

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
43,5005	51,5699	1,1846	13.838	6360,4

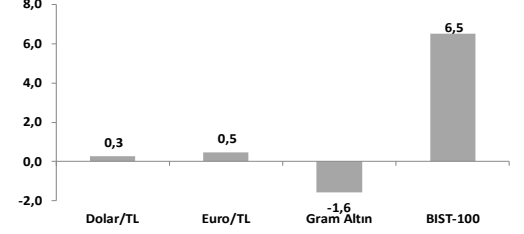
Değerli metallerdeki tarihi geri çekilme devam ediyor

- Küresel çapta bugün imalat sanayi PMI verileri açıklanacak.
- TÜİK nihai verisine göre dış ticaret dengesi aralıkta 9,3 milyar \$ açık verdi.
- TÜRK-İŞ'in ocak ayı verilerine göre açık sınırı aylık %3,58 artışla 31.223,88 TL oldu.

ABD Başkanı Trump'ın Cuma günü geçmiş kariyerinde şahin duruşuyla ön plana çıkan Kevin Warsh'ı Fed Başkanı adayı olarak duyurmasının ardından, son dönemde parabolik yükselişler kaydeden değerli metaller sert şekilde gerilerken, risk iştahındaki azalış ve likiditedeki düşüşle birlikte hafta sonunda kripto paralarda bu sabah ise hisse senedi vadeli işlemlerinde ve Asya seansında düşüşler devam ediyor. Geçtiğimiz hafta Salı günü tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşan **MSCI Dünya Endeksi** haftanın ikinci yarısındaki jeopolitik gelişmeler kaynaklı satış baskısı ve Cuma günü (%-0,41) riskten kaçış temasıyla haftalık kazancını %0,5'e kadar düşürdü. Diğer yandan pek çok riskin fiyatlandığı ocak ayındaki aylık getiri %2,19 ile hisse senetlerinde dalgalı ancak kazançlı bir ayın geride bırakıldığına işaret etti. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq** Cuma günü sırasıyla %0,43 ve %0,94 değer kaybederken haftalık getiriler sırasıyla +%0,34 ve %0,17'ye geriledi. Sektörel detayda, hisse bazlı bilanço sonuçlarıyla yön bulan iletişim (%4,15) endeksindeki yükselişte beklenti üzeri finansal sonuçlar açıklayan ve ileriye dönük güçlü ürün hikayesi sunan Meta (%+9,96) sürükleyici olurken, teknoloji (%-0,36) endeksi kısa vadeli kârlılığını baskılayabilecek yüksek sermaye harcaması endişeleriyle bir günde 357 milyar \$'lık değer kaybeden Microsoft (%-7,65) ile basklandı. Son bir aylık dönemde %13,78'lik getiri ile en fazla yükselen enerji endeksi ise önceki hafta petrol fiyatlarındaki hızlı yükselişten destek bularak %3,88 arttı. Jeopolitik haber akışında Grönland meselesinin şimdilik İran kaynaklı gelişmelerin ardında kaldığı **Avrupa'da Stoxx Europe 600** endeksi Cuma günü %0,61, haftalık %0,44 ve aylık bazda %3,07 yükseldi. Geçtiğimiz hafta banka (%+2,57) ve enerji (%+3,66) hisseleri sürükleyici olurken, savunma grubu %3,50 değer kaybetti. **Avrupa vadeli işlemler piyasası** bu sabah bölge borsalarında %1 civarı satıcılı açılışa işaret ediyor. Yeni günde **Asya** tarafındaki işlemlerde ise sert geri çekilmeler takip ediliyor. Öncü borsalardan **Çin'de** Şangay %1,31, **Japonya'da** Nikkei 225 %0,73, **Güney Kore'de** KOSPI %3,89 ve **Hong Kong'ta** Hang Seng %2,40 aşağıda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, Başkan Trump'ın faizleri düşürme niyetiyle başladığı Fed Başkanı arayış sürecini piyasa nezdinde şahin duruşuyla bilinen Kevin Warsh ile tamamlaması tahvil piyasasında belirsizlikleri artırarak getiri eğrisinin bir miktar dikleşmesine neden oldu. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** geçen hafta 1 baz puanlık artışla %4,24'e yükselirken, 2 yıllık getiri 7 baz puanlık düşüşle %3,52'ye geriledi. Böylelikle 2 ve 10 yıllık tahvil getirileri arasındaki fark 71 baz puan ile son 3 yılın en yüksek seviyelerine yükseldi. Geçtiğimiz hafta Başkan Trump'ın doların zayıflamasına neden açıklamaları sonrasında son 4 yılın en düşük seviyelerine dengelenen **Dolar Endeksi (DXY)** Cuma günü şahin Fed Başkanı adayı duyurulmasından destek bularak günlük %0,7 güçlenirken, haftalık bazdaki düşüşünü %0,6'ya indirdi. **Euro/dolar paritesi** ise geçen hafta %0,2'lik artışla 1,185'e yükseldi. Ocak ayı içerisinde tarihi zirve serisi oluşturan **tarih** Cuma günü yeni Fed başkanının duyurulmasının ardından %8,9 ve bu sabah da %5,4'lük sert düşüşlerle 4,629/ons seviyesinde işlem görüyor.

