DAHA ÜNLÜ & Co

23 Kasım 2026

Co'MMENT

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PİYASALAR BASKIDAN ÇIKMAYA ÇALIŞIYOR

- Borsa İstanbul geride bıraktığımız haftayı %6 oranında kayıpla noktaladı. Vadeli işlem kontratları Cuma günkü sert geri çekilmenin ardından ABD'de bu kez güçlü tepki alımlarına işaret ediyor. Avrupa'da ise daha yatay bir eğilim bekleniyor.
- Küresel piyasaların seyrinde yatırımcıların yapay zekâ temasına yaklaşımı belirleyici olacak.
- Makroekonomik veri tarafında haftaya ABD ve Euro Bölgesi Kasım ayı öncü PMI endeksleriyle başlayacağız.
- ABD'de haftanın en kritik verisi Çarşamba günü açıklanacak olan Ekim ayı PCE endeksi.
- Yurt içinde sektörel güven endeksleri ve TCMB'nin Finansal İstikrar Raporu takip edilecek.
- Şükran Günü tatili nedeniyle ABD'de kısalan haftada hacimlerin düşük seyretmesi olası.

Borsa İstanbul geride bıraktığımız haftayı %6 oranında kayıpla noktaladı... Kasım ayının ilk iki haftasında %10'a yaklaşan yükselişle güçlü bir toparlanma sergileyen BIST-100 endeksi, geçen hafta ise küresel risk iştahındaki bozulmanın etkisiyle sert bir düzeltme yaşadı. Son işlem gününü %2,36 düşüşle 11.131 puandan kapatan endeks böylece haftanın tüm işlem günlerini eksi bölgede noktalarken söz konusu dönemdeki kayıp %6 oldu. Bankacılık ve sınai endeksleri ise sırasıyla %5,7 ve %7,1 geri çekilerek satış baskısının endeksin geneline yayıldığını gösterdi. Yeni haftada küresel ölçekte endekslerin yönünde ABD teknoloji hisselerinin seyrinin belirleyici olacağını tahmin ediyoruz. Teknik açıdan 11.000 ve 10.900 puan seviyelerini destek, 11.400 ve 11.600 puan seviyelerini direnç olarak izliyoruz. Özellikle 10.900 puanın altına inilmesi durumunda ortaya çıkacak teknik görünüm düzeltmeyi derinleştirebilir. Öte yandan Cuma günkü sert geri çekilmelerin ardından ABD endekslerinin güne bu kez güçlü tepki alımları ile başlaması beklenirken Avrupa vadeli işlem kontratlarında ise çok daha yatay bir eğilim söz konusu.

Küresel piyasaların seyrinde yatırımcıların yapay zekâ temasına yaklaşımı belirleyici olacak... S&P 500 endeksi Cuma günü %3,7 kayıpla yedi günlük düşüş serisine ulaşırken geçen ay gördüğü zirveden önemli ölçüde uzaklaşmış durumda. Bu tablo, yapay zekâ temasındaki satışların piyasanın geneline yayıldığını gösteriyor. Nvidia'nın beklentileri aşan bilançosu ve tarihin en büyük halka arzını

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	11,131	-% 2.36
XU030	13,957	-% 2.40
Dow Jones	48,147	-% 1.93
S&P 500	6,910	-% 3.70
Nasdaq Comp.	22,618	-% 5.28
DAX	24,803	-% 2.60
FTSE 100	10,346	-% 1.02
EUR/USD	1.0966	-% 0.09
USD/TL	50.5418	% 0.16
EUR/TL	55.4783	-% 0.09
DXY	103.81	-% 0.08
Altın(USD/ons)	3,535	-% 3.42
Brent	90.26	-% 0.27
2Y TL Faiz	39.57	25 bp
10Y TL Faiz	36.29	-33 bp
10Y USD Faiz	4.94	-1 bp

EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	14,394	50.9000
Değişim	-% 2.73	-% 0.01
Açık Pozisyon	522,771	3,103,232

