DAHA ÜNLÜ & Co

20 Kasım 2026

CoMMENT

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

RİSKTEN KAÇIŞ HIZ KAZANIYOR

- Wall Street'teki sert satışlar Asya'da derinleşirken değerli metallerde kayıplar artıyor.
- Borsa İstanbul haftanın son işlem gününe artan kayıplarla zayıf bir zeminde giriyor.
- Anthropic tarihin en büyük halka arzıyla Nasdaq'ta işlem görmeye başladı. Halka arza gelen güçlü talep teknoloji hisselerinin geneline yayılmadı.
- Yurt içinde Kasım ayı tüketici güven endeksi, reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranını takip edeceğiz.
- ABD'de Michigan tüketici güven endeksi öne çıkıyor.

Wall Street'teki sert satışlar Asya'da derinleşirken değerli metallerde kayıplar artıyor... Anthropic halka arzının yarattığı iyimserlikle seans içinde %2'nin üzerinde yükselen Nasdaq, Anthropic'teki güçlü görünüme rağmen yoğunlaşan satışlarla kazanımlarını geri verdi ve günü %2,3 düşüşle tamamladı. Dow Jones %2,2 gerilerken, S&P 500 %2'lik kayıpla düşüşünü altıncı seansa taşıdı. Bu sabah Asya'da satışların özellikle yapay zekâ tedarik zincirinde yoğunlaştığını görüyoruz. Japonya'da çip ekipmanı üreticisi Advantest, Güney Kore'de ise bellek üreticileri Samsung Electronics ve SK Hynix öncülüğünde Nikkei 225 ve Kospi endekslerindeki kayıplar %4'ü aştı. Tayvan borsasında ise düşüş %5'e ulaştı. Riskten kaçış dolara olan talebi desteklerken, değerli metaller üzerindeki baskı da artıyor. Doların 19 ayın zirvesine yakın seyretmesi ve Fed'in Aralık'ta faiz artıracağı beklentisiyle spot altın 3.550 dolara doğru geriledi ve 14 ayın en düşük seviyesini gördü. Gümüş ise42 doların altına indi. Böylece altındaki haftalık kayıp %9'a yaklaştı. Hisse senedi piyasalarındaki zayıflığa rağmen altının güvenli liman talebinden yararlanamaması, yatırımcıların diğer varlıklardaki kayıplarını karşılamak için değerli metal pozisyonlarını azalttığına işaret ediyor. Fed'in sıkılaşma beklentileri ve güçlü dolar fiyatlanmaya devam ettiği sürece değerli metallerdeki baskının kısa vadede sürebileceğini göz önünde bulundurmak gerekiyor.

Borsa İstanbul haftanın son işlem gününe artan kayıplarla zayıf bir zeminde giriyor... Çarşamba günü %1,57 değer kaybeden BIST-100 endeksi, Perşembe gününe alıcılı başlasa da küresel risk iştahındaki zayıflamaya paralel olarak gün içinde satış baskısıyla karşılaştı ve günü %0,67 düşüşle 11.400 puandan tamamladı. Böylece endeksin

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	11,400	-% 0.67
XU030	14,300	-% 0.78
Dow Jones	49,097	-% 2.19
S&P 500	7,176	-% 2.02
Nasdaq Comp.	23,879	-% 2.25
DAX	25,464	-% 1.06
FTSE 100	10,453	-% 0.93
EUR/USD	1.0976	% 0.00
USD/TL	50.5769	% 0.23
EUR/TL	55.5626	% 0.06
DXY	103.83	-% 0.06
Altın(USD/ons)	3,549	-% 3.04
Brent	90.48	-% 0.03
2Y TL Faiz	39.32	-3 bp
10Y TL Faiz	36.62	-12 bp
10Y USD Faiz	5.02	0 bp

EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	14,942	50.9230
Değişim	-% 1.54	% 0.02
Açık Pozisyon	488,274	3,536,669

MODEL PORTFÖY

Hisse	Eklenme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	705.00	60%
SAHOL	19.09.2023	155.80	93%
BIMAS	10.01.2025	613.00	57%
YKBNK	8.07.2025	54.01	48%
TRMET	23.07.2026	282.22	156%
TOASO	15.09.2026	387.00	60%
EBEBK	15.09.2026	124.00	73%
VAKBN	19.11.2026	41.22	24%

haftalık bazdaki kaybı %3,7'ye ulaşırken, Kasım ayının ilk iki haftasında elde edilen %10'a yaklaşan kazanımın önemli bir kısmı geri verilmiş oldu. Alt endekslerde bankacılık endeksinin %0,39'luk yükselişle ayrıştığını gördük. ABD endekslerindeki sert geri çekilmenin ardından sabah saatlerinde Asya piyasalarında yaşanan sert kayıpların bugün de yurt içi piyasalar üzerinde baskı oluşturmasını bekliyoruz. Teknik açıdan 11.200 ve 11.000 puan seviyelerini destek, 11.600'ü ise direnç olarak takip ediyoruz.

Anthropic tarihin en büyük halka arzıyla Nasdaq'ta işlem görmeye başladı. Halka arza gelen güçlü talep teknoloji hisselerinin geneline yayılmadı … Claude modellerinin geliştiricisi Anthropic, halka arz fiyatını 70–78 dolarlık aralığın üzerinde, hisse başına 83 dolar olarak belirledi. Arz edilen hisse sayısının 825 milyondan yaklaşık 980 milyona yükseltilmesiyle şirketin elde ettiği gelir 81,3 milyar dolara ulaştı. Bu rakamla Haziran ayında 75 milyar dolar toplayan SpaceX'in rekoru geride kaldı. Arz fiyatı, şirketi yaklaşık 1,5 trilyon dolardan değerlerken hisse ilk işlem gününü +%17 değişimle 97 dolardan tamamladı. Son dönemde yapay zekâ yatırımlarının sürdürülebilirliğine ilişkin endişeler ve yüksek değerlemeler nedeniyle baskı altında kalan teknoloji hisseleri, Nvidia'nın olumlu bilanço görünümüne rağmen güçlü bir toparlanma sergileyememişti. Anthropic'in beklentileri aşan halka arz fiyatlaması ilk etapta sektöre yönelik talebin güçlü kalmaya devam ettiğini göstererek iyimserliği desteklese de bunun kalıcı olamadığını gördük. Önümüzdeki günlerde ilk gün performansının sürdürülüp sürdürülmediğini yapay zekâ temasına yönelik yatırımcı iştahı açısından önemli bir gösterge olarak takip edeceğiz.

Yurt içinde Kasım ayı tüketici güven endeksi, reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranını takip edeceğiz… Ekim ayında 84,8 seviyesinde bulunan tüketici güven endeksi, hanehalkının iyimserlik eşiği olan 100'ün belirgin şekilde altında kalmaya devam etti. Reel kesim güven endeksi ise Ekim'de 99,8 ile eşiğin hemen altında yer almıştı. Ayrıca kapasite kullanım oranındaki seyir de imalat sanayindeki faaliyetin yönü açısından önemli olacaktır. Güven endekslerinde kırılganlığın sürmesi TCMB'nin 10 Aralık'taki toplantısında faiz indirimlerine devam etmesi yönündeki beklentileri destekleyebilir.

ABD'de Michigan tüketici güven endeksi öne çıkıyor… TSİ 18.00'de açıklanacak Michigan Üniversitesi tüketici güveni nihai verisinde endeksin 51,5 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor (önceki: 51,0). Endeksin tarihsel düşük seviyelerde seyretmesi, yüksek konut kredisi faizleri ve fiyat baskıları altındaki hanehalkının temkinli tutumunu yansıtıyor. Özellikle tüketicilerin enflasyon beklentilerindeki değişimin Fed'in Aralık toplantısına ilişkin fiyatlamalar açısından yakından izleneceğini düşünüyoruz. Önceki ay kısa vadeli enflasyon

Bilanço Açıklamaları (S&P 500)			
Tarih	**Şirket**	**Dönem**	**Beklenti**
20.11.2026	ROST	3Ç27	1.86
20.11.2026	CPRT	1Ç27	0.40

AJANDA

20/11 – Türkiye Tüketici Güven Endeksi (10.00)

20/11 – Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi (10.00)

20/11 – Euro Bölgesi Tüketici Güveni (18.00)

20/11 – Michigan Tüketici Güven Endeksi (18.00)

beklentisi yıllık bazda %4,3, uzun vadeli, enflasyon beklentisi ise %3,4 olarak gerçekleşmişti.

BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 14798 puandan kapatan BIST-30 kontratlarında 14695, 14577, 14473 ve 14355 destek olarak izlenebilir. 14902, 15020, 15124 ve 15242 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 50.905 seviyesinde kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 50.854, 50.7525, 50.6505 ve 50.5485 destek olarak izlenebilir. 50.956, 51.0575, 51.1595 ve 51.2615 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
–	–
–	–