

5.01.2026

Jeopolitik gelişmeler ve yoğun veri gündemi ile hareketli bir haftaya başlıyoruz. ABD yönetimi, 3 Ocak'ta Venezüella'ya düzenlediği saldırı ile Başkan Maduro ve eşini ülke dışını çıkartırken, Maduro'nun "uyuşturucu terörizmi" suçlaması ile yargılanacağını ve ülkenin geçiş döneminde ABD tarafından yönetileceğini duyurdu. Venezüella'da ise Yüksek Mahkeme kararıyla Devlet Başkanı Yardımcısı Rodriguez, Devlet Başkanı olarak atandı. ABD, Aralık ayında başladığı tam abluka ile ülkenin petrol ihracatını kontrol altında tutmaya devam ediyor. Venezüella, dünya ham petrol rezervlerinin %17'sine sahip olmakla birlikte, ABD yaptırımları nedeniyle dünya petrol üretiminin %1'inden azını gerçekleştiriyor. Orta vadede, olası yatırım ve üretim artışlarının petrol fiyatları üzerinde aşağıya yönlü baskı oluşturma ihtimali bulunuyor. **Brent** petrol bu sabah volatil bir seyir izlerken, hafif düşüşle 60,5 dolar seviyesinden işlem görüyor. Spot **Altın** %1,7 artışla 4.400 dolar seviyesinin üzerine çıkarken, henüz 26 Aralık'ta gördüğü 4.546 dolardaki zirvesinin altında kaldı; **Gümüş** %3,6 artışla 75 dolar seviyesinde seyreliyor. ABD doları bir miktar güçlendi. **DX**, %0,5 artışla 98,7 ile Aralık ayı başından beri en yüksek seviyesine çıktı. **EURUSD**, 1,1670'lere doğru geriledi.

S&P 500 Endeksi Cuma günü %0,2 ile hafif artıda kapanırken, **Dow Jones** %0,7 yükseldi; **Nasdaq** Composite ile yatay kalmıştı. Vadeli işlemlerde bu sabah yatay bir seyir izleniyor.

Yılın ilk işlem gününde **BIST 100** %2,1 artarken, **2-yıllık tahvilin** bileşik faizi 24 baz puan düşüş ile %36,56'ya, **10-yıllık tahvil** faizi 13 baz puan düşüş ile %28,74 seviyesine geriledi. Tahvil piyasasında Kasım başından enflasyon eğiliminde iyileşme ve TCMB'nin API stoğunu yenilemek için tahvil alacağı beklentisi ile yabancı ve yerli yatırımcıların ilgisinin arttığı gözlenirken, tahvil faizlerinde 2-yıl vadede yaklaşık 3,5 puan ve 10-yıl vadede yaklaşık 5 puan düşüş gözlemlendi. **Bugün açıklanacak Aralık ayı enflasyon** verisi bu ilginin devamı açısından önem taşıyor. Piyasa beklentileri %0,5 ile %1,2 arasında şekillenirken, ağırlıklı beklenti %0,9 gerçekleşebileceği yönünde. Beklentilerin alt bandında bir veri, enflasyon görünümü ve TCMB'nin Ocak ayında 150 baz puan daha faiz indirimi ihtimalini destekleyebilir.

Bu hafta yurtdışında bugün Aralık enflasyon, yarın mevsimsellikten arındırılmış TÜFE ve TCMB enflasyon değerlendirmesi, **bugün ve yarın dört Hazine ihalesi**, Cuma günü Kasım ayı sanayi üretimi verilerini takip ediyoruz. Yurtdışında ise, kalabalık veri takvimi içinde Çarşamba **ABD ADP istihdam** ve Cuma **ABD Tarım-dışı istihdam** verileri öne çıkıyor.

