

9.01.2026

TCMB rezervleri geçen hafta 4,8 milyar dolar düşüşle 189,1 milyar dolara gerilerken, bu düşüşün 2,3 milyar doları altın fiyatındaki düşüşten kaynaklandı. Swap hariç net rezervlerde ise 4,9 milyar dolar düşüş olurken, altın fiyat etkisi 1,9 milyar dolar oldu. Dolayısıyla, geçen hafta rezervlerde ciddi bir geri çekilme kaydedildi; ancak günlük bilançodan yapılan hesaplamalarda bu haftanın ilk üç gününde – altın fiyatındaki yükselişin de etkisi ile- rezervlerin eski seviyesine toparladığı görülüyor.

Yurtiçinde dün **BIST 100** %0,5 artış kaydetti. Tahvil piyasasında ise, son iki günde yön değişti. **2-yıllık tahvilin** bileşik faizi 31 baz puan artışla %36,95 ve **10-yıllık tahvil** faizi 22 baz puan artışla %29,33 seviyesine yükseldi.

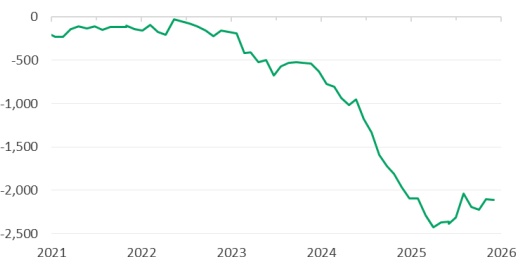
Dün Fed Üyesi Miran, istihdam piyasasını desteklemek amacıyla bu yıl toplam 150 baz puanlık faiz indirimi yapılması gerektiğini, çekirdek enflasyonun yaklaşık %2,3 seviyesinde seyrettiğini, bu görünümün de Fed yetkililerine ilave parasal gevşeme için manevra alanı sağladığını belirtti. Dün **Dow Jones** %0,55 yükselirken, **S&P 500** %0,01 ile yataya yakın bir artış kaydetti; **Nasdaq** ise %0,44 geriledi. **Altın**, 4464 dolar seviyesinde seyrederken, Çin Merkez Bankası'nın 14 aydır alımlarına devam ederek talebe katkı sağladığı görüldü. **Gümüş** ise, dün pasif fonların, yıllık endeks ağırlıklarına uyum sağlamak amacıyla gerçekleştirdiği satışların etkisi ile 74 dolara kadar geriledikten sonra, bu sabah 76,7 dolar seviyesinden işlem görüyor.

Bugün Türkiye'de Kasım ayı sanayi üretimi endeksi, ABD'de ise Aralık ayı tarım-dışı istihdam ve Trump yönetimi döneminde uygulamaya konulan gümrük tarifelerinin hukuki geçerliliğine ilişkin olarak ABD Yüksek Mahkemesi'nden çıkabilecek olası bir kararı izliyoruz.

Kasım ayı Sanayi Üretim endeksi bugün açıklanıyor. Sanayi üretimi, Ekim ayında aylık %0,8 düşüş gösterirken, yıllık bazda artış %2,2 ile sınırlı kalmıştı. PMI ve Reel Kesim Güven endeksi gibi öncü veriler Kasım'da bir toparlanma başlangıcına işaret etmekle birlikte, ara mali ithalatındaki zayıf görünüm Kasım'da sanayi üretimi için iyimser beklentileri törpülüyor. PMI ve Reel Kesim Güven endeksinde iyileşmenin Aralık ayında da devam etmesi, imalat sanayinde önümüzdeki aylarda bir toparlanma beklentisini canlı tutuyor.

Nakit bazlı bütçe Aralık'ta 333 milyar TL, 2025'te 2,1 trilyon TL açık verdi. Nakit bazında merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmelerine göre, Aralık'ta 216,9 milyar TL faiz dışı ve 333,1 milyar TL toplam açık kaydedildi. Geçen yıl aynı ayda 260,4 milyar TL faiz dışı ve 324,4 milyar TL toplam açık verilmişti. Böylece, 2025 yılında nakit bazlı bütçe açığı açık 2,1 trilyon TL, GSYH'ye oran olarak ise %3,4 oldu.

Nakit Bütçe Dengesi
12 aylık birikimli, milyar TL



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	12.088	0,49
BIST Banka	17.195	0,23
BIST Sınai	14.481	-0,11
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Şubat	13.629	-0,47
XU030 Nisan	14.153	-0,25
Dolar/TL Ocak	43,78	-0,11
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	43,11	0,26
Euro/TL	50,18	0,12
TLREF	37,89%	0,11
2 Yıllık Tahvil	36,95%	0,49
10 Yıllık Tahvil	29,33%	0,76
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	49.266	0,55
S&P 500	6.921	0,01
NASDAQ	25.507	-0,57
DAX	25.127	0,02
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1653	0,01
USD/JPY	157,27	0,20
GBP/USD	1,3432	-0,03
DX	98,95	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.452	-0,93
Gümüş (Ons)	76,46	-0,57
Brent	59,79	-0,97

Makroekonomik Veriler

8-Oca-26			Gerç.	Bek.	Önc.
TR	Hazine Nakit Dengesi	Ara	333 mlr	-	324 mlr
ALM	Fabrika Siparişleri, aylık	Kas	5.6%	-1.0%	1.6%
AB	Ekonomi Güveni	Ara	96.7	97.0	97.1
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı B:3 Oca		208 bin	210 bin	200bin
ABD	Dış Ticaret Dengesi, US\$ Eki		-29.4 mlr	-58.5 mlr	-48.1 mlr
9-Oca-26			Gerç.	Bek.	Önc.
ÇİN	TÜFE, yıllık	Ara	0.8%	0.8%	0.7%
9-Oca-26			Saat	Bek.	Önc.
TR	Sanayi Üretim Endeksi, ' Kas		10:00	-	2.2%
ALM	Sanayi Üretim Endeksi, ' Kas		10:00	-0.3%	1.8%
ABD	Tarım-dışı İstihdam, değ	Ara	16:30	60 bin	64 bin
ABD	İşsizlik Oranı	Ara	16:30	4.5%	4.6%
ABD	Ortalama Saatlik Kazanç	Ara	16:30	3.6%	3.5%
ABD	Konut Başlangıçları	Eki	16:30		-8.5%
ABD	Michigan Tüketici Güveni	Oca	18:00	53.0	52.9
ABD	Fed Üyesi Kashkari Konuşması		18:00		

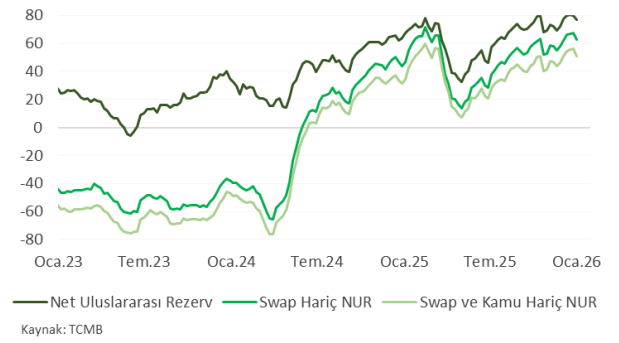
TCMB Brüt rezervleri, 26 Aralık - 2 Ocak haftasında 4,8 milyar dolar azalışla 189,1 milyar dolara geriledi. Altın fiyatlarındaki %2 düşüş, brüt rezervleri 2,3 milyar dolar azaltıcı etki yaptı. Net uluslararası rezerv, 2 Ocak haftasında 2,9 milyar dolar düşüşle 76,9 milyar dolara ve swap hariç net rezervler ise 4,9 milyar dolar düşüşle 62,6 milyar dolara geriledi. Swap ve kamu mevduatı hariç net rezervler de 26 Aralık-2 Ocak haftasında 5,2 milyar dolar düşüş kaydetti. Sonuç olarak, tüm etkiler (swap, altın, hazine döviz mevduatı) dışarıda bırakıldığında, 26 Aralık- 2 Ocak haftasında TCMB'nin net rezerv pozisyonu 3,1 milyar dolar kötüleşme gösterdi.

TCMB Brüt Rezerv
milyar dolar



Kaynak: TCMB

TCMB Net Rezervler
milyar dolar



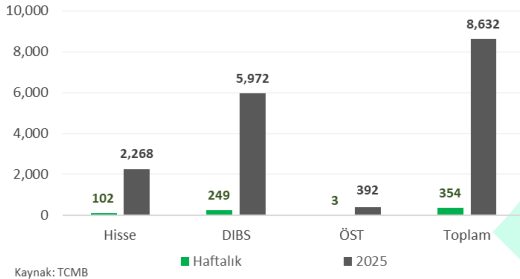
Kaynak: TCMB

Yurtdışında yerleşik kişilerin TL varlıklarındaki net pozisyonları, 2 Ocak haftasında toplam 354 milyon dolar arttı. 26 Aralık- 2 Ocak haftasında, yabancı yatırımcıların hisse senedi pozisyonlarında 102 milyon dolar ve Türk Lirası cinsi devlet tahvili pozisyonlarında 249 milyon dolar artış gerçekleşti. 24 Ekim – 2 Ocak döneminde, yabancı yatırımcıların yurtiçi pozisyonlarında net artış 3,8 milyar dolar oldu.

Portföy Yatırımları*: Türk Lirası Varlıklar

Net değişim, milyon dolar

*Yabancı yatırımcılar, Türkiye'deki bankaların yurtdışı şubeleri hariç



Kaynak: TCMB

Yabancı Yatırımcı: Hisse Pozisyonu

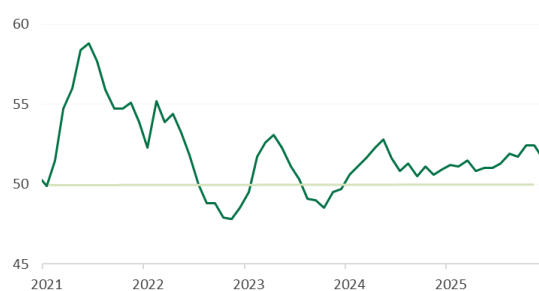
Net değişim, milyon dolar



Kaynak: TCMB

Aralık'ta ihracat ikliminde iyileşme sürdü. İstanbul Sanayi Odası'nın S&P Global Market ile hazırladığı endekse göre, Türkiye İhracat Pazarları İklim Endeksi, aralık ayında 51,6'ya gerileyerek son beş ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Bu değer talep koşullarında oldukça ılımlı bir iyileşmeye işaret etti. BAE, S. Arabistan ve Kuveyt'te ekonomik aktivite güçlü genişleme sergilerken, Orta Doğu'da daralma gösteren tek ülke Katar oldu. ABD'de ekonomik aktivite güçlü artış eğilimini sürdürdü. Almanya, Birleşik Krallık ve İtalya'da ılımlı üretim artışı kaydedilirken, Fransa ve Hollanda'da küçülme yaşandı. İspanya, güçlü ve ivme kazanan bir büyüme ile Euro Bölgesi'nde öne çıktı.

ISO İhracat İklim Endeksi



Kaynak: ISO

Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

Yapay zeka ve çip hisselerindeki yükselişin duraksamasına rağmen tüketici ve enerji hisseleri başta olmak üzere döngüsel sektörlerde görülen kazanımlar, bugün açıklanacak tarım dışı istihdam raporu öncesinde genel piyasa kayıplarını sınırladı. Dow Jones %0,6, S&P 500 %0,02 geriledi, Nasdaq %0,4 düşüş kaydetti. Teknoloji hisselerinde kısa süreli bir soluklanma gözlenirken, perakende hisseleri öne çıktı. Jeopolitik gelişmelerin etkisiyle enerji hisseleri de destek buldu; ABD ile Venezuela arasındaki gerilimin sürmesi ve petrol piyasasına ilişkin haber akışı petrol fiyatlarında toparlanmayı beraberinde getirirken, enerji sektöründeki hisseler yukarı yönlü hareket etti. Bugün açıklanacak olan tarım dışı istihdam verileri öncesinde işgücü piyasasına ilişkin veriler yakından izlendi; 27 Aralık'ta sona eren haftada işsizlik maaşı başvuruları mevsimsellikten arındırılmış olarak 8 bin artışla 208 bine yükselirken, bu durum istihdam talebinin zayıflamasına rağmen işten çıkarmaların hâlen sınırlı kaldığına işaret etti. Aynı gün açıklanan verilerde ABD'de işçi verimliliği üçüncü çeyrekte yıllık %4,9 artarak son iki yılın en hızlı yükselişini kaydetti ve bir önceki çeyrekte revize edilen %4,1'lik artışın üzerine çıktı. **Bugün 16:30'da açıklanacak tarım dışı istihdamın 73 bin yeni istihdam yaratması, Kasım ayında dört yılın zirvesine çıkan işsizlik oranının ise yeniden gerilemesi bekleniyor.**

BIST 100 endeksi üst üste yedinci işlem gününde de artıda kapanarak yükselişini sürdürürken, bu yükseliş hareketi kısa vadeli bir ralliye dönüştü. Hazine'nin 7 ve 12 yıl vadeli borçlanma ile ortalama vadesini uzatması ve borçlanma maliyetini düşürmesi, pozitif yatırım ortamını destekledi. Yabancı yatırımcılar, yeni yıl tatiline denk gelen 29 Aralık–2 Ocak döneminde 102,3 milyon dolar hisse senedi ve 288,5 milyon dolar bono-tahvil alımı gerçekleştirdi. Son iki işlem gününde ara direnç seviyelerinde yükselişin ivme kaybettiğini, endekste bir soluklanma yaşanabileceğini düşünüyoruz. **12.150–12.200 ara direnç bandından gelebilecek olası kâr realizasyonlarının, endeksi 11.900 ara destek ve 11.700 ana destek seviyelerine doğru bir düzeltmeye taşınması, yükselişin daha sağlıklı bir zeminde devam etmesine ve piyasa katılımının artmasına katkı sağlayabilir. Ocak ayı boyunca 12.150–12.200 bandını ara direnç, 12.800 seviyesini ise ana direnç olarak takip edeceğiz.**

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
CCOLA	62,35	61,45 -62	63,4 -64,25	59,80
ISCTR	14,46	14,33 -14,45	14,71 -14,85	13,96
TRMET	116,40	113,4 -115,3	120,1 -123	109,40
YKBNK	37,62	37,32 -37,74	38,44 -38,72	36,10

BIST100 ve VIOP Teknik Analiz Bültenimiz için [tıklayınız.](#)

Kıymetli metallerde yaşanan yükselişin diğer endüstriyel metalleri de olumlu yönde etkilemesi nedeniyle **Anadolu Metal**, yabancı yatırımcıların Türkiye varlıklarına yoğun ilgisi nedeniyle **Coca-Cola İçecek**, **İş Bankası (C)** ve **Yapı Kredi Bankası'nı** günlük hisse önerilerimiz arasında yer veriyoruz.

Şirket Haberleri

TURSG: 01.01.2025 - 31.12.2025 döneminde brüt prim üretimi 147.117.164.318 TL 'ye ulaşarak ve bir önceki yılın aynı dönemine göre %45 oranında artışla gerçekleşmiştir (geçen yıl aynı dönem 101.365.792.989 TL).

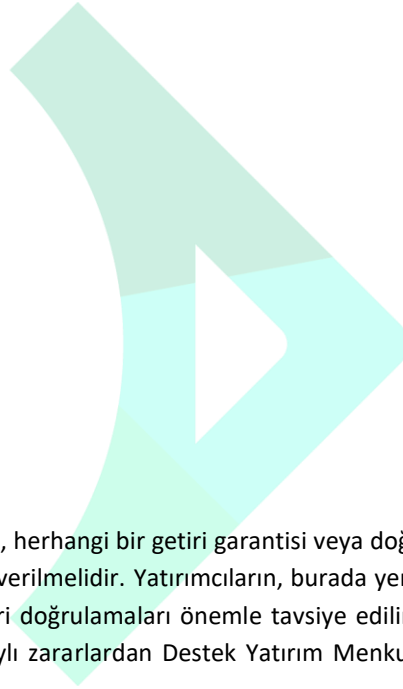
AGESA: 01.01.2025-31.12.2025 dönemine ait prim üretimi; hayat dalı 24.073.963.540 TL, hayat dışı 297.255.693 TL olmak üzere toplam 24.371.219.233 TL olarak gerçekleşmiş olup, geçen yılın aynı ayına göre prim üretimimiz %70 oranında artış göstermiştir.

ORCAY: Rize ili İyidere ilçesinde bulunan arsa, yapı, makine, ekipman ve sair taşınırın 880.100.000 TL (KDV hariç) bedel üzerinden Of Çaysan Tarım Ürünleri Entegre Tesisleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'den satın alınmış ve söz konusu bedelin 2026'da 1.250 ton, 2027'de 1.250 ton ve 2028'de 1.500 ton olmak üzere çay karşılığı aynı olarak ödenecektir.

EBEBK: Aralık 2025'te ebebek'in Türkiye'de sattığı ürün adedi yıllık bazda %22,3 artışla 9.158.367'ye yükselirken, Aralık 2025'te sona eren 12 aylık dönemde toplam satış adedi de bir önceki yılın aynı dönemine göre %16,4 artarak 105.453.621'ye ulaşmıştır.

SASA: Paya Dönüştürülebilir Tahviller kapsamında, 1 TL nominal değerli pay için Referans Pay Fiyatı 0,0473 Euro, İlk Dönüştürme Fiyatı 0,0568 Euro olarak belirlenmiştir.

BVSAN: Yurt dışında faaliyet gösteren bir firma ile Avrupa'da teslim edilmek üzere çelik konstrüksiyon imalatı ve teslimine ilişkin, KDV hariç 1.999.793,90 Avro tutarında ve teslimi 2026 yılının ilk çeyreğinde planlanan bir sözleşme imzalamıştır.

**Yasal Uyarı**

Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.

Gökhan Uskuay**Araştırma Direktörü**

arastirma@destekyatirim.com