

Günlük Yatırım Bülteni

Yükseliş eğilimi devam ediyor

Küresel piyasalarda dördüncü çeyrek bilançolarına ilişkin olumlu beklentiler gündemde yer alsa da jeopolitik gelişmeler, Fed'in bağımsızlığına ilişkin endişeler ve Anayasa Mahkemesinin gümrük vergileri ile ilgili kararı kısa vadede soru işareti yaratan konu başlıkları olarak öne çıkıyor. Bu hafta ABD Başkanı Donald Trump'ın Grönland konusundaki dengeli açıklamaları ile birlikte jeopolitik risklerin şimdilik hafiflediğini, risk iştahının toparlandığını gördük. Trump, Grönland'ı ele geçirme çabalarına karşı çıkan Avrupa ülkelerinden gelen mallara gümrük vergisi uygulamaktan kaçınacağını ve ada ile ilgili gelecekteki bir anlaşmanın çerçevesinin oluşturulduğunu söyledi. Grönland krizini yatıştıran anlaşma, adaya ABD füzelerinin konuşlandırılmasını, madencilik haklarını ve NATO'nun daha güçlü bir güvenlik varlığını içeriyor. Sert satış baskısı altında kalan küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi önceki günkü yükselişine dün de devam ederek günü %0.5 civarı yükselişle tamamladı. Dün açıklanan çekirdek PCE ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları gibi makro verilerin ılımlı işaretler vermeye devam ettiğini takip ettik. Çekirdek PCE verisindeki hem aylık hem de yıllık artış piyasa beklentileri ile uyumluydu. Dolar endeksinin aşağı baskı altında kaldığını, altının yeni zirveleri test ettiğini, Japonya öncülüğünde yükselişlerin etkili olduğu tahvil faizlerinin ise geri çekilerek dengelendiğini takip ediyoruz.

Günlük Takvim

- Japonya Merkez Bankası'nın (BOJ) faiz kararını açıklayacak
- Kredi derecelendirme kuruluşları Fitch ve Moody's piyasa kapanışı sonrası Türkiye'ye ilişkin kredi notu değerlendirmelerini yayımlayabilir
- 12:00 Euro Bölgesi - PMI İmalat Endeksi
- 12:00 Euro Bölgesi - PMI Hizmet Endeksi
- 17:45 ABD - PMI İmalat Endeksi
- 17:45 ABD - PMI Hizmet Endeksi

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
 - Büyüyen Talep ile Kapasite Artışına Gidildi <ASTOR TI>
- Açıklanan Kar Payları

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	12,851
BIST-100 (US\$)	297
Günlük Değişim (TL)	%0.97
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$ 5,086 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$ 6,767 mn
Toplam Piyasa Değeri	US\$ 404.7 mlr
Halka Açıklık Oranı	%27.1
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$ 4818.887 mn

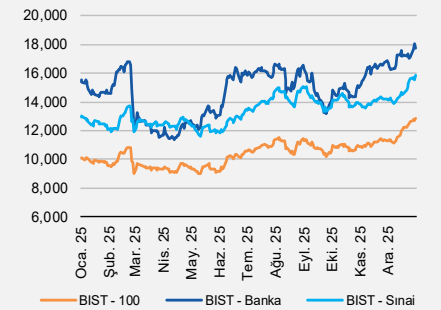
BIST-100 Getirisi (TL)

1 Haftalık / 1 Aylık	%3.2	%13.8
3 Aylık / 12 Aylık	%17.5	%27.2

En çok artan	TL/hisse	Değişim
KTLEV		%10.0
ECILC		%9.9
GLRMK		%8.1
TCELL		%6.3
EFOR		%5.7

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
KLRHO		-%3.4
TABGD		-%3.0
TSKB		-%2.8
AKBNK		-%2.6
VAKBN		-%2.3

Hacim	US\$mn	Değişim
ASELS	590	-%25.9
THYAO	438	%22.6
YKBNK	298	%47.3
ISCTR	289	%2.7
AKBNK	265	%41.5



Piyasa Yorumu

Küresel piyasalarda dördüncü çeyrek bilançolarına ilişkin olumlu beklentiler gündemde yer alsa da jeopolitik gelişmeler, Fed'in bağımsızlığına ilişkin endişeler ve Anayasa Mahkemesinin gümrük vergileri ile ilgili kararı kısa vadede soru işareti yaratan konu başlıkları olarak öne çıkıyor. Bu hafta ABD Başkanı Donald Trump'ın Grönland konusundaki dengeli açıklamaları ile birlikte jeopolitik risklerin şimdilik hafiflediğini, risk iştahının toparlandığını gördük. Trump, Grönland'ı ele geçirme çabalarına karşı çıkan Avrupa ülkelerinden gelen mallara gümrük vergisi uygulamaktan kaçınacağını ve ada ile ilgili gelecekteki bir anlaşmanın çerçevesinin oluşturulduğunu söyledi. Grönland krizini yatıştıran anlaşma, adaya ABD füzelerinin konuşlandırılmasını, madencilik haklarını ve NATO'nun daha güçlü bir güvenlik varlığını içeriyor. Sert satış baskısı altında kalan küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi önceki günkü yükselişine dün de devam ederek günü %0.5 civarı yükselişle tamamladı. Dün açıklanan çekirdek PCE ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları gibi makro verilerin ılımlı işaretler vermeye devam ettiğini takip ettik. Çekirdek PCE verisindeki hem aylık hem de yıllık artış piyasa beklentileri ile uyumluydu. Dolar endeksinin aşağı baskı altında kaldığını, altının yeni zirveleri test ettiğini, Japonya öncülüğünde yükselişlerin etkili olduğu tahvil faizlerinin ise geri çekilerek dengelendiğini takip ediyoruz. Bu sabah Asya piyasaları geneli artıda, vadeli endeksler pozitif açılış sinyali veriyor. Japonya Merkez Bankası (BOJ) politika faizini %0.75 seviyesinde sabit tutarken doların baskı altında kalmasına paralel olarak altın ve gümüş yeni zirveleri gördü. Petrol fiyatları ise Trump'ın Ortadoğu'nun başlıca petrol üreticilerinden İran'a yönelik tehditlerini tekrar etmesi, arz kesintisine yol açabilecek askeri müdahale endişelerini artırmasıyla artıda işlem görüyor. İran'a protestocuları öldürmemesi ve nükleer programını yeniden başlatmaması uyarılarını yineleyen Trump, gazetecilere ABD'nin İran'a doğru ilerleyen bir "donanması" olduğunu ancak donanmayı kullanmak zorunda kalmamayı ümit ettiğini söyledi. Bugün Euro Bölgesi ve ABD'de Ocak ayı öncü PMI endeksleri takip edilecek. ECB Başkanı Christine Lagarde, IMF Başkanı Kristalina Georgieva ile TSİ 13:00'te Davos'ta "Küresel Ekonomik Görünüm" konulu bir panele katılacak. ABD'de ocak ayı S&P Global imalat, hizmet ve bileşik PMI verileri TSİ 17:45'te açıklanacak. Conference Board TSİ 18:00'de ekim ve kasım ayı güven endeksleri ve Michigan Üniversitesi ocak ayı güven endekslerinin son revizyonu açıklanacak.

Yurtiçine baktığımızda ise BIST-100 endeksinde yükseliş eğilimi devam ederken büyük resimde siyasi gelişmeler, kredi derecelendirme kuruluşlarından gelecek açıklamalar, dezenflasyon ve faiz indirim süreci piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Bugün kredi derecelendirme kuruluşları Fitch ve Moody's piyasa kapanışı sonrası Türkiye'ye ilişkin kredi notu değerlendirmelerini yayımlayabilir. Dün TCMB PPK kararları açıklandı. TCMB politika faizi olan haftalık repo faizini 100 baz puan düşürerek %38'den %37'ye indirdi. Ayrıca gecelik vadede borç verme faiz oranını %41'den %40'a, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %36,5'ten %35,5'e indirdi. Piyasadaki beklenti 150 baz puan indirim yönünde şekilleniyordu. Reuters anketine katılan 20 ekonomistin tahminlerinin medyanı politika faizinin 150 baz puan indirim ile %36.5'e düşürüleceğine işaret ederken, 17 katılımcı 150 baz puan, iki katılımcı ise 100 baz puan faiz indirimi öngörüyordu. Daha şahin tonlamanın öne çıktığı yeni kısa notta TCMB, ocak ayında aylık tüketici enflasyonunun gıda öncülüğünde arttığına, son çeyreğe ilişkin öncü göstergelerin talep koşullarının dezenflasyon sürecine verdiği desteğin azalmasına rağmen sürdüğüne, enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışları iyileşme işaretleri göstermekle birlikte dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam ettiğine işaret etti.

Bu sabah:

- Asya piyasaları geneli artıda
- Almanya vadelileri yatay, ABD vadelileri %0.2 artıda
- Aşağı baskı altında kalan dolar endeksi yatay
- Altın yeni zirveleri test ediyor, tahvil faizleri hafif artıda, petrol artıda
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı yatay

Yükseliş eğilimi devam ediyor. Perşembe günü alıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksi günü %0,97'lik yükselişle 12,851 puandan tamamladı. Gün içinde beklentinin altında gelen 100bps'lik faiz indirimiyle XBANK Endeksine gelen satışlara rağmen, özellikle XİLETİŞİM ve XUSIN Endekslerinde etkili olan alışırla toparlanmayı başaran piyasanın yukarı yöndeki gücünü ara realizasyonlara rağmen korumayı başardığını söyleyebiliriz. Önümüzdeki sürece baktığımızda ise, USD bazındaki ilk önemli direnç eşiği konumundaki 300 USD (TRY=13,000 bölgesini) ilk önemli direnç olarak takip etmeye devam ediyoruz. Bu bölge üzerindeki kalıcı fiyatlamalarda ise, USD bazında 307 (TRY=13,300) ve 320 USD (13,850) ilk önemli hedef dirençler olarak ajandaya girebilir. Aşağı yönde baktığımızda ise, 12,500 bölgesi ilk önemli destek ve kısa vadeli pozisyonlar için kritik bir stop-loss eşiği olarak izlenebilir.

Bugün yurtdışında öncü PMI endeksleri ve yurtiçinde ise Fitch ve Moody's'in Türkiye için olası kredi notu değerlendirmeleri takip edilecek. ECB Başkanı Christine Lagarde, IMF Başkanı Kristalina Georgieva ile TSİ 13:00'te Davos'ta "Küresel Ekonomik Görünüm" konulu bir panele katılacak. ABD'de ocak ayı S&P Global imalat, hizmet ve bileşik PMI verileri TSİ 17:45'te açıklanacak. Conference Board TSİ 18:00'de ekim ve kasım ayı güven endeksleri ve Michigan Üniversitesi ocak ayı güven endekslerinin son revizyonu açıklanacak. Kredi derecelendirme kuruluşları Fitch ve Moody's piyasa kapanışı sonrası Türkiye'ye ilişkin kredi notu değerlendirmelerini yayımlayabilir. Türkiye'nin Fitch'teki kredi notu BB-, Moody's'deki kredi notu da Ba3 düzeyinde.

Fed'in 10 aralıktaki toplantısında bölünmüş bir komite ile karşı karşıya olan Fed Başkanı Powell'ın aşırı şahine veya güvercine kaçacak vurgulardan kaçındığını, önümüzdeki dönem için veriye bağlı yaklaşıma ve kararların toplantı bazlı alınacağına işaret ettiğini, kısacası hem temkinli hem de esnek kaldığını görmüştük. Powell'ın basın toplantısında zayıf istihdama (aşağı yönlü risklere) ilişkin vurguları öne çıkarken ve enflasyon risklerinin kontrol altında olduğuna işaret ettiğini (enflasyon ilk yarıda yükselebilir ancak ikinci yarıda gerileyecek ifadesi) takip etmiştik. Fed 2026 yılı için bir faiz indirimi daha öngörürken piyasada son durumda 2026 yılı için iki faiz indirimi fiyatlanıyor. Piyasada faiz indirimi beklentileri yılın ikinci yarısına yoğunlaşırken, son açıklanan ve aceleci olunmaya gerek olunmadığına işaret eden tarım dışı istihdam verileri ardından Mart ayı faiz indirimi beklentileri %30'un altına gerilemiş durumda. Fed'in Nisan'da politika faizini %60 civarı olasılıkla sabit bırakacağını fiyatlıyor. Büyük resimde küresel piyasalarda jeopolitik riskler, yapay zeka sektöründeki gelişmeler, özel kredi piyasası ile ilgili riskler, Anayasa Mahkemesinin gümrük vergileri ile ilgili kararı, yeni Fed Başkanı ve Fed'in faiz indirimlerine yönelik belirsizlik 2026 yılında ana risk konuları olarak öne çıkıyor.

Sektör ve Şirket Haberleri

Büyüyen Talep ile Kapasite Artışına Gidildi <ASTOR TI>

Küresel ölçekte artan enerji talebi özellikle ABD pazarı dikkate alındığında, Astor Enerji <ASTOR TI > üretim kapasitesini iki kattan fazla artıracak yeni bir capex planı açıkladı. Söz konusu kapasite artışına yönelik toplam yatırım tutarının yaklaşık 150 milyon ABD doları olması planlanırken, yatırım programının 2026 yıl sonuna kadar tamamlanması bekleniyor. Şirketin tam kapasiteye ulaşmasıyla birlikte, yeni yatırımların 1 milyar ABD doları gelir ve 350 milyon ABD doları EBITDA katkısı sağlaması öngörülmüyor. 3Ç25 finansallarına göre Astor Enerji'nin son 12 aylık geliri 743 milyon ABD doları, EBITDA'sı ise 220 milyon ABD doları seviyesindedir. Bu kapsamda, güç trafosu üretim kapasitesi 32.000 MVA'dan 100.000 MVA'ya, güç mekanik fabrikası üretim kapasitesi ise 18.000 MVA'dan 108.000 MVA'ya yükseltilecektir. Gelişmeyi olumlu değerlendiriyoruz.

Haftalık Veri Akışı

19 Ocak Pazartesi	20 Ocak Salı	21 Ocak Çarşamba	22 Ocak Perşembe	23 Ocak Cuma
Davos Zirvesi başlayacak ve hafta boyunca sürecek	Netflix bilanço açıklayacak	İngiltere'de aralık ayı tüketici enflasyonu verileri açıklanacak	Intel bilanço açıklayacak	Japonya Merkez Bankası'nın (BOJ) faiz kararını açıklayacak
ABD'de finansal piyasalar Martin Luther King Jr. Federal tatili nedeniyle işleme kapalı olacak		ABD Yüksek Mahkemesi Fed Güvernörü Lisa Cook'un davasında sözlü savunmaları dinleyecek	14:00 TR - TCMB Faiz Kararı - Haftalık Repo (beklenti: %36.5 önceki: %38)	Kredi derecelendirme kuruluşları Fitch ve Moody's piyasa kapanışı sonrası Türkiye'ye ilişkin kredi notu değerlendirmelerini yayımlayabilir
			14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (16 Ocak)	12:00 Euro Bölgesi - PMI İmalat Endeksi
			16:30 ABD - 3Ç GSYİH revize (beklenti: %4.3 önceki: %4.3)	12:00 Euro Bölgesi - PMI Hizmet Endeksi
			16:30 ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak	17:45 ABD - PMI İmalat Endeksi
			16:30 ABD - Çekirdek PCE (beklenti: %2.8)	17:45 ABD - PMI Hizmet Endeksi

Açıklanan Kar Payları (*)

Hisse	Dağıtma Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
01.26					
OSMEN	28.01.2026	8.19	0.03	0.02	0.31
02.26					
BEGYO	16.02.2026	4.85	0.02	0.02	0.41
04.26					
BEGYO	15.04.2026	4.85	0.02	0.02	0.41
12.26					
ACSEL	31.12.2026	103.00	0.30	0.26	0.29
VERTU	31.12.2026	40.32	0.30	0.30	0.74
VERUS	31.12.2026	289.00	0.10	0.09	0.03

(*)

- (1) Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerce KAP'a yapılan kar payı (temettü) açıklamalardan derlenmiştir. Burada yer verilen tutarlar ve tarihler, Şirket Yönetim Kurulları tarafından Şirket Genel Kurul onayına sunulan teklifleri de içermektedir ve Genel Kurul'da iptal/değişiklik kararları çıkabilir. Dağıtma tarihinden 1 gün önce hisseye sahip olunması kardan pay almak için yeterlidir. Kaynak: www.kap.gov.tr
- (2) Son işlem günü kapanış fiyatı.
- (3) PBK: Pay Başı Kar; Brüt: Vergi Kesintisi Öncesi; Net: Vergi Kesintisi sonrası
- (4) Kar Payı Verimi: Pay Başı Brüt Kar Payı / Kapanış Fiyatı
- (5) Kar Dağıtım Oranı: Toplam Dağıtılacak Brüt Kar Payı / Geriye Dönük 12 Ay TFRS/TMS Net Karı ; Şirketlerin Dağıtılabilir Net Karı, TFRS/TMS Net Karıdan, yasal düzenlemeler nedeniyle farklılık gösterebilir. Bu çalışmada, fikir vermesi açısından, payda kısmında TFRS/TMS Net Karı dikkate alınmıştır. Öte yandan, şirketler, Geçmiş Yıl Karları'nı da dağıtımına konu edebilecekleri için, bu oranın %100'ün üzerine çıkması mümkündür.

ÇEKİNCE:

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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.