

2.01.2026

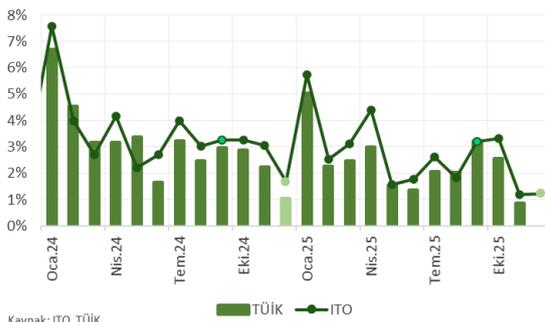
İstanbul enflasyonu Aralık ayında %1,23 ile geçen yılın altında gerçekleşti. Her ay korelasyon göstermemekle birlikte, TÜİK tüketici enflasyonunun da Aralık'ta %1'in hafif altında gerçekleşebileceğini tahmin ediyoruz. Piyasa tahminleri de %0,9 etrafında şekilleniyor. Geçen yıl Aralık ayında TÜİK tüketici fiyatları %1,03 artmıştı. Beklentilere paralel gerçekleşmesi durumunda, 2025 yıl sonunda yıllık enflasyon yaklaşık %30,9 olarak gerçekleşmiş olacak. Aralık TÜİK enflasyonu 5 Ocak Pazartesi günü açıklanıyor. Diğer taraftan, hükümetin bazı vergi ve fiyat artışlarını yeniden değerlendirme oranının altında yaparak 2026 yılı ve özellikle Ocak ayı enflasyon görünümüne destek vermeyi amaçladığını görüyoruz.

Bugün yurtiçi ve yurtdışında Aralık ayı PMI verilerini takip ediyoruz. Kasım ayında PMI 48,0 ile zayıf görünümüne devam ederken, öncü göstergeler Aralık'ta bir miktar toparlanmaya işaret ediyor.

**2026 yılı vergi, harç ve kamu gelirlerine yönelik düzenlemeler yapıldı.** Sigara ve alkollü içkilerdeki maktu ÖTV artışı, %10 olması beklenirken, %7,95 ile sınırlandı. Benzin ve motorinde maktu ÖTV %6,95 arttı. Motorlu Taşıtlar Vergisi, damga vergisi ve tüm maktu harçlar %18,95 oranında artırıldı. Köprü ve otoyol geçiş ücretleri %25 artırıldı. Özetle, düzenlemelerin çoğunda artışların yeniden değerlendirme oranının altında gerçekleşerek dezenflasyon sürecine destek vermeyi amaçladığı görülüyor.

**İstanbul tüketici fiyatları Aralık'ta %1,23 arttı.** İstanbul Ticaret Odası (İTO) tüketici fiyat endeksi Aralık ayında %1,23 artış gösterirken, yıllık bazda artış %37,68 (Kasım: %38,3) seviyesine geriledi. Geçen yıl Aralık ayında İstanbul %1,67 artmıştı. Aralık ayında, tüketici fiyatları lokanta ve oteller grubunda %3,24, sağlık grubunda %2,93, çeşitli mal ve hizmetler grubunda %2,25, ev eşyası grubunda %2,00, konut grubunda %1,90, gıda ve alkolsüz içecekler grubunda %1,65, eğlence ve kültür grubunda %1,38, haberleşme grubunda %0,58, alkollü içecekler ve tütün grubunda %0,13 ve eğitim grubunda %0,09 arttı; giyim ve ayakkabı grubunda %0,77 ve ulaştırma grubunda %0,69 azalış kaydedildi.

Aylık Tüketici Enflasyonu: İTO ve TÜİK



Kaynak: İTO, TÜİK

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	11.262	0,37
BIST Banka	16.540	1,18
BIST Sınai	14.013	0,22
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Şubat	12.763	-0,18
XU030 Nisan	13.215	0,08
Dolar/TL Ocak	42,89	-0,09
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	43,11	0,08
Euro/TL	50,48	0,03
TLREF	37,96%	0,24
2 Yıllık Tahvil	37,22%	0,11
10 Yıllık Tahvil	28,96%	0,14
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	48.063	-0,63
S&P 500	6.846	-0,74
NASDAQ	25.250	-0,84
DAX	24.490	0,57
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1746	-0,05
USD/JPY	156,70	0,04
GBP/USD	1,3476	-0,03
DX	98,28	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.310	-0,08
Gümüş (Ons)	71,60	0,75
Brent	60,88	-0,65