- ABD'de ÜFE** aralıkta aylık %0,5 ile beklentilerin (%0,2) üzerinde arttı. Yıllık artış ise %3,0 ile yatay seyretti. Mal fiyatları aylık bazda sabit kalırken, hizmet grubu fiyatlarındaki aylık bazda %0,7 artış manşet ÜFE'deki artışta etkili oldu. Gıda, enerji ve ticaret hizmetleri hariç, üretici fiyatları aylık %0,4 arttı. Yıllık artış ise %3,5 ile sabit kaldı. **Almanya'da yıllık TÜFE artışı** ocakta öncü açıklanan veriye göre %2,1 ile beklentilerin (%1,9) üzerinde gerçekleşti. Aylık bazda %0,1 arttı.
- Euro Bölgesi'nde dördüncü çeyrekte ekonomi** öncü veriye göre (m.a.) çeyrekse bazda %0,3 büyüdü. **ECB'nin aralık ayı Tüketici Beklenti Anketi'ne göre**; gelecek 12 ay medyan enflasyon beklentisi %2,8 seviyesinde sabit kaldı. Üç ve beş yıl sonrasına ilişkin beklentiler ise sırasıyla %2,5'ten %2,6'ya ve %2,2'den %2,4'e yükseldi. Önümüzdeki 12 ay için ekonomik büyüme beklentileri kasımda %1,3 iken aralıkta %1,1 oldu. İşsizlik oranı beklentileri ise %10,9'dan %11,0'e yükseldi. **Çin'de imalat sanayi PMI daralma bölgesine geriledi**; endeks ocakta 50,1'den 49,3'e gerileyerek, imalat sanayinde yavaşlamaya işaret etti.
- Yurt içinde TÜİK'in nihai verilerine göre**; dış ticaret açığı aralık ayında 9,3 milyar \$ ile Ticaret Bakanlığı tarafından ay başında açıklanan geçici verinin (9,4 milyar \$) hafif altında gerçekleşti. İhracat yıllık bazda %12,7 artışla 26,4 milyar \$, ithalat ise yıllık bazda %10,7 artışla 35,7 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Böylece dış ticaret açığı bir önceki yıla göre 0,5 milyar \$ artarak 9,3 milyar \$ oldu. 2025 yılı toplamında ise dış açık 92,0 milyar \$'a ulaştı (2024: 82 milyar \$).
- TÜRK-İŞ'in ocak ayı verilerine göre** açık sınırı aylık %3,58 artışla 31.223,88 TL oldu. Açık sınırında yıllık artış %43,0'ten %41,1'e geriledi. **Hizmet Üretici Fiyat Endeksi** aralıkta bir önceki aya göre %0,78 artarken, yıllık bazda artışı %35,11 seviyesinde gerçekleşti.
- Kültür ve Turizm Bakanlığı verisine göre**, yabancı turist sayısı aralık ayında yıllık %5,0, yılın tamamında ise %0,3 artışla 52,8 milyon kişi oldu. Milliyet kırılımında ilk beşte yer alan ülkelere göre; Rusya'dan gelen ziyaretçi sayısında yıllık artış %2,9 (6,9 milyon, pay: %13,1), Almanya'dan gelen ziyaretçi sayısında artış ise %1,9 (6,7 milyon, pay: %12,8) oldu. **TÜİK tarafından açıklanan turizm istatistiklerine göre**; yılın son çeyreğinde turizm gelirleri yıllık %9,9 artarak 15,15 milyar \$ oldu. 2025 yılı tamamında ise turizm gelirlerinde yıllık artış %6,8 olurken, 65,2 milyar \$ olarak gerçekleşti.
- Hazine Şubat-Nisan 2026 dönemi iç borçlanma stratejisini yayınladı.** Buna göre önümüzdeki üç aylık dönemde toplam 1.539,3 milyar TL iç borç ödemesi bulunuyor. Şubat ayında toplam 656,6 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 525,3 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmakta. **Hazine yarın 1 yıl vadeli ABD doları cinsi tahvil ile ABD doları cinsi kira sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirecek.** **Yurt içinde bugün aralık ayı İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi** yayınlanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (ocak)	48,9	-
ABD ISM İmalat Sanayi Endeksi (ocak)	47,9	48,5

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	30/01	29/01	2025
TLREF	36,82	36,80	37,96
TR 10 yıllık	29,50	29,47	28,96
ABD 10 yıllık	4,24	4,23	4,17
Almanya 10 yıllık	2,84	2,84	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	30/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	43,4925	0,1	0,3	1,2
€/TL	51,5705	-0,9	0,5	2,1
€/§	1,1851	-1,0	0,2	0,9
\$/Yen	154,78	1,1	-0,6	-1,2
GBP/§	1,3686	-0,9	0,3	1,6

Bitcoin	76.433	-2,3	-11,6	-12,8
---------	--------	------	-------	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	30/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.838	0,1	6,5	22,9
S&P 500	6.939	-0,4	0,3	1,4
FTSE-100	10.224	0,5	0,8	2,9
DAX	24.539	0,9	-1,5	0,2
SMI	13.188	0,3	0,3	-0,6
Nikkei 225	53.323	-0,1	-1,0	5,9
MSCI EM	1.528	-1,7	1,8	8,8
Şangay	4.118	-1,0	-0,4	3,8
Bovespa	181.364	-1,0	1,4	12,6

Emtia Fiyatları

	30/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	70,7	0,0	7,3	16,2
Altın (\$/ons)	4.894	-8,9	-1,9	5,3
Gram Altın (TL)	6.836,5	-8,9	-1,6	14,6
Bakır (\$/libre)	592,4	-4,5	-0,4	4,3

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Yeni haftaya başlarken geçtiğimiz Cuma günü değerli metal fiyatlarında gözlenen sert düşüşün yurt dışı piyasalar kanalıdan BIST'i de etkilemesini bekleriz. Yurt içi tarafta yarın açıklanacak ocak ayı TÜFE verisi takip edilecek. 4Ç25 sonuçları öncesi banka hisselerinde belirgin güçlü alımlar ve altın madenciliği hisselerinde ise küresel fiyatlamaya bağlı olarak sert düşüş vardı. Böylece BIST-100 ocak ayını %23'e ulaşan güçlü bir ralli, bankacılık hisseleri %21 getiri ile tamamladı. BIST için orta vadeli yükseliş eğilimin korunmasını bekliyoruz. Bununla birlikte yılbaşı itibarıyla güçlü getirilerin sağlanması, veri akışlarına bağlı olarak küresel piyasalarda olası bir düzeltmeye eşlik edebileceğimizi de düşündürüyor. Bu kapsamda bugün bir miktar dalgalanma görebiliriz.
- Teknik Yorum:** BIST100, haftanın son işlem gününde, önceki günkü sert yükselişin ardından günü daha dengeli bir modda geçirdi. Gün içinde 13649 seviyesi test edilirken bu bölgeden tepki yaşandı. Kapanış 13838 seviyesinde gerçekleşti. Günlük değişim %0,05 ile sınırlı kalırken, 228 puanlık hareket alanı önceki güne kıyasla belirgin şekilde daraldı. Buna rağmen günün kritik detayı kapanış kalitesi oldu. Kapanışın gün içi bandın üst diliminde (%83) oluşması, yatay görünen günde bile alıcıların kapanışa doğru fiyatı yukarıda tutabildiğini gösteriyor. Hacim ortalamanın üzerinde (Vol/Vol20: 1.20) ve bu da yukarı eğilimin geçerli olduğuna işaret ediyor. Trend tarafında yapı değişmiyor: EMA20 (12761) > EMA50 (12039) > EMA200 (10954) sıralaması korunuyor; trend halen kuvvetli durumda. Ayrıca %6.51'lik haftalık kapanışla momentum güçlü. Özetle, bugün güçlü trend içinde soluklanma gününe daha yakın. BIST100 için destekler 13650 – 13500 – 13300 – 13000, Dirençler: 13900 – 14150 – 14300 – 14500
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Anadolu Hayat, Coca-Cola İçecek, Enka İnşaat, İş C, Kalekim, Koç Holding, Medikal Park, Migros, Tofaş, Yapı Kredi Bankası. Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	0,1	6,5	22,9	22,9
BIST-30	-0,2	6,5	23,8	23,8
Banka Endeksi	2,8	10,5	21,0	21,0
Sınai Endeks	-1,3	4,7	19,9	19,9
Hizmetler Endeksi	-0,3	2,8	14,3	14,3

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	13.700.396
Bankalar Piy. Değ.	2.715.297
Holdingler Piy. Değ.	3.080.378
Sanayi Piy. Değ.	4.858.558
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	315.266
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Şekerbank	9,72	1262,1
Kiler Holding	9,46	1905,8
Akbank	4,44	13940,9
Enka İnşaat	4,04	2219,0
Emlak G.M.Y.O.	3,83	6302,9

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Pasifik Eurasia Lojisti	-9,95	2659,7
Tr Doğal Enerji	-8,32	624,3
Çan2 Termik	-7,89	2576,2
Türk Altın İşletmeleri	-7,85	7916,1
Cw Enerji Mühendisli	-7,58	4403,6

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	0,58	25308,5
Aselsan	-4,94	16246,3
İş Bankası (C)	2,46	14300,3
Akbank	4,44	13940,9
Yapı ve Kredi Bankası	1,68	11118,8

VİOP Kontrat	Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.
F_XU0300226	15465,0	0,0
F_XU0300426	16035,0	0,0
F_USDTRY0126	43,38	0,0
F_EURTRY0126	51,75	-0,2

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0300226	396.344	1.128
F_USDTRY0126	1.318.078	-176.797

Şirket Haberleri

- **Arçelik 4Ç25'te 1,64 milyar TL net zarar açıkladı** (geçen yılın 17,62 milyar TL net zararına kıyasla belirgin iyileşme), 128,15 milyar TL ciro (y/y: -%10) ve 6,55 milyar TL FAVÖK (y/y: +%4). Cirodaki daralma, yurt içi pazarda ürün karması ve fiyatlama ile uluslararası pazarlarda yoğun rekabet ve zayıf talepten kaynaklandı. FAVÖK artışı ise, zayıf fiyatlama koşulları ve ücret enflasyonuna karşın, daha düşük hammadde maliyetleri (özellikle çelik ve plastik), sinerji kazanımları ve maliyet tasarrufları ile daha destekleyici kur paritesinden kaynaklandı. **Tahminlerle karşılaştırma:** Net zarar, daha düşük finansman gideri ve yeniden yapılandırmaya ilişkin bazı karşılık iptalleri sayesinde beklentilerden daha iyi gerçekleşti (Konsensüs: 2,16 milyar TL, AK: 2,43 milyar TL). Ciro beklentilerle genel olarak uyumlu gerçekleşti (Konsensüs: 129,32 milyar TL, AK: 124,38 milyar TL). FAVÖK konsensüsle uyumlu (6,78 milyar TL) olmakla birlikte, daha zayıf FAVÖK marjı nedeniyle tahminimizin %11 altında (7,38 milyar TL) kaldı. **Yurt içi operasyonlar:** Türkiye gelirleri, hacim artışının olumsuz fiyatlama ve ürün karmasını dengelemesi sayesinde avro bazında yatay (+%0,2 y/y) seyretti. 4Ç25'te Arçelik, kampanya ve promosyonlarla beyaz eşya, klima ve televizyon dahil tüm ana kategorilerde pazarın üzerinde performans sergiledi. **Uluslararası operasyonlar:** Uluslararası satışlar avro bazında %14,3 y/y geriledi; bunda parite etkileri, düşük hacimler ve fiyatlama/ürün karması etkili oldu. Yurt dışı operasyonlar içinde MENA bölgesi hacim artışıyla görece daha iyi bir performans gösterirken, diğer pazarlarda zayıf talep ve artan rekabet fiyatlama üzerinde baskı oluşturmaya devam etti. **FAVÖK marjı, geçen yılın düşük bazından 0,6 puan artarak %5,8'e yükseldi.** İyileşme; ücret enflasyonuna karşın destekleyici hammadde fiyatları ve maliyet disiplini ile sağlandı. **Kaldıraç yüksek ama geriliyor.** Tahsilat odaklı güçlü işletme sermayesi çözülmesi ve kontrollü yatırım harcamaları, 4Ç25'te 18,52 milyar TL pozitif serbest nakit akımı üretilmesini sağladı; yıl geneli +5,32 milyar TL oldu. NB/FAVÖK, bir önceki çeyrekteki 5,2x seviyesinden 4,6x'e geriledi (parasal kayıp/kazanç etkisi hariç: 3Ç25'te 4,2x'ten 3,7x'ye geriledi). **2026 yönetim beklentileri:** Türkiye gelirleri reel (TL) bazda yatay; uluslararası gelirler döviz bazında düşük tek haneli büyüme; düzeltilmiş FAVÖK marjı ≈%6,25-6,5; işletme sermayesi/satışlar ≈%22; yatırım harcamaları ≈250 milyon avro. Şirket tanımlı yatırım harcamalarının maddi olmayan duran varlık alımlarını içermediğini not ediyoruz. **Yorum:** Zorlayıcı faaliyet ortamı, mevcut sonuçlar üzerinde baskı oluşturmaya ve önümüzdeki yıla ilişkin beklentileri bulandırmaya devam ediyor. Net kar tarafındaki olumlu sürpriz, ana faaliyet dışı kalemlerden kaynaklanıyor. **Değerleme ve Öneri:** 12A HF'mizi 160 TL'ye (170 TL'den) indirirken "Endeks Üzerinde Getiri" önerimizi koruyoruz. Değerlememiz TL bazında ≈5,7x FD/12A İleri FAVÖK'e işaret ediyor. Hedef fiyatımıza, kapatılan Beylikdüzü ve Çayırova tesislerindeki ≈560 bin m² arsayı ≈22 milyar TL (≈440 milyon avro) değerlemeyle dahil ettiğimizi; bunun hedef fiyatın ≈20 TL'sine karşılık geldiğini not ediyoruz.
- **Torunlar GYO (TRGYO; EÜG; 12A HF: 134 TL)**, Forum Mersin Gayrimenkul Yatırım A.Ş.'nin %100'ünü 219,0 milyon Avro nakit bedelle satın aldığını ve pay devrinin 30 Ocak 2026 itibarıyla tamamlandığını açıkladı. Aynı karşı taraf olan Union Investment Real Estate GmbH ile yapılan ayrı bir işlem kapsamında şirket, Forum Kayseri Gayrimenkul Yatırım A.Ş.'nin %100'ünü 130,4 milyon Avro nakit bedelle satın almak üzere bir pay alım sözleşmesi imzaladı; pay devri süreci devam etmekte olup, kapanış sonrası finansal incelemelerin tamamlanmasını takiben sonuçlanması beklenmektedir. Toplam 349,5 milyon Avro tutarındaki bu işlemler, piyasa değerinin yaklaşık %21,5'ine ve 2025T net nakdin yaklaşık %58'ine karşılık gelmekte olup, zorunlu pay alım teklifini tetiklememektedir. **Satın alınan varlıklara ilk bakış:** İki alışveriş merkezi toplamda ≈139,7 bin m² BKA'ya sahip olup yıllık ≈39 milyon ziyaretçi çekmektedir. Bu işlem, TRGYO'nun bölgesel ölçekte önde gelen AVM'lerden oluşan perakende portföyünü güçlendirmektedir. İşlem tutarının işaret ettiği ≈2.500 Avro/m² seviyesindeki satın alma fiyatı, TRGYO'nun mevcut AVM portföyüne kıyasla ≈%33, halka açık benzerlerine (AVPGY ve RGYAS) kıyasla ise ≈%40-47 iskontoya işaret etmekte olup, bilanço büyüme odaklı değil, değer yaratıcı bir sermaye tahsisine işaret etmektedir. **Yorum:** Ciro ve kira getirisi gibi detaylı finansal metrikler ile nihai işlem değerleri henüz açıklanmamış olsa da, yalnızca m² bazlı satın alma metriklerine baktığımızda dahi işlemin stratejik açıdan değer yaratımını destekleyici olduğuna inanıyoruz. İşlemin, yaya trafiğine dayalı ciro artışını desteklerken portföy ölçeğini varlık kalitesini koruyarak büyüme imkanı sunmasını bekliyoruz. İşlem tutarının işaret ettiği 2.500 Avro/m²'lik satın alma fiyatının TRGYO'nun mevcut portföyünün ve halka açık emsallerin belirgin şekilde altında olması, TRGYO'nun sermayesini cazip getirili bir alım fırsatına yönlendirmiş olduğu yönündeki görüşümüzü desteklemektedir. Varlıkların olgun (stabil) operasyonel yapısı dikkate alındığında, uygulamadan kaynaklı risklerin sınırlı olduğunu; ek karlılık katkısının ise konsolidasyon sonrasında görülmesini bekliyoruz. **Olumlu.**
- **Türk Telekom (TTKOM TI, EÜG, 12A Hedef Fiyat: 84 TL)** 5 Şubat'ta toplu iş sözleşmesi sürecine başlayacak. Haber-İş Sendikası ile 2 Temmuz 2024'te imzalanan önceki sözleşme, 2 yıllık dönem için geçerli olup toplam işgücünün %25'ini temsil eden 8.800 çalışanı kapsamıştı. 2025 yılında sözleşme kapsamında, Mart ve Eylül aylarında olmak üzere, altı aylık enflasyona ek olarak %15 refah payı içeren ücret artışı yapılmıştı.

