

BIST100 endeksinin güne negatif bir başlangıç yapmasını bekliyoruz. Ekim vadeli BIST30 kontratı akşam seansını yatay tamamladı. Bu sabah Asya borsalarında satıcılar seyrir devam ederken, ABD vadeli endeksleri yatay/negatif bir görünüm sergiliyor.

BIST100 endeksinde %61,8 Fibonacci geri çekilme seviyesi olan 11.101'i destek olarak izliyoruz. Dolar bazında 220-216 bandı, TL bazında sırasıyla 10.962 ve 10.749 seviyelerine karşılık geliyor. Tepki yükselişlerinde ise 11.507, 11.598, 11.725 ve 11.806 seviyelerini direnç olarak izliyoruz.

Küresel risk iştahı oldukça zayıf. Yapay zekâ ve teknoloji hisselerindeki satışlar, Avrupa bankalarında görülen sert düşüşler ve 113 doların üzerine yükselen Brent petrolü piyasalar üzerinde baskı oluşturuyor. ABD tahvil faizlerindeki gerileme ise küresel satış baskısını bir ölçüde dengeleyebilecek bir unsur olarak öne çıkıyor. BIST100 endeksi dün güne yatay/negatif bir başlangıç yaparken, gün içinde tasfiye fonlarına ilişkin gelişmeler ve etkisinin sürdüğünü düşündüğümüz MSCI'ın son açıklamaları sert satışlara neden oldu. Yakın vadede teknik seviyelerden tepki hareketleri görebileceğimizi düşünmekle birlikte, orta vadede borsaya ilişkin görüşümüz olumsuz.

Para Politikası Kurulu, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %37'den %36'ya indirdi. Ayrıca gecelik vadede borç verme faiz oranı %40'tan %39'a, borçlanma faiz oranı ise %35,5'ten %34,5'e düşürüldü. Faiz adımlarının büyüklüğü ve zamanlamasının enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla belirleneceği belirtildi. Böylece faiz ile enflasyon arasındaki fark 627 baz puanına geriledi.

Öncü göstergeler, Ekim ayında aylık enflasyonun %2,5 civarında gerçekleşebileceğine işaret ediyor. Ekim 2025'te aylık enflasyon %2,55 olarak gerçekleşmişti. Bu çerçevede, yıllık enflasyonun %30'un altında kalması olası görünüyor. Orta Vadeli Program'da (OVP) yıl sonu enflasyon tahmini %28,4 olarak belirlenirken, TCMB 13 Ağustos tarihli Enflasyon Raporu'nda yıl sonu enflasyon tahminini %28 olarak açıklamıştı. TCMB, yılın son Enflasyon Raporu'nu 12 Kasım'da yayımlayacak.

EREGL, 2026'nın ilk dokuz ayında geçen yılın aynı dönemine kıyasla üretimini 5,57 milyon tondan 6,48 milyon tona, satış hacmini ise 5,60 milyon tondan 6,38 milyon tona yükseltirken, net satış gelirlerini %12 artışla 4,30 milyar dolara çıkardı. FAVÖK 341 milyon dolardan 490 milyon dolara, FAVÖK marjı ise %8,9'dan %11,4'e yükseldi. Ton başına FAVÖK, 3Ç25'te 68 dolar ve 2Ç26'da 75 dolar seviyesindeyken, 3Ç26'da 100 dolara ulaştı. Dokuz aylık net kâr 62 milyon dolardan 245 milyon dolara yükseldi. Buna karşın, finansman giderleri ve işletme sermayesinden kaynaklanan nakit çıkışları dikkat çekti. Şirketin net borcu 2025 sonundaki 963 milyon dolardan 1,0 milyar dolara yükselirken, net borç/FAVÖK oranı 1,92x'ten 1,54x'e geriledi.

BDDK'nın haftalık verilerine göre, 16 Ekim'de sona eren haftada toplam krediler haftalık bazda sabit kaldı. TL ve dolar cinsinden YP krediler de haftalık bazda yatay seyretti. TL kredilerin 13 haftalık hareketli ortalama yıllık büyüme oranı hafif artarak %25,0 oldu. TL kredilerdeki trend büyüme, kamu bankalarında (%32,5 yıllık) özel bankalara (%18,9 yıllık) göre daha yüksek kaldı. Tüketici kredilerindeki trend büyüme %14,8 oldu (Önceki: %14,5 artış), ticari kredilerdeki trend büyüme %26,3 oldu (Önceki: %23,6 artış). TL mevduat haftalık %3,6 artarken, dolar cinsinden YP mevduat haftalık bazda sabit kaldı. TL kredi/mevduat oranı %89,0'a geriledi. TL mevduatın toplam mevduatın %61,9'unu oluşturdu (Önceki: %61,2). Toplam takipteki krediler tutarı haftalık bazda %1,8 artarak 945 milyar TL'ye ulaştı. Takipteki kredi oranı %3,19 ile 2019'dan bu yana tarihi ortalama olan %2,90'ın üzerinde gerçekleşti. Sektörün net yabancı para pozisyonu, %5'lik (kısa/uzun) pozisyon yasal eşliğinin üzerinde, %0,2'lik uzun pozisyona dönüştü. Yerli özel mevduat bankaları hariç tüm banka grupları uzun pozisyona sahip. Yerli özel mevduat bankaları öz sermayelerinin %3,0'ı oranında kısa pozisyona sahip.

Önümüzdeki hafta banka bilanço sezonu başlayacak. AKBNK'nin 27 Ekim'de, GARAN ve TSKB'nin 28 Ekim'de, YKBK'nin 3 Kasım'da, ALBRK, ISCTR ve VAKBN'nin ise 5 Kasım'da finansal sonuçlarını açıklaması bekleniyor. Bankaların net kârlarında çeyreklik bazda ortalama %2, yıllık bazda ise %6 daralma bekliyoruz. Swap maliyetlerinden arındırılmış net faiz marjlarında (NFM) ortalama 10 baz puanlık artış ve net kârlarda çeyreklik bazda %2 daralma öngörüyoruz. Bu görünüm, ortalama çeyreklik öz kaynak kârlılığının %16 seviyesinde gerçekleşmesine işaret ediyor.

Önümüzdeki hafta yurt içinde Salı günü Eylül ayı işsizlik oranı (Ağustos: %7,8) izlenecek. Çarşamba günü Eylül ayı dış ticaret dengesi (Ağustos: 5,23 milyar dolar açık) açıklanacak. Cuma günü ise TCMB Para Politikası Kurulu toplantı özeti yayımlanacak.

ABD'de Perşembe günü üçüncü çeyrek Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) verisi (ikinci çeyrek: %2,2) takip edilecek. Ayrıca Fed'in Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısı 27-28 Ekim tarihlerinde gerçekleştirilecek. Son piyasa fiyatlamalarına göre, Fed'in politika faizini %3,75-4,00 aralığında sabit tutma olasılığı yaklaşık %95 seviyesindeyken, 9 Aralık toplantısında faizin artırılma olasılığı yaklaşık %77 olarak fiyatlanıyor.

BIST100 Teknik Görünüm ve Teknik Hisse Önerileri

BIST100 günü %3,08 düşüş ile 11.220 puandan tamamladı.

DESTEK	11.101	10.962	10.749	10.373
DİRENÇ	11.507	11.598	11.725	11.806

Model Portföy Teknik Göstergeler

Hisse	Kapanış 22-10-2026	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	64,60	67,75	64,60	64,60	68,35	76,30	G/G	-
BIMAS	369,00	395,85	369,00	369,00	398,25	443,25	475,00	29%
DOHOL	16,57	18,06	16,56	16,56	17,79	22,86	28,00	69%
GARAN	128,50	130,63	128,30	122,50	134,80	137,80	G/G	-
KCHOL	196,10	207,74	196,00	196,00	210,00	232,50	285,00	45%
MGROS	440,50	481,51	440,50	440,50	466,50	671,00	850,00	93%
SAHOL	87,55	86,62	82,80	82,80	89,70	98,40	150,00	71%
TSKB	8,87	9,64	8,87	8,87	9,66	11,72	G/G	-
THYAO	259,00	278,28	259,00	259,00	275,50	328,75	400,00	54%

yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr

Facebook [ICBC Yatirim](#)

Twitter (X) [icbcyatirim](#)

Instagram [icbcyatirim](#)

LinkedIn [ICBC Yatirim](#)

BIST30 Teknik Göstergeler

	Kapanış 22-10-2026	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek
AKBNK	64,60	67,75	64,60	64,60	68,35	76,30
AEFES	16,27	17,79	16,27	16,27	17,91	22,31
ASELS	338,25	347,76	318,50	318,50	354,00	412,75
ASTOR	150,00	182,81	149,10	149,10	173,70	353,69
BIMAS	369,00	395,85	369,00	369,00	398,25	443,25
EKGYO	17,75	19,13	17,72	17,72	19,58	22,48
ENKAI	73,50	79,38	73,50	73,50	77,90	91,65
ERGL	35,10	36,73	35,08	35,08	37,24	45,10
FROTO	66,55	71,23	66,30	66,30	69,95	84,85
GARAN	128,50	130,63	128,30	122,50	134,80	137,80
GUBRF	331,50	385,94	331,50	331,50	390,25	519,69
ISCTR	12,42	12,84	12,42	12,18	13,11	14,75
KRDMD	39,88	42,84	39,84	39,84	43,02	48,44
KCHOL	196,10	207,74	196,00	196,00	210,00	232,50
MGROS	440,50	481,51	440,50	440,50	466,50	671,00
PGSUS	126,40	133,01	125,20	125,20	132,20	167,00
PETKM	18,30	19,84	18,30	18,30	20,16	26,80
SAHOL	87,55	86,62	82,80	82,80	89,70	98,40
SASA	1,64	1,80	1,64	1,64	1,76	3,06
SISE	34,08	36,81	34,08	34,08	36,80	48,28
TAVHL	267,00	273,18	264,25	257,50	289,00	291,11
TOASO	223,70	250,67	222,20	222,20	246,70	299,75
TRMET	106,20	125,67	105,90	105,90	127,00	150,10
TUPRS	352,25	375,86	350,75	350,75	383,75	416,78
TRALT	36,48	42,11	36,38	36,38	42,16	56,80
THYAO	259,00	278,28	259,00	259,00	275,50	328,75
TTKOM	47,38	51,41	47,04	47,04	52,15	60,85
TCELL	93,30	97,53	92,15	92,15	98,10	110,60
VAKBN	31,14	33,30	31,14	31,14	33,54	38,08
YKBNK	35,32	35,91	35,30	33,60	36,76	38,02

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 yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak 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.