

14.11.2025

Dün açıklamalarda bulunan Fed üyelerinin, hükümetin 43 kapalı kaldığı ve resmi veri akışının durduğu bir dönemde artan belirsizliğe ve enflasyonun hala Fed'in %2 hedefinden uzak seyrettiğine vurgu yapması sonrasında piyasalarda Fed'in Aralık ayında faiz indirmesine yönelik beklentilerin zayıfladığı görüldü. Bir ay önce 25 baz puan faiz indirimi %95 ihtimal ile fiyatlanırken bu oranın %50,7 seviyesine gerilediği görüldü. Buna ek olarak yapay zeka ile bağlantılı hisselerdeki satışlar ile ABD borsalarında sert düşüş yaşandı. Dün **S&P 500** endeksi %1,7, **Nasdaq 100** %2,1 gerilerken, **Dow Jones** %1,7 düşüş ile son zirvesinden geri çekilmiş oldu. Altın fiyatları resmi veri açıklamalarına dair belirsizlikle ve dolar endeksindeki zayıflamadan destek alarak son üç haftanın en yüksek seviyelerine yükselirken, Fed'e yönelik beklentilerdeki değişimin yükselişi sınırladığı görülüyor. Ons altın bu sabah 4.200 dolar seviyelerinde bulunuyor. İngiltere ekonomisi 2025 yılının üçüncü çeyreğinde çeyreklik bazda beklentilerin altında %0,1 büyürken, yıllık bazda büyüme %1,3 seviyesinde gerçekleşti. Bugün Euro Bölgesinde üçüncü çeyrek büyüme verileri takip edilecek.

Dün yurt içinde **BIST 100** endeksi %0,11 düşerken, **2 yıllık gösterge tahvilin** bileşik faizi üst üste 3. günde de yükselerek 6 baz puan artışla %40,20 seviyesinde gerçekleşti. Bugün yurt içinde Eylül ayı hizmet ve inşaat üretim endeksleri ile Kasım ayı piyasa katılımcıları anketinin sonuçlarını izliyoruz.

Fed üyelerinden temkinli açıklamalar. Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari, Fed'in son faiz indirimini desteklemediğini ve Aralık toplantısı öncesinde hâlâ kararsız olduğunu belirtirken, San Francisco Fed Başkanı Mary Daly de Aralık toplantısı için henüz net bir karar vermenin mümkün olmadığını belirterek, politika yönünün "nötr" görüldüğünü ifade etti. Cleveland Fed Başkanı Hammack ise işgücü piyasası ve enflasyon arasındaki dengeye baktıklarını ve enflasyonun hala yüksek seyrettiğini, koşullar değişmedikçe faiz indirimlerini desteklemeyeceğini belirtti.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	10.629	-0,11
BIST Banka	14.461	0,04
BIST Sınai	13.719	0,32
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Aralık	11.912	-0,83
XU030 Şubat	12.521	-0,89
Dolar/TL Kasım	42,78	-0,06
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	42,28	0,05
Euro/TL	49,03	0,58
TLREF	39,29%	0,04
2 Yıllık Tahvil	40,20%	0,15
10 Yıllık Tahvil	32,79%	0,18
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	47.457	-1,65
S&P 500	6.737	-1,66
NASDAQ	24.994	-2,05
DAX	24.043	-1,39
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1635	0,39
USD/JPY	154,48	-0,17
GBP/USD	1,3188	0,44
DX	99,16	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.169	-0,65
Gümüş (Ons)	52,44	-1,58
Brent	62,85	0,50

