

BIST100 endeksinin güne yatay bir açılışla başlamasını bekliyoruz. Aralık vadeli BIST30 kontratı, akşam seansında %-0,41 ile %0,08 aralığında işlem gördü.

BIST100 endeksinde 11.017-11.077 bölgesini öncelikli direnç; 11.200-11.300 (\$266) aralığını ise yukarı yönlü hareketin devamında önemli bir direnç bölgesi olarak izliyoruz. Yıllık ortalamanın bulunduğu 10.900-10.870 bandına yönelen endekste, 10.857 seviyesindeki boşluk ve 10.815 destek seviyeleri takip edilebilir. Satış baskısının artması halinde 10.728 ve 10.565 seviyelerindeki fiyat boşluklarının kapanması mümkün.

Bugün yurtiçinde Hazine nakit dengesi; ABD'de ise kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi ve fabrika siparişleri açıklanacak.

Önümüzdeki hafta Çarşamba günü yurtiçinde sanayi üretimi önemli bir veri olarak öne çıkacak. ABD Merkez Bankası (Fed) faiz kararını ve makroekonomik tahminlerini yayımlayacak. Ekonomistlerin %82'si Fed'den 25 baz puanlık indirim bekliyor. Perşembe günü TCMB'nin faiz kararı, Cuma günü ise yurtiçinde ödemeler dengesi takip edilecek.

2026 yılı asgari ücretinin belirlenmesine yönelik çalışmalar kapsamında, Asgari Ücret Tespit Komisyonu'nun ilk toplantısı gelecek hafta Cuma günü yapılacak. Açıklanacak oran, özellikle Ocak ve Şubat aylarını doğrudan etkileyeceği için kritik önemde. Ayrıca, analistlerin yıllık enflasyon beklentilerini şekillendirmesi açısından da önemli. TCMB'nin Kasım ayı anketine göre piyasaların 2026 enflasyon beklentisi %23 seviyesinde.

Mevsim etkilerinden arındırılmış özel kapsamlı TÜFE, Ekim ayında %2,6 artışın ardından Kasım'da aylık bazda %1,5 yükseldi. Ekim ayı Fiyat Gelişmeleri Raporu'nda yer alan "enflasyonun üç aylık ortalamalar bazında belirgin bir değişiklik sergilemediği" değerlendirmesi, Kasım raporunda "ana eğilimin Mayıs seviyesine gerilediği ve yine üç aylık ortalamalar bazında belirgin bir değişim olmadığı" şeklinde revize edildi.

Başkan Karahan'ın geçtiğimiz günlerde yaptığı sunumda vurguladığı "faiz indirimlerinde adım büyüklüğünün ihtiyatlı biçimde gözden geçirilmesi" mesajı, 11 Aralık'taki yılın son PPK toplantısına ilişkin beklentileri şekillendirebilir. Dün açıklanan bir ankette medyan beklenti 150 baz puan indirim yönünde oldu; dağılım ise 100 baz puan bekleyen beş, 150 baz puan bekleyen sekiz ve 200 baz puan bekleyen yedi kurum ile görece dengeli.

Politika faizi ile gerçekleşen enflasyon arasındaki fark Ekim ayında 660 baz puanlık bir risk primi oluştururken, Kasım enflasyonu ile bu prim 840 baz puana yükseldi. Bizim görüşümüz, 200 baz puanlık bir indirimle risk priminin tekrar yaklaşık 6,5 puan seviyesine gerilemesi yönünde. Siyasi ortamın sakin seyretmesi halinde bu primin önümüzdeki aylarda azalmasını bekliyoruz.

2025 başında 290 baz puan seviyesinde bulunan risk primi, Ağustos ayında 1.100 baz puana kadar yükselmişti. Bu yıl sonu için %31 enflasyon ve %37,5 faiz varsayımıyla yaklaşık 650 baz puan; 2026 yılı için ise %23 enflasyon ve %27 faiz varsayımıyla yaklaşık 400 baz puan risk primi tahmin ediyoruz.

Buna rağmen, politika faizinin %39,5 seviyesinden 100-200 baz puan indirilmesinin piyasalarda belirgin bir etki yaratmasını beklemiyoruz. Son haftalarda, faiz indirimi beklentilerinin kısa vadeli bir banka rallisine dönüştüğü; ancak diğer hisselerin bu harekete katılmadığı bir dönem yaşadık. 14 Kasım'dan bu yana XBANK %14,5 yükselirken, dün endekste %3,3 oranında kâr satışı görüldü. Yılbaşından bu yana koruduğumuz görüşümüzü yineliyoruz: belirsizliklerin sürdüğü ve hisse senedi değerlemelerinin görece pahalı olduğu mevcut ortamda alternatif yatırım araçları, borsaya kıyasla daha cazip fırsatlar sunmaya devam ediyor.

Öte yandan hanehalkının %75'i enflasyonun önümüzdeki 12 ayda düşmesini beklemiyor; bu da TCMB'nin önündeki önemli zorluklara işaret ediyor. Böyle bir ortamda politika faiziyle birlikte mevduat faizlerinin gerilemesi, kültürel eğilimler nedeniyle hanehalkını döviz ve altın gibi tasarruf araçlarına yönlendirebilir. Bu nedenle TCMB'nin, politika faizini indirse bile makro ihtiyati tedbirlerle mevduat faizlerini yüksek tutmaya devam etmesini bekliyoruz.

Fitch, Türk bankacılık sektörünün görünümünü 2026 yılı için "nötr" olarak korudu. Kuruluşun raporunda sektörün faaliyet koşullarında iyileşme ve refansman risklerindeki azalma vurgulandı. Buna karşın yüksek enflasyon, TL faizleri, artabilecek siyasi gerilimler ve devam eden makroihtiyati düzenlemeler sektörün temel zorlukları olarak öne çıktı. Değerlendirmede, bankacılık sektörünün dış finansmana erişiminin gelecek yıl fırsat bazlı olarak süreceği ve maliyetlerin hâlâ yüksek olduğu belirtildi. Ayrıca, varlık kalitesindeki bozulmanın 2026'da da devam edebileceği; ancak sürdürülebilir olmaya devam etmesinin beklendiği ifade edildi. Fitch, bankacılık sektörünün kârlılığındaki iyileşmenin 2026'da da sürmesini öngörüyor.

BIST100 Teknik Görünüm ve Günün Öne Çıkan Hisse Önerileri

BIST100 günü %1,07 düşüş ile 10.919 puandan tamamladı.

DESTEK	10.815	10.728	10.565	10.440	10.373	10.053
DİRENÇ	11.201	11.259	11.334	11.470	11.540	11.605

HİSSE	KAPANIŞ	DESTEK	DİRENÇ
AKSA	10,66	10,55 – 10,27	11,00 – 11,08 – 11,22
TUPRS	197,00	196,00	199,80 – 200,20 – 201,60

Model Portföy Teknik Göstergeler

Hisse	Kapanış 04-12-2025	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	64,40	63,08	63,50	56,80	68,15	68,75	100,00	55%
BIMAS	528,50	542,37	523,50	523,00	559,00	587,00	730,00	38%
COLA	51,05	53,50	50,85	50,85	53,45	56,35	85,00	67%
GARAN	137,40	136,37	137,00	124,20	144,00	153,50	200,00	46%
KCHOL	169,30	169,67	167,50	159,00	176,30	190,50	270,00	59%
MGROS	515,50	518,36	501,00	449,22	534,50	535,00	750,00	45%
PGSUS	197,30	203,57	197,00	196,90	207,70	238,60	375,00	90%
SAHOL	82,65	81,00	80,85	73,90	86,70	96,95	150,00	81%
THYAO	270,00	273,75	269,25	266,50	283,50	334,00	430,00	59%

22 Günlük Hareketli Ortalama: Satış baskısında stop-loss seviyesi olarak veya kapanış fiyatının altında olduğu durumlarda direnç seviyesi olarak kullanılabilir.

Haftalık En Düşük Seviye: Öncelikli destek noktası olarak izlenebilir. Ayrıca, 22 Günlük En Düşük Seviye aylık bazda destek olarak takip edilebilir

Haftalık En Yüksek Seviye: Haftalık bazda direnç noktası olarak değerlendirilebilir. Kapanış seviyesinin bu seviyeye yakın olması, hissede yukarı yönlü potansiyelin devam edebileceği şeklinde yorumlanabilir.

66 Günlük En Yüksek Seviye: Kısa vadeli, üç aylık periyotta önemli bir direnç noktası olarak kullanılabilir. Bu seviye, kapanış fiyatı ile karşılaştırıldığında kısa vadede kritik bir direnç bölgesine yaklaşıldığını gösterebilir.

BIST30 Teknik Göstergeler

	Kapanış 04-12-2025	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek
AKBNK	64,40	63,08	63,50	56,80	68,15	68,75
AEFES	15,64	15,46	15,60	13,66	16,29	16,70
ASELS	185,10	184,52	181,50	171,28	191,80	223,02
ASTOR	98,10	94,18	90,60	89,75	99,40	121,60
BIMAS	528,50	542,37	523,50	523,00	559,00	587,00
DSTKF	642,00	800,68	642,00	641,50	968,00	968,00
EKGYO	20,88	20,42	20,66	17,62	22,06	22,06
ENKAI	80,05	77,66	78,35	72,55	81,30	81,40
EREGL	23,78	24,06	23,74	23,74	24,36	32,70
FROTO	90,35	89,58	88,26	86,99	93,80	103,22
GARAN	137,40	136,37	137,00	124,20	144,00	153,50
GUBRF	306,00	317,40	288,50	288,50	318,25	342,75
ISCTR	13,66	13,17	13,26	11,97	14,24	15,51
KRDMD	25,34	25,17	24,70	23,50	26,68	30,88
KCHOL	169,30	169,67	167,50	159,00	176,30	190,50
MGROS	515,50	518,36	501,00	449,22	534,50	535,00
PGSUS	197,30	203,57	197,00	196,90	207,70	238,60
PETKM	17,14	17,06	16,79	16,12	17,89	21,50
SAHOL	82,65	81,00	80,85	73,90	86,70	96,95
SASA	2,89	2,95	2,87	2,77	3,00	4,70
SISE	36,60	36,60	36,52	34,12	38,18	40,94
TAVHL	284,75	273,45	273,75	251,00	290,25	290,25
TOASO	230,30	231,22	226,60	223,90	238,00	285,25
TUPRS	197,00	197,51	193,50	186,90	201,60	209,30
TRALT	38,96	36,11	34,12	26,50	38,96	40,36
THYAO	270,00	273,75	269,25	266,50	283,50	334,00
TTKOM	56,15	56,45	55,55	52,60	58,50	58,50
TCELL	97,15	95,41	93,30	91,80	99,30	104,40
ULKER	111,20	112,33	109,30	106,30	114,90	116,50
YKBNK	35,10	34,63	34,86	31,24	37,64	37,64

yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr

Facebook [ICBC Yatirim](#)Twitter (X) [icbcyatirim](#)Instagram [icbcyatirim](#)LinkedIn [ICBC Yatirim](#)

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.