

Borsa İstanbul'da 11.000 Eşiğinde Denge Arayışı...

- Dün Wall Street borsaları, Nvidia'nın güçlü bilançosuna rağmen günün ikinci yarısında sertleşen teknoloji satışlarıyla net bir satış baskısı altında kaldı. Sabah saatlerinde gelen coşkulu alımlar endeksleri yukarı taşımış olsa da, Fed'in Aralık toplantısına yönelik beklentilerin zayıflaması ve istihdam verilerinin karışık sinyaller vermesiyle satışlar hız kazandı. Dün Dow %0,8, S&P 500 %1,6, Nasdaq ise %2,2 değer kaybetti. Piyasadaki riskten kaçışın ölçüsünü gösteren bir diğer işaret de NYSE ve Nasdaq genelinde işlem gören hisselerin yaklaşık üçte ikisinin değer kaybetmesi ve yeni 52 haftalık düşüklerin yeni zirveleri açık ara aşması oldu. Makro veri tarafında ise, kapanma nedeniyle geciken eylül istihdam raporu piyasalara ekstra bir belirsizlik oluşturdu. Tarım dışı istihdam 119 bin ile beklentilerin üzerinde gelirken işsizlik oranının 4,4% ile dört yılın zirvesine çıkması, ücret artışının da aylık bazda %0,2'ye yavaşlaması, işgücü piyasasının belirgin şekilde ivme kaybettiğini ancak keskin bir bozulma sinyali üretmediğini ortaya koydu.
- Borsa İstanbul'da güçlü yükselişlerin ardından dünkü işlemlerde denge arayışı öne çıktı. Gün içinde 11.038,75 puana kadar yükselen BIST 100 endeksi, günü %0,7 artışla 10.980 puandan tamamladı. Bankacılık endeksi %1,4 yükselirken, BIST Katılım 100 endeksi %0,2 ile daha sınırlı bir artış kaydetti. Dün endekse 147 milyon TL para girişi gerçekleşti. Türkiye'nin 5 yıllık CDS'i 5 baz puan düşüşle 240 seviyesine gerilerken, tahvil piyasasında karışık bir görünüm dikkat çekti.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre, yurt dışı yerleşikler 14 Kasım haftasında hisse senedi piyasasında 159 milyon dolar net satım, DİBS piyasasında ise 500 milyon dolar net alım gerçekleştirdi. Aynı hafta itibarıyla TCMB brüt rezervleri 187,4 milyar dolar, swap hariç net rezervler ise 58,4 milyar dolar seviyesinde oluştu. TÜİK tarafından açıklanan tüketici güven endeksi ise Kasım ayında %1,6 artışla 85 seviyesine yükseldi.

Ne Bekliyoruz...

- Yurt içi piyasalarda enflasyon beklentileri, olası faiz indirimlerine yönelik fiyatlamalar ve iç gündeme dair haber akışı varlık fiyatlamaları üzerinde belirleyici olmayı sürdürüyor. Öte yandan, Fed'in faiz indirim beklentilerindeki değişimle birlikte dolar endeksi (DXY) ve tahvil getirilerindeki hareketlilik ön plana çıkıyor. MSCI World Index (MSCI Dünya Endeksi) hafta başından bu yana yaklaşık %3 yakın değer kaybetti. BIST'te son yükseliş sonrasında 11.000 puan psikolojik eşiğinde denge arayışı dikkat çekerken, enflasyon verisi öncesinde piyasa konsensüsünün netleşmeye başlaması faiz hassasiyeti yüksek sektörlerde alımları destekleyebilir. Yıl sonuna yaklaşırken, 2026 yılına ilişkin güncellenmiş makroekonomik tahminlerimizi içeren strateji raporumuzu en kısa zaman içerisinde paylaşmayı planlıyoruz. Haftanın son işlem gününde yapı izin istatistikleri ve yabancı ziyaretçi sayıları takip edilecek.
- Teknik görünümde, BIST 100'ün 10.800 üzerinde kapanış yapmasını olumlu değerlendiriyoruz. Endeksin 10.965-11.000 bandının üzerine yerleşmesi halinde yükseliş eğiliminin 11.100 ve 11.250 seviyelerine doğru güç kazanabileceğini düşünüyoruz. Olası geri çekilmelerde ise 10.850 ve 10.780 seviyeleri önemli destek konumunda izlenebilir.
- Yeni güne başlarken ABD vadeliinde alımların arttığını, Avrupa vadeliileri ve Asya borsalarında ise satış baskısının derinleştiği görülüyor. Eylül ayına ait tarım dışı istihdamın tahminleri aşmasına rağmen işsizlik oranındaki yükseliş ve ücret artışındaki yavaşlama, işgücü piyasasının momentum kaybettiğini işaret ederken, bu tablo Fed'in kısa vadeli yönüne dair soru işaretlerini artırıyor. Tüm bu görünüm, para politikasına ilişkin netleşmeyen sinyaller nedeniyle piyasanın bir süre daha yön bulmakta zorlanabileceğine işaret ediyor. Özellikle faiz indirimine yönelik beklentilerin ileri tarihlere ötelenmesi, risk iştahının kırılma kalmasına ve endeksler üzerinde baskının zaman zaman yeniden yoğunlaşmasına neden olabilir. Bu ortamda güçlü bilanço açıklayan şirketlerde seçici pozitif ayrışmalar görölse de, yüksek değerlemeli teknoloji hisselerinde dönemsel kâr realizasyonlarının devam edebileceğini düşünüyoruz. Günün ajandasında ise ABD'de PMI verileri takip edilecek.

