

BIST100 endeksinin güne yatay bir açılışla başlamasını bekliyoruz. Şubat vadeli BIST30 kontratı, Cuma akşam seansında %0,11 ile %0,09 aralığında işlem gördü.

BIST100 endeksi, 17 Mart 2025 tarihindeki dolar bazlı 297,2 (12.832) seviyesine yaklaşmış durumda. Bu seviyenin önemli olduğunu ve bu seviyelerde ya da üzerinde satış baskısının artabileceğini düşünüyoruz. 12.918-12.969 ve 13.151-13.568 bantları bir sonraki direnç seviyeleri olarak öne çıkmaktadır. Olası geri çekilmelerde 12.518 öncelikli destek, 12.375-12.300 sonraki destek seviyeleri olup, 12.200 seviyesi ise önemli bir boşluk (gap) seviyesidir.

TCMB Ocak ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre, 2026 yıl sonu tüketici enflasyonu beklentisi %23,23, yıl sonu politika faizi beklentisi ise %28 olarak gerçekleşmiştir. Ocak ayı için beklenen enflasyon %3,76 (önceki anket: %3,44), Şubat ayı beklentisi ise %2,05 (önceki anket: %2,01) seviyesindedir. Böylece Ocak-Şubat kümülatif enflasyon beklentisi %5,5'ten %5,9'a yükselmiştir. Ancak enflasyon sepetinde yapılacak değişiklik nedeniyle, enflasyon verisinde sürpriz görülebileceğini düşünüyoruz.

Politika faizi beklentileri; 22 Ocak toplantısında %36,50 (150 baz puan indirim), ardından 12 Mart toplantısında %35 ve 22 Nisan toplantısında %34 seviyelerine işaret etmektedir.

Bugün ABD piyasaları kapalı olacaktır. Euro Bölgesi'nde tüketici enflasyonu açıklanacaktır. Yarın yurt içinde Merkezi Hükümet Borç Stoku, Perşembe günü ise Kapasite Kullanım Oranı ve TCMB Faiz Kararı takip edilecektir. ABD'de ise 3. çeyrek büyüme verisi açıklanacaktır.

ABD Başkanı Trump, Grönland'ı satın alma girişiminde Danimarka'nın yanında saf tutan Avrupa ülkelerine %10 gümrük vergisi uygulanacağını; bu tarifelerin Norveç, İsveç, Fransa, Almanya, İngiltere, Hollanda ve Finlandiya için geçerli olacağını belirtmiştir. Artan jeopolitik gerilimle birlikte altın ve gümüş rekor seviyelerde işlem görmektedir.

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 sonrası aynı dönemde kümülatif enflasyon %7,4 olarak gerçekleşmiştir. TCMB'nin Ocak ayı anketine göre piyasanın Ocak-Şubat dönemi için kümülatif enflasyon beklentisi %5,5 seviyesindedir.

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 ve yıl sonu enflasyon %31 seviyesinde gerçekleşmiştir. Piyasada yıl sonu politika faizi beklentisi %28 düzeyindedir. Genel olarak piyasada, 2026 yılında yapılacak sekiz PPK toplantısının her birinde faiz indirimi olacağı yönünde güçlü bir beklenti bulunmaktadır; bu durum risk iştahını desteklemektedir.

Başkan Karahan'ın sunumlarındaki karışık mesajlara rağmen, Aralık ayı enflasyonunun düşük gerçekleşmesi ve Şubat ayında PPK toplantısı olmaması nedeniyle TCMB'nin Ocak ayı toplantısında faiz indirimi beklentisinin korunduğunu düşünüyoruz. Konsensüs beklenti, 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 kritik önem taşımaktadır. Hanehalkının %75'i önümüzdeki 12 ayda enflasyonun düşmesini beklemekten; reel sektörün girdi maliyetlerini yansıtan ve fiyatlama davranışları açısından öncü kabul edilen enflasyon beklentisi %35 seviyesinde olup, mevcut %31'lik yıllık enflasyonun üzerindedir.

Fitch ve Moody's, Türkiye'ye ilişkin kredi notu değerlendirmelerini 23 Ocak tarihinde yapacaktır. Mevcut durumda Fitch, Moody's ve S&P Türkiye'yi yatırım yapılabilir seviyenin üç kademe altında değerlendirirken, görünümü durağan olarak korumaktadır. Biz iki kurumdan da bir değişiklik beklemiyoruz. Ancak piyasa konsensüsü, Fitch'in Türkiye'nin kredi notunu BB- seviyesinde koruyarak görünümü durağandan pozitif çevirmesini, Moody's'in ise kredi notunu Ba3 ve görünümünü durağan olarak korumasını beklemektedir.

Bankaların 2025 yılı bilanço sezonu, 2 Şubat'ta AKBNK ile başlayacaktır. GARAN 4 Şubat'ta, YKBK 5 Şubat'ta ve ISCTR 6 Şubat'ta 4Ç25 finansal sonuçlarını açıklayacaktır.

BIST100 Teknik Görünüm ve Günün Öne Çıkan Hisse Önerileri

BIST100 günü %1,70 yükseliş ile 12.669 puandan tamamladı.

DESTEK	12.300	12.065	11.907	11.702	11.498
DİRENÇ	12.832	12.918	12.969	13.151	13.568

HİSSE	KAPANIŞ	DESTEK	DİRENÇ
EREGL	26,06	25,76	26,18 – 26,44 – 26,78 – 27,26
SISE	39,66	39,24	40,28 – 40,58 – 40,68
AEFES	18,06	17,59	18,98 – 19,07
PETKM	17,30	17,16	17,36 – 17,54 – 17,79 – 17,89
OBAMS	8,58	8,53 – 8,47	8,64 – 8,77 – 9,02
ALARK	105,80	105,20 – 104,10	106,30 – 107,80
EKGYO	22,88	22,34 – 22,04	23,32 – 25,36 – 28,66
ENKAI	84,00	82,60 – 82,45	84,40 – 87,50 – 92,80
ZOREN	3,12	3,08 – 3,06	3,15 – 3,21 – 3,26
ALBRK	8,38	8,34 – 8,28	8,44 – 8,48 – 8,54
OYYAT	40,40	39,86 – 39,52 – 39,28	41,00 – 41,40 – 42,48 – 43,14

Model Portföy Teknik Göstergeler

Hisse	Kapanış 16-01-2026	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	74,90	72,83	72,60	68,60	75,60	75,60	100,00	34%
BIMAS	647,00	589,40	604,00	526,50	655,50	655,50	730,00	13%
COLLA	74,05	63,30	61,55	56,85	74,05	74,05	85,00	15%
GARAN	144,80	145,29	141,00	137,70	148,70	151,10	200,00	38%
KCHOL	195,30	182,97	183,80	165,70	197,40	197,40	270,00	38%
MGROS	649,50	576,66	588,00	509,50	651,00	651,00	750,00	15%
PGSUS	201,50	201,54	195,70	191,60	206,20	215,90	375,00	86%
SAHOL	94,90	90,23	91,50	81,90	95,40	95,40	150,00	58%
THYAO	292,00	282,68	279,50	262,75	295,50	306,25	430,00	47%

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 16-01-2026	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek
AKBNK	74,90	72,83	72,60	68,60	75,60	75,60
AEFES	18,06	16,51	16,26	15,33	18,06	18,06
ASELS	309,25	263,47	280,00	200,00	312,50	312,50
ASTOR	154,70	129,34	130,70	107,20	157,70	157,70
BIMAS	647,00	589,40	604,00	526,50	655,50	655,50
DSTKF	662,00	630,93	655,50	515,50	680,50	968,00
EKGYO	22,88	21,23	20,52	20,02	22,92	22,92
ENKAI	84,00	80,04	78,85	76,41	84,40	84,40
EREGL	26,06	24,79	24,72	23,46	26,18	29,48
FROTO	105,40	98,42	97,85	90,75	107,70	107,70
GARAN	144,80	145,29	141,00	137,70	148,70	151,10
GUBRF	365,75	361,92	361,50	320,50	385,00	385,00
ISCTR	14,18	14,26	14,11	13,38	14,69	14,75
KRDMD	28,64	27,06	26,90	25,12	28,98	29,00
KCHOL	195,30	182,97	183,80	165,70	197,40	197,40
MGROS	649,50	576,66	588,00	509,50	651,00	651,00
PGSUS	201,50	201,54	195,70	191,60	206,20	215,90
PETKM	17,30	16,81	16,83	16,13	17,36	21,50
SAHOL	94,90	90,23	91,50	81,90	95,40	95,40
SASA	2,39	2,60	2,31	2,29	2,42	3,30
SISE	39,66	39,18	38,04	37,84	39,84	43,18
TAVHL	323,25	314,08	308,25	290,00	333,75	333,75
TOASO	287,75	270,59	274,00	241,20	290,75	290,75
TUPRS	222,50	200,65	196,70	182,40	223,70	223,70
TRALT	47,60	44,69	44,90	37,54	49,50	49,50
THYAO	292,00	282,68	279,50	262,75	295,50	306,25
TTKOM	62,05	58,79	58,15	55,20	62,40	62,40
TCELL	105,90	99,24	98,25	92,55	106,20	106,20
ULKER	135,70	118,16	115,00	106,30	136,10	136,10
YKBNK	36,20	37,02	35,90	34,80	38,18	38,92

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.