

BIST100 endeksinin güne negatif bir açılışla başlamasını bekliyoruz. Aralık vadeli BIST30 kontratı, akşam seansında %-0,14 ile %0,16 aralığında hareket etti.

BIST100 endeksinde 10.971 boşluğu, 10.917 öncelikli, 10.816 ve 10.608 (boşluk) seviyeleri ise destek olarak izlenebilir. Yukarı yönlü hareketlerde, endeksin ikinci kez yöneldiği 11.158 seviyesinin üzerinde 11.259, 11.377 ve 11.470 (yeni zirve oluşumu açısından kritik seviye) dirençleri öne çıkıyor.

Ekim ayında tüketici fiyatları aylık bazda %2,55 yükseldi (beklenti: %2,71). Böylece yıllık enflasyon %32,87'ye geriledi.

Enflasyon, Ocak-Ekim döneminde TCMB'nin bu yıl için öngördüğü enflasyon hedefinin üst bandı olan %29 seviyesini aştı. Ancak, yurtiçi siyasi ortamın görece sakin kalması durumunda TCMB'nin faiz indirimlerine devam etmesini bekliyoruz.

Şu anda politika faizi ile gerçekleşen enflasyon arasındaki fark 660 baz puanlık bir risk primi sunuyor. Bu primin önümüzdeki aylarda azalabileceğini öngörüyoruz. 2025 yıl sonu için %32 enflasyon ve %38,5 faiz ile 650 baz puanlık, 2026 için ise %23 enflasyon ve %27 faiz ile 400 baz puanlık risk primi tahmin ediyoruz.

Ancak belirleyici unsurun hanehalkının döviz talebi olacağını düşünüyoruz. TCMB'nin son anketine göre hanehalkları önümüzdeki 12 ayda enflasyonun yaklaşık %54 olmasını bekliyor. Bu da alım güçlerini koruyabilmek için benzer oranlarda getiri arayışında olacaklarını gösteriyor.

Son haftalarda toplam mevduatlar içinde döviz hesaplarının payındaki artış, Türkiye'nin dezenflasyon süreci açısından olumsuz bir sinyal niteliğinde. Enflasyonun %29 arttığı Ocak-Ekim döneminde, dolar TL karşısında %20, euro %33, kur sepeti ise %26 değer kazandı.

Bu noktada, TCMB'nin Cuma günü yayımlayacağı Enflasyon Raporu önemli olacak. 14 Ağustos'ta yayımlanan raporda yıl sonu enflasyon tahmininin üst sınırı %29 olarak korunmuştu. Son anketlere göre 2025 yıl sonu enflasyon beklentisi %32-33 seviyelerinde bulunuyor. Dolayısıyla TCMB'nin 2025 hedefinde olası bir değişikliğin piyasalar üzerinde önemli bir etkisi olmayacağını düşünüyoruz. Ancak piyasalar açısından kritik konu, TCMB'nin 2026 yılı için belirlediği %19'luk üst hedef aralığında bir revizyona gidip gitmeyeceği olacaktır.

Makroekonomik gündeme ek olarak, bu hafta piyasalar açısından belirleyici faktörün devam eden 3Ç25 bilanço dönemi olmasını bekliyoruz. Şirket finansalları ve beklenti revizyonları kısa vadede değerlemeler üzerinde etkili olabilir.

Bugün ASELS, CCOLA, GWIND, LOGO, SAHOL ve TTKOM sonuçlarını açıklayacak. Yarın AEFES, AKSA, BİZİM, FROTO ve SOKM sonuçlarını paylaşacak.

Ayrıca yarın akşam MSCI çeyreklik endeks revizyonlarını açıklayacak. Global standart endekste Türkiye'den 12 hisse yer alıyor ve bu listede bir değişiklik beklemiyoruz.

TOASO 3Ç25 için 1,2 milyar TL net kâr açıkladı (beklenti: 1,6 milyar TL). Şirket, 3Ç24'te 426 milyon TL kâr elde etmişti. 9A25'te net satışlar %63 yükseldi. Satışlardaki artışta Stellantis distribütörlük faaliyetleri etkili oldu. Toplam araç satışları %60 artarken, ürün gamına yeni eklenen Citroën, Opel ve Peugeot markaları 9A25 toplam satış hacminin %44'ünü oluşturdu. Distribütörlük faaliyetlerinin düşük kârlılığı nedeniyle brüt kâr marjı 9A24'te %12,7 iken 9A25'te %6,0'a geriledi. Ancak faaliyet giderlerinde, özellikle genel yönetim giderlerinde görülen düşüşle 190 baz puanlık iyileşme sağlandı. Buna rağmen 9A25 FAVÖK marjı yıllık bazda 710 baz puan düşerek %2,7'ye indi. FAVÖK yıllık bazda %54 azalarak 5,2 milyar TL'ye geriledi. Ancak faaliyet dışı gelirlerdeki 2,4 milyar TL'lik artış net kârı destekledi. Yine de 9 aylık net kâr yıllık bazda %56 düşerek 2,9 milyar TL'ye indi. Net borç yılbaşına göre 9,4 milyar TL artarak 19,5 milyar TL'ye yükseldi ve bizim hesaplamalarımıza göre 3,6x FAVÖK seviyesinde bulunuyor.

TOASO 2025 beklentilerini güncelledi: yurtiçi satış 350-370 bin (önceki: 300-330 bin), ihracat 50-60 bin (önceki: 70-80 bin), vergi öncesi kâr marjı %2 (önceki: %3; 9A25: %1,6) ve yatırım harcamaları 200 milyon euro (önceki: 150 milyon euro).

BIST100 Teknik Görünüm ve Günün Öne Çıkan Hisse Önerileri

BIST100 günü %0,81 yükseliş ile 11.060 puandan tamamladı.

DESTEK	10.816	10.608	10.408	10.053				
DİRENÇ	11.158	11.259	11.377	11.470	11.540	11.605	11.730	11.898

HİSSE	KAPANIŞ	DESTEK	DİRENÇ
AKGRT	7,18	6,99 - 6,73	7,32 - 7,39 - 7,64
TUKAS	2,88	2,86 - 2,75	2,98 - 3,06 - 3,45
EREGL	28,84	27,48	29,28 - 29,66
ZOREN	3,55	3,35	3,65 - 3,83 - 3,93
TAVHL	269,00	254,50	271,50 - 274,50 - 279,75

Model Portföy Teknik Göstergeler

Hisse	Kapanış 03-11-2025	12 Aylık Hedef Değer	Getiri Potansiyeli	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek
AKBNK	61.10	100.00	64%	57.85	58.30	53.05	63.10	71.05
GARAN	134.50	200.00	49%	127.98	128.00	115.40	138.90	154.50
BIMAS	536.00	730.00	36%	548.64	525.50	518.50	574.00	587.00
CCOLA	52.65	85.00	61%	49.05	50.75	45.44	52.90	54.00
KCHOL	174.20	270.00	55%	164.31	166.10	146.00	176.60	190.50
MGROS	459.00	750.00	63%	450.81	443.25	421.25	465.00	550.00
PGSUS	213.50	375.00	76%	211.11	205.10	200.90	213.50	274.50
SAHOL	82.35	150.00	82%	80.14	79.30	74.10	83.60	99.95
THYAO	294.00	430.00	46%	299.20	289.00	283.75	295.75	342.72

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

Hisse	Kapanış 03-11-2025	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek
AEFES	14.69	14.12	14.33	13.37	14.85	18.13
AKBNK	61.10	57.85	58.30	53.05	63.10	71.05
ASELS	202.60	208.75	201.40	190.50	211.90	223.30
ASTOR	100.20	94.13	95.10	88.20	101.20	121.60
BIMAS	536.00	548.64	525.50	518.50	574.00	587.00
DSTKF	650.00	539.80	567.00	431.00	660.00	929.00
EKGYO	20.74	19.42	19.65	17.80	21.26	21.98
ENKAI	76.00	72.44	75.45	66.94	78.60	78.60
EREGL	28.84	27.62	27.38	25.84	29.02	32.70
FROTO	100.10	96.11	95.85	89.70	101.80	118.30
GARAN	134.50	127.98	128.00	115.40	138.90	154.50
GUBRF	308.00	290.74	306.25	261.75	321.25	321.25
ISCTR	12.93	12.31	12.28	11.11	13.19	15.51
KCHOL	174.20	164.31	166.10	146.00	176.60	190.50
KOZAL	27.52	25.20	25.18	23.62	28.02	28.02
KRDMD	28.44	26.72	27.06	23.72	29.00	31.58
MGROS	459.00	450.81	443.25	421.25	465.00	550.00
PETKM	17.61	18.11	16.89	16.72	17.91	22.10
PGSUS	213.50	211.11	205.10	200.90	213.50	274.50
SAHOL	82.35	80.14	79.30	74.10	83.60	99.95
SASA	3.12	3.12	3.04	2.98	3.19	5.66
SISE	37.20	35.01	35.60	32.44	37.66	44.20
TAVHL	269.00	242.88	254.50	217.60	271.50	271.50
TCELL	97.45	98.12	96.70	90.00	103.70	104.40
THYAO	294.00	299.20	289.00	283.75	295.75	342.72
TOASO	269.00	264.88	259.50	244.10	272.25	285.25
TTKOM	49.96	51.07	49.78	47.48	53.15	61.90
TUPRS	198.70	184.49	192.40	170.80	201.00	201.00
ULKER	109.80	104.47	105.60	96.50	110.90	123.40
YKBNK	33.44	30.96	31.86	27.14	34.60	36.20

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.