

TCMB Başkanı Fatih Karahan, Enflasyonla Mücadelede Kararlılık Mesajı Verdi!

- Küresel tarafta haftanın en önemli gündem maddeleri; ABD'de Perşembe günü 'Şükran Günü' tatili ve Cuma günü 'Black Friday' nedeniyle Salı ve Çarşamba gününde toplanan verilerin, 9-10 Aralık tarihlerinde düzenlenecek olan Fed/FOMC toplantılarından çıkacak faiz kararına ne şekilde etki edeceğini. Verilerin öncesinde, Christopher Waller ve Stephen Miran gibi bazı FOMC(Federal Açık Piyasa Komitesi) üyelerinden gelen: Aralık ayında bir faiz indirimi destekleyeceklerine dair açıklamalar, Fed'in 25 baz puan faiz indirimine gideceğine ilişkin beklentileri güçlendirerek risk alma iştahına olumlu etki etti. Salı günü açıklanan verilerden; manşet Eylül ayının Perakende Satışlar ve ADP'nin Haftalık İstihdam verilerinin beklentilerden kötü gelmesi ile Eylül ayının çekirdek ÜFE Oranının tahminlerin altında gelmesi de, Fed'e dair faiz indirim öngörülerini artırdı. Global cephede, önem arz eden haber akışı olarak; Rusya ve Ukrayna arasında bir barış sağlanmasına yönelik olarak ABD yetkililerinin önceki hafta önerdiği 28 maddelik plan tartışılmaya devam etti. Avrupa Birliği'nin bu plana olan tepkisi artarken, aynı zamanda ABD ile Ukrayna arasında bir anlaşmanın yakın olduğuna dair taraflardan gelen açıklamalara karşın; uluslararası bir haber ajansının, Amerikan ve Rus heyetlerinin görüşmelerine dair olası belgelere dair verdiği detaylardaki tutarsız söylemler tedirginliğe neden oldu. Keza, Perşembe günü açıklamalarda bulunan Rusya devlet başkanı Vladimir Putin'in: "Ukrayna liderliği gayrimeşrudur. Rusya, Ukrayna ile gelecekte anlaşmak istiyor, ama şu anda yasal olmaz" şeklindeki açıklaması da, kısa vadede sürecin çıkmaza girdiğinin ispatı niteliğindedir. Öte yandan, ABD Başkanı Donald Trump ve Çin Devlet Başkanı Xi Jinping arasında yapılan görüşme sonrasında; Çin'in ABD'den soya fasulyesi alımına yeniden başlaması ve ABD'nin, bazı Çin ürünlerinin muafiyet sürelerini 10 Kasım 2026 tarihine kadar ertelemesi ise pozitif gelişmeler olarak karşımıza çıktı.

- Bu hafta, yurt içi piyasalarda ise; makro veri akışlarından ziyade, küresel taraftaki fiyatlamalar etkili oldu. Çarşamba akşamı, TCMB Başkanı Dr. Fatih Karahan'dan gelen açıklamalar ise; başlı başına kritikti. Uzun vadeli faizlerin merkez bankası kararlarından ziyade enflasyon beklentileriyle belirlendiğini vurgulayan Karahan, politika faizinin düşmesiyle piyasa faizlerinin de düşeceği algısının her zaman doğru olmadığını ve beklentilerin bozulması durumunda faizlerin artabileceğini söyledi. Karahan ayrıca; alacakları tedbir ve adımlarla para politikası sıklığını tekrar ayarlayacaklarını ve bu ana hedefleri olan fiyat istikrarını sağlamak konusunda ellerinden geleni yapacaklarını vurguladı.

İç Tardafta, Kasım Ayının Enflasyon Verileri; Yaklaşan TCMB/PPK Toplantısı Öncesinde Önem Arz Edecek !