Şirket Haberleri

- Bankacılık Sektörü:** BDDK verilerine göre Türk bankalarının aralık ayı net kârı önceki aya göre %6,7 artışla 97,3 milyar TL oldu. Buna göre sektörün 4Ç25 net kârı %9 artışla 270,5 milyar TL; 2025/12 net kârı %42 artışla 940,2 milyar TL ve öz kaynak getirisi %27,5 (2024: %26,8) oldu. Aralık ayı sonuçları 4Ç25'e kârlarına ilişkin medyan analist tahminlerinin üzerinde bir eğilime işaret ediyor. Özetle, yerli özel bankaların net kârı aralık ayında önceki aya göre %35 artışla 24,2 milyar TL ve 4Ç25'te önceki çeyreğe göre %17 artışla 60,5 milyar TL oldu. Yabancı özel bankalarda ise net kâr aralık ayında önceki aya göre %20 düşüşle 19,1 milyar TL ve 4Ç25'te önceki çeyreğe göre %5,3 düşüşle 66,9 milyar TL'de kaldı. Son olarak, kamu bankaları net kârı aralık ayında önceki aya göre %3,4 düşüşle 30,7 milyar TL ve 4Ç25'te önceki çeyreğe göre %17,2 artışla 82,4 milyar TL oldu. Bankaların aralık ayı sonuçlarında enflasyon muhasebesine ilişkin düzenlemenin vergi yükünü artırıcı etkisi belirleyici oldu. Buna göre vergi oranı aralık ayında kamu bankalarında %45 (ilk 11 ay %23), yerli özel bankalarda %44 (ilk 11 ay %13) ve yabancı mevduat bankalarında %35 (ilk 11 ay %20) oldu. Sektör genelinde net faiz ve alım/satım işlemleri geliri toplamı %28 artış gösterdi. Bu artışın önemli kısmı Vakıfbank'taki TÜFE tahvil geliri düzeltmesi nedeniyle kamu bankaları kaynaklı oldu. Ayrıca kamu bankaları komisyon gelirinde de aylık %27 artışla olumlu ayrıştı. Komisyon geliri artışı yerli özel bankalarda %17 ve yabancı bankalarda %9 oldu. Faaliyet giderleri de kamu, yerli özel ve yabancı bankalarda sırasıyla %20, %17 ve %23 oldu. Son olarak karşılık giderleri (diğer gelirler ile düzeltilmiş olarak) kamu bankalarında önceki aya göre belirgin artış gösterirken, özel bankalarda belirgin düşüş ve yabancı bankalarda hafif gerileme gösterdi. **Yorum:** BDDK verisine göre dört büyük özel sektör bankasının 4Ç25 net kârının geçtiğimiz hafta paylaşılan Rasyonet medyan analist tahminlerinin %15-30 düzeyinde üzerinde gerçekleşme olasılığını güçlü görüyoruz. Kamu bankaları sonuçlarının ise medyan beklentiye daha yakın gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.
- Bankacılık Sektörü:** BDDK, bankalardan yüksek kredi kartı harcama limitlerini müşterilerin gelir düzeyleri ve aylık harcama alışkanlıklarıyla orantılı olacak şekilde azaltmalarını istedi. Düzenleme, finansal istikrarın güçlendirilmesini ve tüketicilerin finansal sağlığının korunmasını amaçlıyor. Düzenlemede eğitim harcamalarına yönelik istisnalar öngörülüyor. Ayrıca aylık 400 bin TL'nin altındaki kredi kartı limitleri düzenleme kapsamı dışında tutuluyor. BDDK, ayrı bir açıklamasında kredi kartı kullanıcılarının yüzde 75'inin 400 bin TL'nin altında limite sahip olduğunu ve dolayısıyla düzenlemeden etkilenmediğini belirtti. Açıklamada ayrıca kredi kartı kullanıcılarının yaklaşık yüzde 90'ının aylık 750 bin TL'nin altında harcama limitine sahip olduğu ifade edildi. **Yorum:** Makro ihtiyatı düzenlemeler kapsamındaki uygulamanın kredi genişlemesi üzerinde sınırlı bir aşağı yönlü etkisi olmasını bekleriz.

