

13/11/2025

GÜNÜN YORUMU

Eylül ayında cari işlemler dengesi, piyasa beklentisine paralel olarak 1,1 milyar dolar fazla verdi. ABD Başkanı Donald Trump, ülke tarihindeki en uzun hükümet kapanmasını sona erdiren yasayı imzaladı. Bugün Türkiye’de konut satışları ve haftalık parasal göstergeler yayımlanacak. Yurt dışında önemli bir veri akışı bulunmuyor. Bu sabah Asya piyasaları ve ABD vadeliileri hafif alıcılı seyreliyor. Borsa İstanbul’un alıcılı başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM

14 Kasım

CCOLA Sermaye Piyasaları Günü

17 Kasım

Bütçe Dengesi (Ekim-25)

20 Kasım

Tüketici Güven Endeksi (Kasım-25)

27 Kasım

10:00 Dış Ticaret Dengesi (Ekim-25)

1 Aralık

10:00 GSYH (3Ç25)

3 Aralık

10:00 TÜFE&ÜFE (Kasım-25)

4 Aralık

10:00 M.A. Enflasyon (Kasım-25)

10 Aralık

10:00 Sanayi Üretimi (Ekim-25)

MAVI 3Ç25 finansalları

Fed Toplantısı

11 Aralık

14:00 PPK Kararı

12 Aralık

Ödemeler Dengesi İstatistikleri (Ekim-25)

ŞİRKET HABERLERİ

PGSUS - TCELL

MAKRO HABERLER

Ödemeler Dengesi (Eylül-25)

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

13 Kasım 25

Beklenti Önceki

PIYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BIST-100	10,641	%0.6	%0.8	%14.4
BIST-30	11,544	%1.0	%0.3	%12.1
BIST-BANKA	14,455	%1.1	%4.3	%11.2
BIST-SINAI	13,675	%0.1	%0.5	%10.8

YURTDIŞI PIYASALAR

Shanghai Comp*	4,020	%0.5	%3.4	%16.9
NIKKEI 225*	51,255	%0.4	%6.6	%32.4
Hang Seng*	26,810	-%0.4	%3.6	%35.2
Dow Jones	48,255	%0.7	%4.7	%9.8
S&P	6,851	%0.1	%2.9	%14.5
NASDAQ	23,406	-%0.3	%3.1	%21.7
Almanya DAX	24,381	%1.2	%0.0	%28.3
İngiltere FTSE 100	9,911	%0.1	%5.0	%23.4
Fransa CAC 40	8,241	%1.0	%3.9	%14.2
Brezilya BOVESPA	157,633	-%0.1	%11.2	%23.4
Hindistan SENSEX	84,701	%0.3	%2.9	%9.0
MSCI GOP Endeksi	1,408	%0.4	%4.0	%28.7

DÖVİZ PIYASALARI

USD/TL	42.1215	-%0.2	-%1.1	%22.6
EUR/TL	48.8840	-%0.1	-%1.2	%34.6
EUR/USD	1.1584	-%0.1	%0.1	%9.7
USD/JPY	154.93	-%0.1	-%1.7	-%0.3

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	4214.3	%0.5	%2.5	%63.8
Gümüş (\$/ons)	54.2	%1.8	%3.5	%78.8
Brent (\$/varil)	62.7	%0.0	-%0.4	-%10.8
Buğday (\$/ton)	552.3	%0.0	%7.6	-%10.4

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.1	0.02 bp	0.06 bp	-0.36 bp
VIX	17.51	%1.3	-%8.0	%24.9

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

ŞİRKET HABERLERİ**PGSUS**

Pegasus'un dün akşamki KAP açıklamasına göre şirket, Ekimde yıllık %21'lik artışla 4.1mn yolcu taşımıştır. Yıllık iç ve dış hat yolcu büyümesi sırasıyla %12 ve %26'dır. Şirketin Ekimdeki yıllık kapasite artışı %25'tir (iç hat: +21%, dış hat: +%26). Ekim 2025 doluluk oranı %88.7 ile Ekim 2024'teki %87.9'un üzerindedir. 10A25 yolcu verilerine göre ise yıllık artış %15'tir (iç hat: +10%, dış hat: +%18). 10A25'teki kapasite artışı ise %17'dir (iç hat: +13%, dış hat: +%18). Şirketin 2025 yılı gibi talebin çeşitli (makro, jeopolitik) etkenlerle zayıf seyrettiği bir yılda yüksek kapasite artışında olması doluluk oranlarına katkı için promosyonları gerekli kılmıştır. Bu da birim gelir ve yan gelirlerde baskı yaratıp yolcu büyümesinin finansallara operasyonel katkısını nispeten limitlemiştir. Ekim 2024 bazının zayıflığıyla da desteklenen aylık yolcu performansı sezonsal olarak zayıf son çeyreğe yolcu büyümesi bazında güçlü başlangıca işaret etmektedir. Hafif pozitif.

TCELL

TCELL Geri Alım Programı kapsamında, 12 Kasım 2025 tarihinde toplam 2.093.944 adet hisse alım işlemi yapmış olup, işlemler ortalama 95,58TL fiyat seviyesinde gerçekleşmiştir. İşlemin toplam tutarı 200.141.178 TL'dir.

MAKRO HABERLER**Ödemeler Dengesi (Eylül-25)**

Eylül ayında cari fazla... Eylül ayında cari işlemler dengesi, piyasa beklentisine paralel olarak 1,1 milyar dolar fazla verdi. Geçen yılın aynı ayında kaydedilen 2,8 milyar dolarlık fazlaya kıyasla, 12 aylık cari işlemler açığı bir ay önceki 18,4 milyar dolardan 20,1 milyar dolara (GSYH'nin yaklaşık %1,3'ü) yükseldi. Cari işlemler dengesi toplamından enerji ve altın hariç tutularak hesaplanan çekirdek cari işlemler dengesi, geçen yılın aynı ayında 7,6 milyar dolar fazla verirken, bu yıl 6,8 milyar dolar açık verdi. Buna bağlı olarak, 12 aylık çekirdek cari işlemler dengesi fazlası Ağustos ayındaki 47,3 milyar dolardan 46,6 milyar dolara geriledi. Eylül ayında, ihracat ve ithalat yıllık bazda sırasıyla %2,6 ve %11,3 arttı, dış ticaret açığı ise 3,1 milyar dolardan 5,4 milyar dolara yükseldi. İthalat artışının nedeni, altın ve tüketim malları ithalatındaki artış oldu. Öte yandan, turizm gelirleri, bir önceki ay kaydedilen %0,7'lik artışın ardından Eylül ayında yıllık bazda %5,8 arttı. Birincil gelir dengesi 1,3 milyar dolarlık net çıkış kaydederken, ikincil gelir dengesi 91 milyon dolarlık net giriş kaydetti. Tüketim malları ve altın ithalatının son altı ayda önemli ölçüde artması nedeniyle, 2025 yılı sonu cari açık tahminimizi 22,5 milyar dolar olarak koruyoruz.

Eylül ayında portföy girişi... Eylül ayında doğrudan yatırımlar 162 milyon dolarlık giriş kaydederken, yabancılar tarafından yapılan gayrimenkul alımları yıllık bazda %9,8 artışla 180 milyon dolara ulaştı. 12 aylık toplam doğrudan yabancı yatırım girişi bir ay önceki 6,6 milyar dolardan 5,7 milyar dolara geriledi. Aylık rakamların zayıf olmasına rağmen, Trump'ın gümrük vergileriyle birlikte beklenen tedarik zinciri değişiklikleri ve makroekonomik ortodoks yaklaşım, Türkiye'nin doğrudan yabancı yatırım girişlerini son dönemde artırdı. Eylül ayında 1,2 milyar dolarlık portföy girişi kaydedilirken, yıl başından bu yana çıkışlar 0,3 milyar dolara geriledi. Ay boyunca, DİBS piyasası 554 milyon dolarlık giriş çekerken, hisse senedi piyasası 322 milyon dolarlık çıkış kaydetti.

Eylül ayında rezerv düşüşü... Bankalar ve şirketler Eylül ayında sırasıyla 1335 milyon dolar ve 842 milyon dolar tutarında geri ödeme gerçekleştirdi. Buna bağlı olarak, 6 aylık kredi çevirme oranları sırasıyla %102,1 ve %143,0 olarak gerçekleşti. 2023 yılında ekonomi yönetiminde yaşanan değişikliklerin ardından, bankalar yurtdışından borç almaya daha istekli hale gelirken, sendikasyon çevirme oranı bu dönemde %100'ü aştı. 2022 ve 2023 yıllarında finansmanın ana kaynakları olan döviz ve mevduatlardan gelen girişler, Eylül ayında 2,5 milyar dolarlık çıkış kaydetti. TCMB'nin rezervleri Eylül ayında 8,7 milyar dolar azalırken, 12 aylık hareketli rezerv azalışı 6,8 milyar dolar oldu. 1,1 milyar dolarlık cari işlemler fazlası, 6,0 milyar dolarlık sermaye çıkışı ve 8,7 milyar dolarlık rezerv azalışı ile birlikte, Eylül ayında 3,8 milyar dolarlık net hata ve noksanlık çıkışı gerçekleşti.

