DAHA ÜNLÜ & Co

12 Kasım 2026

Co'MMENT

TCMB'NİN VERECEĞİ MESAJLAR İZLENECEK

- Merkez Bankası yılın son Enflasyon Raporu'nu yayımlayacak. Enflasyon tahminlerinde yukarı yönlü revizyonlara kapı açık.
- MSCI endeks değişikliklerini açıkladı. SAHOL ve ASTOR ana endeksten çıkarıldı.
- Borsa İstanbul yukarı yönlü denemelerini sürdürüyor. BIST-100 kalıcı olamasa da 11.800'ün üzerini test etmeye başladı.
- TCMB kredi büyüme sınırlarını yükseltti.
- Nvidia'da liderlik krizi yapay zekâ rallisini sınava sokuyor. Yönetim kurulu, CEO Jensen Huang'ı görevden almaya hazırlanıyor.
- Orta Doğu'daki görünüm kısa vadede belirsizlik yaratmaya devam ediyor.

Merkez Bankası yılın son Enflasyon Raporu'nu yayımlayacak... TCMB, Ağustos ayında yayımladığı yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nda 2026 yıl sonu enflasyon tahminini %26'dan %28'e yükseltirken 2027 ve 2028 yıl sonu tahminlerini sırasıyla %15 ve %9 olarak açıklamıştı. Ancak son dönemde enflasyondaki katılık ve özellikle gıda ile enerji fiyatlarından kaynaklanan baskılar, tahminlere ilişkin yukarı yönlü risklerin devam ettiğini gösteriyor. Kaldı ki Ekim ayında TÜFE'nin %2,58 artışla beklentileri aşması ve yıllık enflasyonun %29,77'ye yükselmesi, dezenflasyon sürecinin öngörülenden daha yavaş ilerleyebileceğine işaret ediyor. Merkez Bankası Ekim ayındaki PPK toplantısında politika faizini 100 baz puan indirerek %36'ya çekmiş, ancak enflasyon görünümüne ilişkin riskler nedeniyle ihtiyatlı duruşunu korumuştu. Dolayısıyla yeni tahminler kadar TCMB Başkanı Karahan'ın enflasyonla mücadeleye ve faiz indirimlerinin devamına ilişkin vereceği mesajlar da TL varlıkların seyri açısından belirleyici olacaktır. Hatırlanacağı gibi OVP'de 2026 ve 2027 sonu tahminleri sırasıyla %28,4 ve %21 olarak belirlenmişti. Piyasa beklentisinin halihazırda %30 civarında şekillendiğini düşünürsek 2026 sonu tahmininde yapılabilecek bir revizyon piyasalar açısından çok fazla anlam ifade etmeyebilir. %15 olan 2027 sonu tahmininin ise OVP'deki %21'e doğru revize edilme ihtimali yüksek görünüyor.

MSCI endeks değişikliklerini açıkladı... MSCI'ın Ekim ayında Türkiye endekslerine yönelik aldığı karar yapılabilecek değişikliklerin kapsamını önemli ölçüde daraltmıştı. Söz konusu düzenlemeyle yeni şirketlerin endekslere dahil edilmesi, mevcut hisselerin endeks

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	11,666	% 0.04
XU030	14,644	% 0.25
Dow Jones	52,486	% 0.49
S&P 500	7,619	% 1.31
Nasdaq Comp.	25,466	% 1.60
DAX	26,663	% 1.20
FTSE 100	10,835	% 0.78
EUR/USD	1.1069	-% 0.18
USD/TL	50.2570	% 0.05
EUR/TL	55.6868	-% 0.02
DXY	103.03	% 0.12
Altın(USD/ons)	3,979	-% 0.16
Brent	90.52	-% 0.95
2Y TL Faiz	39.00	8 bp
10Y TL Faiz	35.99	20 bp
10Y USD Faiz	4.99	0 bp

EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	15,255	50.9580
Değişim	% 0.19	-% 0.02
Açık Pozisyon	448,545	3,797,905

MODEL PORTFÖY

Hisse	Eklenme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	705.00	61%
SAHOL	19.09.2023	155.80	78%
AKBNK	10.01.2025	103.61	46%
BIMAS	10.01.2025	613.00	62%
YKBNK	8.07.2025	54.01	41%
TRMET	23.07.2026	282.22	152%
TOASO	15.09.2026	403.00	73%
EBEBK	15.09.2026	124.00	61%

ağırlıklarının artırılması ve daha üst segmentlere geçişler geçici olarak askıya alınmıştı. Türkiye'nin gelişmekte olan piyasalar kategorisindeki konumu şimdilik korunmasına karşın gerekli iyileşmelerin sağlanamaması halinde 2027 yılının ortalarında alt kategoriye geçiş ihtimali gündemde kalmaya devam ediyor. Dün yapılan açıklama ile ASTOR ve SAHOL ana endeksten çıkarıldı. Açıklanan değişiklikler 1 Aralık itibarıyla yürürlüğe girecek.

Borsa İstanbul yukarı yönlü denemelerini sürdürüyor… 6 Kasım'da sona eren haftayı yaklaşık %7 yükselişle tamamlayarak güçlü bir momentum yakalayan BIST-100 endeksi, Salı günkü sınırlı geri çekilmenin ardından dün kazanımlarını koruyamasa da 20 Ekim'den bu yana ilk kez 11.800 puanın üzerini test etti. Endeksin kısa vadeli teknik görünümünü ise ağırlıklı olarak pozitif bulmaya devam ediyoruz. Bu çerçevede 11.600'ün üzerinde kalındıkça 11.900'e kadar anlamlı bir direnç görmüyoruz. 11.900 seviyesinin aşılması ise yükseliş eğiliminin güç kazanmasına ve psikolojik açıdan önemli olan 12.000 puanın radara girmesine katkı sağlayabilir. Bugün yayımlanacak Enflasyon Raporu'nda TCMB'nin vereceği mesajlar da risk iştahının şekillenmesinde pay sahibi olacaktır. Özellikle faiz indirimlerinin devamına yönelik sinyaller bankacılık hisselerinde görünümü güçlendirerek endeksi destekleyebilir. Öte yandan ABD'de beklentileri aşan enflasyon verisinin ardından Fed'in Aralık'ta faiz artırımına gideceği yönündeki fiyatlamaların güçlenmesi risk iştahını sınırlayabilir. Bu nedenle yurt dışı kaynaklı olası dalgalanmaların yükseliş sürecinde kâr satışlarını tetikleyebileceğini göz ardı etmemek gerekir.

TCMB kredi büyüme sınırlarını yükseltti… Merkez Bankası makrofinansal istikrarı ve parasal aktarım mekanizmasını desteklemek amacıyla zorunlu karşılık uygulamasında değişikliğe gittiğini ve sekiz haftalık kredi büyüme sınırlarını yükselttiğini açıkladı. Düzenlemeyle tüketicilere kullandırılan ihtiyaç ve taşıt kredilerinde sekiz haftalık büyüme sınırı %3'ten %3,5'e çıkarıldı. KOBİ'lere kullandırılan Türk lirası kredilerde sınır %5'ten %5,5'e, KOBİ dışındaki işletmelere kullandırılan Türk lirası kredilerde ise %2'den %2,5'e yükseltildi. TCMB ayrıca bankaların ve finansman şirketlerinin vadesi bir yıldan uzun olan Türk lirası ve yabancı para cinsinden mevduat dışı yükümlülükleri için tesis edilen zorunlu karşılıklara Türk lirası cinsinden faiz veya telafi ödemesi yapılmasına karar verdi. Karar kredi kanalını bir miktar genişletiyor. Yine de limitler hâlâ bağlayıcı olduğu için atılan adımlar kontrollü ve kademeli bir normalleşme sinyali olarak kabul edilebilir. İç talebi sınırlı şekilde destekleyebilecek kararın banka hisselerine sınırlı destek vermesi beklenebilir.

Nvidia'da liderlik krizi yapay zekâ rallisini sınava sokuyor… The Wall Street Journal'ın haberine göre Nvidia yönetim kurulu, CEO Jensen Huang'ı görevden almaya hazırlanıyor. Yapay zekâ sektörünün

Bilanço Açıklamaları (S&P 500)			
Tarih	**Şirket**	**Dönem**	**Beklenti**
12.11.2026	AMAT	4Ç26	4.06
12.11.2026	CSCO	1Ç27	1.32
16.11.2026	TSN	4Ç26	0.53

AJANDA

12/11 – TCMB Enflasyon Raporu (10.30)

12/11 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (16.30)

12/11 – ABD İkinci El Konut Satışları (18.00)

13/11 – Türkiye Cari İşlemler Dengesi (10.00)

13/11 – TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (10.00)

13/11 – Euro Bölgesi GSYH (13.00)

13/11 – ABD ÜFE (16.30)

küresel ölçekte büyümesinde belirleyici rol oynayan ve Nvidia'yı dünyanın en değerli şirketlerinden biri haline getiren Huang'ın olası ayrılığı şirketin yönetiminde ciddi bir belirsizlik yaratırken yatırımcı güveni ve yapay zekâ hisselerinin genel seyri açısından da önemli bir risk oluşturuyor. Gelişmelerin ardından Nvidia hisselerinin seans sonrası işlemlerde yaklaşık %8 değer kaybetmesi, piyasanın konuyu yalnızca kişisel bir gelişme olarak değil, kurumsal yönetim, ulusal güvenlik ve liderlik sürekliliği açısından değerlendirdiğine işaret ediyor. Nasdaq vadeli işlem kontratları da sabah saatleri itibarıyla eksi bölgede işlem görüyor.

Orta Doğu'daki görünüm kısa vadede belirsizlik yaratmaya devam ediyor... Masadaki senaryoların piyasa etkilerinin birbirinden çok farklı olduğunun altını çizmek gerekir. Enerji altyapısını da hedef alan kısa ve yoğun bir saldırı en riskli senaryo. Bu durumda İran'ın Körfez ülkelerine misilleme yapması, petrol fiyatlarında sert bir sıçrama ve küresel enflasyonda yeniden yükseliş yaratabilir. Bu senaryo enerji hisselerini ve savunma sanayini desteklerken, gelişen piyasa varlıkları ve özellikle Türkiye gibi enerji ithalatçısı ülkelerin cari dengesi üzerinde baskı oluşturabilir. Enerji hedeflerini dışarıda bırakan sınırlı saldırılar ise misilleme riskini azalttığı için petrol fiyatı açısından daha yönetilebilir bir resim çizer. Ancak Hürmüz Boğazı üzerindeki İran kozu sürdüğü için risk primi tamamen ortadan kalkmayabilir. Diplomasi kanalının canlı kalması piyasalar için en olumlu senaryo. Boğazın tam açılmasına olanak sağlayan gelişmeler petrol fiyatlarını aşağı çekerek risk iştahını destekleyecektir. Fakat Tahran'daki sertlik yanlılarından dolayı bu senaryonun düşük olasılıkla fiyatlandığını söyleyebiliriz. Mevcut durumun sürmesi, yani pahalı bir deniz ablukası altında İran dışı petrolün günde 11–18 milyon varil akmaya devam etmesi ise ani bir şok yaratmasa da kalıcı bir jeopolitik prim, yüksek navlun, sigorta maliyetleri ve uzun süren bir belirsizlik demek. Kısacası, Trump'ın "işimiz bitti ama her an hazırız" mesajı kararın henüz verilmediğini gösteriyor. Bu nedenle önümüzdeki haftalarda petrol, altın ve savunma hisselerinde volatilitenin yüksek kalması beklenebilir.

BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 15255 puandan kapatan BIST-30 kontratlarında 15149, 15027, 14920 ve 14798 destek olarak izlenebilir. 15362, 15484, 15591 ve 15713 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 50.958 seviyesinde kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 50.907, 50.805, 50.703 ve 50.6015 destek olarak izlenebilir. 51.009, 51.111, 51.213 ve 51.3145 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.
Araştırma
Murat AKYOL
murat.akyol@unluco.com
0 (212) 367 36 36

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**
–	–
–	–