DAHA ÜNLÜ & Co

25 Kasım 2026

Co'MMENT

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

TATİL ÖNCESİNDE VERİ AKIŞI YOĞUN SEYREDECEK

- ABD piyasaları yarın Şükran Günü nedeniyle işlem görmeyecek. Tatil öncesinde PCE endeksi ve GSYH rakamı başta olmak üzere yoğun bir veri akışı bulunuyor.
- Yoğun veri takvimi öncesinde dolar küresel ölçekte dirençli bir görünüm sergilemeye devam ediyor.
- Güvenli liman özelliğinden uzaklaşan ons altın destek arayışını sürdürüyor.
- Borsa İstanbul destek bölgesinde tutunmaya çalışıyor. Endeks günü -%1,25'lik değişimle 10.966 puandan noktaladı.

ABD piyasaları yarın Şükran Günü nedeniyle işlem görmeyecek. Tatil öncesinde PCE endeksi ve GSYH rakamı başta olmak üzere yoğun bir veri akışı bulunuyor.... Haftanın en önemli makroekonomik verisi Fed'in enflasyon göstergesi olarak yakından takip ettiği Ekim ayı kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi olacak. Eylül ayında yıllık manşet PCE enflasyonu %3,6, gıda ve enerji fiyatlarından arındırılmış çekirdek PCE enflasyonu ise %3,1 seviyesinde gerçekleşmişti. Enflasyonun Fed'in %2 hedefinin belirgin şekilde üzerinde seyretmesi nedeniyle özellikle çekirdek göstergedeki aylık değişim piyasaların odağında olacak. Manşette ve çekirdekte aylık bazda %0,3'lük artışlar beklenirken tahminlerin üzerinde gerçekleşecek veriler enflasyonun kalıcılığına ilişkin endişeleri artırarak Fed'in ilave sıkılaşmaya gidebileceği beklentilerini güçlendirebilir ve tahvil faizleri ile dolar üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturabilir. Buna karşın fiyat artışlarında yavaşlama görülmesi, para politikasına yönelik endişeleri hafifleterek riskli varlıklara destek sağlayabilir. Üçüncü çeyrek büyümesine ilişkin ikinci tahminde ise öncü veride açıklanan %3,4'lük yıllıklandırılmış rakamda güncelleme olup olmayacağı izlenecek. Ortalama beklenti sınırlı bir revizyonla verinin %3,5'e yükseleceği yönünde. Bu iki veri dışında haftalık işsizlik maaşı başvuruları, yeni konut satışları ve dayanıklı mal siparişleri de açıklanacak. FOMC toplantısına iki hafta kala Fed ise her zaman olduğu gibi ekonomik aktiviteyi bölgesel bazda değerlendiren Bej Kitap raporunu yayımlayacak.

Yoğun veri takvimi öncesinde dolar küresel ölçekte dirençli bir görünüm sergilemeye devam ediyor... Genel olarak bakıldığında özellikle ABD'de enflasyonun yüksek seyretmesi doları destekliyor. Fed'in Aralık ayında faiz artıracağı beklentisi büyük ölçüde

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	10,966	-% 1.25
XU030	13,762	-% 1.26
Dow Jones	50,019	% 0.85
S&P 500	7,201	-% 0.50
Nasdaq Comp.	23,734	-% 1.48
DAX	25,018	-% 1.26
FTSE 100	10,467	-% 0.13
EUR/USD	1.0947	-% 0.17
USD/TL	50.6735	% 0.10
EUR/TL	55.4713	-% 0.26
DXY	103.94	% 0.12
Altın(USD/ons)	3,551	-% 0.04
Brent	87.55	-% 0.94
2Y TL Faiz	40.04	32 bp
10Y TL Faiz	36.50	18 bp
10Y USD Faiz	4.91	0 bp

EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	14,176	50.8500
Değişim	-% 1.45	-% 0.03
Açık Pozisyon	548,973	2,771,852

MODEL PORTFÖY

Hisse	Eklenme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	705.00	64%
SAHOL	19.09.2023	155.80	99%
BIMAS	10.01.2025	612.00	65%
YKBNK	8.07.2025	54.01	47%
TRMET	23.07.2026	282.22	176%
TOASO	15.09.2026	387.00	54%
EBEBK	15.09.2026	127.00	93%
VAKBN	19.11.2026	41.22	27%

fiyatlandığı için parite açısından bakıldığında bundan sonraki yönü, artışın büyüklüğü ve Ocak ayında bir artış daha gelip gelmeyeceğine ilişkin beklentiler belirleyecektir. Euro Bölgesi'nde ise hizmet sektöründeki ivme kaybına karşın imalatın dirençli kalması ve fiyat baskılarının sürmesi, Avrupa Merkez Bankası'nın da Aralık'ta faiz artırma ihtimalini canlı tutuyor. Bu tablo euronun kayıplarını kısmen sınırlayabilir. Dolayısıyla paritede sert bir düşüş beklemiyoruz, ancak 1,10'un üzerine doğru potansiyel yükselişlerin şartlar değişmedikçe kalıcı olmakta zorlanacağı görüşündeyiz. Öyle ki her iki merkez bankasından da faiz artırımı beklense de Fed daha agresif bir tutum sergiliyor. ABD çekirdek PCE verisi ise paritenin daha net bir yön tayin etmesini sağlayacaktır. Beklentileri aşan bir veri, Fed'in Aralık'ta 50 baz puanlık bir artışa gidebileceği veya Ocak'ta faiz artırmaya devam edebileceği beklentisini güçlendirerek EUR/USD üzerindeki baskıyı artırabilir. Buna karşılık yıllık çekirdek PCE enflasyonunun %3 veya altına gerilemesi, daha hızlı sıkılaşma beklentilerini zayıflatabilir. Böyle bir sonuçta doların faiz beklentilerinden aldığı desteğin azalmasını ve paritenin 1,10 üzerine daha kalıcı biçimde yerleşme olasılığının artmasını bekleriz.

Güvenli liman özelliğinden uzaklaşan ons altın destek arayışını sürdürüyor… Son dönemde artan baskının arka planında Fed'in şahin tonu ile güçlenen dolar var. Reel getirilerin yükselmesi de getiri sağlamayan altını cazip olmaktan çıkarıyor, öyle ki enflasyona endeksli 5 yıllık ABD tahvillerinin ihalesi %2,9 ile 2002'den bu yana en yüksek getiriyle sonuçlandı. Ancak dolardaki yükseliş, metallerdeki sert düşüşü tek başına açıklayacak boyutta değil. Hisse piyasasındaki kayıpları karşılamak için nakit ihtiyacı doğan fonların pozisyon tasfiyesi ve teknik kırılmalar da düşüşü belirgin şekilde derinleştirdi. Daha da dikkat çekici olan, İran ve Rusya-Ukrayna cephelerinde gerilim sürerken altının geleneksel güvenli liman rolünü üstlenememesi. Aralık'ta faiz artışı ve Ocak'ta ardışık bir adım beklentisi canlı kaldıkça altındaki tepki alımlarının sınırlı kalabileceğini not etmek gerekir. Bugün çekirdek PCE verisinin beklentinin altında gelmesi elbette ki kısa süreli bir nefes alanı yaratabilir ancak anlamlı bir iyileşme için 3700 doların üzerinde kalıcı rakamlar görmek isteriz.

Borsa İstanbul destek bölgesinde tutunmaya çalışıyor. Endeks günü -%1,25'lik değişimle 10.966 puandan noktaladı… ABD teknoloji hisselerine gelen alımların küresel risk iştahını güçlendirmesi ile haftanın ilk işlem gününde baskıdan önemli ölçüde sıyrılarak yataya yakın bir kapanış yapan BIST-100 endeksi dün küresel havanın tekrar bozulması ile geri çekildi. Özellikle ABD'de yaşanan güçlü tepkinin yerini zayıf bir eğilime bırakmasının küresel ölçekte daha durgun bir zemin yarattığını gördük. ABD'deki tatil göz önünde bulundurulduğunda haftanın son iki işlem gününde hacimler biraz

Bilanço Açıklamaları (S&P 500)			
Tarih	**Şirket**	**Dönem**	**Beklenti**
25.11.2026	DE	4Ç26	4.03

AJANDA

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)

daha durgun seyredebilir. Tatil öncesindeki yoğun veri akışı ise bugün volatiliteyi artıran bir unsur olarak çalışabilir.

BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 14176 puandan kapatan BIST-30 kontratlarında 14077, 13964, 13865 ve 13751 destek olarak izlenebilir. 14276, 14389, 14488 ve 14602 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 50.85 seviyesinde kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 50.799, 50.6975, 50.596 ve 50.494 destek olarak izlenebilir. 50.901, 51.0025, 51.104 ve 51.206 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
–	–
–	–