

BFRC HAFTALIK GÜNDEM

24-30 KASIM 2025

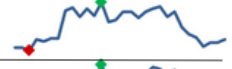
ALİ TANMAN
SAMİ CAN SEVEN



Piyasa Verileri - Türkiye

	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 ay)
BIST-100	10.899	-%0,22	
\$/TL	42,49	+%0,12	
€/TL	49,29	+%0,80	
2 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	35,14	-108bp	
10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	29,29	-86bp	
Gram Altın	5.685	+%3,59	

Piyasa Verileri - Yurtdışı & Emtia

	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 ay)
S&P 500	6.849	+%3,73	
NASDAQ 100	25.434	+%4,93	
2 Yıllık ABD Devlet Tahvil Getirisi	3,49	-2bp	
10 Yıllık ABD Devlet Tahvil Getirisi	4,01	-5bp	
FTSE 100	9.720	+%1,90	
Nikkei 225	50.253	+%3,35	
Dax	23.836	+%3,23	
Altın Ons	4.239	+%4,29	
Gümüş Ons	56,50	+%12,95	
Ham Petrol	58,55	+%0,84	
Bitcoin	90.914	+%6,80	

Açıklanan Veriler

	Tarih	Ülke	Dönem	Son Değer	Açıklanan
Reel Sektör Güven Endeksi	24.11.2025	Türkiye	Kasım	100,8	100,8
Dış Ticaret Dengesi	27.11.2025	Türkiye	Ekim	-\$6,9Mr	-\$7,6 Mr
Ekonomik Güven Endeksi	27.11.2025	Türkiye	Kasım	98,2	99,5
İşgücü İstatistikleri (İşsizlik)	28.11.2025	Türkiye	Ekim	%8,6	%8,5

*Beklenti verilerinde Trading Economics beklenti ortalaması baz alınmıştır.

Yurtiçi Ekonomi Gündemi

- Ekonomik Güven Endeksi (Ekim-Kasım): **98,2 → 99,5**
- 12 Ay Sonrası TÜFE Beklentisi (Ekim-Kasım): **Hanehalkı %54,39 → %52,24**
Reel Sektör %36,30 → %35,70
- İşsizlik Oranı (Eylül-Ekim): **%8.6 → %8.5**
- Dış Ticaret Dengesi: **2024-2025 Ekim -5,9 Mr \$ → -7,5 Mr \$**
Ocak-Ekim Net -74,6 Mr \$

Ekonomik Güvende Olumlu Seyir: Bir önceki aya göre Kasım ayında tüketici güven endeksi %1,6 oranında artarak 85,0 değerini, reel kesim (imalat sanayi) güven endeksi %1,2 oranında artarak 103,2 değerini, hizmet sektörü güven endeksi %1,0 oranında artarak 111,8 değerini, perakende ticaret sektörü güven endeksi %0,9 oranında artarak 114,2 değerini, inşaat sektörü güven endeksi %1,5 oranında artarak 84,9 değerini aldı.

Mart ayında 100,8 puan ile 2025 yılın en yüksek seviyesine ulaşan ekonomik güven endeksi, Nisan'da 96,6 puana gerilemişti. Endeks, Kasım ayında 99,5 puana yükselerek Nisan sonrası en yüksek değerini kaydetti.

Hazine, 1.1 Trilyon Lira Borçlanacak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, 2025 Aralık-2026 Şubat dönemine ilişkin iç borçlanma programını yayımladı;

- Aralık → 124,2 Mr TL, 4 ihale, 1 sukuk
- Ocak → 542,6 Mr TL, 7 ihale, 1 sukuk
- Şubat → 583 Mr TL, 7 ihale 1 sukuk

