

BIST100 endeksinin güne pozitif bir açılışla başlamasını bekliyoruz. Ekim vadeli BIST30 kontratı, akşam seansında %-0,16 ile %0,16 aralığında dalgalandı.

Dün İmamoğlu'nun diploma davasının ertelenmesiyle rahatlayan piyasalar, son üç haftadaki %10'luk düşüşün ardından tepki alımlarıyla yükseldi. Ancak, Cuma günü yapılacak CHP kurultay davası bu haftanın en önemli siyasi gündem maddesi olmaya devam ediyor. Bu nedenle volatilitenin hafta boyunca sürmesi bekleniyor.

Bugün 2026 yılı asgari ücret görüşmeleri yapılacak. Yeni vergi düzenlemelerine ilişkin kanun teklifi TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu'nda ele alınacak. Perşembe günü ise Cumhurbaşkanı Yardımcısı Yılmaz, 2026 Bütçe Kanunu Teklifi'ne ilişkin Plan ve Bütçe Komisyonu'nda bir sunum yapacak.

Cuma günü dava öncesinde piyasalar tamamen Perşembe günü PPK toplantısına odaklanacak. Şu anda TCMB, politika faizi ile gerçekleşen enflasyon arasındaki fark üzerinden yaklaşık 7 puanlık bir "risk primi" sunuyor. Ekim enflasyonu, geçen yılki %2,9 seviyesinin belirgin şekilde altında gerçekleşmezse, Perşembe günü olası bir faiz indirimi bu primi daraltabilir. Görüşümüze göre, daha düşük politika ve mevduat faizleri, yerli yatırımcıların dövizle yönelme riskini artırıyor.

Gıda fiyatlarındaki artış, TCMB'nin 2025 yılı için belirlediği %29'luk enflasyon hedefi açısından önemli bir zorluk oluşturuyor. TCMB'nin Ekim ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre, aylık enflasyon tahmini %2,04'ten %2,34'e yükseldi. Benzer şekilde, 2025 yıl sonu enflasyon beklentisi %29,86'dan %31,77'ye, 2026 tahmini ise %20,75'ten %22,13'e çıktı.

Piyasalar, 23 Ekim'deki PPK toplantısında 125 baz puan, 11 Aralık'taki toplantıda ise 100 baz puanlık faiz indirimi olasılığını fiyatlıyor. Ancak bu oranlar, TCMB'nin anketinde her iki toplantı için de öngörülen 150'şer baz puanlık indirim beklentilerinin altında kalıyor. Bizim görüşümüz, belirsizliklerin ve yüksek enflasyonun yakın vadede devam etmesi nedeniyle faiz indirimi için henüz erken olduğu yönünde.

TCMB'nin son anketine göre, hanehalkları önümüzdeki 12 ayda enflasyonun %53 civarında olmasını bekliyor. Bu da alım güçlerini koruyabilmek için benzer düzeyde getiri arayacakları anlamına geliyor. Toplam mevduatlar içinde döviz hesaplarının payının son haftalarda artış göstermesi, Türkiye'nin dezenflasyon süreci açısından olumsuz bir sinyal niteliğinde.

Öte yandan, TCMB'nin 4. Enflasyon Raporu 7 Kasım'da yayımlanacak ve yakından izlenecek. 14 Ağustos'ta yayımlanan 3. raporda yıl sonu enflasyon tahmini %24, üst sınır ise %29 olarak korunmuştu. Bu tarihe kadar açıklanacak Ekim enflasyonunun %2-3 civarında olması bekleniyor. %29 hedefinin tutturulması zor görünse de, piyasalar açısından daha kritik konu, TCMB'nin 2026 yılı için belirlediği %19'luk üst hedef aralığında revizyona gidip gitmeyeceği olacaktır.

Bu çerçevede, Borsa İstanbul'da yatırımcı duyarlılığının hafta boyunca temkinli kalmasını bekliyoruz. Yerel sebepler nedeniyle küresel piyasalardan ayrıştığımız bu dönemde teknik göstergeler endeksin yönü açısından belirleyici olmaya devam edecektir. Gün içi belirli seviyelerde kâr realizasyonları görülebilir. Bu arada, sabit getirili fonlar yüksek fakat düşük riskli getirileriyle güçlü talep görürken; altın ve gümüş, döviz oynaklığına karşı korunma aracı olarak yerli yatırımcılar arasında popülerliğini koruyor. Ayrıca döviz fonlarına olan ilginin de arttığı gözlemleniyor.

BIST100 endeksinde 9.990-9.957 destek bandı kısa vadede dip oluşumu açısından belirleyici olacaktır. 10.594 ilk direnç, 10.720 boşluk ve 10.784 seviyelerinde kâr satışları görülebilir. 10.284 ve 10.165 ise ara destek seviyeleri olarak izlenebilir.

3Ç25 bilanço döneminde, Perşembe günü AKBNK, ANHYT, ANSGR, TATGD ve TAVHL; Cuma günü ise ARCLK ve LILAK sonuçlarını açıklayacak. Finansal performanslar ve olası beklenti revizyonları kısa vadede değerlemeler üzerinde etkili olabilir.

EREGL 3Ç25 için 651 milyon TL net kar açıkladı (beklenti: 712 milyon TL). Net kar yıllık bazda %%19 geriledi.

Rekabet Kurulu, SISE'ye 3,15 milyar TL idari para cezası uygulanmasına karar verdi. Şirket, ceza tutarının %25 oranında erken ödeme indiriminden yararlanarak 2,37 milyar TL ödeme yapmayı planlıyor. Ayrıca cezaya ilişkin yasal yollara başvurulacağını açıkladı.

BIST100 Teknik Görünüm ve Günün Öne Çıkan Hisse Önerileri

BIST100 günü %2,70 yükseliş ile 10.484 puandan tamamladı.

DESTEK	10.053	9.990	9.957	9.731	9.475	9.404
DİRENÇ	10.594	10.720	10.784	10.862	10.928	11.150

HİSSE	KAPANIŞ	DESTEK	DİRENÇ
SOKM	41,78	39,54	42,52 - 43,12 - 43,32
AKBNK	57,95	56,85 - 54,25	58,45 - 59,25 - 60,30 - 60,40
KOZAL	25,00	23,74	25,20 - 25,40 - 25,50
GUBRF	282,00	267,25	284,25 - 288,75
TCELL	96,80	92,60	97,25 - 98,55 - 100,40

Model Portföy Teknik Göstergeler

Hisse	Kapanış 20-10-2025	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	57.95	100.00	73%	60.18	53.05	53.05	58.45	71.05
GARAN	124.20	200.00	61%	134.47	115.40	115.40	127.60	154.50
BIMAS	538.00	730.00	36%	545.18	518.50	514.00	557.50	576.50
CCOLA	50.35	85.00	69%	47.01	45.44	45.44	50.45	54.00
KCHOL	155.30	270.00	74%	168.98	146.00	146.00	161.10	190.50
MGROS	442.00	750.00	70%	450.63	421.25	421.25	451.50	550.00
PGSUS	212.00	375.00	77%	218.53	200.90	200.90	215.20	274.50
SAHOL	77.60	150.00	93%	84.63	74.10	74.10	81.90	99.95
THYAO	297.75	430.00	44%	312.35	287.75	287.75	310.25	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 20-10-2025	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek
AEFES	14.74	14.16	13.37	13.37	14.80	18.13
AKBNK	57.95	60.18	53.05	53.05	58.45	71.05
ASELS	203.90	212.46	190.50	190.50	216.90	223.30
ASTOR	97.60	97.06	88.20	88.20	97.75	121.60
BIMAS	538.00	545.18	518.50	514.00	557.50	576.50
DSTKF	534.50	589.34	449.50	431.00	555.00	929.00
EKGYO	18.99	19.51	17.80	17.80	19.14	21.98
ENKAI	72.15	70.93	68.35	66.94	74.20	76.72
EREGL	27.18	28.89	25.84	25.84	27.84	32.70
FROTO	96.50	97.68	89.70	89.70	97.30	118.30
GARAN	124.20	134.47	115.40	115.40	127.60	154.50
GUBRF	282.00	288.45	261.75	261.75	288.75	317.00
ISCTR	11.77	13.24	11.11	11.11	12.10	15.51
KCHOL	155.30	168.98	146.00	146.00	161.10	190.50
KOZAL	25.00	25.19	23.62	23.62	25.20	26.70
KRDMD	25.16	27.47	23.72	23.72	25.64	31.58
MGROS	442.00	450.63	421.25	421.25	451.50	550.00
PETKM	17.20	18.77	16.88	16.88	21.50	22.10
PGSUS	212.00	218.53	200.90	200.90	215.20	274.50
SAHOL	77.60	84.63	74.10	74.10	81.90	99.95
SASA	3.11	3.47	2.98	2.98	3.20	5.66
SISE	33.32	36.34	32.44	32.44	34.90	44.20
TAVHL	231.00	234.91	217.60	217.60	233.80	270.00
TCELL	96.80	97.88	90.00	90.00	100.40	102.00
THYAO	297.75	312.35	287.75	287.75	310.25	342.72
TOASO	251.50	263.52	244.10	244.10	260.00	285.25
TTKOM	49.82	51.50	47.48	47.48	53.10	61.90
TUPRS	177.40	183.21	170.80	170.80	180.20	194.40
ULKER	102.10	105.25	96.50	96.50	102.70	123.40
YKBNK	29.38	32.19	27.14	27.14	30.44	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.