

BIST100 endeksinin güne yatay/negatif bir açılışla başlamasını bekliyoruz. Aralık vadeli BIST30 kontratı, akşam seansında %0,04 ile %0,29 aralığında işlem gördü.

BIST100 endeksinde 11.148 seviyesinin altında 11.007'de bulunan boşluk seviyesi ve 10.940 desteği alım fırsatı yaratabilir. Yıllık ortalama olan 10.900 seviyesinin üzerinde tutunan endekste, bu seviyenin altına sarkılması durumunda 10.815 desteği gündeme gelebilir. Dün 11.338'e (266 ABD doları) yönelen endekste bu seviyenin üzerinde yeni alımlar denenebilir; 11.470-11.540-11.605 ise sonraki direnç seviyeleridir.

Ekim ayında Sanayi Üretimi aylık bazda %0,8 azalırken, yıllık bazda %2,2 arttı. Eylül ayında ise Sanayi Üretimi yıllık %2,9 artarken aylık %2,2 gerilemişti.

Üç üyenin karşı oy kullandığı toplantıda ABD Merkez Bankası (Fed), beklentilere paralel şekilde politika faizini 25 baz puan indirerek %3,50-3,75 aralığına çekti. 2026 yıl sonu faiz oranı beklentisi %3,4, 2027 yıl sonu faiz oranı beklentisi ise %3,1 seviyesinde kaldı. 2026 için bir faiz indirimi beklentisi ortaya çıktı. Fed ayrıca, 12 Aralık'tan itibaren aylık 40 milyar dolarlık hazine bonusu alımlarına başlayacağını duyurdu.

Zelenskiy, Ukrayna'nın yeniden inşasına ilişkin planın temel çerçevesi üzerinde Amerikalı yetkililerle anlaşmaya vardıklarını açıkladı.

Bugün TCMB'nin faiz kararı izlenecek. Ekonomistlerin medyan beklentisi, politika faizinin 150 baz puan indirilerek %39,5'ten %38 seviyesine çekilmesi yönünde. Ancak ankete katılan 27 kurum dengeli bir dağılım sergiliyor: dokuz kurum 100, on bir kurum 150, yedi kurum ise 200 baz puan indirim bekliyor. Bunun, Kasım enflasyonunun düşük gelmesine rağmen alt kalemlerde karışık sinyaller verilmesinden kaynaklandığını düşünüyoruz.

Ekim ayı Fiyat Gelişmeleri Raporu'nda enflasyonun üç aylık ortalamalar bazında belirgin bir değişiklik göstermediği ifade edilmişti. Kasım raporunda ise ana eğilimin Mayıs seviyelerine gerilediği ve yine üç aylık ortalamalar bazında belirgin bir değişim olmadığı vurgulandı. Hazine ve Maliye Bakanı Şimşek, enflasyonun 2025 yılını büyük olasılıkla %31 seviyelerinde tamamlayacağını belirtti. Yılın ilk 11 ayında enflasyon %29,7 seviyesine ulaştı.

Politika faizi ile gerçekleşen enflasyon arasındaki fark Ekim ayında 660 baz puan iken, Kasım verisiyle birlikte bu prim 840 baz puana yükseldi. Görüşümüz, 200 baz puanlık bir indirimin risk primini tekrar yaklaşık 6,5 puan seviyesine çekebileceği yönünde. Siyasi ortamın sakin kalması halinde primin önümüzdeki aylarda azalmasını bekliyoruz. 2025 başında 290 baz puan seviyesinde bulunan prim, 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 öngörüyoruz.

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 dönüştüğünü; ancak diğer hisselerin bu harekete eşlik etmediğini gözlemledik. XBANK endeksi 14 Kasım'dan bu yana %13,9 yükseldi. Aynı dönemde XUSIN %3,1, XU100 ise %5,9 arttı. 2 yıllık tahvil faizi 200, 10 yıllık tahvil faizi ise 220 baz puan geriledi. Yılbaşından bu yana koruduğumuz görüşümüzü yineliyoruz: faiz indirimi beklentilerinin yükseldiği dönemlerde bankacılık hisseleri öne çıksa da, mevcut belirsizlik ortamında alternatif yatırım araçları, yüksek değerlemelere sahip borsaya kıyasla daha cazip görünmeye devam ediyor.

Cuma günü yurt içinde ödemeler dengesi açıklanacak. AA Finans anketine göre cari işlemler hesabının Ekim ayında 574 milyon ABD doları, Matriks anketine göre ise 421 milyon ABD doları fazla vermesi bekleniyor.

2026 yılı asgari ücret çalışmalarında Asgari Ücret Tespit Komisyonu'nun ilk toplantısı Cuma günü yapılacaktır. Açıklanacak oran özellikle Ocak ve Şubat aylarını doğrudan etkileyeceği için kritik önemde. Ayrıca yıllık enflasyon beklentilerinin şekillenmesi açısından da belirleyici olacak. TCMB'nin Kasım ayı anketine göre piyasanın 2026 enflasyon beklentisi %23 seviyesinde.

