

**BIST100 endeksinin güne yatay-negatif bir açılışla başlamasını bekliyoruz. Şubat vadeli BIST30 kontratı, akşam seansında %-0,66 ile %0,08 aralığında işlem gördü.**

BIST100 endeksinde 13.791 (13.834 dün minimum seviye), 13.620 boşluk ve 13.589 seviyeleri öne çıkarken, 13.393 destek olarak izlenebilir. Yukarıda ise 14.025 (13.998 seviyesinde satışlar görüldü) ile 14.283-14.327 seviyeleri sonraki dirençler olarak öne çıkmaktadır.

Bugün ECB faiz kararı ile ABD haftalık işsizlik başvuruları (beklenti: 212 bin) ve Cuma günü ABD işsizlik oranı (%4,4 ile sabit kalması bekleniyor) takip edilecektir.

Mevsim etkisinden arındırılmış tüketici fiyatları Ocak ayında bir önceki aya göre %2,88 arttı. Böylece Ocak 2025'ten bu yana en hızlı artış kaydedildi. Merkez Bankası'nın Ocak ayı Fiyat Gelişmeleri Raporu'nda, maktu ÖTV güncellemesini takiben alkollü içecek fiyatlarında artış izlendiği, tütün grubunda ise vergi güncellemesinin etkisinin Şubat ayında görüleceği belirtildi.

Önümüzdeki dönemde önemli makro gündem, 12 Şubat'ta açıklanacak yılın ilk Enflasyon Raporu olacaktır. Son raporda TCMB, 2026 enflasyon tahminini %16, üst bandını ise %19 seviyesinde korumuştur. Bu tahminler ile piyasa beklentileri arasında önemli bir fark bulunmaktadır. 2025 yılında Şubat-Aralık döneminde 11 aylık kümülatif enflasyon %25 seviyesinde gerçekleşmişti. Bu yıl TCMB'nin %16 hedefi için kalan 11 ayda kümülatif enflasyonun %11, yani aylık ortalama %0,92 seviyesinde gerçekleşmesi gerekmektedir. Bu çerçevede, yılın ilk raporu olması nedeniyle TCMB'nin tahminlerde bir değişiklik yapmasını beklememekle birlikte, %13-19 olan tahmin aralığında revizyona gidilebileceğini düşünüyoruz.

Asgari ücret artışının yıllık enflasyon açısından son iki yılda iyi bir göstere olduğu görülmektedir. 2024'te %49'luk artış sonrası yıllık enflasyon %44, 2025'te %30'luk artış sonrası yıllık enflasyon %31 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu yıl %27 olarak belirlenen artış sonrası yıl sonu enflasyon tahminleri %23-25 bandına yerleşmiş görünmektedir.

Değerli madenlerde volatilité yüksek seyretmektedir. ABD ile İran arasında nükleer müzakerelerin önündeki engellerin giderildiği ve görüşmenin Cuma günü Umman'da yapılacağına açıklanması ile Çin'in 2025 yılında altın tüketiminin azaldığına işaret eden veriler, altın ve gümüş fiyatlarında geri çekilmeye yol açtı. Son iki günlük toparlanmanın ardından gümüş %13 düşüşle 76 dolar seviyesine gerilerken, altın 4.900 doların altında işlem görmektedir.

Kasım başında başlayan hızlı yükselişe kıyasla gümüş halen %57, altın ise %22 yukarıdadır. Bu süreçte gümüşteki hızlı yükselişle altın/gümüş rasyosu 46 seviyesine kadar gerilemişti. Son 20 yıl ortalaması olan 71 seviyesinden iki standart sapma aşağısına karşılık gelen bu seviyeden gelen alım-satımlarla rasyo bugün 64 seviyesine yükselmiştir.

Fitch, enflasyondaki düşüş ve beklenen faiz indirimlerinin bankaların net faiz marjlarını iyileştireceğini, güçlü sermaye yapılarının ise olası varlık kalitesi bozulmalarına karşı dayanıklılık sağlayacağını öngörmektedir. Ayrıca artan kârlılığın, varlık kalitesindeki sınırlı bozulmaları telafi edebilecek bir tampon oluşturacağı vurgulanmaktadır.

MSCI, 10 Şubat'ta çeyreklik olağan endeks revizyonlarını açıklayacaktır. Küresel Standart Endeks'te BIST'ten 12 hisse yer alırken, piyasalarda KLRHO hissesinin de endekse eklenebileceği konuşulmaktadır. Eylül ayından bu yana yaklaşık 10 kat yükselen hisse, 1,07 trilyon TL piyasa değeriyle BIST100'ün en büyük ikinci hissesi konumundadır ve endeks içindeki ağırlığı %5,35 seviyesindedir (Eylül 2025: %0).

