

Günlük Yatırım Bülteni

Seans içi realizasyon eğiliminin ardından yukarı hareket 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. Dün akşam Fed FOMC kararları açıklandı. Fed politika faizini beklentilere paralel olarak sabit tutarken, açıklama metni ve Powell'ın basın toplantısı daha şahince yöndeydi ve faiz indirim sürecinin sonuna gelinmiş olabileceğine dair tartışmaların gündeme geldiğini takip ettik. Fed Başkanı Powell, ekonomik görünümde "belirgin bir iyileşme" olduğunu ve işgücü piyasasının istikrar sinyalleri verdiğini söyledi. Powell "Ekonomik faaliyetlere ilişkin görünüm, son toplantıdan bu yana açıkça iyileşti ve bu durum, zaman içinde işgücü talebi ve istihdam açısından önemli olacak" ifadelerini kullandı. Açıklamalar ardından Nisan ayına kadar faiz indirim olasılığı fiyatlamaları %20'lere gerilerken, Haziran'da ise %61 olasılıkla faiz indirim fiyatlanıyor. Son dört yılın en düşük seviyelerine gerileyen dolar endeksinin toparlandığını, tahvil faizlerindeki yukarı baskının devam ettiğini, zirve bölgedeki hareketine devam eden küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksinin dün günü yatay seviyede tamamladığını gördük. Son açıklanan bilançolardan Meta tahminleri aşan geliri ve yatırım harcamaları projeksiyonuyla öne çıkarken Microsoft yatırımcısına hayal kırıklığı yarattı. ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, Trump'ın zayıf bir para birimini tasvip ettiği izlenimi vermesine rağmen, hükümetin hâlâ "güçlü dolar" politikasını desteklediğini belirtti.

Günlük Takvim

- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (23 Ocak)
- 16:30 ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak
- Apple, Deutsche Bank bilanço açıklayacak

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
 - Anadolu Hayat <ANHAYT TI> 4Ç25 Sonuçları
- Açıklanan Kar Payları
- Sermaye Hareketleri

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	13,407
BIST-100 (US\$)	309
Günlük Değişim (TL)	%2.29
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$ 5,557 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$ 7,499 mn
Toplam Piyasa Değeri	US\$ 419.2 mlr
Halka Açıklık Oranı	%27.2
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$ 4925.895 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 Haftalık / 1 Aylık	%5.3	%20.2
3 Aylık / 12 Aylık	%23.7	%32.5

En çok artan TL/hisse Değişim

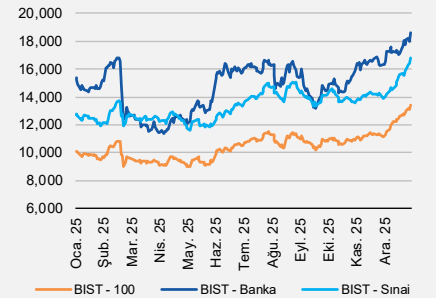
CUSAN	%10.0
CIMSA	%9.9
ODAS	%9.9
ENKAI	%7.8
AKBNK	%6.7

En çok azalan TL/hisse Değişim

PASEU	-%10.0
EFOR	-%4.9
HALKB	-%4.9
GLRMK	-%3.0
TRENJ	-%2.8

Hacim US\$mnl Değişim

THYAO	639	%96.4
ASELS	391	-%24.6
ISCTR	340	%20.2
SASA	336	%186.5
AKBNK	333	%63.2



Piyasa Yorumu

Küresel piyasalarda dördüncü çeyrek bilançolarına ilişkin olumlu beklentiler gündemde yer alsada 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. Dün akşam Fed FOMC kararları açıklandı. Fed politika faizini beklentilere paralel olarak sabit tutarken, açıklama metni ve Powell'ın basın toplantısı daha şahince yöneydi ve faiz indirim sürecinin sonuna gelinmiş olabileceğine dair tartışmaların gündeme geldiğini takip ettik. Fed Başkanı Powell, ekonomik görünümde "belirgin bir iyileşme" olduğunu ve işgücü piyasasının istikrar sinyalleri verdiğini söyledi. Powell "Ekonomik faaliyetlere ilişkin görünüm, son toplantıdan bu yana açıkça iyileşti ve bu durum, zaman içinde işgücü talebi ve istihdam açısından önemli olacak" ifadelerini kullandı. Açıklamalar ardından Nisan ayına kadar faiz indirimi olasılığı fiyatlamaları %20'lere gerilerken, Haziran'da ise %61 olasılıkla faiz indirimi fiyatlanıyor. Son dört yılın en düşük seviyelerine gerileyen dolar endeksinin toparlandığını, tahvil faizlerindeki yukarı baskının devam ettiğini, zirve bölgedeki hareketine devam eden küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksinin dün günü yatay seviyede tamamladığını gördük. Son açıklanan bilançolardan Meta tahminleri aşan geliri ve yatırım harcamaları projeksiyonu ile öne çıkarken Microsoft yatırımcısına hayal kırıklığı yarattı. ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, Trump'ın zayıf bir para birimini tasvip ettiği izlenimi vermesine rağmen, hükümetin hâlâ "güçlü dolar" politikasını desteklediğini belirtti. Avrupalı liderler de doların düşüşünden endişe duyduklarını dile getirirken, Avrupa Merkez Bankası (ECB) yetkilileri euronun daha da keskin şekilde yükselmesinin faiz indirimlerine yol açabileceğini ifade etti. Bu sabah Asya piyasalarında karışık görünüm etkili, vadeli endeksler pozitif açılış sinyali veriyor. Dolar değer kaybederken altın ve gümüş yeni tarihi zirvelere yükseldi. Petrol fiyatları da ABD Başkanı Donald Trump'ın İran'a nükleer silahlara ilişkin anlaşma yapmazsa olası saldırı uyarısıyla dört ayın zirvesine çıktı. Bugün ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi TSİ 16:30'da, kasım ayı dayanıklı mal siparişleri verisinin son okuması TSİ 18:00'de izlenecek. Apple ve Deutsche Bank bilanço açıklayacak.

Yurtiçine baktığımızda ise BIST-100 endeksinde ara realizasyonlar ardından yükseliş eğilimi korunurken büyük resimde kredi derecelendirme kuruluşlarından gelen açıklamalar, dezenflasyon ve faiz indirim süreci piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Cuma günü Fitch, Türkiye'nin kredi notunu "BB-" olarak teyit ederken, kredi notu görünümünü "durağan"dan "pozitif" çevirdi. Moody's Türkiye'nin kredi notunda güncelleme gerçekleştirmedi. Diğer taraftan geçen hafta TCMB politika faizinde indirim hızını azaltarak 100 baz puan indirime gitti ve enflasyonda kısa vadede beklenen artışa karşı temkinli tutum takındı, açıklama notları beklenenden daha şahinceydi. Piyasadaki beklenti 150 baz puan indirim yönünde şekilleniyordu. TCMB, ekonomistlerin Ocak'ta %4 gibi gerçekleşebileceklerini düşündükleri enflasyona atıfta bulunarak, gıda öncülüğünde aylık enflasyonun artacağına dikkat çekti ancak ana eğilimdeki artışın sınırlı olduğunu belirtti. Hem ekonomistler hem de ekonomi yönetimi yılın ilk iki ayında enflasyonun aylık bazda oldukça yüksek artış göstereceği görüşünde. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek ise hafta başında "Ocak'ta dönemsel etkiler kaynaklı aylık enflasyonun artmasını ancak yıl genelinde dezenflasyon sürecinde sağlanacak ilerleme ile birlikte beklentilerin daha da iyileşerek fiyatlamada davranışlarındaki katılıkları azaltmasını ve enflasyondaki düşüşe daha güçlü katkı sağlamasını bekliyoruz" dedi.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında karışık görünüm etkili.
- Almanya vadeli %0.2 ekside, ABD vadeli %02 artıda
- Dolar endeksinde aşağı baskı devam ediyor
- Altın yeni zirveleri test ediyor, tahvil faizleri artıda, petrol artıda
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kazanıyor

Seans içi realizasyon eğiliminin ardından yukarı hareket devam ediyor. Çarşamba günü alıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksi günü %2.29'lük yükselişle 13,407 puandan tamamladı.

30 Aralık tarihinde başladığı kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrini ara realizasyonların ardından sürdüren piyasada, önceki gün yaşanan seans içi satış baskısının ardından dün yeniden alım eğilimi ön plana çıktı. Seans içerisinde 13,512 ile tarihi zirve seviyesini yenileyen piyasada, 13,100 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. 13,100 üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketler ise piyasadaki yukarı hareketin gücünü korumasını sağlayacaktır. Bu durumda USD bazında 320 USD (13,850) seviyesinin test edilebileceğini düşünüyoruz. Dolayısıyla bir alt noktada 12,850 seviyesi kritik destek olarak almayı sürdürdüğümüz piyasada, bu noktanın kısa vadeli pozisyonlar için kritik bir stop-loss eşiği olarak izlenmesini öneriyoruz. Altındaki olası hareketleri ise ara bir düzeltme sinyali olarak değerlendireceğiz.

