

Piyasalarda Bugün İçin Bilmeniz Gerekenler...

Ne Oldu?

- **Küresel piyasalarda** risk algısını şekillendiren yapay zekâ temasına ilişkin şüpheler devam ederken, Nvidia tek başına bu şüpheleri ortadan kaldırmak için yeterli savunmayı yapamamıştır. ABD öncülüğünde devam eden yapay zeka eko sisteminde yüksek hisse senedi fiyatlarının ve aşırıya kaçtığı düşünülen değerlemelerin sürdürülemez olduğu, tek başına Nvidia şirketinin tüm sorunlara çözüm olamayacağı, yapay zeka eko sistemine yapılan yatırımların ve borçlanma araçlarında getirinin/geri dönüşün karlı olup olmayacağına ilişkin tartışmalar, ABD borsa endekslerinde yapay zeka teması dışında yeni bir yatırım teması arayışında kısır döngü, Fed'in aralık toplantısında faiz indirimine gitme beklentisinin kuvvetlenmesi, Trump'ın Fed Başkanı Powell'a yönelik faiz indirmeme kaynaklı sert eleştiriler, ABD ekonomisinde açıklanmayan verilerin Fed'in veri odaklı para politikasını negatif yönde etkileyebileceği tartışmaları ve Fed üyelerinde faiz indirimine ilişkin görüş ayrılıkları küresel piyasalarda sert satışları tetikleyen majör nedenler olmuştur.
- **Riskten kaçış moduna** şimdilik ara verilmiş ve ABD borsa endekslerinde yukarı yönlü hareketler etkin olmuştur. VIX endişe endeksi 27.50 seviyelerinden 23 seviyesine kadar geri çekilmiştir.
- **Farklı korelasyonlara** sahip varlık sınıflarına aynı zamanda gelen panik satışlarında **Bitcoin** ön plana çıkmış ve **84K** seviyelerinden toparlanma devreye girmiştir.
- Fiyatlama riski tekrar **Fed'in aralık toplantısında (10.12.2025) 25 baz puan faiz indirimine** gidip gitmeyeceğine ilişkin beklenti olmuş ve piyasa tekrar ihtimali %44.4 seviyesinden %69.4 seviyesine taşımıştır.
- **DXY** endeksi bültenlerimizde belirttiğimiz 100.2 – 100.5 bölgesi içerisinde kalmış ve daha yukarı yönlü ataklarda bulunmamıştır. **EURUSD** paritesi ise 1.15 altında kalıcılığı fazla sürmemiş ve tekrar 1.15 üzerinde dengelenmiştir. **Kıymetli metallerde**, altın 4050 üzerinde gümüş ise 50 seviyesinde dengelenmiştir.
- **Rusya – Ukrayna savaşında** ABD'nin öncülüğünde ateşkes görüşmeleri öne çıkmış, 28 maddelik planın detaylarında Ukrayna'nın askeri gücünde azalma ve bazı topraklarından vazgeçmesi yer almıştır. ABD Başkanı **Trump**, planın Ukrayna tarafından kabul edilmesi için **Perşembe** gününe **kadar** süre tanımıştır. Haber akışına bağlı olarak **petrol** fiyatlarında **gerileme** yaşanmıştır.
- ABD'nin Çin'e uyguladığı **çip yasağı** devam ederken, Nvidia'nın **yapay zeka çiplerinin** (H200) Çin'e satışını değerlendirdiği yönünde haber akışı gündeme gelmiştir.
- **BIST100** endeksi, 10945.24 yüksek seviyesini görmüş ve günü **10922.86 (-%0.52)** seviyesinde tamamlamıştır.

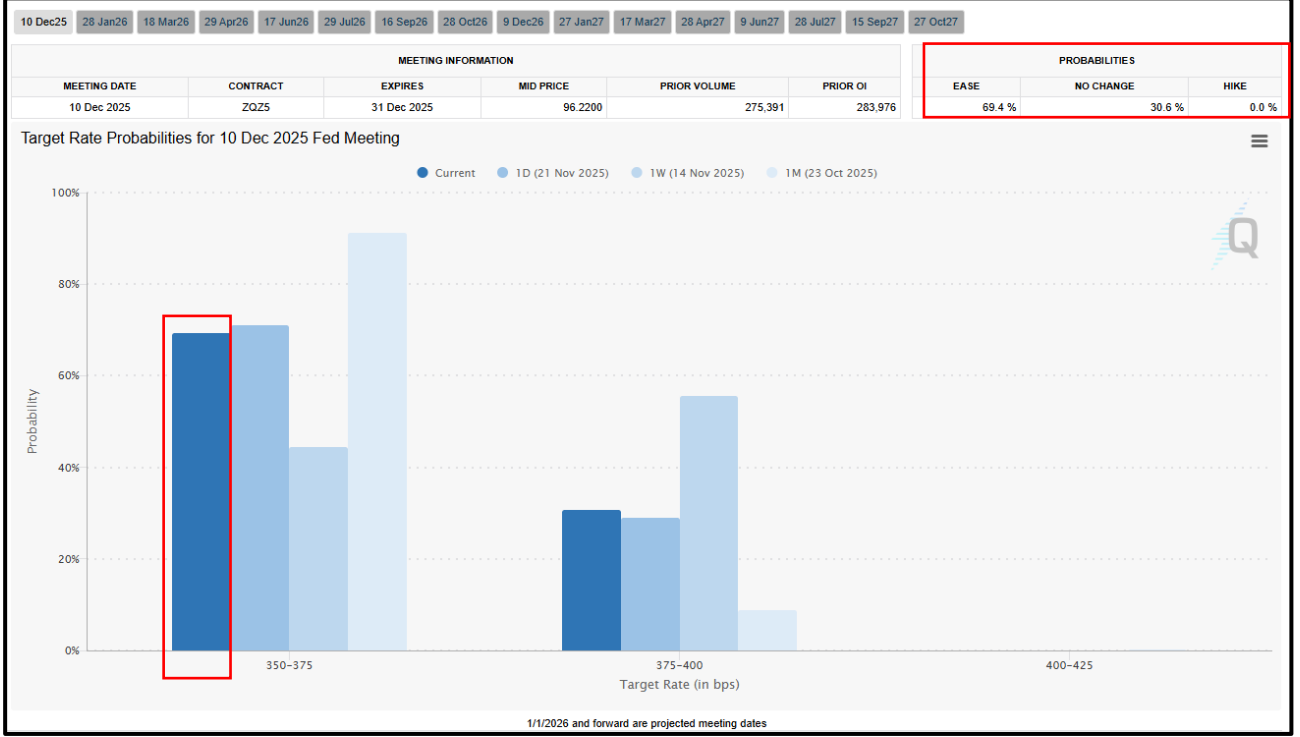
Piyasalarda Bugün İçin Bilmeniz Gerekenler...

Ne Olabilir?

- **ABD endekslerinde**, sert satışlar sonrası risk algısında ve fiyatlamada **normalleşme** bekliyoruz. **Fiyatlamının** ve risk algısını şekillenmesinde yapay zekâ eko sistemine ilişkin tartışmalardan **Fed'in aralık toplantısında** faiz indirimine gidip gitmeyeceği beklentisine geçeceğini düşünüyoruz bu bağlamda Fed faiz indirimine ilişkin fiyatlamaların etkin olacağı ve **FedWatch Tool** hesaplamasına göre 25 baz puanlık faiz indirimi ihtimalinin artış gösterdiğinde fiyatlamının pozitif tam tersi durumda ise fiyatlamının negatif şekilleneceğini bekliyoruz. **Fed'in aralık toplantısında** 25 baz puan **indirim**, **ocak** toplantısında **pas** geçme ve **mart** toplantısında 25 baz puan **indirim** bekliyoruz.
- **DXY** endeksinde orta dönemli güçlü \$ - zayıf € temasının olamayacağını ve genel olarak **zayıf \$ - güçlü € fiyatlaması** beklentimiz güncelliğini korumaktadır. Bu bağlamda **EURUSD** paritesinde 1.15 altında kalıcı hareket değil **1.15 üzerinde 1.16 seviyesine** yaklaşabilecek hareket düşüncemiz senatomuzda yer almaktadır.
- Hisse senedi değerlemeleri için referans olan **ABD 10 yıllık tahvil faizinde** %4.20-%4.50 bölgesinde olmasını geçici olarak değerlendirip, **%4 seviyesine yakınsama ihtimalini** daha yüksek olarak not ediyoruz. Bu durum hisse senedi değerlemelerine pozitif katalist olacağını hesaplamalarımıza katıyoruz.
- **Kıymetli metaller** tarafında gerileyen DXY ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinin satış baskısını azaltacağını fakat kısa dönemli olarak Rusya-Ukrayna barış anlaşmasının pozitif sonuçlanması durumunda kıymetli metallerde haber etkisine bağlı negatif fiyatlama reaksiyonları etkin olabilir.
- Hafta boyunca **ABD ekonomisine** ilişkin, haftalık **ADP** özel sektör istihdam ve **dayanıklı mal siparişleri** verilerini takip edeceğiz. ABD piyasaları, "Şükran Günü" nedeniyle **Perşembe** günü **kapalı** olacaktır. Avrupa için ise **ECB toplantı tutanakları** izlenecektir.
- **TCMB 11 Aralık faiz kararı için geri sayım devam ederken**, beklentimiz **100 baz puanlık faiz indirimi olarak etkinliğini korumaktadır**. **150 baz puanlık indirim için kapıyı kapatmazken bunun için** 3 Aralık 2025 tarihinde açıklanacak **kasım ayı tüketici enflasyonu** verisini dikkate alıyoruz. **Kasım ayı enflasyonu için %1.70-%1.90** beklentimiz devam ederken, enflasyonun %1.5 seviyesine yaklaşması durumunda veya daha düşük açıklanması durumunda ilave 50 baz puanlık hareket alanıyla TCMB tarafında 150 baz puanlık faiz indirimi beklentimiz güçlenecektir. Özet olarak kasım ayı enflasyon verisi TCMB'nin indirim şiddetini netleştirecektir. Olası faiz indirimi beklentisiyle, öne çıkacak sektör olarak **bankacılığı** takip ediyoruz.
- **BIST100** endeksinin **10250-10500** majör destek bölgesi **üzerinde** kalıcı olmasını, olası negatif fiyatlama senaryosunda **10000** seviyesi **altında kalıcılık** ihtimalini oldukça **düşük** olarak senaryomuza not ediyoruz. Endeksin, **10750-10850 üzerinde** kalıcılıkla **11000** ve **üzerini** denemelerin daha sık olacağını düşünüyoruz. **BIST100 endeksinde** öne çıkan hisse senetleri ve teknik seviyeler için **teknik analiz bültenimizi** inceleyebilirsiniz.

Piyasalarda Bugün İçin Bilmeniz Gerekenler...

Günün Grafiği...



Fed'in aralık toplantısında 25 baz puanlık **faiz indirimine** gitme **ihtimali %69.4** – faizi **sabit** tutma ihtimali **%30.6** seviyesinden bulunmaktadır. Geride bıraktığımız hafta Fed'in faiz indirimine gitme ihtimali **%44.36** seviyesine kadar **gerilemiş** ve küresel piyasalarda **satışlar** derinleşmiştir. Piyasanın önceliği Fed'in aralık toplantısına ilişkin beklentisi olacağından bu ihtimali trade etmesini bekliyoruz.

Kaynak: FedWatch Tool

Piyasa Ekranı – BIST100 Endeksi

En Çok Yükselenler				
Hisse	Önceki	Son	Net Değ.	% Değ.
KONTR	27.64	30.40	2.76	9.99
BALSU	17.32	18.50	1.18	6.81
PASEU	138.00	146.30	8.30	6.01
RALYH	206.00	215.00	9.00	4.37
EFOR	128.30	133.10	4.80	3.74
En Çok Düşenler				
Hisse	Önceki	Son	Net Değ.	% Değ.
REEDR	8.53	7.88	-0.65	-7.62
GRTHO	334.75	313.50	-21.25	-6.35
GRSEL	323.50	311.25	-12.25	-3.79
SKBNK	8.45	8.16	-0.29	-3.43
EUPWR	31.20	30.18	-1.02	-3.27
En Çok İşlem Gören Hisseler(TL)				
Hisse	Hacim	Son	Net Değ.	% Değ.
SASA	7,964,740,489	3.12	0.10	3.31
THYAO	7,539,519,803	273.00	-3.25	-1.18
KOZAL	7,007,974,403	40.00	0.14	0.35
YKBNK	6,485,553,809	33.70	-0.60	-1.75
ISCTR	6,227,090,826	12.70	-0.12	-0.94
En Çok İşlem Gören Hisseler(Adet)				
Hisse	Miktar	Son	Net Değ.	% Değ.
SASA	2,577,851,158	3.12	0.10	3.31
CANTE	683,268,475	2.26	0.02	0.89
ISCTR	494,298,048	12.70	-0.12	-0.94
TSPO	241,873,550	1.26	-0.02	-1.56
YKBNK	192,899,032	33.70	-0.60	-1.75
Seans İstatistikleri XU100				
	1.Seans	2.Seans	Gün Sonu	
Artan Hisse Adedi	21	59	32	
Azalan Hisse Adedi	76	36	63	
Değişmeyen Hisse Adedi	3	5	5	
Toplam İş. Adedi	2,837,281,323	4,069,928,871	6,907,210,194	
Toplam İş. Hacmi	52,328,228,825	64,701,014,264	117,029,243,089	

Endeksler				
Hisse	Önceki	Son	Net Değ.	% Değ.
XU100	10979.73	10922.86	-56.87	-0.52
XU030	11940.84	11865.48	-75.36	-0.63
XBANK	15157.76	15021.56	-136.20	-0.90
XUSIN	13993.94	13924.90	-69.04	-0.49
XUTUM	13873.42	13813.80	-59.62	-0.43
XU030 Hisse Senetleri				
Hisse	Önceki	Son	Net Değ.	% Değ.
AEFES	15.03	14.95	-0.08	-0.53
AKBNK	61.90	61.80	-0.10	-0.16
ASELS	184.80	184.70	-0.10	-0.05
ASTOR	94.00	93.10	-0.90	-0.96
BIMAS	551.50	548.00	-3.50	-0.63
DSTKF	847.00	850.00	3.00	0.35
EKGYO	19.93	20.12	0.19	0.95
ENKAI	76.05	76.00	-0.05	-0.07
EREGL	24.44	24.12	-0.32	-1.31
FROTO	95.45	94.05	-1.40	-1.47
GARAN	135.50	133.20	-2.30	-1.70
GUBRF	337.50	333.75	-3.75	-1.11
ISCTR	12.82	12.70	-0.12	-0.94
KCHOL	171.10	170.50	-0.60	-0.35
KOZAL	39.86	40.00	0.14	0.35
KRDMD	25.44	25.32	-0.12	-0.47
MGROS	529.00	527.00	-2.00	-0.38
PETKM	17.16	17.06	-0.10	-0.58
PGSUS	206.90	205.60	-1.30	-0.63
SAHOL	79.35	79.40	0.05	0.06
SASA	3.02	3.12	0.10	3.31
SISE	36.14	36.22	0.08	0.22
TAVHL	268.25	273.75	5.50	2.05
TCELL	96.70	94.70	-2.00	-2.07
THYAO	276.25	273.00	-3.25	-1.18
TOASO	231.00	229.70	-1.30	-0.56
TTKOM	57.20	56.80	-0.40	-0.70
TUPRS	205.00	201.40	-3.60	-1.76
ULKER	113.70	112.40	-1.30	-1.14
YKBNK	34.30	33.70	-0.60	-1.75

Şirket Haberleri - KAP

❑ MARTI Martı Otel İşletmeleri A.Ş.

Şirket merkezinde toplanan Yönetim Kurulumuzda;