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında Geri Alımların
					Özsermayeye Oranı
Kalyon Güneş Teknolojileri	KLYPV	250,000	61.19	15.3	0.62%
Escar Filo	ESCAR	100,000	26.22	2.6	1.46%
Lokman Hekim	LKMNH	20,500	17.74	0.4	5.73%
Enerya Enerji	ENERY	1,000,000	10.01	10.0	3.55%
Avrasya G.M.Y.O.	AVGYO	159,000	10.99	1.7	0.94%
Ofis Yem Gıda	OFSYM	55,474	72.86	4.0	1.00%
Toplam				34.1	

BEDELİ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

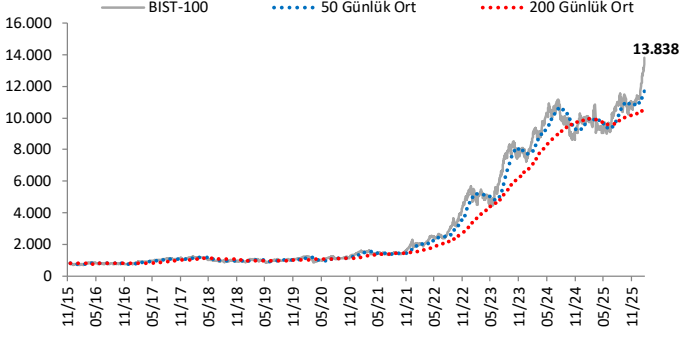
Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Tutarı (TL)
Çan2 Termik	CANTE	7,000,000,000	42.9%	3,000,000,000

FİNANSAL TAKVİM

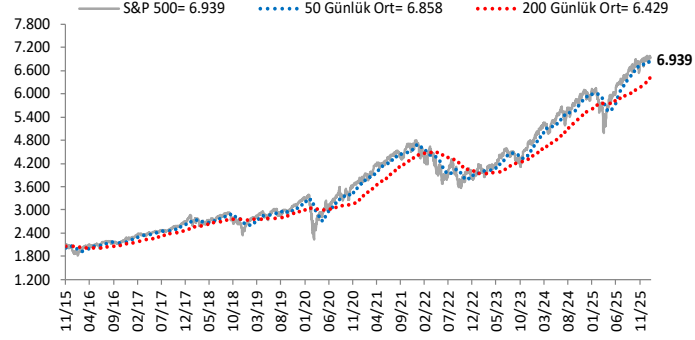
Hisse Kodu	TMS-29	Para Birimi	Tarih (t)	Dönem	AK Yatırım			Konsensüs Tahmini (TMS-29)		
					Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
AKBNK		TL	2-Şub	4Ç25	-	-	-	-	-	18,000
TSKB		TL	3-Şub	4Ç25	-	-	2,015	-	-	2,015
GARAN		TL	4-Şub	4Ç25	-	-	25,958	-	-	26,211
AKGRT			5-Şub	4Ç25	-	-	-	-	-	575
YKBK		TL	5-Şub	4Ç25	-	-	8,190	-	-	8,197
ISCTR		TL	6-Şub	4Ç25	-	-	16,198	-	-	16,157
TUPRS	TMS-29	TL	6-Şub	4Ç25	228,580	15,983	6,586	209,603	15,525	5,037
AYGAZ	TMS-29	TL	9-Şub	4Ç25	23,715	994	1,815	22,352	900	1,815
TTRAK	TMS-29	TL	9-Şub	4Ç25	12,480	1,123	70	12,488	930	4
FROTO	TMS-29	TL	9-Şub	4Ç25	236,417	15,838	9,075	226,020	14,617	9,108
OTKAR	TMS-29	TL	9-Şub	4Ç25	-	-	-	19,991	1,340	(405)
TOASO	TMS-29	TL	9-Şub	4Ç25	125,160	3,279	2,313	122,431	3,266	3,019
HALKB		TL	9-13 Şub	4Ç25	-	-	6,072	-	-	6,241
VAKBN		TL	9-13 Şub	4Ç25	-	-	24,044	-	-	23,343
EREGL		TL	9-13 Şub	4Ç25	52,971	5,264	(2,590)	58,372	5,641	(2,832)
LILAK	TMS-29	TL	10-Şub	4Ç25	-	-	-	3,067	509	209
KCHOL	TMS-29	TL	11-Şub	4Ç25	-	-	3,502	-	-	4,416
ALBRK		TL	13-Şub	4Ç25	-	-	3,398	-	-	3,256
TAVHL		EUR	17-Şub	4Ç25	460	102	(6)	446	98	(9)
AKSA	TMS-29	TL	19-Şub	4Ç25	12,784	1,420	105	11,230	1,347	105
ASELS	TMS-29	TL	23-27 Şub	4Ç25	83,834	21,328	13,007	83,019	21,317	11,146
AVPGY	TMS-29	TL	23-27 Şub	4Ç25	1,768	577	1,562	1,768	577	1,050
GWIND	TMS-29	TL	23-27 Şub	4Ç25	626	451	225	601	397	188
THYAO		USD	23-27 Şub	4Ç25	6,224	1,130	497	6,206	1,267	588
RGYAS	TMS-29	TL	25-Şub	4Ç25	3,328	2,603	2,023	3,322	2,363	3,980
DOAS	TMS-29	TL	27-Şub	4Ç25	89,663	3,822	1,785	85,652	3,544	1,702

