

26/12/2025

GÜNÜN YORUMU

Aralık ayında reel sektör güven endeksi 0,5 puan artışla 103,7'ye yükseldi ve üst üste altıncı aylık artışını kaydetti. TCMB'nin brüt rezervleri 19 Aralık haftasında 1,5 milyar dolar artışla 192,3 milyar dolara yükseldi. Japonya'da Başbakan Sanae Takaichi'nin kabinesi, önümüzdeki mali yıl için 122.3 trilyon yen büyüklüğündeki bütçeyi onayladı. Bugün Türkiye'de sektörel enflasyon beklentileri anketi yayımlanacak. Yurt dışı piyasalarının büyük kısmı Noel tatili nedeniyle kapalı kalacak. Bu sabah Asya endeksleri karışık bir görünüm sergilerken, ABD vadeliileri yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un yatay başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM

26 Aralık

TCELL 1.81TL HBT

31 Aralık

10:00 Dış Ticaret Dengesi (Kasım-25)

1 Ocak

12:00 İTO İstanbul Enflasyonu (Aralık-25)

5 Ocak

10:00 TÜFE&ÜFE (Aralık-25)

6 Ocak

16:00 M.A. Enflasyon (Aralık-25)

9 Ocak

10:00 Sanayi Üretimi (Kasım-25)

15 Ocak

Bütçe Dengesi (Aralık-25)

23 Ocak

Fitch not gözden geçirmesi

Moody's not gözden geçirmesi

30 Ocak

10:00 Dış Ticaret Dengesi (Aralık-25)

ŞİRKET HABERLERİ

AEFES / AKSEN / PGSUS / TCELL

SEKTÖR HABERLERİ

Gıda Perakende

MAKRO HABERLER

RSGE ve KKO (Aralık-25)

Parasal Göstergeler (19 Aralık, 2025)

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

26 Aralık 25

Beklenti Önceki

PIYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BIST-100	11,336	%0.0	%3.9	%13.9
BIST-30	12,306	-%0.2	%3.3	%12.8
BIST-BANKA	16,357	-%0.3	%5.4	%10.8
BIST-SINAI	14,262	%0.5	%4.6	%9.1

YURTDIŞI PIYASALAR

Shanghai Comp*	3,965	%0.1	%2.6	%16.7
NIKKEI 225*	50,749	%0.7	%2.4	%28.3
Hang Seng*	25,819	%0.2	-%0.2	%28.5
Dow Jones	48,731	%0.6	%2.7	%12.5
S&P	6,932	%0.3	%1.8	%14.8
NASDAQ	23,613	%0.2	%1.7	%17.9
Almanya DAX	24,340	%0.2	%2.1	%21.8
İngiltere FTSE 100	9,871	-%0.2	%1.5	%21.1
Fransa CAC 40	8,104	%0.0	-%0.2	%10.2
Brezilya BOVESPA	160,456	%1.5	%1.2	%32.5
Hindistan SENSEX	85,215	-%0.2	-%0.5	%8.6
MSCI GOP Endeksi	1,392	%0.0	%1.5	%28.3

DÖVİZ PIYASALARI

USD/TL	42.8788	%0.1	-%1.0	%21.9
EUR/TL	50.5441	-%0.1	-%2.7	%37.5
EUR/USD	1.1785	%0.0	%1.6	%13.1
USD/JPY	156.24	-%0.3	%0.1	-%1.1

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	4512.5	%0.7	%8.4	%71.3
Gümüş (\$/ons)	74.9	%4.2	%40.4	%151.3
Brent (\$/varil)	62.3	%0.0	-%0.5	-%11.0
Buğday (\$/ton)	521.8	%0.9	-%2.4	-%12.9

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.1	0.01 bp	0.15 bp	-0.44 bp
VIX	13.47	-%3.8	-%21.6	-%8.6

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

ŞİRKET HABERLERİ**AEFES**

Anadolu Efes, Vizyon 2035 hedefleri (temel işini güçlendirmeyi, coğrafi varlığını genişletmeyi ve yeni iş alanlarında fırsatları değerlendirmek) kapsamında organizasyonel değişikliğe gitmiştir. 1 Ocak 2026 itibarıyla Rusya, Türkiye ve Uluslararası Operasyonları üç ayrı iş birimi olarak yapılandırılacaktır: Rusya İş Birimi (RBU), Türkiye İş Birimi (TBU), Uluslararası Operasyonlar İş Birimi (IBU). Yeni yapıda Kazakistan, Uluslararası Operasyonlar İş Birimi (IBU)'nin merkezi olarak konumlanmıştır. Pazar Geliştirme Direktörlüğü (MDD) altında büyüyen Belarus, Çin, Orta Asya Cumhuriyetleri (CAR) ve Azerbaycan'daki operasyonları, Kazakistan, Gürcistan ve Moldova ile beraber Uluslararası Operasyonlar İş Birimi (IBU)'ni oluşturacaktır. Anadolu Efes Kazakistan Genel Müdürü olarak görev yapmakta olan Ertan Kurt, 1 Ocak 2026 tarihi itibarıyla Anadolu Efes Uluslararası Operasyonlar İş Birimi (IBU) Genel Müdürü olarak atanmıştır. Ertan Kurt yeni rolünde Bira Grubu Başkanı ve Anadolu Efes CEO'su Onur Altürk'e raporlayacaktır. Nötr.