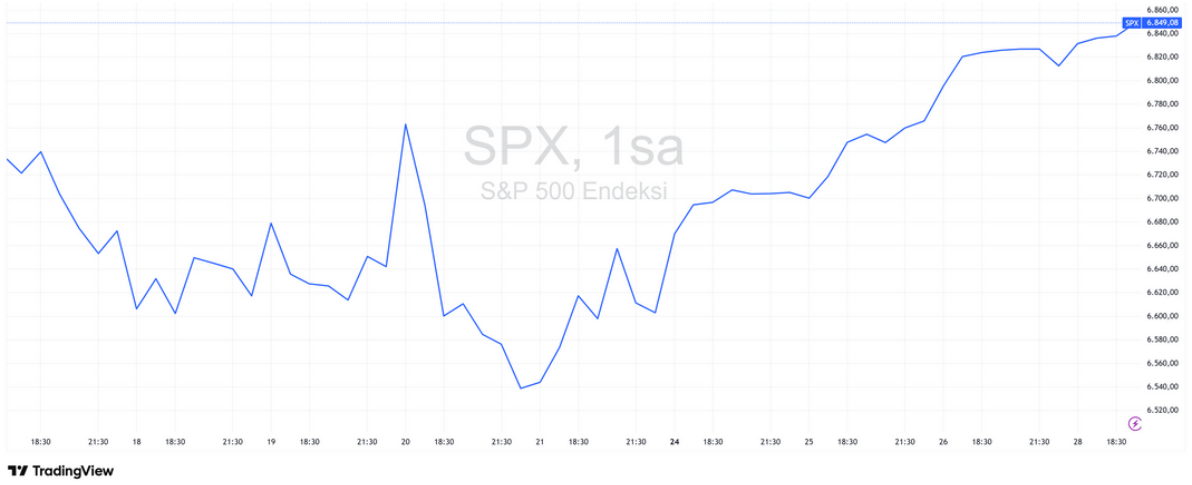
Bu kapsamda Hazine'nin 2026 başlangıcında toplam iç borçlanması 1,1 trilyon TL'yi aşacak.

HSBC Global Research Türkiye Görünümü: Rapor, Türkiye ekonomisinin 2025 boyunca iç ve dış şoklara rağmen dirençli kalmaya devam ettiğini ifade ediyor. 2026 yılına ilişkin görünümde ise büyümenin %3-4 aralığında tutulmasına yönelik politika yaklaşımının enflasyonun daha yavaş gerilemesine neden olabileceği uyarısını yapıyor. Para politikası faizindeki indirimlerin sürdürüleceği ve politika faizinin 2026 sonunda %25,5 seviyesine ineceği öngörülürken; reel efektif kurda önceki yıllardaki kadar hızlı bir değerlenme beklenmiyor.

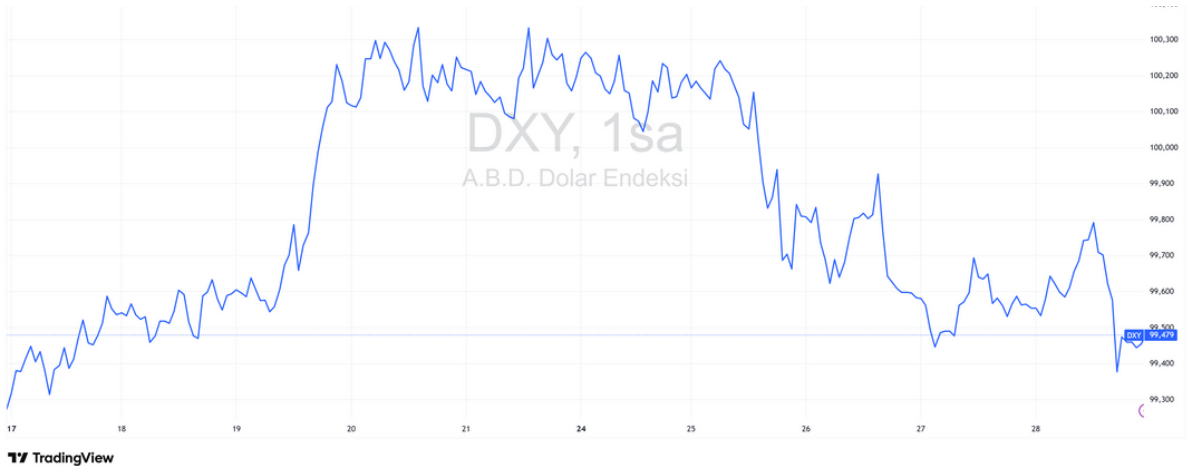
Türkiye'nin Petrol Taşımacılığı Ekim'de Hızlandı: Türkiye üzerinden geçen boru hatlarında taşınan ham petrol miktarı Ekim'de %28,86 artarak 28,5 milyon varile yükseldi. Artışın büyük kısmı, Irak-Türkiye hattında sevkiyatın 689 bin varilden 6 milyon varile çıkmasından kaynaklandı. BTC hattında taşınan miktar %0,8 gerilerken, diğer hatlarda toplam akış yaklaşık 5,9 milyon varil seviyesinde gerçekleşti.