Makroekonomik Veriler

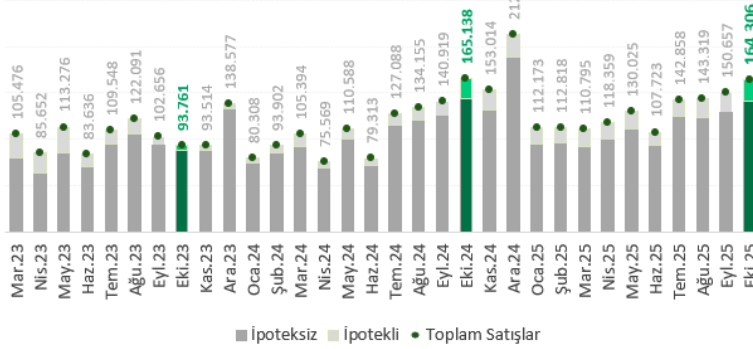
13-Kas-25			Gerç.	Bek.	Önc.
TR	Konut Satışları, yıllık	Ekim	-0,5%	-	6,9%
İNG	GSYH, çeyreksele	3Ç25	0,1%	0,2%	0,3%
AB	Sanayi Üretimi, aylık	Eylül	0,2%	0,7%	-1,1%
14-Kas-25			Gerç.	Bek.	Önc.
ÇİN	Sabit Varlık Yatırımları, 1	Ekim	-1,7%	-0,8%	-0,5%
ÇİN	Sanayi Üretimi, yıllık	Ekim	4,9%	5,5%	6,5%
ÇİN	Perakende Satışlar, yıllık	Ekim	2,9%	%2,7	3,0%
14-Kas-25			Gerç.	Bek.	Önc.
TR	Hizmet Üretimi, yıllık	Eylül	10:00	-	-4.2 mlr
TR	İnşaat Üretimi, yıllık	Eylül	10:00	-	3,6%
TR	Piyasa Katılımcı Anketi	Ekim	10:00	-	25,0%
AB	GSYH, çeyreksele	3Ç25	13:00	0,1%	0,2%

Konut satışları, Ekim'de yıllık %0,5 gerileyerek 164 bin adet olarak gerçekleşti. TÜİK verilere göre, Ekim ayında Türkiye genelinde satılan konut adedi bir önceki yılın aynı ayına göre %0,5 düşüşle 164.306 adet oldu. Böylece konut satışlarında 15 ay ardından ilk kez yıllık bazda düşüş görüldü. İpotekli konut satışları yıllık %11,5 artarken, ipoteksiz konut satışları yıllık %2,3 düşüş kaydetti. Faiz oranlarının yükselmesi ile, Eylül 2023- Eylül 2024 arasında düşük kalan ipotekli satışlar, konut kredilerinde arzın artması ile yılbaşından beri daha istikrarlı bir seyir izliyor. İpotekli satışlar Ocak- Ekim döneminde yıllık %64,0 artış gösterdi. Nisan-Mayıs 2023'te tüm satışların %25'ine ulaşan ipotekli satışlar, 2023 yılı sonunda %5'in altına inmişti; Ekim itibari ile %14,3'e yükseldi. Ekim'de ilk defa satılan konut sayısı yıllık %4,9 azalırken, ikinci el konut satışı yıllık %1,8 artışla 109.440 olarak gerçekleşti.

Konut satışları, İstanbul'da yıllık %6,0 ve İzmir'de yıllık %0,2 artarken, Ankara'da %3,8 düşüş gösterdi. Yabancılar yapılan konut satışları, Ekim'de yıllık %0,8 düşüşle 2.106 adet oldu, toplam konut satışları içindeki payı ise %1,3'e yükseldi. Ekim'de en çok konut satışı yapılan ülkelerin başında Rusya, Almanya ve İran gelirken, Ocak-Ekim döneminde ilk üç sırada Rusya, İran ve Ukrayna yer alıyor.

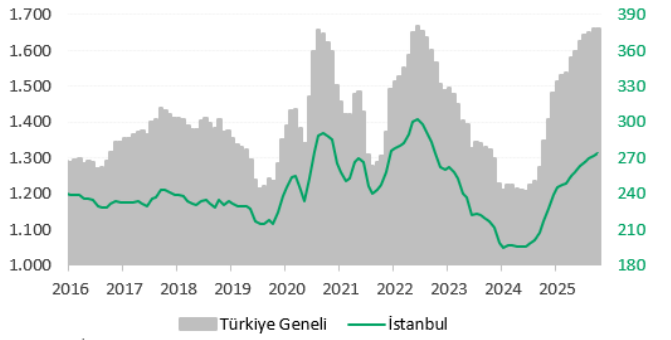
Sıkı para politikasına rağmen, konut kredi faizlerinin görece düşük kalması 2025 yılında konut satışlarını destekledi. Ocak-Ekim döneminde, konut satışları yıllık %16,2 artışla 1 milyon 293 bin adede ulaştı. Ekim itibari ile 12 aylık birikimli konut satışları önceki aya kıyasla sınırlı gerilemesine rağmen tarihsel yüksek seviyelerine yakın kalmaya devam etti. İlk tahminlerden daha yavaş bir faiz indirim döngüsü öngörülmekle birlikte, faiz oranlarındaki düşüşe paralel olarak önümüzdeki aylarda konut satışlarının güçlenmesini bekliyoruz.