- ✓ Önümüzdeki hafta, küresel çapta fiyatlamalar açısından yine; ABD'de açıklanacak ve Fed politikalarına etki edebilecek düzeyde önem arz eden verilerin sonuçları kritik olacak. Fed/FOMC üyelerinin suskunluk döneminin başlayacak olması nedeniyle, açıklanacak olan bu datalar sonrasında; Fed'in faiz kararına dair beklentiler şekil bulabilir ve piyasalarda yüksek oynaklık oluşabilir.
- ✓ Küresel taraftaki fiyatlamaların da izleneceği iç tarafta ise; Çarşamba günü açıklanacak olan Kasım ayının enflasyon verileri, yaklaşan TCMB/PPK faiz ve diğer politika kararlarına etkisi açısından önem arz edecek.

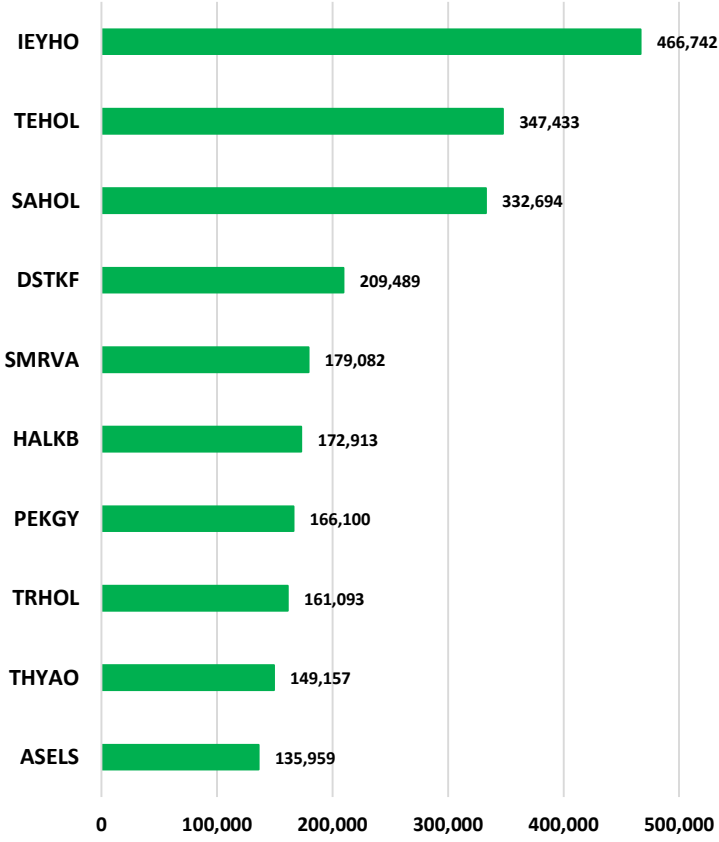
HAFTANIN EN İYİ PERFORMANSLARI				
Hisse	21.11.2025	27.11.2025	Değişim	Top.Hacim
Kısa Kod	Kapanış	Kapanış	(%)	(Bin TL)
GUNDG	116.56	170.55	46.31	713,608.87
CELHA	8.58	11.47	33.68	333,850.01
CEMZY	38.10	50.05	31.36	1,182,187.51
LYDYE	12,432.50	14,982.50	20.51	1,685,636.84
METUR	43.32	52.20	20.50	1,054,686.53
PINSU	12.42	14.76	18.84	769,101.11
OZRDN	10.99	13.00	18.29	110,775.97
HALKB	29.46	34.48	17.04	15,351,379.68
BAHKM	54.00	63.10	16.85	978,374.02
SMRVA	425.75	493.25	15.85	3,253,449.53

HAFTANIN EN KÖTÜ PERFORMANSLARI				
Hisse	21.11.2025	27.11.2025	Değişim	Top.Hacim
Kısa Kod	Kapanış	Kapanış	(%)	(Bin TL)
LIDER	63.45	41.70	-34.28	607,645.92
BORLS	8.76	5.76	-34.25	3,233,931.86
FRIGO	13.75	9.99	-27.35	902,024.48
KGYO	6.21	4.55	-26.73	484,257.42
GZNMİ	91.30	67.55	-26.01	1,660,405.03
EYGYO	4.85	3.78	-22.06	544,372.98
ENSRI	109.30	86.55	-20.81	228,645.41
BMSTL	122.90	98.65	-19.73	4,594,924.68
SANEL	44.66	35.88	-19.66	337,689.66
MARMR	2.45	2.01	-17.96	3,490,440.05

