

BIST100 endeksinin güne yatay bir açılışla başlamasını bekliyoruz. Şubat vadeli BIST30 kontratı, akşam seansında %-0,18 ile %0,22 aralığında işlem gördü.

BIST100 endeksi geri çekilmelerde 12.668 seviyesindeki boşluk (gap) bölgesine yönelirken, 12.518 seviyesi öncelikli destek; 12.375-12.300 bandı ise sonraki destek seviyeleri olarak izlenmektedir. 12.200 seviyesi önemli bir boşluk bölgesi konumunda olup, yukarı yönlü hareketlerde 12.953-13.004 aralığı bir sonraki direnç seviyeleri olarak öne çıkmaktadır.

ABD ve Avrupa arasında, Başkan Trump'ın Grönland hakkındaki giderek daha agresif söylemleri ve son dönemdeki gümrük vergisi tehditleriyle artan gerilimler piyasalar üzerinde baskı yaratmaya devam ediyor. Davos toplantıları sürerken, Macron, Carney ve Bessent gibi önde gelen isimlerin açıklamaları takip edilirken, Trump'ın bugün Davos'ta yapması beklenen konuşma öncesinde endişeler artmış durumda.

Macron, Trump'ın aralarındaki özel yazışmaları sosyal medyada paylaşması ve Fransız şarabına %200 gümrük vergisi tehdidinde bulunmasının ardından, Davos'ta Trump ile görüşme talebinde bulunmayacağını açıkladı. Carney, kurallara dayalı küresel düzenin çözülmeye başladığına dikkat çekerken, iki büyük Danimarka emeklilik fonu ABD Hazine tahvillerindeki pozisyonlarını azaltacaklarını duyurdu.

ABD Yüksek Mahkemesi dün üç karar açıkladı; ancak Trump'ın küresel gümrük tarifelerinin yasallığına ilişkin yakından izlenen davada karar vermedi. Mahkeme, bu konuya ilişkin bir sonraki karar tarihini henüz açıklamadı.

Öte yandan bugün, Trump'ın Fed üyelerinden Cook'u görevden alma talebine ilişkin duruşma ABD Yüksek Mahkemesi'nde görülecek. Trump'ın Powell'in yerine Fed Başkanı olarak kimi atayacağına yönelik tartışmalar da gündemdeki yerini koruyor.

Bugün ABD'de Konut Başlangıçları verisi izlenecek. Perşembe günü yurtiçinde Kapasite Kullanım Oranı ve TCMB Faiz Kararı, ABD'de ise %4,3 seviyesinde sabit kalması beklenen 3. çeyrek büyüme final verisi ile aylık %0,2, yıllık %2,8 artış beklenen PCE Fiyat Endeksi açıklanacak. Cuma günü yurtiçinde Ocak ayı Tüketici Güveni, ABD'de ise Tüketici Beklentileri takip edilecek.

Başkan Karahan'ın sunumlarında yer alan karışık mesajlara rağmen, Aralık ayı enflasyonunun beklentilerin altında 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. Yıl sonu politika faizi beklentisi ise %28 düzeyindedir. Genel olarak piyasada, 2026 yılında yapılacak sekiz PPK toplantısının tamamında faiz indirimi olacağı yönünde güçlü bir beklenti bulunmakta olup, bu durum risk iştahını desteklemektedir.

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.

Asgari ücretteki %27'lik artışın özellikle Ocak ve Şubat ayı enflasyonu üzerinde doğrudan etkili olmasını bekliyoruz. Ocak 2024'te yapılan %49'luk artış sonrası Ocak-Şubat döneminde kümülatif enflasyon %11,5 olurken, Ocak 2025'teki %30'luk artışın ardından aynı dönemde kümülatif enflasyon %7,4 olarak gerçekleşmiştir. TCMB'nin Ocak ayı anketine göre piyasanın Ocak-Şubat dönemi için kümülatif enflasyon beklentisi %5,9 seviyesindedir. Ancak enflasyon sepetinde yapılacak değişiklik nedeniyle verilerde sürpriz görülebileceğini düşünüyoruz.

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

2025 yılı bilanço sezonu 26 Ocak'ta TURSG ile başlayacaktır. 27 Ocak'ta ANHYT, 28 Ocak'ta ANSGR ve 30 Ocak'ta ARCLK finansal sonuçlarını açıklayacaktır. Bankalarda bilanço sezonu ise 2 Şubat'ta AKBNK ile başlayacak; 4 Şubat'ta GARAN, 5 Şubat'ta YKBK ve 6 Şubat'ta ISCTR ile devam edecektir. Önümüzdeki dönemde bilanço beklentileri, açıklanan sonuçlar ve 2026 yılına ilişkin öngörülerin hisse değerlemeleri üzerinde belirleyici olmasını bekliyoruz.

BIST100 Teknik Görünüm ve Günün Öne Çıkan Hisse Önerileri

BIST100 günü %0,45 yükseliş ile 12.806 puandan tamamladı.

DESTEK	12.668	12.518	12.300	12.200	12.065	11.907	
DİRENÇ	12.914	12.953	13.004	13.187	13.605	13.976	14.898

HİSSE	KAPANIŞ	DESTEK	DİRENÇ
GUBRF	403,75	396,75 – 391,50	423,00 – 461,00
VAKBN	33,74	33,28 – 33,10	33,84 – 33,98 – 34,16 – 34,24
ALCTL	114,20	111,61	115,30 – 118,10 – 119,60
MTRKS	23,60	22,80	24,08 – 25,46 – 26,48
NATEN	9,35	9,27 – 9,21	9,45 – 9,64 – 9,74
NTHOL	48,12	47,62 – 47,36	48,50 – 49,26 – 49,54 – 49,82
TUPRS	226,90	224,10	228,00 – 229,80 – 231,10 (\$5,21 – 5,33)

Model Portföy Teknik Göstergeler

Hisse	Kapanış 20-01-2026	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	78,20	73,78	72,60	68,60	79,15	79,15	100,00	28%
BIMAS	618,00	597,42	613,50	526,50	655,50	655,50	730,00	18%
CCOLA	69,90	64,68	62,95	56,85	74,60	74,60	85,00	22%
GARAN	146,80	145,83	141,00	137,70	149,30	151,10	200,00	36%
KCHOL	193,00	185,56	188,60	165,70	197,60	197,60	270,00	40%
MGROS	621,00	588,06	597,50	509,50	655,00	655,00	750,00	21%
PGSUS	199,50	201,27	195,70	191,60	205,70	215,90	375,00	88%
SAHOL	93,80	91,29	92,25	81,90	96,65	96,65	150,00	60%
THYAO	292,00	285,20	279,50	262,75	299,75	302,25	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 20-01-2026	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek
AKBNK	78,20	73,78	72,60	68,60	79,15	79,15
AEFES	17,09	16,72	16,54	15,33	18,22	18,22
ASELS	336,75	277,00	283,00	204,20	338,25	338,25
ASTOR	153,00	134,96	141,80	108,90	163,80	163,80
BIMAS	618,00	597,42	613,50	526,50	655,50	655,50
DSTKF	657,50	638,50	644,00	528,50	680,50	968,00
EKGYO	22,50	21,53	20,52	20,02	23,30	23,30
ENKAI	80,55	80,43	78,85	76,41	85,00	85,00
EREGL	25,68	25,05	25,18	23,46	26,76	29,48
FROTO	103,00	99,50	100,40	90,75	107,70	107,70
GARAN	146,80	145,83	141,00	137,70	149,30	151,10
GUBRF	403,75	368,59	361,50	325,75	405,00	405,00
ISCTR	14,41	14,32	14,11	13,38	14,67	14,75
KRDMD	28,28	27,35	27,10	25,12	29,70	29,70
KCHOL	193,00	185,56	188,60	165,70	197,60	197,60
MGROS	621,00	588,06	597,50	509,50	655,00	655,00
PGSUS	199,50	201,27	195,70	191,60	205,70	215,90
PETKM	17,23	16,91	16,87	16,13	17,54	18,41
SAHOL	93,80	91,29	92,25	81,90	96,65	96,65
SASA	2,38	2,55	2,31	2,29	2,44	3,30
SISE	38,98	39,23	38,04	37,84	40,30	43,18
TAVHL	320,00	316,10	308,25	290,00	329,50	333,75
TOASO	282,25	273,95	275,50	241,20	290,75	290,75
TUPRS	226,90	205,69	207,80	182,40	228,00	228,00
TRALT	48,78	45,61	44,90	39,18	51,40	51,40
THYAO	292,00	285,20	279,50	262,75	299,75	302,25
TTKOM	62,00	59,50	58,70	55,20	63,65	63,65
TCELL	104,50	100,40	100,70	92,55	108,80	108,80
ULKER	130,40	121,13	121,90	106,30	137,00	137,00
YKBNK	37,64	37,14	35,90	34,80	38,14	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.