GARAN 4Ç25'te 26,2 milyar TL konsensüs tahminine paralel 26,5 milyar TL solo net kâr açıkladı. Net kâr çeyreklik %13 gerilerken, yıllık %5 arttı. Banka 4Ç25'te %24,9, 2025'te %28,6 özkaynak kârlılığı sağladı. Net faiz geliri çeyreklik %25 artarken swap maliyetine göre düzeltilmiş NFM çeyreklik 84 baz puan artarak %6,1'e yükseldi ve araştırma kapsamımızdaki en yüksek seviyedeki yerini korudu. Çekirdek NFM (TÜFEX gelirleri hariç ve swap maliyetleri dahil) çeyreklik 50 baz puan artışla %6,2 oldu. Ücret gelirleri çeyreklik %7 artarken, faaliyet giderleri çeyreklik %15 arttı. Kur etkisi hariç net risk maliyeti çeyrekte 250 baz puan, 2025'te bankanın öngörüsüne paralel 180 baz puan olarak gerçekleşti. Banka 2026'da %30-35 TL kredi büyümesi, yaklaşık %5 YP kredi büyümesi, 200-250 baz puan net risk maliyeti, 75 baz puan NFM artışı, yaklaşık %5 reel öz sermaye kârlılığı bekliyor.

YKBNK 4Ç25'te 8,2 milyar TL konsensüs beklentisinin %13 üzerinde 9,2 milyar TL net kar açıkladı. Net kar çeyreklik %38 gerilerken, yıllık %40 arttı. Banka 4Ç25'te %15, 2025'te %21 öz sermaye kârlılığı sağlayarak 2025 yılı için öngördüğü %25 civarı öz sermaye kârlılığının gerisinde kaldı. TL krediler çeyreklik %10 artarak sektörün hafif altında büyüdü. Net faiz geliri çeyreklik %19, yıllık %115 arttı. Net faiz marjı 4Ç25'te çeyreklik olarak 55 baz puan iyileşerek %2,6 oldu. Ücret ve komisyon gelirleri %1 artarken, faaliyet giderleri %17 arttı. 4Ç25'te bankanın vergi kalemi %185 yükseldi. Net risk maliyeti 4Ç25'te 179 baz puan, 2025'te 167 baz puan gerçekleşerek bankanın yıllık 150-175 baz puanlık beklenti aralığıyla uyumlu kaldı. Banka 2026'da %30 TL kredi büyümesi, %5'in altında YP kredi büyümesi, 100 baz puan NFM iyileşmesi, 150-175 baz puan net risk maliyeti, %25-30 öz sermaye kârlılığı öngörüyor.

**BIST100 Teknik Görünüm ve Teknik Hisse Önerileri**

BIST100 günü %0,11 yükseliş ile 13.891 puandan tamamladı.

<b>DESTEK</b>	13.791	13.620	13.589	13.393	13.262	13.106
<b>DİRENÇ</b>	13.998	14.025	14.283	14.327	14.823	14.974

HİSSE	KAPANIŞ	DESTEK	DİRENÇ
MGROS	663,50	642,50	667,50 – 680,85
MAVI	48,04	47,60	48,54 – 48,66 – 52,24 – 52,48
TCELL	118,30	117,10	119,50 – 121,38
THYAO	320,50	315,00	322,75 – 324,50 – 332,50
ARCLK	120,50	117,60	122,80 – 127,30 – 131,40
ASTOR	160,30	155,40 – 155,00	161,80 – 164,10 – 165,10
OBAMS	8,52	8,47 – 8,38 – 8,28	8,60 – 8,66 – 8,73 – 8,82
EGGUB	98,55	97,43	99,55 – 101,90 – 102,60
SELEC	82,80	81,60 – 80,95	86,00 – 87,30
MIATK	37,44	36,76	38,00 – 38,62 – 38,80

**Model Portföy Teknik Göstergeler**

Hisse	Kapanış 04-02-2026	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek	12 Aylık Hedef Değer	12 Aylık Getiri Potansiyel
AKBNK	85,65	82,47	85,10	71,70	93,35	93,35	108,00	26%
BIMAS	688,50	645,22	638,00	551,00	698,50	698,50	840,00	22%
GARAN	161,60	153,41	151,00	141,00	169,70	169,70	207,00	28%
KCHOL	208,00	200,01	200,00	179,20	211,70	211,70	280,00	35%
MGROS	663,50	629,71	610,50	549,50	667,50	667,50	830,00	25%
PGSUS	207,50	202,56	198,80	195,70	211,40	215,90	285,00	37%
SAHOL	106,90	101,56	103,90	89,10	110,90	110,90	150,00	40%
THYAO	320,50	301,04	298,00	279,00	322,75	322,75	400,00	25%

**22 Günlük Hareketli Ortalama:** Satış baskısında stop-loss seviyesi olarak veya kapanış fiyatının altında olduğu durumlarda direnç seviyesi olarak kullanılabilir.