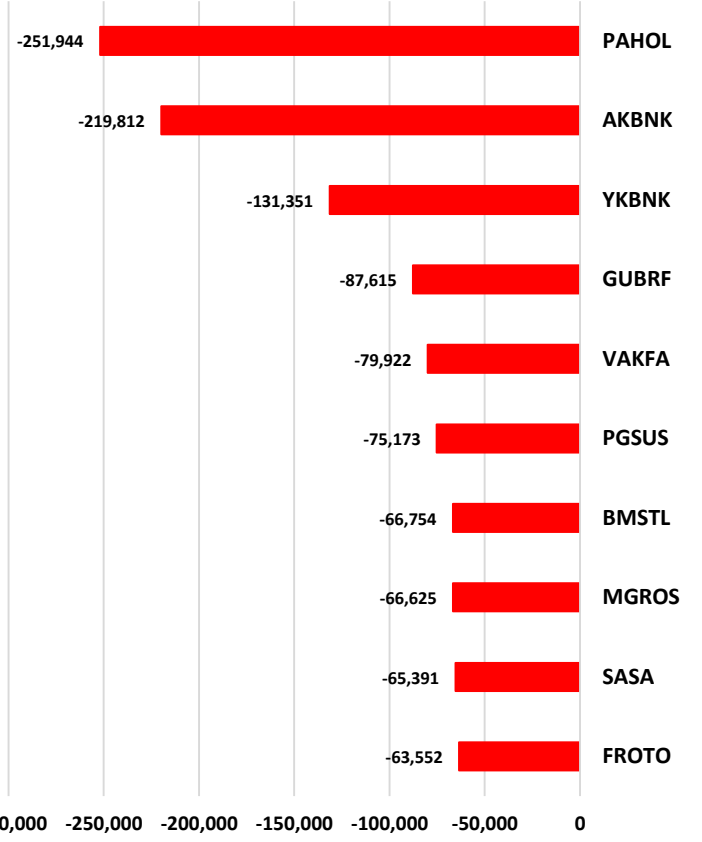
Kaynak: Finnet

*Bu tablolar, önceki haftanın kapanışından bülten saatine kadar olan veriler baz alınarak oluşturulmuştur.

TARİH	KRİTİK VERİ VE GÜNDEM MADDELERİ
1.12.2025	Majör Ekonomilerin İmalat PMI'ları(Kas)
1.12.2025	Japonya Sermaye Harcamaları(3.Çeyrek)
1.12.2025	Türkiye GSYİH Değişimi(3.Çeyrek)
1.12.2025	BDDK Bankacılık İstatistikleri(Ekim)
2.12.2025	Japonya 10 Yıllık Tahvil İhalesi
2.12.2025	Euro Bölgesi Öncü TÜFE Oranları(Kas)
2.12.2025	Euro Bölgesi İşsizlik Oranı(Eki)
2.12.2025	ABD Açık İş Sayıları(Eyl)
3.12.2025	Majör Ekonomilerin Hizmet PMI'ları(Kas)
3.12.2025	Türkiye Enflasyon Oranları(Kas)
3.12.2025	İsviçre TÜFE Oranları(Kas)
3.12.2025	Euro Bölgesi ÜFE Oranları(Kas)
3.12.2025	ABD ADP Özel Sektör Tarım Dışı İstihdamı(Kas)
3.12.2025	ABD İthalat-İhracat Fiyat Endeksleri(Eyl)
4.11.2025	Japonya 30 Yıllık Tahvil İhalesi
4.11.2025	TCMB/BDDK Haft.Para, Banka ve Menk.Kıy.İst.
4.11.2025	ABD Haftalık İşsizlik Haklarından Yararl. Başv.
5.11.2025	Fed Haftalık Bilanço Gerçekleşmeleri
5.11.2025	Japonya Hane Halkı Harcamaları(Eki)
5.11.2025	Almanya Fabrika Siparişleri(Eki)
5.11.2025	Euro Bölgesi GSYİH Değişimi(3.Çeyrek)
5.11.2025	Türkiye Hazine Nakit Dengesi(Kas)
5.11.2025	ABD Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları(Eyl)

