

BIST100 endeksinin güne pozitif bir açılışla başlamasını bekliyoruz. Aralık vadeli BIST30 kontratı, akşam seansında %-0,08 ile %0,08 aralığında işlem gördü.

BIST100 endeksi 11.100 trend desteğine yönelirken, 11.007 seviyesindeki boşluk ile aylık bazda 10.870 desteği olası fırsat alanları olarak izlenebilir. 11.269-11.324 bandı ile 11.426 seviyeleri direnç konumundadır.

Bugün yurt içinde Kasım ayı Ticaret Dengesi, ABD'de ise Haftalık İşsizlik Başvuruları verileri açıklanacaktır.

Ukrayna Devlet Başkanı Zelenskiy, Cumartesi günü ulusal güvenlik danışmanlarının Ukrayna'da bir araya geleceğini, önümüzdeki hafta Salı günü ise liderler zirvesi düzenleneceğini açıkladı. Ayrıca Rusya ile olası bir barış anlaşması kapsamında Ocak ayı başında bazı belgelerin imzalanmasının planlandığını belirtti. ABD ise Venezuela ve İran merkezli on kişi ve kuruluşu yaptırım listesine ekledi.

Fed FOMC toplantı tutanakları, enflasyonun beklendiği şekilde gerilemesi halinde yetkililerin çoğunun ilave faiz indirimlerini uygun bulduğunu ortaya koydu. 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 oluştu. Fed'in 18 Mart tarihli toplantısında faiz indirimi olasılığı vadeli işlem fiyatlamalarına göre %46 seviyesinde fiyatlanmaktadır.

Önümüzdeki hafta Pazartesi günü Aralık ayı enflasyon verisi açıklanacaktır. Ekonomistler aylık enflasyonun %0,94-1,00 aralığında artmasını, yıllık enflasyonun ise 2025 yılını %31,0 seviyesinde tamamlamasını beklemektedir. En düşük aylık beklenti %0,49 seviyesindedir. Kasım ayında enflasyon aylık %0,87, yıllık %31,07 artmıştı.

1 Ocak itibarıyla geçerli olacak net asgari ücretteki %27'lik artışın, özellikle Ocak ve Şubat ayı enflasyonu üzerinde doğrudan etkili olmasını bekliyoruz. 2024 Ocak ayında %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 gerçekleşmeleri, yıllık enflasyon ve dolayısıyla yıl sonu politika faizi beklentilerini de 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. Yıllık enflasyonun ise 2025 yılını %31 seviyesinde tamamlaması beklenmektedir.

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.

2026 yılında, 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 yıl genelinde %15 yükselirken, bu altı dönemin kümülatif getirisi %37'ye ulaşmıştır.

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 enflasyonun üzerindedir. 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. Bu değerlendirmelerde bir not ya da görünüm değişikliği beklemiyoruz. Mevcut durumda Fitch, Moody's ve S&P Türkiye'yi yatırım yapılabilir seviyenin üç kademe altında değerlendirirken, görünümü durağan olarak korumaktadır.

1 Ocak itibarıyla BIST50 endeksine BTCIM ve PASEU dahil edilirken, TKFEN ve VESTL endeksten çıkarılacaktır. BIST100 endeksinde BINHO, CLEBI ve IEYHO yerine IZENR, KLRHO ve QUAGR yer alacak; BIST30 endeksinde ise herhangi bir değişiklik olmayacaktır.

Bugünkü işlemlerin takası 5 Ocak Pazartesi günü gerçekleştirilecektir.

BIST100 Teknik Görünüm ve Günün Öne Çıkan Hisse Önerileri

BIST100 günü %0,62 yükseliş ile 11.220 puandan tamamladı.

DESTEK	11.102	11.007	10.870	10.815	10.728	10.565	10.373
DİRENÇ	11.426	11.540	11.605	11.743	11.838	11.978	12,150

HİSSE	KAPANIŞ	DESTEK	DİRENÇ
KCHOL	168,70	166,60	169,60 – 170,50 – 171,20 – 171,70
TTKOM	57,15	56,55 – 56,15	58,00 – 58,40 – 58,50 – 58,95
GARAN	142,00	140,20	143,70 – 145,00
YKBNK	35,78	35,20	35,88 – 36,30 – 36,42 – 36,96
FROTO	92,65	90,75	93,85 – 94,40 – 96,15
OTKAR	474,75	456,75	481,50 – 484,25
ALBRK	7,89	7,81	7,95 – 8,04 – 8,10
SNGYO	4,41	4,36	4,45 – 4,54 – 4,59
CCOLA	58,80	56,85	59,40 – 60,35 – 60,75
MAVI	43,18	42,70 – 42,58	43,90 – 44,20 – 44,40 – 44,86

Model Portföy Teknik Göstergeler

Hisse	Kapanış 30-12-2025	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	70,09	68,60	63,95	72,45	73,65	100,00	43%
BIMAS	539,00	542,72	526,50	507,48	565,50	581,82	730,00	35%
CCOLA	58,80	58,54	56,85	50,55	60,75	61,10	85,00	45%
GARAN	142,00	141,24	137,70	136,60	143,70	147,10	200,00	41%
KCHOL	168,70	171,60	165,70	165,70	174,10	178,70	270,00	60%
MGROS	521,50	528,39	509,50	501,00	543,50	557,00	750,00	44%
PGSUS	192,20	204,38	191,60	191,60	208,30	227,70	375,00	95%
SAHOL	83,50	84,84	81,90	80,85	85,70	89,75	150,00	80%
THYAO	267,75	271,10	262,75	262,75	273,50	324,50	430,00	61%

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 30-12-2025	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek
AKBNK	69,75	70,09	68,60	63,95	72,45	73,65
AEFES	15,70	16,07	15,33	15,33	16,71	17,09
ASELS	229,00	213,62	220,30	181,50	231,30	231,30
ASTOR	117,00	110,95	112,90	90,60	119,60	119,60
BIMAS	539,00	542,72	526,50	507,48	565,50	581,82
DSTKF	581,00	571,67	542,00	515,50	625,00	968,00
EKGYO	20,24	20,52	20,02	20,02	21,04	22,06
ENKAI	78,50	79,20	77,20	77,20	81,50	82,25
EREGL	23,94	24,20	23,46	23,46	24,36	30,30
FROTO	92,65	94,34	90,75	88,26	96,15	99,90
GARAN	142,00	141,24	137,70	136,60	143,70	147,10
GUBRF	345,25	338,34	337,50	302,25	364,00	364,00
ISCTR	13,58	13,83	13,38	13,38	14,10	14,70
KRDMD	25,46	26,68	25,14	25,00	27,28	29,00
KCHOL	168,70	171,60	165,70	165,70	174,10	178,70
MGROS	521,50	528,39	509,50	501,00	543,50	557,00
PGSUS	192,20	204,38	191,60	191,60	208,30	227,70
PETKM	16,27	16,81	16,13	16,13	16,77	21,50
SAHOL	83,50	84,84	81,90	80,85	85,70	89,75
SASA	2,82	2,84	2,66	2,66	2,95	3,95
SISE	38,40	39,11	37,84	36,48	40,28	43,18
TAVHL	304,75	297,91	290,00	273,75	307,75	311,00
TOASO	248,60	244,39	241,20	226,60	255,75	285,25
TUPRS	186,40	189,17	183,10	182,40	189,50	209,30
TRALT	40,88	41,22	39,18	34,12	47,00	47,00
THYAO	267,75	271,10	262,75	262,75	273,50	324,50
TTKOM	57,15	56,70	55,20	55,15	57,30	58,50
TCELL	93,50	97,58	92,55	91,63	97,67	104,05
ULKER	108,70	111,08	106,30	106,30	111,40	118,50
YKBNK	35,78	36,24	34,80	34,80	36,96	37,64

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.