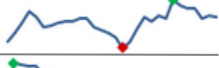
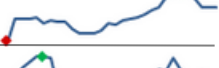
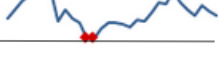


BFRC HAFTALIK GÜNDEM

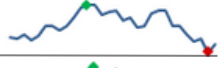
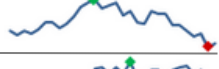
17-23 KASIM 2025



Piyasa Verileri - Türkiye

	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 ay)
BIST-100	10.922	+%3,38	
\$/TL	42,44	+%0,41	
€/TL	48,90	-%0,47	
2 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	36,22	-55bp	
10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	30,15	-39bp	
Gram Altın	5.488	-%2,41	

Piyasa Verileri - Yurtdışı & Emtia

	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 ay)
S&P 500	6.603	-%1,95	
NASDAQ 100	24.239	-%3,07	
2 Yıllık ABD Devlet Tahvil Getirisi	3,51	-10bp	
10 Yıllık ABD Devlet Tahvil Getirisi	4,06	-9bp	
FTSE 100	9.540	-%1,64	
Nikkei 225	48.626	-%3,48	
Dax	23.092	-%3,29	
Altın Ons	4.065	-%0,46	
Gümüş Ons	50,02	-%1,12	
Ham Petrol	58,06	-%3,38	
Bitcoin	85.123	-%10,37	

Açıklanan Veriler

	Tarih	Ülke	Dönem	Son Değer	Beklenti*	Açıklanan
Bütçe Dengesi	17.11.2025	Türkiye	Ekim	-₺327Mr	-----	-₺223Mr
Enflasyon Verisi (TÜFE)	19.11.2025	İngiltere	Ekim, YoY	%3,8	%3,6	%3,6
Tüketici Güven Endeksi	20.11.2025	Türkiye	Kasım	83,6	-----	85
İşsizlik Verileri	20.11.2025	ABD	Eylül	%4,3	%4,3	%4,4

*Beklenti verilerinde Trading Economics beklenti ortalaması baz alınmıştır.

Yurtiçi Ekonomi Gündemi

- Tüketici Güven Endeksi (Ekim-Kasım): **83,06 → 85,0**
- Konut Fiyat Endeksi (Eylül-Ekim): **yıllık %32,2 → %31,6**
aylık %1,7 → 1,6
- Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi: **Ekim -223,2 Mr TL**
Ocak-Ekim Net -1,440 Mr TL

Tüketici Güveninde Artış: Ekim ayında 83,6 olarak ölçülen tüketici güven endeksi Kasım ayında %1,6 artarak 85,0 seviyesine yükseldi.

Gelecek 12 aya ilişkin hanenin maddi durum beklentisi 84,2'den 85,7'ye, genel ekonomik durum beklentisi ise 78,6'dan 79,6'ya, dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi 104,0'dan 105,0'a yükseldi.

Enflasyon Beklentilerinde Bozulma: TCMB'nin Kasım ayı Piyasa Katılımcıları Anketi, beklenti kanalındaki bozulmanın sürdüğünü gösteriyor. 12 ay sonrası enflasyon tahmininin %23,49'a yükselmesi, TCMB'nin ara hedeflerine ulaşmasının zorlaşacağına işaret ediyor.

Türkiye Bankacılık Sektörü Fitch Not Artışları: 16-23 Kasım haftasında Türkiye bankacılık sektörü için en kritik gelişme, Fitch Ratings'in Türk bankalarının kredi notunu yükseltmesi oldu.

Ziraat Bankası, VakıfBank ve TSKB'nin uzun vadeli döviz cinsi kredi notları B+'dan BB- seviyesine çıkarılırken; Arap Türk Bankası'nın notu B'den B+'ya yükseltildi. Ayrıca Halkbank, Emlak Katılım ve Vakıf Katılım gibi kamu destekli bankaların "hükümet destek dereceleri" (GSR) b+'dan bb- seviyesine revize edildi.

Investing'in raporuna göre Türkiye'nin bankacılık sektöründe dış kaynak maliyetlerinin azalması ve uzun vadeli borçlanma koşullarının iyileşmesi açısından pozitif bir gelişme olarak değerlendiriliyor.

TCMB'ye Yeni Ekonomist Ataması: TCMB, eski JPMorgan ve FED ekonomisti Murat Taşcı'yı danışman olarak görevlendirdi. Taşcı, yaklaşık 17 yıl görev yaptığı Cleveland FED'in ardından JPMorgan'da kıdemli ABD ekonomisti olarak çalışıyordu.

Hazine, Tahvil ve Kira Sertifikası (Sukuk) ile 698 Milyon \$ Borçlandı: Hazine ve Maliye Bakanlığı 20 Kasım'da ihalesini, 21 Kasım'da ihracını gerçekleştirdiği tahvil ve kira sertifikası ile 698 milyon \$ borçlandı;

- 2 yıl vadeli tahvil → 517,6 milyon \$
- 2 yıl vadeli sukuk → 180,3 milyon \$

Yurtdışı Ekonomi Gündemi

Japonya’da Tahvil Şoku ve 110 Milyar Dolarlık Teşvik : Yeni Japon hükümeti 110 milyar dolarlık (17 trilyon ₺) bir teşvik paketi açıklayacağını duyurdu. Son çeyrek raporunda ekonomisi ~%1,5 küçülen Japonya bu teşviğe ihtiyaç duysa da, bu karar piyasayı negatif etkiledi.

20 yıllık devlet tahvili getirileri 1999’dan beri görülen en yüksek seviyeye (%2,75) yükseldi. Kamu borcu GSYH’nin ~%235’i seviyesinde olan Japonya için bu kritik bir risk oluşturuyor. Tahvil getirilerindeki artış, yeni ihraçların daha yüksek faizle yapılmasına yol açarak bütçe üzerindeki yükü büyütebilir.

ABD Teknoloji Hisselerinde Dalgalanma: Piyasalarda son haftalarda konuşulan “Yapay Zeka Balonu” söylemleri teknoloji bazlı firmalardan yatırım çıkışına sebep olurken gözler NVIDIA’daydı. Yapay zekanın kaynağı olan veri merkezlerinin ve çiplerin satışını yapan NVIDIA, 19 Kasım’da beklentilerin üzerinde bilanço açıkladı. Hasılat beklentisi 54 milyar iken 57 milyar dolar olarak açıklandı. Q2’den bu yana %22, geçen sene Q3’üne göre %62 artış raporlandı.

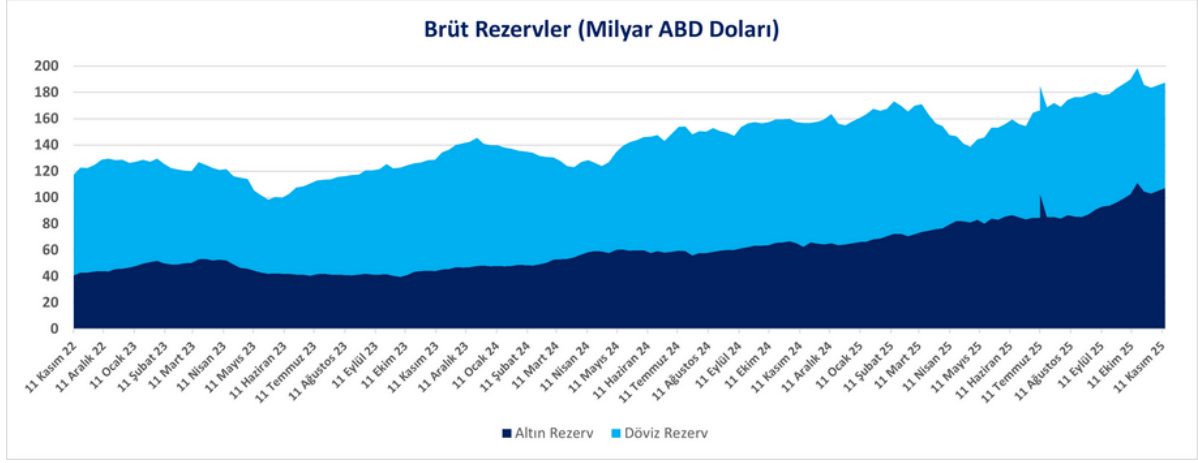
Önümüzdeki çeyrek için hasılat beklentilerini de 65 milyar dolar olarak açıkladılar. Beklentinin piyasa tahmini olan 62 milyar dolardan fazla açıklanması ABD borsası açıldığında kısa süreli yukarı yönlü hareketlenme yarattı. Ancak S&P 500 endeksi günü %3 düşüşle kapattı. Piyasa, güçlü bilançoya rağmen büyüme kaygıları ve faiz belirsizlikleri nedeniyle yükselişi ralli değil, olası bir düzeltme sinyali olarak gördü.

Küresel Büyümede Pozitif Tahmin: S&P Global Market Intelligence’ın Kasım raporuna göre küresel büyüme tahmini 2025 için %2,8, 2026 için %2,7 olarak yukarı yönlü revize edildi. Bu iyileşmenin ana kaynağı Çin oldu: ülke için büyüme beklentisi 0.25 puan artırıldı.

Raporda öncü göstergeler toparlanmaya işaret ediyor. Global PMI Bileşik Çıktı Endeksi’nin Ekim ayında 52.9’a yükselmesi, küresel faaliyetin yeniden hızlandığına işaret ediyor. Toparlanmanın sürdürülebilirliği, güven ve ticaret akışlarındaki güçlenmeye bağlı kalmaya devam ediyor.

Kriptoda Sert Düşüş: Bu hafta kripto piyasasında güçlü bir satış dalgası görüldü. Bitcoin %10 oranında değer kaybetti ve 6 haftada 1 trilyon dolara yakın yatırım eridi. Fed’in gelecek faiz indiriminde belirsizliği, Blackrock’un spot Bitcoin EFT’sinden tek günde 523 milyon dolar çıkış yapması, yüksek kaldıraçlı pozisyonların likidasyonu, teknoloji odaklı varlıklarda ve kriptoya bağlı spekülasyonlarda “balon endişesi”nin artması bu düşüşün sebeplerinden bazıları.