Haftalık En Yüksek Para Girişi Olan Şirket Hisseleri
(Bin TL)

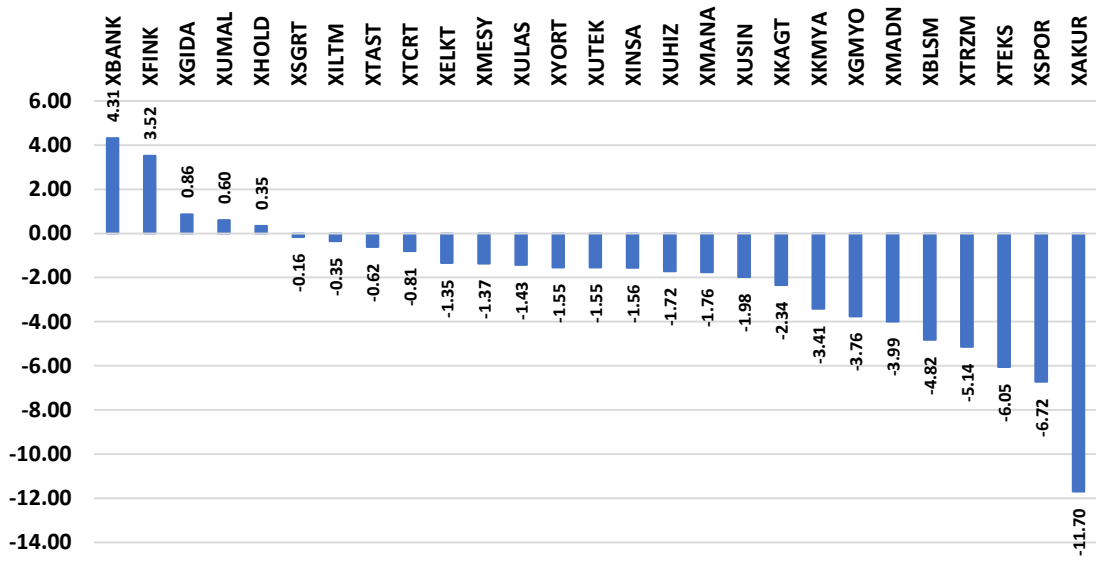
Kaynak: Matriks

Haftalık En Yüksek Para Çıkışı Olan Şirket Hisseleri
(Bin TL)

Kaynak: Matriks

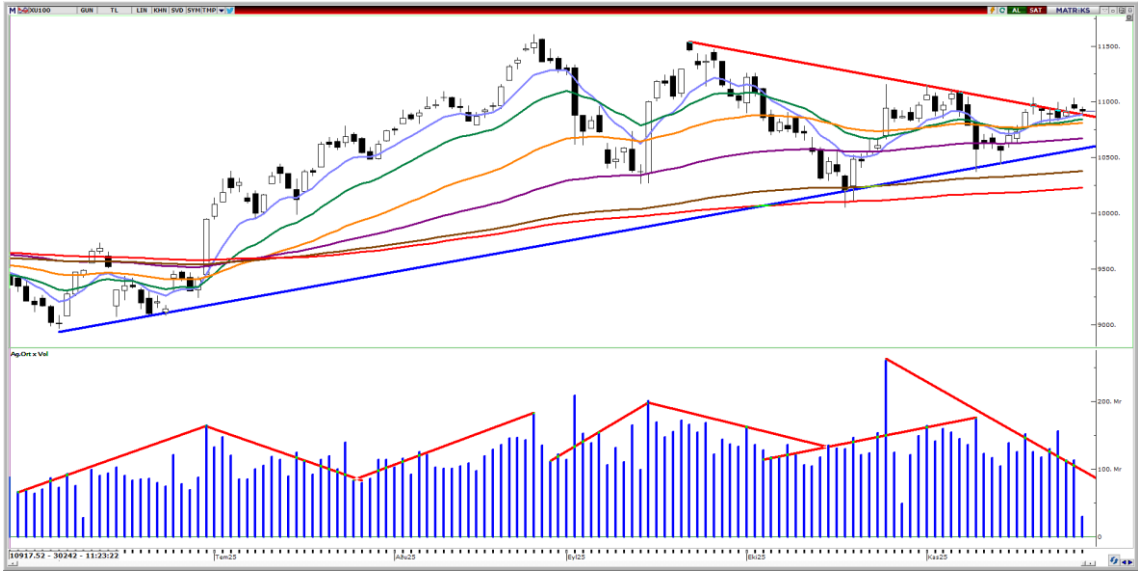
*Bu tablolar, hafta başından bülten saatine kadar olan veriler baz alınarak oluşturulmuştur.

