

AJANDA

17 Pazartesi

- Maliye, Ekim bütçe gerçekleşmeleri
- Japonya, 3Ç25 GSYİH Büyümesi (TSİ:02:50)
- ABD, Kasım New York Empire State imalat endeksi (TSİ:16:30)
- ABD, Ağustos inşaat harcamaları (TSİ:18:00)

18 Salı

- ABD, Ağustos fabrika siparişleri (TSİ:18:00)

19 Çarşamba

- Euro Bölgesi, Ekim TÜFE (TSİ:13:00)
- ABD, Eylül konut ve inşaat başlangıçları (TSİ:16:30)

20 Perşembe

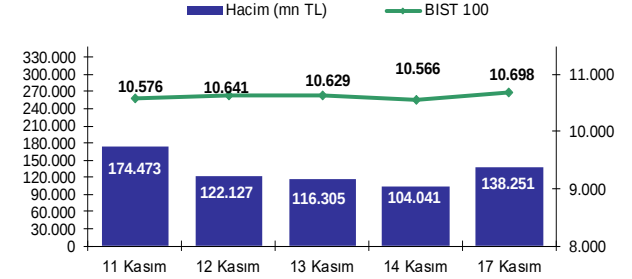
- Çin Merkez Bankası (PBoC) Faiz Kararı (TSİ:04:00)
- Almanya, Ekim TÜFE (TSİ:10:00)
- ABD, haftalık işsizlik başvuruları (TSİ:16:30)
- ABD, Eylül tarım dışı ist. ve işsizlik oranı (TSİ:16:30)
- ABD, Eylül saatlik kazançlar (TSİ:16:30)
- ABD, Kasım Philadelphia Fed endeksi (TSİ:15:30)
- ABD, Ekim ikinci el konut satışları (TSİ:18:00)

21 Cuma

- Almanya, Kasım Markit imalat & hizmet PMI (TSİ:11:30)
- Euro Bölgesi, Kasım Markit imalat & hizmet PMI (TSİ:12:00)
- AMB Başkanı Lagarde'in konuşması (TSİ:11:30)
- ABD, Kasım Markit imalat & hizmet PMI (TSİ:17:45)
- ABD, Kasım Michigan tüketici güven endeksi (TSİ:18:00)

Yaklaşan Kritik Gündem Maddeleri;

- * 28 Kasım TCMB Finansal İstikrar Raporu
- * 03 Aralık Enflasyon Verileri (Kasım)
- * 10 Aralık FED Faiz Kararı
- * 11 Aralık TCMB Faiz Kararı
- * 18 Aralık Avrupa ve İngiltere Merkez Bankası Faiz Kararları



Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
BIST 100	10.566	10.698	1,25%	8,83%
BIST 30	11.455	11.578	1,07%	7,64%
Mali	15.181	15.336	1,02%	30,43%
Sanayi	13.631	13.845	1,56%	6,05%

Yükselen	Düşen	Hacim
Hisse (%)	Hisse (%)	Hisse (TL)
BMSTL 10,00	TEHOL -10,00	KOZAL 11.225.007.381
MIATK 10,00	ODINE -10,00	ASELS 8.443.778.838
BINBN 10,00	KGYO -9,99	THYAO 7.985.993.905
BULGS 10,00	GZNMİ -9,98	ISCTR 6.589.113.685
ERSU 9,99	BORLS -9,96	AKBNK 6.341.135.893

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik %)	39,30	39,30	0,00	-16,40%
Tahvil (en aktif, bileşik %)	40,24	40,24	0,00	0,57%

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	42,1724	42,1661	-0,01%	19,71%
Euro	48,9643	49,0216	0,12%	33,42%
Euro/Dolar	1,1611	1,1626	0,13%	11,45%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	64,3	63,7	-0,86%	-14,65%
Altın (Ons, \$)	3.288,9	4.040,8	22,86%	53,92%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B. (%)
Rota Portföy Şekerbank Para Piy.	8,486729	8,495639	0,10%	46,13%
Ak Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,390385	1,391959	0,11%	-
Fiba Port. Şekerbank	0,089175	0,089261	0,10%	42,42%
Teb Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,527667	1,529267	0,10%	43,09%

* 18.11.2025 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	47.147	46.590	-1,18%	9,51%
Nasdaq (ABD)	22.901	22.708	-0,84%	17,59%
Dax (Almanya)	23.877	23.591	-1,20%	18,49%
Nikkei (Japonya)	50.377	50.324	-0,10%	26,14%
FTSE 100 (UK)	9.675	9.698	0,24%	18,66%