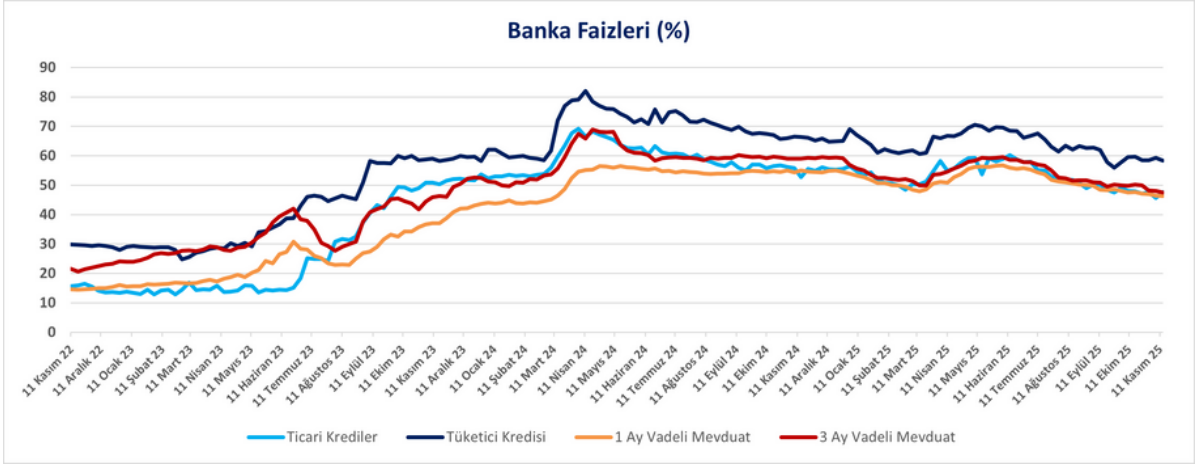
Haftalık Para ve Banka Verileri



Altın rezerv: 103,1 Mr \$ → 107,4 Mr \$

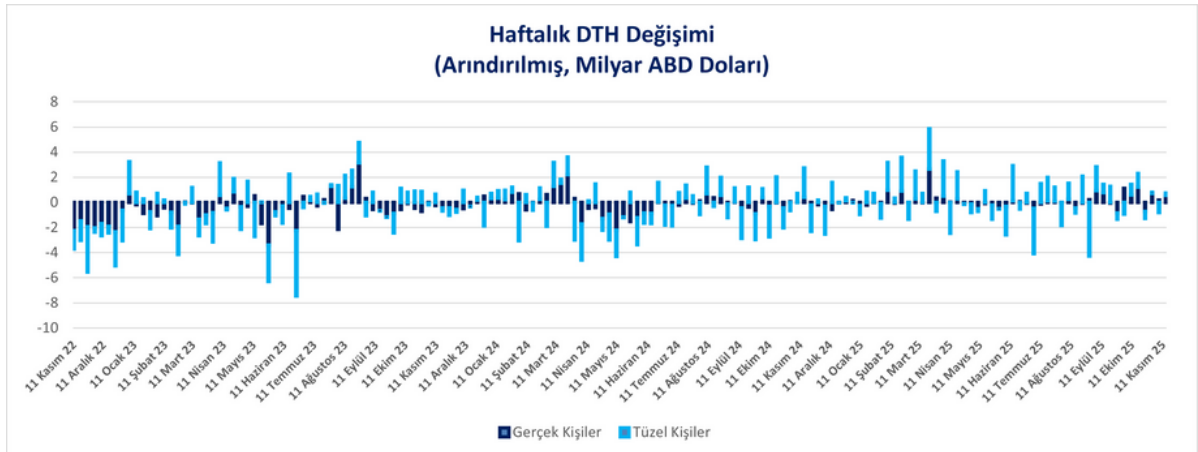
Döviz rezerv: 82,0 Mr \$ → 80,0 Mr \$

Brüt rezerv: 185,1 Mr \$ → 187,4 Mr \$



Tüketici kredisi: 59,31 → 58,36 - Ticari krediler: 45,71 → 47,67

1 ay vadeli mevduat: 46,51 → 46,35 - 3 ay vadeli mevduat: 48,10 → 47,58



Gerçek Kişiler: 198,7 Mil \$ → 562,6 Mil \$

Tüzel Kişiler: -823,7 Mil \$ → 179 Mil \$

Haftalık Ajanda

	Tarih	Saat	Ülke	Dönem	Son Değer	Beklenti*
Reel Sektör Güven Endeksi	24.11.2025	10:00	Türkiye	Kasım	100,8	-----
Dış Ticaret Dengesi	27.11.2025	10:00	Türkiye	Ekim	-\$6,9Mr	-----
Ekonomik Güven Endeksi	27.11.2025	10:00	Türkiye	Kasım	98,2	-----
İşgücü İstatistikleri (İşsizlik)	28.11.2025	10:00	Türkiye	Ekim	%8,6	-----
Finansal İstikrar Raporu	28.11.2025	14:00	Türkiye	Kasım	-----	-----

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.