

BIST100 endeksinin güne pozitif bir açılışla başlamasını bekliyoruz. Şubat vadeli BIST30 kontratı, akşam seansında %0,03 ile %1,20 aralığında işlem gördü.

BIST100 endeksinde 12.179 ve 12.250 seviyelerindeki kanal dirençleri ile 12.369 (kuvvetli direnç) bandında satış baskısı görülebilir. Dolar bazında, Mart 2025'te 293,3 seviyesindeki boşluk ile 296,5 seviyesi, 12.624-12.766 aralığına karşılık gelmektedir. Geri çekilmelerde ise 11.702-11.498 seviyesindeki boşluk, 11.324 desteği ve 11.261 seviyesindeki boşluk alım yönünde takip edilebilir.

ABD'de analistler, Anayasa Mahkemesi'nin Cuma günü Trump'ın gümrük tarifelerine ilişkin açılan davada ilk kararları açıklamasını beklerken, Trump aleyhine bir karar çıkma olasılığını %70 olarak değerlendiriyor. Gün içinde Trump'ın Venezuela ve Grönland hakkında yapabileceği olası açıklamalar da gündemi etkileyebilir. Ancak tüm bu gelişmelere rağmen, yeni yılın olumlu havasının piyasalarda korunmasını bekliyoruz.

Merkez Bankası'nın Aralık ayı Fiyat Gelişmeleri Raporu'na göre, giyim ve ayakkabı fiyatları mevsimsel etkilerle %3,05 oranında gerilemiştir. Diğer temel mallar alt grubunda aylık enflasyon %2,07 ile son dört aya kıyasla güçlenmiştir. Bu artışta ilaç fiyatlarındaki yükseliş etkili olurken, söz konusu artışın ay ortasında gerçekleşmesi nedeniyle etkisinin Ocak ayına sarkacağı belirtilmiştir.

Asgari ücretteki %27'lik artışın özellikle Ocak ve Şubat ayı enflasyonu üzerinde doğrudan etkili olmasını bekliyoruz. Ocak 2024'te yapılan %49'luk artışın ardından Ocak-Şubat döneminde kümülatif enflasyon %11,5 olmuştu. Ocak 2025'teki %30'luk artış sonrasında ise aynı dönemde kümülatif enflasyon %7,4 seviyesinde gerçekleşmişti. TCMB'nin Aralık ayı anketine göre piyasanın Ocak-Şubat dönemi için kümülatif enflasyon beklentisi %5,5 düzeyindedir.

Ocak-Şubat ayı enflasyon gelişmeleri, yıllık enflasyon ve dolayısıyla yıl sonu politika faizi beklentilerini şekillendirecektir. Ekonomistlerin 2026 yılı enflasyon beklentisi %23 seviyesinde bulunurken, TCMB'nin hedefi %16'dır. 2024 yıl sonunda TCMB'nin 2025 yıl sonu enflasyon hedefi %21 iken, asgari ücret artışı %30 olarak belirlenmişti, enflasyon ise %31 yükselmişti. Piyasada yıl sonu politika faizi beklentisi %28 seviyesindedir. Genel olarak piyasalarda, 2026 yılında yapılacak sekiz PPK toplantısının her birinde faiz indirimi olacağı beklentisi hâkimdir. Bu durum risk iştahını desteklemektedir.

2026 yılında da, 2025'te olduğu gibi, faiz indirim dönemlerinde özellikle bankacılık sektörü öncülüğünde kısa süreli borsa rallileri görülmesini bekliyoruz. 2025 yılında yapılan sekiz PPK toplantısının altısında TCMB politika faizini indirmiştir. Bu faiz indirimleri etrafındaki iki haftalık dönemde bankacılık hisseleri ortalama %5,4 getiri sağlarken, BIST100 endeksi aynı dönemde ortalama %4,4 yükselmiştir. Bu altı faiz indiriminin tamamında hem Bankacılık Endeksi hem de BIST100 pozitif getiri sağlamıştır. Bankacılık Endeksi 2025 yılı genelinde %15 yükselirken, bu altı dönemin kümülatif getirisi %37'ye ulaşmıştır.

Bankacılık Endeksi bu yıla da güçlü bir başlangıç yapmış ve son altı işlem gününde %8,4 artış kaydetmiştir. Endeks, iki gündür daha önce 17 Mart 2025'te gördüğü gün içi zirvesi olan 17.132 seviyesinin üzerinde işlem görmekte olup, dün 17.667 puan ile yeni bir zirve oluşturmuştur.

Buna rağmen, sabit getirili TL yatırımların orta vadede borsaya kıyasla daha cazip olduğunu düşünmeye devam ediyoruz. Borsada genele yayılan kalıcı bir yükseliş için enflasyonun ve buna paralel olarak faizlerin daha da düşmesi gerektiğini düşünüyoruz. Faiz indirimleri hisse piyasası değerlemeleri açısından olumlu olmakla birlikte, bu indirimlerin şirket faaliyetlerine doğrudan etkisinin (bankacılık sektörü dışında) şimdilik sınırlı kalacağını öngörüyoruz.

Aralık ayı enflasyonunun düşük gerçekleşmesi ve Şubat ayında toplantı olmaması nedeniyle, TCMB'nin Ocak toplantısında faiz indirimi beklentisinin güçlendiğini düşünüyoruz. Beklentimiz, 22 Ocak tarihli toplantıda politika faizinin 150 baz puan indirilerek %36,5 seviyesine çekilmesi yönündedir.

Ancak faiz indirimlerinin sürdürülebilirliği açısından, TCMB hedefleri ile hanehalkı ve reel sektör enflasyon beklentilerinin yakınsaması gerektiğini düşünüyoruz. Hanehalkının %75'i önümüzdeki 12 ayda enflasyonun düşmesini beklememektedir. Reel sektörün, girdi maliyetlerini yansıtan ve fiyatlama davranışları açısından öncü kabul edilen 12 aylık enflasyon beklentisi %35 seviyesinde olup, mevcut %31'lik yıllık enflasyonun üzerindedir.

Fitch ve Moody's, Türkiye'nin kredi notu değerlendirmelerini 23 Ocak tarihinde yapacaktır. Bu değerlendirmelerde bir not veya görünüm değişikliği beklemiyoruz. Mevcut durumda Fitch, Moody's ve S&P, Türkiye'yi yatırım yapılabilir seviyenin üç kademe altında değerlendirirken, görünümü durağan olarak korumaktadır.

BIST100 Teknik Görünüm ve Günün Öne Çıkan Hisse Önerileri

BIST100 günü %2,75 yükseliş ile 12.024 puandan tamamladı.

DESTEK	11.702	11.498	11.324	11.261	11.102	
DİRENÇ	12.065	12.179	12.369	12.624	12.766	12.794

HİSSE	KAPANIŞ	DESTEK	DİRENÇ
GARAN	150,30	147,20	153,50 – 154,50
YKBNK	38,68	37,92	38,92 – 39,07 – 39,46 – 40,20 – 40,54 – 40,70
SAHOL	92,00	90,30	92,95 – 96,95 – 99,95
ULKER	115,90	113,50	116,50 – 118,50 – 123,40
TCELL	99,10	96,80	99,70 – 101,50 – 102,50 – 104,00
TSKB	13,54	12,99	13,62 – 13,97 – 14,40 – 14,57 – 14,73
ISMEN	42,00	41,22	42,44 – 42,64 – 43,15
OBAMS	8,16	8,11	8,29 – 8,38 – 8,64 – 8,94 – 9,02
CIMSA	46,68	45,80	47,86 – 48,48 – 49,30
OYAKC	23,98	23,54	24,52 – 25,02 – 25,30
SKBNK	7,88	7,77	7,95 – 8,15 – 8,26 – 8,33
ISDMR	36,90	35,88	38,04 – 38,42 – 39,18

Model Portföy Teknik Göstergeler

Hisse	Kapanış 06-01-2026	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	74,40	71,16	69,00	64,20	75,05	75,05	100,00	34%
BIMAS	573,50	546,69	526,50	507,48	579,00	581,82	730,00	27%
COLLA	62,05	59,57	56,85	50,55	62,65	62,65	85,00	37%
GARAN	150,30	143,52	140,20	136,60	150,90	150,90	200,00	33%
KCHOL	185,10	173,33	166,60	165,70	185,20	185,20	270,00	46%
MGROS	570,00	533,92	509,50	505,00	570,00	570,00	750,00	32%
PGSUS	206,80	202,49	191,60	191,60	207,20	227,70	375,00	81%
SAHOL	92,00	86,09	82,90	81,90	92,00	92,00	150,00	63%
THYAO	288,50	273,03	264,75	262,75	289,25	318,25	430,00	49%

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 06-01-2026	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek
AKBNK	74,40	71,16	69,00	64,20	75,05	75,05
AEFES	16,40	16,07	15,33	15,33	16,42	17,09
ASELS	257,00	224,14	222,00	184,10	258,00	258,00
ASTOR	118,40	113,99	114,90	98,05	119,30	119,60
BIMAS	573,50	546,69	526,50	507,48	579,00	581,82
DSTKF	629,00	575,61	528,50	515,50	638,00	968,00
EKGYO	21,68	20,68	20,02	20,02	21,74	22,06
ENKAI	82,45	79,54	77,35	77,20	82,75	82,75
EREGL	25,12	24,28	23,46	23,46	25,20	29,76
FROTO	98,25	94,95	90,75	90,20	98,35	99,90
GARAN	150,30	143,52	140,20	136,60	150,90	150,90
GUBRF	366,50	346,56	341,50	305,25	368,25	368,25
ISCTR	14,64	13,99	13,38	13,38	14,75	14,75
KRDMD	27,34	26,63	25,12	25,12	27,56	29,00
KCHOL	185,10	173,33	166,60	165,70	185,20	185,20
MGROS	570,00	533,92	509,50	505,00	570,00	570,00
PGSUS	206,80	202,49	191,60	191,60	207,20	227,70
PETKM	17,00	16,70	16,13	16,13	17,01	21,50
SAHOL	92,00	86,09	82,90	81,90	92,00	92,00
SASA	2,93	2,85	2,73	2,66	2,95	3,41
SISE	40,24	39,17	37,84	36,48	40,36	43,18
TAVHL	314,25	302,22	294,75	282,50	318,00	318,00
TOASO	277,25	251,52	245,00	230,90	277,25	285,25
TUPRS	200,00	189,13	183,30	182,40	200,10	209,30
TRALT	44,20	41,97	39,18	34,92	44,36	47,00
THYAO	288,50	273,03	264,75	262,75	289,25	318,25
TTKOM	59,20	57,23	55,20	55,15	59,45	59,45
TCELL	99,10	97,07	92,55	92,55	99,25	104,05
ULKER	115,90	111,28	106,30	106,30	116,20	118,50
YKBNK	38,68	36,76	35,20	34,80	38,92	38,92

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.