

6.01.2026

Dün açıklanan Aralık ayı enflasyon rakamları beklentilere paralel açıklanırken, 2025 yılsonu enflasyonu %30,9 ile TCMB'nin Kasım ayı Enflasyon Raporu'nda revize ettiği %31-33 tahmin aralığının alt bandına yakın gerçekleşti. Veri, enflasyonun ana eğiliminde iyileşmenin devam ettiğini gösterirken, 22 Ocak tarihinde TCMB'nin 150 baz puan faiz indirimi beklentimizi destekliyor. Ancak enflasyon eğiliminin halen 2026 yılsonu için %16 olan ara hedefin üzerinde seyrettiğini ve hizmet enflasyonunda yapışkanlığın önemli bir risk olarak devam ettiğinin altını çiziyoruz. 2026 yılsonu için enflasyon tahminimiz %23 seviyesinde bulunurken, politika faizinin kademli olarak %28 seviyesine gerilemesini bekliyoruz.

Dün **BIST 100** %1,8 artışla günü tamamladı; **2-yıllık tahvilin** bileşik faizi 8 baz puan artarak %36,64 ve **10-yıllık tahvil** faizi 26 baz puan artarak %29,00 seviyesine yükseldi.

ABD hisseleri teknoloji hisseleri öncülüğünde yükseldi. S&P 500 Endeksi %0,8, **Dow Jones** %1,2 ve **Nasdaq Composite** %0,7 artış kaydetti. **Brent** petrol, jeopolitik gelişmeler ile dün %1,7 yükseldikten sonra bu sabah 61,6 dolar seviyesinden işlem görüyor. Altın, dün %2,7 artışın ardından, bu sabah %0,5 artışla 4.470 dolar seviyelerinden işlem görüyor. Gümüş, ise bu sabah 78,8 dolar seviyesinde, geçen hafta Cuma günü kapanış seviyesinin yaklaşık %8 üzerinde bulunuyor.

Bugün saat 16:00'da TÜİK'in mevsimsellikten arındırılmış TÜFE ve 18:00'de TCMB'nin Aralık ayı enflasyon değerlendirmesini, ve Aralık ayı reel döviz kuru endeksini takip ediyoruz. Yurtdışında ise, Almanya, Euro Bölgesi ve ABD'de hizmet ve bileşik PMI verileriniz izliyoruz.

TCMB günlük bilanço verilerine göre, 2 Ocak ile biten haftada brüt rezervlerin 5,5 milyar dolar azaldığı hesaplanıyor. 26 Aralık- 2 Ocak haftasında, altın fiyatlarındaki düşü brüt rezervleri 2,5 milyar dolar azaltıcı etki yaptı. Aynı hafta, Net Uluslararası Rezerv 3,5 milyar dolar geriledi. Bankalar ile yapılan swap işlemleri, hazine mevduatı ve altın fiyat etkisi dışarıda bırakıldığında, TCMB net rezerv pozisyonunun bir önceki hafta göre yaklaşık 4 milyar dolar düşüş gösterdiği görülüyor.

Hazine, dün iki ihalede 78 milyar TL borçlandı. Hazine, dün gerçekleştirdiği 12 ay vadeli (6 Ocak 2027) kuponsuz devlet tahvili ihalesinde %36,64 ortalama bileşik faiz ile 46,3 milyar TL ve 4 yıl vadeli (2 Ocak 2030) değişken faizli devlet tahvili ihalesinde dönemsel ortalama %19,49 faiz ile 31,5 milyar TL borçlandı. Bugün ise 2 yıl vadeli (5 Ocak 2028) kira sertifikası ve 5 yıl vadeli (2 Ekim 2030) sabit kuponlu devlet tahvili ihaleleri gerçekleştirecek. Hazine, Ocak ayında 613,3 milyar TL tutarında yüklü iç borç servisi gerçekleştirirken, ay boyunca 10 ihraç ile toplam 487,7 milyar TL iç borçlanma planlıyor.

Aralık ayı Reel Efektif Döviz Kuru bugün açıklanıyor. Türk Lirası'nın Aralık ayında döviz sepetine göre yaklaşık %1,5 nominal değer kaybetmesi ve aylık tüketici enflasyonunun %0,89 olarak açıklanmasının ardından, Aralık'ta TL'nin reel olarak hafif değer kaybettiğini ve REDK endeksinin 71,2-71,4 seviyesine gerilediğini tahmin ediyoruz.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	11.702	1,77
BIST Banka	17.265	0,12
BIST Sınai	14.409	1,26
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Şubat	13.331	1,83
XU030 Nisan	13.829	2,01
Dolar/TL Ocak	43,86	-0,09
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	43,11	-0,02
Euro/TL	50,18	0,06
TLREF	37,80%	0,13
2 Yıllık Tahvil	36,67%	-0,19
10 Yıllık Tahvil	29,00%	0,90
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	48.977	1,23
S&P 500	6.902	0,64
NASDAQ	25.401	0,77
DAX	24.856	1,29
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1727	0,08
USD/JPY	156,14	-0,47
GBP/USD	1,3544	0,65
DX	98,26	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.442	2,49
Gümüş (Ons)	76,25	5,09
Brent	61,67	1,51

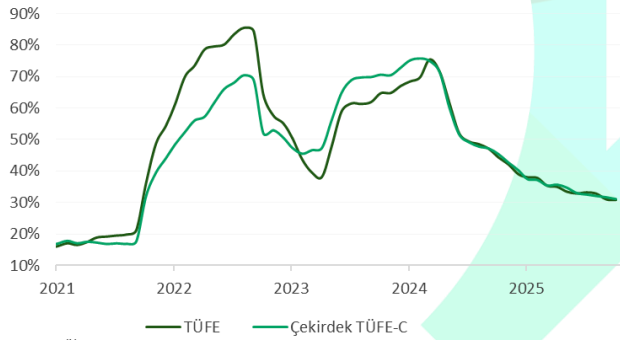
Makroekonomik Veriler					
5-Oca-26		Gerç.	Bek.	Önc.	
TR	TÜFE, yıllık	Ara	30.9%	31.0%	31.1%
TR	ÜFE, yıllık	Ara	27.7%	-	27.2%
ABD	ISM İmalat Endeksi	Ara	47.9	48.4	48.2
5-Oca-26		Saat	Bek.	Önc.	
TR	Reel Efektif Döviz Kuru	Ara	10:00	-	71.8
ALM	Hizmet PMI Endeksi	Ara	11:55	52.6	53.0
ALM	TÜFE, yıllık	Ara	16:00	2.0%	2.3%
AB	Hizmet PMI Endeksi	Ara	12:00	52.6	53.6
ABD	Hizmet PMI Endeksi	Ara	17:45	52.9	54.1

Aralık ayında tüketici enflasyonu beklentilere paralel %0,89 artarken, 2025 yılsonu enflasyonu %30,9 olarak gerçekleşti. Aralık ayına ilişkin ortalama piyasa tahmini %0,94 iken, tahminler %0,5-1,2 arasında değişiyordu. Aralık ayı enflasyon verisi, geçen yıl Aralık ayında kaydedilen %1,03 artışın altında kalırken, yıllık enflasyon Kasım'da %31,1'den 2025 yılsonu itibari ile %30,9'a geriledi. Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda aylık fiyat artışı %1,99 artarken, manşet enflasyonu 0,48 puan yukarı çıktı. Özellikle, et ve balık gibi işlenmemiş gıda fiyatlarında artış dikkat çekti. Diğer taraftan, çekirdek C endeksinde aylık artış %0,61 ile sınırlı kalırken, yıllık çekirdek enflasyon %31,1'e geriledi. Türk Lirası'nın istikrarlı seyri, özellikle mal fiyatlarına olumlu yansımaya devam etti. Enerji ve gıda hariç mal fiyatları Aralık'ta %0,36 artarken, yıllık artışı %19,6 oldu. Aralık'ta kira artış hızı yavaşlamaya devam ederken, diğer hizmet kalemlerinde iyileşme eğiliminin yavaşladığı görüldü. Yıllık hizmet enflasyonu, %44,2'den %44,0'e sınırlı bir düşüş kaydetti.

Kasım ayında mevsimsellikten arındırılmış artışlar manşet TÜFE için %1,5 ve C endeksi için %2,1 düzeyinde oluşmuştu. Aralık ayı için hesaplamalar, mevsimsellikten arındırılmış ve çekirdek enflasyonun %2'nin altında gerçekleşeceğini; ve Aralık ayında enflasyonun ana eğiliminde iyileşmenin devam ettiğini ima ediyor. TÜİK mevsimsellikten arındırılmış verileri 6 Ocak saat 16:00 ve TCMB Enflasyon değerlendirme notunu 6 Ocak saat 18:00'de açıklayacak.

Enflasyon ana eğiliminin halen TCMB'nin 2026 yılsonu ara hedefi olan %16 ve tahmin aralığı olan %13-19 bandının uzağında olmasına rağmen iyileşmeye devam etmesi ve bazı vergi ve ücretlerin değerlendirme oranı altında belirlenmesi gibi önlemlerin hayata geçirilmesinin Ocak ayı enflasyon beklentilerini sınırlayacağı varsayımı ile, TCMB'nin Ocak toplantısında 150 baz puan faiz indirim olasılığını yüksek değerlendiriyoruz. 2026 yılsonu için enflasyon tahminimiz %23,0 ve politika faizi tahminimiz %28 seviyesinde bulunuyor.

Tüketici Enflasyonu, yıllık



Enflasyon, %

	Aylık	Yıllık	Yıllık
	Ara 2025	Ara 2025	Kas 2025
TÜFE	0.89	30.9	31.1
Enerji	-0.08	35.1	36.1
Gıda ve alkolsüz içecekler	1.99	28.3	27.4
İşlenmemiş gıda	2.64	21.5	19.4
İşlenmiş gıda	1.47	34.3	34.6
Enerji ve gıda dışı mallar	0.36	19.6	20.3
Hizmet	0.89	44.0	44.2
Kira	1.65	61.6	63.6
Lokanta-Oteller	1.51	34.1	33.9
Ulaştırma Hizmetleri	-2.66	43.8	43.2
Haberleşme Hizmetleri	3.63	25.0	22.4
Çekirdek TÜFE-C	0.63	31.1	31.7

Yatırım Stratejimiz



ABD'nin Venezuela lideri Nicolas Maduro'yu yakalaması ve Başkan Donald Trump'ın Amerikan enerji şirketlerini Venezuela'ya büyük yatırımlar yapmaya çağırmasının desteklediği küresel risk iştahıyla ABD endeksleri yükseldi, Dow Jones Sanayi Endeksi ise tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı. Dow Jones %1,2, Nasdaq %0,7 ve S&P 500 endeksi %0,6 yükseldi. ABD Başkan'ı Donald Trump'ın Venezuela'nın petrol sahalarının kontrolünün ABD'de olduğunu ifade etmesi, özellikle rafineri ve enerji hisselerinde sert alımları beraberinde getirdi. ABD ham petrol göstergesi olan Batı Teksas tipi ham petrol vadeli işlemleri %1,6 artışla varil başına 58,25 dolara yükselirken, Venezuela'da faaliyet gösteren tek ABD merkezli petrol şirketi olan Chevron hisseleri yaklaşık %5,1 değer kazanarak Dow Jones'ta kırılan rekora öncülük etti; petrol sahaları hizmetleri, rafineri ve enerji şirketlerinde de güçlü yükselişler izlenirken Schlumberger %12, Halliburton %11, Valero Energy %10, Phillips 66 %7,5 ve Marathon Petroleum %7 artış kaydetti. S&P500'de de enerji şirketleri yükselişe katkı sağlarken, AMD ve Nvidia hisseleri sırasıyla %1,1 ve %0,4 geriledi. **Venezuela'da yaşananlar risk alma iştahını değiştirmede; petrol, enerji ve bankacılık gibi döngüsel olan hisselerle olan ilgiyi artırdı.**

Borsa İstanbul yeni yıla güçlü bir başlangıç yaptı. BIST 100 endeksi, yılın ilk iki işlem gününde %3,91 yükselerek tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşırken, işlem hacmi ve alımlar ağırlıklı olarak BIST 30 hisselerinde yoğunlaştı. **MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Endeksi'nin de rekor kırdığı bu dönemde, Borsa İstanbul'un rekorlara eşlik etmesi, yeni yıl itibarıyla küresel piyasalardaki risk alma iştahından faydalanabileceğine işaret ediyor. Ayrıca, yüksek reel faiz döneminde yurtdışı borsalara kıyasla belirgin şekilde negatif ayrılarak geride kalmış olması, Latin Amerika'da siyasi ve jeopolitik belirsizlikler yabancı yatırımcı ilgisini daha fazla artırabilir.** Nitekim yurtdışı yerleşiklerin Aralık ayında 818 milyon dolar tutarında net alım gerçekleştirmiş olması, bu olasılığı güçlendirmektedir. Dolar bazında uzun vadeli düşen kanalın kırılmasıyla birlikte, uzun süredir devam eden baskı ortadan kalkmıştır. Endeks ağırlığı yüksek hisselerdeki alımların etkisiyle, kısa vadede 12.000 ve 12.250 seviyeleri hedeflenmektedir.

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
GARAN	148,30	147 -148,9	152,2 -153,6	143,20
KCHOL	179,80	176,1 -178,2	184 -187,7	173,90
TUPRS	192,90	188,4 -190,7	197,5 -202	186,40
YKBNK	38,24	37,78 -38,18	39,06 -39,54	36,72

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

Yabancı alımlarının büyük ölçekli hisselerle ilgiyi artırmasını bekliyoruz. Bu çerçevede; **Garanti BBVA, Yapı Kredi Bankası, Koç Holding ve Tüpraş'ı** günlük hisse önerilerimiz arasında yer veriyoruz.

Şirket Haberleri

MGROS: Aralık ayında 8 Migros, 4 Migros Jet ve 7 Macrocenter olmak üzere toplam 19 yeni mağaza ile 2 dağıtım merkezini hizmete açarken, 31 Aralık 2025 itibarıyla toplam mağaza sayısını 3.792'ye, online hizmet veren mağaza sayısını 2.103'e yükseltmiş; toplam net satış alanını ise 2024 yıl sonuna göre %2,8 artırarak 2,089 milyon metrekareye ulaştırmıştır.

THYAO: Thai Airways ile İstanbul-Bangkok-İstanbul hattında gelir paylaşım modeli kapsamında imzalanan Ortak İş Anlaşması'na Rekabet Kurumu tarafından 3 yıl (+2 yıl opsiyonel) süreyle bireysel muafiyet tanınmış olup, anlaşma muafiyete konu şartlarda mutabık kalınmasını takiben uygulamaya alınacaktır.

SMRTG: Yurt içinde yerleşik bir enerji şirketine KDV hariç 5.581.810 ABD doları tutarında TOPCON güneş hücresi satışı gerçekleştirerek, kendi panelleri dışında üçüncü tarafların kullanımına yönelik ilk hammadde satışını yapmış olup, bundan sonra güneş hücresi ve panel üretiminde kullanılan BOM satışlarını artırarak yurt içinde ve küresel ölçekte ilave ciro ve kârlılık hedeflemektedir.

CANTE: ABD Florida merkezli bağlı ortaklığı Denarius Pumping Services LLC'nin Venezuela'daki iştiraki Denarius Pumping CA'nın petrol çıkarma hizmetleri kapsamında, Venezuela'da son dönemde ABD ile uyumlu politikaların öne çıkması ve uluslararası enerji şirketlerini destekleyici bir operasyonel ortamın oluşmasına yönelik beklentiler doğrultusunda, iş ortağı Chevron'un faaliyet hacmini artırabileceği ve bu çerçevede 2025 yılında lisans iptal süreci nedeniyle yavaşlayan faaliyetlerin mevcut iş birliği ve saha deneyimi dikkate alınarak yeniden değerlendirilmesinin beklendiği ifade edilmektedir.

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