Ekonomik Takvim

- 17.45- ABD PMI Verileri

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	12,610	298
XK100 / XK100	12,124	287
XU100 / XU100	10,980	260
Günlük Değişim XKTUM		0.18%
Günlük Değişim XK100		0.22%
Günlük Değişim XU100		0.70%
Günlük Hacim (XKTUM)	TL48,738 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL41,886 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL125,467 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL4,323.4 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	36%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL63,818 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	2.51%	-0.67%
3A / 12A	0.52%	44.10%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
EREGL	4,223	1.08%
ASELS	4,113	0.27%
TUPRS	3,428	-0.73%
EKGYO	2,967	0.91%
QUAGR	2,620	-5.43%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
ALKLC	96.80	10.00%
DOGUB	52.75	9.99%
SANEL	46.52	9.98%
CWENE	26.46	9.98%
BAHKM	56.85	9.96%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
ATATP	163.30	-6.10%
QUAGR	3.83	-5.43%
IZFAS	134.00	-5.23%
GUNDG	106.00	-4.42%
SAYAS	45.84	-4.38%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Emlak Konut GYO <EKGYO TI, AL, 27.5 TL> Ataşehir Küçükbakkalköy Gelir Paylaşımı İşi için ihale tarihini açıkladı.

Şirket, FB Spor Kulübü ve Akfin Gayrimenkul Değerlendirme A.Ş. arasında imzalanan İşbirliği Protokü Çerçevesinde gerçekleştirilmesi planlanan İstanbul Ataşehir Küçükbakkalköy Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi ihalesinin 1. oturumunun 02.12.2025 Salı günü saat 11:00'de yapılacağını açıkladı.

Emlak Konut GYO için hedef fiyatımızı 27.5 TL ve tavsiyemizi AL yönünde sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2025T göre 5,95x F/K çarpanıyla işlem görmektedir.

Girişim Elektrik <GESAN TI> 1,95 milyon dolar tutarında anlaşma sağladı.

Şirket, DTM Enerji Yatırımları şirketi ile hücre ve beton köşk alım işi konusunda 1,95 milyon dolarlık anlaşma sağladı. Bahsi geçen tutar şirketin 2024 yılı hasılatının %11,7'lik dilimine tekabül etmekte olup şirketin gelecek finansallarının olumlu etkilenmesi beklenmektedir.

CW Enerji <CWENE TI> 2 milyon dolarlık sözleşme imzaladı.

Şirket, yurt içinde yerleşik bir müşteri ile arazi tipi GES kurulumu kapsamında 2 milyon dolarlık sözleşme imzaladı. Bahsi geçen tutar şirketin 2024 yılı ilk 9 aylık hasılatının %1'lik dilimine tekabül etmekte olup şirketin gelecek finansallarının olumlu etkilenmesi beklenmektedir.

CVK Maden <CVKMD TI> şirketin hakim ortağından 455 milyon TL finansman sağlandığını açıkladı.

Şirket, hakim ortağı Hüseyin ÇEVİK tarafından, şirket faaliyetlerinde kullanılmak üzere borç olarak 455 milyon TL tutarında finansman sağlandığını açıkladı. Şirketin faaliyetlerinin olumlu etkilenmesi beklenmektedir.

Sasa Polyester <SASA TI> yeni elyaf bölümünün devreye alındığını açıkladı.

Şirket, Adana yerleşkesinde yer alan 402,5 bin ton kapasiteli elyaf üretim tesisi yatırımının 350 bin ton/yıl kapasiteli elyaf bölümünün tam kapasiteyle devreye alınarak ticari üretime başladığını açıkladı. Güncel yatırım değeri 510 milyon dolar olan tesisin ciroya katkısının mevcut piyasa koşulları ile yıllık yaklaşık 400 milyon dolar olması beklenmektedir.

Elyaf Üretim Tesisinin 52.500 ton/yıl kapasiteli Düşük Ergimeli (Low-Melt) Polyester Üretim Bölümündeki çalışmalar devam etmekte olup tesisin önümüzdeki ay içinde deneme üretimine başlaması hedeflenmektedir. Güncel yatırım değeri 140 milyon dolar olması beklenen bu tesisin ciroya katkısının da 70 milyon dolar olması beklenmektedir.

Piyasa Bilgileri	EKGYO TI
Kapanış (TL/hisse)	19.9
Kapanış (USD/hisse)	0.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	75,734
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,791
Firma Değeri (milyon TL)	123,785
Sermaye (milyon TL)	3,800
Halka Açıklık Oranı (%)	51

Piyasa Bilgileri	GESAN TI
Kapanış (TL/hisse)	45.6
Kapanış (USD/hisse)	1.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	20,958
Piyasa Değeri (milyon USD)	496
Firma Değeri (milyon TL)	23,186
Sermaye (milyon TL)	460
Halka Açıklık Oranı (%)	28

Piyasa Bilgileri	CWENE TI
Kapanış (TL/hisse)	26.5
Kapanış (USD/hisse)	0.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	28,532
Piyasa Değeri (milyon USD)	675
Firma Değeri (milyon TL)	35,357
Sermaye (milyon TL)	1,000
Halka Açıklık Oranı (%)	36

Piyasa Bilgileri	SASA TI
Kapanış (TL/hisse)	3.0
Kapanış (USD/hisse)	0.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	132,323
Piyasa Değeri (milyon USD)	3,129
Firma Değeri (milyon TL)	258,812
Sermaye (milyon TL)	43,816
Halka Açıklık Oranı (%)	30



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Erciyes Çelik Boru <ERCB TI> Erciyes Rail markasının Turquality destek programına alındığını açıkladı.

