

**BIST100 endeksinin güne pozitif bir açılışla başlamasını bekliyoruz. Aralık vadeli BIST30 kontratı, akşam seansında %-0,12 ile %0,14 aralığında hareket etti.**

BIST100 endeksinde 10.848-10.816 ve 10.608 (boşluk) seviyeleri destek olarak izlenebilir. Yukarı yönlü hareketlerde 11.158 üzerinde 11.377 ve 11.470 direnç seviyeleri öne çıkıyor.

TCMB'nin bugün yayımlayacağı Enflasyon Raporu önemli olacak. 14 Ağustos'ta yayımlanan raporda yıl sonu enflasyon tahmininin üst sınırı %29 olarak korunmuştu. 2025 yıl sonu için konsensüs enflasyon beklentisi %32 civarında bulunuyor. Dolayısıyla TCMB'nin 2025 hedefinde olası bir değişikliğin piyasa üzerinde anlamlı bir etkisi olmayacağını düşünüyoruz. Ancak piyasalar açısından kritik konu, TCMB'nin 2026 yılı için belirlediği %19'luk üst hedef aralığında revizyona gidip gitmeyeceği olacaktır. Bu hedef, 2026 yılı asgari ücret artışı için de öncü gösterge niteliğinde olabilir.

Enflasyon, Ocak-Ekim döneminde TCMB'nin bu yıl için öngördüğü üst bant seviyesi olan %29'a ulaştı. Ancak yurtiçi siyasi ortamın görece sakin seyretmesi durumunda TCMB'nin faiz indirimlerine devam etmesini bekliyoruz. Bir sonraki PPK toplantısı 11 Aralık'ta yapılacak. Mevcut durumda politika faizi ile gerçekleşen enflasyon arasındaki fark 660 baz puanlık bir risk primi sunuyor. Bu primin önümüzdeki aylarda azalabileceğini düşünüyoruz. 2025 yıl sonu için %32 enflasyon ve %38,5 faizle 650 baz puanlık, 2026 yılı için ise %23 enflasyon ve %27 faizle 400 baz puanlık risk primi öngörüyoruz.

Bununla birlikte, belirleyici unsurun hanehalkının döviz talebi olacağını düşünüyoruz. TCMB'nin anketine göre, hanehalkları önümüzdeki 12 ayda enflasyonun yaklaşık %54 olmasını bekliyor. Bu da, alım güçlerini korumak için benzer oranlarda getiri arayışında olacaklarını gösteriyor. Mevduat faizlerinde yaşanabilecek düşüşler döviz talebi artırabilir. Son haftalarda toplam mevduatlar içinde döviz hesaplarının payındaki artış, Türkiye'nin dezenflasyon süreci açısından olumsuz bir sinyal oluşturuyor. Enflasyonun %29 arttığı Ocak-Ekim döneminde, dolar TL karşısında %20, euro %33 ve kur sepeti %26 değer kazandı.

TCMB'nin yayımladığı verilere göre, yabancı para mevduat toplamı 2024 yıl sonunda 188 milyar ABD doları seviyesindeyken, son dönemde 238 milyar ABD dolarına yükseldi. Raporda, bu artışta KKM hesaplarından döviz geçişin etkili olduğu belirtildi. Mart-Ağustos döneminde yaklaşık %25 seviyesinde olan dönüş oranı, Eylül ve Ekim aylarında %80'in üzerine çıktı.

Bugün ALARK, BRSAN, HALKB, PGSUS, SISE ve ULKER finansal sonuçlarını açıklayacak. Bilanço sezonu 10 Kasım Pazartesi günü sona erecek.

THYAO, 3Ç25'te 1,38 milyar ABD doları net kâr (Konsensüs: 1,23 milyar ABD doları) açıkladı; yıllık bazda %11 düşüş kaydedildi. Gelirler yıllık %5 arttı. Trafik hacmindeki artış ve doluluk oranındaki yükseliş, zayıf yolcu birim gelirlerinin etkisini dengeledi. Kargo gelirleri %7 azaldı. Akaryakıt dışı birim maliyet ücret artışları ve bazı Avrupa havalimanlarındaki yeni ücret düzenlemeleri nedeniyle %8 yükseldi. Akaryakıt birim maliyeti ise jet yakıtı fiyatlarındaki düşüşle %8 azaldı. Sonuç olarak, FAVÖK yıllık %14 düşüşle 1,87 milyar ABD dolarına geriledi; FAVÖK marjı yıllık 580 baz puan düşüşle %26,9 seviyesine indi. Net borç/FAVÖK oranı 2024 sonundaki 1,1x seviyesinden 1,4x'e yükseldi. Yönetim, yıllık gelir büyümesi beklentisini %6-8 aralığından %5-6'ya revize etti (9A25: %4). FAVKÖK marj hedefi %22-24 aralığında korunurken, 2024'te bu oran %25,3'tü (9A25: %23,9; yıllık 240 baz puan düşüş).

