

PİYASALARDA BUGÜN

Piyasalar

Teknoloji satışı genele yayılıyor

Hisse senetleri Kasım ortasından beri en kötü haftayı geçiriyor. Muhteşem yedi hisseleri Amazon, Google, Microsoft, Tesla öncülüğünde satışta başı çekiyor. Önceki günlerde teknoloji ile sınırlı olan satışlar genele yayılıyor. Altın madenleri, demir-çelik, enerji, havacılık, kimya, sağlık, savunma sert değer kaybediyor. Gıda sınırlı da olsa pozitif ayrıştıran tek sektör.

Değerli madenlerde satış kısa bir mola sonrası gümüş öncülüğünde yeniden başladı. Altın madenleri günün en çok değer kaybeden varlık grubu. Hisse ve değerli metallerde eşanlı satış fırtınada emin liman arayan yatırımcıyı devlet tahvillerine yönlendiriyor. ABD verim eğrisinde getiriler dün 7-11 baz puan geriledi.

Borsa İstanbul küresel satış dalgasından payına düşeni alıyor. Banka ve banka sahibi holdingler ile başlayan satış dalgası genele yayılıyor. Aselsan, Aksa Enerji, Astor, Gübre Fabrikaları, Türk Altın gibi son dönemin yıldızı hisseler daha sert değer kaybediyor. Alarko, Arçelik, Balsu, Medikal Park, Şişecam pozitif ayrıştıran az sayıda hisse arasında yer alıyor.

Enflasyon verisi sonrası tahvillerde başlayan satış sertleşiyor. Gösterge tahvil %35'in, 10 yıllık tahvil %30'un üzerine yükseldi. Türk lirası gelişmekte olan ülke paralarına göre sınırlı kötü performans gösteriyor. Ülke risk priminde gelişmekte olan ülkelere paralel hafif kötüleşme görülüyor.

Dünya piyasalarının seyri Borsa İstanbul'da satıcılı bir seyre işaret ediyor. ABD - İran görüşmeleri ümidi ile savunma hisseleri ve altın madenleri negatif ayrışmaya devam edebilir. Banka hisselerinde satışın devam edip etmeyeceği piyasanın yönünü belirlemekte etkili olacak. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 13.450 ve 13.700.

Türkcell'in analist toplantısında sürpriz yok, ama Google ile işbirliği konusunda haber akışı pozitif. Hisseyi beğenmeye devam ediyoruz. Beklentilerin altında sonuçlar açıklayan Aksigorta negatif tepki verebilir. Bugün sonuçlarını açıklayacak Tüpraş güçlü faaliyet sonuçları, zayıf net kar bekliyoruz. İyi haberler büyük ölçüde fiyatlanmış durumda. Kar tahminimiz güçlü olan Balsu'da pozitif hareket devam edebilir.

Teknik bültende öne çıkardığımız hisseler: Enka, Medikal Park.

	BIST Rakamları(TRY)			MSCI Rakamları		Tahvil Piyasası		Para Piyasası			Piyasa Tahminleri	
	BIST-100	Hacim	Yabancı%	EM	Türkiye	Gösterge	10 Yıllık	US\$/TRY	EUR/TRY	Sepet	Is Yat.Tah. F/K	
Kapanış	13,589	270,292	36.69	1508	347	35.21	30.07	43.5338	51.3365	47.4700	2025	18.25%
1 Gün Δ	▼ -2.2%	▼ -5.1%	▼ -0.2 bps	▼ -1.6%	▼ -2.5%	45 bps	0.30 bps	▲ 0.1%	▲ 0.0%	▲ -0.1%	2026	13.11%
1AylıkΔ	▲ 12.4%	▲ 27.1%	▲ 0.4 bps	▲ 4%	▲ 11.0%	-149 bps		▲ 1.1%	▲ 0.0%	▲ 0.0%	2027	10.84%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	EFOR			10% DAPGM		10% KUYAS		6% SKBNK			4% BALSU	3%
En Kötü 5 (%)	KLRHO			-7% ASELS		-6% EKGYO		-5% YEOTK			-5% IZENR	-5%
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO			20733 ASELS		12197 SISE		11329 AKBNK			10350 ISCTR	9704

Takip Listesi Dışındaki Şirket Haberleri**CWENE**

Şirket, bağlı ortaklığı CW Kurumsal Hizmetler ve Pazarlama A.Ş. ile Akdeniz Alesta Enerji A.Ş. arasında 05.02.2026'da, şirket ürünlerinin yurt içi satış ve pazarlama faaliyetlerinin etkinliğini artırmak ve yaygınlaştırmak amacıyla Adana'da faaliyet gösterecek bir bayilik sözleşmesi imzaladığını açıkladı. Şirket, sözleşme kapsamında Akdeniz Alesta Enerji A.Ş.'nin CW Kurumsal Hizmetler ve Pazarlama A.Ş.'nin belirli ürün gruplarının satış ve pazarlama faaliyetlerini yürüteceğini bildirdi.

TSPOR

Şirket, profesyonel futbolcu Rayyan Baniya ile 18.08.2023 başlangıç ve 30.06.2027 bitiş tarihli sözleşmesini karşılıklı anlaşmayla feshettiğini ve oyuncuya herhangi bir fesih tazminatı ödemeyeceğini açıkladı.

SISE

Şirket, Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. ile bağlı ortaklıkları Şişecam Otomotiv A.Ş. ve Şişecam Elyaf Sanayii A.Ş.'nin üyesi olduğu Türkiye Cam, Çimento ve Toprak İşverenleri Sendikası ile Kristal-İş Sendikası arasında; Düzcamlar Kırklareli, Düzcamlar Mersin, Düzcamlar Tarsus, Düzcamlar Bursa, Düzcamlar Ankara, Cam Ev Eşyası Kırklareli, Cam Ev Eşyası Eskişehir, Cam Ambalaj Mersin, Cam Ambalaj Yenişehir ve Cam Ambalaj Eskişehir fabrikaları ile şirkete ait 11 numaralı Çimento Toprak ve ... kapsamındaki sürece ilişkin açıklama yaptı.

BSOKE

Şirket, üyesi olduğu Çimento Endüstrisi İşverenleri Sendikası (ÇEİS) ile Türkiye Çimse İş Sendikası arasında 24 Aralık 2025'te başlayan yeni dönem Grup Toplu İş Sözleşmesi müzakerelerinin anlaşmayla sonuçlandığını ve 01.01.2026–31.12.2027 dönemi için sözleşmenin imzalandığını bildirdi.

BTMIM

Şirket, üyesi olduğu Çimento Endüstrisi İşverenleri Sendikası (ÇEİS) ile Türkiye Çimse İş Sendikası arasında 24 Aralık 2025'te başlayan yeni dönem Grup Toplu İş Sözleşmesi müzakerelerinin anlaşmayla sonuçlandığını ve 01.01.2026–31.12.2027 dönemi için sözleşmenin imzalandığını açıkladı.

HKTM

Şirket, 05.02.2026'da 2'nci Hava Bakım Fabrika Müdürlüğü ile savunma sanayisi açısından kritik bir sistemin yerleştirilmesi için prototip ve seri üretimi kapsayan 10 yıl süreli Stratejik İş Birliği Anlaşması imzaladığını, ilk prototipin 2026 içinde teslim edilmesinin planlandığını açıkladı.

KZBGY

Şirket, Muğla ili Marmaris ilçesi İçmeler Mahallesi'ndeki 2518 parselde yürüttüğü otel ve devre mülk projesine ilişkin Marmaris Belediyesi'nin 11/12/2024 tarihli yapı tatil zaptı ve mühürleme işleminin iptali için Muğla 2. İdare Mahkemesi'nde 2024/1387 Esas sayılı dosya ile dava açtığını; mahkemenin daha önce hukuka aykırı bularak yürütmesini durdurduğu işleme ilişkin yargılamayı sürdürdüğünü bildirdi.

SDTTR

Şirket, 05.02.2026 tarihinde yurt içi bir müşteriyle savunma sistemleri alanında toplam 896.400 ABD Doları tutarında sözleşme imzaladığını, sözleşme kapsamındaki ürün teslimatlarını 2026 yılı içinde gerçekleştirmeyi planladığını açıkladı.

ZERGY

Şirket, Kocaeli'nin İzmit ilçesi Karaabdülbaki Mahallesi'ndeki Zelay Country Akmeşe Projesi'nde arsa payı karşılığı inşaat sözleşmesi kapsamında inşaat tamamlanma oranının yaklaşık %60'a ulaştığını açıkladı. Şirket, sözleşme hükümleri doğrultusunda proje kapsamındaki tapu devirlerinin %72'sini kendi adına tamamladığını ve projenin hukuki ile mali altyapısının planlanan takvime uygun ilerlediğini bildirdi.