Yurtdışı Ekonomi Gündemi

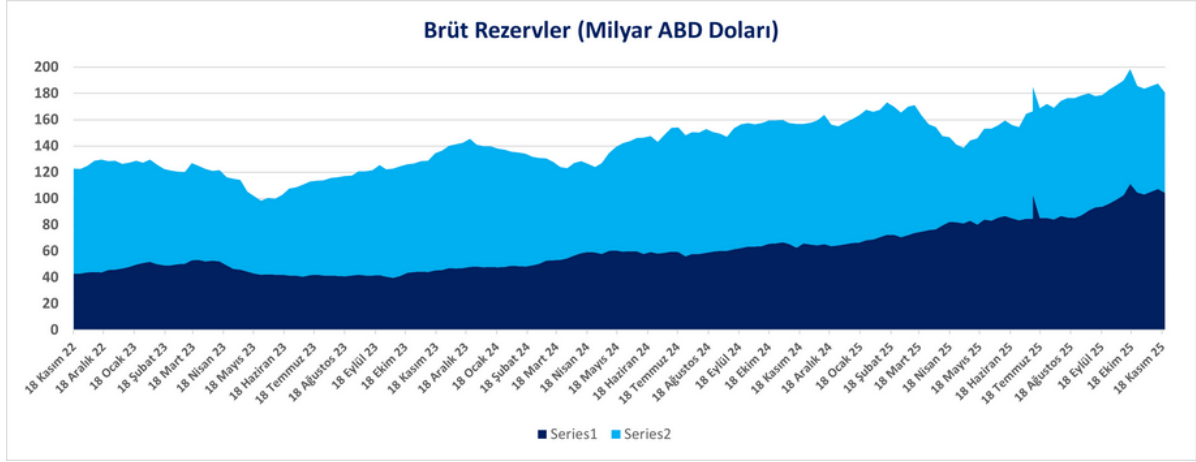
ABD Piyasasına Yönelik Olumlu Görünüm: Küresel hisse senetleri, Fed'in Aralık ayında faiz indirimine gideceğine yönelik beklentilerin güçlenmesiyle yükselişe devam etti. ABD tahvil getirileri gerilerken Alphabet ve Meta'nın güçlü performansı Wall Street'i destekledi. Alphabet hissesi %1,53 artarak 323,44 dolarla rekor kapanış ile piyasa değerini 4 trilyon dolara yaklaştırdı. Meta'nın 2027'den itibaren Google'ın veri merkezi çiplerine milyarlarca dolar yatırım yapmayı değerlendirdiği haberi hisse fiyatında %3,78'lik yükseliş yarattı. S&P 500'deki en büyük etkiyi yaratan Meta oldu. SPY endeksi bu hafta %3,73 yükseldi.



ABD'de Geciken Veriler Açıklandı: ABD'de ertelenmiş verilerin açıklanmasıyla perakende satışların eylülde %0,2 artarak beklentinin altında kalması, ÜFE'nin ise beklentilerle uyumlu olarak %0,3 yükselmesi dikkat çekti.. Eylül ayına ait %4,4 işsizlik, zayıflayan işgücü piyasası sinyalleri ve Fed yetkililerinin güvercin mesajlarıyla Aralık'ta 25 baz puanlık faiz indirimi ihtimali yükseldi. Getirilerdeki düşüşle ABD 10 yıllık tahvil faizi %4'ün altını test etti, euro ve sterlin güçlendi ve DXY dolar endeksi %0,77 gerileyerek 99,48'e düştü.