VAKBN, 3Ç25'te 11,9 milyar TL net kâr açıkladı (Konsensüs: 10,9 milyar TL) ve çeyreklik bazda %19, yıllık bazda ise %54 artış kaydetti. 9A25 dönemi için ortalama özkaynak kârlılığı %23 oldu. Beklentilere paralel şekilde, TL ve YP kredi büyümesi çeyreklik bazda sektör ortalamasının bir miktar üzerinde gerçekleşti. TL ve YP mevduat artışı ise sektörün bir miktar altında kalsa da, TL mevduatın toplam içindeki payı %71 ile sektör ortalamasının üzerinde kalmaya devam etti. Banka, TL çekirdek faiz marjında 30 baz puanlık iyileşme sağladı. Para piyasası fonlama maliyetinin düşmesiyle birlikte swap düzeltilmiş NIM çeyreklik bazda 47 baz puan arttı. Vakıfbank, TÜFE varsayımını %26,1'den %26,9'a güncelledi; Ekim ayında enflasyonun %32,9'a ulaşması, 4Ç25'te 16,5 milyar TL ek TÜFE gelir potansiyeli yarattı. Ücret gelirleri çeyreklik %20,6 artarken, faaliyet giderleri %9 yükseldi. 9A25 dönemi ücret/gider oranı geçen yıla paralel seyretti. Takipteki kredi oranı ve risk maliyeti çeyreklik bazda hafif yükseldi ancak yıllık hedef aralıkları olan sırasıyla %3 ve 150 baz puan seviyelerinde kaldı. TL çekirdek marjda beklenen iyileşme ve ek TÜFE gelirleriyle bankanın yıl genelinde özkaynak kârlılığının yüksek %20'lerde gerçekleşmesi bekleniyor.

**BIST100 Teknik Görünüm ve Günün Öne Çıkan Hisse Önerileri**

BIST100 günü %0,94 yükseliş ile 11.073 puandan tamamladı.

| DESTEK | 10.816 | 10.608 | 10.408 | 10.053 |        |        |        |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| DİRENÇ | 11.158 | 11.259 | 11.377 | 11.470 | 11.540 | 11.605 | 11.749 | 11.917 |

| HİSSE | KAPANIŞ | DESTEK                | DİRENÇ                          |
|-------|---------|-----------------------|---------------------------------|
| TTKOM | 55,40   | 54,00 - 53,35 - 52,60 | 56,70- 56,95 - 58,65 - 61,90    |
| OYAKC | 22,00   | 21,70 - 21,20         | 22,20 - 22,63 - 22,80           |
| AKBNK | 62,45   | 61,20                 | 63,10 - 63,95 - 64,80           |
| TUKAS | 3,03    | 3,00 - 2,98 - 2,90    | 3,09 - 3,24 - 3,31 -3,36 - 3,45 |
| AEFES | 14,84   | 14,52                 | 15,09 - 15,76 15,93             |

**Model Portföy Teknik Göstergeler**

| Hisse | Kapanış<br>06-11-2025 | 12 Aylık<br>Hedef Değer | Getiri<br>Potansiyeli | 22 Günlük<br>Hareketli Ort. | Haftalık<br>En Düşük | 22 Günlük<br>En Düşük | Haftalık<br>En Yüksek | 66 Günlük<br>En Yüksek |
|-------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| AKBNK | 62.45                 | 100.00                  | 60%                   | 58.20                       | 58.95                | 53.05                 | 63.10                 | 71.05                  |
| GARAN | 136.60                | 200.00                  | 46%                   | 128.10                      | 129.20               | 115.40                | 138.90                | 153.50                 |
| BIMAS | 551.50                | 730.00                  | 32%                   | 545.07                      | 523.00               | 518.50                | 554.50                | 587.00                 |
| CCOLA | 55.40                 | 85.00                   | 53%                   | 50.04                       | 50.95                | 45.44                 | 56.05                 | 56.05                  |
| KCHOL | 176.30                | 270.00                  | 53%                   | 164.89                      | 166.60               | 146.00                | 177.30                | 190.50                 |
| MGROS | 470.25                | 750.00                  | 59%                   | 450.19                      | 443.25               | 421.25                | 470.75                | 550.00                 |
| PGSUS | 213.60                | 375.00                  | 76%                   | 209.88                      | 206.40               | 200.90                | 215.30                | 274.50                 |
| SAHOL | 82.50                 | 150.00                  | 82%                   | 79.93                       | 79.85                | 74.10                 | 83.60                 | 99.95                  |
| THYAO | 292.50                | 430.00                  | 47%                   | 296.53                      | 287.25               | 283.75                | 295.75                | 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<br>06-11-2025 | 22 Günlük<br>Hareketli Ort. | Haftalık<br>En Düşük | 22 Günlük<br>En Düşük | Haftalık<br>En Yüksek | 66 Günlük<br>En Yüksek |
|-------|-----------------------|-----------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| AEFES | 14.84                 | 14.26                       | 14.28                | 13.37                 | 15.09                 | 18.13                  |
| AKBNK | 62.45                 | 58.20                       | 58.95                | 53.05                 | 63.10                 | 71.05                  |
| ASELS | 187.40                | 205.93                      | 187.40               | 187.40                | 208.00                | 223.30                 |
| ASTOR | 101.80                | 95.12                       | 96.70                | 88.20                 | 102.50                | 121.60                 |
| BIMAS | 551.50                | 545.07                      | 523.00               | 518.50                | 554.50                | 587.00                 |
| DSTKF | 725.00                | 563.09                      | 627.50               | 431.00                | 726.00                | 929.00                 |
| EKGYO | 20.56                 | 19.54                       | 19.69                | 17.80                 | 21.26                 | 21.98                  |
| ENKAI | 77.55                 | 73.52                       | 75.10                | 67.80                 | 78.60                 | 78.60                  |
| EREGL | 26.52                 | 27.42                       | 26.52                | 25.84                 | 29.48                 | 32.70                  |
| FROTO | 97.90                 | 96.25                       | 96.70                | 89.70                 | 101.80                | 118.30                 |
| GARAN | 136.60                | 128.10                      | 129.20               | 115.40                | 138.90                | 153.50                 |
| GUBRF | 309.25                | 293.65                      | 285.75               | 261.75                | 321.25                | 321.25                 |
| ISCTR | 13.25                 | 12.32                       | 12.28                | 11.11                 | 13.33                 | 15.51                  |
| KCHOL | 176.30                | 164.89                      | 166.60               | 146.00                | 177.30                | 190.50                 |
| KOZAL | 27.32                 | 25.46                       | 26.50                | 23.62                 | 28.02                 | 28.02                  |
| KRDMD | 28.00                 | 26.75                       | 27.06                | 23.72                 | 29.00                 | 31.58                  |
| MGROS | 470.25                | 450.19                      | 443.25               | 421.25                | 470.75                | 550.00                 |
| PETKM | 17.32                 | 17.92                       | 17.01                | 16.72                 | 18.00                 | 22.10                  |
| PGSUS | 213.60                | 209.88                      | 206.40               | 200.90                | 215.30                | 274.50                 |
| SAHOL | 82.50                 | 79.93                       | 79.85                | 74.10                 | 83.60                 | 99.95                  |
| SASA  | 2.97                  | 3.08                        | 2.95                 | 2.95                  | 3.19                  | 5.66                   |
| SISE  | 37.62                 | 35.26                       | 36.30                | 32.44                 | 37.88                 | 44.20                  |
| TAVHL | 273.00                | 248.03                      | 254.50               | 217.60                | 274.50                | 274.50                 |
| TCELL | 102.00                | 98.07                       | 96.05                | 90.00                 | 103.40                | 104.40                 |
| THYAO | 292.50                | 296.53                      | 287.25               | 283.75                | 295.75                | 342.72                 |
| TOASO | 238.80                | 260.88                      | 237.50               | 237.50                | 272.25                | 285.25                 |
| TTKOM | 55.40                 | 51.31                       | 49.34                | 47.48                 | 56.70                 | 61.90                  |
| TUPRS | 198.20                | 186.03                      | 187.70               | 170.80                | 201.00                | 201.00                 |
| ULKER | 114.60                | 105.23                      | 105.70               | 96.50                 | 115.60                | 123.40                 |
| YKBNK | 34.40                 | 31.25                       | 32.08                | 27.14                 | 34.60                 | 36.20                  |

[yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr](mailto: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.