VIOP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Aralık 25)	11.870,00	11.984,00	0,96%	6,22%
DOLAR (Kasım 25)	42,7410	42,6830	-0,14%	14,35%
EURO (Kasım 25)	49,6950	49,5150	-0,36%	27,27%
ALTIN (Aralık 25)	5.829,90	5.805,70	-0,42%	83,93%

Portföy	P. Giriş Tarihi	P. Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Migros	12.01.24	360,83	504,00	39,7%	4,3%
Aselsan	06.01.25	75,50	188,30	149,4%	135,1%
Çimsa	06.01.25	45,44	43,72	-3,8%	-9,3%
Türk Hava Yolları	12.01.24	245,20	268,50	9,5%	-18,3%
Turkcell	11.01.23	30,96	93,10	200,7%	32,9%
Sabancı Holding	11.01.23	34,25	76,30	122,8%	-1,5%
Ford Otosan	06.01.25	93,14	94,60	1,6%	-4,3%
İş Bankası	12.01.24	9,97	12,24	22,7%	-8,4%
Akbank	20.01.22	6,46	58,35	803,8%	70,2%

Portföyün Getirisi (yıllık)	14,8%	1,1%
Portföyün Getirisi (aylık)	-0,8%	-2,9%

BİST:

Haftanın ilk işlem gününe pozitif başlayan BIST 100 Endeksi, devamında da pozitif bir seyr izledi ve %1,25 yükseliş kaydederek günü 10.698,13 puan seviyesinden kapattı. Sektörel endekslerde Sınai Endeksi %1,56 yükseliş kaydederken, Bankacılık Endeksindeki yükseliş %0,18 ile sınırlı kaldı. Teknoloji Endeksi %5,65 yükseliş kaydederek en çok pozitif ayrılan endeks olurken, İletişim Endeksi %0,43 düşüş kaydederek en çok negatif ayrılan endeks oldu. Hazine ve Maliye Bakanlığının yayımladığı ekim ayı merkezi yönetim bütçe verilerine göre bütçe gelirleri 1.147 milyar TL, bütçe giderleri 1.370 milyar TL olurken, aynı dönemde faiz dışı bütçe giderleri 1.213 milyar TL olarak gerçekleşti. Bu veriler eşliğinde bütçe açığı 223,2 milyar TL olurken faiz dışı denge 65,8 milyar TL açık verdi. Viop yakın vadeli endeks kontratı akşam seansını %0,23 değer kaybı ile tamamladı. Küresel tarafta ABD borsalarında satıcı bir seyr izlendi. Dow Jones Endeksi %1,18 düşüş kaydederken, S&P 500 Endeksi %0,92, Nasdaq Endeksi ise %0,84 düşüş kaydetti. Avrupa borsaları günü negatif kapanışlarla tamamlarken, Asya borsalarının genelinde de negatif bir seyr izlendi. Güney Kore borsası KOSPI %1,94 yükseliş kaydederek pozitif ayrıştı. ABD Başkanı Donald Trump, ABD'nin Suudi Arabistan'a F-35 savaş uçakları satacağını duyurdu. Fed Governörü Christopher Waller, gelecek ay yapılacak FOMC toplantısında bir faiz indirimi daha yapılmasının iyi bir risk yönetimi olacağını savundu ve aralık ayında 25 baz puanlık indirimi desteklediğini belirtti. Fed Başkanı Yardımcısı Philip Jefferson ise faiz indirimleri konusunda merkez bankasının yavaş hareket etmesi gerektiğini savundu. Güncel durumda piyasalarda Fed'in aralık ayında 25 baz puanlık faiz indirimine gitmesi ihtimali %46,6 olarak fiyatlanıyor. Bu sabah Asya borsalarında satıcı bir seyr izleniyor. Vadeli endekslerde de ABD ve Avrupa vadeli düşüşe işaret ediyor. Günün makroekonomik veri ajandasında yurt içinde konut fiyat endeksi, işsizlik oranı ve kısa vadeli dış borç stoku verileri takip edilecek. Yurt dışında ise Avrupa tarafında öne çıkan majör bir veri bulunmazken, ABD tarafında sanayi üretimi, kapasite kullanımı oranı, fabrika siparişleri ve dayanıklı mal siparişleri verileri öne çıkıyor. BIST 100 endeksinin küreselden gelen negatif havanın etkisi ile güne sınırlı negatif bir başlangıç yapmasını, sonrasında ise dalgalı bir seyr izlemesini beklemekteyiz.

Para Piyasaları:

Dün 42,3120-42,3209 bandında işlem gören Dolar kuru önceki gün sonuna göre %0,04 oranında değer kaybederek gün sonunu, 42,3146 seviyesinden tamamladı. %50 Dolar ve de %50 Euro içeren döviz sepeti karşısında Türk Lirası ise %0,11 oranında değer kazandı. Borçlanma araçları piyasasında on yıllık gösterge tahvilin getirisi önceki kapanışa göre 9 baz puan düşüşle günü %32,79 seviyesinden tamamladı.

Yurt İçi Gündem:

Ekim'de bütçe 223,2 milyar ve faiz dışı denge 65,8 milyar TL açık vermiştir. Bütçe üzerindeki faiz baskısı devam ederken, cari transferlerdeki sert yükseliş bütçe açığını tetiklemiştir.

Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın yayımladığı Ekim ayı merkezi yönetim bütçe verilerine göre bütçe gelirleri 1.147 milyar TL, bütçe giderleri 1.370 milyar TL olmuştur. Aynı dönemde faiz dışı bütçe giderleri 1.213 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. >>>

ÇEKİNCE: Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.

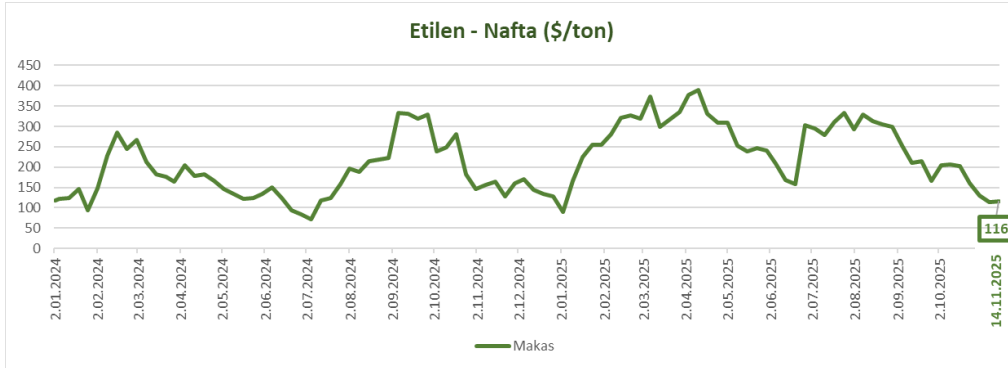
>>>Bu veriler eşliğinde **bütçe açığı 223,2 milyar TL** olurken **faiz dışı denge 65,8 milyar TL açık** vermiştir. Faiz ödemeleri on aylık ortalama trendin altına gerilese de yüksek seyrini devam ettiriyor (ortalama 180 milyar, Ekim 157 milyar). **Cari transferlerde deprem dönemi dahil en yüksek aylık gider kaydedildi.** Enflasyon etkisine rağmen yatay seyrini sürdüren personel giderlerine karşın, cari transferlerde özellikle KİT ve mali kurumlara yapılan transferler rekor kırmıştır. Kamu teşebbüslerine mevsimsel etkilerle toplamda 71,8 milyar transfer yapılmıştır. Bu kalemden Elektrik Üretim AŞ'ye 49,8 milyar TL ve BOTAŞ'a 20,5 milyar TL cari transfer yapılmıştır. Ocak-Ekim döneminde BOTAŞ ve Elektrik Üretim AŞ'ye toplam 352 milyar transfer gerçekleştirilmiştir. Aynı dönemde toplam faiz giderlerinin 1,81 trilyon TL olduğunu hesaplarsak, bütçe üzerinde kamu borçlanma faizi ve KİT'lere transferlerin yılbaşından bu yana toplam yükü yaklaşık 2,15 trilyon TL olmuştur. **12 aylık toplamlar birlikte değerlendirildiğine** bütçe açığı 2,3 trilyon TL seviyesinde iken **faiz hariç çekirdek denge 245 milyar açık vermiştir.** Bütçede faiz baskısı devam ederken cari transferlerde ek giderler bütçe açığını tetikliyor. Kış mevsimi ile birlikte bu baskının artacağını tahmin ediyoruz. Para politikasında enflasyon odaklı faiz indirimleri, borçlanma faizleri üzerindeki baskıyı hafifletecektir. Bu kapsamda mali disiplin hedeflerine ulaşmada fiyat istikrarının ön koşul olduğunu görüyoruz. Son enflasyon raporunda tahminlerin yükseltilmesi ve para politikasının beklenenden daha uzun bir süre sıkı kalma ihtimali bütçe performansını da etkileyecektir. Bu kapsamda giderler tarafındaki baskının devam edeceği düşünülürse, vergi tahsilatındaki etkinlik maliye politikasının dezenflasyona vereceği katkıyı arttıracaktır. [Detaylı analizimiz için linke tıklayınız.](#)

