

Piyasa Verileri

		Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı
Emtia	Altın Ons	4.218	1,40%	3,84%	7,29%	60,72%
	Altın Gram	5.744	1,38%	4,02%	8,53%	92,94%
	Gümüş Ons	56,4	5,60%	12,80%	18,61%	95,33%
	BRENT	63,2	1,04%	1,01%	-1,76%	-15,34%
Borsa	BIST100	10.899	-0,43%	-0,22%	0,25%	10,87%
	KATILIM50	11.815	-0,43%	-1,62%	-6,03%	25,69%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	35,44	-0,20	-0,96	-1,30	-1,68
	TR 10 Yıllık	29,35	-0,25	-0,95	-0,09	2,16
	ABD 10 Yıllık	4,02	0,03	-0,05	-0,06	-0,56
Döviz	USD	42,35	-0,02%	0,17%	1,16%	20,05%
	EUR	49,01	-0,16%	0,54%	0,62%	33,41%
	Sepet	45,68	-0,09%	0,37%	0,87%	26,87%
	Dolar Endeksi	99,51	-0,05%	-0,68%	0,38%	-8,24%

Veriler 28.11.2025 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır. Kaynak: EquityRT

Geçen Haftanın Özeti

Küresel piyasalarda geçen hafta, ABD Merkez Bankasının (Fed) aralık ayı toplantısında faiz indirimine gideceğine yönelik artan beklentilerin yanı sıra Rusya-Ukrayna barış müzakerelerine ilişkin gelişmelerle pozitif bir seyir hakim oldu. Bu hafta yurt dışında gözler Fed Başkanı Jerome Powell'in açıklamaları ve yoğun veri gündemine çevrilirken, yurt içinde enflasyon ve büyüme verileri yatırımcıların odağına yerleşti.

Fed yetkililerinin devam eden güvercin tonlu sözlü yönlendirmeleri pay piyasalarında risk iştahını arttıran ana etken olarak öne çıkarken, Fed Başkanlığına aday gösterilecek isimler de dikkat çekmeye başladı. Beyaz Saray Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett'in Fed başkanlığı için güçlü adaylar arasında olduğu dillendiriliyor. Hassett'in faiz indirimlerinden yana yoğun açıklamalarda bulunduğunu göz önünde bulundurulduğunda, başkan olması durumunda genişleyici para politikası adımlarını atacağına ilişkin beklentiler fazla. Para piyasalarındaki fiyatlamalara göre Fed'in aralıkta 25 baz puanlık indirimine gitme ihtimali %87'ye yükselirken, 2026 yılında 2 faiz indirimine devam ediyor. Öte yandan, Beyaz Saray tarafından, Rusya ve Ukrayna'nın kayda değer ilerleme kaydettiğine ilişkin yapılan açıklamada, görüşmelerin ardından tarafların "güncellenmiş ve revize edilmiş bir barış çerçevesi taslağı" hazırladığı ifade edildi. Avrupa tarafında jeopolitik risklerin azalacağına yönelik artan iyimserlik öne çıkarken, Avrupa Merkez Bankası (ECB) açıkladığı 6 aylık finansal istikrar raporunda Euro Bölgesinde dolar cinsinden önemli iş hacmi olan bankalara, dolar kıtlığına hazırlık için daha büyük likidite ve sermaye tamponları oluşturma çağrısı yaptı. Asya'da ise Çin'in önde gelen emlak ve inşaat şirketlerinden China Vanke'nin 2 milyar yuan (282,6 milyon dolar) değerindeki yerel para cinsinden tahvilin geri ödemesini ertelemek için tahvil sahiplerinden onay istemesi, konut piyasasında endişelere yol açsa da hükümetin sektörü destekleyeceğine yönelik beklentiler ülke pay piyasasını pozitif etkiledi. Ayrıca, Çin'de sanayi şirketlerinin karının ekimde yıllık bazda %5,5 azalması da ülke ekonomisine ilişkin endişelerin devam ettiğini ortaya koydu.

Yurt içinde, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Başkanı Fatih Karahan, geçen hafta para politikası ve makroekonomik görünüm hakkında, bankanın sosyal medya hesabından yaptığı canlı yayında, kasım ayına ilişkin öncü verilerin dezenflasyonun sağlıklı biçimde sürdüğünü gösterdiğini hem manşet hem de alt kalemlere bakıldığında daha iyi bir veri görmeyi beklediklerini dile getirdi. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, yeni yılda vergi ve harçları, %25,49 olarak belirlenen yeniden değerlendirme oranı yerine, enflasyon hedeflerini dikkate alarak daha düşük artırmak için çalışmalarını belirtti. İhracat 2025 yılı Ekim ayında, bir önceki yılın aynı ayına göre %2 artarak 23 milyar 941 milyon dolar, ithalat %7,2 artarak 31 milyar 521 milyon dolar olarak gerçekleşti. Ekim ayında dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %27,6 artarak 7 milyar 683 milyon dolara çıktı. HSBC ise yayınladığı raporda, gelecek yıl Türkiye'de parasal gevşemenin sürmesini, enflasyondaki yavaşlamanın kademeli olarak gerçekleşmesini ve büyümenin iç talebin etkisiyle dirençli kalmasını bekliyor.