Şirket, iştiraki Erciyes Rail'in Turquality programına yönelik başvurusunun Ticaret Bakanlığı tarafından değerlendirilerek Turquality Destek Programı'na dahil edildiğini açıkladı. Programa kabul ile birlikte 18.11.2025 tarihinden itibaren patent, faydalı model, tasarım tescili, pazara giriş belgeleri, ruhsatlandırma, danışmanlık, istihdam, yurt dışı marka tescil ve koruma, pazar araştırmaları, tanıtım faaliyetleri, fuar katılımları, depolama hizmetleri ile kurumsal altyapı geliştirme çalışmalarına ilişkin giderler 2025 yılı için 412 milyon TL'ye kadar %50 oranında desteklenebilecektir. Şirketin faaliyetlerinin olumlu etkilenmesi beklenmektedir.

Tatlıpınar Enerji <TATEN TI> Kürekdağı RES projesinde kapasite artışının kabul edildiğini açıkladı.

Şirket, Kürekdağı Rüzgar Enerjisi Santrali (RES) kapasite artışı yatırımına ilişkin olarak, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'ndan kabul alındığını açıkladı. Söz konusu kabul ile birlikte Kürekdağı RES'e 5,9 MW kurulu güç ilave edilmiştir.Kabul işlemi sonrasında Kürekdağı RES'in toplam kurulu gücü 59,6 MW seviyesine ulaşmıştır. Bu kapsamda, Tatlıpınar Elektrik Üretim A.Ş.'nin yönetiminde söz sahibi olduğu işletmelerin toplam kurulu gücü ise 345 MW seviyesine ulaşmıştır. Şirketin faaliyetlerinin olumlu etkilenmesi beklenmektedir.

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Lokman Hekim <LKMNH TI> pay geri alım programı kapsamında 25 bin adet payı ortalama 15,74 TL fiyattan geri aldı.

Pannelsan Çatı <PNLSN TI> pay geri alım programı kapsamında 5,5 bin adet payı 39,68 – 39,96 TL fiyat aralığından geri aldı.

Escar Filo Kiralama <ESCAR TI> pay geri alım programı kapsamında 210 bin adet payı ortalama 19,89 TL fiyattan geri aldı.

Akfen Gayrimenkul <AKFGY TI> pay geri alım programı kapsamında 400 bin adet payı ortalama 2,68 TL fiyattan geri aldı.

Akfen İnşaat <AKFIS TI> pay geri alım programı kapsamında 45 bin adet payı 22,14 – 22,22 TL fiyat aralığından geri aldı.

