DAHA ÜNLÜ & Co

17 Kasım 2026

Co'MMENT

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PİYASALAR NVIDIA'YI BEKLİYOR

- Arka arkaya iki haftayı artı bölgede noktalayan Borsa İstanbul ilk işlem gününe durgun başladı. Asya piyasaları teknoloji şirketleri üzerindeki baskı ile zayıf seyrediyor.
- Merkezi yönetim bütçe dengesi Ekim ayında 481,1 milyar TL açık verdi.
- ABD'de bu yıl güçlü seyrini sürdüren perakende satışların Ekim ayında da artış trendini koruması bekleniyor.
- Nvidia, Jensen Huang'ın CEO'luk görevinden ayrılmasının ardından ilk bilançosunu bugün ABD piyasalarının kapanışının ardından açıklayacak.
- Değerli metallerde baskı devam ediyor. Ons altın son bir yılın en düşük seviyelerinde.

Arka arkaya iki haftayı artı bölgede noktalayan Borsa İstanbul ilk işlem gününe durgun başladı… Yedi hafta süren düşüşün ardından ilk haftada %7'ye yakın, geçen hafta ise %3,1 değer kazanan BIST-100'de yukarı yönlü denemeler devam etse dün anlamlı bir değişim gerçekleşmedi. Bu noktada 11.950 puanın üzerini test etmeye başlayan endeks günü ise son derece yatay bir görünümle noktaladı. Geçen hafta %3,4 yükselen BIST-100 dışındaki hisselerin dün %1,7 yükselmesi ise son dönemdeki toparlanmanın endeksin geneline yayıldığını gösteriyor. Bu görünüm, Fed'in faiz artırımlarına devam edeceği beklentisinin ve teknoloji sektöründeki baskının küresel risk iştahını sınırladığı bir dönemde Borsa İstanbul'un görece güçlü seyrini daha dikkat çekici kılıyor. Son piyasa katılımcıları anketinde 2027 yıl sonu enflasyon beklentisinin %23,57'ye yükselmesine rağmen Aralık ayında faiz indirimi beklentisinin korunduğunu da not etmek gerekir. Son iki haftada kazanılan ivmenin korunması için 11.900 ve 12.000 puanın aşılması ise son derece kritik. Yurt dışında ise ABD'nin yeni bir adım atarak Çin'in gelişmiş yapay zekâ çiplerine erişimini daha da kısıtlaması Asya piyasalarında bu sabah bir kez daha teknoloji şirketleri öncülüğünde baskı yaşanmasına neden oluyor.

Merkezi yönetim bütçe dengesi Ekim ayında 481,1 milyar TL açık verdi… Açık, Eylül'deki 532,2 milyar TL'nin altına inerken geçen yılın aynı ayındaki 223,2 milyar TL'nin iki katını aştı. Ekim'de ayrıca 179,8 milyar TL faiz dışı açık verildi. Ocak-Ekim döneminde ise toplam bütçe açığı 2 trilyon 321,4 milyar TL'ye ulaşırken faiz dışı denge 231

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	11,842	-% 0.01
XU030	14,842	-% 0.02
Dow Jones	51,608	-% 1.41
S&P 500	7,417	-% 1.92
Nasdaq Comp.	24,510	-% 2.49
DAX	26,599	-% 0.57
FTSE 100	10,882	-% 0.19
EUR/USD	1.1007	% 0.10
USD/TL	50.4128	% 0.05
EUR/TL	55.5351	% 0.16
DXY	103.52	-% 0.03
Altın(USD/ons)	3,872	% 0.54
Brent	89.89	-% 0.91
2Y TL Faiz	39.30	11 bp
10Y TL Faiz	36.36	8 bp
10Y USD Faiz	5.13	0 bp

EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	15,388	50.9430
Değişim	-% 0.17	-% 0.06
Açık Pozisyon	442,819	3,578,965

MODEL PORTFÖY

Hisse	Eklenme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	705.00	52%
SAHOL	19.09.2023	155.80	83%
AKBNK	10.01.2025	103.61	48%
BIMAS	10.01.2025	613.00	55%
YKBNK	8.07.2025	54.01	43%
TRMET	23.07.2026	282.22	145%
TOASO	15.09.2026	403.00	66%
EBEBK	15.09.2026	124.00	61%

milyar TL fazla verdi. Yılın kalanında faiz giderlerinin seyri ile vergi gelirlerinin performansını Hazine'nin borçlanma ihtiyacı açısından izleyeceğiz.

ABD'de bu yıl güçlü seyrini sürdüren perakende satışların Ekim ayında da artış trendini koruması bekleniyor... Toplam satışların %0,2, kontrol grubu satışlarının ise %0,4 ile biraz daha güçlü artacağı öngörülüyor. Son aylarda nominal satışları belirgin biçimde destekleyen benzinin katkısı bu kez daha sınırlı kalabilir. Pompa fiyatlarının son beş ayın en sert düşüşünü kaydetmesi ve TÜFE'nin motor yakıtları kalemindeki artışın daha ılımlı seyretmesi, akaryakıt istasyonu satışlarının toplam artışa daha az katkı vereceğine işaret ediyor. Benzin dışında ise ürün fiyatlarındaki %0,3'lük artış nominal harcamaları bir miktar desteklemiş olabilir. Bu da enflasyondan arındırılmış perakende satışlardaki artışın daha sınırlı kalmış olabileceğini gösteriyor. Yine de son bir yılda perakende harcamalarındaki güçlü seyrin geniş bir ürün yelpazesine yayıldığını söylemek gerekir.

Nvidia, Jensen Huang'ın CEO'luk görevinden ayrılmasının ardından ilk bilançosunu bugün ABD piyasalarının kapanışının ardından açıklayacak... Mevcut aşamada yapay zekâ talebinde veya kâr büyümesinin temel dinamiklerinde belirgin bir bozulma görülmezken, yarı iletken ve bellek ürünlerinde devam eden ciddi arz yetersizliği de güçlü talep görünümünü destekliyor. Olası daha yoğun kamu denetiminin etkilerinin ortaya çıkması zaman alabileceğinden, bu gelişmelerin kısa vadede mevcut arz-talep dengesini kökten değiştirmesi beklenmiyor. Bu çerçevede bilançoda büyümenin ve ileriye dönük beklentilerin oldukça güçlü kalması bekleniyor. Şirketin üçüncü çeyrek gelirinin geçen yılın aynı dönemindeki 57 milyar dolardan 109,1 milyar dolara yükselerek kendi 108 milyar dolarlık beklentisini sınırlı şekilde aşacağı öngörülüyor. Piyasa açısından asıl belirleyici konu ise yapay zekâ ve veri merkezi yatırımlarına yönelik finansman akışının devam edip etmeyeceği olacaktır. Önceki haftalarda finansmana erişim konusunda artan kaygılar, yatırımların yavaşlayabileceği ve bunun şirket kârları ile ekonomik büyümeyi olumsuz etkileyebileceği endişesini beraberinde getirmişti. Ancak Anthropic'in halka arzına yönelik güçlü talep ve CoreWeave'in güçlü finansal sonuçlarının yanı sıra finansmana erişim konusunda verdiği olumlu mesajlar, bu kaygıların hafiflemesini sağladı. Şimdi Nvidia'nın sonuçları, söz konusu iyimserliğin bir sonraki önemli sınavı olacak. Güçlü bir bilanço ve çip talebinin sağlam kaldığını gösteren beklentiler, gelecekteki kâr büyümesi potansiyelini yeniden ön plana çıkararak yalnızca Nvidia'yı değil, genel hisse piyasasını da destekleyebilir. Şirketin çip talebine ilişkin uyarıda bulunması veya yapay zekâ yatırımlarının finansmanında yeniden stres işaretlerinin ortaya çıkması, yatırım harcamalarının sürekliliğine yönelik endişeleri canlandırarak

Bilanço Açıklamaları (S&P 500)			
Tarih	Şirket	Dönem	Beklenti
17.11.2026	HD	3Ç27	3.86
17.11.2026	DIS	4Ç26	1.68
18.11.2026	NVDA	3Ç27	2.47
18.11.2026	TJX	3Ç27	1.36
18.11.2026	TGT	3Ç27	2.06
18.11.2026	LOW	3Ç27	2.91
18.11.2026	P	3Ç27	0.77
18.11.2026	PANW	1Ç27	0.97
19.11.2026	WMT	3Ç27	0.64
19.11.2026	KEYS	4Ç26	3.37
19.11.2026	INTU	1Ç27	2.46
20.11.2026	ROST	3Ç27	1.86
20.11.2026	CPRT	1Ç27	0.40

AJANDA

17/11 – ABD Perakende Satışlar (16.30)

18/11 – Euro Bölgesi TÜFE (13.00)

18/11 – ABD Konut Başlangıçları (16.30)

18/11 – ABD Bekleyen Konut Satışları (18.00)

18/11 – Fed Tutanakları (22.00)

19/11 – Philadelphia Fed Endeksi (16.30)

19/11 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (16.30)

20/11 – Türkiye Tüketici Güven Endeksi (10.00)

20/11 – Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi (10.00)

20/11 – Euro Bölgesi Tüketici Güveni (18.00)

20/11 – Michigan Tüketici Güven Endeksi (18.00)

piyasalarda dalgalanmayı artırabilir. Bu nedenle Nvidia açısından yönetim değişikliğinin yarattığı belirsizlik kadar, bilançonun ve ileriye dönük mesajların yapay zekâ yatırımlarındaki güçlü seyrin sürdüğünü ne ölçüde doğrulayacağı da yakından izlenecek.

Değerli metallerde baskı devam ediyor... ABD'de enflasyonun beklentilerin üzerindeki seyrini sürdürmesi ve Fed yetkililerinden son dönemde gelen şahin mesajlar, Aralık ayında faiz artırımı beklentisini güçlendiriyor. 50 baz puanlık artırım ihtimali giderek daha fazla konuşulurken doların güçlü seyrini koruması ve ABD tahvil getirilerinin yüksek kalması değerli metalleri doğal olarak baskı altında tutuyor. Ons altın haftanın ilk işlem gününde 3.830 dolara kadar gerileyerek bir yılı aşkın sürenin en düşük seviyesini gördü. Satışların daha belirgin olduğu gümüş ise 47,14 dolara kadar geriledi. Haftanın devamında yarın açıklanacak Fed'in Ekim ayı toplantı tutanaklarında, faiz artışlarının boyutuna ve olası artışların 2027'ye uzanıp uzanmayacağına ilişkin ipuçlarını takip edeceğiz. Ons altında daha iyimser bir zeminden bahsedebilmek için ilk etapta 3900 doların aşılması gerektiğini düşünüyoruz.

BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 15388 puandan kapatan BIST-30 kontratlarında 15281, 15158, 15050 ve 14927 destek olarak izlenebilir. 15496, 15619, 15727 ve 15850 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 50.943 seviyesinde kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 50.892, 50.79, 50.6885 ve 50.5865 destek olarak izlenebilir. 50.994, 51.096, 51.1975 ve 51.2995 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.
Araştırma
Murat AKYOL
murat.akyol@unluco.com
0 (212) 367 36 36

Önemli Uyarı

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yetkilendirilmiş ve SPK düzenlemelerine tabi bir kurumdur. Bu rapor ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgiler ve diğer kaynaklardan temin edilen bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. tarafından denetlenmemiş veya bağımsız olarak doğrulanmamıştır. Bu raporda yer alan bilgilerin eksiksiz olduğu iddiası bulunmadığı gibi bilgilerin her zaman değişikliğe uğrayabileceği göz önüne alınmalıdır.

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. SPK Mevzuatı gereğince, yatırım danışmanlığı hizmeti, yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir ve yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Söz konusu görüşler herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olmayıp Yatırımcılar'ın mali durumu ile risk ve getiri tercihlerine de uygun olmayabilir. Bu sebeple, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı alınması, beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir. Zarara uğramamak için gerekli basiret, dikkat ve özen gösterilmelidir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımından dolayı ve burada yer alan görüşlere dayanarak Yatırımcılar'ın ve üçüncü tarafların işlem yapması durumunda uğranılacak maddi ve manevi zararlardan ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. ve ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. çalışanları sorumlu değildir ve bu konuda ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.'den herhangi bir talepte bulunulamaz.

Kişisel Verilerin Korunması Kanunu uyarınca aydınlatma metnimize buradan ulaşabilirsiniz.

Olası Çıkar Çatışmaları Sınıflandırmaları için lütfen tıklayınız.

Mevcut Çıkar Çatışmaları:

Şirket Unvanı	**Beyan**
–	–
–	–