**Haftalık En Düşük Seviye:** Öncelikli destek noktası olarak izlenebilir. Ayrıca, 22 Günlük En Düşük Seviye aylık bazda destek olarak takip edilebilir

**Haftalık En Yüksek Seviye:** Haftalık bazda direnç noktası olarak değerlendirilebilir. Kapanış seviyesinin bu seviyeye yakın olması, hissede yukarı yönlü potansiyelin devam edebileceği şeklinde yorumlanabilir.

**66 Günlük En Yüksek Seviye:** Kısa vadeli, üç aylık periyotta önemli bir direnç noktası olarak kullanılabilir. Bu seviye, kapanış fiyatı ile karşılaştırıldığında kısa vadede kritik bir direnç bölgesine yaklaşıldığını gösterebilir.

## BIST30 Teknik Göstergeler

	Kapanış 04-02-2026	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek
AKBNK	85,65	82,47	85,10	71,70	93,35	93,35
AEFES	20,18	18,40	18,43	16,09	20,44	20,44
ASELS	302,50	304,77	291,75	238,80	323,00	339,25
ASTOR	160,30	155,29	153,10	115,10	165,10	168,50
BIMAS	688,50	645,22	638,00	551,00	698,50	698,50
DSTKF	850,00	740,72	752,00	614,00	850,00	968,00
EKGYO	25,28	23,78	23,90	20,52	26,10	26,10
ENKAI	97,90	88,33	90,55	78,85	98,20	98,20
EREGL	28,82	27,23	26,84	24,26	29,16	29,48
FROTO	115,80	108,66	110,40	96,00	117,40	117,40
GARAN	161,60	153,41	151,00	141,00	169,70	169,70
GUBRF	519,00	455,32	435,00	357,25	527,50	527,50
ISCTR	17,02	15,63	15,51	14,11	17,53	17,53
KRDMD	30,00	29,16	27,70	26,44	30,70	30,70
KCHOL	208,00	200,01	200,00	179,20	211,70	211,70
MGROS	663,50	629,71	610,50	549,50	667,50	667,50
PGSUS	207,50	202,56	198,80	195,70	211,40	215,90
PETKM	18,36	17,85	17,51	16,41	18,82	18,82
SAHOL	106,90	101,56	103,90	89,10	110,90	110,90
SASA	2,56	2,48	2,45	2,29	2,66	3,23
SISE	46,34	42,28	41,92	38,04	48,16	48,16
TAVHL	356,00	336,08	333,00	308,25	360,25	360,25
TOASO	325,00	305,59	311,25	269,00	328,50	328,50
TUPRS	229,20	228,61	226,60	191,70	248,40	248,40
TRALT	48,08	50,74	46,82	43,06	59,50	59,50
THYAO	320,50	301,04	298,00	279,00	322,75	322,75
TTKOM	68,60	64,43	63,35	57,00	69,75	69,75
TCELL	118,30	111,93	110,90	96,85	119,50	119,50
ULKER	135,60	131,18	128,60	113,50	139,50	139,50
YKBNK	39,50	38,74	37,92	35,90	41,44	41,44

[yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr](mailto:yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr)

Facebook [ICBC Yatirim](#)

Twitter (X) [icbcyatirim](#)

Instagram [icbcyatirim](#)

LinkedIn [ICBC Yatirim](#)

---

Bu rapor, ICBC Yatırım Menkul Değerler AŞ ("ICBC Yatırım") tarafından yalnızca ICBC Yatırım müşterileri için hazırlanmıştır. İçerdiği bilgilerin güvenilir olduğuna inanılmakta olup kamuya açık kaynaklardan elde edilmiştir. Ancak, ICBC Yatırım bu bilgilerin doğruluğu veya tamlığı konusunda herhangi bir garanti vermez. Bu raporda yer alan görüşler, tahminler ve projeksiyonlar, yalnızca raporun hazırlandığı tarihte yazarın mevcut değerlendirmesini yansıtmaktadır. Bu görüşler ICBC Yatırım'ın kurumsal görüşünü yansıtmayabilir ve herhangi bir bildirimde bulunulmaksızın değiştirilebilir. ICBC Yatırım, bu raporu güncelleme, revize etme veya içeriğinde yer alan herhangi bir görüş, tahmin ya da projeksiyonun değişmesi ya da sonradan yanlış hale gelmesi durumunda alıcıları bilgilendirme yükümlülüğü altında değildir.

Bu rapor yalnızca bilgilendirme amacıyla sunulmaktadır. Herhangi bir finansal aracın alım ya da satımına ya da belirli bir yatırım stratejisine katılım için teklif veya teklif çağrısı niteliği taşımaz. Bu raporda bahsedilen finansal araçlar tüm yatırımcılar için uygun olmayabilir ve yatırımcılar kendi yatırım kararlarını kendileri vermelidir. Finansal araçların fiyatları ve erişilebilirliği önceden bildirim yapılmaksızın değişebilir ve fiyat dalgalanmaları ve diğer faktörler nedeniyle yatırım işlemleri zarar ile sonuçlanabilir. Bir finansal araç, yatırımcının yerel para biriminden farklı bir para biriminden işlem görüyorsa, döviz kurlarındaki değişim yatırım üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Geçmiş performans, gelecekteki getirilerin garantisi değildir.

Bu raporda yer alan görüş ve tahminler, yatırım danışmanlığı hizmetleri kapsamında değildir. Her ne koşulda olursa olsun, ICBC Yatırım ya da bağlı olduğu kurumlar, iştirakleri, bağlı ortaklıkları, temsilcileri veya acenteleri, bu raporda yer alan bilgilerden kaynaklanan doğrudan, dolaylı, tesadüfi, netice kabilinden doğan veya örnek teşkil eden zararlardan, kâr kaybı dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere, hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. ICBC Yatırım personeli ve danışmanları da bu bilgiden kaynaklanan doğrudan veya dolaylı zararlardan hiçbir şekilde sorumlu değildir.

Bu raporun internet veya e-posta yoluyla iletilmesi sırasında herhangi bir virüs ya da teknik sebeple alıcının donanım veya yazılımına gelebilecek zararlardan ICBC Yatırım sorumlu tutulamaz.

Bu araştırma raporunun içeriği, ICBC Yatırım'ın önceden yazılı izni olmaksızın hiçbir şekilde kopyalanamaz, iletilemez ya da çoğaltılamaz. ICBC Yatırım, bu kapsamda üçüncü tarafların eylemlerinden doğabilecek herhangi bir sorumluluk kabul etmez.

---

Bu doküman ("Doküman"), ICBC Yatırım tarafından hazırlanmıştır. Doküman yalnızca bilgilendirme amacıyla sunulmakta olup, (i) herhangi bir finansal aracın alımı ya da satımı için bir teklif ya da teklif çağrısı teşkil etmez ve/veya (ii) herhangi bir yatırım kararına ilişkin profesyonel bir tavsiye niteliği taşımaz.

Doküman, elektronik posta ve normal posta yoluyla profesyonel yatırımcılara dağıtılmaktadır ve hiçbir şekilde tamamı ya da bir kısmı yeniden dağıtılamaz, çoğaltılamaz, ifşa edilemez veya yayımlanamaz.

Bu dokümanda yer alan bilgi, görüş, tahmin ve öngörüler, ICBC Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilmiş veya bu kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Ancak, bu bilgilerin doğruluğu, eksiksizliği veya isabetliliği konusunda açık ya da zımni hiçbir garanti verilmemekte ve ICBC Yatırım, bu dokümanın alıcılarına ve/veya herhangi bir üçüncü tarafa karşı hiçbir sorumluluk, yükümlülük veya tazminat altına girmemektedir.

ICBC Yatırım, bu dokümanın içeriğiyle doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili olabilecek çeşitli faaliyetler ve işlemler içinde bulunabilir. Bu doğrultuda, ICBC Yatırım, dokümanda adı geçen herhangi bir finansal araçta pozisyon alabilir veya piyasa yapıcısı olarak hareket edebilir.

Dolayısıyla, dokümanda yer almayan bilgiler, ICBC Yatırım ile bağlantılı kişilerin erişiminde olabilir.

---

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

---

ICBC Yatırım, gerekli yetki belgelerine sahiptir (Aracılık Yetki Belgesi, Belge No: G050 (388); Belge Tarihi: 01/01/2016) ve Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") denetiminde ve SPK mevzuatına uygun şekilde faaliyet göstermektedir.

---