

Piyasa Verileri

		Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı
Emtia	Altın Ons	4.062	-0,37%	-0,54%	-0,94%	54,77%
	Altın Gram	5.521	-0,39%	-0,26%	-0,03%	85,48%
	Gümüş Ons	50,0	-1,28%	-1,05%	3,13%	73,17%
	BRENT	62,6	-1,29%	-2,84%	-0,05%	-16,18%
Borsa	BIST100	10.923	-0,52%	3,38%	3,52%	11,11%
	KATILIM50	12.009	-0,14%	2,30%	-1,58%	27,76%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	36,40	0,09	-3,80	-4,02	-0,72
	TR 10 Yıllık	30,30	0,16	-0,34	0,48	3,11
	ABD 10 Yıllık	4,07	-0,02	-0,08	0,12	-0,51
Döviz	USD	42,28	-0,01%	0,27%	0,92%	19,85%
	EUR	48,75	0,05%	-0,56%	0,34%	32,70%
	Sepet	45,51	0,02%	-0,17%	0,61%	26,40%
	Dolar Endeksi	100,19	-0,03%	0,92%	1,30%	-7,62%

Veriler 21.11.2025 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır. Kaynak: EquityRT

Geçen Haftanın Özeti

Küresel piyasalarda geçen hafta, ABD Merkez Bankasının (Fed) aralık ayı toplantısında alacağı karara ilişkin belirsizliklerin artmasıyla negatif bir seyrin hakim oldu.

ABD tarihinin en uzun hükümet kapanmasını geride bırakırken, bu süreçte açıklanamayan veriler piyasalar üzerinde baskı oluşturmuştu. Geçen hafta ise karışık gelen istihdam raporu verileri belirsizliği artırdı. Tarım dışı istihdam 119 bin kişi ile beklentileri aşarken, işsizlik oranı %4,4'e çıkarak yaklaşık son 4 yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Ayrıca, ABD Çalışma İstatistikleri Bürosu, hükümetin kapalı kaldığı dönemde verilerin elde edilememesi nedeniyle ekim ayına ilişkin Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) verisinin yayımlanmayacağını bildirdi. Kurum, 10 Aralıkta yayımlanması planlanan kasım TÜFE verisinin ise 18 Aralıkta açıklanacağı duyurdu. Öte yandan, Fed tutanakları ve yetkililerinin sözle yönlendirmeleri, bankanın aralık ayı toplantısına ilişkin fikir ayrılıklarını ön plana çıkardı. Bazı Fed yetkilileri politika faizi konusunda temkinli davranma vurgusu yaparken, New York Fed Başkanı John Williams istihdam piyasasının soğumasıyla kısa vadede faizin yeniden düşürülmesi için alan olduğunu söyledi. Williams'ın açıklamalarının ardından para piyasalarında Fed'in aralıkta 25 baz puanlık faiz indirimine gitme ihtimali %70'e yükseldi. Ayrıca, Fed üyesi Lisa Cook'un yüksek değerlendirme endişeleri ve finansal sistemdeki risklere ilişkin vurgu yapması risk algısını artırdı. Avrupa'da açıklanan makroekonomik verilere göre, Euro Bölgesinde TÜFE aylık %0,2, yıllık %2,1, ve çekirdek enflasyon %2,4 ile beklentilere paralel artış kaydetti. Asya tarafında ise Japonya'da kabine, 21,3 trilyon yen tutarındaki ekonomik teşvik paketini onayladı. Söz konusu adım, genişleyici mali önlemler alma vaadi veren yeni Başbakan Takaichi Sanae'nin ilk büyük adımı olurken, bu durum enflasyonist baskıların artma endişelerini de gündeme getirdi. Öte yandan, Çin Merkez Bankası (PBoC) 1 yıllık kredi faiz oranı yüzde 3'te, 5 yıllık kredi faiz oranını da yüzde 3,50'de sabit bıraktı.

Yurt içinde, tüketici güven endeksi, ekimde 83,6 iken bu ay yüzde 1,6 artışla 85 olarak kayıtlara geçti. Turist sayısı ise 2025 Ekim ayında, bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 4,32 artışla 5 milyon 683 bin 717 yabancıya ulaştı. Avrupa Birliği (AB) Komisyonu Türkiye ekonomisinin bu yıl ve 2026'da %3,4 büyüyerek dirençli kalmaya devam edeceğini ve büyümenin 2027'de %4'e yükseleceğini öngördü. Ayrıca, Uluslararası Para Fonu (IMF) da Türkiye ekonomisinin kısa vadede büyümesinin sağlam kalmasının ve enflasyonun kademeli olarak düşmeye devam etmesinin beklendiğini bildirdi. Öte yandan, Fitch Ratings, Ziraat Bankası, Vakıfbank ve TSKB'nin yabancı para kredi notlarını "BB-"ye yükseltirken, Arap Türk Bankası A.Ş.'nin (ATB) LT IDR notunu "B"den "B+"ya, VR notunu "b"den "b+"ya ve Ulusal Uzun Vadeli Notunu "A-"den "A"ya yükseltti.