Turkcell

Kapanış (TL) : 116.1 - Hedef Fiyat (TL) : 143.07 - Piyasa Deg.(TL) : 255420 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 65.87

TCELL TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 23.23 Analist: eakalan@isyatirim.com.tr



Analist Toplantısı Notları

Şirket dün bir analist toplantısı ve veri merkezi saha ziyareti düzenledi. Toplantıda yönetim, dijital altyapı stratejisine ilişkin kapsamlı bir güncelleme paylaştı. Yönetim, şirketin Türkiye'de ölçekli ve pazar lideri bir veri merkezi platformu işlettiğini ve kurumsal veri merkezi kapasitesinde yaklaşık %39 pazar payına sahip olduğunu vurguladı. Toplam IT kapasitesi 54 MW seviyesinde olup, bunun 50 MW'ı aktif durumdadır. 2025 itibarıyla veri merkezi altyapısına yapılan kümülatif yatırım tutarı EUR 545 mn'a ulaşmıştır. Operasyonel ayak izi; Çorlu, Gebze, Torbalı ve Ankara (Temelli) başta olmak üzere Türkiye'nin önemli ekonomik ve bağlantı merkezlerine yayılmıştır. Şirket, Türkiye'de tasarım, inşaat ve operasyon aşamalarının tamamında Tier III sertifikasyonu alan ilk operatördür.

Bu lider konum, Google ile Türkiye'de bir Hyperscale Cloud Region kurulmasına yönelik yakın zamanda duyurulan stratejik yatırım anlaşmasıyla daha da pekişmiştir. Ortaklık kapsamında Ankara'da üç adet hyperscale veri merkezi geliştirilecektir. Turkcell, 2032 sonuna kadar inşaatın tamamlanması için yaklaşık USD 1 mlr yatırım yapacaktır. Google ise 10 yıl içinde white-space altyapısı için yaklaşık USD 2 mlr yatırım yapacaktır.

Üç veri merkezindeki tüm kapasite tamamıyla Google'a tahsis edilecek olup, proje anchor-tenant yapısı sayesinde yüksek gelir görünürlüğü ve sınırlı talep riski sunmaktadır. Yönetim ayrıca yatırımın geliştirme ve fazlama modeline ilişkin detaylar paylaştı: Her bir hyperscale veri merkezi üç modülden oluşacaktır. Modüller, talebe bağlı olarak ve ek kapasite ihtiyacı teyit edildikçe eş zamanlı devreye alınacaktır. İlk modülün 2028'de tamamlanması, gelir katkısının ise 2028 sonrası başlaması beklenmektedir.

Anlaşma gelir paylaşımı modeli şeklinde yapılandırılmıştır. Bu kapsamda Google, Turkcell'e colocation benzeri bir hizmet bedeli ödeyecek; ayrıca Turkcell, veri merkezleri üzerinden sunulan Google hizmetlerinden reseller gelir payı elde edecektir.

Yönetim, Google'ın küresel ölçekte sunduğu 200'ün üzerinde ürünün hâlen Türkiye'de sunulmadığını vurguladı. Ancak beklenen gelir seviyelerine veya gelir kırılımına ilişkin ilave bir detay paylaşılmadı.

Yönetim, veri merkezi ve bulut hizmetlerine yönelik talebin döngüsel değil yapısal faktörler tarafından desteklendiğini ifade etti. Küresel ölçekte bulut adaptasyonu ve yapay zekâ kaynaklı iş yükleri, hyperscale uyumlu, enerji verimli ve ölçeklenebilir tesisleri ön plana çıkarıyor. Türkiye ise, özellikle AB ülkeleriyle kıyaslandığında, bulut adaptasyonunun erken aşamasında olup, çok yıllık bir yakınsama (catch-up) potansiyeline işaret etmektedir. IDC'ye göre Türkiye bulut hizmetleri pazarının 2024–2029 döneminde yaklaşık %20 CAGR ile büyümesi beklenmektedir.

Yönetim, veri merkezi ve bulut segmentine ilişkin bazı büyüme hedeflerini de yineledi: Veri merkezi ve bulut gelirlerinin toplam şirket gelirleri içindeki payının, mevcut ~%2 seviyesinden orta vadede %8–10'a yükselmesi beklenmektedir. Aktif veri merkezi kapasitesinin 2025'te 50 MW'tan 2032'de 100 MW'a çıkması hedeflenmektedir. Kurumsal veri merkezi ve bulut gelirlerinin 2025–2032 döneminde yaklaşık 6 kat artması öngörülmektedir. Segment EBITDA'sının USD bazında %20'nin üzerinde CAGR ile 2032'ye kadar büyümesi beklenmektedir. 2026 için hedeflenen USD 100 mn EBITDA'nın üçte ikisi Turkcell müşterilerinden, kalanı ise iç kullanım kaynaklıdır.

Yönetim ayrıca hyperscale veri merkezi yatırımlarının, lokasyon ve sözleşme yapısına bağlı olarak USD bazında %10–16 IRR ürettiğini ve 5–10 yıl arasında geri ödeme süresine sahip olduğunu belirtti.

Toplantıda, taşınabilir versiyon da dâhil olmak üzere yakında sunulması planlanan 5G destekli Superbox ürünleri de ele alındı. Şirketin halihazırda 678 bin Superbox abonesi bulunmakta olup, yönetim uzun vadede bu tabanın fiber abone seviyelerine doğru ölçeklenebileceğini düşünmektedir.

Genel olarak, analist toplantısı ve saha ziyareti, şirketin hyperscale maruziyeti olan, ölçekli bir dijital altyapı platformuna dönüşümünü ve sürdürülebilir büyüme profilini destekleyen yönetim mesajlarını güçlendirmiştir. TCELL için TRY 143 hedef fiyatla pozitif görüşümüzü koruyoruz. Tahminlerimizi kısa süre içinde gözden geçireceğiz.

Anadolu Sigorta

Kapanış (TL) : 27.02 - Hedef Fiyat (TL) : 39.2 - Piyasa Deg.(TL) : 54040 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 4.25

ANSGR TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 45.08 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr



Anadolu Sigorta, Ocak 2026 prim üretim rakamlarını açıkladı.

Anadolu Sigorta, Ocak 2026 prim üretim rakamlarını açıkladı.

Anadolu Sigorta, Ocak 2026 dönemine ait prim üretim verilerini açıkladı. Şirket, Ocak ayında 11.237mn TL brüt prim üreterek yıllık bazda %19 oranında artış kaydetti.

Yıllık bazda en çok büyüme kaydeden segmentler %36 ile sağlık ve hastalık, %62 ile genel zararlar oldu. Kara araçları sorumluluk branşı ise %25 daralma ile en zayıf performans gösteren segment olarak öne çıktı.

2026 Ocak ayında brüt prim üretimi mevsimsellik nedeniyle aylık bazda %24 düşüş kaydetti. Aralık: 14.846 mn TL.

Genel olarak, Anadolu Sigorta prim üretiminde güçlü büyümesini sürdürmeye devam ediyor. Neutral.

Ajanda & Uyarı Bilgilendirmesi

Yurtiçi Ajanda

ISCTR 4Ç25 mali tablo açıklaması (Piyasa beklentisi: TL 16,157 mn)

TUPRS 4Ç25 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 4,864 mn TL, Piyasa beklentisi: 5,037 mn TL)

İşbu rapor içerisinde yer alan bilgiler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("İş Yatırım" veya "Şirket") tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırımcılar, yatırım kararlarını kendi özel yatırım hedeflerine ve mali durumlarına göre ve gerekli gördüklerinde bağımsız danışmanların yardımıyla vermelidir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım tarafından Borsa İstanbul A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş. gibi kamu kurumları, çeşitli medya kuruluşları ve güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Bu rapor ve içindeki bilgiler bazı geleceğe dönük varsayımlar içermekle birlikte, bu varsayımlar kesin veya mutlak sonuçları garanti etmemektedir. Rapordaki bilgiler doğrulama, tamamlama veya değişiklik gerektirebilir. Bu doğrultuda, Şirket herhangi bir tarafa bildirimde bulunmaksızın veya izin almaksızın dilediği zaman gerekli değişiklikleri yapma hakkını saklı tutar. Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez ya da elektronik ortamda ek olarak gönderilemez. (www.isyatirim.com.tr)

Bu rapor, herhangi bir menkul kıymetinin satışı veya devralınmasına ilişkin bir teklif, davet veya yatırım yapma yönünde bir teşvik teşkil etmemektedir ve hiçbir hukuki anlaşma veya sözleşmeye dayanak oluşturmaz. Yatırımcıların, burada yer alan tüm konularla ilgili kendi araştırmalarını yapmaları ve yatırım kararlarını bu araştırmalar doğrultusunda almaları gerekmektedir. Bu raporun içeriğinin kullanımından doğabilecek zararlardan dolayı Şirket, Yönetim Kurulu Üyeleri, yöneticileri veya çalışanları sorumluluk veya yükümlülük kabul etmemektedir. Öneri bilgilendirmesi: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (İş Yatırım" veya "Şirket"), Borsa İstanbul A.Ş.'de ("BIST") bünyesinde yer alan halka açık şirketler için AL, TUT ve SAT yönündeki önerileri BIST-100 endeksinin (endeks) beklenen getirisine göre değerlendirilmektedir. Tüm bu öneriler İş Yatırım Araştırma Bölümü analistleri tarafından şirketlerin ileride elde edeceği tahmin edilen karları, nakit akımları ve bilançolarına göre bağımsız olarak değerlendirilir. Ek olarak, analistler koşulların elverişsiz olduğu veya doğru değerlendirme yapmanın mümkün olmadığı durumlarda bazı hisse senetleri için geçici olarak GÖZDEN GEÇİRİLİYOR önerisi verebilirler. Münferit her şirket için yatırım önerisi sırasıyla belirtilen şu kriterlere göre değerlendirilir, İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

Artış Potansiyeli > %25	: AL ,
%10 < Artış Potansiyeli < %25	: TUT,
Artış Potansiyeli < %10	: SAT,