BIST100 endeksinde tepki alımlarının etkili olabileceğini, ancak 11.007 seviyesinin üzerine çıkılmadığı sürece destek arayışının devam etmesini bekliyoruz. Aralık vadeli BIST30 kontratı akşam seansını 111 puan yukarıda tamamladı. Bu sabah Asya piyasalarında tepki alımları gözleniyor. Bugün ABD piyasaları kapalı olacak. Cuma günü ise piyasalar erken kapanacak.

BIST100 endeksinde 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 10.902-11.007 bandı, 11.172 ve 11.289 direnç seviyeleridir.

ABD yönetimi, Yüksek Mahkeme'nin Şubat ayında geniş kapsamlı tarifeleri iptal etmesinin ardından, Çin, AB, Japonya ve Hindistan'ın da aralarında bulunduğu 14 ticaret ortağına yönelik yeni gümrük vergileri önerdi. ABD Ticaret Temsilciliği, söz konusu adımı bu ülkelerin aşırı sanayi kapasitesi oluşturduğu ve haksız ticaret uygulamalarında bulunduğu iddiasıyla savunuyor. Önerilen tarifeler, ülkelerle yapılan veya müzakere edilen ticaret anlaşmalarındaki üst sınırlara göre belirlenecek. Çin için mevcut ticaret ateşkesi devam ettiği sürece %20 seviyesinde öngörülen tarifenin, anlaşmanın 10 Ocak'ta sona ermesi durumunda %40'a yükselebileceği belirtiliyor. Ancak yeni tarifelerin yürürlüğe girmesi için 25 Ocak'ta yapılacak kamuya açık oturumun tamamlanması gerekiyor. Bununla birlikte, ABD'nin tarife politikasında hukuki dayanak değişse de korumacı yaklaşımını sürdürmesi, küresel ticaret görünümü ve şirketlerin yatırım kararları açısından belirsizlik yaratıyor. Özellikle Çin ile ticaret geriliminin yeniden tırmanması, tedarik zincirleri ve küresel büyüme üzerinde aşağı yönlü risk oluştururken, ithalat maliyetleri üzerinden ABD'de enflasyonist baskıları da artırabilir.

ABD'de üçüncü çeyrek GSYH büyümesinin ikinci tahmini %4,3 (beklenti: %3,5) ile ilk tahmin olan %3,4'ün belirgin şekilde üzerine revize edildi. Büyümedeki yukarı yönlü revizyonda tüketim ve yatırımların beklenenden güçlü seyretmesi etkili oldu. Öte yandan, Ekim ayında manşet PCE enflasyonu yıllık bazda %3,8'e yükselirken, çekirdek PCE enflasyonu da %3,3'e çıktı. Aylık manşet ve çekirdek PCE artışları ise %0,3 olarak gerçekleşti. Güçlü büyüme görünümü ekonomik aktivitenin dayanıklılığına işaret ederken, enflasyonun yeniden hızlanması Fed'in faiz indirimlerine dönmesini zorlaştırıyor. Bu iki veri birlikte değerlendirildiğinde, ABD'de faizlerin daha uzun süre yüksek kalabileceği ve hatta ilave faiz artışlarının gündemde kalabileceği görüşünü destekliyor.

CME FedWatch verilerine göre, 9 Aralık toplantısında politika faizinin %4,00-4,25 aralığına yükseltilmesi olasılığı yaklaşık %99 seviyesinde bulunuyor. Ekonomik görünümün güçlü değerlendirilmesi ve enflasyon risklerinin devam etmesi, Aralık ayında yeniden faiz artışı ihtimalini gündemde tutuyor. 27-28 Ekim tarihli FOMC tutanaklarında, birkaç Fed yetkilisi enflasyon verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesi halinde Aralık toplantısında 25 baz puanın üzerinde bir faiz artışının değerlendirilmesinin gerekebileceğini ifade etti. Ayrıca yetkililerin neredeyse tamamı, enflasyonu %2'ye indirmek amacıyla önümüzdeki dönemde faizlerin yeniden artırılmasının uygun olabileceği görüşünü dile getirdi.

Son anketlere göre, Türkiye ekonomisinin 2026 yılının üçüncü çeyreğinde yıllık %2,7, dönemsel 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, dönemsel bazda ise %1,1 büyümüştü. Üçüncü çeyrek büyüme verisi 1 Aralık Salı günü açıklanacak.

Kasım ayı enflasyon anketleri açıklanmaya başlandı. 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. Geçtiğimiz günlerde TCMB Başkanı Fatih Karahan, Kasım ayında gıda fiyatlarındaki baz etkisiyle manşet enflasyonda geçici bir yükseliş görülebileceğini belirtmişti. Kasım ayı enflasyon verisi 3 Aralık Perşembe günü açıklanacak.

Böyle bir ortamda Aralık ayında ve sonrasında faiz indirimlerinin temkinli olabileceğini düşünüyoruz. Özellikle yılbaşında asgari ücrete (ve muhtemelen emekli aylıklarına) yapılacak zam oranı, Ocak-Şubat dönemi enflasyonunu yüksek tutabilir. Enflasyonun yüksek seyrettiği son beş yılda (2022-2026) Ocak-Şubat dönemi kümülatif enflasyonu ortalama %10'un üzerinde gerçekleşti.

TCMB Başkanı Karahan'ın piyasaları rahatlatmaya yönelik açıklamalarına (yurt içi döviz talebinin sınırlı kalması ve mevduata uygulanan stopaj oranlarında düzenleme ihtimali) rağmen, son dönemde rezervlerde yaşanan belirgin azalma ve Kasım ayı enflasyonunun geçen yılın aynı dönemine kıyasla daha yüksek gerçekleşebilecek olması, 10 Aralık PPK toplantısında alınacak faiz kararına ilişkin belirsizlikleri artırıyor. Bu durumun bankacılık endeksine olumsuz yansıdığını düşünüyoruz. 9 Kasım'dan bu yana neredeyse aralıksız gerileyen bankacılık endeksi XBANK, bu dönemde gördüğü zirveden yaklaşık %14 düştü. Banka hisselerinde zayıf seyrin devam edebileceğini düşünüyoruz.

Bugün açıklanacak haftalık verilerin, alışılmış haftalara kıyasla piyasalar tarafından daha yakından takip edileceğini düşünüyoruz. Son dönemdeki sert düşüşün ardından TCMB'nin döviz rezerv verisi günün en önemli göstergesi olacak. BDDK verilerinde ise son düzenlemelerin ardından kredi büyümesinde bir hızlanma olup olmadığı ve döviz mevduatlarının seyri takip edilecek.

BIST100 Teknik Görünüm ve Teknik Hisse Önerileri

BIST100 günü %2,83 düşüş ile 10.656 puandan tamamladı.

DESTEK	10.373	10.264	10.053	9.807
DİRENÇ	11.007	11.172	11.289	11.400

HİSSE	KAPANIŞ	DESTEK	DİRENÇ
AKSA	11,12	10,95	11,33 – 11,40 – 11,60 – 11,66
ENKAI	75,55	75,20	77,05 – 77,90 – 78,55 – 79,25
ANSGR	21,06	20,62	21,32 – 21,58 – 22,16
OTKAR	302,00	294,50	308,50 – 312,50 – 322,00
TCKRC	115,20	113,70	117,30 – 121,00 – 121,50 – 126,20
ASTOR	152,40	149,40 – 148,80	154,50 – 157,50 – 158,40 – 161,50

Model Portföy Teknik Göstergeler

Hisse	Kapanış 25-11-2026	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	66,71	60,60	60,60	68,10	76,30	G/G	-
BIMAS	359,75	377,29	359,25	347,25	392,00	443,25	475,00	32%
DOHOL	14,89	16,41	14,86	14,86	16,59	22,86	28,00	88%
GARAN	137,90	145,09	137,40	123,70	148,50	157,20	G/G	-
KCHOL	182,60	197,35	181,70	181,70	196,60	232,50	285,00	56%
MGROS	400,75	446,64	400,00	400,00	457,75	560,49	850,00	112%
SAHOL	74,10	81,72	73,65	73,65	82,15	98,40	150,00	102%
TSKB	9,21	10,04	9,19	8,67	10,27	11,72	G/G	-
THYAO	311,50	312,76	311,50	242,20	333,50	333,50	400,00	28%

yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr

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

BIST30 Teknik Göstergeler

	Kapanış 25-11-2026	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek
AKBNK	60,65	66,71	60,60	60,60	68,10	76,30
AEFES	14,62	16,14	14,60	14,60	16,38	19,77
ASELS	313,75	335,32	310,59	310,59	346,54	412,21
ASTOR	152,40	156,16	136,30	136,30	158,40	353,69
BIMAS	359,75	377,29	359,25	347,25	392,00	443,25
EKGYO	16,30	17,71	16,22	15,74	18,14	22,48
ENKAI	75,55	79,54	75,20	73,90	81,35	91,65
EREGL	28,68	31,04	28,62	28,62	31,64	40,36
FROTO	66,90	71,14	66,90	64,25	73,35	84,85
GARAN	137,90	145,09	137,40	123,70	148,50	157,20
GUBRF	267,00	278,86	261,75	244,30	279,50	519,69
ISCTR	11,82	12,84	11,77	11,65	12,89	14,75
KRDMD	34,30	37,38	34,28	34,28	38,18	48,44
KCHOL	182,60	197,35	181,70	181,70	196,60	232,50
MGROS	400,75	446,64	400,00	400,00	457,75	560,49
PGSUS	151,00	150,58	150,40	114,60	158,90	165,20
PETKM	14,77	15,91	14,54	14,54	15,75	26,80
SAHOL	74,10	81,72	73,65	73,65	82,15	98,40
SASA	1,39	1,52	1,39	1,39	1,54	3,06
SISE	30,22	33,59	30,16	30,16	33,76	48,28
TAVHL	280,50	290,45	279,25	245,90	295,75	311,00
TOASO	232,80	240,49	231,30	209,60	256,25	299,75
TRMET	95,30	107,50	95,25	90,40	111,90	149,50
TUPRS	318,00	336,94	313,25	313,25	347,00	416,78
TRALT	32,10	36,34	31,98	30,88	36,46	55,76
THYAO	311,50	312,76	311,50	242,20	333,50	333,50
TTKOM	44,66	48,54	44,46	44,46	50,05	60,85
TCELL	86,95	92,90	86,80	86,80	95,90	105,40
VAKBN	31,00	32,55	30,96	28,40	34,00	38,08
YKBNK	34,04	36,64	33,94	33,86	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.