

BIST100 endeksinin güne yatay bir açılışla başlamasını bekliyoruz. Şubat vadeli BIST30 kontratı, akşam seansında %-0,05 ile %0,07 aralığında işlem gördü.

BIST100 endeksinde 12.182 (yeni zirve seviyesi: 12.124) ve 12.372 (kuvvetli direnç) seviyeleri arasında satış baskısı görülebileceği görüşümüzü koruyoruz. Geri çekilmelerde 11.832 kısa vadeli ortalama, 11.702-11.498 bandındaki boşluk, 11.324 desteği ve 11.261 seviyesindeki boşluk alım yönünde izlenebilir.

ABD Kongresi'nin önümüzdeki hafta, Rusya'dan petrol alan ülkelere yaptırım uygulanmasına izin veren tasarımı gündeme alması bekleniyor. Perşembe günü ABD Ticaret Dengesi ve ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları, Cuma günü ise yurt içinde Kasım ayı Sanayi Üretimi verisi ile ABD İşsizlik Oranı açıklanacaktır.

Önümüzdeki hafta Salı günü yurt içinde açıklanacak Kasım ayı Cari Denge verisi için medyan beklenti 3,0 milyar dolar açık yönündedir. 2025 yılı geneli için cari açık beklentisi ise 22,7 milyar dolar seviyesindedir. Ekim ayında cari denge 457 milyon dolar fazla vermişti.

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 olurken, Ocak 2025'teki %30'luk artış sonrasında 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 gerçekleştirmeleri, yıllık enflasyon ve dolayısıyla yıl sonu politika faizi beklentilerini şekillendirecektir. Ekonomistlerin 2026 yılı enflasyon beklentisi %23 seviyesindeyken, TCMB'nin hedefi %16'dır. 2024 yıl sonunda TCMB'nin 2025 yıl sonu enflasyon hedefi %21 iken, asgari ücret artışı %30 olarak belirlenmiş, enflasyon ise %31 seviyesinde gerçekleşmişti. Piyasada yıl sonu politika faizi beklentisi %28 düzeyindedir. 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 gerçekleştirilen sekiz PPK toplantısının altısında TCMB politika faizini indirmiştir. Bu faiz indirimlerinin 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.

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 PPK toplantısı olmaması nedeniyle, TCMB'nin Ocak toplantısında faiz indirimi beklentisinin güçlendiğini düşünüyoruz. Konsensüs, 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.

TCMB Başkanı Karahan, Para Politikası ve Makroekonomik Görünüm başlıklı sunumunda; adımların büyüklüğünün enflasyon görünümüne odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla belirlendiğini, kira enflasyonundaki gerilemenin devam etmesinin beklendiğini ve özel okul ücretlerindeki düzenlemenin eğitimde dezenflasyona katkı sağlayacağını ifade etmiştir.

Yabancı yatırımcılar Aralık ayında borsada 996 milyon dolar net alım gerçekleştirmiştir. Böylece 2025 yılında toplam 3,94 milyar dolar net giriş gerçekleşmiştir (2024: 3,00 milyar dolar net satış). En çok alım yapılan hisseler arasında AKBNK 226 milyon dolar ile öne çıkarken, ASELS'te 172 milyon dolarlık alım görülmüştür. En çok satış yapılan hisse ise 160 milyon dolar ile THYAO olmuştur. THYAO, Kasım ayında da 164 milyon dolarlık satışla en çok satılan hisse olmuştur. Eylül-Ekim döneminde bankacılık hisselerinde toplam 368 milyon dolarlık satış gerçekleşirken, Kasım-Aralık aylarında 501 milyon dolarlık net alım kaydedilmiştir. 2025 yılında bankalarda 625 milyon dolarlık alım gerçekleşmiştir (2024: 1,08 milyar dolar net satış).

BIST100 Teknik Görünüm ve Günün Öne Çıkan Hisse Önerileri

BIST100 günü %0,04 yükseliş ile 12.029 puandan tamamladı.

DESTEK	11.702	11.498	11.324	11.261	11.102		
DİRENÇ	12.064	12.124	12.182	12.372	12.627	12.768	12.797

HİSSE	KAPANIŞ	DESTEK	DİRENÇ
TRALT	44,86	44,02	46,20 – 47,00 – 47,25
BIMAS	587,00	574,50	590,50 – 605,40
MGROS	581,00	563,00	586,40 – 587,40
DOAS	204,40	202,00 – 197,80	207,50 – 208,20 – 209,30 – 210,70

Model Portföy Teknik Göstergeler

Hisse	Kapanış 07-01-2026	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	72,30	71,32	69,70	67,60	75,05	75,05	100,00	38%
BIMAS	587,00	550,48	535,00	508,47	590,50	590,50	730,00	24%
COLA	61,50	59,83	57,85	51,00	62,90	62,90	85,00	38%
GARAN	146,20	143,85	142,50	137,70	151,10	151,10	200,00	37%
KCHOL	183,00	174,19	168,50	165,70	186,10	186,10	270,00	48%
MGROS	581,00	538,27	517,50	508,00	581,50	581,50	750,00	29%
PGSUS	205,10	202,64	191,70	191,60	209,30	227,70	375,00	83%
SAHOL	90,45	86,50	83,80	81,90	92,70	92,70	150,00	66%
THYAO	290,75	274,62	267,25	262,75	295,25	318,25	430,00	48%

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 07-01-2026	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek
AKBNK	72,30	71,32	69,70	67,60	75,05	75,05
AEFES	16,51	16,11	15,65	15,33	16,75	17,09
ASELS	263,50	228,26	228,50	186,70	270,00	270,00
ASTOR	116,40	114,47	115,80	99,20	119,70	119,70
BIMAS	587,00	550,48	535,00	508,47	590,50	590,50
DSTKF	636,50	581,76	528,50	515,50	669,50	968,00
EKGYO	21,36	20,74	20,28	20,02	21,78	22,06
ENKAI	81,30	79,68	78,65	77,20	82,75	82,75
EREGL	24,44	24,29	23,76	23,46	25,22	29,66
FROTO	97,55	95,21	92,30	90,35	99,25	99,90
GARAN	146,20	143,85	142,50	137,70	151,10	151,10
GUBRF	362,00	348,48	342,00	316,00	368,25	368,25
ISCTR	14,42	14,03	13,62	13,38	14,75	14,75
KRDMD	26,62	26,63	25,12	25,12	27,56	29,00
KCHOL	183,00	174,19	168,50	165,70	186,10	186,10
MGROS	581,00	538,27	517,50	508,00	581,50	581,50
PGSUS	205,10	202,64	191,70	191,60	209,30	227,70
PETKM	16,78	16,69	16,21	16,13	17,06	21,50
SAHOL	90,45	86,50	83,80	81,90	92,70	92,70
SASA	2,81	2,84	2,78	2,66	2,95	3,36
SISE	39,88	39,21	38,26	37,84	40,58	43,18
TAVHL	315,50	303,61	298,25	283,25	319,00	319,00
TOASO	280,75	254,46	246,30	232,20	283,25	285,25
TUPRS	199,10	189,85	183,70	182,40	201,40	209,30
TRALT	44,86	42,28	40,62	34,92	46,20	47,00
THYAO	290,75	274,62	267,25	262,75	295,25	318,25
TTKOM	58,85	57,39	56,40	55,15	59,65	59,65
TCELL	98,80	97,15	92,85	92,55	99,40	104,05
ULKER	115,80	111,60	108,00	106,30	119,10	119,10
YKBNK	37,64	36,85	35,78	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.