

BIST100 endeksinin güne pozitif bir açılışla başlamasını bekliyoruz. Aralık vadeli BIST30 kontratı, Cuma akşam seansında %0,05 ile %0,21 aralığında işlem gördü.

BIST100 endeksinde 11.017-11.077 direnç bandı Cuma günü ön plandaydı. Bunun üzerinde 11.135-11.151 seviyeleri öncelikli direnç konumunda bulunurken, 11.200-11.296 (266 ABD doları) bölgesinin üzerinde gerçekleşecek bir gün sonu kapanışının, yukarı yönlü hareketin (11.470-11.540) devamı açısından kritik olacağını düşünüyoruz. Yıllık ortalama olan 10.900 seviyesi üzerinde tutunan endekste, bu seviyenin altına sarkılması durumunda 10.815 destek olarak izlenebilir. Ayrıca 10.728 ve 10.565 seviyeleri fiyat boşlukları olarak kapanmaya aday görünmektedir.

Çarşamba günü yurtiçinde açıklanacak sanayi üretimi verisi önemli bir gündem maddesi olacak. ABD Merkez Bankası (Fed) ise faiz kararını ve güncellenmiş makroekonomik tahminlerini yayımlayacak. Büyüme ve işsizlik tahminlerinde yukarı yönlü, enflasyon tahminlerinde ise aşağı yönlü revizyon yapılması bekleniyor. Ekonomistlerin %82'si bu hafta Fed'den 25 baz puanlık indirim beklerken, Bloomberg anketine göre 2026'da Mart ayından itibaren iki adet çeyrek puanlık indirim öngörülüyor. Perşembe günü TCMB'nin faiz kararı, Cuma günü ise yurtiçinde ödemeler dengesi açıklanacak. Siyasi gündemde ise bugün ve Cuma günü görülecek İmamoğlu'nun diploma ve bilirkişi davaları öne çıkıyor.

2026 yılı asgari ücretine ilişkin çalışmalar kapsamında, Asgari Ücret Tespit Komisyonu'nun ilk toplantısı Cuma günü yapılacak. Açıklanacak oran, özellikle Ocak ve Şubat aylarını doğrudan etkileyeceği için kritik önemde. Ayrıca analistlerin yıllık enflasyon beklentilerini şekillendirmesi açısından da önemli. TCMB'nin Kasım ayı anketine göre piyasanın 2026 enflasyon beklentisi %23 seviyesinde.

Ekim ayı Fiyat Gelişmeleri Raporu'nda "enflasyonun üç aylık ortalamalar bazında belirgin bir değişiklik göstermediği" değerlendirmesi yer almıştı. 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.

TCMB Başkanı Karahan'ın son sunumunda vurguladığı "faiz indirimlerinde adım büyüklüğünün ihtiyatlı biçimde gözden geçirilmesi" mesajı, 11 Aralık'taki yılın son PPK toplantısına ilişkin beklentileri şekillendirebilir. Ekonomistlerin medyan beklentisi politika faizinin 150 baz puan indirilerek %39,5'ten %38 seviyesine çekilmesi yönünde. Ancak ankete katılan 27 kurum görece dengeli bir dağılım sergiliyor: dokuz kurum 100, on bir kurum 150, yedi kurum ise 200 baz puan indirim bekliyor.

Politika faizi ile gerçekleşen enflasyon arasındaki fark Ekim ayında 660 baz puanlık bir risk primi oluştururken, Kasım enflasyonu ile bu prim 840 baz puana yükseldi. Görüşümüz, 200 baz puanlık bir indirimle risk priminin tekrar yaklaşık 6,5 puan seviyesine gerileyebileceği yönünde. Siyasi ortamın sakin kalmaya devam etmesi durumunda bu primin önümüzdeki aylarda azalmasını bekliyoruz.

2025 başında 290 baz puan seviyesinde bulunan risk primi, 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 gördük. Cuma günü %2,6 yükselen XBANK endeksi, 14 Kasım'dan bu yana %13,6 artış kaydetti. Aynı dönemde XUSIN %2,3, XU100 ise %4,2 yükseldi. Yıl başından bu yana koruduğumuz görüşümüzü yineliyoruz: faiz indirimi beklentilerinin yükseldiği dönemlerde bankacılık hisseleri öne çıkmakla birlikte; belirsizliklerin sürdüğü mevcut ortamda alternatif yatırım araçları, görece pahalı değerlemelere sahip olan borsaya kıyasla daha cazip fırsatlar sunmaya devam ediyor.

Öte yandan hanehalkının %75'i enflasyonun önümüzdeki 12 ayda düşmesini beklemiyor; bu durum TCMB açısından önemli zorluklara işaret ediyor. Böyle bir ortamda politika faiziyle birlikte mevduat faizlerinin gerilemesi, kültürel eğilimler nedeniyle hanehalkını döviz ve altın gibi tasarruf araçlarına yönlendirebilir. Bu nedenle TCMB'nin politika faizini indirse bile makro ihtiyati tedbirlerle mevduat faizlerini yüksek tutmaya devam edeceğini öngörüyoruz.

MAVI, 10 Aralık Çarşamba akşamı bilançosunu açıklayacak. Üçüncü çeyrek için medyan beklentiler, net satışların yıllık bazda %2 gerileyerek 12.050 milyon TL'ye düşeceği, FAVÖK marjının 70 baz puan artarak %19,8'e yükseleceği ve net kârın %17 daralarak 814 milyon TL seviyesine ineceği yönünde oluştu.

BIST100 Teknik Görünüm ve Günün Öne Çıkan Hisse Önerileri

BIST100 günü %0,81 yükseliş ile 11.007 puandan tamamladı.

DESTEK	10.815	10.728	10.565	10.440	10.373
DİRENÇ	11.201	11.334	11.470	11.540	11.605

HİSSE	KAPANIŞ	DESTEK	DİRENÇ
SİSE	37,76	37,12 – 36,84	37,90 – 38,18 – 39,34
BSOKE	15,67	15,28	15,92 – 16,35 – 16,42
DAPGM	11,94	11,75	12,16 – 12,33 – 13,09
FROTO	90,80	90,20	93,05 – 93,80
ISCTR	14,07	13,92 – 13,83	14,19 – 14,24 – 14,58 – 14,70
OTKAR	491,00	484,00	494,75 – 502,50 – 504,50
ASTOR	99,35	98,05	100,30 – 101,60 – 102,50

Model Portföy Teknik Göstergeler

Hisse	Kapanış 05-12-2025	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	67,00	63,52	63,95	56,80	68,15	68,75	100,00	49%
BIMAS	514,50	539,75	512,00	512,00	559,00	587,00	730,00	42%
COLA	51,00	53,23	50,55	50,55	53,45	56,35	85,00	67%
GARAN	141,50	136,97	136,60	124,20	144,00	153,50	200,00	41%
KCHOL	170,30	169,76	167,50	159,00	176,30	190,50	270,00	59%
MGROS	508,50	518,21	501,00	454,68	534,50	535,00	750,00	47%
PGSUS	195,80	202,78	195,00	195,00	207,70	238,60	375,00	92%
SAHOL	84,45	81,40	80,85	73,90	86,70	96,95	150,00	78%
THYAO	270,25	273,30	267,75	266,50	283,50	334,00	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 05-12-2025	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek
AKBNK	67,00	63,52	63,95	56,80	68,15	68,75
AEFES	15,69	15,51	15,47	13,66	16,20	16,70
ASELS	188,20	184,83	181,50	171,28	191,80	223,02
ASTOR	99,35	94,62	90,60	89,75	100,30	121,60
BIMAS	514,50	539,75	512,00	512,00	559,00	587,00
DSTKF	580,00	783,06	578,00	578,00	968,00	968,00
EKGYO	20,94	20,50	20,58	17,62	22,06	22,06
ENKAI	79,75	77,91	78,35	72,55	81,30	81,40
EREGL	23,80	24,01	23,72	23,72	24,36	32,70
FROTO	90,80	89,67	88,26	86,99	93,80	103,22
GARAN	141,50	136,97	136,60	124,20	144,00	153,50
GUBRF	315,50	317,31	302,25	288,50	318,25	342,75
ISCTR	14,07	13,27	13,39	11,97	14,24	15,51
KRDMD	25,58	25,20	25,00	23,50	26,68	30,88
KCHOL	170,30	169,76	167,50	159,00	176,30	190,50
MGROS	508,50	518,21	501,00	454,68	534,50	535,00
PGSUS	195,80	202,78	195,00	195,00	207,70	238,60
PETKM	17,17	17,07	16,97	16,12	17,89	21,50
SAHOL	84,45	81,40	80,85	73,90	86,70	96,95
SASA	2,88	2,95	2,87	2,77	3,00	4,63
SISE	37,76	36,72	36,48	34,12	38,18	40,94
TAVHL	283,50	274,61	273,75	251,00	290,25	290,25
TOASO	233,50	231,36	226,60	223,90	238,00	285,25
TUPRS	197,60	197,50	193,70	186,90	201,60	209,30
TRALT	40,48	36,64	34,12	26,98	40,82	40,82
THYAO	270,25	273,30	267,75	266,50	283,50	334,00
TTKOM	55,70	56,40	55,25	54,00	58,50	58,50
TCELL	98,00	95,61	93,35	91,80	99,40	104,40
ULKER	112,60	112,34	109,30	106,30	114,90	116,50
YKBNK	35,86	34,79	34,88	31,24	37,64	37,64

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.