

8.01.2026

Dün TCMB Başkanı Karahan, para politikası ve ekonomik görünümüne ilişkin yaptığı sunumda, kısa dönem göstergelerin ve orta vadeli görünümün dezenflasyonun sürdüğünü ve süreceğini gösterdiğini söyledi. Karahan, ayrıca enflasyonda yıllıklandırılmış ana eğiliminin %25,0 ve yıllıklandırılmış medyan enflasyonun %24,4 seviyesine yavaşladığını ifade etti. Aralık itibari ile enflasyon eğilimi, TCMB'nin 2026 yılsonu ara hedefi olan %16 seviyesinin halen üzerinde seyrediyor. TCMB'nin yıllık enflasyondaki ve enflasyon beklentilerindeki düşüşe paralel olarak, 2026 yılı boyunca faiz indirimlerine devam etmesini bekliyoruz.

Dün Hazine yurtdışı piyasalarda iki ihraç ile 3,5 milyar dolar borçlanma gerçekleştirdi. Son dönemde Türkiye risk primindeki düşüşe paralel olarak yatırımcıya getiriler, geçen yılki borçlanmaların altında gerçekleşti.

Yurtiçinde dün **BIST 100** günü yatay kapatırken, **2-yıllık tahvilin** bileşik faizi 9 baz puan artışla %36,64 ve **10-yıllık tahvil** faizi 9 baz puan artışla %29,11 seviyesine yükseldi.

**Yurtdışında** ise ABD hisse senetlerinde yükseliş ivmesi, karışık gelen makroekonomik veriler ve Başkan Donald Trump'ın açıklamaları ile kesintiye uğradı. Trump, savunma şirketlerinin üretim ve Ar-Ge yatırımlarını artırmadan temettü dağıtmasına veya hisse geri alımı yapmasına izin vermeyeceğini açıklarken, savunma hisselerinde satış baskısı görüldü. Diğer taraftan, ISM hizmet endeksi, Aralık ayında hizmet sektörü faaliyetlerinde ciddi bir hızlanma gösterdi.

**Bugün** yurtiçinde Aralık ayı Hazine nakit dengesi ve yurtdışında ABD haftalık işsizlik başvuruları ve dış ticaret dengesi verilerini izliyoruz.

**Hazine, uluslararası piyasalarda 7-yıl ve 12-yıl vadeli ABD doları cinsinden tahvil ihraçları ile 3,5 milyar dolar borçlandı.** 2026 yılı dış borçlanma programı çerçevesinde, Hazine, dün 7-yıl vadeli (14 Mart 2033) ve 12-yıl vadeli (14 Ocak 2038) ihraçları için yetki verdi. Bugün Bloomberg'e düşen haberlere göre, Hazine 7 yıl vadeli tahvil satışında %6,35 getiri ile 2 milyar dolar ve 12-yıl vadeli tahvil satışında %6,9 ile 1,5 milyar dolar borçlandı. Hazine, Ocak ayında 3 milyar dolar ve Şubat ayında 2,6 milyar dolar olmak üzere, 2026 yılında – yeni ihraçların olası ek maliyetleri hariç- 20 milyar dolar dış borç ödemesi gerçekleştirecek. Buna karşılık, 2026 yılında uluslararası piyasalardan tahvil ihracı yoluyla 13 milyar dolar borçlanmayı hedefliyor. Hazine, geçen yıl gerçekleştirdiği biri sukuk olmak üzere toplam altı tahvil ihracı ile 2025 yılında da 13 milyar dolar borçlanmıştı. Bu ihraçlarda, getiriler %6,80-7,45 arasında değişirken, ABD tahvil faizi ile spreadlar 280-300 baz puan arasında değişti.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	12.029	0,04
BIST Banka	17.156	-2,37
BIST Sınai	14.497	-1,04
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Şubat	13.629	-0,47
XU030 Nisan	14.153	-0,25
Dolar/TL Ocak	43,83	-0,05
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	43,14	0,02
Euro/TL	50,33	-0,01
TLREF	37,85%	0,06
2 Yıllık Tahvil	36,77%	0,63
10 Yıllık Tahvil	29,11%	0,31
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	49.206	-0,52
S&P 500	6.953	0,12
NASDAQ	25.765	0,49
DAX	25.099	0,83
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1684	-0,03
USD/JPY	156,68	0,02
GBP/USD	1,3470	-0,21
DX	98,66	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.452	-0,93
Gümüş (Ons)	78,09	-3,92
Brent	59,79	-0,97