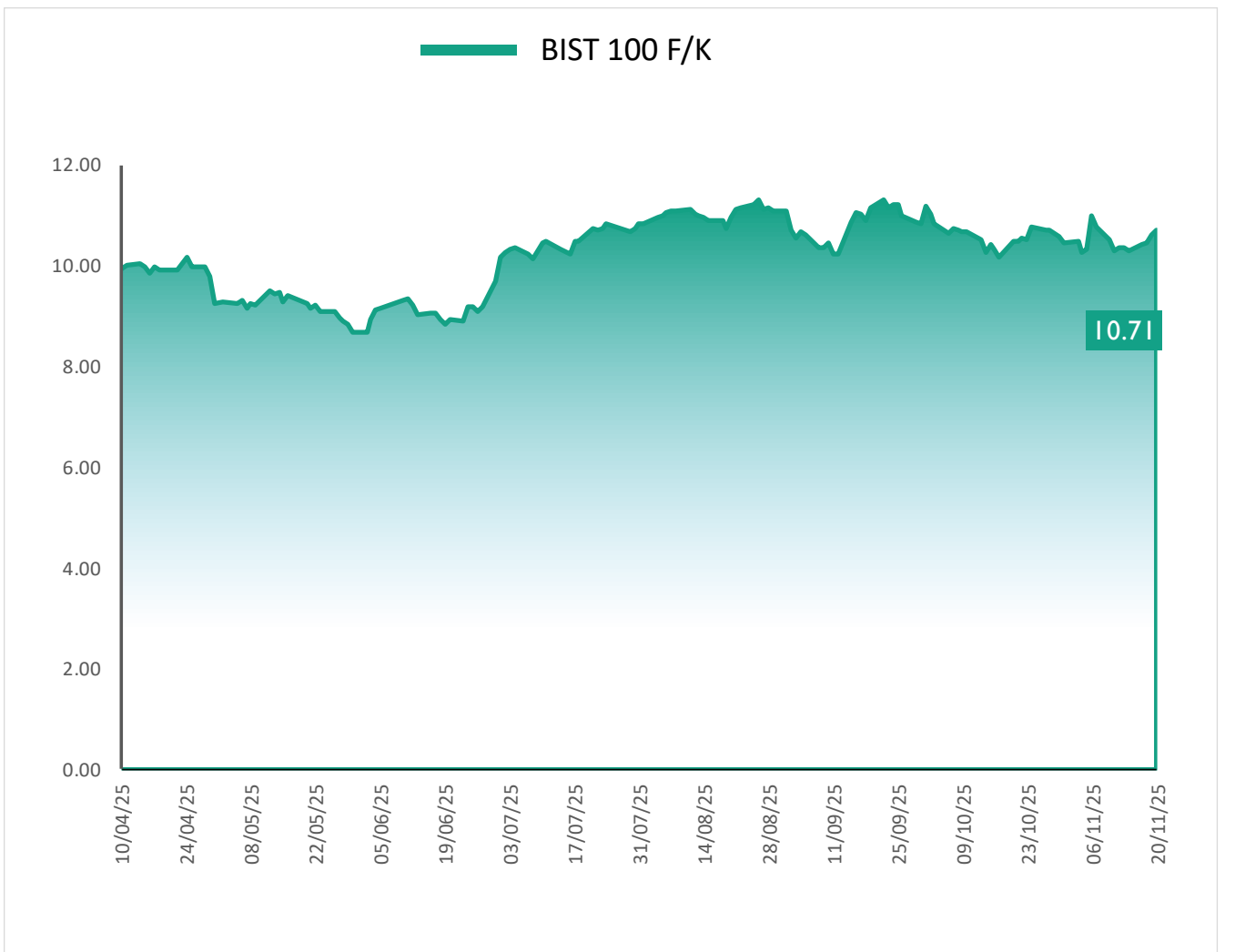
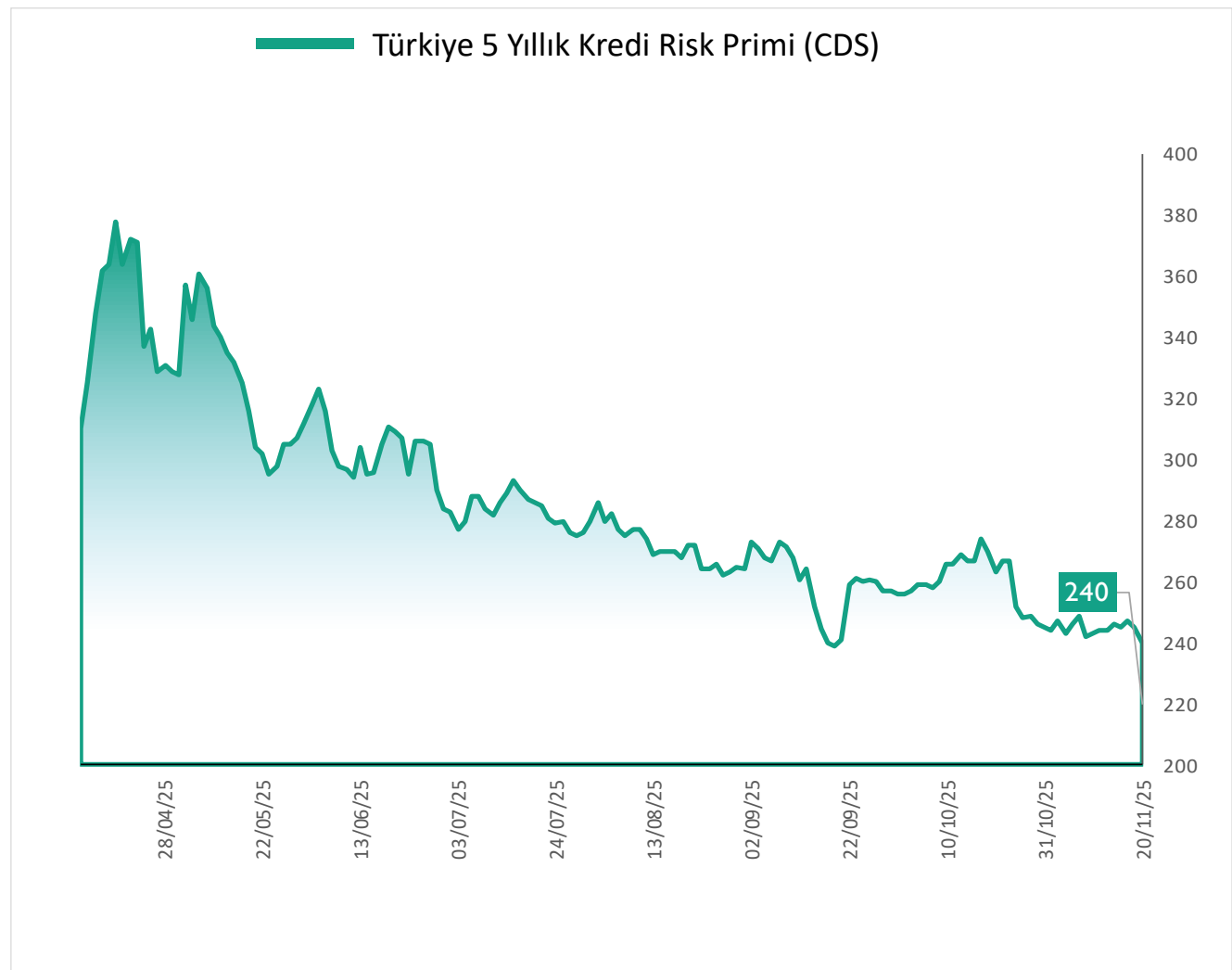
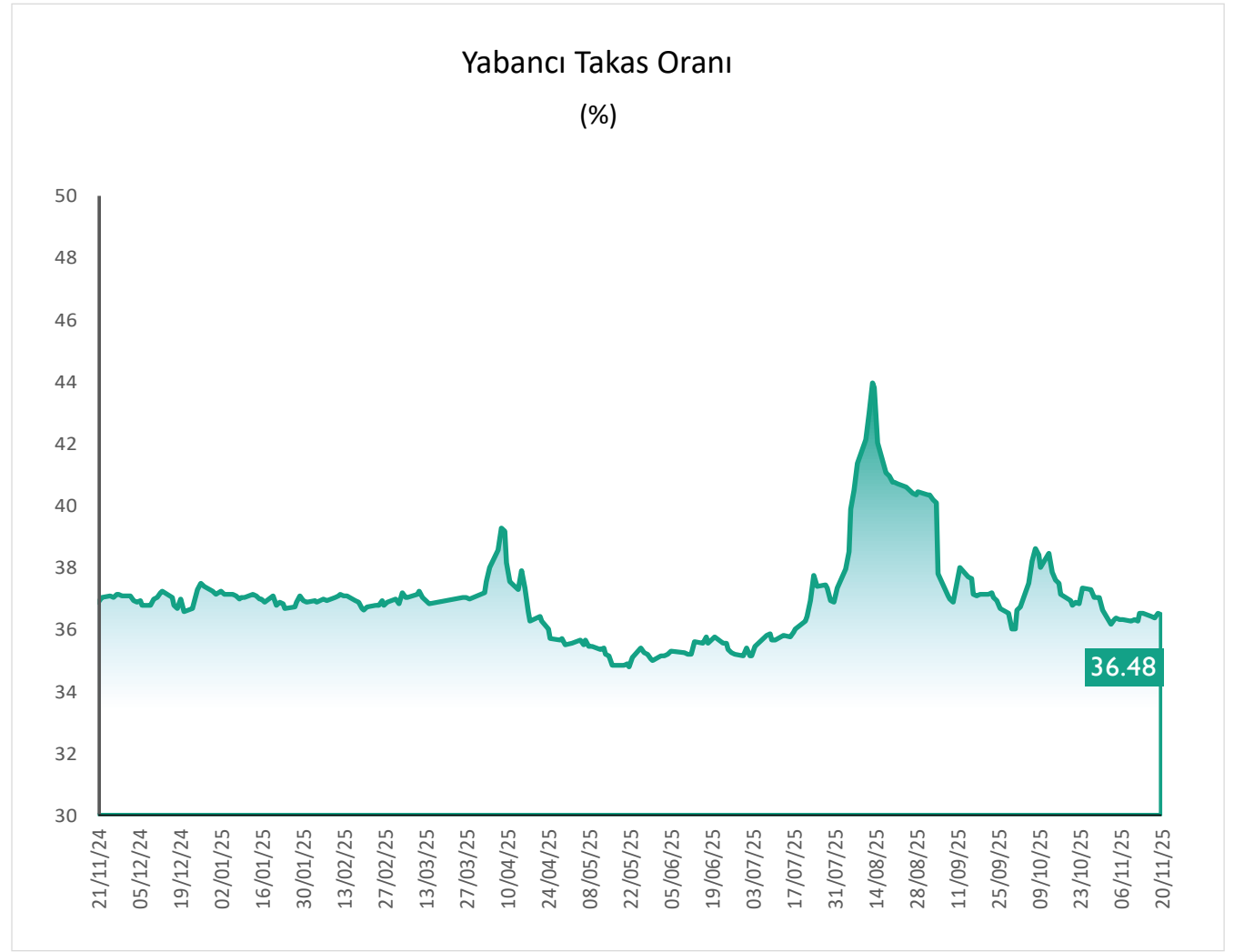
