

BIST100 endeksinin güne pozitif bir açılışla başlamasını bekliyoruz. Aralık vadeli BIST30 kontratı, akşam seansında %-0,05 ile %0,20 aralığında işlem gördü.

BIST100 endeksinde 11.233 seviyesindeki boşluk, 11.148 desteği ve 11.007 seviyesindeki boşluk olası fırsat alanları olarak izlenebilir. 11.400-11.470 direnç bandının aşılması halinde 11.540 ve 11.605 seviyeleri sonraki dirençler olarak öne çıkmaktadır. Yeni zirve arayışında ise 11.921-12.092 bandı gündeme gelebilir.

Bugün yurt içinde Tüketici Güveni; ABD'de ise Kişisel Tüketim Harcamaları Fiyat Endeksi (PCE), İkinci El Konut Satışları ve Tüketici Güveni verileri takip edilecek. Önümüzdeki hafta Pazartesi günü Çin Merkez Bankası faiz kararı, yurt içinde Yabancı Turist Girişi ile Merkezi Hükümet Borç Stoku; Salı günü ABD 3Ç25 Büyüme verisi, Dayanıklı Mal Siparişleri ve Sanayi Üretimi; Perşembe günü ise yurt içinde Kapasite Kullanım Oranı izlenecek. Çarşamba günü ABD borsası Noel Tatili nedeniyle erken kapanırken, Perşembe günü ise tüm gün kapalı olacak.

Fitch Ratings, Türkiye'nin kredi notu değerlendirmesi için ilk tarih olarak 23 Ocak 2026'yı planlamaktadır. Fitch, Temmuz 2025'te Türkiye'nin kredi notunu "BB-" ve görünümünü "durağan" olarak teyit etmişti. Son değerlendirmelere göre Fitch, Moody's ve S&P Türkiye'yi yatırım yapılabilir seviyenin üç kademe altında derecelendirirken, görünümü durağan olarak belirlemiştir.

Asgari Ücret Tespit Komisyonu dün ikinci toplantısını gerçekleştirdi. İki sendikadan alınan tekliflerin komisyona iletilmesi bekleniyor. Belirlenecek artış oranı, özellikle 2026 yılı Ocak ve Şubat ayları enflasyonunu doğrudan etkileyeceği için kritik önem taşımaktadır. Aynı zamanda yıllık enflasyon beklentilerinin şekillenmesi açısından da belirleyici olacaktır. TCMB'nin Aralık ayı anketine göre piyasanın 2026 enflasyon beklentisi %23 seviyesindeyken, TCMB'nin hedefi %16 düzeyindedir. 2024 yılı sonunda TCMB'nin 2025 yıl sonu enflasyon hedefi %21 iken, asgari ücret artışı dört toplantı sonrasında %30 olarak belirlenmişti.

Siyasi ortamın sakin kalması halinde, faiz indirimlerinin önümüzdeki aylarda da devam etmesini bekliyoruz. Politika faizi ile gerçekleşen enflasyon arasındaki farkın 2025 yılını yaklaşık 7 puan seviyesinde kapatacağını öngörüyoruz. 2026 yılı için %23 enflasyon ve %28 politika faizi varsayımıyla yaklaşık 5 puanlık bir risk primi hesaplıyoruz.

Bununla birlikte, faiz indirimlerinin sürdürülebilirliği açısından TCMB hedefleri ile hanehalkı ve reel sektörün enflasyon beklentilerinin yakınsaması gerektiğini düşünüyoruz. Hanehalkının %75'i, enflasyonun önümüzdeki 12 ayda düşmesini beklememektedir. Fiyatlama davranışları açısından öncü gösterge olarak kabul edilen reel sektörün 12 aylık enflasyon beklentisi ise %36 ile mevcut seviyelerin üzerinde seyretmeye devam etmektedir. TCMB'nin bir sonraki PPK toplantıları 22 Ocak ve 12 Mart tarihlerinde gerçekleştirilecektir.

Son dönemde kısa vadeli Hazine tahvillerine yönelik alımlar sürerken, uzun vadeli tahvillere daha temkinli bir yaklaşım öne çıkmaktadır. Ocak ve Şubat aylarında Hazine'nin toplam yaklaşık 1,5 trilyon TL tutarında itfa ve kupon ödemesi bulunmaktadır. Bu durumun faizler üzerinde yukarı yönlü baskı yaratabileceğini düşünüyoruz.

Bununla birlikte, Hazine'nin TCMB nezdindeki mevduat hesaplarında yaklaşık 670 milyar TL ve 11,3 milyar ABD doları tutarında bakiye bulunmaktadır. Bu nedenle Ocak-Şubat döneminde yoğunlaşan itfa takvimi ve iç borç geri ödemelerinin faizler üzerinde yaratabileceği olası yukarı yönlü baskının, Hazine'nin güçlü nakit pozisyonu sayesinde dengelenebileceğini değerlendiriyoruz.

PGSUS, teslim alacağı 150 adet Boeing 737-10 uçağı için kullanılacak CFM üretimi LEAP-1B tipi motorların tedariki ve bakımına ilişkin sözleşmeleri imzaladı. Satın alınan her bir motor için teslim tarihinden itibaren 10 yıla kadar bakım hizmeti sağlanacak. Motorların teslimatının 2028 yılından itibaren başlaması planlanıyor. Pegasus, bu hizmetler karşılığında yaklaşık 5,9 milyar ABD doları ödeme yapmayı öngörmektedir.