AKSEN

Aksa Enerji, Kumasi doğalgaz santralinin ilk fazının 25 Aralık itibarıyla kısmi ticari üretime başladığını açıkladı. Santralin 2026 yılı Ocak ayında 130 MW kapasite ile basit çevrim olarak, 2026 yılının ilk çeyreğinde ise 179 MW kapasite ile kombine çevrim olarak devreye alınması planlanıyor. Nötr.

PGSUS

Pegasus yaptığı KAP açıklamasında Yönetim Kurulu tarafından 2012 Airbus Siparişi kapsamında 2026 yıl sonuna kadar teslim konulu 8 adet Airbus A321neo uçağın finansmanının finansal kiralama yöntemiyle sağlanmasına karar verildiğini paylaşmıştır. Nötr.

TCELL

TCELL bugün hisse başına brüt 1,818TL kar payı dağıtacak. Referans fiyatı 96,83TL'dir.

SEKTÖR HABERLERİ**Gıda Perakende**

Ülkemizde gıda perakendesinde faaliyet gösteren ulusal zincirlere ait 47 bin satış noktasını ve sektörde istihdam edilen 465 bin çalışanı temsil eden Gıda Perakendecileri Derneği dün çeşitli basın yayın organlarında çıkan sektörün, zincir marketlerin pazar günü kapalı olmasıyla ilgili anlaşmaya vardıkları haberine dair bu doğrultuda bir görüş birliği olmadığını basın açıklamasıyla belirtmiştir. Ayrıca üyesi oldukları organize perakendenin %90'ının üzerinde bir temsiliyete sahip Türkiye Alışveriş Merkezleri ve Perakendeciler Federasyonu'nun da yapmış olduğu açıklama bağlamında, teknik verilerin tamamının gösterdiği üzere haftanın bir günü gerçekleşecek bir kapanmanın hem istihdamda hem kayıtlı ekonomide oldukça büyük ve onarılması güç yaralara neden olacağı da belirtilmiştir. Nötr.

MAKRO HABERLER**RSGE ve KKO (Aralık-25)**

Güven endekslerinde artış... Aralık ayında reel sektör güven endeksi 0,5 puan artışla 103,7'ye yükseldi ve üst üste altıncı aylık artışını kaydetti. Önümüzdeki üç ay için ihracat siparişleri, önceki aylardaki belirgin artışın ardından 1,8 puan gerileyerek 117,4'e düştü. Sabit yatırım harcamaları endeksinde de 0,9 puanlık düşüşle 105,6'ya gerileyerek bozulma yaşandı. Öte yandan, toplam istihdam endeksi bir önceki aya göre 1,5 puan artışla 103,7'ye yükseldi. Ayrıca, önümüzdeki 3 ay için üretim hacmi 3,3 puan artışla 119,8'e yükseldi. Ayrı bir not olarak, hizmet sektörü güven endeksi 112,3'e yükselirken (aylık bazda %0,4 artış), perakende ticaret güven endeksi %1,1 artışla 115,4'e yükseldi. Öte yandan, inşaat sektörü güven endeksi %0,5 düşüşle 84,5'e geriledi. Genel olarak, göstergeler 4. çeyrekte canlı bir ekonomik faaliyete işaret ediyor.

Kapasite kullanım oranı %74,2 oldu... Aralık ayında mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı (KKO) 0,1 puan artışla %74,2'ye yükselirken, yıllık bazda 1,4 puan geriledi. Mevsimsellikten arındırılmamış bazda, KKO %74,4 olarak gerçekleşti ve farklı sektörlerde farklı eğilimler gözlemlendi. Dayanıklı tüketim malları sektörünün KKO'su %68,5'e geriledi (Aralık 2024: %71,6), dayanıklı olmayan tüketim mallarının KKO'su ise %72,7 olarak gerçekleşti ve geçen yılın aynı ayına göre bir bozulma gösterdi. Yatırım mallarının KKO'su %71,7'ye geriledi, bu da imalat sektörünün yatırımlarının 4. çeyrekte zayıf olacağına işaret ediyor. Sektörel bazda, ana metallerin KKO'su %75,8'e yükseldi, ancak 10 yıllık sektör ortalaması olan %77,6'nın altında kaldı. Benzer şekilde, tekstil sektöründeki KKO Aralık ayında %69,0 ile düşük seviyede kalırken, deri ürünlerindeki KKO %62,4 oldu. Bilgisayar, elektronik ve optik ürünlerdeki KKO Aralık ayında yıllık bazda 1,4 puan düşüşle %71,7'ye geriledi, ancak sektörün aylık KKO'su dalgalı bir seyir izlediğinden, 3 aylık ortalamasının yorumlanması daha güvenilirdir. Otomotiv sektöründeki KKO da yıllık bazda 3,5 puanlık belirgin bir düşüşle %73,3'e geriledi. İnşaat malzemeleri üretimini temsil eden diğer metalik olmayan mineral ürünlerin KKO'su 1,9 puanlık artışla %74,5'e yükseldi ve sektörde olası bir güçlenme sinyali verdi.

Parasal Göstergeler (19 Aralık, 2025)

Rezervlerde bir miktar iyileşme... TCMB'nin brüt rezervleri 19 Aralık haftasında 1,5 milyar dolar artışla 192,3 milyar dolara yükseldi. Bu artışın 0,8 milyar doları altın rezervlerindeki artıştan kaynaklanırken, döviz rezervleri 0,8 milyar dolar arttı. Buna göre, brüt rezervler yıl başından bu yana 37,3 milyar dolar artarken, 52 haftalık kümülatif rezerv birikimi 36,1 milyar dolar oldu. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkararak hesapladığımız net rezervler 70,1 milyar dolardan 71,1 milyar dolara yükselirken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 81,6 milyar dolardan 82,4 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, TCMB'nin bankalarla yaptığı swaplar dahil olmak üzere net döviz pozisyonu, bir hafta önceki 56,7 milyar dolardan 57,0 milyar dolara yükseldi.

Her iki piyasaya giriş... Yurt dışı yerleşikler, 19 Aralık haftasında 355 milyon dolar tutarında hisse senedi satın alırken, 1,5 milyar dolar tutarında tahvil (kesin alım, ters repo ve teminat dahil) sattı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri 33,1 milyar dolardan 33,5 milyar dolara yükselirken, tahvil stokunun piyasa değeri bir hafta önceki 22,0 milyar dolardan 23,6 milyar dolara çıktı. Bu arada, yabancı yatırımcıların tahvil piyasasındaki payı bir hafta önceki %7,62'den %7,67'ye yükseldi. Yıl başından bu yana yerleşik olmayanların hisse senedi girişi 2,0 milyar dolar olarak gerçekleşirken, tahvil pozisyonları (repo dahil) 0,1 milyar dolar, kurumsal tahvil piyasasındaki pozisyonları ise 448 milyon dolar arttı. Son 52 haftadaki toplam sermaye girişi 2,2 milyar dolar olurken, bunun 1,9 milyar doları hisse senedi alımından kaynaklandı. Ayrıca, 19 Aralık haftasında yerleşik olmayanların swap kanalı üzerinden 1,9 milyar dolarlık bir giriş kaydettiğini hesaplıyoruz.

Temettü Tablosu

26 Aralık 25

Hisse	2024 Net Kar (TL mn)	Brüt Nakit Temettü (TL mn)	Temettü Dağıtım Oranı (%)	Hisse Başına Brüt Nakit Temettü (TL)	Temettü Tarihi	Genel Kurul Tarihi	Hisse Fiyatı TL	Temettü Getirisi (%)
TCELL	23,523	4,000	17.0%	1.818	26/12/25	15/05/25	98.65	1.8%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	31/12/25	03/04/25	27.86	0.3%
TKFEN	404	123	30.4%	0.332	31/12/25	17/06/25	78.00	0.4%
ENKAI	24,691	5,000	20.3%	0.833	14/01/26	28/03/25	78.35	1.1%
OSMEN	289	10	3.5%	0.025	28/01/26	05/05/25	8.03	0.3%

Kaynak: KAP Açıklamaları

*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımını yapacaktır.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
TLMAN	TRABZON LİMAN İŞLETMECİLİĞİ	26 Aralık 25
ADGYO	ADRA GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	28 Aralık 25
ARDYZ	ARD GRUP BİLİŞİM TEKNOLOJİLERİ	28 Aralık 25
BIGTK	BİG MEDYA TEKNOLOJİ A.Ş.	28 Aralık 25
LYDHO	LYDİA HOLDİNG A.Ş.	29 Aralık 25
CASA	CASA EMTİA PETROL KİMYEVİ VE TÜREVLERİ	30 Aralık 25
SNKRN	SENKRON GÜVENLİK VE İLETİŞİM SİSTEMLERİ A.Ş.	31 Aralık 25
PAHOL	PASİFİK HOLDİNG A.Ş.	07 Ocak 26
MEGAP	MEGA POLİETİLEN KÖPÜK	12 Ocak 26
TSPOR	TRABZONSPOR SPOR TİF	13 Ocak 26
ATEKS	AKIN TEKSTİL A.Ş.	15 Ocak 26
FORMT	FORMET ÇELİK KAPI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	22 Ocak 26

Kaynak: BİST

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.