

**Piyasa ve Teknik Görünüm**

- BİST-100 endeksi dün banka hisselerine gelen satışlara rağmen yatay kapanış yaptı. Bankalar tarafında olumsuz ayrışmanın ekim ortasından beri olumlu ayrışan hisselerde bir kâr realizasyonuna işaret edebileceğini düşünüyoruz. Ayrıca beklenti üzerinde gelen ocak ayı enflasyonu sonrası yabancı yatırım bankalarından gelen makro tahmin güncellemeleri de piyasanın risk iştahını etkilemiş olabilir. Bununla birlikte 4Ç25 sonuçlarını açıklayan bankalarda 2026 beklentilerinin kârlarda makul artış ve beklenen enflasyonun hafif üzerinde bir öz kaynak getirisine işaret ettiğini söylemek mümkün. BİST-100 endeksi bir süre 14 bin seviyesinin altında sıkışık seyir izleyebilir. BİST'de bugün yatay eğilim beklentimiz bulunuyor.
- **Teknik Yorum:** BİST100 dün yüksek açılışın ardından 13998 seviyesinin test edilmesi sonrası hafif aşağı eğilim sergiledi. Kapanış yatay sayılabilecek şekilde 13891 seviyesinde gerçekleşti. Günlük bazda %0,11 ile oldukça sınırlı bir yükseliş yaşanırken, gün içi hareket alanının 163 puan ile dar kaldığı görülüyor. Bununla birlikte kapanışın gün içi fiyat aralığının alt bölgesinde (%34) gerçekleşmiş olması kısa vadede yukarı hareket isteğinin konsolidasyonuna işaret ediyor. Teknik görünümde EMA20 (13032) > EMA50 (12238) > EMA200 (11038) sıralaması yükseliş trendinin sürdüğünü teyit ediyor. Hacim tarafında Vol/Vol20: 1.01 ile ortalama civarında kaldı. Bu çerçevede 13900-14000 bandı kısa vadeli yakın direnç olarak öne çıkıyor; bu bölge üzerindeki kapanışlar yeniden yukarı ivmeyi tetikleyebilir. Aşağıda ise 13830-13650 bandı ilk destek; bu alanın altına sarkma halinde düzeltmenin 13500-13300 bölgesine doğru genişleme riski artar. BİST100 için 13830-13650-13500/300 destek, 13900-14000-14150-14300 direnç.
- **Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

**Portföy Seçimleri**

- **Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Anadolu Hayat, Coca-Cola İçecek, Enka İnşaat, İş C, Kalekim, Koç Holding, Medikal Park, Migros, Tofaş, Yapı Kredi Bankası. Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BİST-100	0,1	3,6	0,4	23,4
BİST-30	-0,4	3,1	-0,1	23,6
Banka Endeksi	-2,4	4,5	-3,1	17,3
Sınai Endeks	-0,3	-0,4	-0,6	19,2
Hizmetler Endeksi	0,4	3,7	1,9	16,4

**Piyasa Verileri**

BİST100 Piy. Değ. (mn TL)	13.832.242
Bankalar Piy. Değ.	2.690.657
Holdingle Piy. Değ.	3.214.394
Sanayi Piy. Değ.	4.868.182
BİST İşlem Hacmi (mn TL)	284.911
BİST100 Ort. Halka Açıklık	30%

**En Yüksek Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)**

Tekfen Holding	9,98	900,0
Kiler Holding	8,84	1892,1
Kontrolmatik Teknolo	7,18	4197,3
Granturk Holding	5,43	304,7
Zorlu Enerji	4,14	1033,9

**En Düşük Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)**

Çan2 Termik	-4,08	2779,3
Batisöke Çimento	-3,90	277,8
Efor Yatırım	-3,77	197,9
T.S.K.B.	-3,77	901,3
Yapı ve Kredi Bankası	-3,56	9086,5

**En Yüksek Hacim Değişim (%) Hacim (mn TL)**

Türk Hava Yolları	0,55	21412,2
Aselsan	1,94	14037,4
Akbank	-2,62	11412,7
İş Bankası (C)	-2,52	9108,4
Yapı ve Kredi Bankası	-3,56	9086,5

**VİOP Kontrat Uz. Fiy. Değ. (%) İşl. Ad.**

F_XU0300226	15427,0	-0,4	243.838
F_XU0300426	16044,0	-0,3	4.433
F_USDTRY0226	44,25	0,0	176.056
F_EURTRY0226	52,38	0,1	3.362

**Açık Pozisyon Adet Değ.**

F_XU0300226	382.599	-2.801
F_USDTRY0226	3.182.204	113.114

## Şirket Haberleri

- **Garanti Bankası'nın (GARAN; EÜG; 12A HF: 205 TL)** 4Ç25 solo net kârı önceki çeyreğe göre %13 düşüşle 26,6 milyar TL oldu ve medyan tahmin (26,2 milyar TL) ile Akyatırım tahmini (26,0 milyar TL) paralelinde geldi. Böylece 2025/12 net kârı %20 artışla 110,6 milyar TL ve öz kaynak getirisi %29,1 (2024: %32,6) oldu. Garanti 2026 için öz kaynak getiri beklentisini enflasyonun yaklaşık 5 puan üzerinde olarak paylaştı. Banka net kârının önceki çeyreğe göre gerilemesi önemli ölçüde vergi hesaplamasına ilişkin değişiklik sonrası 2025/9'da %25'in altında olan etkin vergi oranının 2025 sonu itibarıyla %28'i geçmesinden ve yaklaşık 2,2 milyar TL olarak hesaplanan ekstra vergi yükünden kaynaklandı. Ayrıca net kredi karşılık giderlerinde (hızlanan sorunlu kredi girişi ve normalleşen tahsilatlar bağlı olarak) 5,7 milyar TL artış da kârı baskıladı. Bankanın net faiz geliri TÜFE tahvil gelirindeki 2,7 milyar TL ve esas net faiz gelirindeki (swap dahil) 6,7 milyar TL artış ile güçlü büyüme gösterdi. Net faiz geliri (swap dahil) 4Ç25'te 46,2 milyar TL'ye ulaştı. Böylece net faiz marjı 4Ç25'te önceki döneme göre 80 baz puan ve 2025'te önceki yıla göre 160 baz puan artış gösterdi. **Yorum ve Öneri:** Garanti Bankası 2026 öngörülerinde sene sonu için %25 TÜFE, %32 politika faizi ile birlikte net faiz marjında 75 baz puan genişleme öngördü. Banka ayrıca her 100 baz puanlık indirim net faiz marjında 15 baz puan ek genişleme yaratacağı ve faiz indirim adımlarının zamanlama ve büyüklüğünün de bu tahminleri etkileyeceğini vurguladı. Banka ayrıca TL kredilerde %30-35, YP kredilerde orta tek haneli büyüme bekliyor. 2026'da komisyon gelirinin %30-35 ve faaliyet giderinin %45-50 artacağını öngörüyor. 2025'te %1,8 olan net kredi risk maliyetinin ise normale dönen tahsilatlar nedeniyle 200-250 baz puan aralığında kalmasını bekliyor. Bu tahminlere bağlı olarak öz kaynak getirisinin de enflasyonun 5 puan üzerinde olması bekleniyor. Banka için net kâr tahminlerimizi 2026 için 151 milyar TL ve 2027 için 189 milyar TL olarak koruduk. Buna göre öz kaynak getirisini %30 ve %28 olarak hesaplıyoruz. Değerleme dönemini bir çeyrek ileriye alarak 12 aylık fiyat hedefini %5 artışla 205 TL yaptık. Yatırım görüşümüzü 'Endeks Üzeri Getiri' olarak koruyoruz.
- **Yapı Kredi Bankası'nın (YKBNK; EÜG; 12A HF: 50.00 TL)** 4Ç25 net kârı önceki çeyreğe göre %38 düşüşle 9,3 milyar TL oldu. Banka buna göre her ikisi de 8,2 milyar TL olan Ak Yatırım tahmini ve medyan analist tahmininin %13 üzerinde bir sonuç açıkladı. Bu sonuçla birlikte bankanın 2025 yılı net kârı önceki yıla göre %62 artarak 47,1 milyar TL ve öz kaynak getirisi %21,1 (2024: %15,7) oldu. Banka net kârının beklentimizin üzerinde gerçekleşmesi net faiz geliri ve alım/satım gelirlerinin tahminimizin 2 milyar TL üzerinde gerçekleşmesinden kaynaklanıyor. Buna göre bankanın net faiz marjını öngördüğümüzden 20 baz puan kadar yukarıda hesaplıyoruz. Buna karşılık 4Ç25'te komisyon geliri ve faaliyet giderleri kalemleri beklentimizden bir miktar negatif yönde ayrıştı. Bankanın net kârında önceki çeyreğe göre sert düşüş ise öncelikle değişen vergi düzenlemesinin etkisini yansıtıyor. Buna göre 2025/9'da %17 düzeyinde olan etkin vergi oranı (iştirak geliri hariç) 2025/12 itibarıyla %29 düzeyine gelmiş görünüyor. Buna göre bu çeyrekte ortaya çıkan ilave vergi yükünü 5 milyar TL olarak hesaplıyoruz. Yapı Kredi Bankası 2026'da TL kredilerde %30 civarı, YP kredilerde düşük tek haneli büyüme bekliyor. Banka net faiz marjındaki artışın 100 baz puan olmasını ve komisyon gelirlerinin enflasyon oranında artmasını bekliyor. Bankanın faaliyet giderlerine dair artış beklentisi ise %35'in altında bulunuyor. Son olarak Yapı Kredi kredi risk maliyetinin 150-175 baz puan aralığında olmasını ve öz kaynak getirisinin %25-29 aralığında olmasını bekliyor. Yapı Kredi Bankası için daha kapsamlı değerlendirmeyi bugün saat beşteki analist toplantısının ardından bir rapor ile paylaşacağız.
- **Bankacılık Sektörü:** BDDK günlük bülten verisine göre 30 Ocak haftasında YP mevduat 7,7 milyar dolar artışla 267,1 milyar dolar ve TL mevduat 453,2 milyar TL azalarak 16,3 trilyon TL oldu. Aynı hafta içerisinde TL krediler ve dolar bazında YP krediler sırasıyla %1,5 ve %1,5 artış gösterdi. Bankacılık sistemindeki sorunlu krediler ise haftalık 12,9 milyar TL artışla (13 haftalık medyan: +6,7 milyar TL) 629,0 milyar TL ve sorunlu kredi oranı %2,60 oldu. BDDK verisi ayrıca yurt dışı yerleşikler adına bankalarda tutulan TL menkul kıymet hacminde önceki haftaya göre 102,0 milyar TL artış olduğunu ortaya koyuyor.
- Fitch Ratings, 23 Ocak 2026 tarihinde Türkiye'nin yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notu görünümünü Durağan'dan Pozitif'e yükseltmesinin ardından, Türk Telekom'un uzun vadeli yabancı para cinsinden kredi notunu (IDR) BB- seviyesinde sabit tutarken görünümünü Durağan'dan Pozitif'e revize etti.

## Şirket Haberleri

### TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Son Kapanış (TL)	Beklenen Tarih
Cem Zeytin	CEMZY	-	0.00%	54.65	---

### PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Program Kapsamında Geri Alımların		
			Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Özsermayeye Oranı
Escar Filo	ESCAR	160,000	26.80	4.3	1.53%
Lokman Hekim	LKMNH	20,000	16.49	0.3	5.76%
Enerya Enerji	ENERY	300,000	9.73	2.9	3.55%
<b>Toplam</b>				<b>7.5</b>	

### BEDELSİZ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelsiz Tutarı (TL)
Cem Zeytin	CEMZY	402,000,000	521.9%	2,098,000,000

### FİNANSAL TAKVİM

Hisse Kodu	TMS-29	Para Birimi	Tarih (t)	Dönem	AK Yatırım			Konsensüs Tahmini (TMS-29)		
					Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
AKGRT			5-Şub	4Ç25	-	-	-	-	-	575
ISCTR		TL	6-Şub	4Ç25	-	-	16,198	-	-	16,123
TUPRS	TMS-29	TL	6-Şub	4Ç25	228,580	15,983	6,586	209,205	15,472	5,035
AYGAZ	TMS-29	TL	9-Şub	4Ç25	23,715	994	1,815	22,264	889	1,806
TTRAK	TMS-29	TL	9-Şub	4Ç25	12,480	1,123	70	12,495	896	(4)
FROTO	TMS-29	TL	9-Şub	4Ç25	236,417	15,838	9,075	227,509	13,148	9,112
OTKAR	TMS-29	TL	9-Şub	4Ç25	-	-	-	19,991	1,340	(405)
TOASO	TMS-29	TL	9-Şub	4Ç25	125,160	3,279	2,313	122,164	3,264	3,038
HALKB		TL	9-13 Şub	4Ç25	-	-	6,072	-	-	6,246
VAKBN		TL	9-13 Şub	4Ç25	-	-	24,044	-	-	23,315
EREGL		TL	9-13 Şub	4Ç25	52,971	5,264	(2,590)	58,449	5,660	(2,804)
LILAK	TMS-29	TL	10-Şub	4Ç25	-	-	-	3,067	509	209
KCHOL	TMS-29	TL	11-Şub	4Ç25	-	-	3,502	-	-	4,416
ALBRK		TL	13-Şub	4Ç25	-	-	3,398	-	-	3,256
TAVHL		EUR	17-Şub	4Ç25	460	102	(6)	449	98	(9)
AKSA	TMS-29	TL	19-Şub	4Ç25	12,784	1,420	105	10,510	1,379	46
ASELS	TMS-29	TL	23-27 Şub	4Ç25	83,834	21,328	13,007	83,074	21,306	11,122
AVPGY	TMS-29	TL	23-27 Şub	4Ç25	1,768	577	1,562	1,768	577	1,050
GWIND	TMS-29	TL	23-27 Şub	4Ç25	626	451	225	601	397	188
THYAO		USD	23-27 Şub	4Ç25	6,224	1,130	497	6,238	1,261	589
RGYAS	TMS-29	TL	25-Şub	4Ç25	3,328	2,603	2,023	3,322	2,363	3,980

Bu rapor Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü

[Arastirma@akyatirim.com.tr](mailto:Arastirma@akyatirim.com.tr)

**YASAL UYARI:** Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.Ş, Ak Yatırım A.Ş ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.