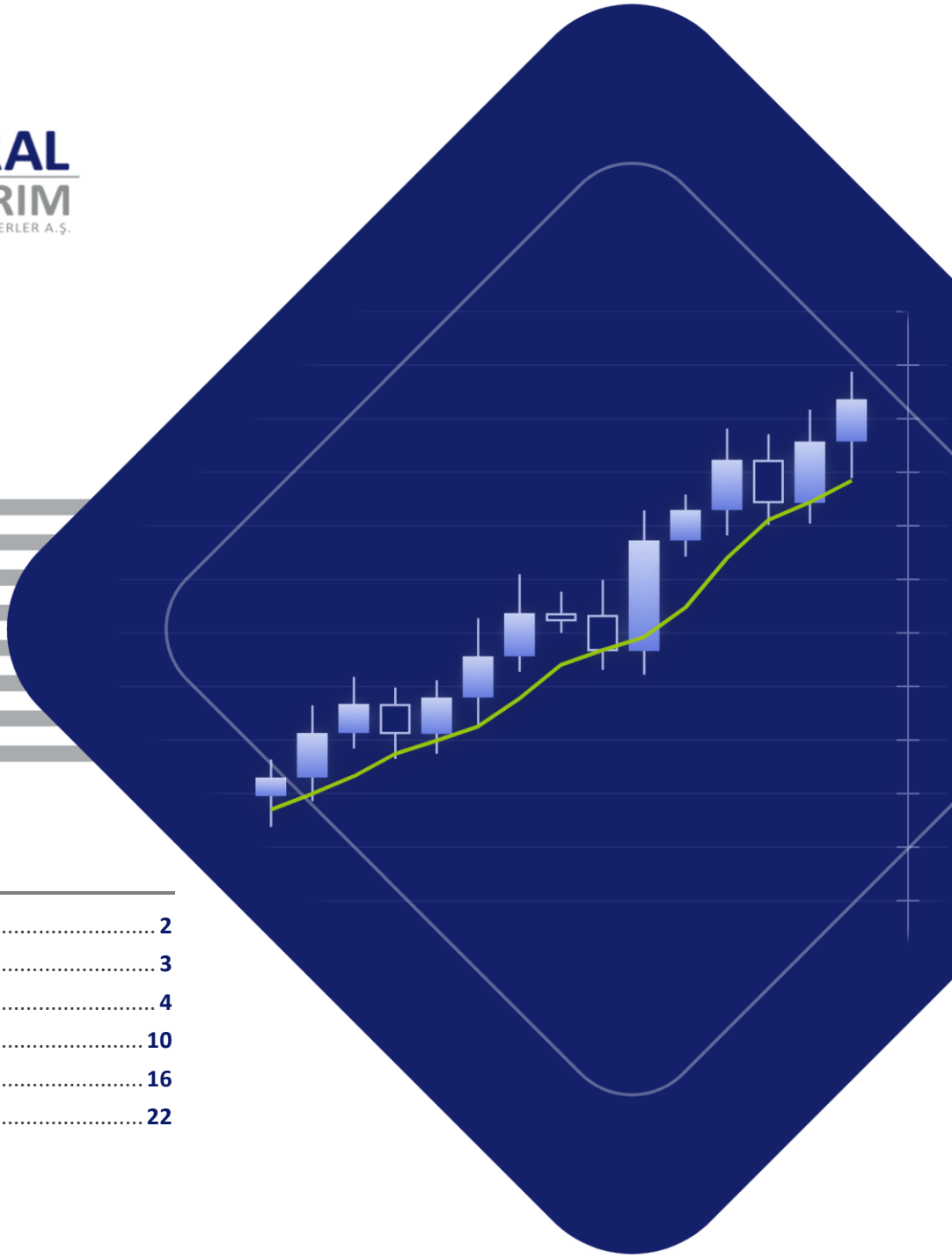


BU SAYIDA

Takibimizdeki Hisseler 2
Haftalık Özet 3
Bu Hafta 4
Geçen Hafta 10
Haftalık Teknik Görünümler 16
Ekonomik Takvim 22

İNTEGRAL YATIRIM
ARAŞTIRMA

Haftalık Borsa Bülteni

23 Kasım 2026 Pazartesi

Haftalık Takibimizdeki Hisseler (23-27 Kasım 2026)

Hisseler	20.11.2026	Haftalık Satım Seviyesi	Stop-Loss	Haftalık Getiri Potansiyeli	F/K	PD/DD	Piyasa Değ. Mn TL	Haftalık Fiyat Değ. (%)	Son Bir Yıllık Getiri (%)
AEFES	16,04	17,24	15,44	7,50	11,65	0,66	94.974	-3,08	8,63
ALARK	102,70	107,84	100,13	5,00	7,40	0,43	42.826	-5,87	13,20
BIMAS	374,25	392,96	364,89	5,00	12,94	2,03	449.100	-5,37	38,48
GARAN	144,20	155,02	138,79	7,50	4,92	1,16	605.640	-4,06	10,72
OTKAR	317,00	332,85	309,08	5,00	-	10,76	38.040	-0,94	-32,70
TABGD	183,40	197,16	176,52	7,50	19,31	1,66	47.921	-6,19	-21,53
TAVHL	284,75	298,99	277,63	5,00	12,31	1,08	103.444	-5,79	7,55
XU100	**11.131,32**							**-6,01**	**1,38**
XBANK	**15.782,79**							**-5,74**	**4,12**
XUSIN	**13.145,26**							**-7,09**	**-6,06**

** Takibimizdeki hisseler tamamen teknik analize göre belirlenmektedir. İşlem hacmi ve likiditesi yüksek 100 Endeks hisselerinden olmasına öncelik verilmektedir. Pozisyona giriş fiyatları Cuma günü kapanış seansında oluşan fiyatlardan yapılmaktadır. Kapanış fiyatı aynı zamanda alış fiyatıdır.*

Geçen Haftanın Performansı (16 Kasım - 20 Kasım 2026 Haftası)

	13.11.2026	20.11.2026	Haftalık Değişim
AKSEN	71,95	63,80	-11,33%
ALARK	109,10	102,70	-5,87%
ENKAI	83,40	77,25	-7,37%
MGROS	475,75	435,25	-8,51%
NETCD	92,75	85,60	-7,71%
TAVHL	302,25	284,75	-5,79%
TCKRC	130,80	123,20	-5,81%
TOASO	243,00	246,50	1,44%
TTKOM	51,40	47,48	-7,63%
Ortalama Değişim			**-6,51%**
BIST 100	**11.843**	**11.131**	**-6,01%**
Relatif Değişim			***-0,53%***

ABD PCE enflasyonu, Fed fiyatlaması ve yapay zeka hisselerindeki satışın seyri gündemi belirliyor.

Geçen Haftanın Özeti (16-20 Kasım 2026)

- **ABD borsaları:** S&P 500 %8,61, Nasdaq %10,02, Dow Jones %8,02 gerilemiştir; S&P 500 için Nisan 2025'ten, Nasdaq ve Dow Jones için Mart 2020'den bu yana en sert haftalık düşüş yaşanmıştır. S&P 500 rekor kapanışının %11,62 altına inmiştir.
- **Nvidia ve yapay zeka:** Nvidia 115,8 milyar dolar gelirle 109,1 milyar dolarlık beklentiyi aşmasına karşın haftayı %22,92 kayıpla tamamlamış; cuma günü SEC'in şirketin muhasebe uygulamalarını incelediği haberiyle %14,01 düşmüştür. Yarı iletken endeksi %17,13 gerilemiştir.
- **Fed:** FOMC tutanaklarında neredeyse tüm katılımcılar ilave faiz artırımını uygun görmüş; Guvernör Waller aralıkta 50 baz puanlık artırımın muhtemelen gerekli olduğunu söylemiştir.
- **Tahvil ve dolar:** ABD 10 yıllık tahvil getirisi güvenli liman talebiyle %5,15'ten %4,92'ye, 2 yıllık getiri %4,88'den %4,63'e gerilemiştir. Dolar endeksi haftayı 103,84 seviyesinden tamamlamıştır.
- **BIST 100:** Endeks haftayı %6,01 kayıpla 11.131,32 puandan tamamlamış ve 200 haftalık ortalamasının (11.258,63) altında kapanmıştır. Bankacılık endeksi %5,74, sınai endeks %7,09 gerilemiş; 100 hissenin 95'i değer kaybetmiştir.
- **Değerli metaller:** Ons altın 359,92 dolar (%9,28) kayıpla 3.518,68 dolara gerileyerek 200 haftalık ortalamasının (3.578,21) altına inmiş; ons gümüş 7,835 dolar (%16,09) kayıpla 40,867 dolara düşmüştür.
- **Petrol:** Brent haftayı %3,41 kayıpla 92,57 dolardan kapatarak üçüncü haftalık düşüşünü kaydetmiştir.
- **Yurt içi risk göstergeleri:** Türkiye'nin 5 yıllık CDS'i 20 Kasım'da gün içinde 250 baz puanın üzerine çıkmış, 10 yıllık gösterge tahvil faizi 18 Kasım'da %36,74 ile yılın en yüksek kapanışını yapmıştır.
- **Rezervler ve yabancı akımı:** TCMB brüt rezervleri 13 Kasım haftasında 2.113 milyon dolar azalarak 158.950 milyon dolara gerilemiştir. Yurt dışı yerleşikler aynı hafta 246,8 milyon dolarlık hisse senedi almıştır.
- **Yurt içi veriler:** Ekimde bütçe 481,1 milyar TL açık vermiş, üçüncü çeyrekte işsizlik oranı %8,1 olmuş, kasımda tüketici güven endeksi 86,8'e yükselmiştir.

Bu Haftanın Önemli Başlıkları (23-27 Kasım 2026)

- **Pazartesi sabahı:** ABD endeks vadelileri Asya seansında %2-3 yükselmiş, Kospi 10 ayın en düşük seviyesine gerilemiş, ons altın 3.600 dolar civarına toparlanmıştır.
- **ABD PCE enflasyonu (Çarşamba 16:30):** Ekimde çekirdek PCE'nin aylık %0,3, yıllık %3,2 (önceki %3,1) artması beklenmektedir. Aynı saatte 3Ç GSYH ikinci tahmini (beklenti %3,5), dayanıklı mal siparişleri ve haftalık işsizlik başvuruları açıklanacak.
- **Şükran Günü:** ABD piyasaları perşembe günü kapalıdır; cuma günü pay piyasaları TSİ 21:00'de erken kapanacaktır.
- **Öncü PMI verileri (Pazartesi):** Euro Bölgesi 12:00'de, ABD 17:45'te açıklanacak; ekimde ABD imalat PMI 54,9, hizmet PMI 56,1, Euro Bölgesi bileşik PMI 51,7 seviyesindeydi.
- **ABD bilançoları:** Zoom ve Agilent (Pazartesi), Analog Devices, Best Buy, Dell, HP, Workday ve Autodesk (Salı), Deere (Çarşamba) sonuçlarını açıklayacak.
- **Avrupa ve Asya:** Almanya Ifo endeksi (Salı), ECB toplantı tutanakları (Perşembe 15:30), Güney Kore Merkez Bankası kararı (Perşembe), Tokyo çekirdek TÜFE ile Fransa ve İspanya öncü enflasyonu (Cuma) izlenecek.
- **Yurt içi:** Sektörel Enflasyon Beklentileri (Pazartesi 10:00), TCMB haftalık rezerv ve menkul kıymet verileri (Perşembe 14:30), ekonomik güven endeksi ve Finansal İstikrar Raporu (Cuma) açıklanacak. OPEC+ toplantısı 29 Kasım'da yapılacak; MSCI değişiklikleri 30 Kasım kapanışında uygulanacak.