Göstergeler

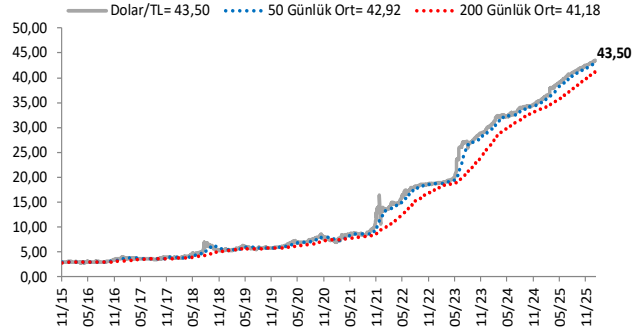
BIST-100 (bin)



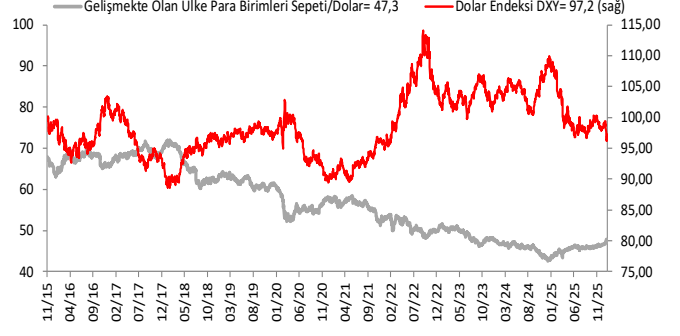
S&P 500



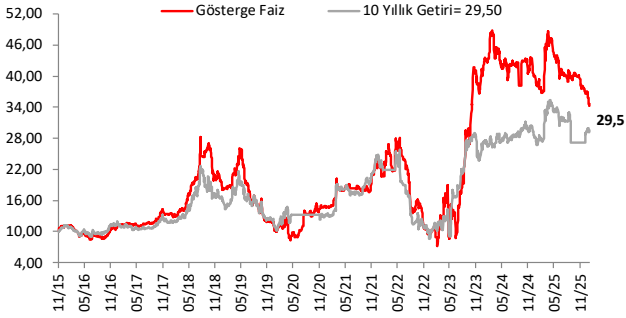
\$/TL



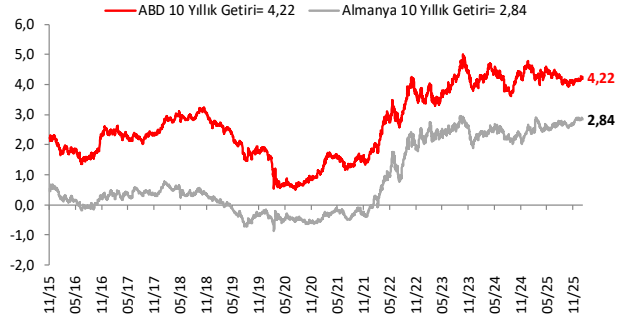
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



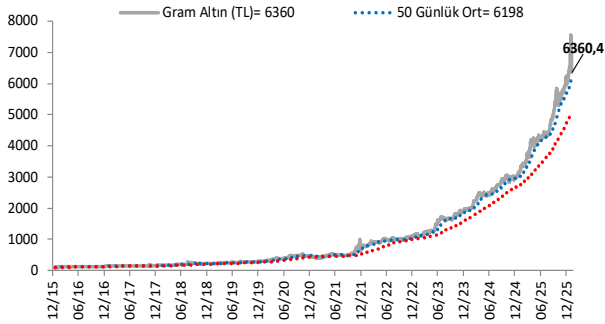
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili 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