Aralık ayı Enflasyon verileri bugün açıklanıyor. Anketlerde ortaya çıkan medyan tahmine göre, Aralık ayında tüketici fiyatlarının %0,94 artması bekleniyor. Beklentiler dahilinde bir aylık enflasyon gelmesi durumunda, 2025 yılsonu itibariyle yıllık enflasyon %31,0 olarak gerçekleşecek. Aylık enflasyon için tahminler %0,49-1,20 aralığında ve yıllık enflasyon için %30,00- 32,00 aralığında şekillendi. Aralık ayında aylık enflasyonun %1 kalması durumunda, mevsimsellikten arındırılmış aylık manşet enflasyonun %2'nin altında gerçekleşmesi ve enflasyon ana eğilimin iyileşmeye devam etmesi bekleniyor. Kasım ayında mevsimsellikten arındırılmış aylık manşet enflasyon %1,5 olmuştu. TÜİK mevsimsellikten arındırılmış verileri 6 Ocak saat 16:00 ve TCMB Enflasyon değerlendirme notunu 6 Ocak saat 18:00'de açıklayacak.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	11.498	2,10
BIST Banka	17.245	4,26
BIST Sınai	14.229	1,54
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Şubat	13.127	2,76
XU030 Nisan	13.597	2,77
Dolar/TL Ocak	43,90	-0,21
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	43,18	0,16
Euro/TL	50,38	-0,24
TLREF	37,75%	-0,57
2 Yıllık Tahvil	36,74%	-1,29
10 Yıllık Tahvil	28,74%	-0,76
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	48.382	0,66
S&P 500	6.858	0,19
NASDAQ	25.206	-0,17
DAX	24.539	0,20
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1717	-0,24
USD/JPY	156,87	0,11
GBP/USD	1,3457	-0,14
DX	98,45	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.333	0,17
Gümüş (Ons)	72,56	1,34
Brent	60,74	-0,24

Makroekonomik Veriler					
2-Oca-26			Gerç.	Bek.	Önc.
TR	İmalat PMI	Ara	48.9	-	48.0
ALM	İmalat PMI	Ara	47.0	47.7	48.2
AB	İmalat PMI	Ara	48.8	49.2	49.6
ABD	İmalat PMI	Ara	51.8	51.8	52.2
5-Oca-26			Saat	Bek.	Önc.
TR	TÜFE, yıllık	Ara	10:00	31.0%	31.1%
TR	ÜFE, yıllık	Ara	10:00	-	27.2%
ABD	ISM İmalat Endeksi	Ara	18:00	48.4	48.2

Ocak ayı borçlanma programı başlıyor. Hazine, Ocak ayında 613,3 milyar TL tutarında yüklü iç borç servisi gerçekleştirirken, ay boyunca 10 ihraç ile toplam 487,7 milyar TL iç borçlanma planlıyor. Hazine bugün 12 ay vadeli (6 Ocak 2027) kuponsuz devlet tahvili ve 4 yıl vadeli (2 Ocak 2030) değişken faizli devlet tahvili; yarın ise 2 yıl vadeli (5 Ocak 2028) kira sertifikası ve 5 yıl vadeli (2 Ekim 2030) sabit kuponlu devlet tahvili ihaleleri gerçekleştirecek.

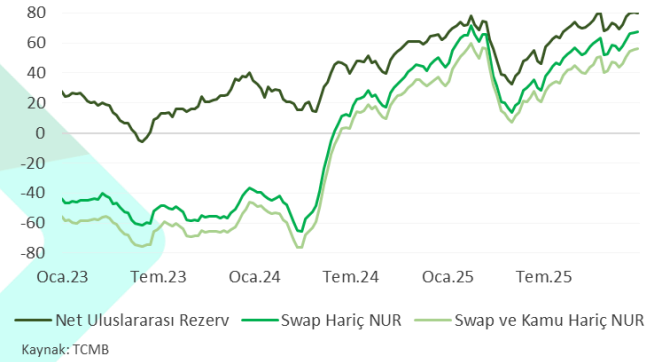
TCMB Brüt rezervleri, 26 Aralık haftasında 1,6 milyar dolar artarak 193,9 milyar dolara ulaştı. Altın fiyatlarından artışın etkisi ile altın rezervleri 4 milyar dolar artarak 117 milyar dolara yükseldi. Diğer taraftan, net uluslararası rezerv, 26 Aralık haftasında 0,7 milyar dolar düşüşle 79,8 milyar dolara geriledi. Swap hariç net rezervler ise 0,8 milyar dolar artarak 67,5 milyar dolar ile Şubat 2025'ten beri en yüksek seviyede bulunuyor. Swap ve kamu mevduatı hariç net rezervler de 19-26 Aralık haftasında 0,7 milyar dolar iyileşme kaydetti. Sonuç olarak, tüm etkiler (swap, altın, hazine döviz mevduatı) dışarıda bırakıldığında, 26 Aralık haftasında TCMB'nin net rezerv pozisyonu 2,5 milyar dolar kötüleşme gösterdi.