Konut Satışları
Türkiye, aylık, adet



Kaynak: TÜİK

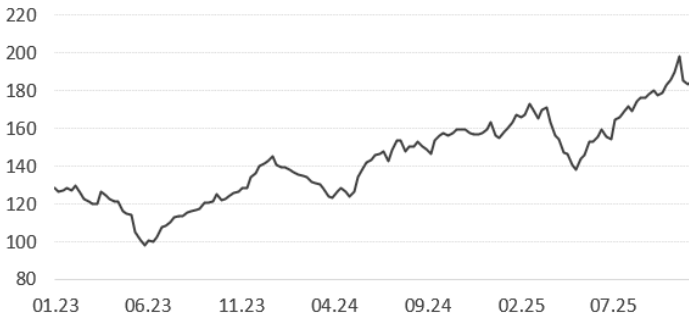
Konut Satışları
12-ay birikimli, bin adet



Kaynak: TÜİK

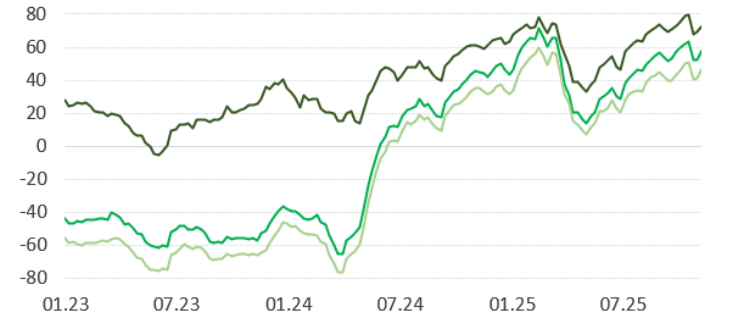
TCMB brüt rezervleri 7 Kasım haftasında 1,4 milyar dolar artışla 185,0 milyar dolara yükseldi. Brüt rezervlerdeki yükselişte altın fiyatlarının etkisi sınırlı kaldı. **Net uluslararası rezervler** 3,9 milyar dolar artışla 73,2 milyar dolar oldu. **Swap hariç net rezervler** 5,7 milyar dolar artarak 58,3 milyar dolar oldu. **Swap ve kamu mevduatı hariç net rezervler** ise 6,2 milyar dolar iyileşme gösterdi. Tüm etkiler (swap, altın, hazine döviz mevduatı) dışarıda bırakıldığında, 7 Kasım haftasında TCMB'nin net rezerv pozisyonunda 4,2 milyar dolar iyileşme, diğer bir ifade ile TCMB net döviz alımı, gözlemlendi.

TCMB Brüt Rezerv
milyar dolar



Kaynak: TCMB

TCMB Net Rezervler
milyar dolar



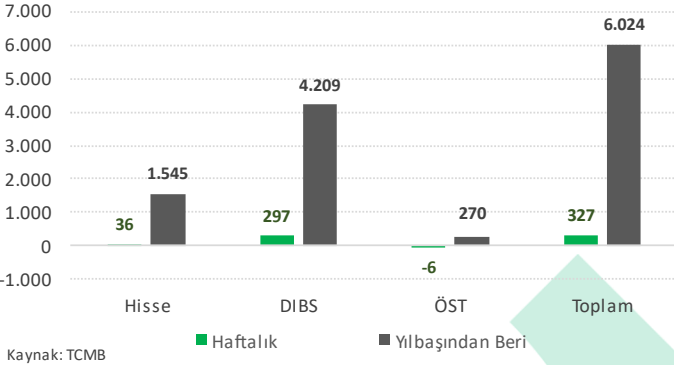
Kaynak: TCMB

Yurt dışında yerleşik kişilerin TL varlıklardaki net pozisyonları, 7 Kasım haftasında toplam 327,5 milyon dolar artış gösterdi. 7 Kasım haftasında yabancı yatırımcıların hisse senedi pozisyonları 35,7 milyon dolar arttı. Türkiye'deki bankaların yurt dışı şubeleri dışarıda bırakıldığında, yabancı yatırımcılar Türk Lirası cinsi devlet tahvili pozisyonlarında 297,4 milyon dolar net alım gerçekleştirdi. Yılbaşından bu yana, yabancı yatırımcıların hisse senedi pozisyonlarında net 1,5 milyar dolar, devlet tahvili pozisyonlarında net 4,2 milyar dolar ve özel sektör tahvillerinde net 269,5 milyon dolar olmak üzere, toplam 6,0 milyar dolar net artış gerçekleşti.

