

BIST100 endeksinin güne pozitif bir açılışla başlamasını bekliyoruz. Aralık vadeli BIST30 kontratı, akşam seansında %-0,06 ile %0,22 aralığında işlem gördü.

BIST100 endeksinde 11.233 seviyesindeki boşluk, 11.148 desteği ve 11.007 seviyesindeki boşluk olası fırsat alanları olarak izlenebilir. 11.402-11.470 direncinin aşılması halinde 11.540 ve 11.605 seviyeleri sonraki dirençler olarak öne çıkmaktadır. Yeni zirve arayışında ise 11.711-11.805 bandı gündeme gelebilir.

Bugün başlıca yurtdışı borsalar kapalı olacak. Yurt içinde Kapasite Kullanım Oranı açıklanacak. Önümüzdeki hafta Salı günü Kasım ayı İşsizlik Oranı, Çarşamba günü ise Kasım ayı Ticaret Dengesi verileri takip edilecek.

1 Ocak Perşembe günü seans yapılmayacak. 30 Aralık Salı tarihli işlemlerin takası 2 Ocak Cuma, 31 Aralık Çarşamba tarihli işlemlerin takası ise 5 Ocak Pazartesi günü gerçekleştirilecek.

Enflasyon muhasebesi uygulamasının üç yıllığına ertelenmesine ilişkin düzenleme TBMM'de kabul edilerek yasalaştı. Vergi Usul Kanunu'na eklenen geçici bir madde ile, enflasyon düzeltmesi şartları oluşsa dahi belirli dönemlerde mali tabloların enflasyon düzeltmesine tabi tutulmaması hükme bağlandı. Yeni düzenlemeye göre 2025, 2026 ve 2027 hesap dönemleri ile bu dönemlere ilişkin geçici vergi süreçlerinde enflasyon düzeltmesi uygulanmayacak.

Ancak bu durum, finansal raporlarını TFRS'ye göre açıklamak zorunda olan halka açık şirketler açısından bir değişiklik yaratmamaktadır. Dolayısıyla dün akşamki gelişmelerin borsaya bir etkisi olmasını beklemiyoruz.

1 Ocak 2026'dan itibaren geçerli olacak net asgari ücretteki %27 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 kümüle enflasyonu %7,4 artmıştı. TCMB'nin Aralık ayı anketine göre piyasanın Ocak-Şubat dönemi için kümüle enflasyon beklentisi %5,5 seviyesinde.

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 düzeyinde. 2024 yılının sonunda TCMB'nin 2025 yıl sonu enflasyon hedefi %21 iken, asgari ücret artışı %30 olarak belirlenmişti. Yıllık enflasyonun ise 2025 yılını %31 seviyesinde tamamlaması bekleniyor.

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 yılı tahminlerimizi şu 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 beklemiyor. Fiyatlandırma davranışları açısından öncü göstergeler olarak kabul edilen ve tahminlerinde girdi maliyetlerini dikkate alan reel sektörün 12 aylık enflasyon beklentisi ise %36 ile mevcut %31 seviyesinin oldukça üzerinde seyretmeye devam ediyor. TCMB'nin bir sonraki PPK toplantıları 22 Ocak ve 12 Mart tarihlerinde gerçekleştirilecek.

Fitch ve Moody's, Türkiye'nin kredi notu değerlendirmesi için ilk tarih olarak yılın ilk PPK toplantısının hemen ertesi günü olan 23 Ocak'ı belirledi. 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 koruyor.

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

BIST100 Teknik Görünüm ve Günün Öne Çıkan Hisse Önerileri

BIST100 günü %0,44 yükseliş ile 11.340 puandan tamamladı.

DESTEK	11.148	10.896	10.815	10.728	10.565		
DİRENÇ	11.470	11.540	11.605	11.711	11.805	11.944	12.116

HİSSE	KAPANIŞ	DESTEK	DİRENÇ
MAVI	42,22	41,82 – 41,64	43,02 – 43,36 – 43,88 – 44,58
KCHOL	172,90	167,90	174,10 – 176,50
ULKER	109,30	107,60	110,60 – 112,60
TUPRS	188,00	183,80	189,30 – 191,00
MGROS	539,00	521,00	547,00 – 550,50

Model Portföy Teknik Göstergeler

Hisse	Kapanış 24-12-2025	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	69,85	69,77	69,80	62,25	73,65	73,65	100,00	43%
BIMAS	552,00	542,60	533,50	507,48	565,50	581,82	730,00	32%
CCOLA	59,15	57,48	59,00	50,55	61,10	61,10	85,00	44%
GARAN	141,20	141,20	140,80	135,10	145,00	149,40	200,00	42%
KCHOL	172,90	172,76	167,60	167,50	176,40	183,30	270,00	56%
MGROS	539,00	531,06	519,50	501,00	550,50	557,00	750,00	39%
PGSUS	206,20	206,17	205,10	195,00	215,70	232,20	375,00	82%
SAHOL	85,15	85,10	81,90	80,50	87,00	93,20	150,00	76%
THYAO	271,25	272,80	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 24-12-2025	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek
AKBNK	69,85	69,77	69,80	62,25	73,65	73,65
AEFES	15,72	16,17	15,46	15,46	16,93	17,09
ASELS	224,70	205,60	201,80	179,40	229,50	229,50
ASTOR	114,00	106,82	107,70	90,60	116,70	116,70
BIMAS	552,00	542,60	533,50	507,48	565,50	581,82
DSTKF	590,00	583,58	515,50	515,50	620,00	968,00
EKGYO	20,40	20,62	20,02	20,02	20,74	22,06
ENKAI	78,05	79,55	77,20	76,60	80,50	82,25
EREGL	24,16	24,31	24,00	23,72	24,90	32,70
FROTO	95,45	94,35	93,80	88,02	97,25	99,90
GARAN	141,20	141,20	140,80	135,10	145,00	149,40
GUBRF	349,25	329,33	320,50	288,50	349,75	349,75
ISCTR	13,72	13,94	13,72	12,81	14,21	15,05
KRDMD	26,76	26,84	26,58	24,70	28,48	30,88
KCHOL	172,90	172,76	167,60	167,50	176,40	183,30
MGROS	539,00	531,06	519,50	501,00	550,50	557,00
PGSUS	206,20	206,17	205,10	195,00	215,70	232,20
PETKM	16,63	17,05	16,48	16,48	17,13	21,50
SAHOL	85,15	85,10	81,90	80,50	87,00	93,20
SASA	2,83	2,86	2,66	2,66	2,91	4,16
SISE	38,88	39,16	38,18	36,10	39,88	43,18
TAVHL	296,50	295,70	293,25	267,00	305,75	311,00
TOASO	246,50	241,00	241,20	226,40	249,50	285,25
TUPRS	188,00	191,69	182,40	182,40	191,00	209,30
TRALT	42,88	40,23	39,08	34,12	47,00	47,00
THYAO	271,25	272,80	269,25	267,75	278,50	332,50
TTKOM	56,50	56,80	56,25	55,15	58,00	58,50
TCELL	98,60	100,33	98,00	93,25	103,00	106,00
ULKER	109,30	112,22	107,60	107,60	112,60	118,50
YKBNK	35,94	36,46	35,94	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.
