**
- Japonya, Kriptoyu Finansal Ürün Statüsüne Taşıyor**
- Bitwise'in Spot XRP ETF'i İşleme Başlıyor**

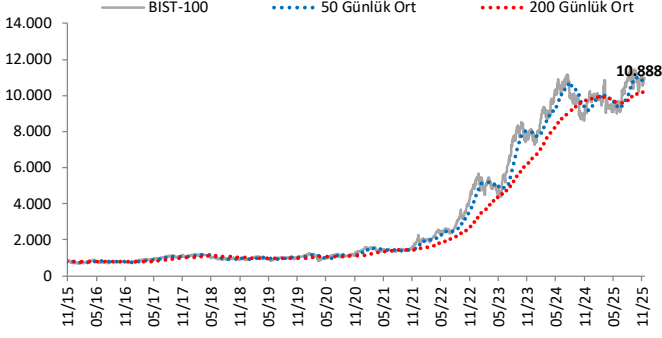
Haftalık kripto para piyasa analizi **Stablex Kripto Para Durumu** için [tıklayın](#)



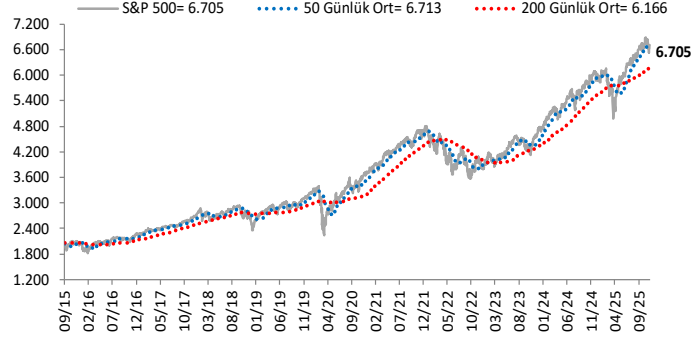
AKYatırım

Göstergeler

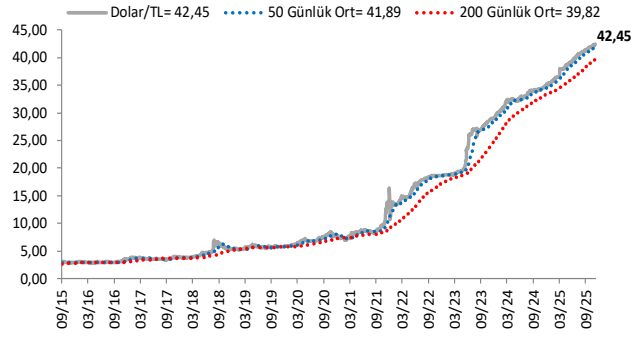
BIST-100 (bin)



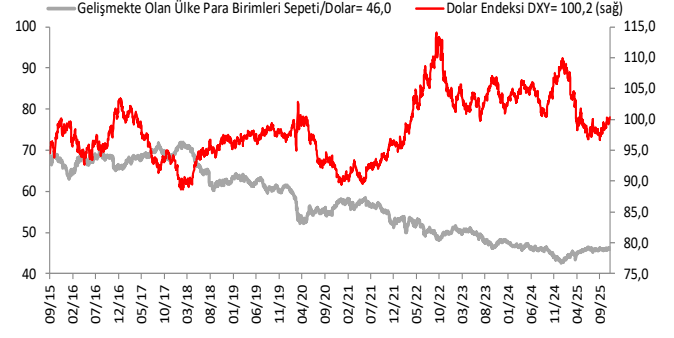
S&P 500



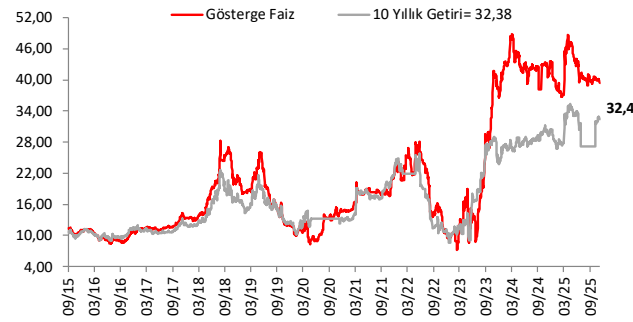
\$/TL



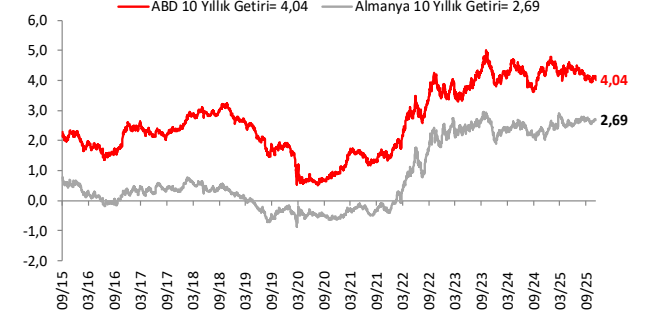
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



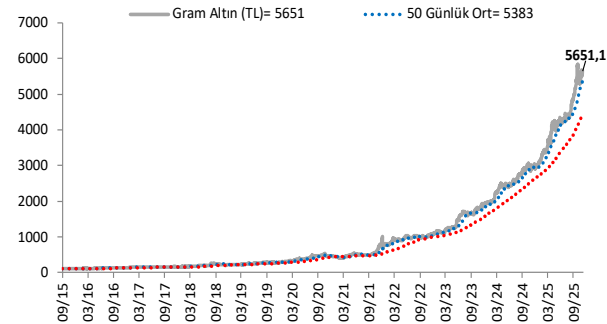
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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, 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, gerçekteştirilecek 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, gerçekteştirilecek 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