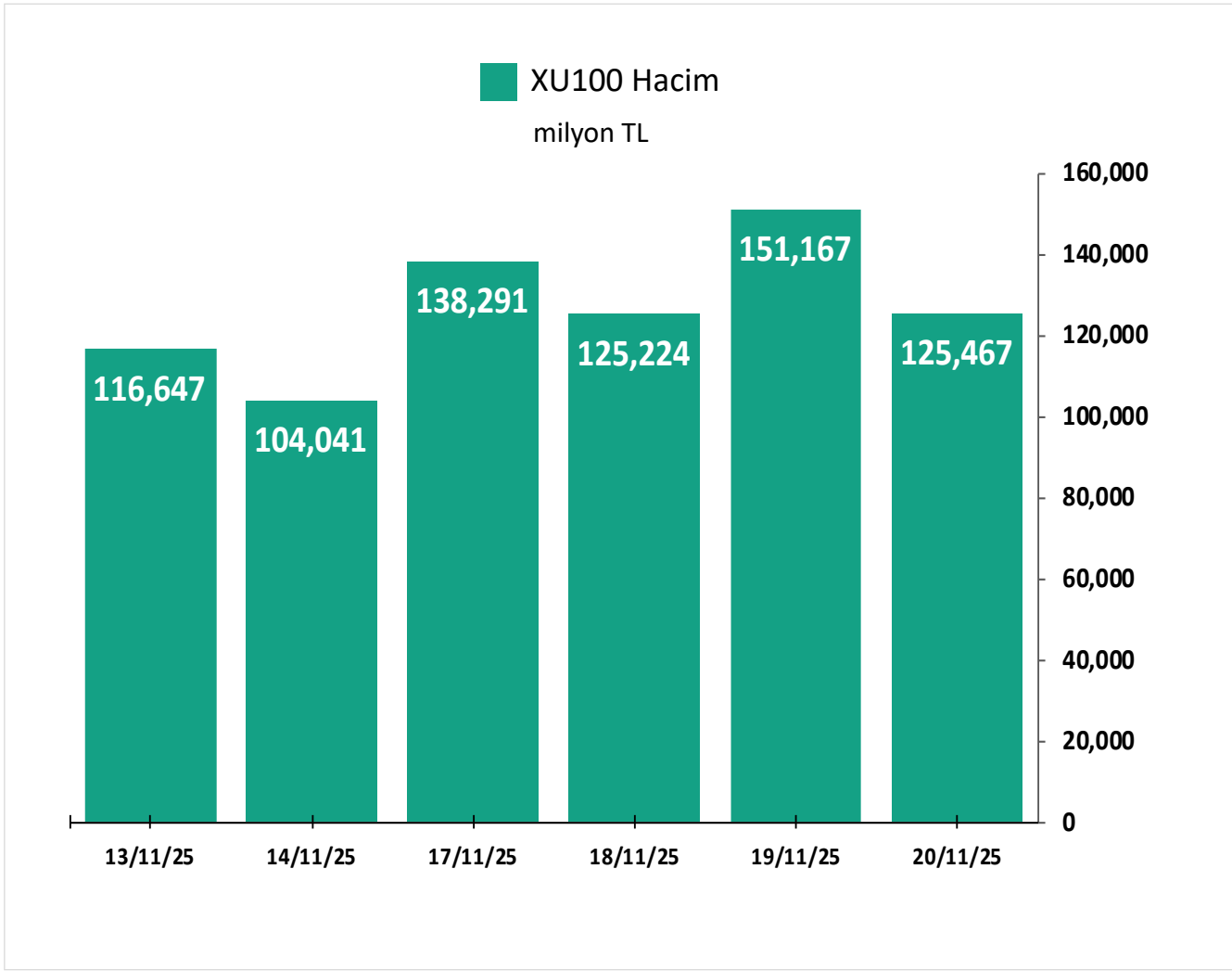
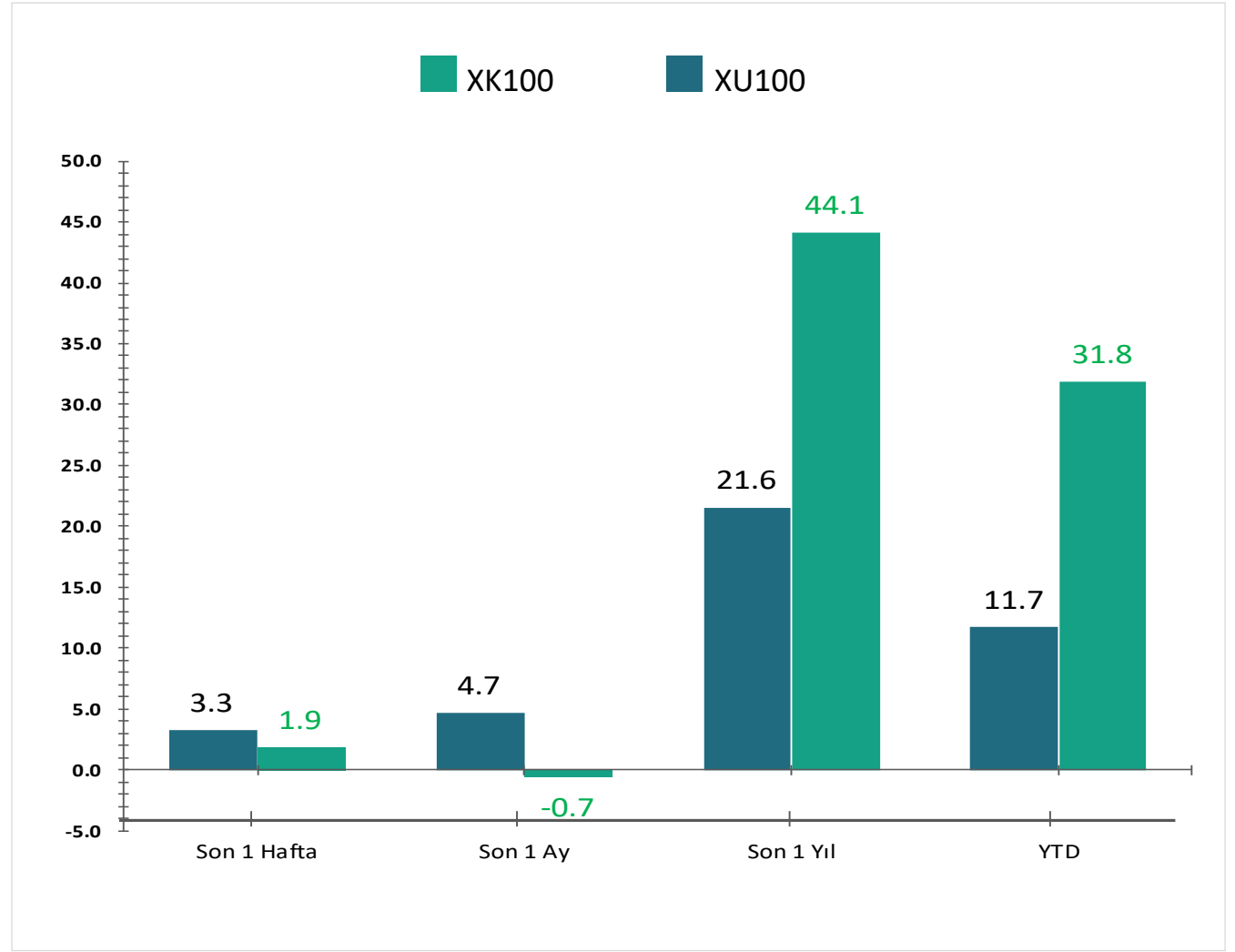
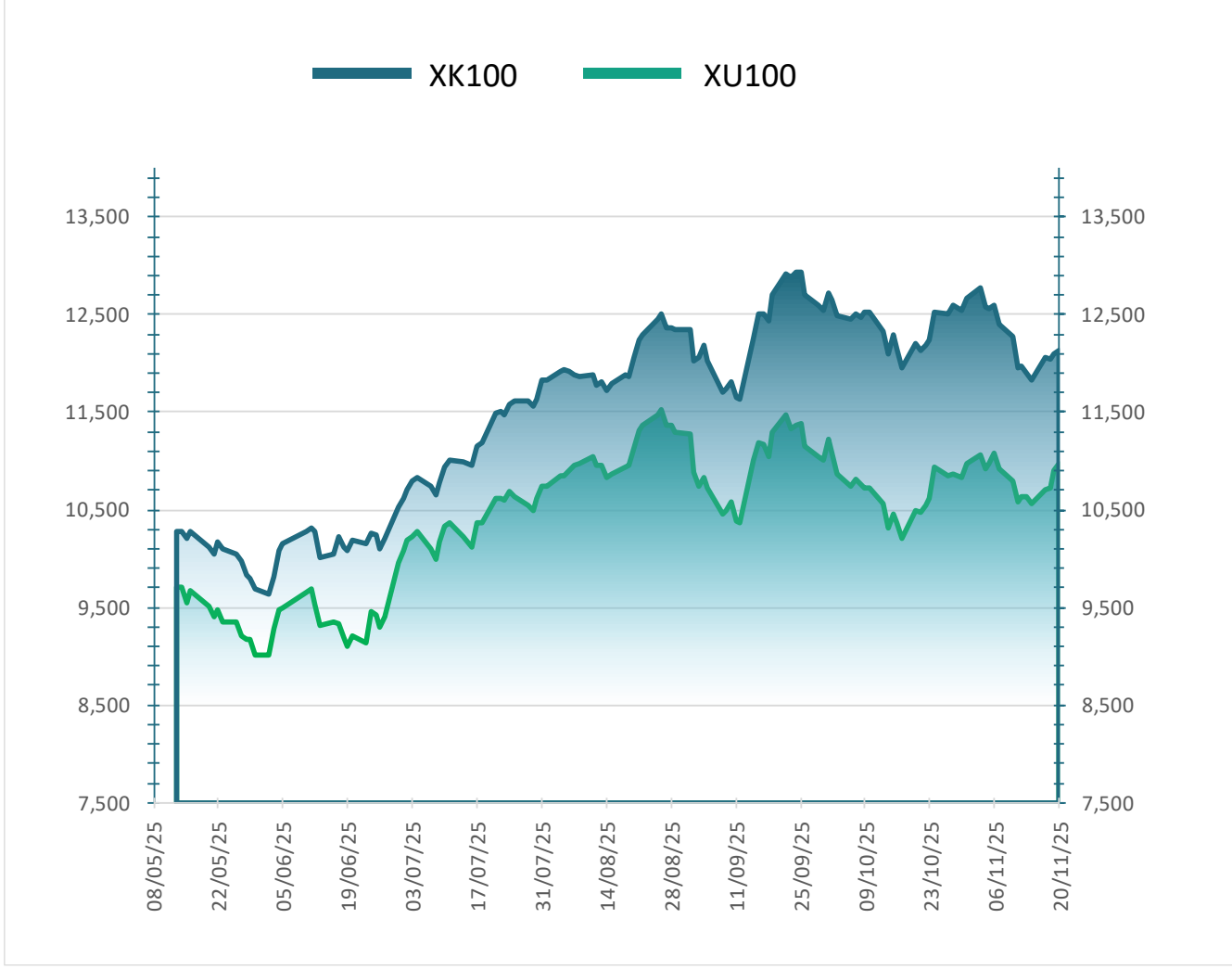
Piyasa Bilgileri	ERCB TI
Kapanış (TL/hisse)	93.7
Kapanış (USD/hisse)	2.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	7,283
Piyasa Değeri (milyon USD)	172
Firma Değeri (milyon TL)	12,758
Sermaye (milyon TL)	78
Halka Açıklık Oranı (%)	21