Portföy Yatırımları*: Türk Lirası Varlıklar

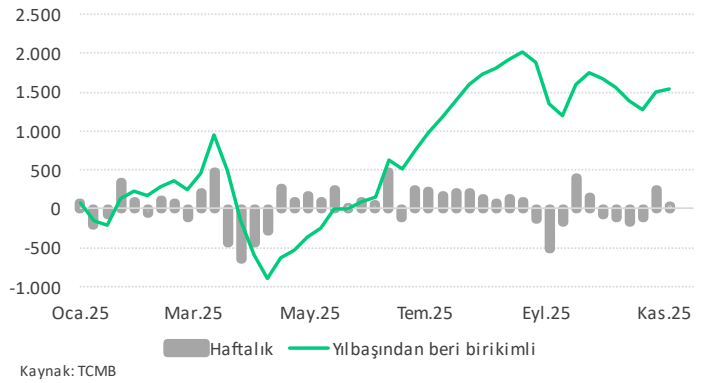
Net değişim, milyon dolar

*Yabancı yatırımcılar, Türkiye'deki bankaların yurtdışı şubeleri hariç



Yabancı Yatırımcı: Hisse Pozisyonu

Net değişim, milyon dolar



Yurt içi yerleşiklerin YP mevduatları, 7 Kasım haftasında 1,3 milyar dolar azalışla 209,8 milyar dolara geriledi. Parite ve fiyat etkisinden arındırıldığında ise, yurt içi yerleşiklerin YP mevduatı 7 Kasım haftasında 625 milyon dolar ile düşüş gösterdi. Parite ve fiyat etkisinden arındırıldığında, gerçek kişilerin YP mevduatı 199 milyon dolar artarken tüzel kişilerin YP mevduatı 824 milyon dolar geriledi.

Kur Korumalı Mevduat (KKM) hesapları, 7 Kasım itibarı ile 93,8 milyar TL (2,3 milyar dolar, geçen haftaya göre 0,9 milyar dolar düştü) seviyesine geriledi. YP mevduat ve KKM hesapları birlikte değerlendirildiğinde, YP bazlı mevduatların toplam mevduatlar içindeki payı 7 Kasım'da %40,2'ye (bir önceki hafta %39,9) yükseldi; bu oran, Aralık 2024'te %40,6 ve 2023 yılı ortasında %68,0 idi.

Yatırım Stratejimiz



[Podcast için tıklayın.](#)

Perşembe günü ABD'de endeksler gerilerken, teknoloji hisseleri bir gün daha baskı altında kaldı ve yatırımcıların faiz oranı görünümüne ilişkin karamsarlığı piyasalar üzerinde ek baskı oluşturdu. Dow Jones %1,65, S&P 500 %1,66 ve Nasdaq %2,3 geriledi. Yatırımcılar, özellikle yapay zeka alanındaki yüksek değerlemelere ilişkin endişeler nedeniyle teknoloji hisselerinde satışlarını sürdürdü; Nvidia, Broadcom ve Alphabet gibi büyük hisselerdeki düşüşler, Nasdaq'ın üst üste üçüncü günü de kayıpla kapatmasına neden oldu. Oy hakkı olan Fed üyesi Susan Collins, hükümet kapanmasının yol açtığı veri eksikliği nedeniyle faiz indirimlerini artırma konusunda temkinli olduğunu belirterek, işgücü piyasasında belirgin bir bozulma görülmedikçe ve enflasyona ilişkin sınırlı bilgi devam ettikçe politikayı daha fazla gevşetmekten kaçınacağını söyledi. **Fed'in bir sonraki toplantısında faiz oranlarını düşüreceğine dair beklentiler geçen haftaki %62,8 ve geçen ayki %96'dan düşerek %47,4'e geriledi. Fed'in sis bulutu dağılmadan yeni bir adım atma olasılığı ise dünya piyasalarını dalgalandırdı.**

Borsa İstanbul, dün son bir ayın en düşük işlem hacmiyle yataya yakın bir şekilde günü tamamlarken, hafta başından bu yana kaybı %2,71'e ulaştı. Bim ve Aselsan'da görülen yabancı satışların etkisiyle hisselerde sert geri çekilmeler yaşanırken, BIST 100 dışı endeks hisselerinde de kan kaybı devam etti. Ancak BIST 100 endeksindeki düşüş %0,11 ile sınırlı kaldı. **Bugün saat 10:00'da TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi açıklanacak. Ekim ayında yıllık bazda gerileyen enflasyonun ardından, geçen hafta yayımlanan Enflasyon Raporu'nda TCMB'nin vurguladığı sıkı duruşun enflasyon beklentilerini nasıl şekillendireceği piyasalar tarafından yakından izlenecek.** Yıl sonu enflasyon beklentisinin %32'nin altına gerilemesi durumunda, 10.550 desteğinden bankacılık sektörünün tepki çabasının desteklenmesini bekleyebiliriz. **10.550 desteğinin altına gerileme 10.300 ana destek seviyelerine geri çekilme ise Kasım ayı enflasyon için alım fırsatı sunacaktır.**

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
DOAS	182,80	180,6 -182,8	187,3 -189,6	175,20
GARAN	129,50	128,3 -129,6	132,1 -133,3	122,60
SARKY	14,95	14,82 -15,03	15,36 -15,48	14,14
YKBNK	32,02	31,74 -32,12	32,78 -33,06	30,24

BIST100 ve VIOP Teknik Analiz Bültenimiz için [tıklayınız](#).

Bankacılık sektöründe sert düşüş sonrasında yaşanan dengelenmenin bir tepki getirmesi beklentisiyle **Garanti Bankası** ve **Yapı Kredi Bankası'nı**, benzer metal şirketlerine kıyasla reel büyüme ve marj artışı yakalayan **Sarkuysan'ı** ve son olarak, iyi gelen finansallarının zorlu piyasa koşulları nedeniyle hisse fiyatına tam yansımadığını düşündüğümüz **Doğuş Otomotiv'i** günlük önerilerimize ekliyoruz.

Şirket Haberleri

HURGZ: 15.12.2025 tarihi itibarıyla Ankara'daki basım faaliyetlerinin durdurulmasına ve Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. Ankara DPC Şubesi'nin kapatılmasına karar verilmiştir.

SELVA: Makarna üretim kapasitesini 93.000 tondan 107.712 ton/yıla çıkarmak ve üretim süreçlerini verimlileştirmek amacıyla Mart 2025'te başlanan yeni üretim hattı yatırımını Ekim 2025 itibarıyla tamamlayarak devreye almış, entegre paketleme tesisini faaliyete geçirmiştir.

CWENE: Bağlı ortaklığı CW Kurumsal Hizmetler ve Pazarlama A.Ş., Türkiye genelindeki 7 satış noktası ile 2026 yılı faaliyet dönemi boyunca toplam KDV hariç 2.100.000.000 TL tutarında ürün satışı kapsamında çerçeve sözleşme imzalamış olup, ürünlerin teslimi 2026 yılı sonuna kadar kısımlar halinde gerçekleştirilecektir.

HATSN: Yurt dışında yerleşik bir firma ile yapılan Gemi Tamir, Bakım ve Onarım Sözleşmesi 13.11.2025 tarihinde başarıyla tamamlanarak teslim edilmiş olup, gelen ilave taleplerle birlikte projenin nihai bedeli 1.620.000 USD (yaklaşık 68.305.032 TL) olarak gerçekleşmiş ve bu tutar 2024 yılı hasılatının yaklaşık %1,80'ine karşılık gelmektedir.

MACKO: %100 bağlı ortaklığımız Hollanda merkezli M Sports B.V. ile Fransa merkezli Webedia SA iştiraki Webedia Arabia Group arasında 13.11.2025 tarihinden itibaren 5 yıl süreyle geçerli stratejik iş birliği sözleşmesi imzalanmıştır.

Yasal Uyarı

Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.

Gökhan Uskuay**Araştırma Direktörü**

arastirma@destekyatirim.com