BIST100 endeksinin güne pozitif bir açılışla başlamasını bekliyoruz. Aralık vadeli BIST30 kontratı, akşam seansında %-0,03 ile %0,18 aralığında işlem gördü.

BIST100 endeksinde haftalık bazda 11.158 güçlü direnç olup, 11.259-11.310 (US$ 266) ve 11.377 (alçalan trend direnci) bir sonraki direnç bölgesini oluşturuyor. Bu seviyelerde satışlar görülebilir. 11.032-10.970 referans alınabilir; 10.857 gap bölgesi, 10.815 ise destek konumunda.

2025 yılı üçüncü çeyreğinde Gayrisafi Yurt İçi Hasıla yıllık bazda %3,7 arttı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH zincirlenmiş hacim endeksi, bir önceki çeyreğe göre %1,1 yükseldi (beklentiler: yıllık büyüme %4,2, çeyreklik medyan beklenti %0,6).

İTO Tüketici Fiyat Endeksi Kasım'da aylık %1,19, yıllık %38,28 arttı. Kasım ayı enflasyon verileri Çarşamba günü açıklanacak. Ekim ayında aylık enflasyon %2,55 artarken yıllık enflasyon %32,87 olmuştu. Kasım'da aylık enflasyonun %1,25 artması ve yıllık enflasyondaki düşüşün sürmesi bekleniyor (Kasım 2024: %2,24). Bu görünüm, Aralık ayına ilişkin 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 oluşturuyor. Siyasi ortamın sakin seyretmesi halinde bu primin önümüzdeki aylarda azalmasını bekliyoruz. 2025 başında 290 baz puan seviyesinde 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 öngörüyoruz.

Buna rağmen, politika faizinin %39,5 seviyesinden 100-150 baz puan indirilmesinin piyasalarda ciddi bir etki yaratmasını beklemiyoruz. Bazı kurumların dile getirdiği 200 baz puanlık indirim beklentisini ise agresif buluyoruz. Olası bir faiz indirimi öncesinde - geçmiş dönemlerde olduğu gibi - bankacılık hisselerinde kısa süreli bir ralli görülebilir; ancak bunun kalıcı olmasını beklemiyoruz. Yıl boyunca vurguladığımız görüşümüzü koruyoruz: belirsizliklerin sürdüğü ve hisse senedi değerlemelerinin pahalı olduğu mevcut ortamda alternatif yatırım araçları borsaya kıyasla daha cazip fırsatlar sunmaya devam ediyor.

Sektörel beklentilerin dezenflasyon sürecinde önemli olduğuna inanıyoruz. Reel sektörün %36'lık enflasyon beklentisi, mevcut seviyenin üzerinde olması nedeniyle dikkat çekici ve fiyat belirleyici rolleri nedeniyle bir tür ÜFE göstergesi niteliği taşıyor. Hanehalkı beklentisi ise %52 ile halen çok yüksek; bu hem algılanan enflasyonun gerçek rakamın üzerinde olduğunu gösteriyor hem de yaklaşan asgari ücret artışı ve kira artışı talepleri gibi konularda belirleyici olabilir. Bu yüksek oran, hanehalkını (gelecek yıl artacak fiyatlar ama görece düşük kalacak gelir beklentileri nedeniyle) tüketime yönlendiriyor ve talep enflasyonuna yol açıyor.

Hanehalkının %75'i enflasyonun önümüzdeki 12 ayda düşmesini beklemiyor; bu da TCMB'nin önündeki önemli bir zorluğa işaret ediyor. Böyle bir ortamda politika faiziyle birlikte mevduat faizlerinin gerilemesi, hanehalkını kültürel eğilimler nedeniyle döviz ve altın gibi tasarruf araçlarına yönlendirebilir. Bu nedenle TCMB'nin politika faizini indirse bile makro ihtiyati tedbirlerle mevduat faizlerini yüksek tutmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Özellikle TL bazlı sabit getirili yatırım fonlarında bulunan yaklaşık 50 milyar dolarlık büyüklüğün düşen getiri ortamında alternatif araçlara kayabileceğini düşünüyoruz.

Bankacılık sektörünün net kârı Ekim ayında bir önceki aya göre %23 geriledi. İşlem zararları artarken, ücret ve komisyon gelirleri ile net diğer gelirler düşüş gösterdi. Net faiz geliri ise aylık bazda arttı. 2025 yılının ilk 10 ayında sektörün net kârı, artan net faiz geliri ve iyileşen işlem zararları sayesinde geçen yıla göre %46 yükseldi. Ekim ayında TL ve toplam kredi-mevduat makası sırasıyla 43 ve 53 baz puan iyileşirken, menkul kıymet getirisi önceki aya göre 108 baz puan geriledi. Yıllıklandırılmış aylık net faiz marjı, 2025'in ilk 10 ayındaki %4,7 seviyesinin üzerinde, aylık 28 baz puan yükselişle %5,5'e ulaştı. Sektörün yıllıklandırılmış özsermaye kârlılığı Ekim'de %25,7; yılın ilk 10 ayında ise %26,9 oldu.

TCMB, yabancı para zorunlu karşılık düzenlemelerinde sadeleşme adımlarına gitme kararı aldı. Döviz mevduat ve katılım fonlarında vadesiz ve bir aya kadar vadeli hesaplarda zorunlu karşılık oranı %32'den %30'a indirilirken, daha uzun vadeli hesaplarda oran %22-28 aralığından %26'ya sabitlendi. Bankalar ve finansman şirketlerinin yurt dışından doğrudan temin ettiği bir yıldan uzun vadeli yabancı para yükümlülüklerindeki artış tutarına yıl sonuna kadar %0 oranında zorunlu karşılık uygulanmasına ilişkin geçici düzenleme uzatılmayacak. Yeni oranlara göre tesis 16 Ocak 2026 tarihinde yapılacak.

BIST100 Teknik Görünüm ve Günün Öne Çıkan Hisse Önerileri

BIST100 günü %2,00 yükseliş ile 11.116 puandan tamamladı.

DESTEK	10.815	10.728	10.565	10.440	10.373	10.053	9.940
DİRENÇ	11.158	11.259	11.334	11.470	11.540	11.605	

HİSSE	KAPANIŞ	DESTEK	DİRENÇ
MGROS	529,00	517,00 – 515,00	530,00 – 535,00 – 546,00
ISCTR	13,96	13,39	13,98 – 14,06 – 14,31 – 14,35
AKBNK	66,25	63,95	66,60 – 67,75 – 68,75 – 70,20
YKBNK	36,90	35,04	37,34 – 39,46
MAVI	38,66	38,00	38,80 – 39,46 – 39,62
CIMSA	47,76	47,24	47,92 –48,22 –48,56
TCELL	95,85	95,28	97,00 – 97,15 – 98,00
DOAS	186,20	182,22	188,50 – 190,40
GSDHO	4,40	4,31	4,45 – 4,48 – 4,60

Model Portföy Teknik Göstergeler

Hisse	Kapanış 01-12-2025	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	66,25	61,99	62,25	56,80	66,80	70,30	100,00	51%
BIMAS	545,00	544,71	533,50	523,00	550,00	587,00	730,00	34%
CCOLA	52,95	54,11	51,35	50,95	55,05	56,35	85,00	61%
GARAN	142,80	134,72	135,10	124,20	143,60	153,50	200,00	40%
KCHOL	173,30	168,95	167,50	159,00	173,90	190,50	270,00	56%
MGROS	529,00	514,71	517,00	440,04	530,50	535,00	750,00	42%
PGSUS	204,40	204,74	200,10	196,90	209,40	253,75	375,00	83%
SAHOL	85,10	79,75	80,50	73,90	85,50	96,95	150,00	76%
THYAO	276,50	274,31	270,00	266,50	279,00	337,03	430,00	56%

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 01-12-2025	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek
AKBNK	66,25	61,99	62,25	56,80	66,80	70,30
AEFES	16,19	15,26	15,51	13,66	16,70	17,36
ASELS	187,20	184,42	179,40	171,28	188,20	223,02
ASTOR	95,10	93,20	90,60	89,75	96,05	121,60
BIMAS	545,00	544,71	533,50	523,00	550,00	587,00
DSTKF	880,00	817,11	830,50	627,50	931,50	931,50
EKGYO	21,68	20,00	20,02	17,62	21,78	21,78
ENKAI	79,25	76,75	76,60	72,55	81,40	81,40
EREGL	23,98	24,33	23,74	23,74	24,36	32,70
FROTO	96,65	95,19	93,80	92,70	96,75	113,20
GARAN	142,80	134,72	135,10	124,20	143,60	153,50
GUBRF	305,00	320,19	288,50	285,75	337,50	342,75
ISCTR	13,96	12,93	12,81	11,97	14,08	15,51
KRDMD	25,62	25,15	24,70	23,50	25,86	30,88
KCHOL	173,30	168,95	167,50	159,00	173,90	190,50
MGROS	529,00	514,71	517,00	440,04	530,50	535,00
PGSUS	204,40	204,74	200,10	196,90	209,40	253,75
PETKM	17,38	16,97	16,78	16,12	17,43	21,64
SAHOL	85,10	79,75	80,50	73,90	85,50	96,95
SASA	2,97	2,96	2,90	2,77	3,13	4,91
SISE	37,54	36,40	36,10	34,12	37,86	41,42
TAVHL	286,50	270,12	267,00	251,00	286,50	286,50
TOASO	233,80	231,78	226,40	223,90	234,10	285,25
TUPRS	199,00	197,53	186,90	186,90	199,50	209,30
TRALT	34,40	35,31	34,12	26,50	38,86	40,36
THYAO	276,50	274,31	270,00	266,50	279,00	337,03
TTKOM	57,35	56,10	55,25	49,34	57,35	58,65
TCELL	95,85	94,96	93,25	91,80	96,00	104,40
ULKER	112,30	112,27	109,30	105,70	113,00	117,10
YKBNK	36,90	34,02	34,16	31,24	37,34	37,34

yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr

Facebook ICBC Yatirim 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.