Makroekonomik Veriler					
7-Oca-26		Gerç.	Bek.	Önc.	
JPY	Hizmet PMI Endeksi	Ara	51.6	52.5	53.2
ALM	Perakende Satışlar, aylık	Kas	-0.6%	0.2%	0.3%
ALM	İşsizlik Oranı	Ara	6.3%	6.3%	6.3%
AB	TÜFE, yıllık	Ara	2.0%	2.0%	2.1%
ABD	ADP İstihdam, değişim	Ara	41 bin	47 bin	-29 bin
ABD	ISM Hizmet Endeksi	Ara	54.4	52.3	52.6
ABD	JOLTS Açık İş Pozisyonları	Kas	7.15 mn	7.60 mn	7.45 mn
ABD	Fabrika Siparişleri, aylık	Eki	-1.3%	-1.2%	0.2%
8-Oca-26		Saat	Bek.	Önc.	
TR	Hazine Nakit Dengesi	Ara	17:30	-	324 mlr
ALM	Fabrika Siparişleri, aylık	Kas	10:00	-0.7%	1.5%
AB	Ekonomi Güveni	Ara	13:00	96.9	97.0
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı B:3 Oca	16:30	205 bin	199bin	
ABD	Dış Ticaret Dengesi, US\$	Eki	16:30	-58.5 mlr	-52.8 mlr

**TCMB Başkanı Karahan, kısa dönem göstergelerin ve orta vadeli görünümün dezenflasyonun sürdüğünü ve sürecini gösterdiğini söyledi.** Karahan, TİM’de gerçekleşen para politikası ve makroekonomik görünümü sunumunda, enflasyonun talepte dengelenme, fiyatlandırılarda normalleşme ve beklentilerde iyileşme ile önemli düşüş kaydettiğini; Mayıs 2024’ten bu yana genele yayılan bir gerileme görüldüğünü; yıllıklandırılmış ana eğiliminin %25,0 ve yıllıklandırılmış medyan enflasyonun %24,4 seviyesine yavaşladığını belirtti. Ayrıca, kira ve eğitim kalemlerinin hizmet enflasyonunu yukarı çektiğini, özel okul ücretlerine yönelik düzenlemenin dezenflasyona katkı sağlayacağını söyledi. Sunumda, ihracat artışı açısından dış talebin gücünün reel kurun seyrine göre daha etkili bir faktör olduğu ifade edildi.

## Yatırım Stratejimiz

 [Podcast için tıklayın.](#)

ABD borsası dün düşüşle tamamlandı. Dow Jones ile S&P 500 gün içinde ulaştıkları tüm zamanların en yüksek seviyelerinden geri dönerek sırasıyla %0,9 ve %0,3 düşüş kaydetti, Nasdaq ise %0,2 yükselişle günü tamamladı. Başkan Donald Trump, Venezuela’daki geçici yönetimin ABD’ye 30–50 milyon varil yüksek kaliteli, yaptırıma tabi petrol teslim edeceğini açıklarken, CNBC Venezuela’nın ABD’ye petrol satışlarının süresiz olarak devam edeceğini ve yaptırımların gevşetileceğini bildirdi. Bu gelişmelerin ardından Batı Teksas türü ham petrol vadeli %1,7 düşüşerken, rafineri şirketi Valero Energy tüm zamanların en yüksek seviyesine çıkarak günü %3 artışla tamamladı. Yarın açıklanacak Aralık ayı tarım dışı istihdam verileri öncesinde gözler işgücü piyasasına çevrilirken, ABD’de özel sektör istihdamı Aralık ayında beklentilerin altında kalarak 41 bin kişi artış gösterdi; Kasım ayında 29 bin kişilik düşüş yaşanmıştı ve piyasa beklentisi 49 bin artış yönündeydi. Öte yandan işgücü talebinin önemli bir göstergesi olan açık iş sayısı, beklentilerin üzerinde bir düşüşle 7,146 milyona gerileyerek (beklenti 7,61 milyon) işgücü piyasasında süregelen zayıflık algısını güçlendirdi. Yarın açıklanacak tarım dışı istidam verilerine göre, ABD ekonomisinin Aralık ayında nispeten sınırlı bir artışla 73 bin yeni istihdam yarattığı ve Kasım ayında dört yılın en yüksek seviyesine çıkan işsizlik oranının gerilediği tahmin ediliyor.