Küresel Piyasalar

Haftanın gündemi: Bu hafta küresel piyasalarda yön, çarşamba günü açıklanacak ekim PCE enflasyonu ile yapay zeka hisselerindeki satışın seyrine bağlı olacak. ABD'de perşembe günü Şükran Günü nedeniyle piyasalar kapalıdır; cuma günü pay piyasaları TSİ 21:00'de erken kapanacaktır. Perşembe günkü verilerin çarşambaya çekilmesiyle üçüncü çeyrek GSYH ikinci tahmini, PCE, dayanıklı mal siparişleri, haftalık işsizlik başvuruları, yeni konut satışları ve Fed'in Bej Kitap raporu aynı gün açıklanacaktır. Geçen hafta S&P 500 %8,61 ile Nisan 2025'ten, Nasdaq %10,02 ile Mart 2020'den bu yana en sert haftalık düşüşünü yaşamış; S&P 500 ve Dow Jones rekor seviyelerinin %10'dan fazla altına inmiştir. Tatil haftasında işlem hacminin düşük kalması fiyat hareketlerini sertleştirebilir.

Pazartesi sabahı görünüm: Yeni haftanın ilk işlemlerinde ABD endeks vadelilerinde tepki alımları görülmüştür. Asya seansında Nasdaq 100 vadelileri %3'e yakın, S&P 500 vadelileri yaklaşık %2 yükselmiştir. Asya borsalarının çoğunda ise satış sürmüştür: Güney Kore'de Kospi yaklaşık %5 düşüşle 10 ayın en düşük seviyesine gerilemiş, gün içinde %5,8'e varan kaybının bir bölümünü geri alarak TSİ 07:30 itibarıyla %3,2 ekside işlem görmüştür. Hong Kong ve Çin endeksleri gerilemiş, Tayvan borsası yaklaşık %2 yükselmiş, Japonya piyasaları tatil nedeniyle kapalı kalmıştır. Güney Kore Maliye Bakanı gerekmesi halinde piyasayı istikrara kavuşturacak adımların atılacağını yinelemiş, Tayvan'da düzenleyici kurum açığa satış kurallarının sıkılaştırılması talimatını vermiş, Çin borsaları kredili işlem koşullarını gevşeten destek adımları açıklamıştır. Ons altın TSİ 06:15 itibarıyla 3.605 dolar seviyesine yükselmiş; dolar/yen kısa süreliğine 159 seviyesini aşmış, euro/dolar 1,10'un altında kalmıştır. Dolar/TL TSİ 07:10 itibarıyla 50,58 seviyesinde yataydır.

Geçen hafta yayımlanan FOMC tutanakları ve Fed yetkililerinin açıklamaları aralık toplantısında faiz artırımı beklentisini pekiştirmiş, tartışmayı adımın büyüklüğüne taşımıştır. Guvernör Waller 50 baz puanlık artırımın muhtemelen gerekli olduğunu söylemiş, Guvernör Cook politikanın yeterince kısıtlayıcı olmadığını belirtmiştir. Vadeli fiyatlamalarda 8-9 Aralık toplantısında faiz artırımı neredeyse tamamen fiyatlanmakta; 50 baz puanlık adıma verilen olasılık ise kaynaklara göre %1 ile %10 arasında değişmektedir. Fed Yönetim Kurulu takviminde bu hafta için üye konuşması yer almamaktadır.

Çarşamba 16:30'da açıklanacak ekim verilerinde çekirdek PCE fiyat endeksinin aylık %0,3 (önceki %0,3), yıllık %3,2 (önceki %3,1), manşet PCE'nin aylık %0,3 (önceki %0,5) artması beklenmektedir; manşet yıllık oran eylülde %3,6 olmuştu. Kasım TÜFE verisi Fed kararının ardından 10 Aralık'ta açıklanacağından PCE, karar öncesindeki son önemli enflasyon göstergesidir. Aynı saatte üçüncü çeyrek GSYH ikinci tahmini (beklenti %3,5, ilk tahmin %3,4), dayanıklı mal siparişleri (beklenti %0,5, önceki %1,9) ve haftalık işsizlik başvuruları (beklenti 200 bin, önceki 203 bin) yayımlanacak. Pazartesi 17:45'te S&P Global öncü PMI verileri (önceki imalat 54,9, hizmet 56,1), salı 18:00'de Conference Board tüketici güveni (önceki 91,7) izlenecek. ABD Hazinesi pazartesi 69 milyar dolarlık 2 yıllık, salı 70 milyar dolarlık 5 yıllık, çarşamba 44 milyar dolarlık 7 yıllık tahvil ihalesi düzenleyecek.

Geçen hafta **ABD 10 yıllık tahvil getirisinin %5,15'ten %4,92'ye**, 2 yıllık getirinin %4,88'den %4,63'e gerilemesi, Fed'in şahin mesajlarına karşın güvenli liman talebinin öne çıktığını göstermektedir; **dolar endeksi 103,84** ile yaklaşık 19 ayın en yüksek seviyeleri yakınındadır. Çekirdek PCE'nin aylık %0,3 ya da altında gelmesi halinde riskli varlıklarda tepki alımlarının görülebileceğini, %0,4 ve üzerindeki bir verinin ise 50 baz puan fiyatlamasını artırarak satış baskısını yeniden güçlendirebileceğini düşünüyoruz. Jeopolitik tarafta 19 Kasım'da Shenzhen'de bir araya gelen Trump, Şi ve Putin bağlayıcı olmayan bir barış bildirgesi yayımlamış; Ukrayna, İran ve ticaret konularında somut bir adım çıkmamıştır. Başkan Trump İran'a yönelik yeni bir saldırı kararını yeni yıla bıraktığını açıklamış, ABD'nin deniz ablukası ve yaptırımlar sürmektedir.

Bilanço sezonu: Tatil nedeniyle kısalan haftada bilanço takvimi salı gününde yoğunlaşmaktadır. Geçen haftaki yarı iletken satışının ardından salı açılış öncesinde **Analog Devices** (beklenti 3,89 dolar hisse başına kar, 4,32 milyar dolar gelir), kapanış sonrasında **Dell** (6,62 dolar ve 49,32 milyar dolar; geçen yıl 2,59 dolar ve 27,0 milyar dolar) sonuçları yapay zeka donanım talebi açısından izlenecek; Dell'in tarihi şirket duyurusuyla teyit edilememiştir. Aynı gün **HP, Workday ve Autodesk**, pazartesi kapanış sonrasında **Zoom ve Agilent**, çarşamba açılış öncesinde **Deere** sonuçlarını açıklayacak. Perakendede **Best Buy** (beklenti 1,49 dolar) tatil sezonu öncesi tüketici elektroniği talebine ilişkin sinyal verecek. Geçen hafta Nvidia ve Walmart'ın beklentiyi aşan sonuçlarına karşın hisselerinin gerilemesi, bu hafta da rehberlerin ve faiz görünümünün rakamlardan daha belirleyici olabileceğini düşündürmektedir.

ABD'de Bu Hafta Açıklanacak Önemli Bilançolar

Şirket	Seans	HBK Beklenti ($)	Gelir Beklenti (mlr $)	Geçen Yıl HBK ($)	Geçen Yıl Gelir (mlr $)	İzlenecek Başlık
23 Kasım Pazartesi						
Zoom	Kapanış sonrası	1,49	1,28	1,52	1,23	Kurumsal müşteri gelirleri
Agilent	Kapanış sonrası	1,73	1,99	1,59	1,86	Yaşam bilimleri ve teşhis talebi
24 Kasım Salı						
Analog Devices	Açılış öncesi	3,89	4,32	2,26	3,08	Yarı iletken satışının ardından sanayi ve otomotiv çip talebi
Dell	Kapanış sonrası*	6,62	49,32	2,59	27,0	Yapay zeka sunucu talebi ve sipariş birikimi
HP	Kapanış sonrası	0,75	15,42	0,93	14,6	Kişisel bilgisayar talebi ve maliyetler
Workday	Kapanış sonrası	2,74	2,69	2,32	2,43	Abonelik gelirleri
Autodesk	Kapanış sonrası	3,07	2,13	2,67	1,85	Yıllık rehber
25 Kasım Çarşamba						
Deere	Açılış öncesi	4,03	10,40	3,93	10,58	Tarım makineleri talebi ve 2027 görünümü

Avrupa ve Asya: Euro Bölgesi'nde pazartesi kasım öncü PMI verileri (önceki bileşik 51,7), salı Almanya Ifo iş ortamı endeksi (beklenti 90,8, önceki 90,2), perşembe 15:30'da ECB'nin 28-29 Ekim toplantı tutanakları açıklanacak. Euro Bölgesi'nde ekim enflasyonunun %4,0, çekirdek enflasyonun %2,6 ile teyit edilmesinin ardından tutanaklarda aralık toplantısına ilişkin mesajlar öne çıkacak. Cuma günü Fransa (önceki %3,4) ve İspanya (beklenti %4,9, önceki %4,9) kasım öncü enflasyon verileri ile S&P'nin Fransa not değerlendirmesi izlenecek; Almanya öncü enflasyonu 30 Kasım'da, Euro Bölgesi öncü enflasyonu 1 Aralık'ta açıklanacak. Geçen hafta DAX %7,1 ile marttan bu yana en sert haftalık düşüşünü yaşamış, Stoxx 600 %5,7'den fazla gerilemiştir. Japonya'da piyasalar pazartesi kapalıdır; cuma 02:30'da Tokyo kasım çekirdek TÜFE'si (beklenti %2,9, önceki %2,6) açıklanacak. Reuters anketine katılan 71 ekonomistin 61'i Japonya Merkez Bankası'nın 17-18 Aralık toplantısında faizi %1,50'ye yükseltmesini beklemektedir. Güney Kore Merkez Bankası'nın perşembe günü faizi 25 baz puan artırarak %3,25'e yükseltmesi beklenmektedir; geçen hafta Endonezya Merkez Bankası beklenmedik biçimde faizi %6,00 seviyesine çıkarmıştı. Çin'de cuma günü ocak-ekim sanayi karları (önceki %15,5) yayımlanacak.

Emtia: Brent geçen hafta %3,41 düşüşle üçüncü haftalık kaybını kaydetmiştir. Hürmüz Boğazı'ndan sevkiyatların savaş öncesi düzeye yaklaşması ve ABD ham petrol stoklarındaki 3,4 milyon varillik artış arz fazlası beklentisini güçlendirmiş; Uluslararası Enerji Ajansı bu çeyrek için günlük yaklaşık 2 milyon varil arz fazlası öngörmektedir. Haftanın ana başlığı 29 Kasım Pazar günü 2027 kotalarını belirleyecek OPEC+ bakanlar toplantısıdır; yaklaşık 2 milyon varil/gün kesinti 2026 sonuna kadar yürürlüktedir. Çarşamba 18:30'da EIA haftalık stok verisi (önceki +3,38 milyon varil) açıklanacak. Ons altın geçen hafta %9,28 kayıpla 20 Mart'ta sona eren haftadan bu yana en sert düşüşünü yaşamış ve 200 haftalık ortalamasının altına inmiştir. Hisse senedi satışlarında oluşan zararların ve nakit ihtiyacının karşılanması için altın satıldığı değerlendirilmektedir. Bu hafta PCE verisi faiz getirmeyen altın için ana belirleyici olacaktır.

Yurt İçi Piyasalar

Risk primi ve tahvil: Geçen hafta Türkiye'nin 5 yıllık kredi risk primi (CDS) 12 Kasım'daki 234 baz puandan 19 Kasım'da 241 baz puana yükselmiş, 20 Kasım'da gün içinde 6 Kasım'dan bu yana ilk kez 250 baz puanın üzerine çıkmıştır. 10 yıllık gösterge tahvil faizi 18 Kasım'da %36,74 ile yılın en yüksek kapanışını yapmış, 19 Kasım'da gün içinde %36,97 seviyesini görmüştür; 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi %39,5 civarında yatay seyretmiştir. Bloomberg HT'nin aktardığı piyasa görüşlerinde tahvildeki satışta enflasyon görünümünün yeniden değerlendirilmesi, fon tasfiye sürecinin güven üzerindeki etkisi, küresel tahvil getirilerindeki yükseliş ve yabancı satışları öne çıkmaktadır. Politika faizi %36 seviyesindedir; bir sonraki PPK toplantısı 10 Aralık'tadır ve Kasım Piyasa Katılımcıları Anketi'nde beklenti %35'tir. Hazine geçen hafta 25 Kasım 2034 vadeli 1,25 milyar euroluk yeşil tahvil ihraç etmiştir (getiri %6,125); bu hafta iç borçlanma ihalesi bulunmamaktadır.