## Makroekonomik Veriler

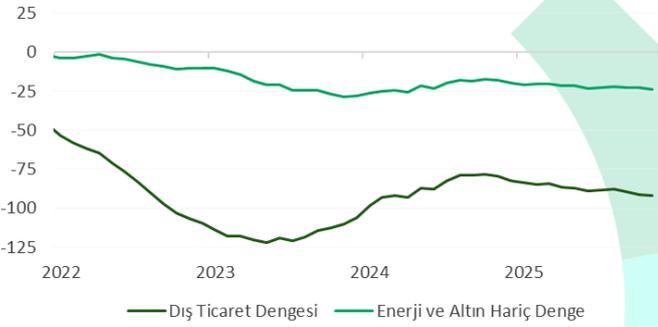
31-Ara-25	Gerç.	Bek.	Önc.
ABD İşsizlik Maaşı Başvurula27 Ara	199 bin	219 bin	215 bin
2-Oca-26	Saat	Bek.	Önc.
TR İmalat PMI	10:00	-	48.0
ALM İmalat PMI	11:55	47.7	48.2
AB İmalat PMI	12:00	49.2	49.6
ABD İmalat PMI	17:45	51.8	52.2

**Hazine Ocak ayında 613 milyar TL iç borç ödemesine karşılık 488 milyar TL iç borçlanma hedefliyor.** Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı İç Borçlanma Stratejisi'ne göre, Hazine Ocak ayında 613,3 milyar TL iç borç servisi gerçekleştirecek. Buna karşılık, ay boyunca yapmayı planladığı beş ihalede piyasadan 255,7 milyar TL, bir doğrudan satış ile 160 milyar TL ve kamuya satışlar ile 72 milyar TL olmak üzere Ocak ayında toplam 487,7 milyar TL iç borçlanma planlıyor.

**Kasım'da dış ticaret açığı yıllık %16 daraldı.** Öncü Ticaret Bakanlığı verilerine paralel olarak, Kasım'da ihracat bir önceki yılın aynı ayına göre %1,3 azalarak 22,5 milyar dolar, ithalat %2,6 artarak 30,5 milyar dolar olarak gerçekleşti. Dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %6,3 artışla 7,5 milyar dolardan 8,0 milyar dolara yükseldi; ihracatın ithalatı karşılama oranı %73,8'e geriledi. 12-aylık birikimli dış ticaret açığı Kasım itibari ile 91,5 milyar dolara yükseldi. İthalatın alt kalemlerine bakıldığında, Kasımda sermaye ve aramalı ithalatında sırasıyla yıllık %13 ve 1,5 artış kaydedilirken, tüketim malı ithalatı yıllık %3,7 azaldı. Kasım dış ticaret verisine göre, cari işlemler açığının yaklaşık 3,5 milyar dolara yükselmesi beklenebilir.

### Dış Ticaret Dengesi

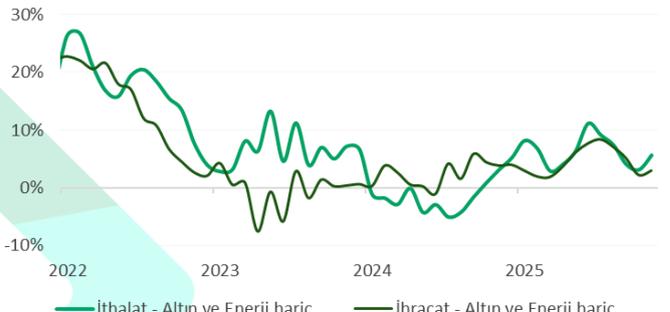
12-ay birikimli, milyar dolar



Kaynak: TÜİK

### İhracat & İthalat

3-ay hareketli ortalama, yıllık artış



Kaynak: TÜİK

## Yatırım Stratejimiz



[Podcast için tıklayın.](#)

ABD endeksleri 2025 yılının son işlem gününde üst üste dördüncü seansını da düşüşle tamamlarken, Nasdaq, S&P 500 ve Dow Jones Sanayi Endeksi günü sırasıyla %0,8, %0,7 ve %0,6 kayıpla kapattı. Noel arifesine kadar süren beş gün yükseliş serisinin ardından gelen bu geri çekilmeye rağmen endeksler yılı Nasdaq yaklaşık %20, S&P 500 %16 ve Dow %13 artışla tamamladı. Dow sekizinci ay üst üste yükselirken Nasdaq dokuz ayın sekizincisinde artış kaydetti, S&P 500'ün yedi aylık yükseliş serisi ise sınırlı şekilde sona erdi. 2025 performansında yapay zeka temalı hisselerin güçlü katkısı öne çıkarken Micron Technology (%239), Palantir (%135), AMD (%77), Alphabet (%65) ve Nvidia (%39) yükselişlerin başlıca sürükleyicileri oldu, Micron hisseleri gün içinde %2,5 düşüşle zayıf performans sergilerken Nike hisseleri CEO Elliott Hill'in yaklaşık 1 milyon dolarlık hisse alımını açıklamasının ardından %4,1 artışla S&P 500 ve Dow'a öncülük etti.