2025 yılında, brüt rezervler 38,8 milyar dolar artarken, altın fiyat artışının brüt rezerv üzerine etkisi 48 milyar dolar oldu. Net olarak bakıldığında ise, yılbaşından beri swap hariç net rezervin 23,8 milyar dolar arttığı; altın fiyat artışının net rezerv üzerine etkisinin ise 37,2 milyar dolar olduğu hesaplanıyor.

TCMB Brüt Rezerv
milyar dolar



TCMB Net Rezervler
milyar dolar



Kaynak: TCMB

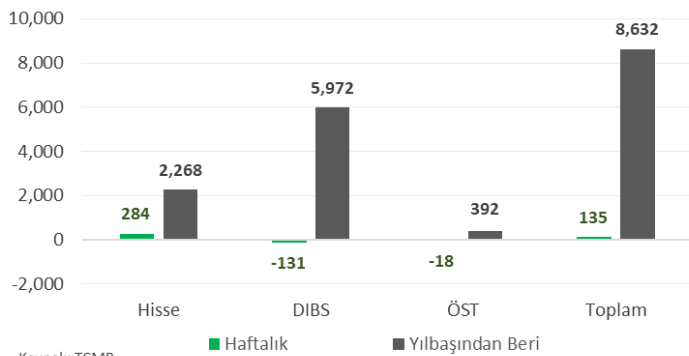
Yurtdışında yerleşik kişilerin TL varlıklarındaki net pozisyonları, 26 Aralık haftasında toplam 135 milyon dolar arttı. 19-26 Aralık haftasında, yabancı yatırımcıların hisse senedi pozisyonlarında 284 milyon dolar artış görülürken, 24 Ekim-26 Aralık tarihleri arasında hisse senedinde net pozisyon artışı 1 milyar dolar oldu. Türkiye'deki bankaların yurtdışı şubeleri dışarıda bırakıldığında, yabancı yatırımcıların Türk Lirası cinsi devlet tahvili pozisyonlarında ise 26 Aralık haftasında 131 milyon dolar gerileme kaydedildi. 24 Ekim – 26 Aralık döneminde, yabancı yatırımcıların net DİBS pozisyonlarında artış 2,4 milyar dolar oldu.

2025 yılında, yabancı yatırımcıların hisse senedi pozisyonlarında net 2,3 milyar dolar, devlet tahvili pozisyonlarında net 6,0 milyar dolar ve özel sektör tahvillerinde net 392 milyon dolar olmak üzere, toplam 8,6 milyar dolar net artış gerçekleşti.

Portföy Yatırımları*: Türk Lirası Varlıklar

Net değişim, milyon dolar

*Yabancı yatırımcılar, Türkiye'deki bankaların yurtdışı şubeleri hariç



Kaynak: TCMB

Yabancı Yatırımcı: Hisse Pozisyonu

Net değişim, milyon dolar

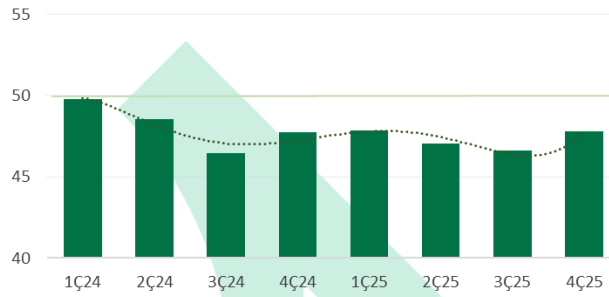


Kaynak: TCMB

PMI (Satın Alma Yöneticileri) endeksi, Aralık'ta 48,9 ile son bir yılın en yüksek seviyesine yükseldi; halen eşik değerin altında kaldı. İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat PMI endeksi, Aralık ayında 48,9 ile önceki aya göre 0,9 puan artış göstererek, son 12 ayın en yüksek seviyesine yükseldi. PMI, son iki aydır iyileşme göstermekle beraber son 21 aydır eşik 50 değerinin altında seyrediyor. (50'nin altındaki değerler imalat sanayi üretiminde daralmaya, üzerindeki değerler ise büyümeye ima ediyor.) Çeyrek bazda, 4.çeyrekte ortalama PMI endeksi (47.8), imalat sanayi koşullarında 3.çeyrek ve 2.çeyreğe göre bir miktar toparlanma olduğuna işaret etti.

