

Haftalık Bülten

21 Kasım 2025

Geçtiğimiz hafta ABD piyasalarında; Fed'in faiz indirimi olasılığındaki düşüş, teknoloji şirketlerindeki satış baskıları, hafta ortasında açıklanan Nvidia finansalları, hükümet kapanması sebebiyle ertelenen Eylül ayı işsizlik rakamları yakından takip edildi. Haftanın ilk işlem gününde Fed'in faiz indirimi olasılığının %50'nin altına keskin bir şekilde gerilemesi piyasalardaki risk iştahını azaltan ana unsur oldu. Bir ay öncesine kadar %95,5 olasılıkla beklenen çeyrek baz puanlık faiz indirimi, 1 haftalık periyotta %67'den %46'ya geriledi. Hafta kapanışına doğru bu olasılığın %30 seviyelerine gerilediği görüldü. Ayrıca Beyaz Saray Basın Sözcüsü Karoline Levitt'in kapanma sırasında açıklanmayan bazı verilerin yayımlanmayabileceğini söylemesi piyasalarda volatiliteyi artırdı. Teknoloji şirketlerindeki fiyatlamalara yönelik kuşklar ise 3 majör endekste düşüşü perçinleyen bir diğer etken olarak gözlemlendi. Haftaya negatif bir başlangıç yapan piyasalarda, ikinci işlem gününde ağırlığı yüksek şirketlerdeki düşüşle satış baskısı derinleşti. Hafta ortasında Nvidia bilançosu yakından takip edildi. Buna göre Nvidia, 1,3 dolar düzeltilmiş hisse başına kârı ve 57 milyar dolar seviyesindeki geliriyle piyasa tahminlerini aştı. Diğer yandan Fed tutanakları, Aralık ayında faiz indirimi konusunda net bir uzlaşma olmadığını gösterdi. Kapanma nedeniyle ertelenen Eylül ayına ilişkin tarım dışı istihdam ise 119 bin ile beklentilerin üzerinde gelirken işsizlik oranı %4,4 ile son dört yılın zirvesine çıktı. Ayrıca ABD Çalışma İstatistikleri Bürosu, hükümet kapanması nedeniyle Ekim ayı istihdam raporunun bugün yayımlanamayacağını ve Kasım ayı raporunun da FOMC toplantısından sonra, 16 Aralık'ta paylaşılacağını duyurdu. Bütün bu gelişmelerin ışığında majör endekslerde negatif bir seyir izlendi. Perşembe günü kapanışına göre S&P 500 %2,9, Dow Jones %3,6 ve Nasdaq %3,5 değer kaybetti.