Veri Takvimi

24 Kasım 2025 Pazartesi Türkiye; Reel Kesim Güven Endeksi (Kasım), Sektörel Güven Endeksleri (Kasım) Almanya; Ifo İş İklimi Endeksi (Kasım) ABD; Sanayi Üretimi (Ekim)

25 Kasım 2025 Salı Türkiye; TCMB Sektörel Enflasyon Beklentileri Anketi Almanya; GSYİH (3Ç25-Nihai) ABD; ÜFE (Eylül), CB Tüketici Güven Endeksi (Kasım), Perakende Satışlar (Ekim), Richmond Fed İmalat Endeksi (Kasım)

26 Kasım 2025 Çarşamba ABD; GSYİH (3Ç25-Öncü), PCE Fiyat Endeksi (Eylül), Bej Kitap Raporu

27 Kasım 2025 Perşembe Türkiye; Dış Ticaret İstatistikleri (Ekim-Nihai), Ekonomik Güven Endeksi (Kasım) Almanya; GfK Tüketici İklimi Endeksi (Aralık) Euro Bölgesi; Tüketici Güven Endeksi (Kasım-Nihai)

28 Kasım 2025 Cuma Türkiye; İş Gücü İstatistikleri (Ekim), Hizmet ÜFE (Ekim) Almanya; TÜFE (Kasım-Öncü)

Görünüm ve Beklentiler

GRAM ALTIN

Geçen hafta altının ons fiyatı %0,54 değer kaybederek 4.062 dolardan kapanış gerçekleştirdi. Gram altın ise Dolar/TL kurundan aldığı destek ile %0,26 düşüşle 5.521 TL'den haftayı tamamladı. Aralık ayında Fed'in faiz indirimine gitme ihtimalinin düşmesi ile altın haftayı kayıpla sonlandırdı. Goldman Sachs'a göre, merkez bankaları yaz aylarındaki mevsimsel duraklamanın ardından altın alımlarını hızlandırırken 2026 yılının sonuna kadar ons altının 4.900 dolar seviyesine ulaşacağını öngörüyor. 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 %3,38 yükseliş ile 10.923 puandan tamamladı. Geçen hafta finansal kiralama faktoring sektörü %12,45 yükseliş ile endeks üstü bir performans sergilerken, bilişim endeksi %1 düşüşle endeks altı bir performans sergiledi. Fitch Ratings'in Türk bankalarına yönelik not artışı yükselişte önemli bir rol oynadı. 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 40,20 seviyesinden tamamlayan 2 yıllık gösterge faizi geçen haftayı 36,40 seviyesinden kapattı. 10 yıllık tahvil faizi de önceki hafta 30,64'den kapanış gerçekleştirirken, geçtiğimiz haftayı 30,30 ile tamamladı. İki ve beş yıllık tahvil faizleri son bir buçuk ayın en düşük seviyelerini görürken Kasım ayına ait enflasyon beklentileri fiyatlamalarda etkili oluyor. QNB ekonomistleri, TÜFE'nin Kasım'da aylık bazda %1 artmasını, yıllık enflasyon oranının ise ekim ayındaki %32,9'dan %31,2'ye gerilemesini bekliyor. Dezenflasyonist sürecin gelecek dönemde tahvillere yönelik talebi güçlendireceği düşüncesini sürdürürken tahvil/bono içeren kamu borçlanma fonları ile standart fonlar için risk profiline göre pozisyon alınabileceğine yönelik görüşümüzü koruyoruz.

DÖVİZ

Dolar/TL geçen haftayı %0,27 yükselişle 42,28 TL seviyesinden tamamlarken Euro/TL, %0,56 düşüşle haftayı 48,75 TL'den kapattı. Pozitif reel faiz ortamı nedeniyle Dolar/TL kurunda yükselişin sınırlı olduğunu ve TL varlıkların önceliklendirilmesi gerektiğini düşünmeye devam ediyoruz. Bu yüzden dış borçlanma fonlarımızın riski dağıtmak için portföylerde yer alabileceğine yönelik görüşümüzü sürdürüyoruz.