Piyasa Bilgileri	MAVI TI
Kapanış (TL/hisse)	38.9
Kapanış (USD/hisse)	0.9
Piyasa Değeri (milyon TL)	30,907
Piyasa Değeri (milyon USD)	731
Firma Değeri (milyon TL)	28,352
Sermaye (milyon TL)	397
Halka Açıklık Oranı (%)	73

Piyasa Bilgileri	LKMNH TI
Kapanış (TL/hisse)	15.8
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	3,408
Piyasa Değeri (milyon USD)	81
Firma Değeri (milyon TL)	5,393
Sermaye (milyon TL)	216
Halka Açıklık Oranı (%)	66



Grafikler





Araştırma Kapsamındaki Hisseler

Şirket	Hisse Kodu	Son Fiyat (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Getiri Potansiyeli (%)	Tavsiye	Piyasa Değeri (milyon TL)	Ortalama Hacim (milyon TL)	F/K		FD/FAVÖK	
								25T	26T	25T	26T
Bankacılık											
Albaraka Türk	ALBRK	7.79	12.50	%60	AL	19,475	139				
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	24.44	33.70	%38	TUT	171,080	6,147	7.73	5.79	6.47	4.32
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	276.25	480.00	%74	AL	381,225	10,271	3.89	2.78	4.48	3.65
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	206.90	355.00	%72	AL	103,450	3,859	6.57	5.17	6.19	5.22
Kimya											
Aksa	AKSA	10.34	15.40	%49	AL	40,171	194	21.41	15.47	11.50	7.18
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	551.50	772.00	%40	AL	330,900	3,587	17.55	13.43	12.93	11.03
Ebebek Mağazacılık	EBEBK	53.25	77.00	%45	AL	8,520	29	61.90	31.50	2.80	2.20
Mavi Giyim	MAVI	39.00	53.00	%36	TUT	30,986	238	12.39	10.88	3.86	3.37
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	205.00	261.20	%27	AL	394,993	4,257	12.36	10.53	5.55	4.87
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	315.00	544.60	%73	AL	60,169	287	10.36	6.89	4.87	3.66
Lokman Hekim	LKMNH	15.78	27.70	%76	AL	3,408	14	11.36	8.52	5.58	4.24
Savunma											
Aselsan	ASELS	184.80	270.00	%46	AL	842,688	5,816	32.04	24.30	18.68	13.98
Yazılım											
Logo Yazılım	LOGO	165.90	256.00	%54	AL	15,761	102	11.00	11.26	7.35	5.43
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	48.80	67.00	%37	AL	14,640	45	29.40	19.70	17.04	11.25
Altyapı &Mühendislik											
Gülermak Ağır Sanayi	GLRMK	173.00	263.00	%52	AL	55,810	260	8.18	7.64	7.67	6.78
Gayrimenkul											
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	19.93	27.50	%38	AL	75,734	3,939	5.95	-	6.36	-
Araştırma Kapsamı				%51							

Kaynak: Bloomberg, Rasyonet, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma
*Havacılık sektör raporu katılım endeksinde yapılan değişiklik öncesinde hazırlanmıştır.

Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
17 Kasım 2025 - Pazartesi					
11:00	Türkiye	Ekim	Bütçe Dengesi		-309,60B
16:30	ABD	Kasım	New York Empire State İmalat Endeksi		10,70
18 Kasım 2025 - Salı					
10:00	Türkiye	Ekim	Konut Fiyat Endeksi		1,7%
17:15	ABD	Ekim	Sanayi Üretimi (Aylık)		0,1%
19 Kasım 2025 - Çarşamba					
11:00	Euro Bölgesi	Eylül	Cari Denge		11,9B
11:00	Euro Bölgesi		Avrupa Merkez Bankası Politika Toplantısı		
13:00	Euro Bölgesi	Ekim	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	2,4%	2,4%
13:00	Euro Bölgesi	Ekim	Çekirdek TÜFE (Aylık)	0,3%	0,1%
13:00	Euro Bölgesi	Ekim	TÜFE (Yıllık)	2,1%	2,1%
13:00	Euro Bölgesi	Ekim	TÜFE (Aylık)	0,2%	0,2%
16:30	ABD	Eylül	İnşaat İzinleri		1,307K
22:00	ABD	Eylül	FOMC Toplantı Tutanakları		
20 Kasım 2025 - Perşembe					
10:00	Türkiye	Kasım	Tüketici Güveni		83,6
13:00	Euro Bölgesi	Eylül	İnşaat Faaliyetleri (Aylık)		-0,10%
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri		\$311,5M
21 Kasım 2025 - Cuma					
11:00	Türkiye	Ekim	Yabancı Turist Girişi (Yıllık)		0,54%
12:00	Euro Bölgesi	Kasım	İmalat PMI	50.2	50,0
12:00	Euro Bölgesi	Kasım	Hizmet PMI	52,9	53,0
17:45	ABD	Kasım	İmalat PMI		52,5
17:45	ABD	Kasım	Hizmet PMI		54,8
18:00	ABD	Kasım	Michigan Tüketici Güven Endeksi		50.3

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, Investing.com



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ

Ubeyde Safvan Erbaş
KIDEMLİ UZMAN
Teknik Analist

Muhammet Çakmak
KIDEMLİ UZMAN
Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan
KIDEMLİ UZMAN
Perakende, Sanayi, Savunma,

Ali Osman Okut
UZMAN YARDIMCISI
Çimento

YASAL UYARI

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlar da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

İletişim ve Haberleşme için:

✉ arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr