

BIST100 endeksinin güne pozitif bir açılışla başlamasını bekliyoruz. Aralık vadeli BIST30 kontratı, akşam seansında %-0,25 ile %0,27 aralığında işlem gördü.

BIST100 endeksinde 10.984-11.044 aralığı ilk, 11.158-11.259 bölgesi ise sonraki direnç bandıdır. Bu seviyelerde satışlar görülebilir. Geri çekilmelerde 22 günlük ortalama olan 10.815 seviyesine gerileyen endekste, 10.728 ve 10.565 seviyelerindeki fiyat boşlukları kapanabilir.

Trump, Ukrayna'nın Rusya ile savaşını sona erdirecek ABD destekli barış önerisine yanıt vermesi için son tarihin Perşembe günü olduğunu açıkladı. New York Fed Başkanı'nın yıl bitmeden bir faiz indirimi daha olabileceğini söylemesi üzerine, Fed'in faiz indirim olasılığı %40'tan %70'e yükseldi. Fed'in faiz kararı 10 Aralık Çarşamba akşamı açıklanacak.

Yurtiçinde önümüzdeki dönemin önemli makroekonomik gündem maddeleri gri liste değerlendirmesi, Kasım ayı enflasyon verisi ve Aralık ayı PPK toplantısı olacaktır. Yakın dönem siyasi gündemde ise 8 ve 12 Aralık'ta görülecek İmamoğlu'nun diploma ve bilirkişi davaları yer alıyor. Ayrıca Mansur Yavaş hakkında soruşturma açılabilmesine yönelik haberler de bu haftanın yakından takip edilecek siyasi başlıkları arasında bulunuyor.

Bu hafta Mali Eylem Görev Gücü (FATF), geçen yıl gri listeden çıkan Türkiye'ye yönelik beşinci değerlendirmesini gerçekleştirecek. Bu incelemede Türkiye'nin kara para aklama ve terör finansmanının önlenmesine yönelik ilerlemeleri değerlendirilecek. Ancak bu görüşmelerden yakın dönemde piyasaları etkileyecek bir gelişme çıkmasını beklemiyoruz.

Kasım ayı enflasyon verileri gelecek hafta 3 Aralık'ta açıklanacak. Ekim ayında enflasyon aylık %2,55 artarken yıllık enflasyon %32,87 olmuştu. Kasım ayı öncü enflasyon tahminleri %1,5-1,7 aralığında bulunuyor ve yıllık enflasyonun gerilemeye devam edeceğine işaret ediyor (Kasım 2024: %2,24). Bu görünüm, Aralık ayına yönelik faiz indirimi beklentilerini destekliyor.

Yılın son PPK toplantısı 11 Aralık'ta yapılacak. Mevcut durumda politika faizi ile gerçekleşen enflasyon arasındaki fark, 660 baz puanlık bir risk primi oluşturmaktadır. 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 yaklaşık 400 baz puan seviyesinde risk primi öngörüyoruz.

Buna rağmen politika faizinin %39,5 seviyesinden 100 veya 150 baz puan indirilecek olmasının piyasa üzerinde önemli bir etki yaratmasını beklemiyoruz. Borsada olası faiz indirimi öncesinde -geçmiş dönemlerde olduğu gibi- bankacılık hisselerinde kısa bir ralli görülebileceğini düşünüyoruz; ancak bunun kalıcı olmasını beklemiyoruz. Yıl boyunca dile getirdiğimiz görüşü koruyoruz: Alternatif yatırım araçları, pek çok belirsizliğin devam ettiği bu ortamda borsaya kıyasla daha cazip fırsatlar sunmaya devam ediyor.

Bununla birlikte, faiz-enflasyon makasının belirleyici unsurlarından birinin hanehalkının döviz talebi olacağını düşünüyoruz. TCMB anketlerine göre hanehalkının enflasyon beklentisi %54 seviyesinde yüksek seyrederken, mevduat faizlerinde olası düşüşler döviz talebini artırabilir. Son bir ayda döviz bazlı yatırım fonlarının büyüklüğü 46 milyar TL arttı. Özellikle TL bazlı yatırım fonlarında (para piyasası fonları, kısa vadeli borçlanma araçları fonları vb.) bulunan yaklaşık 50 milyar ABD doları büyüklüğün, düşen faiz ortamında hanehalklarının kültürel alışkanlıkları nedeniyle altın ve dövize kayabileceğini düşünüyoruz. TCMB'nin araştırmasına göre, KKM hesaplarından dövize geçiş oranı Mart-Ağustos döneminde yaklaşık %25 iken, bu oran Eylül ve Ekim'de %80'in üzerine çıktı. Yine de faizler %30'un üzerinde seyrettiği sürece TL'nin dövize kıyasla cazibesini koruyacağını düşünüyoruz.

KOZAA, KOZAL ve IPEKE hisselerinin işlem kodları bugünden itibaren sırasıyla TRMET, TRALT ve TRENJ olarak değiştirilecek.

ARCLK, Tayland Rayong'daki buzdolabı üretimini durdurma kararı aldı. İşletmedeki kapasite kullanımının şirketin diğer fabrikalarına kaydırılması planlanırken, ödenecek tazminatların 3 milyon ABD doları olması bekleniyor.

CCOLA'ya Rekabet Kurulu tarafından 282 milyon TL idari para cezası verildi. Şirket, cezanın %25 erken ödeme indirimi ile ödeneceğini açıkladı.

BIST100 Teknik Görünüm ve Günün Öne Çıkan Hisse Önerileri

BIST100 günü %0,52 düşüş ile 10.923 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
EKGYO	20,12	19,67	20,58 - 21,04 - 21,26
TAVHL	273,75	266,50	279,75 - 283,00 - 290,25 - 294,75
MGROS	527,00	522,50 - 515,00 - 505,00	535,00 - 546,00
SASA	3,12	3,09 - 3,05 - 3,00	3,16 - 3,22 - 3,25 - 3,30
SAHOL	79,40	77,65	79,75 - 80,75
ODAS	5,59	5,45	5,73- 5,77-5,81

Model Portföy Teknik Göstergeler

Hisse	Kapanış 21-11-2025	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	61,80	60,07	57,80	56,80	62,30	71,05	100,00	62%
BIMAS	548,00	548,05	532,50	523,00	561,00	587,00	730,00	33%
COLA	55,20	54,44	54,00	50,40	56,35	56,35	85,00	54%
GARAN	133,20	131,46	127,20	124,20	135,50	153,50	200,00	50%
KCHOL	170,50	168,80	163,60	157,60	173,60	190,50	270,00	58%
MGROS	527,00	496,43	497,75	428,87	535,00	535,00	750,00	42%
PGSUS	205,60	206,37	202,30	196,90	209,10	264,75	375,00	82%
SAHOL	79,40	78,23	75,15	73,90	79,75	99,65	150,00	89%
THYAO	273,00	278,08	266,75	266,50	280,75	342,72	430,00	58%

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 21-11-2025	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek
AKBNK	61,80	60,07	57,80	56,80	62,30	71,05
AEFES	14,95	14,59	14,26	13,66	15,34	18,13
ASELS	184,70	187,96	178,00	171,50	191,20	223,30
ASTOR	93,10	94,51	90,15	89,75	95,60	121,60
BIMAS	548,00	548,05	532,50	523,00	561,00	587,00
DSTKF	850,00	739,85	748,50	535,00	860,00	929,00
EKGYO	20,12	19,41	18,64	17,62	20,20	21,98
ENKAI	76,00	75,43	73,35	71,10	76,85	78,60
EREGL	24,12	25,22	23,80	23,80	24,54	32,70
FROTO	94,05	95,85	93,35	92,70	95,90	118,30
GARAN	133,20	131,46	127,20	124,20	135,50	153,50
GUBRF	333,75	317,85	315,25	278,25	342,75	342,75
ISCTR	12,70	12,59	12,14	11,95	12,88	15,51
KRDMD	25,32	25,58	23,84	23,50	26,08	31,58
KCHOL	170,50	168,80	163,60	157,60	173,60	190,50
KOZAL	40,00	32,59	32,72	23,72	40,36	40,36
MGROS	527,00	496,43	497,75	428,87	535,00	535,00
PGSUS	205,60	206,37	202,30	196,90	209,10	264,75
PETKM	17,06	16,96	16,66	16,12	17,34	22,10
SAHOL	79,40	78,23	75,15	73,90	79,75	99,65
SASA	3,12	2,97	2,87	2,77	3,16	5,66
SISE	36,22	36,04	35,28	33,56	36,56	44,20
TAVHL	273,75	264,31	251,00	234,60	274,50	274,50
TOASO	229,70	237,64	227,40	223,90	238,00	285,25
TUPRS	201,40	198,95	197,60	177,30	209,30	209,30
THYAO	273,00	278,08	266,75	266,50	280,75	342,72
TTKOM	56,80	55,36	54,80	49,34	57,25	61,90
TCELL	94,70	96,06	92,50	91,80	97,00	104,40
ULKER	112,40	112,15	110,60	102,80	116,50	123,40
YKBNK	33,70	32,96	31,76	29,66	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.