

BIST100 endeksinin güne pozitif bir açılışla başlamasını bekliyoruz. Şubat vadeli BIST30 kontratı, akşam seansında %-0,07 ile %0,14 aralığında işlem gördü.

BIST100 endeksinde yeni zirve arayışında 11.772-11.867 ve 12.006-12.179 bantları izlenebilir. Bu seviyelerde satışlar görülebilir. Geri çekilmelerde ise 11.498 seviyesindeki boşluk, 11.324 desteği ile 11.261 seviyesindeki boşluk ve 11.102 seviyesi alım yönünde takip edilebilir.

Aralık ayında Tüketici Fiyat Endeksi aylık %0,89 artarken, yıllık enflasyon 2025 yılını %30,89 seviyesinde tamamladı. Yıllık bazda çekirdek enflasyon ise %31,08 oldu.

Bugün ABD PMI verisi, Çarşamba günü ABD ADP istihdam verisi (beklenti: 47 bin) ve Fabrika Siparişleri, Perşembe günü ABD Ticaret Dengesi ve Haftalık İşsizlik Başvuruları, Cuma günü ise yurt içinde Kasım ayı Sanayi Üretimi ile ABD İşsizlik Oranı (beklenti: %4,4) verileri açıklanacaktır. Aralık ayında ABD'de işsizlik oranı %4,6 ile 2021 sonundan bu yana en yüksek seviyesine çıkmış ve Fed'in önümüzdeki üç yıla ilişkin tahminlerinin üzerine çıkmıştı.

Asgari ücretteki %27'lik artışın özellikle Ocak ve Şubat ayı enflasyonu üzerinde doğrudan etkili olmasını bekliyoruz. 2024 Ocak ayında yapılan %49'luk artışın ardından Ocak-Şubat döneminde kümülatif enflasyon %11,5 olmuştu. 2025 Ocak ayındaki %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. Piyasada yıl sonu politika faizi beklentisi %28 seviyesindedir. Genel olarak piyasalarda, 2026 yılında sekiz PPK toplantısının her birinde faiz indirimi yapılacağı beklentisi hâkimdir. Bu durum risk iştahını desteklemektedir.

Biz de siyasi ortamın sakin kalması hâlinde faiz indirimlerinin önümüzdeki aylarda devam etmesini bekliyoruz. Politika faizi ile gerçekleşen enflasyon arasındaki fark, 2025 yılını 7 puan seviyesinde kapatmıştır. 2026 yılına ilişkin tahminlerimizi bu aşamada koruyor; %23 enflasyon ve %28 politika faizi varsayımıyla yaklaşık 5 puanlık bir risk primi hesaplıyoruz.

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 (karardan bir hafta önce ve bir hafta sonra) bankacılık hisseleri ortalama %5,4 getiri sağlarken, BIST100 endeksi aynı dönemde ortalama %4,4 yükselmiştir. Bu altı faiz indiriminin tamamında hem XBANK hem de BIST100 getirileri pozitif olmuştur. 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 beş işlem gününde %6,5 artış kaydetmiştir. Endeks, daha önce 17 Mart 2025'te gördüğü gün içi zirvesi olan 17.132 seviyesini aşarak dün 17.265 puandan kapatmıştır.

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 pozitif olmakla birlikte, bu indirimlerin şirketlerin faaliyetlerine doğrudan etkisinin (bankacılık sektörü dışında) şimdilik sınırlı kalacağını öngörüyoruz.

TCMB'nin bir sonraki PPK toplantıları 22 Ocak ve 12 Mart tarihlerinde yapılacaktır. Aralık ayı enflasyonunun düşük gelmesi ve Şubat ayında toplantı olmaması nedeniyle 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 dikkate alan ve fiyatlama davranışları açısından öncü kabul edilen 12 aylık enflasyon beklentisi %35 seviyesinde olup, mevcut %31'lik 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 %1,77 yükseliş ile 11.702 puandan tamamladı.

DESTEK	11.498	11.324	11.261	11.102	11.007	10.870	
DİRENÇ		11.772	11.867	12.006	12.179	12.624	

HİSSE	KAPANIŞ	DESTEK	DİRENÇ
AEFES	16,17	15,94	16,71 – 16,93 – 17,09
YKBK	38,24	37,72 – 36,22	38,60 – 39,06 – 39,46 – 40,20 – 40,54 – 40,70
SAHOL	90,65	87,90 – 84,25	92,95 – 96,95 – 99,95
ULKER	113,70	108,00	114,80 – 116,50 – 118,50
TCELL	96,80	95,55 93,10	98,15 – 99,70 – 101,50
CANTE	2,13	2,04	2,20 – 2,23 – 2,32 – 2,34 – 2,37
TSKB	13,07	12,82	13,10 – 13,69 – 13,97
ISMEN	41,38	40,48 – 39,62	41,88 – 42,44 – 42,64
KRDM	26,88	26,06	27,28 – 27,40 – 27,98
OBAMS	8,15	8,06 – 8,01	8,38 – 8,90 – 9,02
DAPGM	14,34	12,77	14,60 – 15,11 – 15,44 – 15,50 – 16,50
PRKME	18,45	18,40	18,51 – 18,80 – 19,12
PETKM	16,71	16,53	16,77 – 17,02 – 17,13

Model Portföy Teknik Göstergeler

Hisse	Kapanış 05-01-2026	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	73,20	70,79	68,60	63,95	74,25	74,25	100,00	37%
BIMAS	553,50	543,87	526,50	507,48	563,50	581,82	730,00	32%
COLA	61,45	59,22	56,85	50,55	61,85	61,85	85,00	38%
GARAN	148,30	142,78	138,50	136,60	150,90	150,90	200,00	35%
KCHOL	179,80	172,22	165,70	165,70	180,30	180,30	270,00	50%
MGROS	550,00	530,31	509,50	505,00	553,00	557,00	750,00	36%
PGSUS	198,60	202,16	191,60	191,60	203,40	227,70	375,00	89%
SAHOL	90,65	85,51	82,40	81,90	91,15	91,15	150,00	65%
THYAO	277,75	271,56	262,75	262,75	279,00	318,50	430,00	55%

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.

ICBC Yatırım

BIST30 Teknik Göstergeler

	Kapanış 05-01-2026	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek
AKBNK	73,20	70,79	68,60	63,95	74,25	74,25
AEFES	16,17	16,04	15,33	15,33	16,71	17,09
ASELS	240,00	220,30	221,00	183,00	242,50	242,50
ASTOR	117,10	113,26	114,70	97,45	119,30	119,60
BIMAS	553,50	543,87	526,50	507,48	563,50	581,82
DSTKF	616,00	570,17	528,50	515,50	625,00	968,00
EKGYO	21,20	20,59	20,02	20,02	21,42	22,06
ENKAI	80,80	79,29	77,35	77,20	81,50	82,25
EREGL	24,52	24,20	23,46	23,46	24,68	30,10
FROTO	96,20	94,60	90,75	89,85	96,85	99,90
GARAN	148,30	142,78	138,50	136,60	150,90	150,90
GUBRF	363,00	344,01	341,50	305,00	366,00	366,00
ISCTR	14,39	13,93	13,38	13,38	14,55	14,58
KRDMD	26,84	26,57	25,12	25,10	26,92	29,00
KCHOL	179,80	172,22	165,70	165,70	180,30	180,30
MGROS	550,00	530,31	509,50	505,00	553,00	557,00
PGSUS	198,60	202,16	191,60	191,60	203,40	227,70
PETKM	16,71	16,69	16,13	16,13	16,71	21,50
SAHOL	90,65	85,51	82,40	81,90	91,15	91,15
SASA	2,89	2,84	2,73	2,66	2,94	3,54
SISE	39,48	39,08	37,84	36,48	39,68	43,18
TAVHL	311,50	300,83	290,00	278,00	318,00	318,00
TOASO	270,00	248,69	245,00	228,30	272,00	285,25
TUPRS	192,90	188,32	183,10	182,40	193,00	209,30
TRALT	43,54	41,69	39,18	34,92	44,08	47,00
THYAO	277,75	271,56	262,75	262,75	279,00	318,50
TTKOM	58,45	57,02	55,20	55,15	59,00	59,00
TCELL	96,80	96,95	92,55	92,55	97,30	104,05
ULKER	113,70	110,92	106,30	106,30	114,20	118,50
YKBNK	38,24	36,56	34,92	34,80	38,60	38,60

yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr

Facebook [ICBC Yatırım](#)

Twitter (X) [icbcyatirim](#)

Instagram [icbcyatirim](#)

LinkedIn [ICBC Yatırım](#)

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.