

BIST100 endeksinin güne yatay bir açılışla başlamasını bekliyoruz. Aralık vadeli BIST30 kontratı, akşam seansında %-0,11 ile %0,02 aralığında işlem gördü.

BIST100 endeksinde 11.470 direncinin aşılması halinde 11.540 ve 11.605 seviyeleri sonraki dirençler olarak öne çıkmaktadır. Yeni zirve arayışında ise 11.717-11.811 ve 11.950-12.122 bantları gündeme gelebilir. 11.233 seviyesindeki boşluk, 11.148 desteği ve 11.007 seviyesindeki boşluk olası fırsat alanları olarak izlenebilir.

Önümüzdeki hafta yurt içinde Salı günü Kasım ayı İşsizlik Oranı, Çarşamba günü ise Kasım ayı Ticaret Dengesi açıklanacaktır. Aynı gün Fed FOMC Toplantı Tutanaqları da yayımlanacaktır. 10 Aralık'ta gerçekleştirilen ve üç üyenin karşı oy kullandığı toplantının ardından ABD'de 2026 yıl sonu faiz oranı tahmini %3,4, 2027 yıl sonu faiz oranı beklentisi ise %3,1 seviyesinde oluşmuştur.

İdeal Data Haber'in anketine göre ekonomistlerin Aralık ayı enflasyon beklentilerinde medyan ve ortalama tahminler %0,89 artış yönünde şekillenirken, en yüksek beklenti %1,15, en düşük beklenti ise %0,55 olarak gerçekleşmiştir. Medyan tahmine göre yıllık enflasyonun 2025 yılını %30,90 seviyesinde tamamlaması beklenmektedir. Aralık ayı TÜFE verisi 5 Ocak Pazartesi günü açıklanacaktır. Kasım ayında aylık enflasyon %0,87, yıllık enflasyon ise %31,07 seviyesinde gerçekleşmiştir.

1 Ocak 2026 Perşembe günü seans yapılmayacaktır. 30 Aralık 2025 Salı tarihli işlemlerin takası 2 Ocak 2026 Cuma günü, 31 Aralık 2025 Çarşamba tarihli işlemlerin takası ise 5 Ocak 2026 Pazartesi günü gerçekleştirilecektir.

1 Ocak 2026 itibarıyla geçerli olacak net asgari ücretteki %27'lik artışın, özellikle Ocak ve Şubat ayı enflasyonunu doğrudan etkilemesini bekliyoruz. 2024 Ocak ayında %49'luk asgari ücret artışının ardından Ocak-Şubat dönemi kümüle enflasyonu %11,5 yükselmişti. 2025 Ocak ayındaki %30'luk artış sonrasında ise Ocak-Şubat dönemi kümüle enflasyonu %7,4 artış göstermişti. TCMB'nin Aralık ayı anketine göre piyasanın Ocak-Şubat dönemi için kümüle enflasyon beklentisi %5,5 seviyesindedir.

Bu oran aynı zamanda yıllık enflasyon beklentilerini de şekillendirecektir. TCMB'nin Aralık ayı anketine göre piyasanın 2026 yılı enflasyon beklentisi %23 seviyesinde bulunurken, TCMB'nin hedefi %16 düzeyindedir. 2024 yılı sonunda TCMB'nin 2025 yıl sonu enflasyon hedefi %21 iken, asgari ücret artışı %30 olarak belirlenmişti. Yıllık enflasyonun ise 2025 yılını %31 seviyesinde tamamlaması beklenmektedir.

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

Ancak faiz indirimlerinin sürdürülebilirliği açısından TCMB hedefleri ile hanehalkı ve reel sektörün enflasyon beklentilerinin yakınsaması gerektiğini düşünüyoruz. Hanehalkının %75'i önümüzdeki 12 ayda enflasyonun düşmesini beklememektedir. Fiyatlama davranışları açısından öncü gösterge olarak kabul edilen ve tahminlerinde girdi maliyetlerini dikkate alan reel sektörün 12 aylık enflasyon beklentisi ise %36 ile mevcut %31 seviyesinin oldukça üzerinde seyretmektedir. TCMB'nin bir sonraki PPK toplantıları 22 Ocak ve 12 Mart tarihlerinde gerçekleştirilecektir.

Fitch ve Moody's, Türkiye'nin kredi notu değerlendirmesi için ilk tarih olarak yılın ilk PPK toplantısının hemen ertesi günü olan 23 Ocak'ı belirlemiştir. Fitch, Temmuz 2025'te Türkiye'nin kredi notunu "BB-" ve görünümünü "durağan" olarak teyit etmişti. Moody's ise Temmuz 2025'te kredi notunu "B1"den "Ba3"e yükseltirken, görünümünü "pozitif"ten "durağan"a çevirmişti. Mevcut durumda Fitch, Moody's ve S&P, Türkiye'yi yatırım yapılabilir seviyenin üç kademe altında değerlendirirken görünümü durağan olarak korumaktadır.

Fitch'in bir sonraki değerlendirmesi 17 Temmuz'da, Moody's'in ise 24 Temmuz'da gerçekleştirilecektir. S&P'nin Türkiye için ilk kredi derecelendirme raporunu 17 Nisan'da, ikinci raporunu ise 16 Ekim'de açıklaması beklenmektedir.

Türkiye Alışveriş Merkezleri ve Perakendeciler Federasyonu, basında yer alan zincir marketlerin Pazar günü kapalı olacağı yönünde bir karar bulunmadığını bildirmiştir.

Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği verilerine göre, altı ana ürün grubunda Kasım ayında iç pazardaki satışlar 2024'e kıyasla %5 artış göstermiştir. Buna karşın üretimde %11, ihracatta %17 ve toplam satışlarda %10 oranında düşüş kaydedilmiştir. Ocak-Kasım döneminde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre iç satışlar %4, ihracat ve üretim %9 oranında azalmıştır.

BIST100 Teknik Görünüm ve Günün Öne Çıkan Hisse Önerileri

BIST100 günü %0,03 düşüş ile 11.336 puandan tamamladı.

DESTEK	11.148	10.896	10.815	10.728	10.565		
DİRENÇ	11.470	11.540	11.605	11.717	11.811	11.950	12,122

HİSSE	KAPANIŞ	DESTEK	DİRENÇ
MAVI	43,00	42,44 – 42,02	43,90 – 44,58 – 45,60 – 45,90
ULKER	110,30	107,60	111,40 – 112,60 – 113,40
KRDMD	27,00	26,76	27,28 – 27,40 – 27,98
SISE	39,68	39,24	40,28 – 40,68 – 40,88
SASA	2,89	2,86	2,93 – 2,98 – 3,00
TRALT	43,92	43,64 – 43,48 – 43,30	44,44 – 45,32 – 46,24 – 47,00 – 47,30 – 47,90

Model Portföy Teknik Göstergeler

Hisse	Kapanış 25-12-2025	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	69,75	69,90	69,60	63,05	73,65	73,65	100,00	43%
BIMAS	548,00	543,36	533,50	507,48	565,50	581,82	730,00	33%
CCOLA	60,30	57,87	59,00	50,55	60,70	61,10	85,00	41%
GARAN	140,90	141,22	140,50	135,90	145,00	148,10	200,00	42%
KCHOL	171,00	172,66	167,60	167,50	176,20	180,40	270,00	58%
MGROS	523,00	530,65	519,50	501,00	547,00	557,00	750,00	43%
PGSUS	206,50	206,32	205,10	195,00	215,70	228,60	375,00	82%
SAHOL	84,60	85,10	81,90	80,75	86,65	92,40	150,00	77%
THYAO	271,25	272,64	269,25	267,75	278,50	332,50	430,00	59%

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 25-12-2025	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek
AKBNK	69,75	69,90	69,60	63,05	73,65	73,65
AEFES	15,75	16,14	15,46	15,46	16,90	17,09
ASELS	222,70	207,67	204,20	180,10	229,50	229,50
ASTOR	114,90	107,87	108,90	90,60	117,30	117,30
BIMAS	548,00	543,36	533,50	507,48	565,50	581,82
DSTKF	602,50	579,56	528,50	515,50	620,00	968,00
EKGYO	20,56	20,60	20,02	20,02	20,74	22,06
ENKAI	78,35	79,45	77,20	76,80	79,55	82,25
EREGL	24,04	24,30	24,00	23,72	24,68	32,70
FROTO	95,10	94,54	93,80	88,26	96,15	99,90
GARAN	140,90	141,22	140,50	135,90	145,00	148,10
GUBRF	351,00	331,62	325,75	288,50	359,50	359,50
ISCTR	13,67	13,92	13,66	12,99	14,21	15,05
KRDMD	27,00	26,90	26,58	24,70	28,10	30,58
KCHOL	171,00	172,66	167,60	167,50	176,20	180,40
MGROS	523,00	530,65	519,50	501,00	547,00	557,00
PGSUS	206,50	206,32	205,10	195,00	215,70	228,60
PETKM	16,63	17,00	16,48	16,48	17,02	21,50
SAHOL	84,60	85,10	81,90	80,75	86,65	92,40
SASA	2,89	2,86	2,66	2,66	2,93	4,16
SISE	39,68	39,24	38,18	36,48	40,28	43,18
TAVHL	294,50	296,04	291,00	270,25	305,00	311,00
TOASO	247,40	241,84	241,20	226,40	248,70	285,25
TUPRS	188,30	191,25	182,40	182,40	189,50	209,30
TRALT	43,92	40,65	40,20	34,12	47,00	47,00
THYAO	271,25	272,64	269,25	267,75	278,50	332,50
TTKOM	56,50	56,79	56,25	55,15	58,00	58,50
TCELL	98,65	100,29	98,00	93,30	102,70	106,00
ULKER	110,30	112,03	107,60	107,60	112,60	118,50
YKBNK	35,74	36,42	35,74	34,16	37,60	37,64

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.