MODEL PORTFÖY

Hisse	Eklenme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	705.00	60%
SAHOL	19.09.2023	155.80	98%
BIMAS	10.01.2025	613.00	64%
YKBNK	8.07.2025	54.01	49%
TRMET	23.07.2026	282.22	168%
TOASO	15.09.2026	387.00	57%
EBEBK	15.09.2026	124.00	80%
VAKBN	19.11.2026	41.22	25%

gerçekleştiren Anthropic'e gösterilen yoğun talep, yapay zekâ altyapısına yönelik yatırımların getirisi konusundaki kuşkuları dağıtmaya yetmedi. Teknoloji sektörünün 12 aylık ileri F/K oranı ise pandemi dönemindeki dip seviyelere yaklaşmış durumda. Yılın son haftalarının mevsimsel olarak olumlu seyretmesiyle birlikte bu durum elbette teknik bir tepki yükselişi için alan yaratıyor ancak temel tarafta endişelerin devam ediyor olması yıl sonu giderek yaklaşırken sürdürülebilir kuvvetli bir toparlanma görmemizi zorlaştırıyor.

Piyasadaki havanın bozulmasına karşın temel görünümde kayda değer bir değişiklik olmadığının ise altını çizmek gerekir. Özellikle şirket kârları güçlü seyrini koruyor. S&P 500 şirketlerinin kârlarının bu yıl %30'un üzerinde, 2027'de ise yaklaşık %16 artması bekleniyor. Makroekonomik tablo da dayanıklılığını teyit ediyor. Son aylarda istihdam artışı hızlanırken işten çıkarmalar sınırlı kaldı, bu da tüketici harcamalarını destekliyor. Ayrıca imalat sektöründe ISM imalat endeksi yıl boyunca büyüme bölgesinde kaldı. Her ne kadar yapay zekâ alanındaki yatırım harcamalarının önümüzdeki yıl %80–90 bandındaki büyüme hızından %30–40 bandına inmesi beklense de bu harcamalar genel ekonomik büyümeyi desteklemeyi sürdürecek. Bu temeller, piyasalarda ya da ekonomide derin ve uzun süreli bir bozulma beklentisini desteklemiyor.

Makroekonomik veri tarafında haftaya ABD ve Euro Bölgesi Kasım ayı öncü PMI endeksleriyle başlayacağız.... Pazartesi günü Euro Bölgesi ve ABD'de açıklanacak öncü PMI imalat ve hizmet verileri yılı tamamlamaya yaklaşırken küresel ekonomik aktivitenin seyrine ilişkin ilk sinyalleri verecek. ABD'de bölgesel Fed imalat endekslerinin Kasım ayında genel olarak beklentilerin altında kaldığını görmüştük. Bu nedenle PMI verilerinde öncelikle faaliyetlerdeki yavaşlamanın genele yayılıp yayılmadığını izleyeceğiz. Fiyat alt endekslerindeki seyir de en az manşet rakam kadar önemli. Zayıflayan faaliyetle birlikte yükselen maliyet baskısı oluşması Fed'in faiz artırım döngüsünü daha da zorlaştırabilecek bir tablo ortaya koyabilir. Haftanın devamında Salı günü Almanya'da IFO iş dünyası güven endeksi ve ABD'de Conference Board tüketici güven endeksi açıklanacak. Japonya piyasaları ise bugün tatil nedeniyle kapalı olacak.

ABD'de haftanın en kritik verisi Çarşamba günü açıklanacak Ekim ayı PCE endeksi... Fed'in tercih ettiği enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE fiyat endeksinin Ekim ayında aylık %0,3 civarında artması bekleniyor. Bu durumda yıllık oran Eylül'deki %3,1'den %3,2'ye yükselecek. Aynı gün açıklanacak üçüncü çeyrek büyümesine ilişkin ikinci tahminde, öncü veride açıklanan %3,4'lük yıllıklandırılmış büyümede revizyon olup olmayacağı izlenecek. Ortalama beklenti sınırlı bir revizyonla verinin %3,5'e yükseleceği yönünde. Diğer taraftan piyasaların 8–9 Aralık'taki Fed toplantısında 25 baz puanlık

Bilanço Açıklamaları (S&P 500)			
Tarih	**Şirket**	**Dönem**	**Beklenti**
23.11.2026	J	4Ç26	2.13
23.11.2026	A	4Ç26	1.73
23.11.2026	HPE	4Ç26	1.28
24.11.2026	ADI	4Ç26	3.89
24.11.2026	SJM	2Ç27	2.56
24.11.2026	BBY	3Ç27	1.49
24.11.2026	DLTR	3Ç27	0.90
24.11.2026	ADSK	3Ç27	3.07
24.11.2026	DELL	3Ç27	6.57
24.11.2026	HPQ	4Ç26	0.74
24.11.2026	WDAY	3Ç27	2.75
25.11.2026	DE	4Ç26	4.03

AJANDA

23/11 – Euro Bölgesi PMI Endeksleri (12.00)

23/11 – ABD PMI Endeksleri (17.45)

24/11 – Almanya IFO Endeksi (12.00)

24/11 – ABD Konut Fiyat Endeksi (17.00)

24/11 – Conf. Board Tüketici Güveni (18.00)

25/11 – ABD PCE Endeksi (16.30)

25/11 – ABD 3Ç26 GSYH (16.30)

25/11 – ABD Dayanıklı Mal Siparişleri (16.30)

25/11 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (16.30)

25/11 – ABD Yeni Konut Satışları (18.00)

25/11 – Fed Bej Kitap (22.00)

27/11 – Türkiye Ekonomik Güven Endeksi (10.00)

27/11 – TCMB Finansal İstikrar Raporu (10.00)

artırımına kesin gözüyle baktığının altını çizmek gerekir. Böyle bir ortamda beklentilerin üzerinde gelecek PCE verisi 50 baz puanlık artırım tartışmalarını yeniden alevlendirebilir. Çarşamba günü ayrıca dayanıklı mal siparişleri, haftalık işsizlik başvuruları ve yeni konut satışları açıklanacak; Fed'in Bej Kitap raporu da aynı akşam yayımlanacak. Bu yoğun veri akışının tatil öncesinde tek güne sıkışması piyasalarda volatiliteyi artırabilir.

Yurt içinde sektörel güven endeksleri ve TCMB'nin Finansal İstikrar Raporu takip edilecek... Cuma günü açıklanan veriye göre tüketici güven endeksi Kasım ayında %2,4 artışla 86,8'e yükseldi ve Ekim ayındaki sert düşüşün bir kısmını telafi etti. Ancak endeksin 100 eşiğinin altında kalması, hanehalkının ekonomiye ilişkin kötümser bakışının sürdüğünü gösteriyor. Salı günü açıklanacak hizmet, perakende ticaret ve inşaat sektörü güven endeksleri ile Cuma günkü ekonomik güven endeksi ise faaliyet görünümüne dair ipuçları sunacak. Yine Cuma günü yayımlanacak Finansal İstikrar Raporu'nda bankacılık sektörünün aktif kalitesi ve kredi büyümesine ilişkin değerlendirmeleri takip edeceğiz. Fed'in faiz artırım döngüsüne girdiği ve küresel risk iştahının zayıfladığı bir dönemde, raporun sermaye akımlarına ilişkin tespitleri de yakından izlenecektir.

Şükran Günü tatili nedeniyle ABD'de kısalan haftada likiditenin düşük seyretmesi olası... ABD borsaları Perşembe günü Şükran Günü nedeniyle kapalı olacak, Cuma günü ise TSİ 21.00'de erken kapanacak. İşlem hacimlerinin düşük kalabileceği bu dönemde Çarşamba günkü yoğun veri akışına verilecek tepkinin olağandan yüksek olabileceğini göz önünde bulundurmak gerekir.

BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 14224 puandan kapatan BIST-30 kontratlarında 14039, 13855, 13549 destek olarak izlenebilir. 14529, 14835 ve 15019 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 50.905 seviyesinde kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 50.885, 50.865, 50.855 destek olarak izlenebilir. 50.915, 50.925 ve 50.945 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**
–	–
–	–