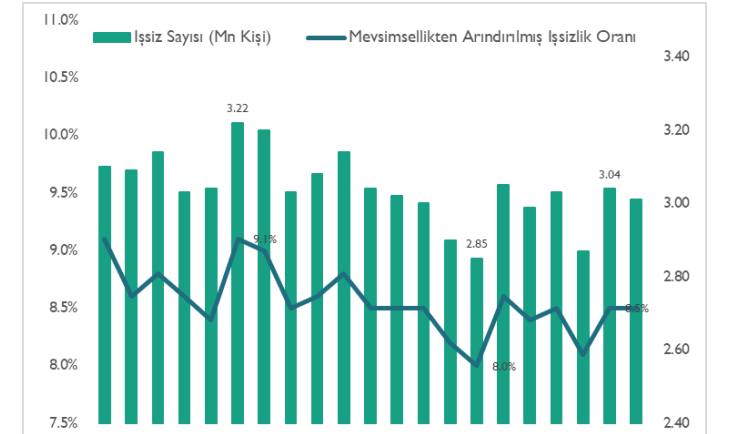
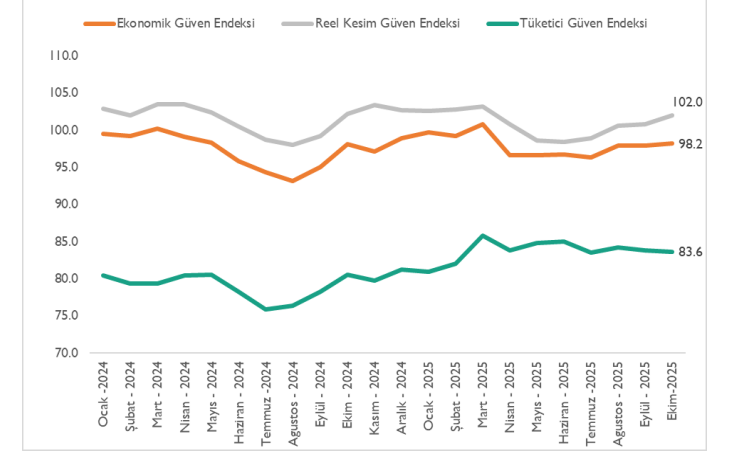
Yurt içinde ise Merkezi Yönetim Bütçesi, Konut Fiyat Endeksi ve Tüketici Güven Endeksi takip edilen başlıklar olarak öne çıktı. Endeks haftaya tepki alımlarıyla başlarken merkezi yönetim bütçesi verileri yakından takip edildi. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre merkezi yönetim bütçesi Ekim ayında 223,2 milyar TL, faiz dışı denge ise 65,8 milyar TL açık verdi. Bütçe gelirleri yıllık %49,1 artışla 1,147 milyar TL'ye yükselirken, giderler %43,4 artışla 1,370 milyar TL oldu. TCMB verilerine göre Konut Fiyat Endeksi aylık %1,6 ve yıllık %31,6 artarak 198,8 seviyesine yükseldi. Reel bazda bakıldığında enflasyondan arındırılmış endeks %1,0 geriledi. Ayrıca Perşembe günü açıklanan verilere 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 198,4 milyar dolar, swap hariç net rezervler ise 58,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. TÜİK tarafından açıklanan tüketici güven endeksi ise Kasım ayında %1,6 artışla 85 seviyesine yükseldi. Türkiye'nin 5 yıllık kredi risk primi 240-250 bant aralığında dalgalı bir görünüm sergiledi. BIST 100'ün 11,000 seviyesinde denge arayışını sürdürdüğü bir hafta geride kalırken perşembe günü kapanışına göre BIST 100 Endeksi %2,3 artışla 10,979 ve Katılım 100 Endeksi %2,6 artışla 12,124 seviyelerinde kaydedildi.

Önümüzdeki haftada Fed'in faiz indirim beklentileri belirleyici olacak...

Satış baskılarının yoğun olduğu bir haftanın ardından, ABD piyasalarında Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE), Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri ve Dayanıklı Mal Siparişleri takip edilecek. Ağustos ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla -%0,1 ve %2,6 seviyelerinde gerçekleşen ÜFE'nin Eylül ayında sırasıyla %0,3 ve %2,7 olarak gerçekleşmesi bekleniyor. Ayrıca geçtiğimiz hafta Fed'in faiz indirim beklentilerinin azalmasının ardından piyasalardaki baskının devam etmesini öngörüyoruz. Eylül ayına ilişkin olarak açıklanan istihdam verilerine göre işsizlik oranındaki yükselişin ve ücret artışındaki yavaşlamanın, ABD piyasalarındaki negatif seyri devam ettirmesi tahmin ediliyor. Buna karşın pozitif finansal sonuçlar açıklayan şirketler endekslerin genel seyrinden ayrışırken, teknoloji şirketleri tabanlı düşüş trendinin devam edebileceği ihtimalinin altını çiziyoruz.

