DAHA ÜNLÜ & Co

26 Kasım 2026

Co'MMENT

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

TATİL REHAVETİ BAŞLIYOR

- Şükran Günü nedeniyle bugün kapalı olan ABD piyasaları yarın yarım gün işlem görecek… Yapay zekâ hisselerinde başlayan toparlanmanın kısa ömürlü olması endişelerin henüz ortadan kalkmadığına işaret ediyor. ABD endekslerinin kapanışa doğru güç toplaması ise negatif havayı dağıttı.
- ABD'de üçüncü çeyrekte güçlü bir performans sergileyen tüketici harcamalarının Ekim ayında ivme kaybetmesi, yüksek enflasyon ve borçlanma maliyetlerinin hanehalkı üzerindeki etkisinin belirginleşmeye başladığını gösteriyor.
- ABD ekonomisinin üçüncü çeyrekte yıllıklandırılmış bazda %4,3 büyüyerek %3,5 olan piyasa beklentisini belirgin şekilde aşması ekonomik aktivitenin sıkı para politikasına rağmen dirençli kaldığını ortaya koydu.
- Küresel piyasalardaki görünüme paralel olarak baskının arttığı BIST-100 endeksinde 10.900 desteğinin kırılması satışları derinleştirdi.

Şükran Günü nedeniyle bugün kapalı olan ABD piyasaları yarın yarım gün işlem görecek… Yapay zekâ hisselerinde başlayan toparlanmanın kısa ömürlü olması endişelerin henüz ortadan kalkmadığına işaret ediyor. ABD endekslerinin kapanışa doğru güç toplaması ise negatif havayı dağıttı… Nvidia hisselerinin Salı günü yaklaşık %6 değer kaybetmesinin ardından dün %3,9 daha gerilemesi, güçlü finansal sonuçlar açıklayan Dell dahil olmak üzere teknoloji hisselerinin genelinde satış baskısının devam etmesi ve endekslerin geri çekilmesi olumsuz bir resim çizdi. Huang'ın göreve dönmesine rağmen halef belirleme konusunda bir planının bulunmaması ve yaklaşık 60 yöneticinin doğrudan kendisine bağlı olduğu yönetim yapısını korumakta ısrar etmesi, Nvidia'nın kurumsal yönetimine ve tek bir kişiye olan bağımlılığına ilişkin soru işaretlerini canlı tutuyor. Diğer taraftan, Anthropic hisselerinin halka arz fiyatının altını test etmesi, yapay zekâ şirketlerinin yüksek yatırım harcamalarının sürdürülebilirliği ve kârlılık potansiyeli konusundaki endişeleri artırıyor. Önümüzdeki 20 yılda bilgi işlem kapasitesine yaklaşık 900 milyar dolar harcamayı taahhüt eden Anthropic'in yılın ilk dokuz ayında satış ve pazarlama giderlerinin 11 katın üzerinde artarak 6,6 milyar dolara ulaşması, hızlı gelir büyümesine rağmen maliyet baskısının boyutunu ortaya koyuyor. Şirketin 33,2 milyar dolarlık gelirinin yaklaşık %44'ünü Amazon, Google ve Microsoft gibi

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	10,656	-% 2.83
XU030	13,364	-% 2.89
Dow Jones	50,183	% 0.33
S&P 500	7,183	-% 0.25
Nasdaq Comp.	23,586	-% 0.62
DAX	24,702	-% 1.26
FTSE 100	10,427	-% 0.38
EUR/USD	1.0958	-% 0.16
USD/TL	50.6770	% 0.00
EUR/TL	55.7116	% 0.16
DXY	103.84	% 0.16
Altın(USD/ons)	3,580	% 0.14
Brent	91.05	% 0.33
2Y TL Faiz	40.78	74 bp
10Y TL Faiz	36.95	45 bp
10Y USD Faiz	4.86	0 bp

EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	13,812	50.8260
Değişim	-% 2.57	-% 0.05
Açık Pozisyon	572,021	2,092,786

MODEL PORTFÖY

Hisse	Eklenme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	705.00	69%
SAHOL	19.09.2023	155.80	105%
BIMAS	10.01.2025	612.00	66%
YKBNK	8.07.2025	54.01	51%
TRMET	23.07.2026	282.22	196%
TOASO	15.09.2026	387.00	56%
EBEBK	15.09.2026	127.00	97%
VAKBN	19.11.2026	41.22	33%

bulut hizmeti sağlayıcıları üzerinden elde etmesi ve bu şirketlere yapılan ödemelerin gelir artışına paralel olarak yükselmesi, kârlılık açısından önemli bir risk unsuru oluşturuyor. Yapay zekâ sektörüne yönelik güven kaybının OpenAI başta olmak üzere halka arza hazırlanan diğer şirketlere yönelik yatırımcı talebini de sınırlaması sürpriz olmayacaktır. Riskten kaçışın hızlanması tahvil faizlerinin aşağı yönlü hareketine hız kazandırırken 10 yıl vadeli ABD tahvil faizinin dün %4,80'e doğru geri çekilmesi dikkat çekti. Değerli metaller ise hem güçlü dolar hem de artan likidite ihtiyacının etkisiyle sert değer kayıplarına maruz kaldı. ABD endekslerinin gün içindeki derin kayıplarını son bölüme doğru azaltması ise piyasalara nefes aldıran bir unsur olarak çalıştı. Bu çerçevede Asya piyasalarında ve Avrupa vadeli işlem kontratlarında tepki alımları görüyoruz.