Açıklamada üretim, yeni siparişler, istihdam ve satın alma faaliyetlerindeki düşüşlerin hız kesmesinin, talep koşullarında iyileşme sinyali verdiği belirtildi. Diğer taraftan, ham madde maliyetlerindeki yükselişe bağlı olarak girdi maliyetleri keskin bir şekilde yükseldi; satış fiyatları da son sekiz ayın en yüksek oranında arttı. Aralık ayında, 10 alt sektör içinde 3 sektörde üretim artarken, 2 sektörde yeni siparişler hızlandı.

Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)
çeyrek ortalama



Kaynak: S&P Global

Dış ticaret açığı Aralık'ta %7 arttı; 2025 yılında %12 artışla 92,1 milyar dolara yükseldi. Ticaret Bakanlığı verilerine göre, Aralık ayında ihracat %12,8 artışla 26,4 milyar dolar ve ithalat %11,2 artışla 35,8 milyar dolar oldu. Geçen yıl Aralık ayında 8,8 milyar dolar olan dış açık, bu Aralık ayında %6,9 artışla 9,4 milyar dolara yükseldi. Enerji ithalatı 6,2 milyar dolar ile önceki yılın aynı ayının altında gerçekleşirken, kıymetli taş ve metaller (altın dahil) ithalatı 2,3 milyar dolar ile geçen yılın 0,5 milyar dolar altında kaldı. Enerji ve altın dışı ithalatta yıllık %18,1 yükseliş kaydedildi. Aralık ayı dış denge sonuçları, cari işlemler açığının geçen yılın yaklaşık 1 milyar dolar üzerinde ve 2025 yılsonunda cari işlemler açığının yaklaşık 24 milyar düzeyinde beklentilerin bir miktar üzerinde gerçekleşeceğine işaret ediyor.

Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

S&P 500, yeni yılın ilk işlem gününü yarı iletken-çip hisselerindeki güçlü performansın desteğiyle %0,19 ve Dow Jones %0,66 yükselişle, Nasdaq günü %0,03 düşüşle tamamladı. S&P 500 son üç yılın ilk işlem gününde düşüş yaşamıştı. Gün içinde S&P 500 ve Nasdaq sırasıyla %0,7 ve %1,5 yükselerek zirve seviyeleri test etse de gün sonuna taşıyamadı. Nvidia ve Micron Technology sırasıyla %1'in ve %10'un üzerinde prim yaparken, Salesforce ve CrowdStrike başta olmak üzere yazılım hisselerinde satışlar görülürken Palantir ve Microsoft da geriledi. Tesla hisseleri ise dördüncü çeyrek teslimatlarının beklentilerin altında kalmasının ardından %2'nin üzerinde değer kaybetti. Cuma günü açıklanacak Aralık ayı ABD tarım dışı istihdam verisi haftanın en önemli makro verisiyken, ABD'nin hafta sonu Venezuela'ya müdahalesinin etkileri haftanın öne çıkan gelişmesi olarak izlenecek. **Venezuela'nın petrol rezervleri ve yer altı kaynaklarının küresel emtia fiyatlarını baskılayıcı ve Venezuela'ya yönelik müdahalenin ABD dolarını güçlendirici, küresel olarak risk alma iştahını desteklerken Latin Amerika ülkelerine yönelik iştahını azaltıcı etkiler bekliyoruz. Öte yandan, ABD Yüksek Mahkemesi'nin gümrük vergilerine ilişkin vereceği karar ile Fed'de yeni başkanın açıklanması da ayın diğer kritik başlıkları arasında yer alıyor.**