İTO İstanbul Tüketici Fiyat İndeksi Aralık'ta aylık bazda % 1,23, yıllık bazda ise % 37,68 olarak açıklandı. Aralıkta perakende fiyatlarda bir önceki aya göre artış oranı; konut harcamaları grubunda % 1,9, lokanta ve otellerde % 3,24 kültür ve eğlencede % 1,38, eğitimde % 0,09, ev eşyasında % 2, gıdada % 1,65, sağlıkta % 2,93 ve çeşitli mal ve hizmetlerde % 2,25 oldu. Türk-İş, Aralık ayında gıda fiyatlarının aylık bazda %1,06 oranında arttığını açıklamıştı. Gıda fiyatları haricinde konut fiyatlarının da %2 seviyesinin altında kalmış olması, TÜİK Aralık ayı enflasyonun %1 altında kalarak beklentileri karşılayacağını düşünüyoruz. **Dezenflasyon ve faiz indirimi beklentileri ile tahvil faizlerindeki geri çekilmenin sürmesini beklerken, yeni yılla birlikte yabancıların artan ilgisinin Borsa İstanbul'da başta bankacılık ve holding hisseleri olmak üzere hisse piyasasına olumlu yansımaları bekliyoruz.**

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
GARAN	143,50	142,5 -143,5	145,6 -146,7	138,70
KCHOL	168,80	168 -169,3	171,3 -172	163,30
SAHOL	84,25	83,7 -84,35	85,55 -86,1	81,15
YKBNK	36,22	35,82 -36,18	36,96 -37,38	34,80

BIST100 ve VIOP Teknik Analiz Bültenimiz için [tıklayınız](#).

Uzun vadeli tahvillerde gözlenen güçlü alımların bankacılık endeksindeki toparlanmayı desteklemesini bekliyoruz. Bu çerçevede, **Yapı Kredi Bankası** ve **Garanti BBVA**'yı; uzun vadeli faizlerdeki gerilemenin holding hisselerinde net aktif değer iskontosuna olumlu katkı sağlaması nedeniyle **Sabancı Holding** ve **Koç Holding**'i günlük hisse önerilerimiz arasında yer veriyoruz.

## Şirket Haberleri

**AHGAZ-ENERY:** Dolaylı bağlı ortaklığı Ahlatıcı Altın İşletmeleri A.Ş. ile Demir Export A.Ş., Manuba Madencilik ve Enerji A.Ş. ve Meds Mine Madencilik A.Ş. arasında toplam dokuz adet maden ruhsatının satın alınma süreci yapılan değerlendirmeler sonucunda sonlandırılmıştır.

**PARSAN:** Omtaş Otomotiv Transmisyon Aksamı Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin birleşmesi sonucunda Kocaeli Dilovası Makine İhtisas OSB'de yer alan 120 ada 6 ve 7 parseller tevhid edilerek 99.620,53 m<sup>2</sup> yüzölçümüne sahip 120 ada 8 parsel numaralı taşınmaz gayrimenkul değerlendirme raporu sonucu yıl sonu finansal tablolarımıza yansıtılacaktır.

**ASELS:** %51'i ASELSAN A.Ş.'ye, %49'u Gaziantep İleri Teknoloji Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye ait olmak üzere Gaziantep'te "ASELSAN Gaziantep Elektromekanik Teknolojileri Sanayi ve Ticaret A.Ş." unvanlı yeni bir iştirak kurmuştur. Ayrıca, %100 kendisine ait "ASELSAN Malatya Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş." unvanlı yeni bir şirket kurulmuştur.

**INTEK:** %51 oranında bağlı ortaklığı Probel Yazılım ve Bilişim Sistemleri A.Ş. tarafından, biri 01.01.2026–31.12.2027 dönemini kapsayan 34.536.000 TL + KDV bedelli SBYS Hizmeti Alımı ve üçü 01.01.2026–31.12.2026 dönemini kapsayan toplam 40.199.040,84 TL + KDV bedelli HBYS Hizmeti Alımı olmak üzere, ilgili hastanelerle söz konusu sözleşmeler 31.12.2025 tarihinde imzalanmıştır.

**AKSA:** UHMWPE ürününe yönelik olarak Mithra markası altında 350 ton/yıl kapasiteyle başlayıp kademeli olarak 500 ton/yıla ulaşması planlanan ve yaklaşık 20 milyon ABD Doları yatırım bütçesine sahip yeni üretim tesisi yatırımının üretim hattı başarıyla devreye alınmıştır. Yıllık 7.000 ton kapasiteli teknik iplik tesisi yatırımında, ilk fazda devreye alınan 4.000 ton/yıl kapasiteli 3 üretim hattına ilave olarak ikinci fazda planlanan 2 üretim hattı da tamamlanarak tesisin toplam kurulu kapasitesine ulaşılmıştır.

**UNLU:**2021 yılında Yatırım Bankası kuruluşu için BDDK'ya yaptığı başvuruyu Yönetim Kurulu kararı ile geri çekmiştir.

**Yasal Uyarı**

Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.

**Gökhan Uskuay****Araştırma Direktörü**

arastirma@destekyatirim.com