Günlük Bülten

25 Kasım 2026

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
50,6779	55,4645	1,0944	10.966	5736,7

Küresel piyasalarda oynaklık ABD tarife beklentileriyle yüksek seyrini koruyor

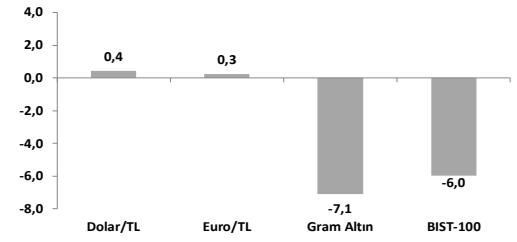
- Yurt içinde sektörel güven endeksleri kasım ayında inşaat sektörü hariç aylık bazda artış gösterdi.
- ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi kasımda aylık 11,4 puan artışla 103,3 değerini aldı.
- ABD'de bugün ekim ayı kişisel tüketim harcamaları enflasyonu açıklanacak.

Pazartesi günü Jasen Huang'ın Nvidia'ya yeniden CEO olarak dönmesiyle yapay zeka hisselerinde başlayan güçlü tepki rallisinin ardından dün teknoloji hisselerindeki kar satışları (S&P 500 yarı iletkenler: %-6,77, SOX: %-7,88, DRAM: %-9,22) ve ABD'nin Çin ve Avrupa başta olmak üzere 16 ticaret ortağına yeni gümrük tarifelerini değerlendirdiğine yönelik haberler küresel risk iştahının yeniden baskılanmasına neden oluyor. **Hisse senedi piyasalarında** bu sabah ABD vadelileri ile Asya seansındaki işlemler satıcılı seyrederken, Avrupa vadelileri Bölge borsalarında ılımlı pozitif açılışa işaret ediyor. Riskten kaçış temasının yeniden ağırlık kazandığı ortamda **tahvil piyasasına** yönelimin devamıyla ABD tahvil getirileri yeni güne tüm vadelerde üçer baz puan aşağıda başlıyor. ABD'de bugün açıklanacak ve Fed'in yakından takip ettiği aylık çekirdek PCE enflasyonun %0,3 seviyesindeki beklentileri aşması durumunda aralık ayında 50 baz puan artış fiyatlamaları tekrar ön plana çıkabilir. Pazartesi günü hisse senetlerindeki nakde dönüş (margin call) baskısının ortadan kalkmasıyla yükselen değerli metaller ise **dolar endeksinin** (104) ulaştığı seviyeler ve Fed'e dair faiz artış beklentileri ile yönünü yeniden aşağı çeviriyor. **Altının ons fiyatı** dün ve bu sabahki düşüşlerle 3500$ destek seviyesine yakın seyrediyor. Jeopolitik cephede ise, Yemen'deki İran destekli Husiler ile Suudi Arabistan arasındaki çatışmaların dün daha da şiddetlenmesiyle %2,3 yükselen **Brent petrol varil** fiyatı bu sabah %1,4 düşüşle 90$'da (ay başından bu yana değişim: %-23, Kasım Ort.: 94$), Avrupa'nın gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** ise 92€ seviyesinde işlem görüyor (ay başından bu yana değişim: %-11, Kasım Ort.: 88€).