SAHOL, Aralık 2022'de başlattığı geri alım programının öngörülen azami süreye ulaşılması nedeniyle sona erdiğini bildirdi. Bu süre zarfında şirket, sermayesinin %5,06'sına denk gelen 106 milyon hisseyi ortalama 26,39 TL fiyattan geri aldı. Ancak geri alınan payların önemli bir bölümü blok satış yöntemiyle kurumsal yatırımcılara satıldı. Yapılan satışların ardından şirket portföyünde 4,85 milyon adet hisse (%0,23 pay) kaldı. Bu payların ortalama geri alım maliyeti 57,44 TL'dir (dünkü kapanış: 86,50 TL).

VESTL için Fitch, yaptığı değerlendirme sonucunda Uzun Vadeli Yerel ve Yabancı Para Cinsinden kredi notunu B-'den CCC+'ya revize etti. Ayrıca şirketin 2029 vadeli 500 milyon ABD doları tutarındaki kıdemli teminatsız tahvillerinin kredi notu da B-'den CCC'ye düşürüldü.

BIST100 Teknik Görünüm ve Günün Öne Çıkan Hisse Önerileri

BIST100 günü %0,43 yükseliş ile 11.335 puandan tamamladı.

DESTEK	11.148	10.896	10.815	10.728	10.565		
DİRENÇ	11.470	11.540	11.605	11.688	11.782	11.921	12.092

HİSSE	KAPANIŞ	DESTEK	DİRENÇ
MAVI	41,56	40,80 – 40,44 – 40,00 – 39,12	41,94 – 42,60
TRALT	40,14	39,58 – 39,08	40,46 – 41,64 – 42,92
ALARK	99,90	99,20	101,40 – 104,00 – 104,60
YKBNK	37,12	36,68	37,34 – 37,40 – 37,64
AEFES	16,80	16,55	17,09 – 17,38 – 17,70 – 17,92 – 18,13
TURSG	12,45	12,41 – 12,31	12,63 – 12,93 – 13,00
SKBNK	8,11	7,91	8,15 – 8,19 – 8,48

Model Portföy Teknik Göstergeler

Hisse	Kapanış 18-12-2025	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	71,15	68,23	68,45	58,75	71,60	71,60	100,00	41%
BIMAS	544,50	544,59	542,00	512,00	576,00	587,00	730,00	34%
COLLA	60,30	55,99	56,70	50,55	61,10	61,10	85,00	41%
GARAN	143,60	140,27	138,20	129,10	143,60	153,50	200,00	39%
KCHOL	175,80	173,20	173,10	166,90	178,10	190,50	270,00	54%
MGROS	544,00	529,04	527,00	501,00	557,00	557,00	750,00	38%
PGSUS	211,30	204,56	203,30	195,00	214,40	238,60	375,00	77%
SAHOL	86,50	84,99	84,75	76,30	87,90	96,95	150,00	73%
THYAO	274,50	272,95	270,75	267,75	277,25	332,50	430,00	57%

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 18-12-2025	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek
AKBNK	71,15	68,23	68,45	58,75	71,60	71,60
AEFES	16,80	16,18	16,02	14,64	17,09	17,09
ASELS	204,40	197,66	200,00	179,40	214,20	223,02
ASTOR	110,90	102,66	102,50	90,60	114,70	114,70
BIMAS	544,50	544,59	542,00	512,00	576,00	587,00
DSTKF	537,50	623,98	515,50	515,50	566,50	968,00
EKGYO	20,54	20,78	20,08	19,17	21,28	22,06
ENKAI	78,50	79,94	78,20	74,35	82,25	82,25
EREGL	24,60	24,28	24,44	23,72	25,04	32,70
FROTO	96,05	93,40	94,15	87,32	99,90	103,22
GARAN	143,60	140,27	138,20	129,10	143,60	153,50
GUBRF	328,00	324,65	320,50	288,50	342,00	342,75
ISCTR	14,01	13,87	13,71	12,27	14,11	15,51
KRDMD	28,00	26,50	26,22	24,34	29,00	30,88
KCHOL	175,80	173,20	173,10	166,90	178,10	190,50
MGROS	544,00	529,04	527,00	501,00	557,00	557,00
PGSUS	211,30	204,56	203,30	195,00	214,40	238,60
PETKM	16,97	17,21	16,94	16,78	17,58	21,50
SAHOL	86,50	84,99	84,75	76,30	87,90	96,95
SASA	2,83	2,91	2,83	2,83	2,93	4,32
SISE	39,30	39,05	38,84	35,54	40,68	43,18
TAVHL	300,25	292,24	298,00	254,50	311,00	311,00
TOASO	245,50	237,99	235,10	225,20	249,50	285,25
TUPRS	188,70	194,82	186,50	186,50	199,00	209,30
TRALT	40,14	38,43	34,92	34,12	41,00	42,92
THYAO	274,50	272,95	270,75	267,75	277,25	332,50
TTKOM	56,80	56,74	55,25	55,15	58,40	58,50
TCELL	101,90	100,04	100,10	93,25	106,00	106,00
ULKER	112,00	113,27	110,50	109,30	116,80	118,50
YKBNK	37,12	36,18	35,64	32,38	37,12	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.