Şirketimizin özkaynak ve mali yapısının güçlendirilmesi, finansal önceliklerin ifası ve işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması amacıyla;3.000.000.000 (Üç milyar) TL kayıtlı sermaye tavanı içinde, çıkarılmış sermayemizin %150 bedelli olmak üzere 900.000.000 (Dokuzyüz milyon) TL nakden artırılarak 600.000.000 (Altıyüz milyon) TL'den 1.500.000.000 (Bir milyar beşyüz milyon) TL'ye çıkarılmasına,Mevcut ortakların yeni pay alma haklarının (rüçhan haklarının) kısıtlanmamasına ve yeni pay alma haklarının 1 Kuruş (0,01 TL) nominal değerli her bir pay için 0,01 TL fiyattan (1 TL nominal değer üzerinden 1 lot pay için 1 TL) kullandırılmasına,Yeni pay alma hakkı kullanım süresinin 15 (onbeş) gün olarak belirlenmesine, bu sürenin son gününün resmî tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresinin izleyen ilk iş günü akşamı sona ermesine,Sermaye artırımında ihraç edilecek paylar ile ilgili olarak; (A) Grubu paylar karşılığında (A) Grubu, (B) Grubu paylar karşılığında (B) Grubu pay çıkarılmasına,Sermaye artırımında ihraç edilecek (A) Grubu payların "borsada işlem görmeyen", (B) Grubu payların ise "borsada işlem gören" nitelikte oluşturulmasına,Yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan payların, 2 (iki) iş günü süreyle nominal değerinin altında olmamak üzere Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasasında oluşacak fiyattan tasarruf sahiplerine satılmak suretiyle halka arz edilmesine,Süresi içinde satılmayan veya halka arzdan arta kalan payların mevcudiyeti halinde, alınacak bir yönetim kurulu kararı ile iptal edilmesine karar verilmiştir.

❑ ALTNY, Altınay Savunma Teknolojileri A.Ş.

Şirketimiz ile yurtiçinde yerleşik müşterimiz arasında, taktik seviye kara araçlarına yönelik kritik bileşen üretimleri kapsamında 2.006.114,00 USD(KDV Hariç) tutarında sözleşme imzalanmıştır.

❑ ARCLK, Arçelik A.Ş.

Arçelik'in küresel boyutta verimlilik ve optimizasyon çalışmaları kapsamında yapılan analizler sonucunda; üretim tesislerinden Tayland Rayong'da bulunan Buzdolabı İşletmesi'nde üretimin durdurulmasına karar verilmiştir. İşletmedeki kapasite kullanımlarının Şirketimize ait diğer işletmelere kaydırılması planlanmaktadır.

❑ LKMNH, Lokman Hekim Engürüsağ Sağlık Turizm Eğitim Hizmetleri ve İnşaat Taahhüt A.Ş.

21.11.2025 tarihinde LOKMAN HEKİM ENGÜRÜSAĞ SAĞLIK, TURİZM, EĞİTİM HİZMETLERİ VE İNŞAAT TAAHHÜT A.Ş. payları ile ilgili olarak 15,86 TL - 15,88 TL fiyat aralığından 17.881 adet alış işlemi ortaklığımızca gerçekleştirilmiştir. Geri Alım programı çerçevesinde gerçekleştirilen işlemle birlikte LOKMAN HEKİM ENGÜRÜSAĞ SAĞLIK, TURİZM, EĞİTİM HİZMETLERİ VE İNŞAAT TAAHHÜT A.Ş. sermayesindeki paylarımız 21.11.2025 tarihi itibarıyla %5,09'a ulaşmıştır.

❑ NTHOL, Net Holding A.Ş.

21.11.2025 tarihinde NET HOLDİNG A.Ş. payları ile ilgili olarak 49,00 - 49,06 TL fiyat aralığından 93.595 TL toplam nominal bedelli 4.589.155,00 TL tutarında alış işlemi ortaklığımızca gerçekleştirilmiştir. Bu işlemle birlikte NET HOLDİNG A.Ş. sermayesindeki paylarımız 21.11.2025 tarihi itibarıyla %8,25 sınırına ulaşmıştır.

Şirket Haberleri - KAP

❑ **CCOLA, Coca-Cola İçecek Anonim Şirketi**

Rekabet Kurulu'nca tarafımıza tebliğ edilmiş olan kısa karar uyarınca, 07.10.2025 tarihinde Coca-Cola Satış ve Dağıtım A.Ş.'de gerçekleştirilen yerinde inceleme esnasında bir çalışanın kişisel yazışmalarının silindiği şüphesi üzerine yerinde incelemenin engellendiğine ve zorlaştırıldığına karar verilerek, 4054 sayılı Kanun'un 16. maddesinin birinci fıkrasının (d) bendi uyarınca 2024 yılı gayri safi gelirinin binde beşi oranında olmak üzere; 282.416.376,34 TL idari para cezasına hükmedilmiştir. Söz konusu idari para cezası tutarı gerekçeli kararın tebliğ edilmesi ile ödenecek olup %25 oranında erken ödeme indirimine tabidir. Bununla birlikte şirketimiz her zaman olduğu gibi rekabet hukuku kurallarına uyum ilkelerinden taviz vermeksizin faaliyetlerini yerine getirmeye devam edecek olup söz konusu karara ilişkin gerekçeli karar tebliğ edildiğinde, karara karşı yasal süreçler işletilerek şirketimizin hakları savunulacaktır.

❑ **VBTYZ, VBT Yazılım A.Ş.**

Şirketimiz pay sahiplerinden İpek Canan Başaran 22.10.2025 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na sahibi olduğunu iddia ettiği 8.326.350 adet payın tedavül edilebilir hale gelebilmesi için başvuruda bulunmuştur. Şirketimiz tarafından 24.10.2025 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na gerçekleştirilen başvuruda taraflar arasında devam eden boşanma davası ve dolayısıyla mal paylaşımına ilişkin yargı kararının sonuçlanmasına kadar karar alınmaması talep edilmiştir. Birol Başaran tarafından 20.11.2025 tarihi itibarıyla ise İpek Canan Başaran'ın VBT Yazılım Anonim Şirketi sermayesinin %7,6923'üne denk gelen 9.000.000 adet payının Birol Başaran'a iadesi ile Merkezi Kayıt Kuruluş nezdindeki pay kayıt sistemine tescili talepli dava ikame edilmiştir.

❑ **AKFGY, Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.**

Yönetim Kurulumuzun 25.03.2025 tarihli kararı kapsamında; 21.11.2025 tarihinde 850.000 adet pay geri alınmış olup, geri alım programı kapsamında geri alınan toplam 45.821.784 adet payın sermayeye oranı %1,1749'dur.

❑ **AKFYE, Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş.**

Yönetim Kurulumuzun 25.03.2025 ve 28.08.2025 tarihli kararları kapsamında; 21.11.2025 tarihinde 60.000 adet pay geri alınmış olup, geri alım programı kapsamında geri alınan toplam 13.807.787 adet payın sermayeye oranı %1,1536'dır.

❑ **OBASE, Obase Bilgisayar ve Danışmanlık Hizmetleri Ticaret A.Ş.**

Şirketimiz ile Ebebek Mağazacılık A.Ş. (ebebek) arasında, Obase ürünlerini içeren CRM Çözüm Ailesi kapsamında çeşitli yazılım, uygulama ve veri yönetimi çözümlerinin sağlanmasına ilişkin 20.11.2025 tarihinde 1 (bir) yıl süreli bir sözleşme imzalanmıştır. Proje kapsamında Şirketimizin ebebek'e sağlayacağı CRM çözümlerine ilişkin toplam sözleşme bedelinin 23.800.000 TL (yirmi üç milyon sekiz yüz bin Türk Lirası) seviyesinde olacağı öngörülmektedir. Projenin, Şirketimizin müşteri deneyimi yönetimi, veri analitiği ve perakende odaklı dijital dönüşüm çözümleri alanındaki faaliyetlerine olumlu katkı sağlaması beklenmektedir.

Ekonomik Takvim

24 Kasım 2025 Pazartesi

Saat	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Kasım		74,2%
10:00	Türkiye	İmalat Güveni	Kasım		100,8
12:00	AB	Almanya İşletme Beklentileri	Kasım		91,6
12:00	AB	Almanya Mevcut Değerlendirme	Kasım		85,3
12:00	AB	Almanya Ifo İş İklimi Endeksi	Kasım	88,6	88,4
15:45	AB	ECB'den Elderson'ın Konuşması			
16:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Faaliyeti	Ekim		-0,12
17:15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	Eylül	77,3%	77,4%
17:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık)	Ekim		0,1%
17:15	ABD	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Eylül		0,87%
17:50	AB	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması			
18:30	ABD	Dallas Fed İmalat İşletme Endeksi	Kasım		-5,0
20:45	AB	Buba Başkanı Nagel'in Konuşması			
21:00	ABD	2 Yıllık Tahvil İhalesi			3.504%

Sermaye Piyasası Kurulu’nun Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ’i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu

Yasal Çekinceler

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.

Burada yer alan bilgiler Fiba Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorumda ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının al/sat/tut önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Tüm veriler, Fiba Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan veya zararlardan Fiba Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve/veya Fiba Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanları sorumlu değildir.