Şirket Haberleri:

ASELSAN (ASELS), yurt içinde kullanıma yönelik Medikal Görüntüleme Sistemlerinin tedariki kapsamında toplam tutarı 26.070.000 ABD Doları olan sözleşme imzalamıştır. Söz konusu sözleşme kapsamında teslimatlar 2025 ve 2027 yılları arasında gerçekleştirilecektir. Sözleşme büyüklüğü Aselsan'ın toplam sipariş büyüklüğünün ~ %0,14'üne denk gelmektedir.

Emlak Konut GYO (EKGYO), Aydın Didim Fevzipaşa 1. Etap Arsa Satış Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi ihalesinin 1. oturumunun 13.11.2025 saat 11:00'da gerçekleştirildiğini ve söz konusu ihalenin ön yeterlilik aşamasına katılan 5 istekliye ait ön yeterlilik zarfları içerisindeki belgelerin ayrıntılı değerlendirilmesinin ardından, ihalenin, açık artırma ve kapalı zarf teklif alma aşamalarını içeren 2. Oturumun 21.11.2025 Cuma günü saat:15:00'da gerçekleştirileceğini duyurdu.

Petkim (PETKM) tarafından paylaşılan verilere göre; 10–14 Kasım 2025 haftasında etilen-nafta makası, etilen fiyatlarındaki %0,5'lik ve nafta fiyatlarındaki %0,3'lük haftalık artışın etkisiyle bir önceki haftaya göre %1,8 artarak 116 \$/ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Etilen-nafta makasında görülen bu sınırlı yükseliş doğrultusunda, açıklanan verileri Petkim açısından **nötr** olarak değerlendiriyoruz.



Turkcell (TCELL) %100 bağlı ortaklık Kıbrıs Mobile Telekomünikasyon Limited'in sermayesi, 500.000.000 TL artırılarak 922.724.863 TL'ye çıkarıldı. Sermaye artırımına ait yeni pay alma hakkının tamamı ödendi.

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.

17.11.2025 Tarihli Pay Geri Alım Bildirimleri (BIST 100)

BIST 100 Pay Geri Alımları					
Hisse Kodu	Tarih	İşleme Konu Payların Nominal Tutarı (TL)	Ortalama İşlem Fiyatı (TL)	Bugüne Kadar Geri Alınan Payların Nominal Tutarı (TL)	Bugüne Kadar Geri Alınan Payların Sermayeye Oranı
VAKBN	17.11.2025	7.245.432	26,98	76.308.759	0,34%

Planlanan Temettü Ödemeleri

Hisse	Ödeme Tarihi	Son Kapanış Fiyatı (TL)	Pay Başına Brüt Temettü (TL)	Pay Başına Net Temettü (TL)	Temettü Verimi (Brüt - %)
EGPRO	20.11.25	26,22	1,00	0,85	3,81%
SDTTR	24.11.25	181,20	0,17	0,15	0,09%
ASELS	25.11.25	188,30	0,23	0,20	0,12%
OFSYM	25.11.25	57,70	0,11	0,10	0,19%
DESA	27.11.25	13,53	0,24	0,20	1,77%
GUNDG	28.11.25	94,20	0,15	0,13	0,16%
BVSAN	02.12.25	108,40	0,96	0,82	0,89%
FROTO	03.12.25	94,60	23,15	19,68	24,47%
ELITE	05.12.25	31,12	0,05	0,04	0,16%
LIDER	11.12.25	83,50	0,60	0,51	0,72%
BEGYO	15.12.25	5,22	0,09	0,09	1,65%
EBEBK	15.12.25	54,45	1,00	0,85	1,84%
BIMAS	17.12.25	540,00	13,00	11,05	2,41%
ALKLC	22.12.25	74,15	0,03	0,03	0,04%
OBAMS	22.12.25	39,80	0,21	0,18	0,53%
EYGYO	25.12.25	4,56	0,03	0,03	0,63%
TCELL	26.12.25	93,10	3,64	3,09	3,91%
GWIND	31.12.25	23,80	0,64	0,54	2,69%
KTSKR	31.12.25	70,00	6,52	5,54	9,32%
MEDTR	31.12.25	27,50	0,25	0,21	0,92%
PSDTC	31.12.25	145,90	1,71	1,46	1,17%
TKFEN	31.12.25	73,25	0,33	0,28	0,45%
VSNMD	31.12.25	116,80	0,39	0,33	0,33%

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.