Veri Takvimi

01 Aralık 2025 Pazartesi Türkiye; GSYİH (3Ç25), İSO İmalat PMI (Kasım), İTO TÜFE (Kasım) Dünya Geneli; İmalat PMI (Kasım-Nihai)

02 Aralık 2025 Salı Euro Bölgesi; TÜFE (Kasım-Öncü) ABD; JOLTs Açık İş Sayısı

03 Aralık 2025 Çarşamba Türkiye; TÜFE/ÜFE (Kasım) Dünya Geneli; Hizmet PMI (Kasım-Nihai) Euro Bölgesi; ÜFE (Ekim) ABD; ADP İstihdam Raporu (Kasım)

04 Aralık 2025 Perşembe Türkiye; Mevsim Etkisinden Arındırılmış TÜFE (Kasım) Dış Ticaret İstatistikleri (Kasım-Öncü) Euro Bölgesi; Perakende Satışlar (Ekim)

05 Aralık 2025 Cuma Türkiye; Hazine Nakit Dengesi (Kasım) Euro Bölgesi; GSYİH (3Ç25-Nihai) ABD; PCE Fiyat Endeksi (Eylül)

Görünüm ve Beklentiler

GRAM ALTIN

Geçen hafta altının ons fiyatı %3,84 yükselişle 4.218 dolardan kapanış gerçekleştirdi. Gram altın ise Dolar/TL kurundan aldığı destek ile %4,02 artışla 5.744 TL'den haftayı tamamladı. Fed'in aralık ayında faiz indirimini yapacağına dair artan iyimserliğin yanı sıra ABD-Venezuela arasındaki tansiyonun yükselmesi ons altında yükselişi beraberinde getirdi. Riski dengelemek amacıyla, portföylerde altın ve kıymetli maden fonlarına sınırlı da olsa yer verilmesinin uygun olabileceğini düşünmeye devam ediyoruz.

BORSA

Borsa İstanbul'da BIST100 endeksi geçtiğimiz haftayı %0,22 düşüş ile 10.899 puandan tamamladı. Geçen hafta bankacılık sektörü %5,54 yükseliş ile endeks üstü bir performans sergilerken, madencilik endeksi %9,77 düşüşle endeks altı bir performans sergiledi. Yabancı yatırımcı bir haftalık satışının ardından hissede yeniden alıma dönerken 21 Kasım haftasında 71,9 milyon dolarlık net alım gerçekleştirdi. Teknik olarak BIST 100 endeksinde geri çekilme olması halinde destek seviyemiz 10.295 iken, direnç noktamız 11.275 seviyeleridir. Hisse senedi piyasalarına yönelik orta vadeli iyimserliğimiz sürerken, hisse senetlerinin fon dağılımlarında risk profiline bağlı olarak yer alması gerektiği yönündeki görüşümüzü koruyoruz.

TAHVİL / BONO

Önceki haftayı 36,40 seviyesinden tamamlayan 2 yıllık gösterge faizi geçen haftayı 35,44 seviyesinden kapattı. 10 yıllık tahvil faizi de önceki hafta 30,30'dan kapanış gerçekleştirenken, geçtiğimiz haftayı 29,35 ile tamamladı. Kasım ayı itibarıyla dezenflasyon sürecinin ivme kazanacağına ve TCMB'nin faiz indirim döngüsüne devam edeceğine yönelik beklentiler tahvil faizlerindeki düşüş trendinin sürmesini sağladı. 21 Kasım haftasında yurt dışı yerleşikler 231 milyon dolar net tahvil alımı gerçekleştirenken tahvil/bono içeren kamu borçlanma fonları ile standart fonlar için risk profiline göre pozisyon alınabileceğine yönelik görüşümüzü koruyoruz.

DÖVİZ

Dolar/TL geçen haftayı %0,17 yükselişle 42,35 TL seviyesinden tamamlarken Euro/TL, %0,54 artışla haftayı 49,01 TL'den kapattı. Pozitif reel faiz ortamı nedeniyle Dolar/TL kurunda yükselişin sınırlı olduğunu ve TL varlıkların önceliklendirilmesi gerektiğini düşünmeye devam ediyoruz. Bu sebepten dış borçlanma fonlarımızın riski dağıtmak için portföylerde yer alabileceğine yönelik görüşümüzü sürdürüyoruz.