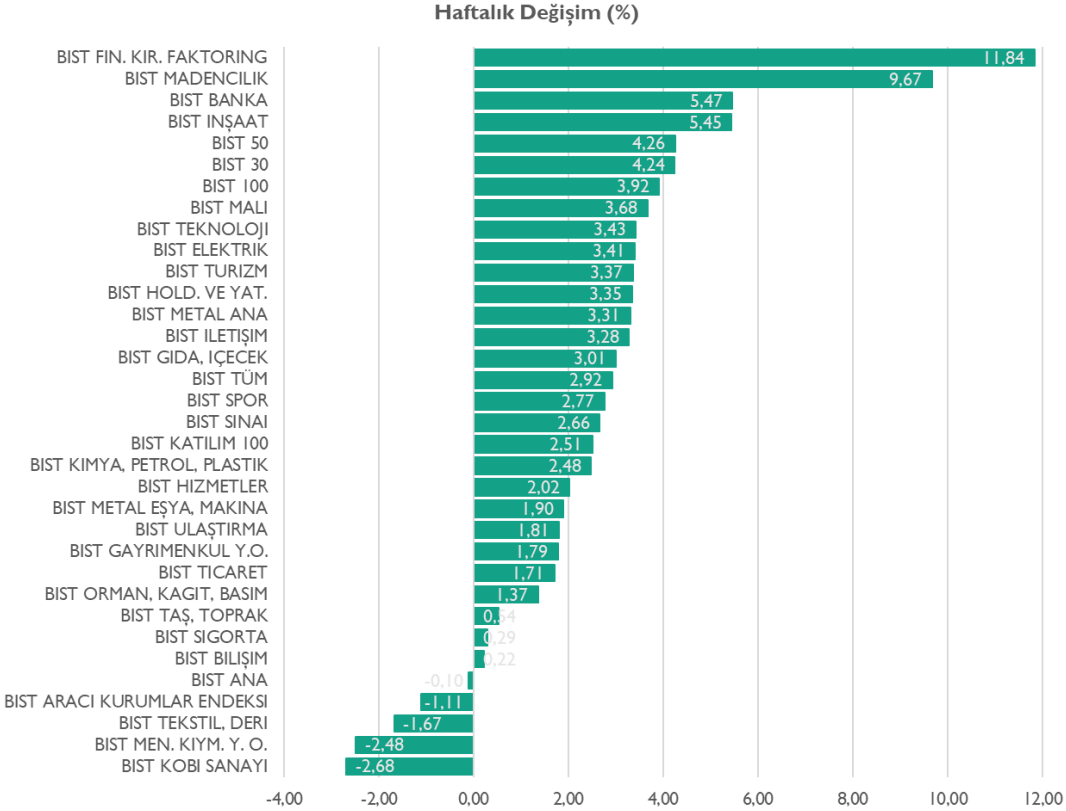
Yurt içinde yeni haftada Pazartesi günü açıklanacak Kapasite Kullanım Oranı, Perşembe günü açıklanacak Ekonomik Güven Endeksleri ve Cuma günü açıklanacak İşsizlik Oranı gündemde olacak. İşsizlik oranı Eylül ayında %8,6, işsiz sayısı ise 3,01 milyon kişi olarak gerçekleşirken; Ekonomik Güven Endeksi 98,2 seviyelerinde kaydedildi. Bir sonraki hafta açıklanacak olan Enflasyon verilerine ilişkin beklentiler önümüzdeki haftada piyasaların yönünü tayin edebilir. Beklentinin altında gelecek bir enflasyon verisinin BIST'ın genel görünümüne pozitif etki edebileceğini düşünüyoruz.

BIST 100 endeksi 11,000 direncinin altında denge arayışını sürdürüyor. Haftanın kapanışına doğru kar satışları bir miktar daha derinleşirken 10,800 desteği üstündeki kapanışların endeksin yönü üzerindeki önemine dikkat çekiyoruz. Geri çekilmenin devam etmesi halinde 10.650 seviyesini destek, 11,000 üzerindeki kapanışlarda ise 11,100 ve 11,300 seviyelerine direnç noktaları olarak belirtiyoruz.