Temettü Tablosu

13 Kasım 25

Hisse	2024 Net Kar (TL mn)	Brüt Nakit Temettü (TL mn)	Temettü Dağıtım Oranı (%)	Hisse Başına Brüt Nakit Temettü (TL)	Temettü Tarihi	Genel Kurul Tarihi	Hisse Fiyatı TL	Temettü Getirisi (%)
PLTUR	578	79	13.7%	0.323	13/11/25	05/08/25	22.34	1.4%
DURKN	101	4	4.3%	0.033	14/11/25	29/05/25	14.55	0.2%
BALSU	475	196	41.3%	0.176	14/11/25	03/10/25	17.57	1.0%
ARDYZ	373	6	1.5%	0.032	17/11/25	30/09/25	25.66	0.1%
EGPRO	885	273	30.8%	0.500	20/11/25	12/05/25	27.18	1.8%
ASELS	15,299	1,070	7.0%	0.235	25/11/25	29/05/25	183.60	0.1%
OFSYM	357	61	17.1%	0.418	25/11/25	22/07/25	56.40	0.7%
DESA	328	41	12.6%	0.084	27/11/25	07/04/25	12.75	0.7%
GUNDG	-17	2	-11.6%	0.051	28/11/25	16/05/25	87.00	0.1%
BVSAN	380	36	9.5%	0.961	02/12/25	17/04/25	114.40	0.8%
FROTO	38,864	21,230	54.6%	6.050	03/12/25	30/10/25	94.35	6.4%
ATLAS	11	2	15.5%	0.029	08/12/25	28/05/25	6.00	0.5%
MTRYO	11	2	20.0%	0.052	08/12/25	28/05/25	8.19	0.6%
LIDER	758	118	15.5%	0.143	11/12/25	03/04/25	71.05	0.2%
EBEBK	116	80	69.0%	0.500	15/12/25	27/03/25	53.40	0.9%
BIMAS	18,587	3,000	16.1%	5.000	17/12/25	29/04/25	561.50	0.9%
ALKLC	23	1	4.0%	0.008	22/12/25	08/05/25	73.05	0.0%
OBAMS	307	100	32.7%	0.209	22/12/25	30/07/25	40.58	0.5%
EYGYO	120	20	16.6%	0.029	25/12/25	04/11/25	4.32	0.7%
TCELL	23,523	4,000	17.0%	1.818	26/12/25	15/05/25	96.30	1.9%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	31/12/25	03/04/25	27.60	0.3%
TKFEN	404	123	30.4%	0.332	31/12/25	17/06/25	73.95	0.4%

Kaynak: KAP Açıklamaları

*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
A1YEN	A1 YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.	13 Kasım 25
DOGUB	DOĞUSAN BORU SANAYİİ	13 Kasım 25
MERKO	MERKO GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	14 Kasım 25
ADGYO	ADRA GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	14 Kasım 25
KATMR	KATMERCİLER ARAÇ ÜSTÜ EKİPMAN SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	18 Kasım 25
SODSN	SODAŞ SODYUM SN	18 Kasım 25
FORMT	FORMET ÇELİK KAPI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	19 Kasım 25
IHLAS	İHLAS HOLDİNG A.Ş.	19 Kasım 25
UMPAS	UMPAŞ HOLDİNG A.Ş.	19 Kasım 25
MEGAP	MEGA POLİETİLEN KÖPÜK	20 Kasım 25
BORSK	BOR ŞEKER A.Ş.	20 Kasım 25
ULAS	ULAŞLAR TURİZM YATIRIMLARI	24 Kasım 25
AHSGY	AHES GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	24 Kasım 25
INTEK	İNNOSA TEKNOLOJİ	25 Kasım 25
PAMEL	PAMUKOVA YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	25 Kasım 25
SMART	SMARTİKS YAZILIM AŞ.	25 Kasım 25
TEKTU	TEK-ART İNŞAAT	25 Kasım 25
VERTU	VERUSATURK GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	25 Kasım 25
BRKVY	BİRİKİM VARLIK YÖNETİM A.Ş.	26 Kasım 25
INVES	INVESTCO HOLDİNG	26 Kasım 25
VERUS	VERUSA HOLDİNG A.Ş.	26 Kasım 25
ACSEL	ACISELSAN ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	28 Kasım 25
FROTO	FORD OTOMOTİV SANAYİ A.Ş.	28 Kasım 25
GSRAY	GALATASARAY SPORİF SİNAİ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.	28 Kasım 25
PEKGY	PEKER GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	01 Aralık 25
BIGCH	BÜYÜK ŞEFLER	04 Aralık 25
OTTO	OTTO HOLDİNG	08 Aralık 25
VANGD	VANET GIDA SANAYİ İÇ VE DIŞ TİCARET A.Ş.	10 Aralık 25
MIATK	MİA TEKNOLOJİ A.Ş.	17 Aralık 25

Kaynak: BİST

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 raporda yer alan bilgiler OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.