

7.01.2026

Dün TÜİK tarafından açıklanan mevsimsellikten arındırılmış enflasyon göstergelerinin ardından TCMB de Aralık ayı enflasyon değerlendirmesini açıkladı. Buna göre, çekirdek enflasyonun göstergelerinde daha sınırlı olmak üzere, TCMB'nin takip ettiği göstergeler enflasyonun ana eğilimin de iyileşmenin devam ettiğini gösteriyor. Bu görünüm, TCMB'nin 22 Ocak PPK toplantısında politika faizini 150 baz puan indireceği görüşümüzü destekliyor. Diğer taraftan, Ocak ayı enflasyonu hem TÜFE endeksine ilişkin metodolojik ve ağırlık değişiklikleri hem de mevsimsel olarak artışların yüksek olduğu bir ay olması nedeniyle önem taşıyor. Ocak ayı tahminleri henüz kesinleşmemekle birlikte, %4 civarında bir artış söz konusu. Aylık enflasyonun %4,2'nin altında kalması durumunda, yıllık enflasyon %30'un altına gerileyecek.

Yurtiçinde hisse senedi piyasasında yükseliş sürerken, dün **BIST 100** %2,75 arttı. Dün Hazine 71 milyar TL borçlanırken, bu ayın yüklü itfaları öncesinde bu hafta toplam borçlanma 168 milyar TL oldu. **2-yıllık tahvilin** bileşik faizi 9 baz puan düşüşle %36,55'e gerilerken, **10-yıllık tahvil** faizi 2 baz puan artarak %29,02 seviyesine yükseldi.

Yurtdışında ise jeopolitik gelişmeler ve Fed'in para politikasında gevşeme ihtimali finansal piyasalar üzerinde etkili olmaya devam ediyor. Fed Üyesi Miran, para politikasının kısıtlayıcı olduğunu yineleyerek, politika faizinin 100 baz puan üzerinde indirilmesi gerektiğini söyledi. Geçen hafta Cuma günü 4.300 dolar seviyelerinde seyreden spot **Altın**, bu sabah erken saatlerde 4.500 dolar seviyesini gördükten sonra 4.465 dolar seviyelerinden işlem görüyor. Gümüş ise, dün 83 dolara yaklaşarak yeni zirve seviyeyi gördükten sonra, bu sabah 79,5 seviyesinde seyreliyor. Brent petrol, ABD Başkanı Trump'ın Venezüella'nın ABD'ye 30-50 milyon varil petrol vereceğini söylemesinin ardından 60 dolar seviyesinin altında bulunuyor. ABD hisse senedi piyasaları ise rekor tazeledi.

Bugün yurtdışında ABD'de ADP istihdam, ISM hizmet endeksi ve Jolts açık iş pozisyonu verileri öne çıkıyor.

TCMB, Aralık ayında tüketici enflasyonunun ana eğiliminin gerilediğini belirtti. Aralık ayı Fiyat Gelişmeleri Raporu'nda, TCMB, mevsimsel etkilerden arındırıldığında bir önceki aya kıyasla hizmet enflasyonun yatay seyrettiğini, temel mal fiyatlarının ise sınırlı bir oranda yavaşladığını belirtti. Bu görünüm altında, aralık ayında tüketici enflasyonunun ana eğilimi gerilediği vurgulandı. B ve C göstergelerinde mevsimsellikten arındırılmış aylık artışların bir önceki aya kıyasla yatay seyrettiği; TCMB bünyesinde takip edilen dağılım bazlı göstergelerin ise enflasyonun ana eğiliminde gerilemeye işaret ettiği belirtildi.

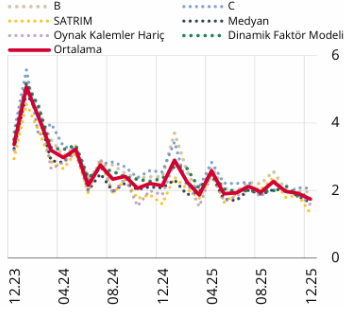
Aralık ayında mevsimsellikten arındırılmış manşet tüketici enflasyon %1,67 ve çekirdek enflasyon %2,06 oldu. TÜİK hesaplamalarına göre, mevsimsellikten arındırılmış aylık manşet enflasyon Kasım'da %1,49'dan Aralık'ta %1,67'ye yükseldi; çekirdek C endeksinde aylık enflasyon ise %2,08'den %2,06'ya sınırlı bir düşüş gösterdi. 3-aylık ortalamalara göre, çekirdek B ve C enflasyonun eğiliminde aşağı yönlü eğilim devam etti.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	12.024	2,75
BIST Banka	17.572	1,78
BIST Sınai	14.650	1,67
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Şubat	13.743	3,18
XU030 Nisan	14.248	3,14
Dolar/TL Ocak	43,84	-0,04
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	43,12	0,03
Euro/TL	50,33	-0,26
TLREF	37,82%	0,07
2 Yıllık Tahvil	36,54%	-0,35
10 Yıllık Tahvil	29,02%	0,07
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	49.462	0,99
S&P 500	6.945	0,62
NASDAQ	25.640	0,94
DAX	24.897	0,11
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1691	-0,29
USD/JPY	156,60	0,17
GBP/USD	1,3501	-0,31
DX	98,57	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.484	0,86
Gümüş (Ons)	80,10	5,15
Brent	60,73	-1,59

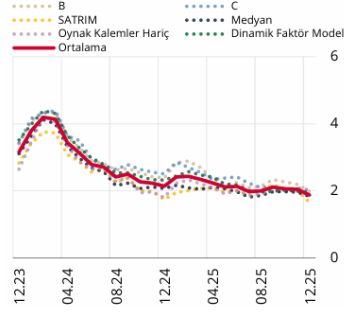
Makroekonomik Veriler

6-Oca-26			Gerç.	Bek.	Önc.
TR	Reel Efektif Döviz Kuru	Ara	71.1	-	71.8
ALM	Hizmet PMI Endeksi	Ara	52.7	52.6	53.1
ALM	TÜFE, yıllık	Ara	1.8%	2.0%	2.3%
AB	Hizmet PMI Endeksi	Ara	52.4	52.6	53.6
ABD	Hizmet PMI Endeksi	Ara	52.5	52.9	54.1
7-Oca-26			Saat	Bek.	Önc.
JPY	Hizmet PMI Endeksi	Ara	03:30	52.5	53.2
ALM	Perakende Satışlar, aylık	Kas	10:00	0.2%	-0.3%
ALM	İşsizlik Oranı	Ara	11:55	6.3%	6.3%
AB	TÜFE, yıllık	Ara	13:00	2.1%	2.1%
ABD	ADP İstihdam, değişim	Ara	16:15	47 bin	-32 bin
ABD	ISM Hizmet Endeksi	Ara	18:00	52.3	52.6
ABD	JOLTS Açık İş Pozisyonla	Kas	18:00	7.73 mn	7.67 mn
ABD	Fabrika Siparişleri, aylık	Eki	18:00	-1.1%	0.2%
ABD	Fed Üyesi Bowman Konuşmas		00:10		

Grafik 5: Ana Eğilim Göstergeleri
(Mev. Ar., Aylık % Değişim)

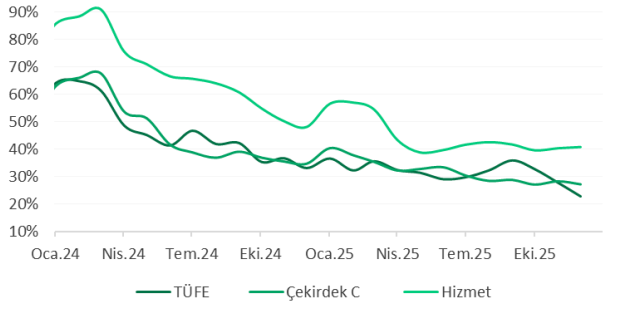


Grafik 6: Ana Eğilim Göstergeleri
(Mev. Ar., Aylık % Değişim, 3 Aylık Ortalama)



Enflasyon Eğilimi

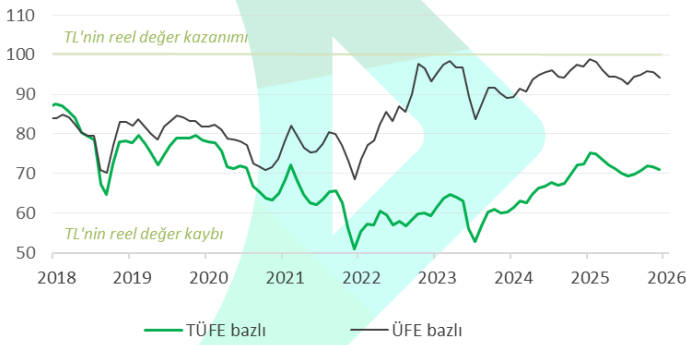
Mevsimsellikten arındırılmış, 3ay ortalama, yıllıklandırılmış



Kaynak: TÜİK, Destek Yatırım

Türk Lirası, Aralık ayında reel olarak yatay kaldı. TÜFE bazlı Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi Aralık aylık %0,9 düşüşle 71,1 seviyesine geriledi. Türk Lirası, Aralık ayında USD ve EUR karşısında nominal olarak %1,7 değer kaybetti. Aralık ayında tüketici fiyatlarının %0,879 artması sonrasında, Türk Lirası'nın geçen ay reel olarak hafif değer kaybetti. 2025 yılında, TRY'nın döviz sepeti karşısında nominal değer kaybı %30 (USD karşısında %21; EUR karşısında %37) olurken, Türk Lirası reel olarak TÜFE baz alındığında yaklaşık %1,7 ve ÜFE baz alındığında %2,9 değer kaybetti.

Reel Efektif Döviz Kuru
2003=100



Kaynak: TCMB

Hazine, bu hafta dört ihraç ile toplam 168 milyar TL borçlandı. Hazine, dün gerçekleştirdiği 2 yıl vadeli kira sertifikası (5 Ocak 2028) ile 18,9 milyar TL borçlanırken, 5 yıl vadeli (2 Ekim 2030) sabit kuponlu devlet tahvilinde %32,81 ortalama yıllık bileşik faiz ile 71,2 milyar TL borçlandı. Hazine, Pazartesi günü gerçekleştirilen iki ihale ile 78 milyar TL borçlanmıştı. Ocak ayında 613,3 milyar TL tutarında yüklü iç borç servisine karşılık, ay boyunca 10 ihraç ile toplam 487,7 milyar TL iç borçlanma planlanıyor.

Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

ABD endeksleri, ABD'nin Venezuela'ya yönelik müdahalesinin yarattığı geleceğe dönük fırsatların satın alınmasıyla yükseldi. Yapay zeka hisselerindeki yükseliş, bir önceki gün enerji hisselerinde görülen güçlü yükselişin ardından oluşan geri çekilmeyi dengeleyerek endeksleri rekor seviyelere taşıdı. Dow Jones Sanayi, S&P 500 ve Nasdaq endeksleri Salı günü sırasıyla %1, %0,6 ve %0,7 oranında yükseldi. Dow Jones ilk kez 49.000 puanın üzerinde kapanırken, S&P 500 endeksi de tüm zamanların en yüksek seviyesinden günü tamamladı. S&P 500 endeksinde yer alan 11 sektörden 9'u günü yükselişle kapatırken, sağlık ve teknoloji sektörlerindeki kazançlar endeksi yukarı çekti. Yükselişte Amazon'un %3'ün üzerindeki artışı ile Micron Technology'nin yaklaşık %10 ve Palantir Technologies'in %3'ü aşan kazançları öne çıktı. Micron, yılbaşından bu yana yaklaşık %20 yükselerek 2025'te kaydedilen %240'ı aşan artışın ardından ivmesini korudu. Yeni yapay zeka çip mimarileri ve devam eden güçlü talebin depolama ile hafıza fiyatlarını yukarı çekmesi, bellek hisselerindeki yükselişi geçen yılki önemli kazanımlara eklerken Micron Technology %10, SanDisk %23 ve Western Digital %17 değer kazandı. ABD endekslerinde Venezuela kaynaklı etkinin kısa süreli olmasını ve Cuma günü açıklanacak Aralık ayı Tarım Dışı İstihdam verisinin ön plana çıkmasını bekliyoruz.

BIST 100 endeksi geçen yılı %14,6 yükselişle tamamlarken, bu yılın ilk üç işlem gününde %7 artış kaydederek geçen yılki yükselişin yaklaşık yarısına ve üç aylık faiz getirisine denk bir performans sergiledi. Yükselişin, küresel risk alma iştahına paralel olarak gelişen piyasalara yönelik ilginin artması ve yabancı yatırımcıların görece ucuz kalan varlıklara yönelmesinden kaynaklandığını düşünüyoruz. Tahvil faizleri ve CDS'lerdeki gerilemenin Borsa İstanbul'a da yansımaları, alımların 11.700-12.800 bandında normalleşebileceğini değerlendiriyoruz. **Risk primindeki düşüş, rezervlerdeki güçlenme ile bütçe ve cari açığa sağlanan görece disiplinin etkisiyle, 23 Ocak'ta Fitch ve Moody's tarafından en az bir kredi notu görünümünde artış yaşanabileceğini öngörüyoruz. Bu çerçevede 11.700 seviyesine doğru olası geri çekilmeleri alım fırsatı, 12.200 seviyesini ara direnç ve kademeli realizasyon noktası, 12.800 seviyesini ise bu ay için ana direnç olarak izliyoruz.**

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
CIMSA	46,68	46,04 -46,48	47,58 -48,24	44,98
EREGL	25,12	24,72 -24,96	25,6 -26	24,44
KRDMD	27,34	26,98 -27,26	27,92 -28,3	26,12
OYAKC	23,98	23,64 -23,88	24,46 -24,8	23,10

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

Yabancı alımlarının büyük ölçekli hisselerle ilgiyi artırmalarını bekliyoruz. Bu çerçevede; **Çimsa, Oyak Çimento, Ereğli Demir Çelik ve Oyak Çimento** günlük hisse önerilerimiz arasında yer veriyoruz.

Şirket Haberleri

KZBGY: Sinpaş Kızılıbük Thermal Wellness Resort projesi kapsamında, 01 Aralık 2025-31 Aralık 2025 döneminde KDV hariç toplam 292.577.936 TL bedelle 369 adet devre mülk satış sözleşmesi imzalanmış olup, ön satışların başladığı tarihten 01 Ocak 2026'ya kadar geçen sürede ise KDV hariç toplam 9.711.767.040 TL bedelle 31.574 adet devre mülk satış sözleşmesi gerçekleştirilmiştir.

EKGYO: Muğla Bodrum Ortakent 2. Etap Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi kapsamında, Yüklenici EN-EZ İnş. San. ve Tic. A.Ş. & SRL İnş. Taah. Tur. Elk. Tic. ve San. Ltd. Şti. İş Ortaklığı ile sözleşme imzalanmış olup, arsa satışı karşılığı satış toplam geliri 7.061.000.000 TL, şirket payı gelir oranı %40 ve buna karşılık gelen şirket payı toplam geliri 2.824.400.000 TL'dir.

KZGYO: Kuzu Toplu Konut İnşaat A.Ş.'de gerçekleştirilen pay devir işlemlerinin Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25.12.2025 tarihli onayı sonucunda A Grubu imtiyazlı payların tamamına dolaylı yoldan sahip olunmuş, bu kapsamda 22,89 TL kullanım fiyatı üzerinden zorunlu pay alım teklifi için başvurulmuştur.

KCAER: 2025 faaliyet yılında kendi tesislerinde gerçekleştirdiği 648.105 tonluk üretim ile 2024'e göre yaklaşık %26,0 artış sağlarken, satış miktarını da %17,6 artışla 682.873 ton seviyesine taşıyarak tarihinin en yüksek üretim ve satış rakamlarına ulaşmıştır.

KONTR: TEİAŞ tarafından düzenlenen "İTM.546 Referanslı 154 kV Yeşilkent GIS Trafo Merkezi Tamamlama Yapımı" ihalesinde 376.990.000,00 TL bedelle en avantajlı teklifi vererek birinci sırada yer almış olup, ihale sonucunun kesinleşmesi için ihale komisyon kararı beklenmektedir.

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 dayanarak 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