

BIST100 endeksinin güne negatif bir başlangıç yapmasını bekliyoruz. Ekim vadeli BIST30 kontratı akşam seansını 21 puan yukarıda tamamladı. Bu sabah Asya borsaları ve ABD vadeli endeksleri pozitif bir seyir izliyor.

BIST100 endeksinde 11.962 seviyesini günün en düşük seviyesi, 11.926 seviyesini Eylül ayının en düşük seviyesi, 11.726 ve 11.498 seviyelerini ise fiyat boşluğu (gap) seviyeleri olarak izliyoruz. Dolar bazında 229-228 bandı, TL bazında 11.348-11.295 seviyelerine karşılık geliyor. Tepki yükselişlerinde 12.332-12.445 bandını ve geçen haftanın en yüksek seviyesi olan 12.528'i direnç olarak takip ediyoruz.

ABD'de Eylül ayı ÜFE verisi beklentilerin oldukça üzerinde geldi. Bir gün önce açıklanan ve yıllık %3,7'ye ulaşan TÜFE verisiyle birlikte değerlendirildiğinde, bu veri ABD'de enflasyon baskısının güçlendiğine işaret ediyor. Bununla birlikte, enerji fiyatlarındaki artışın ne kadar kalıcı olacağı önem taşıyor. Buna rağmen, piyasa fiyatlamalarına göre Fed'in 27-28 Ekim toplantısında politika faizini %3,75-4,00 bandında sabit tutma ihtimali yaklaşık %73 seviyesinde bulunuyor. Öte yandan, 8-9 Aralık toplantısında faiz artırımı ihtimali yaklaşık %90 seviyesinde fiyatlanıyor.

Bugün S&P Global Ratings'in Türkiye'nin kredi notunu BB- seviyesinde, not görünümünü ise durağan olarak koruması bekleniyor.

Yurt içinde Ekim ayı Piyasa Katılımcıları Anketi yayımlanacak. Bir önceki ankette 2026 yıl sonu TÜFE beklentisi %29,61, yıl sonu dolar/TL beklentisi ise 51,57 seviyesinde oluşmuştu. Eylül ayında enflasyon beklentilerin altında kalarak aylık %1,84 artarken, yıllık enflasyon %29,73 ile Kasım 2021'den bu yana ilk kez %30'un altına gerilemişti.

Son enflasyon verisinin ardından yurt içi piyasa fiyatlamaları, TCMB'nin 22 Ekim'deki PPK toplantısında 100 baz puan, 10 Aralık'taki toplantısında ise 50 baz puan faiz indirimi yapacağı ve politika faizinin yıl sonunda %35,50 seviyesine gerileyeceği yönünde şekilleniyor. Ekonomist beklentileri ise her iki toplantıda da 100'er baz puanlık indirim yapılacağı ve politika faizinin yıl sonunda %35 seviyesine ineceği yönünde. Öte yandan, bazı kurumlar Ekim ayında faiz indirimi yapılmasının erken olabileceğine dikkat çekiyor. Biz de TCMB'nin yakın dönemdeki faiz kararlarında küresel ekonomik gelişmelerin, enerji fiyatlarının ve özellikle ECB ile Fed'in para politikası kararlarının etkili olabileceğini düşünüyoruz.

Ocak-Mayıs döneminde dolar kurundaki aylık ortalama artış yaklaşık %1,27 seviyesinde gerçekleşirken, Haziran-Eylül döneminde bu oran %1,76'ya yükseldi. Ekim ayının ilk 15 gününde ise kur artışı %0,82 seviyesinde gerçekleşerek son dört ayın eğilimiyle uyumlu bir seyir izledi. 2026 yılında en yüksek aylık artış %2,07 ile Haziran ayında gerçekleşmişti. Aylık kur artışının yılın geri kalanında bu seviyelerde devam etmesi durumunda dahi dolar/TL kurunun 2026 sonunda 52,0 seviyesinde gerçekleşerek piyasa beklentisine yakın kalacağını hesaplıyoruz.

Bu senaryoda bile 2026 yılında dolar kurundaki yaklaşık %21'lik artışın, %29-30 civarındaki enflasyonun altında kalması bekleniyor. 2022-2025 arasındaki dört yıl boyunca dolar kurundaki artış her yıl enflasyonun gerisinde kaldı. Bu dönemde yıllık ortalama enflasyon yaklaşık %51 seviyesinde gerçekleşirken, yıl sonu dolar/TL kurundaki bileşik yıllık artış yaklaşık %32 oldu.

MSCI, Türkiye hisse senedi endekslerinde bazı endeks incelemeleri ve şirket kaynaklı kurumsal işlemler sonucunda yapılabilecek değişiklikleri ikinci bir duyuruya kadar dondurdu. Gerekçe olarak, özellikle bazı küçük ölçekli halka açık şirketlerle yakından ilişkili fonların sahip olduğu paylar üzerinden koordineli alım-satım işlemleri yapılabileceğine ilişkin ciddi endişeler gösterildi. Ayrıca, şirketlerin gerçek halka açık pay oranlarının olduğundan daha yüksek gösterilebileceği ve bunun endeks hesaplamalarının güvenilirliğini ve piyasa bütünlüğünü zedeleyebileceği belirtildi. MSCI, Türkiye'nin gelişmekte olan piyasalar statüsünü şimdilik korurken, yeterli ilerleme sağlanmaması durumunda 2027 ortasına doğru sınır piyasalar statüsüne düşürülme olasılığı konusunda da uyarıda bulundu. Kararın BIST açısından oldukça olumsuz olduğunu düşünüyoruz.

Yurt içinde üçüncü çeyrek finansal sonuç açıklama dönemi önümüzdeki hafta başlayacak. TURSG'nin 19 Ekim'de, TAVHL'nin 21 Ekim'de, AKGRT, EBEBK ve EREGL'nin ise 22 Ekim'de finansal sonuçlarını açıklaması bekleniyor. Bankalar arasında AKBNK'nin 27 Ekim'de, GARAN'ın 28 Ekim'de, YKBANK'ın 3 Kasım'da ve ISBANK'ın 5 Kasım'da sonuçlarını açıklaması bekleniyor.

BDDK'nın haftalık verilerine göre, 9 Ekim'de sona eren haftada toplam krediler haftalık bazda sabit kaldı. TL ve YP krediler (doları cinsinden) haftalık bazda sabit seyretti. TL kredilerin 13 haftalık hareketli ortalama yıllık büyüme oranı %23,4'e hafif geriledi. TL kredilerdeki trend büyüme, kamu bankalarında (%30,8 yıllık) özel bankalara (%17,3 yıllık) göre daha yüksek oldu. Tüketici kredilerinin trend büyümesi %14,5 (önceki: %14,0), ticari kredilerin trend büyümesi ise %23,6 (önceki: %24,0) oldu. TL mevduat haftalık bazda sabit kalırken, dolar cinsinden YP mevduat da haftalık bazda sabit kaldı. TL kredi/mevduat oranı %92,3'e hafif yükseldi. TL mevduat toplam mevduatların %61,2'sini oluşturdu (Önceki: %61,2). Toplam takipteki krediler haftalık bazda %1,5 artarak 928 milyar TL'ye ulaştı. Takipteki kredi oranı %3,14 ile 2019'dan bu yana tarihsel ortalama olan %2,93'ün biraz üzerinde gerçekleşti. 2025 yıl sonunda bu oran %2,46 seviyesindeydi. Sektörün net yabancı para pozisyonu, %5'lik (kısa/uzun) pozisyon yasal eşğinin altında kalarak %0,1'lik kısa pozisyona dönüştü. Yerli özel mevduat bankaları hariç tüm banka grupları uzun pozisyonda bulunuyor. Yerli özel mevduat bankaları öz sermayelerinin %3,3'ü oranında kısa pozisyonda bulunuyor.

BIST100 Teknik Görünüm ve Teknik Hisse Önerileri

BIST100 günü %0,40 düşüş ile 12.070 puandan tamamladı.

DESTEK	11.926	11.726	11.498	11.295
DİRENÇ	12.528	12.750	12.899	12.996

HİSSE	KAPANIŞ	DESTEK	DİRENÇ
GARAN	133,90	131,00 – 129,90	135,90 – 137,80 – 139,90 – 140,60
EREGL	37,40	37,04 – 36,94 – 36,66	37,72 – 37,84 – 38,14
AKBNK	68,00	66,95	69,20 – 69,85 – 70,15

Model Portföy Teknik Göstergeler

Hisse	Kapanış 15-10-2026	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	68,00	68,77	66,55	62,80	69,20	76,30	G/G	–
BIMAS	401,50	410,05	396,50	390,00	414,50	443,25	475,00	18%
DOHOL	17,80	18,81	17,68	17,68	18,85	22,86	28,00	57%
GARAN	133,90	129,82	127,50	117,80	133,90	137,80	G/G	–
KCHOL	210,90	211,85	205,20	200,50	213,60	232,50	285,00	35%
MGROS	470,00	505,00	468,75	468,75	507,00	671,00	850,00	81%
SAHOL	85,35	86,65	82,90	82,30	89,35	98,40	150,00	76%
TSKB	9,72	9,99	9,67	9,62	10,03	12,09	G/G	–
THYAO	276,75	286,56	275,25	258,25	289,50	333,00	400,00	45%

yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr

Facebook [ICBC Yatırım](#)

Twitter (X) [icbcyatirim](#)

Instagram [icbcyatirim](#)

LinkedIn [ICBC Yatırım](#)

BIST30 Teknik Göstergeler

	Kapanış 15-10-2026	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek
AKBNK	68,00	68,77	66,55	62,80	69,20	76,30
AEFES	18,08	18,27	17,94	17,41	18,85	22,31
ASELS	351,00	356,61	338,75	334,25	355,50	412,75
ASTOR	183,20	207,49	182,90	172,10	214,50	357,75
BIMAS	401,50	410,05	396,50	390,00	414,50	443,25
EKGYO	19,80	19,48	19,35	17,82	20,12	22,48
ENKAI	77,80	82,44	77,45	77,45	84,15	92,20
EREGL	37,40	37,14	36,66	34,44	38,14	45,10
FROTO	70,75	74,16	70,75	70,75	75,30	84,85
GARAN	133,90	129,82	127,50	117,80	133,90	137,80
GUBRF	394,50	413,11	383,75	379,00	420,00	525,50
ISCTR	13,10	12,89	12,62	12,03	13,30	14,75
KRDMD	42,96	44,05	42,20	39,60	44,72	48,44
KCHOL	210,90	211,85	205,20	200,50	213,60	232,50
MGROS	470,00	505,00	468,75	468,75	507,00	671,00
PGSUS	129,40	137,73	128,70	128,70	136,50	169,40
PETKM	20,34	20,38	19,87	18,44	21,28	26,80
SAHOL	85,35	86,65	82,90	82,30	89,35	98,40
SASA	1,79	1,92	1,77	1,75	1,97	3,06
SISE	37,26	37,96	36,96	36,68	38,32	48,28
TAVHL	271,00	270,92	264,75	241,63	280,50	291,11
TOASO	246,30	265,10	243,80	243,80	272,25	309,75
TRMET	127,90	132,03	125,00	121,90	137,30	150,10
TUPRS	384,50	387,27	368,25	366,50	396,00	416,78
TRALT	42,86	44,19	41,82	40,86	44,68	56,80
THYAO	276,75	286,56	275,25	258,25	289,50	333,00
TTKOM	52,30	52,68	51,50	49,36	53,10	60,85
TCELL	97,85	98,79	97,10	92,25	101,20	112,40
VAKBN	34,08	33,85	33,52	30,50	34,78	38,08
YKBNK	36,30	35,83	35,18	31,22	36,56	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 veya 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.