Hazine, 2026 yılına yönelik 13 milyar dolarlık dış finansman ihtiyacı kapsamında ABD doları cinsinden 7 ve 12 yıl vadeli toplam 3,5 milyar dolar tutarında Eurobond ihracı gerçekleştirdi. İlk getiri beklentileri 7 yıl vade için %6,65 seviyesindeyken ihraç %6,35 getiriyile, 12 yıl vade için ise %7,20 beklentiye karşılık %6,90 getiriyile tamamlandı. En son Ekim ayında gerçekleştirilen ihalede 7 yıl vadeli borçlanmalarda faizler %7,20–7,45 aralığında oluşmuşken, son ihracın bu seviyelere kıyasla yaklaşık 1 puan daha düşük faizle gerçekleştiği görülüyor. Hazine’nin başarılı geçen bu ihalesi, yurt dışında borçlanacak şirketlerin finansman maliyetlerini düşürücü yönde olumlu bir etki oluşturacaktır. Dün 12.200 seviyesini ara direnç ve kademeli realizasyon noktası olarak belirtmiştik. Endekste direnç seviyesine gelmeden önce görülen satışların 12.000 seviyesi üzerinde karşılanmasını olumlu buluyoruz. **11.850 ve 11.700 seviyeleri, kâr realizasyonlarının ağırlıklı olarak banka ve holding hisselerinde alım fırsatı sunduğu destekler konumundayken, 12.200 seviyesi zorlanan bir ara direnç olarak izlenmeye devam edilebilir.**

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
GARAN	146,20	144,4 -147,7	152,9 -154,8	140,90
ISCTR	14,42	14,26 -14,49	14,88 -15,04	13,91
OTKAR	489,25	482 -492,75	511 -518	468,75
YKBNK	37,64	37,18 -38	39,28 -39,74	36,08

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

Hazine’nin başarılı gerçekleşen Eurobond ihracına gelen güçlü talep ve düşük faiz oranlarının, bankacılık sektöründe dünkü düşüşü alım fırsatına çevirebileceğini düşünüyoruz. Bu çerçevede; **Garanti Bankası BBVA, İş Bankası (C) ve Yapı Kredi Bankası** hisselerini önerirken, Aralık ayı OSD satış ve ihracat rakamlarını açıklayacak olan **Otokar’ı** da günlük hisse önerilerimiz arasında yer veriyoruz.

## Şirket Haberleri

**ALARK:** Alarko Enerji ile Cengiz Enerji arasında, Cenal Karabiga Termik Santrali'nin Cengiz Enerji'de, MEDAŞ, MEPAŞ, MESAŞ ve ilgili diğer şirketlerin tamamının ise Alarko Enerji'de toplanmasını öngören yeni yapı kapsamında mutabakata varılmış ve bu çerçevede taraflar arasında bugün bir ön protokol imzalanmıştır.

**FENER-EKGYO:** Emlak Konut GYO, Fenerbahçe Spor Kulübü ve Akfin Gayrimenkul Değerlendirme A.Ş. arasında imzalanan protokol kapsamında Ataşehir Küçükbakkalköy'de geliştirilecek projeye ilişkin gerçekleştirilen ihalede sunulan tekliflerin güncel piyasa koşulları ve tahsilat kabiliyeti açısından uygun bulunmaması nedeniyle, 19.01.2026 tarihinde yeniden ihale edilecektir.

**TCKRC:** Bulgaristan Devleti Karayolları Altyapı Ajansı tarafından açılan ve toplam bedeli yaklaşık 490 milyon Euro olan uluslararası ihalenin yaklaşık 330 milyon Euro tutarındaki 4 lotuna, Bulgaristan genelinde 28.000 km'lik yol ağını kapsayan AB standartlarına uygun çelik oto korkuluk ve yol güvenliği sistemlerinin üretim, tedarik ve montajını içerecek şekilde teklif vermiş olup, ihale sonucuna ilişkin bilgilendirme ayrıca yapılacaktır.

**SASA:** SASA Polyester, borçların refinansmanı ve genel kurumsal amaçlarla kullanılmak üzere, 2031 vadeli, %4,50-%5,00 yıllık kupon aralığında, üç ayda bir faiz ödemeli, SASA Dış Ticaret A.Ş. garantili, Borsa İstanbul'da işlem gören paylara dönüştürülebilir ve Yönetmelik S kapsamında yurt dışı kurumsal yatırımcılara tahsisli olarak 450 milyon Euro'su başlangıç, 50 milyon Euro'ya kadar artırımlı toplam 500 milyon Euro anapara tutarına kadar garantili paya dönüştürülebilir tahvil ihracını başlattı. Paya Dönüştürülebilir Tahvillerin (Convertible Bond) satış işlemleri 7 Ocak 2026 tarihinde, toplam 415.000.000 Euro (dört yüz on beş milyon euro) anapara tutarı ve 15 Ocak 2026 kapanış/takas tarihi ile tamamlanmıştır.

**BEYAZ:** ODMD verilerine göre 2025'te Türkiye otomobil ve hafif ticari araç pazarı %10,49 büyürken, Beyaz Filo; Peugeot, Opel, Citroën, DS, Renault ve Dacia markalarıyla sıfır km satışlarını %13,31 artırarak 22.505 adede ulaştırmış, pazar payını %1,64'e yükseltmiştir.

### 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