MSCI Dünya Endeksi dün Asya borsalarındaki yükselişlere karşılık ABD ve Avrupa endekslerindeki düşüşler öncülüğünde %0,18 değer kaybederken, **VIX Oynaklık Endeksi** 26 puan seviyesinde tutunarak (yıl ortalaması: 18,5) kısa vadeli belirsizlik fiyatlamalarının ve oynaklık beklentilerinin devam ettiği sinyali verdi. **ABD'de S&P 500** (%-0,50) ve **Nasdaq** (%-1,48) endekslerindeki düşüşlerde yapay zeka bağlantılı hisselerin ağırlıkta olduğu teknoloji (%-2,77) ve iletişim (%-0,46) ile tarife haberlerinin etkisiyle sanayi (%-0,51) sektörlerindeki düşüşler belirleyici oldu. Diğer 8 sektör ise günü pozitif tarafta tamamlayarak risk iştahındaki azalışın tabana yayılmadığına işaret etti. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** dün küresel satış baskısıyla uyumlu şekilde %0,71 değer kaybetti. **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında sınırlı pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** ise bu sabah genele yayılan satıcılı seyir hakim. Öncü borsalardan, Çin'de Şangay %1,32, Japonya'da Nikkei 225 %2,86, Güney Kore'de KOSPI %6,20 ve Tayvan borsası %4,41 aşağıda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, OIS piyasasında ECB'nin aralık ayı faiz artışına %94 olasılık atfediliyor. **Fed vadeli kontratlarında** ise bugün açıklanacak PCE enflasyonu öncesinde aralık ayında faiz artışına kesin gözüyle bakılırken, Eylül 2027'ye kadar olan vade için fiyatlamalar 2-3 artış arasında dalgalanıyor (66 bp). **2 ve 10 yıllık ABD tahvil getirileri** dün birer baz puan düşüşle sırasıyla %4,68 ve %4,93'e geriledi. **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,5 değer kaybetti (103,81). **Euro/dolar paritesi** %0,6 artışla 1,097'ye yükseldi. Dün %2,1 değer kaybeden **altının** ons fiyatı bu sabah %0,2 düşüşle 3549$'da, dün %5,1 gerileyen **gümüş** fiyatı ise yeni günde %0,3 kayıpla 40,8$'da işlem görüyor.

- **ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi** tüketicilerin hem mevcut duruma hem de geleceğe dair beklentilerine ilişkin değerlendirmelerindeki yükselişin etkisiyle Ocak 2025'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Endeks kasımda aylık 11,4 puan artışla 103,3 değerini aldı (beklenti: 92,4). Tüketicilerin mevcut iş ve işgücü piyasası koşullarına ilişkin değerlendirmelerini yansıtan Mevcut Durum Endeksi 13,7 puan artışla 132,8'e, Beklentiler Endeksi 9,9 puan artışla 83,6'ya yükseldi. Tüketicilerin önümüzdeki 12 aya ilişkin ortalama enflasyon beklentileri %5,8'den %5,7'ye gerilemekle birlikte yüksek seviyesini korudu.
- **ABD'de Richmond Fed İmalat Anketi'ne göre,** imalat faaliyeti kasım ayında iyileşti. Endeks ekim ayında -2 iken kasımda +3 seviyesinde gerçekleşti. Alt endekslerden sevkiyat endeksi, yeni siparişler ve istihdam endekslerinde iyileşme görüldü.
- **ABD'de veri yoğun bir gün**; kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE), kişisel gelirler ve harcamalar, 3. çeyrek büyüme verisinin ikinci tahmini, dayanıklı mal siparişleri açıklanacak.
- **Almanya'da iş dünyası güveninde iyileşme kasım ayında da devam etti.** IFO İş Dünyası İklim Endeksi kasımda aylık 0,5 puan artarken 90,6 ile Mayıs 2023'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Endeks son yedi aydır art arda yükseliş gösteriyor. Endeksteki artışta şirketlerin mevcut iş koşullarına ilişkin değerlendirmelerindeki iyileşme öne çıkarken, gelecek döneme ilişkin beklentilerindeki iyileşme de devam etti. İmalat sektöründe endeks art arda altı ay süren artışın ardından geriledi ve beklentiler negatif bölgeye indi. Hizmet sektöründe ise iş ortamı iyileşti. Ticaret sektöründe endeks yükselirken, inşaat sektöründe hafif geriledi.
- **Yurt içinde sektörel güven endekslerinde** kasım ayında inşaat sektörü hariç aylık bazda artış gerçekleşti. Bununla birlikte tüm sektörler uzun vadeli ortalamalarının belirgin altında kalmaya devam etti. Perakende sektörü güven endeksi son üç aydır art arda artış gösteriyor; marttan bu yana en yüksek seviyede. İnşaat sektörü güven endeksinde aylık bazda 3,2 puan ile sert düşüş görüldü; Mayıs 2021'den bu yana en düşük seviyeye geriledi.
- **Reel sektörün (finansal kesim dışındaki firmalar)** net döviz açık pozisyonu üç aylık yükselişin ardından eylülde aylık bazda azaldı. Döviz yükümlülükleri aylık bazda 2,6 milyar $ azalırken, döviz varlıklarının 1,6 milyar $ artış göstermesi neticesinde açık pozisyon 4,2 milyar $ azalarak 210,2 milyar $ seviyesinde gerçekleşti. Kısa vadeli net döviz fazlası ise bir önceki aya göre 5,18 milyar $ artarak 12,7 milyar $'a yükseldi.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)	Önceki	Beklenti
ABD Kişisel Tüketim Harcamaları Enflasyonu (ekim, yıllık % değişim)	3,6	3,8
ABD GSYİH (2Ç26, çeyreksel yıllıklandırılmış % değişim, ikinci)	3,4	3,5