Yurtdışı yerleşikler, Aralık ayının son haftasında 284 milyon dolar net alım gerçekleştirerek geçtiğimiz ayı toplam 818 milyon dolar girişle tamamladı. Yabancıların Noel ve yeni yıl tatilleri nedeniyle talebin en zayıf olduğu Aralık ayında görülen bu güçlü alımlar, içinde bulunduğumuz Ocak ayında da alımların devam edebileceğine işaret etmektedir. Gösterge tahvil faizi üç yılın en düşüklerine gerilerken, 2 yıllık tahvil faizi %36,56 ile Aralık 2023'ten bu yana en düşük seviyelerini test etti; 10 yıllık tahvil faizi ise %28,71'e kadar gerileyerek 19 Mart'tan bu yana en düşük seviyesini görerek Aralık ayı içerisinde başlayan tahvil rallisi yeni yılda da devam etti. Bugün saat 10:00'da açıklanacak TÜİK Aralık ayı enflasyonunun, %0,94 beklentisine yakın gerçekleşerek TCMB'nin yıl sonu hedefi olan %31 seviyesinin hemen altında kapanmasını bekliyoruz. **TL cinsi varlıklara yabancı ilgisinin devamı ile 11.600'de bulunan zirve seviyesine doğru yönelimin devamını bekliyoruz.**

Günlük Hisse Önerileri

Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
ISCTR	14,38	14,17 -14,28	14,6 -14,81	13,88
KRDMD	26,08	25,62 -25,84	26,54 -27,02	24,84
MAVI	42,72	42,14 -42,82	44,1 -44,7	40,74
TCELL	96,00	94,35 -95,15	97,65 -99,35	92,65

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

Tahvil piyasasında yaşanan ralli ve yılın son iki haftasında yaşanan yabancı alımlarının büyük ölçekli hisselerle ilgiyi artırmasını bekliyoruz. Bu çerçevede, **İş Bankası C'yi**, endeksin gerisinde kalmış **Turkcell** ile **Kardemir D'yi**, yabancı alımlarının arttığı **Mavi Giyim'i** günlük hisse önerilerimiz arasında yer veriyoruz.

Şirket Haberleri

EBEBK: Kasım 2025 itibarıyla Türkiye'de 271'i geleneksel ve 20'si mini olmak üzere 291 mağazası, Aralık ayında Türkiye genelinde 9 yeni mağaza açarak 31 Aralık 2025 itibarıyla 277'si geleneksel ve 23'ü mini olmak üzere toplam 300 mağazaya ulaşmış; aynı tarih itibarıyla Birleşik Krallık'ta 3, Kuzey Irak'ta ise Erbil'de açılan yeni mağaza ile birlikte toplam 1 mağazaya sahip olmuştur.

KOCMT: Osmaniye ilinde bulunan üretim tesisinde 29.12.2025–03.01.2026 tarihleri arasında yürütülen planlı bakım çalışmaları 03.01.2026 tarihinde tamamlanacak, üretim faaliyetleri 04.01.2026 itibarıyla yeniden başlayacaktır.

ASTOR: Yurt içinde yerleşik bir firma arasında toplam 21.500.032,25 ABD Doları (TCMB döviz satış USD/TL kuru ile 923.028.634,54 TL) tutarında satış gerçekleştirilmiştir. TEİAŞ tarafından 09.04.2025 tarihinde kazanılan 3.040.480.000 TL tutarlı üç ayrı ihaleye ilişkin olarak, 9 adet 250 MVA oto transformatörünün 1.150.200.000 TL (KDV dâhil) bedel ile teslim edilmiştir.

KONTR: Fortis Renewable Energy BV ile Sırbistan'da hayata geçirilecek Nojac1 Projesi kapsamında 90 MW kurulu güce sahip Güneş Enerjisi Santrali ve 36 MWh kapasiteli Enerji Depolama Sistemi için EPC yeni bir iş sözleşmesi imzalanmıştır.

ZERGY: Aralık ayında 26 adet ön ödemeli konut satış sözleşmesi yapmış, bu satışlara konu toplam alan 3901,64 metrekare, toplam net satış tutarı ise KDV dahil 215.133.043,54 TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

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