Yurt İçi Risk Göstergeleri (12 ve 19 Kasım 2026)

Gösterge	12 Kasım	19 Kasım	Değişim
5 yıllık CDS (baz puan)	234	241	+7 baz puan
2 yıllık gösterge tahvil (bileşik)	%39,59	%39,46	-13 baz puan
10 yıllık gösterge tahvil	%36,03	%36,62	+59 baz puan
Kasım 2036 vadeli Eurobond	%7,68	%7,84	+16 baz puan
USD/TL (spot)	50,25	50,46	+0,21

Büyüme ve enflasyon görünümü: Üçüncü çeyrek GSYH verisi öncesinde Matriks Haber'in 14 ekonomistle yaptığı ankette yıllık büyüme beklentisi %2,7, çeyreklik büyüme beklentisi %0,5'tir; 2026 yıl sonu beklentisi %3'ten %2,7'ye gerilemiştir. Veri geçen yıl 1 Aralık'ta açıklanmıştı; bu yılki tarih henüz teyit edilmemiştir. TCMB'nin Kasım Piyasa Katılımcıları Anketi'nde kasım ayı aylık TÜFE beklentisi %1,09, yıl sonu beklentisi %30,04'tür. Bugün yayımlanacak Sektörel Enflasyon Beklentileri'nde ekim ayında 12 ay sonrası beklenti piyasa katılımcılarında %23,89, reel sektörde %31,8, hanehalkında %43,75 seviyesindeydi; reel sektör ve hanehalkı beklentilerindeki gerilemenin sürüp sürmediği aralık PPK kararı açısından izlenecek. Ekimde yurt dışı ÜFE aylık %0,75, yıllık %33,45 artmış (eylülde yıllık %33,64), konut satışları 131.072 adet olmuştur.

MSCI süreci: Geçen hafta basında MSCI'ın Türkiye'ye ilişkin yeni bir açıklaması yer almamıştır. MSCI'ın kasım dönemi endeks değişiklikleri 30 Kasım Pazartesi kapanışında uygulanacaktır; Sabancı Holding ve Astor Enerji'nin standart endeksten Small Cap endeksine aktarılması nedeniyle ay sonuna doğru bu hisselerde pasif fon kaynaklı işlem hacmi artabilir.

Diğer veriler ve Borsa İstanbul: Pazartesi 10:00'da TCMB Sektörel Enflasyon Beklentileri, 11:00'de ekim yabancı ziyaretçi sayısı açıklanacak. Perşembe 14:30'da TCMB'nin 20 Kasım haftasına ait rezerv ve menkul kıymet istatistikleri yayımlanacak; veri, geçen haftaki satış dalgasında yabancı yatırımcıların tutumunu gösterecektir. Cuma 10:00'da kasım ekonomik güven endeksi (ekimde 97,3), 10:30'da TCMB'nin yılın ikinci Finansal İstikrar Raporu yayımlanacak; rapordaki kredi büyümesi, aktif kalitesi ve fon piyasasına ilişkin değerlendirmeler banka hisseleri açısından izlenecek. TÜİK'in sektörel güven endekslerinin salı günü açıklanması beklenmekte, ancak tarih teyit edilmemiştir; ekim dış ticaret istatistikleri 30 Kasım'da yayımlanacaktır. Şirket tarafında Aselsan'ın pay başına net 0,3635 TL'lik temettüsünde tarih 24 Kasım'dır (nakit ödeme 26 Kasım); Peker GYO ve Gündoğdu Gıda 24 Kasım'dan itibaren Yakın İzleme Pazarı'nda işlem görecektir. Yön üzerinde PCE verisi, ABD tahvil getirileri, risk primi ve yabancı akımları belirleyici olabilir. BIST 100, BIST 30 vadeli kontratı ve bankacılık endeksine ilişkin teknik değerlendirmelerimiz aşağıda yer almaktadır.

BIST 100: 200 Haftalık Ortalamanın Altında Kapanış

Haftalık değerlendirme: BIST 100 geçen hafta 11.808,77 puandan açılıp 11.102,52 ile 11.951,86 puan arasında işlem görmüş ve haftayı **711,50 puan kayıpla (%6,01)** 11.131,32 puandan kapatarak iki haftalık yükseliş serisini sonlandırmıştır. Endeks pazartesi günü 11.951,86 ile haftanın zirvesini görmüş, izleyen dört işlem gününde üst üste gerilemiş ve cuma günü %2,36 kayıpla haftanın en düşük kapanışını gerçekleştirmiştir; haftalık kaybın 268,77 puanı cuma günü oluşmuştur. Haftalık grafikte endeks 5 haftalık (11.340,79), 22 haftalık (12.520,69), 100 haftalık (12.531,31) ve 50 haftalık (13.221,22) ortalamaların altında bulunmaktadır. **Endeks haftayı 200 haftalık ortalamanın (11.258,63) 127,31 puan altında kapatmıştır;** uzun vadeli eğilimin göstergesi olarak izlenen bu ortalamanın altındaki haftalık kapanış, orta vadeli görünümdeki zayıflamaya işaret etmektedir. Haftalık MACD (-628,69) sinyal çizgisinin (-357,35) altında gerilemesini sürdürürken haftalık RSI 36,34 seviyesine inmiştir. Dolar bazında endeks cuma günü 219,54-222,82 aralığında işlem görüp 220,11 dolardan kapanmış ve haftayı önceki haftanın 235,17 dolarlık kapanışına göre **15,06 dolar (%6,40) kayıpla** tamamlamıştır. Dolar bazında endeks 5 günlük (225,63), 22 günlük (228,41), 50 günlük (234,63), 100 günlük (254,85) ve 200 günlük (276,08) ortalamaların tamamının altındadır; günlük RSI 33,47 ile aşırı satım sınırına yaklaşmıştır. **Endeks TL bazında 15.204,92 puanlık zirvesinin %26,8, dolar bazında 335 dolarlık zirvesinin %34,3 altındadır.**

Teknik görünüm: Günlük grafikte BIST 100, önceki hafta yukarı kırdığı 11.500 puandaki yatay seviyenin altına çarşamba günü yeniden inmiş; bu hafta güncellenen çizime göre eylülden bu yana süren düşen kanalın (kırmızı) üst bandından geri dönmüştür. Geçen sayımızda 11.450-11.500 bölgesinin altındaki kapanışların kırılımı zayıflatabileceğini belirtmiştik; endeks çarşamba günü

11.477,41 puanla bu bölgeye gerilemiş, perşembe 11.400,09 ve cuma 11.131,32 puandan kapanarak bölgenin altına inmiştir. Cuma günü 11.102,52-11.268,28 aralığında işlem gören endeks günü 268,77 puan kayıpla kapatmıştır. Grafik ölçeğine göre düşen kanalın üst bandı yaklaşık 11.700 puandan geçmekte ve her gün aşağı kaymakta, alt bandı ise yaklaşık 9.800 puanda bulunmaktadır. Endeks, mayıs zirvesinden bu yana süren düşen kanalın (gri) alt bandının (yaklaşık 12.530) ve 2025'ten bu yana süren yükselen ana kanalın (lacivert) alt bandının (yaklaşık 14.400) altında kalmaya devam etmektedir. Yukarıda 11.258,63 (200 haftalık ortalama), 11.340,79 (5 haftalık ortalama) ve 11.500 (yatay seviye) direnç; aşağıda 11.102,52 (haftalık dip), 10.626,34 (2 Kasım dibi) ve 10.500 (yatay seviye) destek seviyeleridir. 200 haftalık ortalamanın üzerine yeniden yerleşilmedikçe düşen kanal içindeki zayıf görünümün sürebileceğini, 11.100 puanın altındaki kapanışların 10.626-10.500 bölgesini gündeme getirebileceğini, 11.500 üzerindeki kapanışların ise satış baskısının hafiflediğine işaret edebileceğini düşünüyoruz.

BIST 100 (Günlük)



Kaynak: Matriks

BIST 30 Vadeli Kontrat: Düşen Kanalın Üst Bandından Dönüş

Teknik görünüm: Günlük grafikte BIST 30 yakın vadeli endeks kontratı (Matriks X30YVADE), eylül zirvesinden bu yana süren düşen kanalın (lacivert) üst bandına kadar yükseldikten sonra geçen hafta bu bölgeden geri dönmüştür. Grafik ölçeğine göre kontrat yaklaşık 14.225 puanda, düşen kanalın üst bandı yaklaşık 15.150, alt bandı yaklaşık 12.850 puanda bulunmaktadır. Kontrat, 2025'ten bu yana süren ve eylül ayında aşağı kırılan yükselen kanalın (mavi) alt bandının (yaklaşık 16.750) belirgin altında işlem görmektedir. Günlük MACD sıfır çizgisi yakınında sinyal çizgisinin altına inmiş, RSI 50 seviyesinin altına gerilemiştir. Spot BIST 30 endeksi haftayı 887,61 puan kayıpla (%5,98) 13.957,13 puandan kapatmıştır. Kontratın düşen kanalın üst bandının altında kaldığı sürece kanal içindeki geri çekilmenin sürebileceğini, üst bandın yukarı kırılmasının ise kısa vadeli görünümü güçlendirebileceğini düşünüyoruz.

BIST 30 Vadeli Kontrat (X30YVADE, Günlük)



Kaynak: Matriks

Bankacılık Endeksi: Kırılım Kalıcı Olmadı, 16.000 Altında Kapanış

Haftalık değerlendirme: Bankacılık endeksi geçen hafta 16.656,64 puandan açılıp 15.722,85 ile 16.786,16 puan arasında işlem görmüş ve haftayı **960,32 puan kayıpla (%5,74)** 15.782,79 puandan kapatmıştır. Endeks pazartesi %0,59, salı %1,16, çarşamba %2,54 gerilemiş, perşembe günkü %0,39'luk tepkinin ardından cuma günü %1,94 değer kaybetmiştir; haftalık kayıp BIST 100'ün (%6,01) sınırlı ölçüde altında kalmıştır. Günlük grafikte endeks 5 günlük (16.062,25), 22 günlük (16.198,74), 50 günlük (16.029,17), 100 günlük (16.067) ve 200 günlük (16.376,29) ortalamaların tamamının altına inmiştir. Günlük MACD (100,37) sinyal çizgisinin (133,17) altına inmiş, RSI 44,78 seviyesine gerilemiştir. Haftalık grafikte endeks 5 haftalık (15.960,23), 22 haftalık (15.971,45), 100 haftalık (16.219,48) ve 50 haftalık (16.464,75) ortalamaların altında, **200 haftalık ortalamanın (14.806,94) ise 975,85 puan (%6,6) üzerinde** bulunmaktadır. Haftalık MACD (-215) sinyal çizgisinin (-239) üzerinde, haftalık RSI 47,50 seviyesindedir. BIST 100'ün 200 haftalık ortalamasının altına inmesine karşın bankacılık endeksinin bu ortalamanın üzerinde kalması, bankaların görece güçlü konumunu koruduğunu göstermektedir.

XBANK Teknik Görünüm: Günlük grafikte bankacılık endeksi, önceki hafta yukarı kırdığı şubat zirvesinden bu yana süren düşen kanalın (kırmızı) üst bandının (yaklaşık 16.380) ve 16.500 puandaki yatay seviyenin altına geri dönmüş; kırılım kalıcı olmamıştır. Geçen sayımızda 16.411-16.519 bölgesinin altındaki kapanışların 16.000 seviyesine doğru geri çekilmeye yol açabileceğini belirtmiştik; endeks çarşamba günü 16.032,21 puana gerilemiş, cuma günü ise 16.000 puanın altında kapanmıştır. Cuma günü 15.722,85-16.080,91 aralığında işlem gören endeks günü 311,83 puan kayıpla 15.782,79 puandan kapatmıştır. Yukarıda 15.960-16.070 bölgesi (5 ve 22 haftalık ortalamalar ile 50 ve 100 günlük ortalamalar), 16.376,29 (200 günlük ortalama) ve 16.500 (yatay seviye) direnç; aşağıda 15.722,85 (haftalık dip), 14.806,94 (200 haftalık ortalama) ve 14.417-14.500 bölgesi (23 Ekim dibi ve yatay destek) destek seviyeleridir. 16.000 puanın üzerine yeniden yerleşilmedikçe geri çekilmenin 200 haftalık ortalamaya doğru sürebileceğini, 16.376-16.500 bölgesinin aşılmasının ise düşen kanalın yeniden yukarı kırılması anlamına gelebileceğini düşünüyoruz.

BIST Banka Endeksi (XBANK, Günlük)

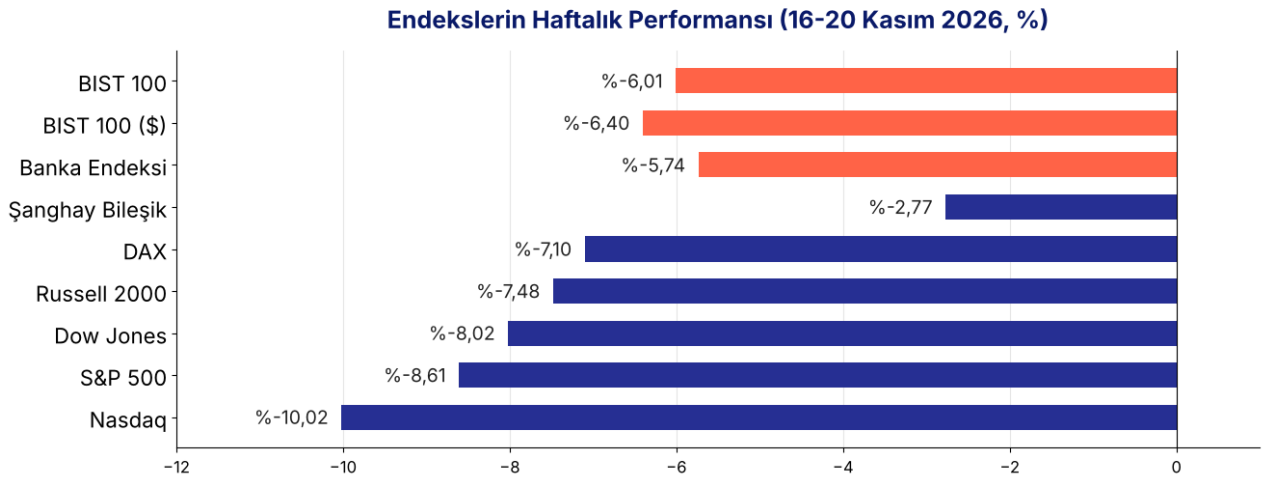


Kaynak: Matriks

Piyasaların Haftalık Performansı (16-20 Kasım 2026)

Geçen hafta küresel piyasalarda yapay zeka hisselerindeki satış derinleşmiş, Fed'in aralıkta daha büyük bir faiz artırımı yapabileceğine ilişkin mesajlar risk iştahını zayıflatmıştır. S&P 500 haftanın beş işlem gününün tamamında gerileyerek %8,61, Nasdaq %10,02, Dow Jones %8,02 değer kaybetmiş; piyasa oynaklığını ölçen VIX endeksi pazartesi günkü 22,91 seviyesinden cuma günü 35,89'a yükselmiştir. Nvidia'nın beklentileri aşan sonuçları ve Anthropic'in rekor büyüklükteki halka arzı satışı durduramamış, cuma günü SEC'in Nvidia'nın muhasebe uygulamalarını incelediğine ilişkin haber düşüşü hızlandırmıştır. Avrupa'da DAX %7,1, Stoxx 600 %5,7'den fazla gerilemiş; Asya'da Nikkei yaklaşık %8, Şanghay Bileşik %2,77 değer kaybetmiştir. Güvenli liman talebi ABD tahvillerine yönelirken ons altın %9,28, ons gümüş %16,09 gerilemiştir. Borsa İstanbul haftayı %6,01 kayıpla tamamlamıştır.

Endekslerin Haftalık Performansı



Kaynak: Borsa İstanbul (Fintables), Matriks, AP, Trading Economics; BIST değişimleri okunan kapanışlardan hesaplanmıştır (DAX ve Şanghay: yayımlanan haftalık değişim).

Küresel Piyasalar

Piyasalar: S&P 500 haftayı 6.910,39, Nasdaq 22.617,73, Dow Jones 48.147,33 puandan tamamlamıştır. Pazartesi günü CNBC'nin Nvidia yönetim kurulunun Jensen Huang'ın dönüşünü görüşmediğini aktarması ve ABD Ticaret Bakanlığı'nın Çinli şirketlerin yurt dışındaki veri merkezlerinden Nvidia işlem gücü kiralamasını engellemeye yönelik adımıyla S&P 500 %1,92 gerilemiştir. Salı günü ekim perakende satış verisinin ardından endeks %1,03, çarşamba günü %0,23 düşmüş; Nvidia seans sonrasındaki kazancını geri vererek çarşamba gününü %2,89 kayıpla kapatmıştır. Perşembe günü Dow Jones hazirandan bu yana ilk kez 50.000 puanın altında kapanmış, cuma günü S&P 500 %3,70, Nasdaq %5,28 düşmüş ve Nasdaq 100 gün içinde zirvesinin yaklaşık %20 altına inmiştir. ABD Hazinesi verilerine göre 10 yıllık getiri haftayı %4,92, 2 yıllık getiri %4,63 seviyesinde tamamlamıştır; iki getiri arasındaki fark 29 baz puandır. Dolar endeksi yaklaşık %0,4 artışla 103,84 seviyesinden kapanmıştır. Hisse senetleri ile altının birlikte satılırken tahvil getirilerinin gerilemesi, yatırımcıların nakde ve güvenli limanlara yöneldiğine işaret ediyor olabilir.

ABD Bilançoları: Beklenti Üzeri Sonuçlar Satışı Durduramadı

Nvidia üçüncü çeyrekte yıllık %103 artışla 115,8 milyar dolar gelir açıklayarak 109,1 milyar dolarlık LSEG konsensüsünü aşmış; veri merkezi geliri %110 artışla 107,6 milyar dolara, GAAP dışı hisse başına kar 2,68 dolara ulaşmıştır (beklenti 2,49 dolar). Şirket dördüncü çeyrek için 130 milyar dolar ±%3 gelir öngörmüş (konsensüs 125,1 milyar dolar) ve 150 milyar dolarlık yeni geri alım programı açıklamıştır. Perakendede Walmart 0,65 dolarlık hisse başına karla beklentiyi (0,64 dolar) aşmış ve mali yıl kar rehberini 2,84-2,89 dolara yükseltmiş; Target 2,65 dolarlık hisse başına karla 2,07 dolarlık beklentinin belirgin üzerinde sonuç açıklamıştır (0,50 doları tarife iadesi kaynaklıdır). Home Depot ve Lowe's beklentileri aşmış, ancak Home Depot zayıf yıl sonu rehberiyle %2,45 gerilemiştir. Intuit ikinci çeyrek rehberinin beklentinin altında kalmasıyla yaklaşık %12,8 değer kaybetmiştir. Beklentiyi aşan sonuçlara karşın hisselerin gerilemesi, piyasanın bilanço rakamlarından çok değerleme ve faiz görünümüne odaklandığını düşündürmektedir.

Şirket	HBK Gerç. ($)	HBK Bekl. ($)	Gelir Gerç. (mlr $)	Gelir Bekl. (mlr $)	Hisse Tepkisi	Rehber
Nvidia	2,68	2,49	115,8	109,1	-%2,89	4Ç gelir rehberi 130 mlr $ ±%3
Home Depot	3,86	3,84	43,40	42,81	-%2,45	2026 satış büyümesi yaklaşık %4,5
Target	2,65	2,07	27,97	26,47	-	Yıllık HBK rehberi 10,65-11,40 $
Walmart	0,65	0,64	188,8	187,27	-%1,04	Mali yıl HBK rehberi 2,84-2,89 $

Merkez Bankaları ve Makro Veriler

18 Kasım'da yayımlanan 27-28 Ekim FOMC toplantı tutanaklarına göre, faizin %3,75-4,00 aralığında 10'a karşı 2 oyla sabit tutulduğu toplantıda neredeyse tüm katılımcılar ilave faiz artırımının uygun olacağını değerlendirmiştir. Oy hakkı bulunmayanların da aralarında olduğu bazı katılımcılar ekimde 25 baz puanlık artırımı tercih etmiş, sabit tutma kararını destekleyen birkaç üye kararın sınırda olduğunu belirtmiş, bir iki katılımcı ise aralıkta 25 baz puandan büyük bir adımın değerlendirilebileceğini ifade etmiştir. Tutanaklardan saatler önce Guvernör Waller aralıkta 50 baz puanlık artırımın muhtemelen gerekli olduğunu söylemiş; cuma günü Guvernör Cook politikanın yeterince kısıtlayıcı olmadığını, Philadelphia Fed Başkanı Paulson ise art arda artırımlara açık olduğunu belirtmiştir. Veri ve fiyatlamaya ilişkin değerlendirmelerimiz aşağıda yer almaktadır.

Avrupa ve diğer bölgeler: İngiltere'de ekim TÜFE'si yıllık %3,6 ile İngiltere Merkez Bankası'nın %3,7'lik tahmininin altında kalmış, çekirdek enflasyon %2,8'de sabit kalmıştır. Euro Bölgesi'nde ekim enflasyonu nihai veride %4,0 ile teyit edilirken çekirdek enflasyon %2,5'ten %2,6'ya yukarı revize edilmiştir. Almanya'da ZEW beklenti endeksi 28,1'den 35,6'ya yükselmiştir. Japonya ekonomisi üçüncü çeyrekte yıllıklandırılmış %0,1 küçülmüş (beklenti +%0,3), ekim çekirdek TÜFE'si %2,2 olmuştur. Çin'de ekimde sanayi üretimi yıllık %4,8 (beklenti %5,3), perakende satışlar %0,4 artmış, ocak-ekim sabit sermaye yatırımları %8,1 gerilemiştir (beklenti -%7,0). Endonezya Merkez Bankası faizi beklenmedik biçimde 25 baz puan artırarak %6,00 seviyesine yükseltmiş; Macaristan (%5,50), İzlanda (%8,00) ve Güney Afrika (%7,25; 4'e karşı 3 oyla) merkez bankaları faizleri sabit tutmuştur. Çin ve Japonya verilerindeki zayıflık, küresel talep görünümüne ilişkin endişeleri artırmış olabilir.

Gösterge	Beklenti	Gerçekleşen	Önceki
Japonya 3Ç GSYH (yıllıklandırılmış, öncü)	%0,3	-%0,1	%1,4
Çin sanayi üretimi (yıllık, ekim)	%5,3	%4,8	%5,5
Çin perakende satışlar (yıllık, ekim)	%0,8	%0,4	%1,1
Çin sabit sermaye yatırımları (ocak-ekim, yıllık)	-%7,0	-%8,1	-%7,2
İngiltere TÜFE (yıllık, ekim)	%3,7	%3,6	%3,5
Euro Bölgesi çekirdek HICP (yıllık, ekim, nihai)	%2,5	%2,6	%2,5
Almanya ZEW beklenti endeksi (kasım)	29	35,6	28,1
Japonya çekirdek TÜFE (yıllık, ekim)	%2,3	%2,2	%2,1

Kaynak: Çin Ulusal İstatistik Bürosu, Trading Economics, Newsquawk, investingLive. Çin perakende satış beklentisi Trading Economics'e aittir (Wind anketinde %1,07); İngiltere TÜFE ve ZEW beklentileri Newsquawk'a aittir.

ABD Verileri: Tüketim Güçlü, İmalat Göstergeleri Zayıf

ABD'de ekim perakende satışları aylık %0,2 (beklenti %0,1), otomobil hariç perakende satışlar %0,6 (beklenti %0,4) artmıştır. Buna karşın sanayi üretimi aylık %0,4 gerilemiş (beklenti %0,0), Philadelphia Fed imalat endeksi kasımda 20,9'dan 6,3'e inerek mayıstan bu yana en düşük seviyesini görmüş, New York Fed Empire State endeksi 7,8 ile beklentinin (17,6) belirgin altında kalmıştır. Philadelphia Fed anketinde ödenen fiyatlar alt endeksinin 43,2'den 58,2'ye yükselmesi, imalatta talep yavaşlarken maliyet

baskısının arttığına işaret etmektedir. İlk işsizlik başvuruları 14 Kasım haftasında 203 bin olmuş, devam eden başvurular 1.763 bine yükselmiştir. Michigan tüketici güveni nihai verisinde 51,5'e çıkarken 1 yıllık enflasyon beklentisi %4,7'den %3,7'ye gerilemiştir.

Gösterge	Beklenti	Gerçekleşen	Önceki
Perakende satışlar (aylık, ekim)	%0,1	%0,2	%0,8
Otomobil hariç perakende satışlar (aylık, ekim)	%0,4	%0,6	%0,9
Sanayi üretimi (aylık, ekim)	%0,0	-%0,4	%0,7
Konut başlangıçları (ekim, milyon)	1,25	1,309	1,221
Philadelphia Fed imalat endeksi (kasım)	20,6	6,3	20,9
İlk işsizlik başvuruları (bin)	198	203	202 (revize)
Michigan tüketici güveni (kasım, nihai)	51,0	51,5	48,0

Kaynak: Investing.com (gerçekleşen ve beklentiler), Trading Economics, Goldman Sachs aktarımı (işsizlik başvurularındaki revizyon). Önceki değerler 16 Kasım 2026 tarihli bültenimizin ekonomik takviminden alınmıştır.

CME FedWatch verilerinde 8-9 Aralık toplantısında 25 baz puanlık artırım olasılığı 17 Kasım kapanışında yaklaşık %95, 18 Kasım'da yaklaşık %96 olmuş, kalan olasılık 50 baz puanlık artırıma verilmiştir. Hafta sonu itibarıyla kaynaklar 50 baz puan olasılığı için %1 ile %10 arasında değerler aktarmaktadır. Atlanta Fed'in GDPNow modeli dördüncü çeyrek büyüme tahminini %3,5'ten %3,2'ye indirmiştir. Kasım istihdam raporu 4 Aralık'ta, kasım TÜFE verisi ise Fed kararının ardından 10 Aralık'ta açıklanacaktır; bu nedenle çarşamba günkü ekim PCE verisi karar öncesindeki son önemli enflasyon göstergesi olacaktır.

Yapay Zeka Hisselerinde Satış: Nvidia ve Anthropic

Nvidia hisseleri beklentileri aşan sonuçlara ve konsensüsün üzerindeki rehbere karşın haftayı %22,92 kayıpla 125,53 dolardan tamamlamış, 6 Ekim'deki 239,24 dolarlık rekor kapanışının %47,53 altına inmiştir. Yönetim Kurulu Başkanı Harvey Jones kurulun Jensen Huang'ı yeniden CEO olarak göreve getirme niyetinde olmadığını açıklamış; cuma günü Reuters, SEC'in uygulama biriminin şirketin muhasebe uygulamalarını incelediğini, bunun bir usulsüzlük tespiti anlamına gelmediğini aktarmış ve hisse %14,01 düşmüştür. Yapay zeka şirketi Anthropic 18 Kasım'da 70-78 dolarlık aralığın üzerinde, 83 dolardan halka arz edilmiş ve 81,3 milyar dolarla tarihin en büyük halka arzını gerçekleştirmiştir. Nasdaq'ta ANT koduyla işlem görmeye başlayan hisse perşembe günü 111,50 dolardan açılıp ilk işlem gününü 97,17 dolardan kapatmış, cuma günü 88,91 dolara gerilemiştir. Hafta genelinde Micron %23,62, AMD %20,54, Oracle %19,27 değer kaybetmiş; yarı iletken endeksi %17,13 ile 2001'den bu yana en sert haftalık düşüşünü yaşamıştır.

Endeks	20 Kasım (%)	Haftalık (%)	20 Kasım Kapanış
Dow Jones	-1,9	-8,02	48.147,33
S&P 500	-3,7	-8,61	6.910,39
Nasdaq	-5,3	-10,02	22.617,73
Russell 2000	-2,8	-7,48	2.581,79

Günlük değişimler ve kapanışlar AP'nin yayımladığı verilere, haftalık yüzdeler The Glass Desk derlemesine dayanmaktadır. Yapay zeka temasındaki satışın şirket sonuçlarındaki bir zayıflamadan çok yönetim belirsizliğinden, düzenleyici inceleme haberinden ve yükselen faiz beklentilerinin değerlemeler üzerindeki baskısından kaynaklandığını düşünüyoruz. Bu hafta Şükran Günü nedeniyle işlem hacminin düşük kalması fiyat hareketlerini sertleştirebilir; çarşamba günkü PCE verisi ile 1 Aralık'ta Huang'ın Temsilciler Meclisi komitelerindeki kapalı oturumu izlenecek başlıklardır.

Yurt İçi Piyasalar

Bütçe ve Öncü Göstergeler: Faiz Giderleri Bütçe Açığını Büyüttü

Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre merkezi yönetim bütçesi ekimde 481,1 milyar TL açık vermiştir (eylülde 532,2 milyar TL, Ekim 2025'te 223,2 milyar TL). Bütçe giderleri yıllık %29,9 artışla 1.779,4 milyar TL, gelirler %13,2 artışla 1.298,3 milyar TL olmuş; faiz giderleri 157,4 milyar TL'den 301,3 milyar TL'ye yükselmiş, faiz dışı denge 179,8 milyar TL açık vermiştir. Ocak-ekim döneminde

bütçe açığı 2.321,4 milyar TL'ye ulaşmıştır (geçen yılın aynı döneminde 1.440,5 milyar TL). TÜİK verilerine göre üçüncü çeyrekte mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı 0,1 puan artışla %8,1, atıl işgücü oranı 1,0 puan artışla %30,9 olmuştur. Kasımda tüketici güven endeksi 84,8'den 86,8'e, reel kesim güven endeksi 101,1'den 101,3'e yükselirken mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı %74,3'ten %74,1'e gerilemiştir. Faiz giderlerindeki artışın bütçe açığını büyütmesi, mali tarafın dezenflasyon sürecine desteğinin sınırlı kaldığına işaret ediyor olabilir.

Gösterge	Önceki	Gerçekleşen	Değişim
Merkezi yönetim bütçe dengesi (ekim, milyar TL)	-532,2	-481,1	+51,1
Bütçe faiz giderleri (ekim, milyar TL; önceki: Ekim 2025)	157,4	301,3	+%91,4
İşsizlik oranı (3Ç, mevsim etkisinden arındırılmış)	-	%8,1	+0,1 puan
Atıl işgücü oranı (3Ç)	-	%30,9	+1,0 puan
Tüketici güven endeksi (kasım)	84,8	86,8	+2,0
Reel kesim güven endeksi (kasım, arındırılmış)	101,1	101,3	+0,2
Kapasite kullanım oranı (kasım, arındırılmış)	%74,3	%74,1	-0,2 puan

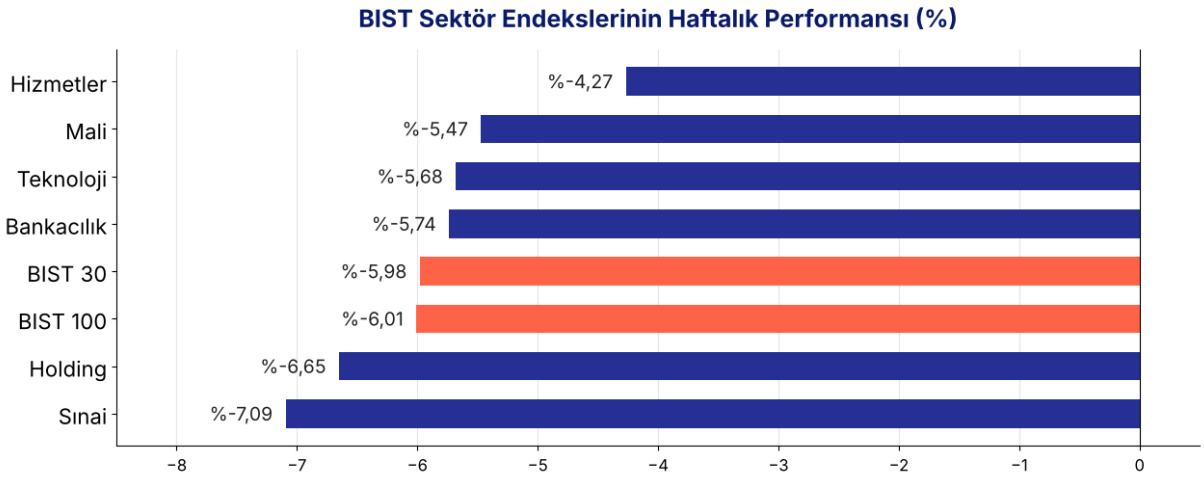
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, TÜİK, TCMB (AA ve Foreks aktarımları). İşsizlik ve atıl işgücü oranlarında TÜİK önceki çeyrekleri revize ettiğinden önceki düzey yerine yayımlanan değişim verilmiştir.

TCMB verilerine göre 13 Kasım haftasında yurt içi yerleşiklerin yabancı para mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 5.162 milyon dolar artmış; artışın yaklaşık 5,3 milyar doları tüzel kişilerden kaynaklanmış, gerçek kişilerin mevduatı 132 milyon dolar azalmıştır. Eylül sonu itibarıyla kısa vadeli dış borç stoku 173,1 milyar dolar, net uluslararası yatırım pozisyonu -320,4 milyar dolardır. Tüzel kişilerin döviz mevduatındaki hızlı artış, şirketler kesiminde döviz talebinin canlı kaldığına işaret ediyor olabilir.

Borsa İstanbul: Satış Genele Yayıldı

BIST 100 pazartesi günü yatay seyirle 11.841,81 puandan kapanmış, haftanın en yüksek işlem hacmi olan 115,6 milyar TL bu günde gerçekleşmiştir. Endeks salı günü küresel teknoloji hisselerindeki satışla %1,53, çarşamba %1,57, perşembe %0,67 gerilemiş; cuma günü Fed'in sıkılaşmayı hızlandırabileceği endişesi ve yapay zeka temasına ilişkin sorgulamalarla %2,36 düşerek 84,4 milyar TL'lik hacimle 11.131,32 puandan kapanmıştır. Haftalık kayıp TL bazında %6,01, dolar bazında %6,40'tır; endeksin yılbaşından bu yana getirisi eksiye dönmüştür (-%1,16). BIST 100'e dahil 100 hisseden 95'i değer kaybetmiş, 4'ü yükselmiş, 1'i yatay kalmıştır.

BIST Sektör Endekslerinin Haftalık Performansı



Kaynak: Borsa İstanbul (Fintables); değişimler 13 ve 20 Kasım kapanışlarından hesaplanmıştır.

Endeks	13 Kasım Kapanış	20 Kasım Kapanış	Haftalık Değişim
Hizmetler (XUHIZ)	10.597,88	10.145,63	-%4,27
Mali (XUMAL)	13.809,22	13.053,83	-%5,47
Teknoloji (XUTEK)	36.303,70	34.241,92	-%5,68
Bankacılık (XBANK)	16.743,11	15.782,79	-%5,74
BIST 30	14.844,74	13.957,13	-%5,98
BIST 100	11.842,82	11.131,32	-%6,01
Holding (XHOLD)	9.638,29	8.997,33	-%6,65
Sınai (XUSIN)	14.148,97	13.145,26	-%7,09

Kaynak: Borsa İstanbul (Fintables)

Haftanın en çok yükselen BIST 100 hisseleri EGGUB (%13,82), THYAO (%2,73) ve TOASO (%1,44); en çok düşenleri CVKMD (-%15,45), ULKER (-%12,29), AKSEN (-%11,33) ve ASTOR (-%11,11) olmuştur. Sektörler arasında en sınırlı kayıp %4,27 ile hizmetler endeksinde görülmüş, havayolu hisseleri THYAO ve PGSUS haftayı artıda kapatan dört hisse arasında yer almıştır; sınai endeks %7,09 ile en çok gerileyen ana sektör endeksi olmuştur. HSBC, Astor Enerji için hedef fiyatını indirdiği raporunda MSCI standart endeksinden çıkarılmanın kısa vadede hisse üzerinde baskı yaratabileceğini belirtmiştir. Endeks24'ün derlemesine göre BIST 100 hisselerinin 86'sı 52 haftalık zirvesinin %20'den fazla altında bulunmaktadır. Satışın sektör ayrımı gözetmeksizin yayılması, geri çekilmenin şirket bazlı gelişmelerden çok küresel risk iştahındaki bozulmadan ve ülke risk primindeki yükselişten kaynaklandığını düşündürmektedir.

Menkul Kıymet İstatistikleri

TCMB'nin 13 Kasım haftasına ait menkul kıymet istatistiklerine göre yurt dışı yerleşikler 246,8 milyon dolarlık hisse senedi ve 97,6 milyon dolarlık DİBS almış, 321,2 milyon dolarlık özel sektör borçlanma senedi satmıştır; üç kalemin toplamı 23,2 milyon dolar net alımdır. Hisse senedinde net alım ikinci haftasına girmiş, iki haftalık alım 614,0 milyon dolara, yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi stoku 32.266,2 milyon dolardan 33.898,8 milyon dolara yükselmiştir. Özel sektör borçlanma senetlerinde ise satış serisi 12 haftaya uzamıştır. Bu veriler geçen haftaki satış dalgasını kapsamamaktadır; 16-20 Kasım haftasına ilişkin veriler 26 Kasım Perşembe günü yayımlanacak ve yabancı yatırımcıların satışa geçip geçmediğini gösterecektir.

Hafta	Hisse Senedi	DİBS	ÖST	Toplam
12-16 Ekim 2026	-88,8	-44,4	-20,7	-153,9
19-23 Ekim 2026	-100,0	-183,8	-285,3	-569,1
26-30 Ekim 2026	-66,3	-750,4	-62,3	-878,9
2-6 Kasım 2026	+367,2	+36,9	-143,1	+261,0
9-13 Kasım 2026	+246,8	+97,6	-321,2	+23,2
Beş haftalık toplam (12 Ekim-13 Kasım)	+358,9	-844,1	-832,6	-1.317,7

Kaynak: TCMB Haftalık Menkul Kıymet İstatistikleri (milyon $; 9-13 Kasım haftası Endeks24 ve Foreks aktarımı). Haftalık toplam üç kalemin toplamıdır; beş haftalık toplam satır toplamlarından hesaplanmıştır.

TCMB Rezervleri: Altın Fiyatı Etkisiyle 160 Milyar Doların Altına İndi

TCMB brüt rezervleri 13 Kasım haftasında 2.113 milyon dolar azalışla 161.063 milyon dolardan 158.950 milyon dolara gerilemiştir. Altın rezervleri 4.341 milyon dolar azalarak 99.700 milyon dolara inerken döviz rezervleri 2.227 milyon dolar artışla 59.250 milyon dolara yükselmiştir. Basında yer alan hesaplamalara göre net rezervler 83 milyon dolar artışla 41,3 milyar dolara çıkmıştır; swap hariç net rezerv için hesaplamalar 28,4-28,7 milyar dolar arasında değişmekte ve yön konusunda ayrışmaktadır. Gedik Yatırım'ın hesaplamasına göre altın fiyatlarındaki düşüşün brüt rezervler üzerindeki etkisi 4,4 milyar dolardır; bu etki hariç tutulduğunda brüt rezervlerde 2,3 milyar dolarlık artış görülmektedir. Geçen sayımızda ons altındaki gerilemenin 13 Kasım haftası verisinde altın rezervleri üzerinde aşağı yönlü etki yaratabileceğini belirtmiştik. Ons altının geçen hafta 359,92 dolar daha gerilemesi, 20 Kasım haftası verisinde altın rezervlerinde yeni bir azalışa yol açabilir.

Kalem (milyon $)	6 Kasım	13 Kasım	Değişim
Brüt rezerv	161.063	158.950	-2.113
Döviz rezervi	57.023	59.250	+2.227
Altın rezervi	104.041	99.700	-4.341
Net rezerv	41.200	41.300	+83
Swap hariç net rezerv	28.600	28.500	-84

Kaynak: TCMB

Diğer Şirket Haberleri

Gülermak'ın bağlı ortaklığı Polonya'da Lodz Demiryolu Merkezi Projesi ihalesinde 707,1 milyon zloti (8,85 milyar TL) teklifle birinci olmuş; Aselsan, Roketsan ile 1.281,1 milyon euro tutarında sözleşme imzalamıştır. Pegasus 15 milyon adet pay ve 3 milyar TL kaynakla pay geri alım programı açıklamış, Aygaz pay başına brüt 4,65 TL nakit temettü teklif etmiştir. Moody's Şişecam'ın notunu B2'den B3'e indirmiş, HSBC Astor Enerji için hedef fiyatını 287 TL'den 272 TL'ye çekmiştir. SPK'nın 19 Kasım tarihli bülteninde Bursa Çimento'nun 1,5 milyar TL bedelli ve 1,5 milyar TL bedelsiz sermaye artırımı onaylanmıştır. Borsa İstanbul hafta içinde 13 hisseye tedbir uygulamış; Peker GYO ve Gündoğdu Gıda Yakın İzleme Pazarı'na alınmıştır. Şirket haberleri KAP bildirimlerinin basın aktarımlarından derlenmiştir.

Emtia ve Küresel Varlıklar

Geçen hafta değerli metallerde sert satış yaşanmış; ons altın 200 haftalık ortalamasının altına inmiş, ons gümüş bu ortalamadan daha da uzaklaşmıştır. Brent üçüncü haftalık düşüşünü kaydetmiş, Nasdaq vadeli kontratı %10'un üzerinde değer kaybetmiştir. Aşağıda ons altın, ons gümüş, Brent petrol, dolar endeksi ve EUR/USD, ABD 10 yıllık tahvil getirisi, Nasdaq ve Bitcoin için makro ve teknik görünümlerimiz yer almaktadır. Teknik değerlendirmelerde günlük ve haftalık grafiklerdeki trend kanalları, hareketli ortalamalar (5, 22, 50, 100 ve 200 periyot), MACD ve 14 periyotluk RSI esas alınmış; her varlığın 200 haftalık ortalamaya göre konumu ayrıca belirtilmiştir.

Ons Altın: 200 Haftalık Ortalama Aşağı Kırıldı

Makro görünüm: Ons altın geçen hafta Fed'in aralıkta daha büyük bir faiz artırımı yapabileceğine ilişkin mesajlar, 19 ayın zirvesi yakınındaki dolar endeksi ve hisse senedi piyasalarındaki satışın yol açtığı nakit ihtiyacıyla 20 Mart'ta sona eren haftadan bu yana en sert haftalık düşüşünü yaşamıştır. Cuma günü 3.502,96 dolarla 4 Eylül 2025'ten bu yana en düşük seviyesini gören altın haftayı 359,92 dolar (%9,28) kayıpla 3.518,68 dolardan tamamlamış ve ocak ayındaki 5.608 dolarlık zirvesinin %37 altına inmiştir. ABD tahvil getirilerinin gerilediği bir haftada altının değer kaybetmesi, satışın faiz kanalından çok hisse senedi zararlarını ve nakit ihtiyacını karşılamaya yönelik pozisyon tasfiyesinden kaynaklandığını düşündürmektedir. Kitco'nun haftalık anketine katılan 15 analistin 9'u bu hafta için düşüş, 4'ü yükseliş beklemektedir. Dünya Altın Konseyi verilerine göre küresel altın fonlarına ekimde net 2,7 milyar dolar giriş olmuş, fonların varlığı 4.275 tonla ay sonu rekoruna ulaşmıştır. Bu hafta çarşamba günkü PCE verisi ve tatil haftasındaki düşük likidite fiyat hareketleri üzerinde belirleyici olacaktır.

Teknik görünüm: Günlük grafikte ons altın, bu hafta güncellenen çizime göre ağustos zirvesinden bu yana süren düşen kanalın (kırmızı) alt bandını (yaklaşık 3.745) ve geçen sayımızda destek olarak belirttiğimiz 3.734,74 dolardaki yatay seviyeyi hafta içinde aşağı kırmıştır. Fiyat ayrıca ağustos ayında yukarı kırdığı uzun vadeli düşen kanalın (gri) üst bandının (yaklaşık 3.630) altına inerek bu kanalın içine geri dönmüştür. Cuma günü 3.502,96-3.662,11 dolar aralığında işlem gören fiyat günü 141,30 dolar kayıpla 3.518,68 dolardan kapatmıştır. Fiyat 5 günlük (3.663,65), 22 günlük (3.883,34), 50 günlük (4.002,20), 100 günlük (4.135,54) ve 200 günlük (4.240,47) ortalamaların tamamının altındadır. Günlük MACD (-118,19) sinyal çizgisinin (-78,5) altında derinleşirken günlük RSI 23,36 ile aşırı satım bölgesindedir. Haftalık grafikte fiyat 3.502,96-3.901,26 dolar aralığında işlem görüp haftayı **359,92 dolar kayıpla (%9,28)** kapatmış; 5 haftalık (3.803,57), 22 haftalık (4.112,04), 100 haftalık (4.195,05) ve 50 haftalık (4.299,52) ortalamaların altında kalmıştır. **Fiyat haftayı 200 haftalık ortalamanın (3.578,21) 59,53 dolar altında kapatmıştır.** Geçen sayımızda bu ortalamanın uzun vadeli yükseliş trendinin korunduğunu gösterdiğini belirtmiştik; ortalamanın altındaki haftalık kapanış uzun vadeli görünümde de bozulmaya işaret etmektedir. Haftalık MACD (-149,15) sinyal çizgisinin (-87,36) altında, haftalık RSI 30,82 ile aşırı satım sınırındadır. Aşağıda 3.502,96 dolar (haftalık dip) ilk destektir; bu seviyenin altında grafikte çizili yakın bir destek bulunmamaktadır. Yukarıda 3.578,21 dolar (200 haftalık ortalama), yaklaşık 3.630 dolar (gri kanalın üst bandı), 3.663,65 dolar (5 günlük ortalama) ve 3.735-3.745 dolar bölgesi (kırılan yatay seviye ve kanal alt bandı) direnç konumundadır. 200 haftalık ortalamanın üzerine yeniden yerleşilmedikçe zayıf görünümün sürebileceğini, günlük RSI'ın aşırı satım bölgesinde, haftalık RSI'ın bu bölgenin sınırında

bulunmasının ise tepki alımlarına alan açabileceğini, ancak 3.735-3.745 dolar bölgesi aşılmadıkça yükselişlerin tepki niteliğinde kalabileceğini düşünüyoruz.

Ons Altın (XAU/USD, Günlük)



Kaynak: Matriks

Ons Gümüş: 42 Dolar Desteği Kırıldı

Makro görünüm: Ons gümüş geçen hafta 48,768 dolardan açılmış, 49,058 dolara kadar yükselip 40,774 dolara kadar gerilemiş ve haftayı 7,835 dolar (%16,09) kayıpla 40,867 dolardan kapatmıştır. Gümüş, altındaki satışa ek olarak sanayi metali niteliği nedeniyle zayıf imalat göstergelerinden de olumsuz etkilenmiştir: ABD'de ekim sanayi üretimi aylık %0,4 gerilemiş, Philadelphia Fed imalat endeksi 20,9'dan 6,3'e inmiş, Çin'de sanayi üretimi artışı %5,5'ten %4,8'e yavaşlamıştır. Haftalık kapanışlara göre altın/gümüş oranı 86,1 seviyesindedir. Bu hafta pazartesi günkü öncü PMI verileri ile cuma günü açıklanacak Çin sanayi karları sanayi talebi açısından izlenecek.

Teknik görünüm: Günlük grafikte ons gümüş, eylülden bu yana süren düşen kanal (kırmızı) içinde gerilemesini sürdürmüş; hafta sonunda kanalın alt bandının (yaklaşık 41,8) ve 42 dolardaki yatay desteğin (lacivert) altına inmiştir. Günlük grafikte RSI aşırı satım bölgesinde, MACD negatif bölgede sinyal çizgisinin altındadır. Haftalık grafikte fiyat 40,774-49,058 dolar aralığında işlem görüp haftayı **7,835 dolar kayıpla (%16,09)** 40,867 dolardan kapatmıştır. Fiyat 5 haftalık (47,144), 22 haftalık (57,102), 100 haftalık (61,035) ve 50 haftalık (64,033) ortalamaların altındadır. **Önceki hafta aşağı kırılan 200 haftalık ortalama 48,948 dolardadır; fiyat bu ortalamanın 8,081 dolar (%16,5) altına inmiştir.** Geçen sayımızda 200 haftalık ortalamanın üzerine yeniden yerleşilmedikçe düşüşün kanalın alt bandına doğru sürebileceğini belirtmiştik; fiyat bu bandın da altına sarkmıştır. Haftalık MACD (-5,229) sinyal çizgisinin (-3,3164) altında gerilerken haftalık RSI 29,00 ile aşırı satım bölgesine girmiştir. Aşağıda 40,774 dolar (haftalık dip) ilk destektir. Yukarıda 41,8-42 dolar bölgesi (kırılan kanal alt bandı ve yatay seviye), 47,144 dolar (5 haftalık ortalama) ve 48,4-48,9 dolar bölgesi (düşen kanalın üst bandı ve 200 haftalık ortalama) direnç seviyeleridir. 42 doların üzerine yeniden çıkılmadıkça satış baskısının sürebileceğini, aşırı satım koşullarının ise kısa vadeli tepki alımlarını gündeme getirebileceğini düşünüyoruz.

Ons Gümüş (XAG/USD, Günlük)



Kaynak: Matriks

Brent Petrol: 88,6-95,5 Dolar Bandında Üçüncü Haftalık Düşüş

Makro görünüm: Brent ocak vadeli kontratı haftayı 3,27 dolar (%3,41) kayıpla 92,57 dolardan tamamlayarak üçüncü haftalık düşüşünü kaydetmiştir. Çarşamba günü EIA'nın 13 Kasım haftasında ABD ticari ham petrol stoklarının 3,4 milyon varil arttığını açıklamasıyla (Reuters anketinde değişim beklenmiyordu) fiyat 1,19 dolar düşüşle 91,95 dolara gerilemiş, cuma günü Husilerin Riyad'a yönelik füze saldırısı ve Hürmüz Boğazı'na ilişkin risk haberleriyle 0,59 dolar yükselmiştir. ABD Enerji Bakanı Wright Hürmüz'den geçen akışın güçlü olduğunu belirtmiş; Başkan Trump İran'a yönelik yeni bir saldırı kararını yeni yıla bıraktığını açıklamıştır. Uluslararası Enerji Ajansı bu çeyrek için günlük yaklaşık 2 milyon varil arz fazlası öngörmektedir. 29 Kasım Pazar günü yapılacak OPEC+ bakanlar toplantısında 2027 kotaları belirlenecektir; Suudi Arabistan, Kuveyt ve Irak'ın Hürmüz kısıtları nedeniyle kotalarının altında üretim yaptığı bir dönemde alınacak karar arz fazlası beklentileri açısından belirleyici olacaktır. Piyasanın odağının arz fazlasında kaldığını, Körfez'deki saldırı riskinin ise düşüşleri sınırladığını düşünüyoruz.

Teknik görünüm: Günlük grafikte Brent, daha önce aşağı kırdığı temmuz dibinden bu yana süren yükselen ana kanalın (lacivert) alt bandının (yaklaşık 104,7) altında kalmaya devam etmekte ve 88,631 ile 95,476 dolar arasındaki yatay bantta (kırmızı; seviyeler önceki sayımızda okunan değerlerdir) işlem görmektedir. Geçen sayımızda 95,476 dolar üzerinde kapanış sağlanmadıkça yükselişlerin tepki niteliğinde kalabileceğini belirtmiştik; fiyat hafta içinde bu direncin altında kalmış ve bandın alt sınırındaki 88,631 dolar desteğine kadar gerilemiştir. Yukarıda 95,476 dolar (yatay direnç) ve yaklaşık 104,7 dolar (kırılan ana kanal alt bandı) direnç; aşağıda 88,631 dolar (yatay destek) destek konumundadır. 88,631 dolar desteği korundukça yatay bant içindeki seyrin sürebileceğini, bu desteğin kırılması halinde ise satışın derinleşebileceğini düşünüyoruz.

Brent Petrol (Günlük)



Kaynak: Matriks

Dolar Endeksi ve EUR/USD: Parite 1,10 Seviyesinin Altında

Makro görünüm: Dolar endeksi (DXY) geçen hafta yaklaşık %0,4 artışla 103,84 seviyesine yükselerek üst üste dördüncü haftalık artışını kaydetmiş ve yaklaşık 19 ayın en yüksek seviyeleri yakınında kalmıştır. FOMC tutanakları ile Guvernör Waller'ın 50 baz puanlık artırıma ilişkin açıklaması doları desteklerken, hafta sonuna doğru ABD tahvil getirilerindeki gerileme yükselişi sınırlamıştır. EUR/USD paritesi 1,10 seviyesinin altına inerek 2025 baharından bu yana en zayıf seviyesini görmüştür. Euro Bölgesi'nde ekim enflasyonu %4,0, çekirdek enflasyon %2,6 ile teyit edilmiş, Almanya ZEW beklenti endeksi 35,6'ya yükselmiştir; buna karşın risk iştahındaki bozulma euroyu baskılamıştır. USD/JPY paritesi 160 seviyesine yaklaşmıştır. Bu hafta pazartesi günkü öncü PMI verileri, çarşamba günkü PCE ve perşembe günü yayımlanacak ECB tutanakları paritede yön için belirleyici olacaktır.

Teknik görünüm: Haftalık grafikte EUR/USD paritesi haftayı 1,1032 seviyesinden açmış, 1,0953-1,1033 aralığında işlem görmüş ve 1,0966 seviyesinden kapatarak 1,10 seviyesinin altına inmiştir. Parite 5 haftalık (1,1060), 22 haftalık (1,1301), 50 haftalık (1,1447) ve 100 haftalık (1,1511) ortalamaların, ayrıca **200 haftalık ortalamanın (1,1284)** altındadır. Haftalık MACD (-0,0138) sinyal çizgisinin (-0,0093) altında gerilemesini sürdürürken haftalık RSI 26,92 ile aşırı satım bölgesinde derinleşmiştir (önceki hafta 28,66). Geçen sayımızda 1,0947 seviyesindeki kısa vadeli düşen kanalın alt bandını ilk destek olarak belirtmiştik; parite hafta içinde 1,0953 seviyesine kadar gerileyerek bu bölgeye yaklaşmıştır. Aşağıda 1,0953 (haftalık dip) ve geçen sayımızda belirttiğimiz 1,0787 (ocaktan bu yana süren düşen kanalın alt bandı) destek; yukarıda 1,1033 (haftalık zirve), 1,1060 (5 haftalık ortalama) ve 1,1108 (kırılan yatay bandın alt sınırı) direnç seviyeleridir. Haftalık RSI'ın aşırı satım bölgesinde bulunmasının tepki alımlarına alan açabileceğini, ancak 1,1108 üzerine çıkılmadıkça aşağı yönlü eğilimin korunabileceğini düşünüyoruz.

ABD 10 Yıllık Tahvil Getirisi: Güvenli Liman Talebiyle %5'in Altına Döndü

Makro görünüm: Fed verilerine göre ABD 10 yıllık tahvil getirisi 13 Kasım'daki %5,15 seviyesinden pazartesi %5,12'ye, salı %5,10'a, çarşamba %5,07'ye, perşembe %5,04'e gerilemiş; cuma günü hisse senetlerindeki sert satışla birlikte güvenli liman talebiyle, ABD Hazinesi verilerine göre %4,92'ye inmiştir. 2 yıllık getiri aynı dönemde %4,88'den %4,63'e gerilemiş, iki getiri arasındaki fark 29 baz puan olmuştur. Fed'in şahin mesajlarına karşın getirilerin gerilemesi, piyasanın sıkılaşmanın büyüme ve finansal koşullar üzerindeki etkisini fiyatlamaya başladığına işaret ediyor olabilir; Atlanta Fed'in dördüncü çeyrek büyüme tahmini %3,5'ten %3,2'ye inmiştir. Freddie Mac verilerine göre 30 yıl vadeli sabit faizli konut kredisi faizi %7,28'e yükselmiştir. Bu hafta 69 milyar dolarlık 2 yıllık (pazartesi), 70 milyar dolarlık 5 yıllık (salı) ve 44 milyar dolarlık 7 yıllık (çarşamba) tahvil ihaleleri ile PCE verisi belirleyici olacaktır. Geçen sayımızda 10 yıllık getirinin %5'in üzerinde kalıcılık sağlamasının büyüme hisseleri üzerinde baskı unsuru olabileceğini belirtmiştik; getirinin %5'in altına dönmesine karşın bu kez risk iştahındaki bozulma hisse senetlerini baskılamıştır.

Nasdaq: Mart 2020'den Bu Yana En Sert Haftalık Düşüş

Makro görünüm: Nasdaq Bileşik geçen hafta %10,02 gerileyerek 22.617,73 puandan kapanmış, Mart 2020'den bu yana en sert haftalık düşüşünü yaşamış ve 2026 yılındaki kazancının tamamını geri vermiştir (yılbaşından bu yana -%2,69). Nasdaq 100 %10,43, Philadelphia yarı iletken endeksi %17,13 değer kaybetmiştir. Nvidia'nın beklentiyi aşan sonuçlarına ve 130 milyar dolarlık dördüncü çeyrek gelir rehberine karşın hisse haftayı %22,92 kayıpla tamamlamış; yönetim belirsizliği, cuma günkü SEC incelemesi haberi ve Anthropic'in rekor büyüklükteki halka arzının (81,3 milyar dolar) yapay zeka temasına güveni geri getirmemesi satışı derinleştirmiştir. VIX endeksi 35,89 ile mart ayından bu yana ilk kez 30'un üzerine çıkmıştır. Bu hafta salı günü Analog Devices ve Dell sonuçları, çarşamba günkü PCE verisi ve tatil nedeniyle düşük işlem hacmi endeksin yönü üzerinde belirleyici olacaktır.

Teknik görünüm: Günlük grafikte Nasdaq 100 vadeli kontratı (FNDX), ekim başından itibaren oluşan düşen kanalın (kırmızı) üst bandından (yaklaşık 27.500) geri dönmüş, haziran dibinden geçen yatay seviyeyi (gri, yaklaşık 27.600) yeniden aşağı kırmış ve kanalın alt bandının (yaklaşık 26.100) altına sarkmıştır. Haftalık grafikte kontrat 24.976,50-28.279,25 aralığında işlem görüp haftayı **2.908,25 puan kayıpla (%10,37)** 25.126,50 puandan kapatmıştır. Geçen sayımızda 100 haftalık ortalamanın altındaki kapanışların satışın derinleşmesine yol açabileceğini belirtmiştik; kontrat 100 haftalık (26.808,48), 5 haftalık (27.014,20), 50 haftalık (28.557,76) ve 22 haftalık (28.963,25) ortalamaların tamamının altına inmiştir.

Kontrat 200 haftalık ortalamanın (23.818,31) 1.308,19 puan (%5,5) üzerindedir; bu ortalama uzun vadeli ana destek konumundadır. Haftalık MACD (-142) sıfır çizgisinin altına inerek sinyal çizgisinin (450) altında gerilemesini sürdürmüş, haftalık RSI 34,08 seviyesine inmiştir. Aşağıda 24.976,50 (haftalık dip) ve 23.818,31 (200 haftalık ortalama) destek; yukarıda yaklaşık 26.100 (kırılan kanal alt bandı), 26.808,48 (100 haftalık ortalama) ve 27.014,20 (5 haftalık ortalama) direnç seviyeleridir. Kontrat düşen kanalın alt bandının üzerine yeniden çıkmadıkça satış baskısının sürebileceğini, haftalık dibin altındaki kapanışların ise 200 haftalık ortalamayı gündeme getirebileceğini düşünüyoruz.

Nasdaq (Matriks FNDX, Günlük)



Kaynak: Matriks

Bitcoin: İki Yılın En Düşük Seviyesi

Makro görünüm: Bitcoin geçen hafta yapay zeka hisselerindeki satış, Fed'in faiz artırımı beklentileri ve spot ETF'lerden çıkışların etkisiyle 20 Kasım'da temmuz ayından bu yana ilk kez 60.000 doların altına inmiş, hafta sonunda 55.106 dolarla iki yılı aşkın sürenin en düşük seviyesini görmüştür. Fiyat Ekim 2025'teki 126.000 doların üzerindeki zirvesinin yarısından aşağıdadır. ABD'deki spot Bitcoin ETF'lerinden 19 Kasım'da 582,3 milyon dolar net çıkış yaşanmış (BlackRock'ın IBIT fonunda 541,1 milyon dolarla rekor günlük çıkış), kasım ayındaki toplam net çıkış yaklaşık 3,47 milyar dolara ulaşmıştır. Yirmi dört saatlik dönemde 2,5 milyar doları aşan kaldıraçlı pozisyon tasfiye edilmiştir. Geçen sayımızda ilk destek olarak belirttiğimiz 62.006 dolar seviyesi aşağı kırılmıştır. Bitcoin'e ilişkin teknik değerlendirmemiz bu sayıda güncellenmemiştir.

Teknik Görünüm Özeti

Varlık	20 Kasım Kapanış	Haftalık Fark	Destek	Direnç	RSI (14)	Görünüm
BIST 100	11.131,32	-711,50	11.102,52 / 10.626,34	11.258,63 / 11.500	36,34*	Negatif, uzun vadeli ortalamanın altında
Bankacılık Endeksi	15.782,79	-960,32	15.722,85 / 14.806,94	16.376,29 / 16.500	44,78	Negatif, kırılım kalıcı olmadı
Ons Altın ($)	3.518,68	-359,92	3.502,96	3.578,21 / 3.734,74	23,36	Negatif, uzun vadeli ortalama kırıldı
Ons Gümüş ($)	40,867	-7,835	40,774	42 / 47,144	29,00*	Negatif, 42 dolar desteği kırıldı
Brent ($)	~90,7 (a)	-3,27 (b)	88,631	95,476 / ~104,7	-	Negatif, yatay bant içinde
EUR/USD	1,0966	-0,0066	1,0953 / 1,0787	1,1033 / 1,1108	26,92*	Negatif, aşırı satım bölgesinde
Nasdaq (FNDX)	25.126,50	-2.908,25	24.976,50 / 23.818,31	~26.100 / 26.808,48	34,08*	Negatif, kanal alt bandı kırıldı

Kaynak: Matriks; BIST 100 ve Bankacılık Endeksi günlük verileri Borsa İstanbul (Fintables)

200 Haftalık Ortalamaya Göre Konum

Varlık	20 Kasım Kapanış	200 Haftalık Ortalama	Ortalamaya Uzaklık
BIST 100	11.131,32	11.258,63	-%1,13
Bankacılık Endeksi	15.782,79	14.806,94	+%6,59
Ons Altın ($)	3.518,68	3.578,21	-%1,66
Ons Gümüş ($)	40,867	48,948	-%16,51
Nasdaq (FNDX)	25.126,50	23.818,31	+%5,49
EUR/USD	1,0966	1,1284	-%2,82
Brent ($)	~90,7	-	-

Kaynak: Matriks haftalık grafikleri (200 periyotluk hareketli ortalama). Uzaklık, kapanışın ortalamaya oranından hesaplanmıştır. Brent için haftalık grafik bulunmadığından 200 haftalık ortalama bu sayıda verilememiştir.

Saat	Ülke	Önem	Gösterge / Gündem	Beklenti	Önceki
23.11.2026 Pazartesi					
10:00	Türkiye	Orta	TCMB Sektörel Enflasyon Beklentileri (Kasım; piyasa katılımcıları, 12 ay)	-	%23,89
12:00	Euro Bölgesi	Yüksek	Bileşik PMI (Öncü, Kasım)	-	51,7
17:30	Euro Bölgesi	Orta	ECB Baş Ekonomisti Lane Sunumu		
17:45	ABD	Yüksek	S&P Global İmalat PMI (Öncü, Kasım)	-	54,9
17:45	ABD	Yüksek	S&P Global Hizmet PMI (Öncü, Kasım)	-	56,1
	Japonya	Orta	Piyasalar Kapalı (Emeğe Şükran Günü)		
	ABD	Orta	2 Yıllık Tahvil İhalesi (69 milyar dolar)		
	ABD	Orta	Zoom ve Agilent Sonuçları (kapanış sonrası)		
24.11.2026 Salı					
12:00	Almanya	Orta	Ifo İş Ortamı Endeksi (Kasım)	**90,8**	90,2
15:00	ABD	Orta	Analog Devices ve Best Buy		
18:00	ABD	Yüksek	Conference Board Tüketici Güveni (Kasım)	-	91,7
	Türkiye	Orta	Hizmet, Perakende ve İnşaat Güven Endeksleri (Kasım)*	-	109,2 (hizmet)
	ABD	Orta	5 Yıllık Tahvil İhalesi (70 milyar dolar)		
25.11.2026 Çarşamba					
14:20	ABD	Orta	Deere 4Ç Sonuçları (açılış öncesi)	**4,03 $ HBK**	3,93 $ HBK (geçen yıl)
16:30	ABD	Yüksek	GSYH (Yıllıklandırılmış, 3Ç, 2. Tahmin)	**%3,5**	%3,4
16:30	ABD	Yüksek	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Aylık, Ekim)	**%0,3**	%0,3
16:30	ABD	Yüksek	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Yıllık, Ekim)	**%3,2**	%3,1
16:30	ABD	Yüksek	PCE Fiyat Endeksi (Aylık, Ekim)	**%0,3**	%0,5
16:30	ABD	Orta	PCE Fiyat Endeksi (Yıllık, Ekim)	-	%3,6
16:30	ABD	Orta	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık, Ekim)	**%0,5**	%1,9
16:30	ABD	Yüksek	İlk İşsizlik Başvuruları	**200 bin**	203 bin
18:00	ABD	Orta	Yeni Konut Satışları (Ekim)	**0,67 mn**	0,676 mn
18:30	ABD	Orta	EIA Ham Petrol Stokları	-	+3,38 mn varil
22:00	ABD	Orta	Fed Bej Kitap		
	ABD	Orta	7 Yıllık Tahvil İhalesi (44 milyar dolar)		
26.11.2026 Perşembe					
04:00	Güney Kore	Orta	Merkez Bankası Faiz Kararı	**%3,25**	%3,00
10:00	Almanya	Orta	GfK Tüketici Güveni (Aralık)	**-28,5**	-30,8
14:30	Türkiye	Orta	TCMB Rezervleri ve Menkul Kıymet İstatistikleri (20 Kasım Haftası)	-	158,95 mlr $ (brüt rezerv)
15:30	Euro Bölgesi	Yüksek	ECB Toplantı Tutanakları (28-29 Ekim)		
	İngiltere	Orta	İngiltere Merkez Bankası Finansal İstikrar Raporu		
	ABD	Yüksek	Piyasalar Kapalı (Şükran Günü)		
27.11.2026 Cuma					
02:30	Japonya	Yüksek	Tokyo Çekirdek TÜFE (Yıllık, Kasım)	**%2,9**	%2,6
04:30	Çin	Orta	Sanayi Karları (Ocak-Ekim, Yıllık)	-	%15,5
10:00	Türkiye	Orta	Ekonomik Güven Endeksi (Kasım)	-	97,3
10:30	Türkiye	Yüksek	TCMB Finansal İstikrar Raporu*		
10:45	Fransa	Orta	TÜFE (Öncü, Yıllık, Kasım)	-	%3,4
11:00	İspanya	Orta	TÜFE (Öncü, Yıllık, Kasım)	**%4,9**	%4,9
13:00	Euro Bölgesi	Orta	Ekonomik Güven Endeksi (Kasım)	-	96,9
21:00	ABD	Orta	Pay Piyasalarında Erken Kapanış		
	Fransa	Orta	S&P Fransa Kredi Notu Değerlendirmesi		

Yasal Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. İçerik kesinlikle mali, hukuki, vergi veya diğer konularda bir tavsiye niteliği taşımadığı gibi, tamamen içeriğe dayalı olarak yatırım yapılmamalı veya karar alınmamalıdır. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır. Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez.

Çekince: Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Bu rapordaki her türlü iç ve dış piyasa tablo ve grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

İntegral Yatırım Araştırma

ARAŞTIRMA EKİBİ

Sevgül YIRTAR
Araştırma Müdürü
sevgulyirtar@integralyatirim.com.tr
+90 212 329 3289
SORUMLU OLDUĞU SEKTÖRLER
Bankacılık, Holding, Savunma

Harun Raşit DEMİRCAN
Araştırma Uzmanı
harundemircan@integralyatirim.com.tr
+90 212 329 3288
SORUMLU OLDUĞU SEKTÖRLER
Enerji-Üretim, Perakende, GYO, İnşaat, Sigorta

Sena ÇOBAN
Araştırma Uzman Yardımcısı
senacoban@integralyatirim.com.tr
+90 212 329 3286
SORUMLU OLDUĞU SEKTÖRLER
Enerji-Dağıtım, İlaç-Sağlık, Teknoloji, Gıda

Ertuğrul AKSOY
Araştırma Uzman Yardımcısı
ertugrulaksoy@integralyatirim.com.tr
+90 212 329 3285
DESTEK VERDİĞİ SEKTÖRLER
Demir-Çelik, Çimento

Ahmet Server DEDE
Araştırma Uzman Yardımcısı
ahmetserverdede@integralyatirim.com.tr
+90 212 329 3287
DESTEK VERDİĞİ SEKTÖRLER
Otomotiv, Petrokimya, Telekom, Havacılık