Bugün yurt içinde Aralık 2025 dönemi işgücü istatistikleri, Ocak ayı ekonomik güven endeksi, haftalık veriler ve TCMB'nin geçen hafta politika faizini 100 baz puan indirdiği karara ilişkin özetler açıklanacak. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) 10:00'da aralık ayı işgücü istatistikleri ile ocak ayı Ekonomik Güven Endeksi verilerini açıklayacak. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, 14:00'te faizin 100 baz puan indirimle %37'ye çekildiği Para Politikası Kurulu toplantı özetini yayımlayacak. ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi TSİ 16:30'da, kasım ayı dayanıklı mal siparişleri verisinin son okuması TSİ 18:00'de izlenecek. Apple ve Deutsche Bank bilanço açıklayacak.

Sektör ve Şirket Haberleri

ANHYT - 4Ç25 Finansal Sonuçlar: Hayat sigortasının güçlenen katkısı karlılığı destekledi

Anadolu Hayat'ın net karı 4Ç25'te 1.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşti (YKY ve piyasa beklentisi: 1.6 milyar TL). Net kar dördüncü çeyrekte çeyreklik %24 artış gösterirken, yıllık olarak ise %45 arttı. 4Ç25 özkaynak karlılığı %60 ile 2025'in en güçlü çeyreğine çok yakın bir seviyede gerçekleşti (2025: %50). Karlılığın beklentimizden daha olumlu gelişmesinde hayat sigortası ve yatırım gelirlerinin güçlü katkısı temel etkenler.

Anadolu Hayat'ın 4.çeyrek net karı piyasa beklentisinin %9 üzerinde gerçekleşti. Sonuçları hisse için sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz. Anadolu Hayat için 2026 özkaynak karlılığı beklentimizi %52 olarak sınırlı yukarı yönlü revize ettik (eski tahmin %50). Hisse için 12 aylık hedef fiyatımızı 160TL/hisse olarak revize ettik ve AL tavsiyemizi koruyoruz (eski hedef fiyat 150TL). Anadolu Hayat 2026 tahminlerimize göre 2.9x PD/DD ve 6.4x F/K seviyelerinde çarpanlar ile işlem görmektedir. Hisse için 2025 net karından %7 temettü verimi tahmin ediyoruz. Hisse için tavsiyemizi 15 Ocak'ta TUT'tan AL'a yükseltmiştik ve o tarihten itibaren hisse XU100'ün %10 üzerinde performans gösterdi.

Raporun tamamına [linkten](#) ulaşabilirsiniz.

Sermaye Hareketleri

Hisse	Bedelsiz Oran (İç Kaynaklardan %)	Mevcut Sermaye (TL)	Yeni Sermaye (TL)
SMRTG	200.00	605.880.000	817.640.000
SODSN	700.00	15.000.000	120.000.000

Hisse	Tarih	Bedelli Oran (%)	Rüşhan Fiyat (TL)	Mevcut Sermaye (TL)	Yeni Sermaye (TL)
MANAS	29.01.2026	100.00	1.00	165.528.000	331.056.000

Haftalık Veri Akışı

26 Ocak Pazartesi	27 Ocak Salı	28 Ocak Çarşamba	29 Ocak Perşembe	30 Ocak Cuma
16:30 ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri (beklenti: %3 önceki: %-2.2)	Goldman Sachs Macro Konferansı Hong Kong'da düzenlenecek	22:00 Fed FOMC Toplantısı (beklenti: %3.50-%3.75 önceki: %3.50-%3.75)	14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (23 Ocak)	ECB 1 ve 3 yıllık enflasyon tahminlerini duyuracak
		22:30 Fed Başkanı Powell basın toplantısı	16:30 ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak	10:00 TR - Dış Ticaret Dengesi
		Meta, Microsoft, Tesla, ASML Holding bilanço açıklayacak	Apple, Deutsche Bank bilanço açıklayacak	16:30 ABD'de aralık ayı üretici enflasyonu verileri
				Exxon Mobil, Chevron bilanço açıklayacak

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	8.45	0.03	0.02	0.30
02.26					
BEGYO	16.02.2026	4.84	0.02	0.02	0.41
04.26					
BEGYO	15.04.2026	4.84	0.02	0.02	0.41
12.26					
ACSEL	31.12.2026	104.00	0.30	0.26	0.29
VERTU	31.12.2026	39.72	0.30	0.30	0.76
VERUS	31.12.2026	266.50	0.10	0.09	0.04

(*)

- (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 Dağıtılabılır Net Karı, TFRS/TMS Net Karı'dan, 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 dağıtım 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.