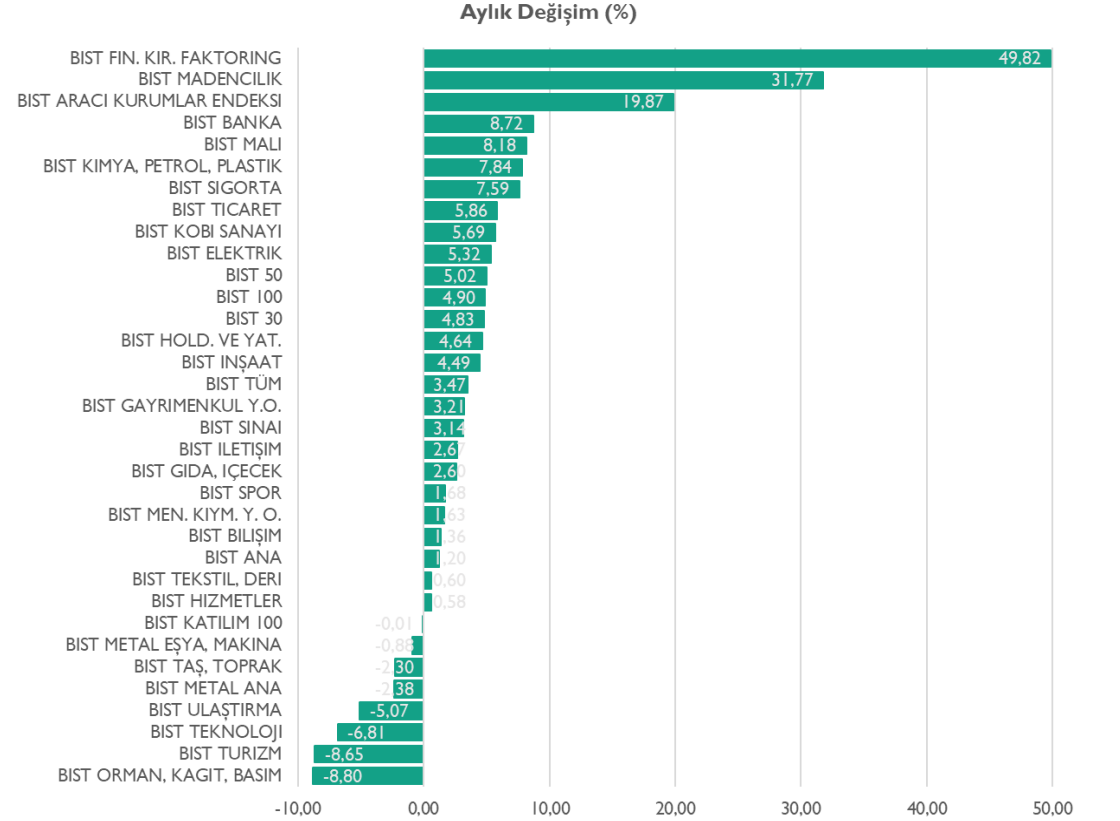


Göstergeler

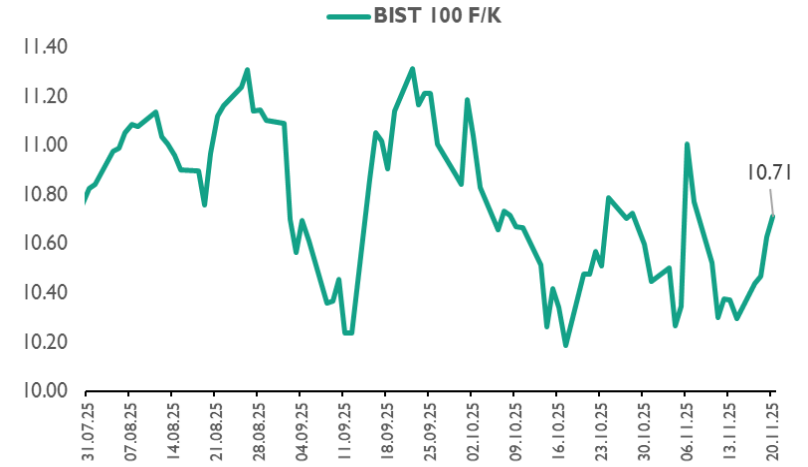
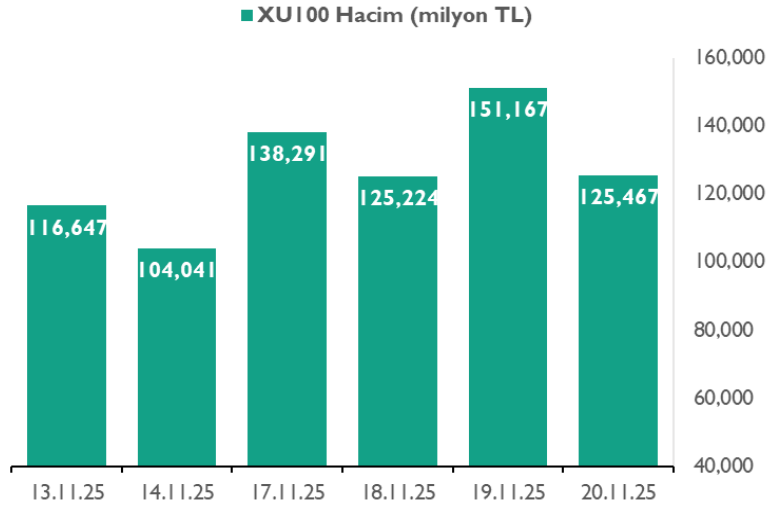
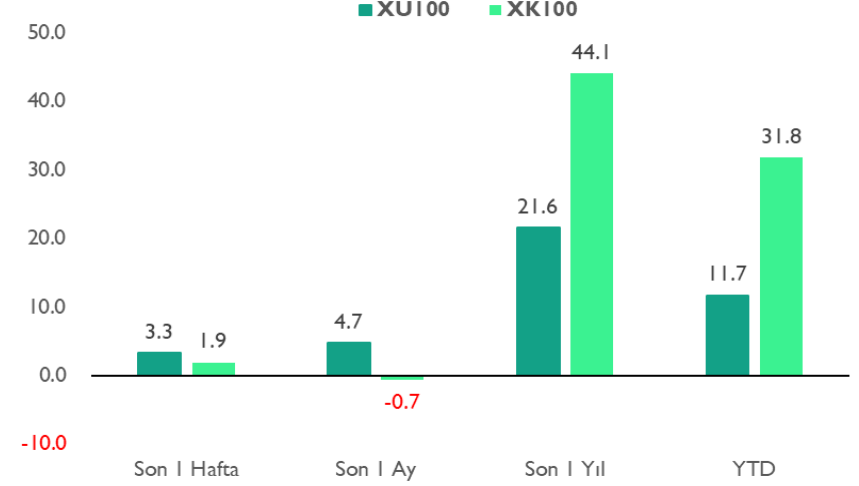
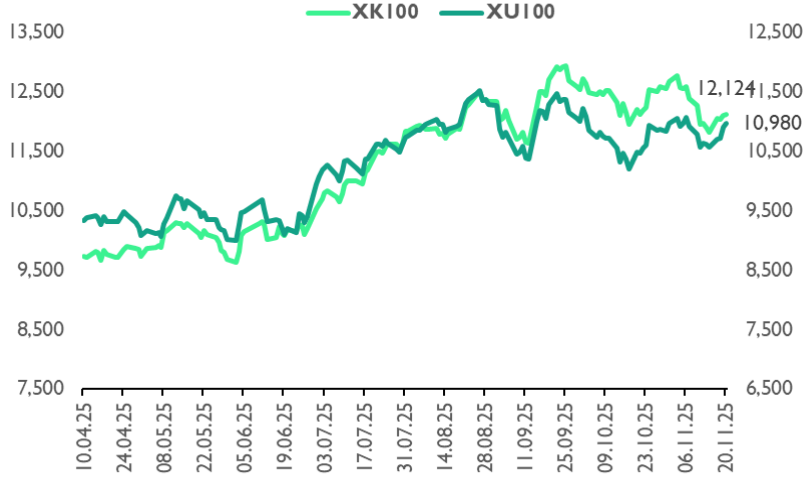
BIST'te son bir haftalık süreçte Finansal Kiralama Faktoring Endeksi yaklaşık %11,84'lük değer kazanımıyla ilk sırada yer alıyor.



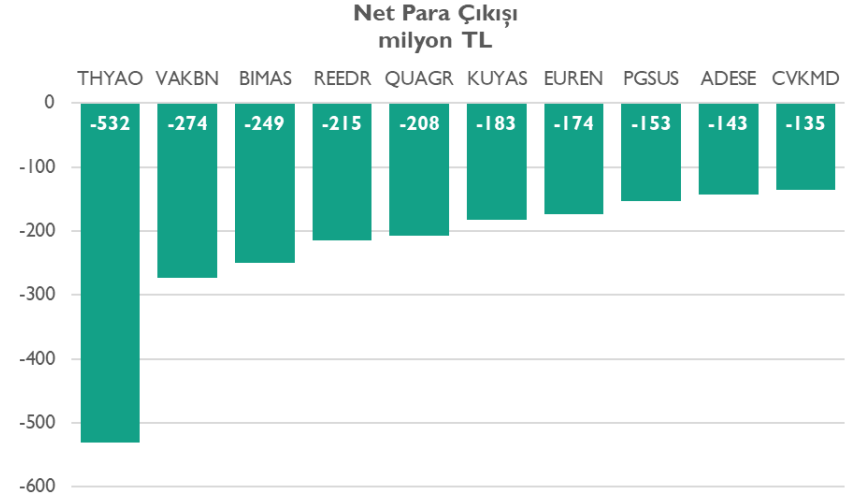
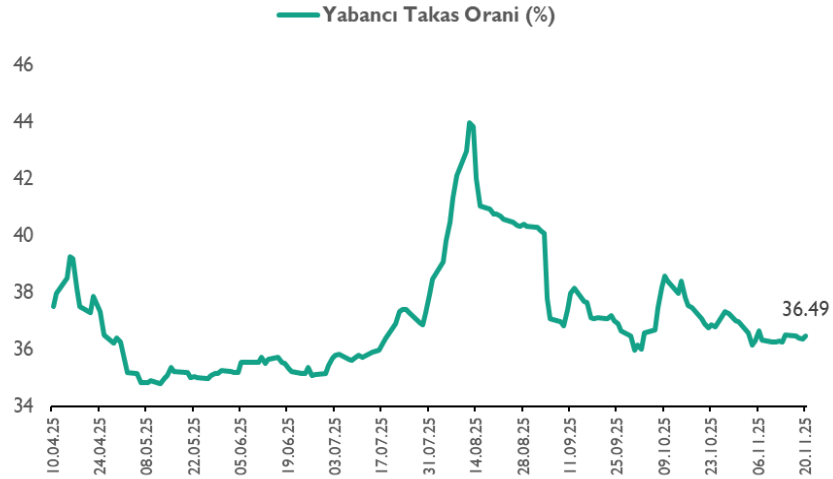
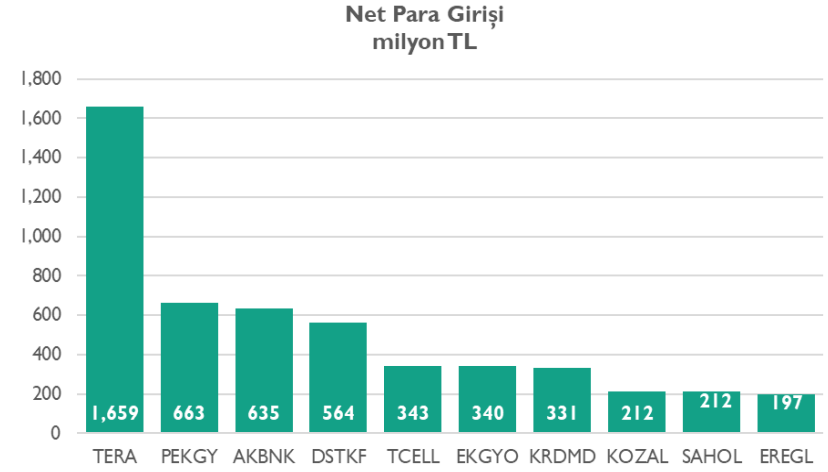
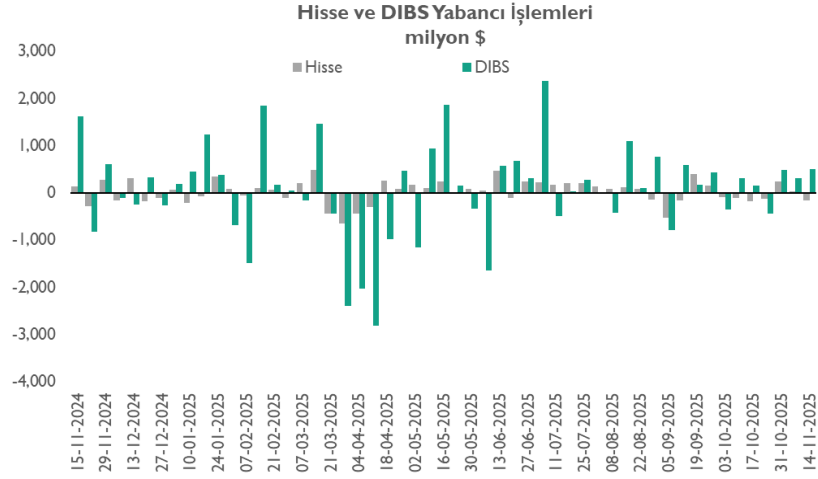
BIST'te son bir aylık süreçte en yüksek getiriyi %49,82 ile Finansal Kiralama Faktoring Endeksi sağladı.



Göstergeler



Göstergeler



Haftalık Temettü Takvim

Nakit Kar Payı Kullanım Tarihi	Brüt Temettü Toplam (mn TL)	HBT (Brüt)	Toplam Temettü Verimi (%)	Nakit Kar Payı Ödeme Şekli
25.11.2025	1070	0.23	0.1%	Peşin
25.11.2025	122	0.84	1.5%	2. Taksit (2/2)*
28.11.2025	6	0.15	0.2%	3. Taksit (3/3)**
24.11.2025	10	0.17	0.1%	1. Taksit (1/2)*
27.11.2025	118	0.24	1.9%	3. Taksit (3/3)**

HBT: Hisse Başı Temettü



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
24 Kasım 2025 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Kasım	Kapasite Kullanım Oranı		74,2%
10:00	Türkiye	Kasım	Reel Kesim Güven Endeksi		100,8
25 Kasım 2025 - Salı					
16:30	ABD	Eylül	Çekirdek ÜFE (Aylık)		-0,1%
16:30	ABD	Eylül	Çekirdek ÜFE (Yıllık)		2,8%
16:30	ABD	Eylül	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)		0,7%
16:30	ABD	Eylül	ÜFE (Aylık)	0,3%	-0,1%
16:30	ABD	Eylül	ÜFE (Yıllık)	2,7%	2,6%
16:30	ABD	Eylül	Perakende Satışlar (Aylık)	0,4%	0,6%
18:00	ABD	Kasım	Conference Board Tüketici Güveni	93,3	94,6
26 Kasım 2025 - Çarşamba					
16:30	ABD	Eylül	İnşaat İzinleri	1,340M	1,330M
16:30	ABD	Eylül	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)		0,3%
16:30	ABD	Eylül	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)		2,9%
16:30	ABD	3. Çeyrek	GSYİH (Çeyreklik)		3,8%
16:30	ABD	Eylül	Mal Ticaret Dengesi	-90,00B	-85,50B
16:30	ABD	Eylül	İşsizlik Maaşı Başvuruları		220K
18:00	ABD	Eylül	Yeni Konut Satışları	710K	800K
18:00	ABD	Eylül	Çekirdek Tüketim Giderleri Endeksi (Aylık) (PCE)	0,2%	0,2%
18:00	ABD	Eylül	Çekirdek Tüketim Giderleri Endeksi (Yıllık) (PCE)	2,9%	2,9%
27 Kasım 2025 - Perşembe					
	ABD		Şükran Günü- Tüm Gün İşlemlere Kapalı		
10:00	Türkiye	Ekim	Ticaret Açığı		-6,90B
10:00	Türkiye	Kasım	Ekonomik Güven Endeksi		98,20
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri		
28 Kasım 2025 - Cuma					
	ABD		Şükran Günü-Erken Kapanış 13:00		
10:00	Türkiye	Ekim	İşsizlik Oranı (Aylık)		8,6%
14:00	Türkiye		TCMB Finansal Kararlılık Raporu		

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, Investing.com



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
Araştırma Direktörü

Ubeyde Safvan Erbaş
Kıdemli Uzman

Teknik Analist

Muhammet Çakmak
Kıdemli Uzman

Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan
Kıdemli Uzman

Perakende, Sanayi, Savunma

Ali Osman Okut
Uzman Yardımcısı

Çimento

Yasal Uyarı

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, yayımlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