Endekslerin Haftalık Performansı (%)



Kaynak: Finnet

*Bu tablo, önceki haftanın kapanışından bülten saatine kadar olan veriler baz alınarak oluşturulmuştur.



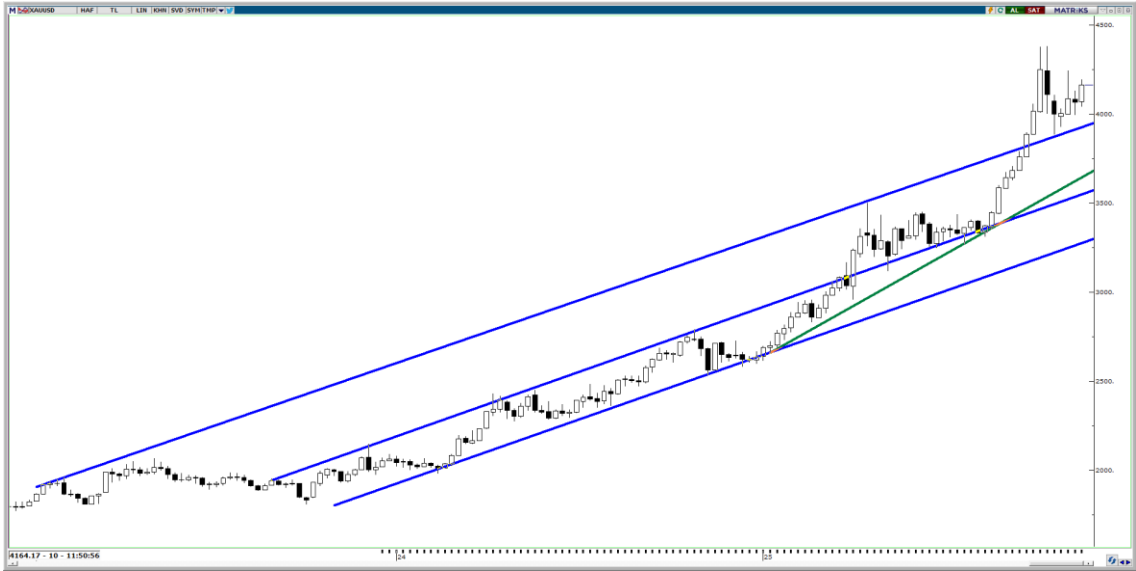
BİST100 Teknik Değerlendirme: Hafta içerisinde dalgalı bir seyir izleyen endekste, son işlem gününde şu an için 10.925 seviyesine yakın bir fiyatlamaya görülmekte. Haftanın kalanı ve önümüzdeki haftada; şu an 10.880 civarından geçen ve 9 günlük EMA(üssel hareketli ortalama)'yı da kesen kısa vadeli düşen trendi takipte olacağız. Öyle ki, buranın üzerine yerleşme olursa; teknik olarak endekste kısa vadeli görünüm pozitif dönebileceği gibi, buranın altına kalıcılıkla inilmesi halinde ise; kısa vadede satış baskısı etkili olabilir. Trend üzerinde tutunma durumunda; 11.083, 11.135 ve 11.250 direnç seviyelerini sırasıyla izlemeye alabiliriz. Trend altına kalıcılıkla inilmesi halinde; 11.740 ve 11.583 destek seviyelerini ilk etapta takip edebiliriz.