ABD'de üçüncü çeyrekte güçlü bir performans sergileyen tüketici harcamalarının Ekim ayında ivme kaybetmesi, yüksek enflasyon ve borçlanma maliyetlerinin hanehalkı üzerindeki etkisinin belirginleşmeye başladığını gösteriyor... Enflasyondan arındırılmış kişisel tüketim harcamaları Ekim'de aylık bazda yatay seyrederken Fed'in yakından takip ettiği çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi aylık %0,3, yıllık ise %3,3 artış kaydetti. Yıllık çekirdek enflasyonun %3,2 olan piyasa beklentisini aşarak 2023'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaşması ve manşet PCE enflasyonunun %3,8 seviyesinde gerçekleşmesi, Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gitme beklentisini destekliyor. Enflasyonun yaklaşık beş buçuk yıldır Fed'in %2'lik hedefinin üzerinde seyretmesi nedeniyle piyasalarda Aralık ayının yanı sıra 2027'nin ilk çeyreğinde de faiz artırımı fiyatlanıyor. Dün piyasalarda artan zayıflıkta yüksek çekirdek enflasyon ve beklentilerin altında kalan tüketici harcamalarının da önemli rol oynadığının altını çizmek gerekir.

ABD ekonomisinin üçüncü çeyrekte yıllıklandırılmış bazda %4,3 büyüyerek %3,5 olan piyasa beklentisini belirgin şekilde aşması, ekonomik aktivitenin sıkı para politikasına rağmen dirençli kaldığını ortaya koydu... Son üç yılın en güçlü büyüme performansında tüketici harcamalarının yukarı yönlü revize edilmesinin yanı sıra yapay zekâ yatırımlarının da katkısıyla şirket yatırımlarının 2020'den bu yana en güçlü artışını kaydetmesi etkili oldu. Dördüncü çeyreğin başında otomobil, mobilya, restoran ve konaklama harcamalarında zayıflama dikkat çekse de reel harcanabilir gelirin Ocak ayından bu yana en güçlü artışını kaydetmesi ve kişisel tasarruf oranının son üç ayın zirvesine ulaşması, yıl sonu alışveriş döneminde tüketimin yeniden ivme kazanmasına olanak sağlayabilir. Perakende şirketlerinin fiyat hassasiyeti artan tüketicilere yönelik indirim politikalarına ağırlık vermesi, benzin fiyatlarının Kasım ayında gerilemesi ve tüketici güvenindeki iyileşme de bu açıdan destekleyici unsurlar olarak öne çıkıyor. Genel itibarıyla tüketim harcamalarında gözlenen ivme kaybına rağmen büyümenin beklentileri aşması ve çekirdek

AJANDA

27/11 – Türkiye Ekonomik Güven Endeksi (10.00)

27/11 – TCMB Finansal İstikrar Raporu (10.00)

enflasyondaki katılığın devam etmesi, Fed'in para politikasını daha da sıkılaştırması için destekleyici bir zemin yaratıyor.

Küresel piyasalardaki görünüme paralel olarak baskının arttığı BIST-100 endeksinde 10.900 desteğinin kırılması satışları derinleştirdi... Borsa İstanbul'da gün boyu süren satıcılı seyir seansın son saatinde derinleşti. Güne 10.951,16 puandan başlayan BIST 100 endeksi günü yüzde 2,83 düşüşle 10.655,74 puandan kapattı. Kapanış, endeksin gün içinde gördüğü en düşük seviye olan 10.649,50 puanın yalnızca 6 puan üzerinde gerçekleşti. Endeksteki 310 puanlık kaybın yarısı sekiz hisseden kaynaklandı: Aselsan endeksi 34 puan, Akbank 29 puan, BİM 22 puan, Türk Hava Yolları 20 puan, Yapı Kredi 18 puan, Ereğli 13 puan, İş Bankası 12 puan, Garanti Bankası 10 puan aşağı çekti. Sektörlerde en sert düşüş bankacılık endeksinde oldu ve endeks yüzde 4,46 değer kaybetti. Holding endeksi yüzde 2,83, sınai endeksi yüzde 2,41 geriledi. Satışlar neredeyse tüm endekse yayıldı: endeksteki 100 hisseden yalnızca 5'i günü artıda tamamlarken 95'i düştü. Genel eğilime karşı duran sınırlı sayıdaki hisse arasında yüzde 1,80 yükselen ve 5,8 milyar TL işlem hacmine ulaşan Astor endekse 3,7 puan, yüzde 2,13 değer kazanan Anadolu Sigorta ise 1,0 puan destek verdi. Endekste günlük işlem hacmi 96,5 milyar TL oldu ve bunun yüzde 64'ü en hacimli 10 hissede gerçekleşti. Yüzde 2,71 gerileyen Aselsan 9,3 milyar TL ile en çok işlem gören hisse olurken onu 8,5 milyar TL ile Akbank izledi. Düşüşün kapanışa doğru hız kazanması, endeksin günü dip seviyeye yakın tamamlaması ve 100 hisseden 95'inin ekside kapanması belirgin bir risk iştahı kaybını yansıtıyor. Avrupa vadeli işlem kontratlarının seyri ise Borsa İstanbul'un da güne tepki alımları ile başlayabileceğine işaret ediyor.

BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 13812 puandan kapatan BIST-30 kontratlarında 13716, 13605, 13509 ve 13398 destek olarak izlenebilir. 13909, 14020, 14116 ve 14227 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 50.826 seviyesinde kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 50.775, 50.6735, 50.572 ve 50.47 destek olarak izlenebilir. 50.877, 50.9785, 51.08 ve 51.182 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**
–	–
–	–