MAVI, 3Ç25'te 1.006 milyon TL net kâr açıkladı (Konsensüs: 814 milyon TL), yıllık bazda %3 artışa işaret ediyor. 9A25 net kârı ise yıllık %31 düşüşle 2.206 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. 9A25'te gelirler yıllık bazda %7 daraldı; bunun nedeni %8 trafik düşüşü ve %1 sepet küçülmesi oldu. Brüt kâr marjı 20 baz puan artarak %51,6'ya yükseldi. Tahakkuk eden faiz (pozitif) ve stok enflasyonu düzeltilmesinin (negatif) net etkisi yıllık bazda 10 baz puan kötüleşti. Faaliyet giderleri zayıf satış performansı nedeniyle 180 baz puan arttı. Sonuç olarak 9A25 FAVÖK marjı yıllık 40 baz puan daralarak %19,7'ye geriledi. 3Ç25 FAVÖK marjı ise yıllık bazda 310 baz puan artışla %22,4'e yükseldi ve %19,8'lik konsensüsü aştı. Şirketin 3Ç25 itibarıyla 2.068 milyon TL net nakdi bulunuyor.

BIST100 Teknik Görünüm ve Günün Öne Çıkan Hisse Önerileri

BIST100 günü %0,40 düşüş ile 11.194 puandan tamamladı.

DESTEK	10.896	10.815	10.728	10.565	10.440	10.373	
DİRENÇ	11.316	11.338	11.470	11.540	11.605	11.881	12.052

HİSSE	KAPANIŞ	DESTEK	DİRENÇ
BIMAS	533,00	526,00	540,00 – 550,00 – 555,50
TAVHL	295,00	291,25	300,00 – 302,50 – 305,93 – 312,95 \$7,10 – 7,18– 7,34
AFYON	13,56	13,46	13,82 – 13,92 – 14,02 – 14,15
AKCNS	147,10	142,42	152,50 – 158,50
KRPLS	7,99	7,74	8,11 – 8,15 – 8,30
LILA	26,32	26,12	26,56 – 26,72 – 26,90
DAPGM	13,01	12,84 – 12,72	13,07 – 13,13 – 13,19 – 13,48
MAVI	37,08	36,88	37,76 – 38,00 – 39,00 – 39,62

Model Portföy Teknik Göstergeler

Hisse	Kapanış 10-12-2025	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	68,65	65,15	63,95	56,80	69,80	69,80	100,00	46%
BIMAS	533,00	536,13	512,00	512,00	540,00	587,00	730,00	37%
COLA	55,30	53,29	50,55	50,55	56,05	56,35	85,00	54%
GARAN	139,70	138,38	136,60	124,20	144,30	153,50	200,00	43%
KCHOL	172,50	170,69	169,00	159,00	175,20	190,50	270,00	57%
MGROS	518,50	518,80	505,00	478,75	527,50	535,00	750,00	45%
PGSUS	202,80	202,60	195,00	195,00	205,70	238,60	375,00	85%
SAHOL	85,25	82,84	82,50	73,90	87,20	96,95	150,00	76%
THYAO	270,50	272,74	267,75	266,50	277,25	332,50	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 10-12-2025	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek
AKBNK	68,65	65,15	63,95	56,80	69,80	69,80
AEFES	15,89	15,67	15,47	13,66	16,18	16,70
ASELS	205,80	188,92	183,00	171,28	209,90	223,02
ASTOR	100,50	96,66	97,45	89,75	104,50	121,60
BIMAS	533,00	536,13	512,00	512,00	540,00	587,00
DSTKF	545,00	727,30	545,00	545,00	744,00	968,00
EKGYO	20,56	20,70	20,32	17,62	22,00	22,06
ENKAI	80,80	78,96	78,90	72,55	81,85	81,85
EREGL	24,14	24,00	23,72	23,72	24,46	32,70
FROTO	90,50	90,13	89,85	86,99	93,25	103,22
GARAN	139,70	138,38	136,60	124,20	144,30	153,50
GUBRF	325,00	319,32	305,00	288,50	330,50	342,75
ISCTR	14,05	13,56	13,60	11,97	14,45	15,51
KRDMD	26,02	25,42	25,10	23,50	26,72	30,88
KCHOL	172,50	170,69	169,00	159,00	175,20	190,50
MGROS	518,50	518,80	505,00	478,75	527,50	535,00
PGSUS	202,80	202,60	195,00	195,00	205,70	238,60
PETKM	17,20	17,18	16,98	16,12	17,79	21,50
SAHOL	85,25	82,84	82,50	73,90	87,20	96,95
SASA	2,88	2,94	2,87	2,77	2,98	4,32
SISE	40,58	37,93	36,48	34,12	43,18	43,18
TAVHL	295,00	279,45	278,00	251,00	300,00	300,00
TOASO	234,00	232,98	228,30	223,90	247,50	285,25
TUPRS	198,00	197,60	195,00	186,90	201,70	209,30
TRALT	39,02	37,86	35,42	27,36	42,90	42,90
THYAO	270,50	272,74	267,75	266,50	277,25	332,50
TTKOM	56,75	56,47	55,15	54,25	58,50	58,50
TCELL	101,20	97,06	96,80	91,80	102,70	104,40
ULKER	115,00	113,10	110,80	106,30	118,50	118,50
YKBNK	35,96	35,35	34,88	31,24	37,32	37,64

yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr

Facebook [ICBC Yatırım](#)

Twitter (X) [icbcyatirim](#)

Instagram [icbcyatirim](#)

LinkedIn [ICBC Yatırım](#)

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.