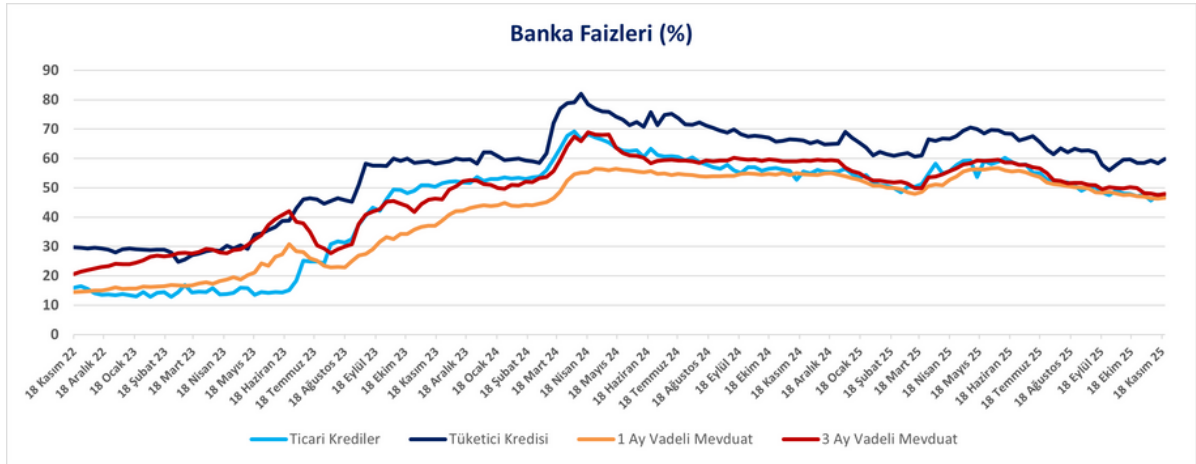
Haftalık Para ve Banka Verileri (21 Kasım Haftası)



Altın rezerv: 107,4 Mr \$ → 104,4 Mr \$

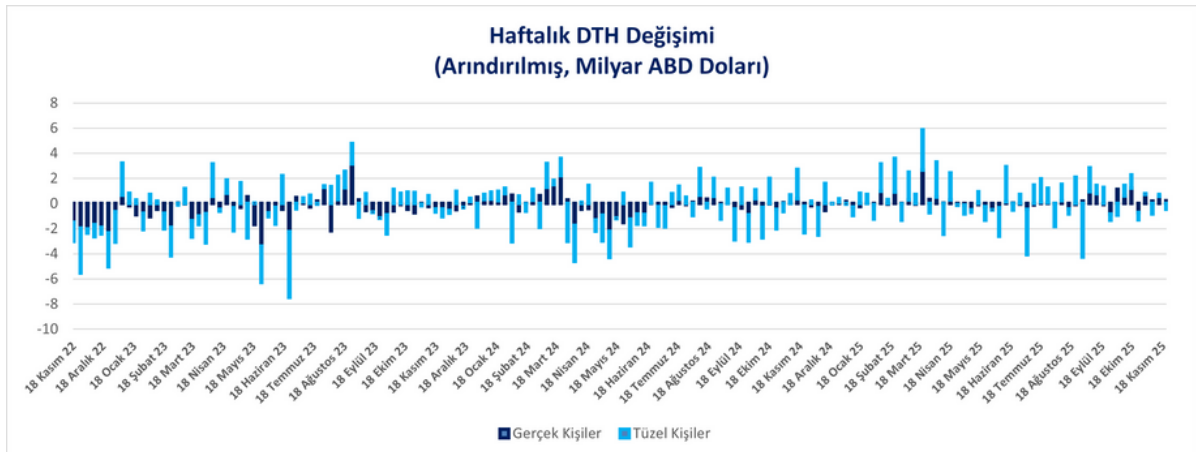
Döviz rezerv: 80,0 Mr \$ → 76,2 Mr \$

Brüt rezerv: 187,4 Mr \$ → 180,6 Mr \$



Tüketici kredisi: 58,36 → 59,89 - Ticari krediler: 47,67 → 47,65

1 ay vadeli mevduat: 46,35 → 46,56 - 3 ay vadeli mevduat: 47,58 → 47,91



Gerçek Kişiler: 562,6 Mil \$ → 227,5 Mil \$

Tüzel Kişiler: 179 Mil \$ → -468,1 Mil \$

Haftalık Ajanda

	Tarih	Saat	Ülke	Dönem	Son Değer	Beklenti*
GSYH Büyüme Verisi	01.12.2025	10:00	Türkiye	Q3, Yıllık	%4,8	%4,2
İşgücü İstatistikleri (İşsizlik)	02.12.2025	13:00	Euro Böl.	Ekim	%6,3	%6,3
Enflasyon Verisi (TÜFE)	03.12.2025	10:00	Türkiye	Kasım	%2,55	%1,25

Beklenti verileri Trading Economics beklenti ortalaması verilerinden alınmıştır.

Hazırlayanlar

- Ali Tanman, Bahçeşehir Üniversitesi 4. sınıf Ekonomi ve Finans bölümü öğrencisi
- Sami Can Seven, Bahçeşehir Üniversitesi 4. sınıf Ekonomi bölümü öğrencisi

Yasal Uyarı; burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır.