

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 43.0450	EUR/TRY 50.5328	EUR/USD 1.1734	BIST-100 11,702	Gram Altın 6171.4
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

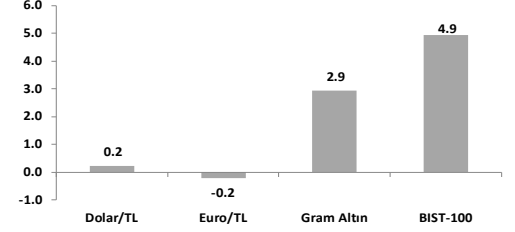
Jeopolitik tansiyon ılımlı seyrediyor

- Yurt içinde TÜFE aylık %0,89 arttı, yıllık ise 0,2 puan düşüşle %30,89 oldu.
- TÜİK mevsimsellikten arındırılmış TÜFE verisini açıklayacak.
- TCMB REDK verisi ile Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporunu yayınlıyacak.

Venezuela kaynaklı gelişmelerin ülke içinde henüz karışıklığa yol açmaması ve petrol fiyatlarındaki ılımlı seyir hisse senetlerine alım getirirken, güvenli liman talebinden destek bulan altın 26 Aralık'taki rekor seviyesine yaklaştı. Venezuela'da Devlet Başkan Yardımcısı Delcy Rodríguez dün Meclis'te yemin ederek Geçici Devlet Başkanlığı görevini resmen üstlendi. Birleşmiş Milletler Güvenlik Konseyi'nde başta Çin ve Rusya olmak üzere bazı ülkeler ABD'ye sert tepki gösterirken, hakim karşısına çıkan Maduro yöneltilen suçlamaları reddetti. Bu arada Başkan Trump Amerikan petrol şirketleriyle Venezuela konusunda görüşmelerde bulunduğunu bildirdi. Küresel borsaların genel seyrini yansıtan **MSCI Dünya Endeksi** haftanın ilk, yılın ikinci işlem gününde ABD, Avrupa ve Asya piyasalarındaki genele yayılan yükselişlerle %0,74 değer kazandı. ABD'de **S&P 500** ve **Nasdaq** Venezuela'ya yönelik petrol yatırımı haber akışlarından destek bulan enerji (%+2,67) ve risk hassasiyeti yüksek zorunlu olmayan tüketim (%+1,93) ile finans (%2,15) endeksleri öncülüğünde sırasıyla %0,64 ve %0,69 yükseldi. Enerji endeksinin alt detaylarında, petrol ve doğal gaz ekipman ve hizmetleri endeksi ile haber akışlarında sıklıkla adı geçen petrol şirketi Chevron sırasıyla %7,02 ve %5,10 yükseldi. Teknoloji tarafında ise yarı iletkenlerden geçtiğimiz hafta satış baskısı altında kalan yarı iletkenler rotasyonu eğilimi ön plana çıktı. **Avrupa**'da genel küresel risk iştahındaki artışa eşlik ederek %0,9'luk artışla yeni tarihi zirvesini oluşturan **Eurostoxx 600** endeksinde alımlar savunma (%+4,1) ve teknoloji (%+4,4) tarafında yoğunlaştı. Avrupa vadeli işlemler piyasası bu sabah bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. Yeni günde **Asya** borsalarında ise genele yayılan alıcılı seyir takip ediliyor. Öncü borsalardan **Çin**'de Şangay %1,06, **Japonya**'da Nikkei 225 %1,31, **Güney Kore**'de KOSPI %1,01 ve **Hong Kong**'ta Hang Seng %1,70 yukarda işlem görüyor. **Faizler** tarafında, ABD tahvil getirileri imalat sanayinde zayıflamaya işaret eden ISM imalat sanayi endeksinin ve artan güvenli liman talebinin bileşik etkisiyle sınırlı düşüş kaydetti. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 3 baz puan düşüşle %4,16'ya, 2 yıllık getiri 2 baz puan düşüşle %3,45'e geriledi. Kısa vadeli getirilerdeki düşüşle uyumlu olarak **Dolar Endeksi (DXY)** %0,2 değer kaybederek 98,27 seviyesinde günü tamamlarken, **Euro/dolar paritesi** 1,172 seviyesinde yatay kapandı. Jeopolitik gelişmelerin etkisiyle dün %2,7 değer kazanan **altın** bu sabah da yükselişine devam ederek 4465\$/ons seviyesinde işlem görüyor.

- ABD'de imalat sanayinde zayıflama devam etti.** ISM imalat sanayi endeksi aralıkta aylık 0,3 puan azalışla 47,9'a geriledi; Ekim 2024'ten bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Böylece endeks üst üste on aydır eşik değerinin altında yer aldı. Üretim endeksi aralıkta 0,4 puan azalışla 51,0'e geriledi. Yeni sipariş endeksi aylık 0,3 puan artışla 47,7'ye yükselmekle birlikte son dört aydır eşik seviyenin altında bulunuyor. İstihdam endeksi 0,9 puan artışla 44,9 değerini aldı; son 11 aydır daralma bölgesinde. Tedarikçi Teslimat Endeksi, 1,5 puanlık artış gösterdi ve 50,8 değerini aralık teslimatta yavaşlama olduğuna işaret etti.
- Yurt dışında bugün** Almanya'da aralık ayı öncü TÜFE, Euro Bölgesi'nde ise nihai hizmet ve bileşik PMI verileri açıklanacak. Almanya'da TÜFE kasım ayında aylık %0,2 azalışla, yıllık artış %2,3 ile yatay seyretilmişti. TÜFE'nin aralıkta öncü veriye göre aylık %0,3 artacağı, yıllık artışın ise %2,1'e gerileyeceği tahmin ediliyor. **Euro Bölgesi'nde aralıkta öncü veriye göre** hizmet PMI1,0 puan azalmakla birlikte 52,6 ile genişleme bölgesinde kaldı. Bunun neticesinde Bileşik PMI 52,8'den 51,9'a gerilemişti.
- Yurt içinde** aylık enflasyon %0,89 ile tahminimizle (%0,9) uyumlu gerçekleşti. Piyasa beklentisi %1,0 ile bir miktar daha yukarıdaydı. Böylelikle yıllık enflasyon 0,2 puan düşüşle %30,9'a geriledi ve TCMB'nin son Enflasyon Raporu'nda paylaştığı tahmin bandının (%31-%33) sınırları altında kaldı. Mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) TÜFE aylık enflasyonunun %1,49'dan %1,67'ye yükseldiğini hesaplıyoruz. Böylelikle, aylık enflasyon (m.a.) iki ay üst üste %2'nin altında kalmış oldu. Son dönemde para politikası iletilişiminde öne çıkarılan medyan enflasyon ise %1,7 oldu (önceki %1,8). Son üç ayın ortalama medyan eğilimini yıllıklandırılmış olarak %23,5 olarak hesaplıyoruz (**Makro: Yıl sonundaki eğilim 2026 hedeflerinin üzerinde bir enflasyona işaret ediyor**).
- Hazine** dün gerçekleştirdiği tahvil ihalelerinde ROT dahil toplam 77,8 milyar TL borçlandı. 12 ay vadeli kuponsuz devlet tahvil ihalesinde ortalama yıllık bileşik faiz %36,64 seviyesinde gerçekleşti. Hazine bugün 2 yıl vadeli kira sertifikasının doğrudan satışı ile 5 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvil ihalesi gerçekleştirecek.
- Yurt içinde bugün** TÜİK mevsimsellikten arındırılmış TÜFE verisini açıklayacak. Ayrıca TCMB reel efektif döviz kuru verisi ile Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporunu yayınlıyacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Reel Efektif Döviz Kuru (aralık)	71,79	-
Almanya TÜFE (aralık, yıllık % değişim, öncü)	2,3	2,1

Yatırımcı Takvimi için **tıklayın**

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	05/01	02/01	2025
TLREF	37.80	37.75	37.96
TR 10 yıllık	29.00	28.74	28.96
ABD 10 yıllık	4.16	4.19	4.17
Almanya 10 yıllık	2.87	2.90	2.85

Döviz Kurları ve Kripto

	05/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	43.0362	0.0	0.2	0.2
€/TL	50.4711	0.0	-0.2	-0.1
€/§	1.1722	0.0	-0.4	-0.2
\$/Yen	156.38	-0.3	0.2	-0.2
GBP/§	1.3542	0.6	0.2	0.5
Bitcoin	94,095	3.1	7.9	7.4

Hisse Senedi Endeksleri

	05/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	11,702	1.8	4.9	3.9
S&P 500	6,902	0.6	-0.1	0.8
FTSE-100	10,005	0.5	1.4	0.7
DAX	24,869	1.3	2.1	1.5
SMI	13,247	-0.2	0.1	-0.2
Nikkei 225	51,833	3.0	2.6	3.0
MSCI EM	1,451	1.5	3.5	3.3
Şangay	4,023	1.4	1.5	1.4
Bovespa	161,870	0.8	0.9	0.5

Emtia Fiyatları

	05/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	61.8	1.7	-0.3	1.5
Altın (\$/ons)	4,449	2.7	2.7	3.4
Gram Altın (TL)	6,147.5	2.7	2.9	3.0
Bakır (\$/libre)	597.6	5.0	8.8	5.2

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Aralık enflasyonunun beklentiler paralelinde gelmesi 22 Ocak PPK toplantısında 150 baz puan faiz indirimi yönündeki genel beklentiyi destekledi. Enflasyon verisi sonrası piyasanın makro beklentilerinde önemli bir güncelleme beklemiyoruz. Dün hisse senedi tarafında ise temkinli iyimserlik devam etti. BIST-100 endeksi özellikle Aselsan ve Kiler Holding hisselerindeki güçlü alımlarla TL bazında yeni bir kapanış zirvesi yaptı. Bununla birlikte BIST-100 endeksi dolar bazlı zirvesinin %20 kadar altında bulunuyor. BIST'de ılımlı yükselişin devam etmesini bekliyoruz.
- **Teknik Yorum:** BIST100 dün yüksek açılışın ardından günün genelinde alım ağırlıklı seyrini sürdürdü. Kapanış 11702 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te yukarı yönlü hareketin devamı için geçiş bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 11468-11530 bandı üzerine gelinmiş durumda. Bu bölge üzerindeki kapanış iyimserliği destekliyor. 11715-11927 bandını ilk aşama, 12100-12270 bandı ise ikinci aşama hareket bölgesi olarak değerlendirmeye devam ediyoruz. Endekste 11530-11468 bandı üzerindeki hareketin devamı yükseliş yönlü beklentinin de güçlü şekilde geçerli olduğuna yönelik sinyal olarak düşünülebilir. Bu bandı yakın destek bölgesi olarak da görüyoruz. BIST100 için 11530-11468-11170-10987 destek, 11715-11927-12100-1270 direnç.
- **Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

- **Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Coca-Cola İçecek, IC Enterra, Kalekim, Koç Holding, Medikal Park, Migros, Otokar, Tofaş, Tüpraş, Yapı Kredi Bankası. Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	1,8	4,9	3,9	3,9
BIST-30	1,8	5,4	4,2	4,2
Banka Endeksi	0,1	5,9	4,4	4,4
Sınai Endeks	1,3	3,5	2,8	2,8
Hizmetler Endeksi	0,9	2,8	1,9	1,9

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	11.560.715
Bankalar Piy. Değ.	2.403.687
Holdingler Piy. Değ.	2.524.597
Sanayi Piy. Değ.	4.213.086
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	212.468
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Destek Finans Faktori	10,00	1090,4
Kiler Holding	9,98	752,7
Dap Gayrimenkul Gel	9,97	922,6
Çan2 Termik	4,41	1671,7
Tofaş Otomobil Fab.	4,35	1397,2

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Efor Yatırım	-9,96	429,8
Qua Granit Hayal Yağ	-8,52	874,5
Fenerbahçe	-4,67	998,0
Balsu Gıda	-3,08	116,1
Kontrolmatik Teknolo	-2,99	1572,8

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	1,28	10739,1
İş Bankası (C)	0,07	8679,9
Aselsan	4,26	8189,6
Koç Holding	2,86	7675,3
Yapı Ve Kredi Bankası	0,31	7091,5

VİOP Kontrat	Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.
F_XU0300226	13320,0	1,7
F_XU0300426	13814,0	1,9
F_USDTRY0126	43,86	-0,1
F_EURTRY0126	51,39	-0,3

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0300226	460.492	27.209
F_USDTRY0126	2.235.375	79.705

Şirket Haberleri

- Kardemir (KRDM; N; 12A HF: 30 TL)**, Aralık 2025'te TCDD Genel Müdürlüğü ve yedi Bölge Müdürlüğü ile toplam 22,98 bin ton ray satışını kapsayan birden fazla tedarik sözleşmesi imzaladı. **Yorum:** Katma değerli ray ürünlerinde sipariş görünürlüğünü desteklemesi açısından pozitif; kısa vadeli kârlılık etkisi açısından nötr olarak değerlendiriyoruz.
- Migros'un** (MGROS TL, Endeks Üzeri Getiri, 12A Hedef Fiyat: 817 TL) iştiraki BDDK onayı aldı: BDDK, Colendi Bank'ın açık bankacılık hizmetleri başvurusunu, kısa süre önce Migros tarafından kurulan Money Finans'ın arayüz sağlayıcı olarak görev yapmasıyla onayladı. Migros, fintech alanında faaliyet gösteren ve Colendi Bank'ın kardeş şirketi olan Colendi'de %12 paya sahiptir; söz konusu payın değeri 3Ç25 itibarıyla 99 milyon dolardır. Migros, müşterilerine 90 güne kadar ertelemeli ödeme imkânı sunan "şimdi al sonra öde" çözümleri için Colendi ile iş birliği yapmıştır; kredi riski Colendi'de kalmaktadır. Migros, bu kredi mekanizması üzerinden 9A25 itibarıyla 1,3 milyar TL ödeme hacmi gerçekleştirmiş olup bu tutar Money Pay kapsamındaki toplam hacmin %3'üne karşılık gelmektedir. Bu aşamada haberin etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.
- Türk Hava Yolları** (THY; EÜG; 12A HF: 465 TL) ve Thai Airways arasında İstanbul-Bangkok hattında gelir paylaşımına dayalı olarak imzalanan ortak iş anlaşması, Rekabet Kurumu'ndan 3+2 yıllık bireysel muafiyet almış olup tarafların muafiyet şartlarında mutabık kalmasının ardından yürürlüğe girecektir.

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
Kayseri Şeker Fabrikası	KAYSE	-	-	325.0%	-	-	4.68	19.90

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye Oranı
Lokman Hekim	LKMNH	30,000	18.95	0.6	5.53%
Boğaziçi Beton Sanayi Ve Ticaret	BOBET	200,000	20.16	4.0	1.66%
Enerya Enerji	ENERY	2,076,785	9.44	19.6	3.45%
Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret	MERCN	100,000	16.69	1.7	1.03%
Ofis Yem Gıda	OFSYM	22,135	68.39	1.5	0.87%
Toplam				27.4	

Kripto Para Durumu

STABLEX
Ak Yatırım İştiraki

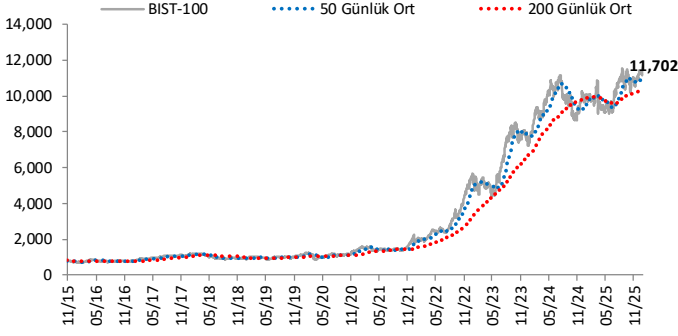
- Tether, 2025 4. Çeyrek Karı ile 8.888 BTC Aldı**
- Vitalik Buterin: Ethereum Gerçek Kullanım Odaklı Olmalı**
- Türkmenistan, Kripto Madenciliği ve Ticareti Yasallaştırdı**

Haftalık kripto para piyasa analizi **Stablex Kripto Para Durumu** için [tıklayın](#)

