

BIST100 endeksinin güne negatif bir açılışla başlamasını bekliyoruz. Aralık vadeli BIST30 kontratı, akşam seansında %-0,61 ile %0,02 aralığında işlem gördü.

BIST100 endeksi 11.044 direncine yönelirken 10.887 seviyesinde dengelendi. Sonraki direnç bandı 11.158-11.259 bölgesinde bulunuyor ve bu seviyelerde satış baskısı görülebilir. Geri çekilmelerde 10.728 ve 10.565 seviyelerindeki fiyat boşluklarının kapanması mümkün.

Nvidia ve Walmart'ın güçlü finansal sonuçları dün sabah küresel piyasalara güven verdi. Ancak olumlu ilk tepkinin ardından piyasalarda hızlı bir şekilde negatif bir eğilim oluştu. Nvidia açılışı %5,0 yükselişle yaparken bir saat içinde %-2,5'e kadar geriledi. Nasdaq, açılıştaki güçlü seyre rağmen gün içi zirvesinden %4 düştü.

Ardından gelen Eylül ayına ait gecikmiş ABD tarım dışı istihdam verileri, Fed'in 10 Aralık'taki FOMC toplantısında faiz indirme ihtimalini daha da zayıflatırken, indirim beklentileri %35-40 seviyelerine kadar geriledi.

BIST100 ise küresel piyasalardan pozitif ayrılarak haftanın dört gününü de yükselişle kapatmayı başardı. Endekste yer alan 100 hissenin 64'ü günü pozitif bölgede tamamladı. Kasım ayı öncü enflasyon tahminleri yıllık enflasyonun düşmeye devam edeceğine işaret ederken Aralık ayına yönelik faiz indirim beklentileri güçlendi.

Yurtiçinde önümüzdeki dönemin önemli makroekonomik gündem maddeleri gri liste değerlendirmesi, Kasım ayı enflasyon verisi ve Aralık ayı PPK toplantısı olacak. Yakın dönem siyasi gündemde ise 8 ve 12 Aralık'ta İmamoğlu'nun diploma ve bilirkişi davaları bulunuyor.

Kasım ayının son haftasında Mali Eylem Görev Gücü (FATF), geçen yıl gri listeden çıkan Türkiye'ye yönelik beşinci değerlendirmesini yapacak. Bu incelemede Türkiye'nin kara para aklama ve terör finansmanının önlenmesine yönelik ilerlemeleri değerlendirilecek.

Kasım ayı enflasyon verileri 3 Aralık'ta açıklanacak. Ekim ayında enflasyon aylık %2,55 artarken yıllık enflasyon %32,87 olmuştu. TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre Kasım ayı enflasyon beklentisi aylık %1,59 (Kasım 2024: %2,24) seviyesinde; bu da yıllık enflasyonun %32,02'ye gerilemesine işaret ediyor. Bu durumda Ocak-Kasım dönemi enflasyonu %30,67 seviyesinde gerçekleşmiş olacak. TCMB'nin son Enflasyon Raporu'na göre 2025 yıl sonu enflasyon tahmin aralığı %31-33 seviyesinde bulunuyor.

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 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 400 baz puan civarında risk primi öngörüyoruz. Piyasa beklentileri Aralık toplantısı için 100-150 baz puanlık bir faiz indirimine işaret ediyor.

Ancak faiz-enflasyon makasının belirleyici unsurlarından birinin hanehalkının döviz talebi olacağını düşünüyoruz. TCMB anketlerine göre hanehalkının enflasyon beklentisi %54 seviyesinde yüksek seyrederken, mevduat faizlerinde yaşanabilecek düşüşler döviz talebini artırabilir.

BDDK haftalık verilerine göre, 14 Kasım'da sona eren haftada toplam krediler haftalık %1,1 arttı. TL krediler haftalık %1,3 artarken, YP krediler dolar cinsinden %0,5 arttı. TL kredilerin 13 haftalık hareketli ortalama büyüme oranı hafif artışla %28,5 oldu. Bireysel kredilerin trend büyümesi %59,2'ye yükselirken, ticari kredilerin trend büyümesi hafif gerileyerek %19,5 oldu. TL mevduatlar haftalık %3,9 artarken, YP mevduatlar dolar bazında %1,6 arttı. TL kredi/mevduat oranı %87,1'e gerileyerek yıllık ortalamasına yakınsadı. KKM mevduatlarına yatırılan toplam tutar 41,0 milyar TL (bir hafta önce -37,6 milyar TL) daha azalarak 53 milyar TL'ye (1,2 milyar dolar) geriledi ve toplam mevduatın %0,2'sini oluşturdu. Toplam takipteki krediler, 3,1 milyar TL artarak 545,0 milyar TL'ye ulaştı. Takipteki kredi oranı, tarihi ortalamaların altında, %2,43 seviyesinde yatay seyretti. Sektörün net döviz pozisyonu, düzenleyici sınır olan %5 (kısa/uzun) pozisyona kıyasla %1,3 uzun pozisyonla biraz daha düşük seyretti. Yerel mevduat bankaları %0,4 oranında kısa pozisyon tutan tek grup olurken, diğer tüm banka grupları uzun pozisyon tutuyor.

BIST100 Teknik Görünüm ve Günün Öne Çıkan Hisse Önerileri

BIST100 günü %0,70 yükseliş ile 10.980 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
GARAN	135,50	132,60 - 130,80 - 128,20	136,20 - 137,00 - 137,50
TAVHL	268,25	261,00	272,25 - 274,50
MGROS	529,00	515,00 - 505,00	535,00 - 546,00
TCELL	96,70	95,30	97,00 - 98,00 - 100,80
BAGFS	30,42	29,82 - 28,98	30,78 - 32,14 - 32,38

Model Portföy Teknik Göstergeler

Hisse	Kapanış 20-11-2025	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	61,90	59,88	57,80	56,80	62,30	71,05	100,00	62%
BIMAS	551,50	548,00	532,50	522,00	561,00	587,00	730,00	32%
COLA	56,00	54,29	53,55	49,46	56,35	56,35	85,00	52%
GARAN	135,50	131,25	127,20	123,40	135,50	153,50	200,00	48%
KCHOL	171,10	168,57	161,90	155,10	173,60	190,50	270,00	58%
MGROS	529,00	492,04	494,75	428,12	535,00	535,00	750,00	42%
PGSUS	206,90	206,50	201,80	196,90	209,10	264,75	375,00	81%
SAHOL	79,35	78,17	74,75	73,90	79,75	99,65	150,00	89%
THYAO	276,25	278,99	266,75	266,50	280,75	342,72	430,00	56%

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 20-11-2025	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek
AKBNK	61,90	59,88	57,80	56,80	62,30	71,05
AEFES	15,03	14,55	14,10	13,66	15,34	18,13
ASELS	184,80	188,77	171,50	171,50	191,20	223,30
ASTOR	94,00	94,70	89,75	89,75	95,60	121,60
BIMAS	551,50	548,00	532,50	522,00	561,00	587,00
DSTKF	847,00	724,80	737,50	529,50	856,50	929,00
EKGYO	19,93	19,35	17,93	17,62	19,95	21,98
ENKAI	76,05	75,37	73,10	71,10	76,85	78,60
EREGL	24,44	25,39	23,80	23,80	24,54	32,70
FROTO	95,45	96,09	92,70	92,70	95,90	118,30
GARAN	135,50	131,25	127,20	123,40	135,50	153,50
GUBRF	337,50	315,73	310,75	276,25	340,75	340,75
ISCTR	12,82	12,57	12,14	11,71	12,88	15,51
KRDMD	25,44	25,66	23,60	23,50	26,08	31,58
KCHOL	171,10	168,57	161,90	155,10	173,60	190,50
KOZAL	39,86	31,66	32,22	23,72	40,00	40,00
MGROS	529,00	492,04	494,75	428,12	535,00	535,00
PGSUS	206,90	206,50	201,80	196,90	209,10	264,75
PETKM	17,16	16,96	16,25	16,12	17,34	22,10
SAHOL	79,35	78,17	74,75	73,90	79,75	99,65
SASA	3,02	2,96	2,82	2,77	3,13	5,66
SISE	36,14	36,01	35,06	32,64	36,56	44,20
TAVHL	268,25	263,22	251,00	227,20	269,75	274,50
TOASO	231,00	239,14	229,40	223,90	238,00	285,25
TUPRS	205,00	198,42	195,90	175,10	209,30	209,30
THYAO	276,25	278,99	266,75	266,50	280,75	342,72
TTKOM	57,20	55,11	54,80	49,24	57,20	61,90
TCELL	96,70	96,27	92,30	91,80	97,00	104,40
ULKER	113,70	111,95	110,50	101,20	116,50	123,40
YKBNK	34,30	32,86	31,56	29,26	34,32	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.