

BIST100 endeksinin güne pozitif bir açılışla başlamasını bekliyoruz. Aralık vadeli BIST30 kontratı, akşam seansında %-0,01 ile %0,38 aralığında işlem gördü.

BIST100 endeksi 10.984-11.044 bandına yönelirken, haftalık bazda 11.158 güçlü – 11.259 ise sonraki direnç bölgesidir. Bu seviyelerde satışlar görülebilir. Satış baskısında 10.728 ve 10.565'teki fiyat boşlukları kapanabilir.

Güçlü seyrini koruyan ABD borsalarında, Fed başkanları arasında farklı görüşler olsa da faiz indirimi fiyatlaması devam ediyor. Son mesajlarla birlikte 10 Aralık Çarşamba akşamı için faiz indirimi ihtimali %85'e yükseldi. Bugün ABD'de açıklanması geciken veriler takip edilecek.

Yurtiçinde ise TCMB Başkanı Karahan saat 21.00'de "Para Politikası ve Makroekonomik Görünüm" konulu bir canlı yayın programı gerçekleştirecek.

Önümüzdeki dönemin önemli makro gündem maddeleri Kasım ayı enflasyon verisi ve Aralık ayı PPK toplantısı olacak. Yakın dönem siyasi gündemde ise 8 ve 12 Aralık'ta görülecek İmamoğlu'nun diploma ve bilirkişi davaları öne çıkıyor.

Kasım ayı enflasyon verileri gelecek hafta 3 Aralık'ta açıklanacak. Ekim ayında enflasyon aylık %2,55 artmış, yıllık enflasyon %32,87 olmuştu. Kasım ayına ilişkin öncü tahminler %1,5-1,7 aralığında bulunuyor ve yıllık enflasyonda gerilemenin süreceğine işaret ediyor (Kasım 2024: %2,24). Bu görünüm, Aralık ayına yönelik faiz indirimi beklentilerini destekliyor.

Yılın son PPK toplantısı 11 Aralık'ta yapılacak. Mevcut durumda politika faizi ile gerçekleşen enflasyon arasındaki fark 660 baz puanlık bir risk primi oluşturuyor. Siyasi ortamın sakin seyretmesi halinde bu primin önümüzdeki aylarda azalmasını bekliyoruz. 2025 başında 290 baz puan seviyesinde olan risk primi, Ağustos ayında 1.100 baz puana kadar yükselmişti. 2025 yıl sonu için %32 enflasyon ve %38,5 faiz varsayımıyla 650 baz puan; 2026 için ise %23 enflasyon ve %27 faiz varsayımıyla yaklaşık 400 baz puan öngörüyoruz.

Matriks'in anketine göre 2025 medyan beklentileri %32 enflasyon ve %38,5 faiz şeklinde oluşurken, 2026 beklentileri %23 enflasyon ve %28,5 faiz ile 550 baz puanlık bir risk primine işaret ediyor.

Buna rağmen politika faizinin %39,5 seviyesinden 100 veya 150 baz puan indirilmesinin piyasalar üzerinde ciddi bir etki yaratmasını beklemiyoruz. Olası bir faiz indirimi öncesinde -geçmiş dönemlerde olduğu gibi- bankacılık hisselerinde kısa süreli bir ralli görülebilir; ancak bunun kalıcı olmasını beklemiyoruz. Bu hafta XBANK %2,9 yükselirken BIST100 endeksi %0,6 geriledi. Yıl boyunca dile getirdiğimiz görüşümüzü koruyoruz: alternatif yatırım araçları, belirsizliklerin sürdüğü ve hisse senedi değerlemelerinin pahalı olduğu bu ortamda borsaya kıyasla daha cazip fırsatlar sunmaya devam ediyor.

Ayrıca faiz-enflasyon makasının belirlenmesinde hanehalkının döviz talebinin kritik bir unsur olduğunu düşünüyoruz. TCMB anketlerine göre hanehalkının enflasyon beklentisi %52 seviyesinde yüksek seyrediyor. Mevduat faizlerinde olası düşüşler döviz talebini artırabilir. Bununla birlikte, kurumsal açık döviz pozisyonu yaklaşık 200 milyar dolar ile Mart 2018'deki rekor seviyeye tekrar ulaşmış durumda. 2018 yılında enflasyon %20 artarken ortalama döviz kuru %35 yükselmişti.

Bununla birlikte TL bazlı yatırım fonlarında (para piyasası fonları, kısa vadeli borçlanma araçları fonları vb.) bulunan yaklaşık 50 milyar ABD doları büyüklüğündeki varlığın, düşen faiz ortamında hanehalkının kültürel alışkanlıkları nedeniyle altın ve dövizde kayabileceğini düşünüyoruz. Son dönemde KKM hesaplarından döviz geçiş oranının %80'lerde seyretmesi de bu görüşümüzü destekliyor.

BIST100 Teknik Görünüm ve Günün Öne Çıkan Hisse Önerileri

BIST100 günü %0,28 düşüş ile 10.857 puandan tamamladı.

DESTEK	10.728	10.565	10.440	10.373	10.053	9.940			
DİRENÇ	11.044	11.158	11.259	11.377	11.470	11.540	11.605		

HİSSE	KAPANIŞ	DESTEK	DİRENÇ
EKGYO	20,16	19,67	20,40 - 20,58 - 21,04
TAVHL	271,00	267,00	277,75 - 279,75 - 283,00
MGROS	522,50	515,00 - 505,00	529,00 - 535,00 - 546,00
SAHOL	81,20	80,20	82,50 - 83,60 - 84,65
SISE	36,72	36,10	37,26 - 37,88
HALKB	33,02	32,58 - 32,16 - 31,80	35,61 - 38,69

Model Portföy Teknik Göstergeler

Hisse	Kapanış 25-11-2025	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	63,40	60,62	58,75	56,80	63,85	71,05	100,00	58%
BIMAS	536,50	545,84	532,50	523,00	561,00	587,00	730,00	36%
COLA	53,55	54,56	53,45	50,75	56,35	56,35	85,00	59%
GARAN	136,80	132,28	129,10	124,20	138,30	153,50	200,00	46%
KCHOL	167,80	168,66	166,90	159,00	173,60	190,50	270,00	61%
MGROS	522,50	503,34	506,00	440,04	535,00	535,00	750,00	44%
PGSUS	204,50	205,99	202,80	196,90	209,40	264,75	375,00	83%
SAHOL	81,20	78,54	76,30	73,90	82,50	99,65	150,00	85%
THYAO	273,25	276,28	268,50	266,50	280,75	342,72	430,00	57%

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 25-11-2025	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek
AKBNK	63,40	60,62	58,75	56,80	63,85	71,05
AEFES	16,00	14,82	14,64	13,66	16,70	17,92
ASELS	180,10	185,93	179,40	171,28	190,96	223,02
ASTOR	92,30	93,97	90,60	89,75	95,60	121,60
BIMAS	536,50	545,84	532,50	523,00	561,00	587,00
DSTKF	854,00	764,55	759,00	535,00	884,00	929,00
EKGYO	20,16	19,50	19,17	17,62	20,40	21,72
ENKAI	77,40	75,80	74,35	72,55	81,40	81,40
EREGL	23,88	24,87	23,82	23,80	24,54	32,70
FROTO	94,45	95,46	93,05	92,70	95,90	118,30
GARAN	136,80	132,28	129,10	124,20	138,30	153,50
GUBRF	319,50	319,85	319,50	285,75	342,75	342,75
ISCTR	13,09	12,65	12,27	11,97	13,17	15,51
KRDMD	25,00	25,37	24,34	23,50	26,08	31,58
KCHOL	167,80	168,66	166,90	159,00	173,60	190,50
MGROS	522,50	503,34	506,00	440,04	535,00	535,00
PGSUS	204,50	205,99	202,80	196,90	209,40	264,75
PETKM	16,94	16,96	16,84	16,12	17,34	22,10
SAHOL	81,20	78,54	76,30	73,90	82,50	99,65
SASA	2,96	2,98	2,89	2,77	3,23	5,66
SISE	36,72	36,12	35,54	34,12	37,26	44,20
TAVHL	271,00	265,61	254,50	249,90	277,75	277,75
TOASO	227,50	234,74	225,20	223,90	238,00	285,25
TUPRS	190,00	198,21	186,90	186,30	209,30	209,30
TRALT	37,88	33,87	36,52	24,68	40,36	40,36
THYAO	273,25	276,28	268,50	266,50	280,75	342,72
TTKOM	55,55	55,61	55,25	49,34	57,25	61,90
TCELL	94,00	95,57	93,25	91,80	97,00	104,40
ULKER	110,90	112,21	110,10	104,30	116,50	123,40
YKBNK	34,54	33,24	32,38	30,88	35,06	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.