VIOP BİST30 Yakın Vadeli Kontrat Teknik Görünüm: BİST100'e benzer olarak hafta içerisinde dalgalı bir görüntü çizen kontratta, şu an 12.240 seviyesine yakın bir fiyatlamaya söz konusu. Önümüzdeki haftada yukarı yönlü işlemlerin ön plana çıkması durumunda; 12.425 direnç seviyesi ilk etapta kritik olacak. Buranın kalıcılıkla aşılabilmesi halinde; kontratta kısa vadeli alıcılı işlemler ivme kazanabilir. Öte yandan, oluşabilecek geri çekilmelerde ise; 11.950 destek seviyesini dikkatle izleyeceğiz. Bu tarafta, 11.950'nin altına kalıcılıkla inilmesi durumunda; teknik olarak, kısa vadede kontratta satış baskısı ortaya çıkabilir.



SPX(S&P500) Teknik Değerlendirme: Şükran günü tatili nedeniyle 3,5 günlük seansın olduğu haftada, 3 günlük sürede endeks genel hatlarıyla pozitif bir seyir izledi. Son olarak 6.812 seviyesinden kapanış gördüğümüz endekste, haftanın kalanı ve önümüzdeki haftada da oluşabilecek yukarı yönlü hareketlerde; 6.875-6.900 direnç bölgesi kritik olacak. Özellikle de, 6.900 seviyesinin kırılması durumunda; teknik olarak endekste alım ağırlık işlemler ivme kazanabilir ve ilerleyen süreç için yeni rekor denemeleri söz konusu olabilir. Diğer taraftan, endekste görülebilecek aşağı yönlü işlemlerde ise; 6.754 destek seviyesini ilk etapta izlemeye alabiliriz. Bu seviyenin altına kalıcılıkla inilecek olursa; teknik olarak 6.645-6.603 destek bariyeri de radara girebilir.



XAUUSD(Ons Altın) Teknik Görünüm: Hafta içerisinde, Fed'in yaklaşan FOMC toplantısından 25 baz puanlık bir faiz indirimi çıkacağına dair artan beklentilerle yukarı yönlü seyir izleyen değerli metalde; şu an için 4.160 Dolar civarında fiyatlamaya görülmekte. Emtiada, haftanın kalanı ve önümüzdeki haftada yükselişin devam etmesi halinde; 4.245 direnç seviyesi ilk etapta kritik olacak. Burası kalıcılıkla aşılabilecek olursa; teknik olarak pozitif görünüm ivme kazanabilir ve ilerleyen süreç için olası rekor denemeleri gündeme gelebilir. Diğer yandan, emtiada oluşabilecek aşağı yönlü fiyatlamalarda ise; 4.020-4.000 destek bölgesi ilk etapta önem arz edecek. Bu tarafta, 4.000 psikolojik seviyesi kırılacak olursa; olası bir satış baskısı, teknik olarak kısa vadede 3.938-3.915 destek bariyerine doğru derinleşebilir.

AÇIKLAMALAR

- **Risk alma iştahı:** Kâr ve zarar riskine sahip olan varlıklar(örneğin; hisse senetleri), piyasalarda riskli varlık olarak tabir edilir. Risklerin arttığı dönemlerde, yatırımcılar riskli varlıklara yönelmekten imtina etmek isteyebilirler. Risklerin hafiflediği dönemlerde ise, riskli varlıklara yönelimde artış olabilir. Risk alma iştahı ibaresi de; yatırımcıların gelen haber, veri ve açıklamalar karşısında gösterdiği davranışların piyasalara yansımaları gösteren bir ibaredir.

KAYNAKLAR

- **Bültenlerimizi oluştururken başvurduğumuz kaynaklar:** Forinvest haber, Matriks, Anadolu Ajansı, AA Finans, Bloomberg, Bloomberg HT, CNBC, CNBC-e, Financial Times vb. genel geçer kabul görmüş medya kuruluşları ve işlem platformları ile KAP(Kamuyu Aydınlatma Platformu) ve şirketlerin yatırımcı ilişkileri departmanları
- **Sayısal veri bağlantıları ve veri işlemesi yaptığımız kaynaklar:** Finnet, TradingView
- **Teknik analiz grafikleri için yararlandığımız kaynaklar:** Matriks
- **Ekonomik takvim oluşturmak için yararlandığımız kaynaklar:** Investing, Trading Economics, TÜİK, TCMB

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve 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.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü