BIST100 endeksinde 11.007 seviyesi aşılmadığı sürece tepki alımlarının sınırlı kalmasını ve destek arayışının devam etmesini beklediğimiz yönündeki görüşümüzü koruyoruz. Aralık vadeli BIST30 kontratı akşam seansını 111 puan aşağıda tamamladı. Bu sabah Asya piyasalarında pozitif bir seyir izleniyor. Dün kapalı olan ABD piyasaları bugün erken kapanacak. ABD vadeli endeksleri ise pozitif seviyelerde işlem görüyor.

BIST100 endeksinde 10.655 gap (boşluk), 10.626 Kasım ayının dibi, aylık bazda 10.373-10.264 bandı, 10.053 seviyesi ve %161,8 Fibonacci geri çekilme seviyesi olan 9.807 destek seviyeleri olarak öne çıkıyor. Yukarıda ise 11.007 (dünkü en yüksek seviye 10.916) ve 11.172 seviyeleri direnç, 11.289 seviyesi direnç ve 11.400 gap (boşluk) seviyesi olarak izleniyor.

TCMB, dün akşam yayımladığı duyurularla bir hafta vadeli repo ihalelerine geçici olarak ara verirken, TL mevduat için tesis edilen zorunlu karşılıklara ödediği faiz veya telafi oranını, ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin %86'sından %90'ına yükseltti. Bu iki karar, politika faizinde değişikliğe gitmeden TL likiditesini sıkılaştırmaya ve TL mevduatı desteklemeye yönelik örtülü sıkılaşma ve makroihtiyati dengeleme adımları niteliği taşıyor.

Repo ihalelerine ara verilmesiyle bankaların alternatif fonlama kanallarına yönelmesi ve ortalama fonlama maliyetinin yükselmesi beklenirken, zorunlu karşılıklara yapılan ödemelerdeki artışın bankalar açısından TL mevduatın cazibesini destekleyerek TL tasarrufları teşvik etmesi hedefleniyor. Politika faizinde değişiklik yapılmadan gerçekleştirilen bu düzenlemeler, TCMB'nin likidite koşullarını sıkılaştırma ve TL'ye olan talebi koruma yönündeki çabalarının devam ettiğine işaret ediyor. Önümüzdeki dönemde para piyasası faizlerinin seyri ve bankaların fonlama maliyetleri yakından takip edilecek.

Bu kararlar, TCMB'nin faiz indirimlerinde daha temkinli davranabileceğine ve gerektiğinde örtülü sıkılaşmaya başvurabileceğine işaret ediyor. Özellikle 10 Aralık PPK toplantısı öncesinde önemli bir sinyal olarak değerlendiriyoruz. Bankacılık hisseleri açısından ise artan fonlama maliyetinin net faiz marjları üzerindeki olası etkisi takip edilecektir.

TCMB'nin bir hafta vadeli repo ihalelerine geçici olarak ara vermesi, politika faizi %36 seviyesinde kalırken bankaların TCMB'den fonlama maliyetinin gecelik borç verme faizinin bulunduğu %39 seviyesine kadar yükselmesine imkân tanıyor. Bankacılık sisteminin likidite ihtiyacının tamamen gecelik kanaldan karşılanması durumunda, ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti politika faizine kıyasla 300 baz puana kadar yükselebilecek. Böylece TCMB, politika faizinde resmi bir artışa gitmeden finansal koşulları sıkılaştırabilecek. Türk lirası gecelik referans faiz oranı (TLREF), 23 Kasım'dan bu yana 212 baz puan yükselerek %37,87 seviyesine ulaştı. TCMB bu yıl 1 Mart-23 Ağustos döneminde de bir hafta vadeli repo ihalelerine ara vermiş ve piyasayı gecelik borç verme faizinin bulunduğu %40 seviyesinden fonlamıştı.

Kasım ayı enflasyon anketleri açıklanmaya başladı. İlk beklentiler, aylık enflasyonun %1,1 civarında gerçekleşebileceğine işaret ediyor (Kasım 2025: %0,87). Bu durumda yıllık enflasyonun bir önceki aya göre yükselerek %30 seviyesinin hafif üzerine çıkması olası görünüyor. TCMB Başkanı Fatih Karahan, geçtiğimiz günlerde yaptığı açıklamada, geçen yıl Kasım ve Aralık aylarında gıda fiyatlarının olumlu seyri nedeniyle aylık enflasyonun düşük gerçekleştiğini, bu düşük baz etkisiyle Kasım ayında yıllık enflasyondaki gerilemenin duraksayabileceğini belirtmişti. Kasım ayı enflasyon verisi 3 Aralık Perşembe günü açıklanacak.

Böyle bir ortamda, Aralık ayında ve sonrasında faiz indirimlerinin temkinli olabileceğine ilişkin görüşümüzü koruyor ve 10 Aralık PPK toplantısında faiz indirimi beklemediğimizi vurguluyoruz. Özellikle yılbaşında asgari ücrete ve muhtemelen emekli aylıklarına yapılacak zamlar, Ocak-Şubat dönemi enflasyonunu yüksek tutabilir. Enflasyonun yüksek seyrettiği son beş yılda (2022-2026) Ocak-Şubat dönemi kümülatif enflasyonu yıllık ortalama olarak %10'un üzerinde gerçekleşti.

Faiz kararına ilişkin belirsizliklerin bankacılık endeksine olumsuz yansıdığını düşünüyoruz. 9 Kasım'dan bu yana genel olarak aşağı yönlü hareket eden bankacılık endeksi XBANK, bu dönemde gördüğü zirveden yaklaşık %14 geriledi. Banka hisselerinde zayıf seyrin devam edebileceği yönündeki görüşümüzü koruyoruz. Dün gün içerisinde güçlü bir seyir izlemesine rağmen bankacılık endeksi günü yatay tamamladı.

Son anketlere göre, Türkiye ekonomisinin 2026 yılının üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %2,7, çeyreklik bazda ise %0,5 büyümesi bekleniyor. 2026 yılının tamamına ilişkin büyüme beklentisi de %2,7 seviyesinde bulunuyor. GSYH, yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %2,3, çeyreklik bazda ise %1,1 büyümüştü. Üçüncü çeyrek büyüme verisi 1 Aralık Salı günü açıklanacak.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, MSCI yetkilileriyle önümüzdeki hafta Londra'da görüşmeyi planladığını açıkladı. Türkiye'nin MSCI gelişmekte olan piyasalar statüsünü korumaya yönelik uluslararası standartlarla uyum çalışmalarının Aralık ayında tamamlanması, gerekli mevzuat değişikliklerinin ise 2027 yılının başında sonuçlandırılması hedefleniyor.

BIST100 Teknik Görünüm ve Teknik Hisse Önerileri

BIST100 günü %0,82 yükseliş ile 10.743 puandan tamamladı.

DESTEK	10.626	10.373	10.264	10.053
DİRENÇ	11.007	11.172	11.289	11.400

HİSSE	KAPANIŞ	DESTEK	DİRENÇ
AKSA	11,50	11,12	11,60 – 11,72 – 11,88
GUBRF	277,00	267,00	283,50 – 293,50 – 294,25
SASA	1,44	1,39	1,52 –1,55 – 1,62
KCHOL	186,00	182,60	188,30 – 189,70 – 191,40
TOASO	244,80	232,80	250,75 – 252,25 – 256,25
EREGL	29,58	28,68	29,84 – 30,04 – 30,34
ALARK	102,50	99,30	105,80 – 108,30 – 110,00
AEFES	15,04	14,55	15,18 – 15,37 – 15,57
TCKRC	123,50	116,00	125,00 – 128,10 – 134,30

Model Portföy Teknik Göstergeler

Hisse	Kapanış 26-11-2026	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek	12 Aylık Hedef Değer	12 Aylık Getiri Potansiyel
AKBNK	60,65	66,21	60,40	60,40	66,65	76,30	G/G	-
BIMAS	360,00	376,04	358,25	347,25	380,00	443,25	475,00	32%
DOHOL	14,98	16,27	14,86	14,86	16,39	22,86	28,00	87%
GARAN	140,10	144,94	137,40	124,10	148,40	157,20	G/G	-
KCHOL	186,00	196,22	181,70	181,70	192,20	232,50	285,00	53%
MGROS	399,75	442,73	397,00	397,00	443,75	560,49	850,00	113%
SAHOL	75,15	81,03	73,65	73,65	79,60	98,40	150,00	100%
TSKB	9,34	9,99	9,19	8,77	10,12	11,72	G/G	-
THYAO	309,75	313,70	309,50	242,20	333,50	333,50	400,00	29%

yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr

Facebook ICBC Yatirim Twitter (X) icbcyatirim Instagram icbcyatirim LinkedIn ICBC Yatırım

BIST30 Teknik Göstergeler

	Kapanış 26-11-2026	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek
AKBNK	60,65	66,21	60,40	60,40	66,65	76,30
AEFES	15,04	16,03	14,55	14,55	16,15	19,77
ASELS	315,00	333,29	310,59	310,59	335,06	410,46
ASTOR	146,30	155,10	136,30	136,30	157,50	353,69
BIMAS	360,00	376,04	358,25	347,25	380,00	443,25
EKGYO	16,66	17,63	16,22	15,74	17,81	22,48
ENKAI	76,55	79,28	75,20	74,75	78,75	91,65
EREGL	29,58	30,90	28,62	28,62	30,96	40,36
FROTO	65,80	67,74	63,83	61,54	68,89	80,96
GARAN	140,10	144,94	137,40	124,10	148,40	157,20
GUBRF	277,00	278,68	261,75	244,30	283,50	519,69
ISCTR	11,81	12,75	11,77	11,65	12,89	14,75
KRDMD	35,30	37,19	34,28	34,28	38,12	48,44
KCHOL	186,00	196,22	181,70	181,70	192,20	232,50
MGROS	399,75	442,73	397,00	397,00	443,75	560,49
PGSUS	151,40	151,25	150,10	114,60	158,20	165,20
PETKM	15,42	15,83	14,54	14,54	15,68	26,80
SAHOL	75,15	81,03	73,65	73,65	79,60	98,40
SASA	1,44	1,51	1,39	1,39	1,52	3,06
SISE	31,28	33,36	30,16	30,16	33,00	48,28
TAVHL	281,00	290,11	276,50	245,90	292,00	311,00
TOASO	244,80	241,29	231,30	209,60	256,25	299,75
TRMET	96,80	106,64	95,25	90,40	109,10	149,50
TUPRS	323,25	335,38	313,25	313,25	332,75	416,78
TRALT	33,02	36,05	31,98	30,88	36,46	55,16
THYAO	309,75	313,70	309,50	242,20	333,50	333,50
TTKOM	44,76	48,22	44,36	44,36	48,62	60,85
TCELL	86,55	92,35	86,55	86,55	92,65	105,40
VAKBN	31,58	32,51	30,96	28,40	33,88	38,08
YKBNK	33,52	36,38	33,50	33,50	37,14	39,12

Bu rapor, ICBC Yatırım Menkul Değerler AŞ (“ICBC Yatırım”) tarafından yalnızca ICBC Yatırım müşterileri için hazırlanmıştır. İçerdiği bilgilerin güvenilir olduğuna inanılmakta olup kamuya açık kaynaklardan elde edilmiştir. Ancak, ICBC Yatırım bu bilgilerin doğruluğu veya tamlığı konusunda herhangi bir garanti vermez. Bu raporda yer alan görüşler, tahminler ve projeksiyonlar, yalnızca raporun hazırlandığı tarihte yazarın mevcut değerlendirmesini yansıtmaktadır. Bu görüşler ICBC Yatırım'ın kurumsal görüşünü yansıtmayabilir ve herhangi bir bildirimde bulunulmaksızın değiştirilebilir. ICBC Yatırım, bu raporu güncelleme, revize etme veya içeriğinde yer alan herhangi bir görüş, tahmin ya da projeksiyonun değişmesi ya da sonradan yanlış hale gelmesi durumunda alıcıları bilgilendirme yükümlülüğü altında değildir.

Bu rapor yalnızca bilgilendirme amacıyla sunulmaktadır. Herhangi bir finansal aracın alım ya da satımına ya da belirli bir yatırım stratejisine katılım için teklif veya teklif çağrısı niteliği taşımaz. Bu raporda bahsedilen finansal araçlar tüm yatırımcılar için uygun olmayabilir ve yatırımcılar kendi yatırım kararlarını kendileri vermelidir. Finansal araçların fiyatları ve erişilebilirliği önceden bildirim yapılmaksızın değişebilir ve fiyat dalgalanmaları ve diğer faktörler nedeniyle yatırım işlemleri zarar ile sonuçlanabilir. Bir finansal araç, yatırımcının yerel para biriminden farklı bir para biriminden işlem görüyorsa, döviz kurlarındaki değişim yatırım üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Geçmiş performans, gelecekteki getirilerin garantisi değildir.

Bu raporda yer alan görüş ve tahminler, yatırım danışmanlığı hizmetleri kapsamında değildir. Her ne koşulda olursa olsun, ICBC Yatırım ya da bağlı olduğu kurumlar, iştirakleri, bağlı ortaklıkları, temsilcileri veya acenteleri, bu raporda yer alan bilgilerden kaynaklanan doğrudan, dolaylı, tesadüfi, netice kabilinden doğan veya örnek teşkil eden zararlardan, kâr kaybı dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere, hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. ICBC Yatırım personeli ve danışmanları da bu bilgiden kaynaklanan doğrudan veya dolaylı zararlardan hiçbir şekilde sorumlu değildir.

Bu raporun internet veya e–posta yoluyla iletilmesi sırasında herhangi bir virüs ya da teknik sebeple alıcının donanım veya yazılımına gelebilecek zararlardan ICBC Yatırım sorumlu tutulamaz.

Bu araştırma raporunun içeriği, ICBC Yatırım'ın önceden yazılı izni olmaksızın hiçbir şekilde kopyalanamaz, iletilemez ya da çoğaltılamaz. ICBC Yatırım, bu kapsamda üçüncü tarafların eylemlerinden doğabilecek herhangi bir sorumluluk kabul etmez.

Bu doküman (“Doküman”), ICBC Yatırım tarafından hazırlanmıştır. Doküman yalnızca bilgilendirme amacıyla sunulmakta olup, (i) herhangi bir finansal aracın alımı ya da satımı için bir teklif ya da teklif çağrısı teşkil etmez ve/veya (ii) herhangi bir yatırım kararına ilişkin profesyonel bir tavsiye niteliği taşımaz.

Doküman, elektronik posta ve normal posta yoluyla profesyonel yatırımcılara dağıtılmaktadır ve hiçbir şekilde tamamı ya da bir kısmı yeniden dağıtılamaz, çoğaltılamaz, ifşa edilemez veya yayımlanamaz.

Bu dokümanda yer alan bilgi, görüş, tahmin ve öngörüler, ICBC Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilmiş veya bu kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Ancak, bu bilgilerin doğruluğu, eksiksizliği veya isabetliliği konusunda açık ya da zımni hiçbir garanti verilmemekte ve ICBC Yatırım, bu dokümanın alıcılarına ve/veya herhangi bir üçüncü tarafa karşı hiçbir sorumluluk, yükümlülük veya tazminat altına girmemektedir.

ICBC Yatırım, bu dokümanın içeriğiyle doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili olabilecek çeşitli faaliyetler ve işlemler içinde bulunabilir. Bu doğrultuda, ICBC Yatırım, dokümanda adı geçen herhangi bir finansal araçta pozisyon alabilir veya piyasa yapıcısı olarak hareket edebilir.

Dolayısıyla, dokümanda yer almayan bilgiler, ICBC Yatırım ile bağlantılı kişilerin erişiminde olabilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

ICBC Yatırım, gerekli yetki belgelerine sahiptir (Aracılık Yetki Belgesi, Belge No: G050 (388); Belge Tarihi: 01/01/2016) ve Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”) denetiminde ve SPK mevzuatına uygun şekilde faaliyet göstermektedir.