Yatırımcı Takvimi için **tıklayın**

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	24/11	23/11	2025
TLREF	35,95	35,75	37,96
TR 10 yıllık	36,50	36,32	28,96
ABD 10 yıllık	4,93	4,94	4,17
Almanya 10 yıllık	3,26	3,29	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	24/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
$/TL	50,65	0,1	0,4	17,9
€/TL	55,63	0,8	0,3	10,1
€/$	1,10	0,6	-0,3	-6,6
$/Yen	159,26	0,2	-0,1	1,6
GBP/$	1,31	0,6	-0,7	-2,7
Bitcoin	59.821	-2,4	-6,9	-31,7

Hisse Senedi Endeksleri

	24/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	10.966	-1,2	-6,0	-2,6
S&P 500	7.201	-0,5	-1,9	5,2
FTSE-100	10.467	-0,1	-2,1	5,4
DAX	25.018	-1,3	-3,9	2,2
SMI	14.734	0,0	-1,6	11,1
Nikkei 225	58.645	3,9	-0,4	16,5
MSCI EM	1.466	3,5	-1,4	4,4
Şangay	3.548	0,3	-1,0	-10,6
Bovespa	164.090	-0,4	-3,4	1,8

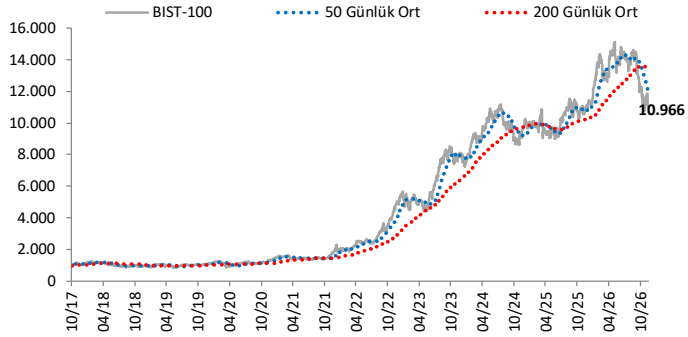
Emtia Fiyatları

	24/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent ($/varil)	91,4	2,3	-1,9	50,2
Altın ($/ons)	3.557	-2,1	-7,6	-18,3
Gram Altın (TL)	5.789,6	-2,0	-7,1	-3,0
Bakır ($/libre)	536,9	-4,7	-10,3	-5,5

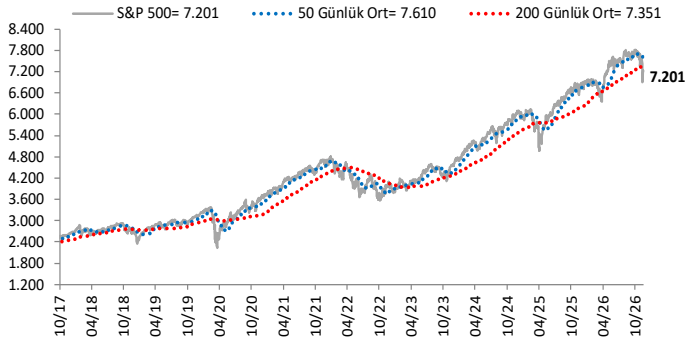
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

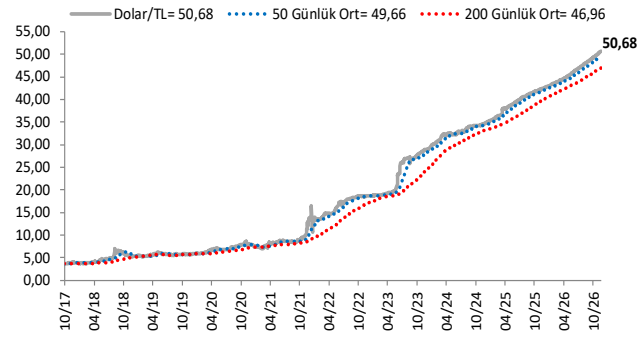
BIST-100 (bin)



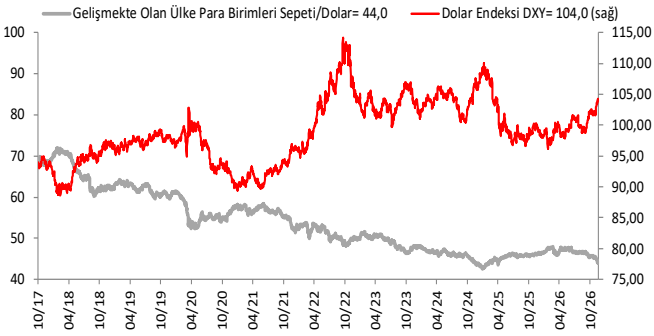
S&P 500



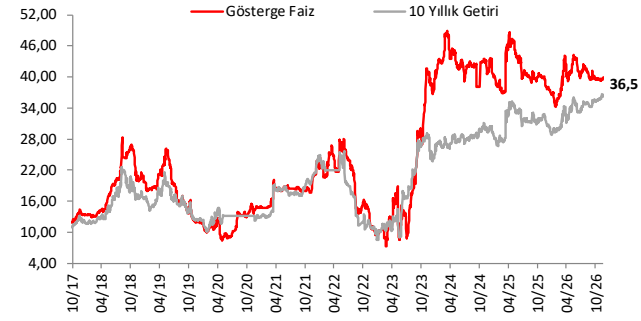
$/TL



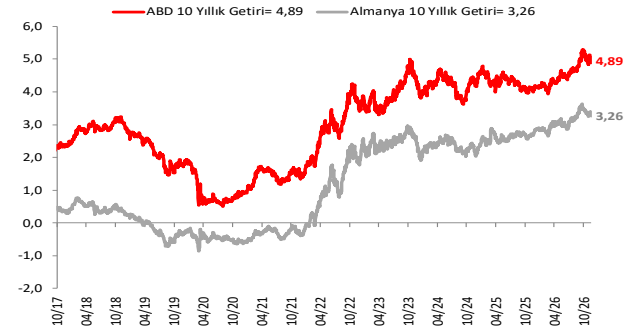
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



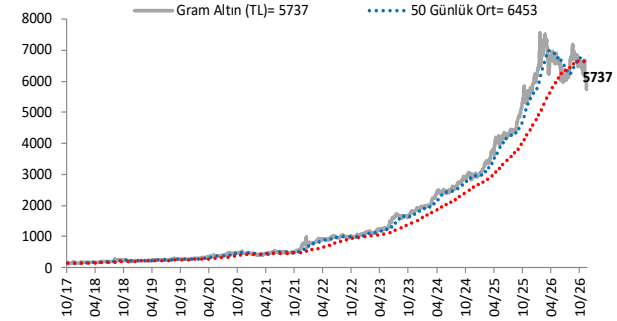
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



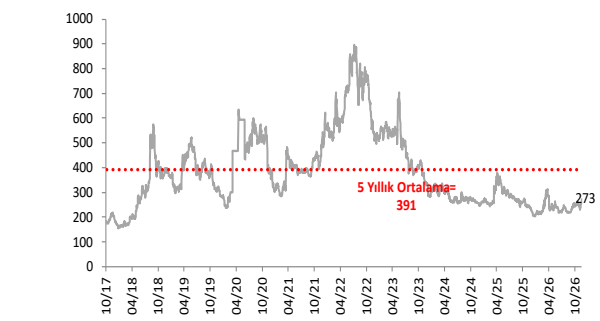
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



Gram Altın (TL)



5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Çağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.Ş, Ak Yatırım A.Ş ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. 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. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.