Günlük Yorum

Sert rezerv kaybı Merkez Bankası'nın Aralık toplantısında faiz indirim ihtimalini azaltıyor

Piyasaların Nvidia heyecanı kısa sürdü. Olası hukuki sorunlar nedeniyle Nvidia Pazartesi günkü kazancının üçte birini geri verirken, çip üreticileri, hafıza, bulut altyapısı hisselerinde %10'a yaklaşan kayıpları tetikledi. Muhteşem yedi hisseleri pozitif ayrışan Apple ve Microsoft sayesinde fırtınayı asgari hasarla geçiriyor.

Genele yaygın bir satış dalgası söz konusu değil. Teknolojiden klasik sektörlere rotasyon devam ediyor. Sağlık, gıda, gayrimenkul, enerji, finans güçlü sektörler. Eşit ağırlıklı S&P ve Russell teknoloji satışına rağmen günü pozitif alanda bitirdi.

Dünya borsalarında tepki alımına katılmayan Borsa İstanbul satış dalgasından payına düşeni fazlasıyla alıyor. Bankalar, banka sahibi holdingler ve gayrimenkul yatırım ortaklıklar öncülüğünde gerileyen endeks psikolojik olarak önemli 11.000 seviyesinin altına geriledi.

Rezervlerdeki gerileme piyasadaki satışın arkasındaki temel gerekçe. Altının sert değer kaybetmesi ve yabancı yatırımcının çıkışı ile gerileyen rezervler, Merkez Bankası'nın Aralık ayı Para Politikası Kurulu toplantısında faiz indirme ihtimalini azaltarak, kısa-orta vadeli tahviller, bankalar ve gayrimenkul yatırım ortaklıklarını baskılıyor.

Enerji fiyatlarında düşüş havayolu hisselerinin endekse göre daha dirençli kalmasını sağlıyor. Kardemir, Migros, Türk Telekom sektörlerine göre negatif ayrışıyor. Astor ve Pegasus pozitif ayrışan az sayıda hisse arasında yer alıyor.

Dünya piyasalarının seyri Borsa İstanbul'da negatif bir açılışa işaret ediyor. Rezerv kaybı ve faiz indirim beklentilerinde ötelenme nedeniyle bankalar ve banka sahibi holdingler kısa vadede endeksi baskılamaya devam eder. Havacılık hisselerinin endekse göre daha güçlü olmasını bekliyoruz. Turkcell'in varlık satışına bir tepki beklemiyoruz. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 10.900 ve 11.100.

Teknik bültende öne çıkardığımız hisse Medikal Park.

Endeksler	Kapanış	Gün %	Ay %
BIST 100	10,966	-1.25	-1.36
BIST 30	13,762	-1.26	-0.81
XBANK	15,549	-2.12	2.92
XUSIN	12,957	-1.21	-4.46
XTUMY	37,164	-1.76	-1.62
XU100-30	12,911	-1.18	-3.36
XUTUM Hacim	108,191	-25.01	-40.39

En İyi 5	Gün %	En Kötü 5	Gün %
AKSA	4.13	TRENJ	-4.70
TUKAS	3.33	TABGD	-4.51
EGGUB	3.17	VESTL	-4.38
ASTOR	2.60	OTKAR	-4.11
KATMR	1.83	TRMET	-4.03

En Hacimli 5	Kapanış TL	Gün %	Hacim mn TL
THYAO	320.50	-0.16	9,468
ASELS	322.50	-0.79	8,846
TUPRS	320.00	-1.23	6,116
YKBNK	35.72	-2.93	5,659
AKBNK	63.95	-1.92	4,817

Tahvil	Kapanış	Gün	Ay
2 Yıllık	39.75	12 bps	27 bps
10 Yıllık	36.50	18 bps	82 bps

Döviz Kuru	Kapanış	Gün %	Ay %
USD/TRY	50.6286	0.05	1.96
EURTRY	55.3185	-0.45	-0.51

Vadeli Piyasa	Uzlaşma	Açık Poz.	Açık Poz.Değ.
F_USDTRY1126	50.85	2,771,852	47,366
F_XU0301226	14,176	548,973	10,573

Diğer	Kapanış	Gün %	Ay %
MSCI EM	1,466	3.45	-7.13
MSCI Turkiye	287	-1.21	-3.72
5 Yil Turk CDS	274	19 bps	10 bps
Ons Altin	3,557	-2.14	-10.99
Brent Petrol	91	2.27	-21.69

Makro Tahminler	2026	2027	2028
USDTRY	51.35	61.41	73.95
EURTRY	58.54	71.23	85.78
Enflasyon (%)	29.80	23.00	24.00
Para Piyasası Faizi (%)	35.00	27.00	28.00
10Y faiz (%)	34.50	29.00	29.00
Büyüme (%)	2.60	3.50	4.00

Sektör Haber

AB'den Türk otomotiv sektörüne kota freni: Hibrit araç ihracatına sınır geldi.

AB'den Türk otomotiv sektörüne kota freni: Hibrit araç ihracatına sınır geldi.

Avrupa Komisyonu, ülkelere ayrılan kotaları üç ayrı dönemde kullandıracak. Türkiye'ye 1 Aralık 2026 ile 28 Şubat 2027 arasındaki ilk dönem için 56 bin 844 araçlık kota tahsis edildi.

1 Mart-31 Mayıs 2027 döneminde 58 bin 107, 1-18 Haziran 2027 döneminde ise 11 bin 369 araçlık kota uygulanacak. Böylece Türkiye'nin 200 günlük uygulama süresince toplam kotası 126 bin 320 araç olacak.

Türkiye'de hibrit otomobil üretimi yapan firmalar Toyota, Oyak-Renault. Ford Otosan hibrit hafif ticari araç üretimi yapıyor. Haber akışı otomotiv hisseleri üzerinde baskı yaratabilir.

Şirket Haber

TCELL	Turkcell					Ezgi Akalan Demirak
Fiyat TL	90.15	Hedef Fiyat TL	167.64	Getiri Potansiyeli	%86	Öneri	AL

Turkcell, dijital sigorta iştirakini 8,5 milyon dolara KVK Teknoloji'ye satıyor.

Turkcell, bağlı ortaklığı Turkcell Dijital Sigorta A.Ş.'nin tüm hisselerini 8,5 milyon ABD doları bedelle KVK Teknoloji'ye devretmek için 24 Kasım'da sözleşme imzaladı. İşlemin tamamlanması için düzenleyici onaylar ve kapanış koşulları gerekiyor. Satış bedeli şirketin ölçeğine göre küçük olduğu için hisse üzerinde nötr bir etki bekliyoruz.

Piyasa Değeri (mn TL)	198,330	
Net Nakit (mn TL)	-109,946	
Hacim Ort 3A mn$	48.10	
Yabancı Oranı %	78	
TL Perf Gün/Ay %	-1.0	0.1
Görece Perf Gün/Ay %	0.2	1.4
Tahmini Rasyo USD	**2026**	**2027**
FK	7.86	7.14
PD/DD	0.75	0.79
FD/FAVÖK	2.37	2.29
ROE %	8.00	11.00

Ekonomik Takvim

25.11.2026

Saat	Ülke	Önem	Veri Detay	Beklenti	Önceki
02:50	Japonya	★★	Hizmet ÜFE	-	3,70%
03:30	Avustralya	★★	TÜFE (MD) (Yıllık)	-	4,30%
03:30	Avustralya	★★	TÜFE (MD) (Aylık)	-	0,80%
03:30	Avustralya	★★★	Kırpılmış OrtalamaTÜFE (Yıllık)	-	3,60%
03:30	Avustralya	★★★	Kırpılmış OrtalamaTÜFE (Aylık)	-	0,30%
10:00	Almanya	★★★	GSYH (Çeyreklik) (Revize)	0,20%	0,20%
10:00	Almanya	★★★	GSYH (Yıllık) (Revize)	1,30%	1,30%
15:00	ABD	★★	MBA Mortgage Endeksi	-	-2,30%
16:30	ABD	★★	İlk İşsizlik Başvuruları	200k	203k
16:30	ABD	★★	Reel Kişisel Tüketim (Aylık)	-	3,80%
16:30	ABD	★★	Kişisel Gelirler (Aylık)	0,40%	0,20%
16:30	ABD	★★	GSYH Tüketici Harcamaları (Geçici)	3,80%	3,80%
16:30	ABD	★★	Şirket Karları (Geçici)	-	0,40%
16:30	ABD	★★	Çekirdek PCE Fiyatları Endeksi (Aylık)	0,30%	0,30%
16:30	ABD	★★	Çekirdek PCE Fiyatları Endeksi (Yıllık)	3,20%	3,10%
16:30	ABD	★★	PCE Fiyatları Endeksi (Aylık)	0,30%	0,50%
16:30	ABD	★★	PCE Fiyatları Endeksi (Yıllık)	3,80%	3,60%
16:30	ABD	★★	Dayanıklı Mallar	0,40%	1,90%
16:30	ABD	★★	Savunma Dışı Dayanıklı Mallar (Aylık)	-	2,30%
16:30	ABD	★★	GSYH Deflator (Geçici)	2,20%	6,10%
16:30	ABD	★★	PCE Fiyatları (Geçici)	2,10%	5,00%
16:30	ABD	★★	Tüketim MD (Aylık)	0,40%	0,50%
16:30	ABD	★★	Mal Dış Ticareti Dengesi (Geçici)	-	-134,90B
16:30	ABD	★★	İşsizlik Başvuruları 4 Haftalık Ortalama	-	197,75k
16:30	ABD	★★	Savunma ve Havacılık Dışı Dayanıklı Mallar (Aylık)	-	0,60%
16:30	ABD	★	PCE (Gıda, Enerji, Konut , Hizmet Hariç)	-	2,90%
16:30	ABD	★★	GSYH Satışlar (Geçici)	-	1,70%
16:30	ABD	★	PCE (Gıda, Enerji, Konut Hariç) (Geçici)	-	2,40%
16:30	ABD	★	GSYH (Revize)	3,40%	3,40%
16:30	ABD	★★	PCE (Gıda, Enerji, Konut Hariç)	-	0,30%
17:00	ABD	★★	Dallas Fed PCE	-	2,80%
18:00	ABD	★★	Yeni Konut Satışları	0,650M	0,676M
18:00	ABD	★★	Yeni Konut Satışları % (Aylık Değişim)	-	-0,60%
19:00	Rusya	★★	Sanayi Üretimi	0,30%	1,80%
19:00	Rusya	★★	TÜFE (Aylık)	1,20%	0,40%
19:00	Rusya	★★	TÜFE (Yıllık)	7,10%	6,40%

Faydalı Bağlantılar

Model Portföy	Takip Listesi	Araştırma Raporları
Teknik Bülten	Yabancı Oranları	Pay Geri Alımları
Gelişmiş Hisse Arama	Şirket Raporları	İş Yatırım Youtube

Uyarı Bilgilendirmesi

İşbu rapor içerisinde yer alan bilgiler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("İş Yatırım" veya "Şirket") tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırımcılar, yatırım kararlarını kendi özel yatırım hedeflerine ve mali durumlarına göre ve gerekli gördüklerinde bağımsız danışmanların yardımıyla vermelidir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım tarafından Borsa İstanbul A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş. gibi kamu kurumları, çeşitli medya kuruluşları ve güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu rapor ve içindeki bilgiler bazı geleceğe dönük varsayımlar içermekle birlikte, bu varsayımlar kesin veya mutlak sonuçları garanti etmemektedir. Rapordaki bilgiler doğrulama, tamamlama veya değişiklik gerektirebilir. Bu doğrultuda, Şirket herhangi bir tarafa bildirimde bulunmaksızın veya izin almaksızın dilediği zaman gerekli değişiklikleri yapma hakkını saklı tutar.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez ya da elektronik ortamda ek olarak gönderilemez. (www.isyatirim.com.tr)

Bu rapor, herhangi bir menkul kıymetinin satışı veya devralınmasına ilişkin bir teklif, davet veya yatırım yapma yönünde bir teşvik teşkil etmemektedir ve hiçbir hukuki anlaşma veya sözleşmeye dayanak oluşturmaz. Yatırımcıların, burada yer alan tüm konularla ilgili kendi araştırmalarını yapmaları ve yatırım kararlarını bu araştırmalar doğrultusunda almaları gerekmektedir. Bu raporun içeriğinin kullanımından doğabilecek zararlardan dolayı Şirket, Yönetim Kurulu Üyeleri, yöneticileri veya çalışanları sorumluluk veya yükümlülük kabul etmemektedir.

Öneri bilgilendirmesi: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (İş Yatırım" veya "Şirket"), Borsa İstanbul A.Ş.'de ("BIST") bünyesinde yer alan halka açık şirketler için AL, TUT ve SAT yönündeki önerileri BIST-100 endeksinin (endeks) beklenen getirisine göre değerlendirilmektedir. Tüm bu öneriler İş Yatırım Araştırma Bölümü analistleri tarafından şirketlerin ileride elde edeceği tahmin edilen karları, nakit akımları ve bilançolarına göre bağımsız olarak değerlendirilir. Ek olarak, analistler koşulların elverişsiz olduğu veya doğru değerlendirme yapmanın mümkün olmadığı durumlarda bazı hisse senetleri için geçici olarak GÖZDEN GEÇİRİLİYOR önerisi verebilirler.

İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:
Artış Potansiyeli > %25: AL
%10 < Artış Potansiyeli < %25: TUT
Artış Potansiyeli < %10: SAT
Her sınır değeri için analist +/- %5 kanaat kullanabilmektedir.