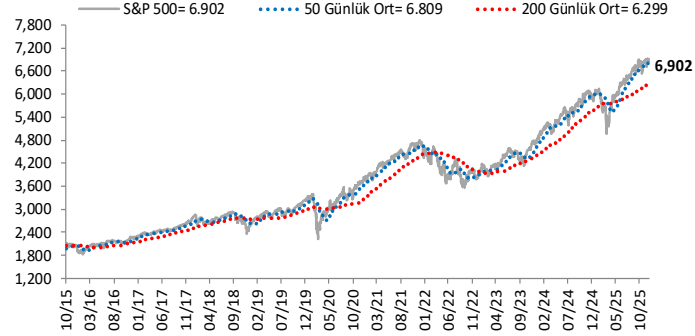


Göstergeler

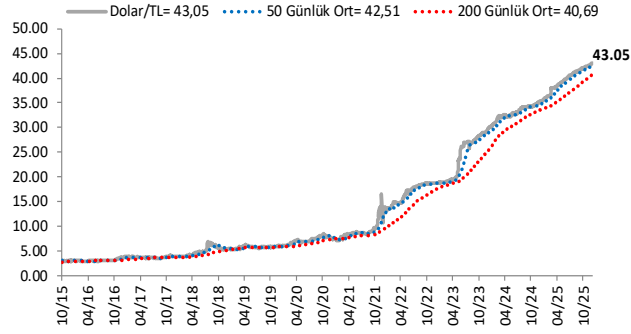
BIST-100 (bin)



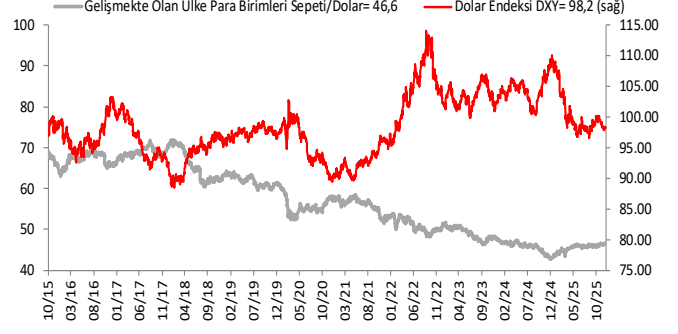
S&P 500



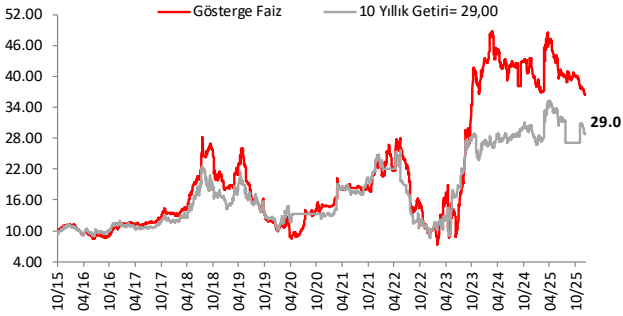
\$/TL



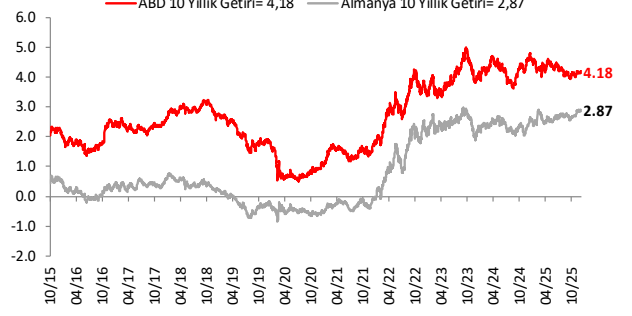
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



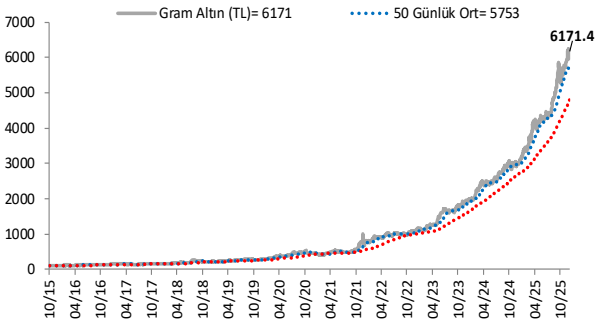
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



Gram Altın (TL)



5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. ağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler “yatırım danışmanlığı” hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. 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. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar