

14.01.2026

Güne değerli metaller ve metallerdeki yükselişler ile başladık. Politika belirsizlikleri, jeopolitik gelişmeler ve ABD’de çekirdek enflasyonun beklentilerin altında kalması ile değerli metal fiyatlarında yükseliş eğilimi devam ediyor. Spot altın 4.629 dolar ile rekor seviyesinde seyrederken, gümüş 91 doların üzerine çıkarak rekor tazeledi. Bakır gibi endüstriyel metallerde de artışlar devam ediyor. Dün ABD’de Aralık ayı manşet enflasyonu %2,7 ile beklentilere paralel gerçekleşirken, çekirdek enflasyon %2,6 ile yatay ancak beklentilerin altında geldi; ve 2021’den beri en düşük seviyesinde kaldı. Enflasyon verisi, Fed’in Ocak veya Mart ayında faiz indirmesi gibi bir olasılığı artırmazken, piyasa fiyatlamaları ilki yıl ortası olmak üzere bu yıl iki indirim olasılığına işaret ediyor.

Yurtiçinde ise, dün açıklanan Kasım ayı cari işlemler açığı 4 milyar dolar ile beklentilerin bir miktar üzerinde kalırken, kademeli ve ılımlı genişleme eğiliminin devam ettiğini gösterdi. Ancak 12-aylık cari açığın milli gelire oranı halen %1,5 ile tarihsel olarak düşük seviyelerde bulunuyor. Perakende satış verileri ise, Kasım’da bir miktar hızlanma gösteriyor. Mücevher ve saat dışarıda bırakıldığında, perakende satışlar aylık %2,2 artış ile son dönemin en yüksek artışına işaret etti; kredi kartı harcamaları gibi göstergelerde Kasım ayından beri reel harcamalarda bir ivmelenme ima ediyor.

Dün **BIST 100** %0,4 arttı. **2-yıllık tahvilin** bileşik faizi 7 baz puan düşerek %36,80’ye geriledi, **10-yıllık tahvil** faizi %29,40 seviyesinde yatay seyretti.

Bugün yurtiçinde önemli bir veri akışı olmazken, ABD’de Aralık ayı üretici fiyatları, Kasım ayı perakende satışlar, ikinci el konut satışları, Bej Kitap ve Fed üyelerinin konuşmaları takip ediliyor.

**Hazine bu hafta 168 milyar TL borçlandı.** Hazine, dün 10 yıl vadeli (5 Eylül 2035 )sabit kuponlu tahvil ihalesinde ortalama 29,09 bileşik faiz ile 15,3 milyar TL ve 4 yıl vadeli (9 Ocak 2030) TLREF’e endeksli tahvil ihalesinde %18,77 ortalama dönemsel faiz % ile 74,5 milyar TL borçlandı. Böylece, Hazine bu hafta dört ihalede 168 milyar TL ve Ocak’ın ilk iki haftasında düzenlenen ihaleler ile toplam 296 milyar TL borçlandı. Ocak ayında 613,3 milyar TL tutarında yüklü iç borç ödemesi bulunuyor. Buna karşılık, Ocak ayında toplam 487,7 milyar TL iç borçlanma planı ile, aylık borç çevirme oranının %80 seviyesinde gerçekleşmesi hedefleniyor. Aylık borçlanma programı, Ocak ayının son haftasında 1-yıl vadeli altın tahvil ve 1-yıl vadeli altına dayalı kira sertifikasının doğrudan satış ile tamamlanacak.

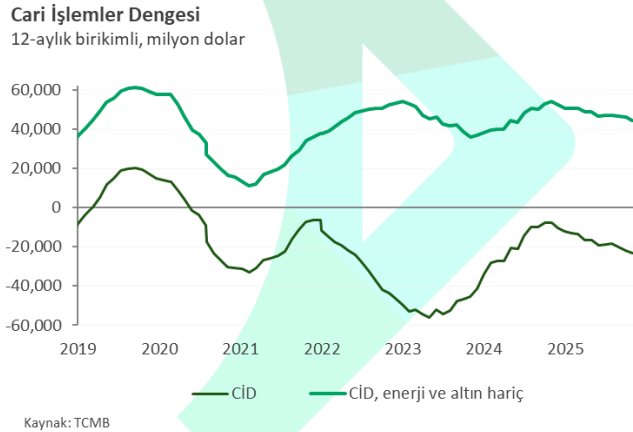
| Endeks             | Kapanış | Gün. Değ.% |
|--------------------|---------|------------|
| BIST 100           | 12.386  | 1,07       |
| BIST Banka         | 17.358  | 1,00       |
| BIST Sınai         | 15.070  | 1,86       |
| VIOP               | Kapanış | Gün. Değ.% |
| XU030 Şubat        | 14.112  | 1,44       |
| XU030 Nisan        | 14.630  | 1,46       |
| Dolar/TL Ocak      | 43,72   | 0,00       |
| Para Piyasaları    | Son     | Gün. Değ.% |
| Dolar/TL           | 43,11   | 0,03       |
| Euro/TL            | 50,18   | 0,03       |
| TLREF              | 37,74%  | -0,18      |
| 2 Yıllık Tahvil    | 36,94%  | -0,11      |
| 10 Yıllık Tahvil   | 29,40%  | 0,03       |
| Yurt Dışı Borsalar | Kapanış | Gün. Değ.% |
| DOW JONES          | 49.192  | -0,80      |
| S&P 500            | 6.964   | -0,19      |
| NASDAQ             | 25.742  | -0,18      |
| DAX                | 25.421  | 0,06       |
| Pariteler          | Son     | Gün. Değ.% |
| EUR/USD            | 1,1645  | -0,01      |
| USD/JPY            | 159,21  | 0,06       |
| GBP/USD            | 1,3441  | 0,08       |
| DX                 | 99,16   | 0,00       |
| Emtia Piyasaları   | Son     | Gün. Değ.% |
| Altın (Ons)        | 4.594   | 0,00       |
| Gümüş (Ons)        | 91,05   | 5,03       |
| Brent              | 64,96   | 2,17       |

| Makroekonomik Veriler |                              |     |          |          |          |
|-----------------------|------------------------------|-----|----------|----------|----------|
| 13-Oca-26             |                              |     | Gerç.    | Bek.     | Önc.     |
| TR                    | Cari İşlemler Dengesi, \$    | Kas | -4.0 mlr | -3.5 mlr | 0.5 mlr  |
| TR                    | Perakende Satış Endeks       | Kas | 14.2     | -        | 15.3%    |
| ABD                   | TÜFE, yıllık                 | Ara | 2.7%     | 2.7%     | 2.7%     |
| ABD                   | Çekirdek TÜFE, yıllık        | Ara | 2.6%     | 2.7%     | 2.6%     |
| ABD                   | Yeni Konut Satışları, aylı   | Eki | -0.1%    | -        | 3.8%     |
| 14-Oca-26             |                              |     | Saat     | Bek.     | Önc.     |
| ÇİN                   | İhracat, %                   | Ara | 6.6%     | 3.0%     | 5.9%     |
| ÇİN                   | Dış Ticaret Dengesi, \$      | Ara | 114 mlr  | 113 mlr  | 112 mlr  |
| 14-Oca-26             |                              |     | Saat     | Bek.     | Önc.     |
| ABD                   | ÜFE, aylık                   | Ara | 16:30    | 0.3%     | -        |
| ABD                   | Perakende Satış, aylık       | Kas | 16:30    | 0.4%     | 0.0%     |
| ABD                   | İkinci El Konut Satış, aylı  | Ara | 18:00    | 4.2 mln  | 4.13 mln |
| ABD                   | Fed Üyesi Bostic Konuşması   |     | 20:00    |          |          |
| ABD                   | Fed Üyesi Kashkari Konuşması |     | 20:00    |          |          |
| ABD                   | Fed Beige Kitap              |     | 22:00    |          |          |
| ABD                   | Fed Üyesi Williams Konuşmas  |     | 22:10    |          |          |

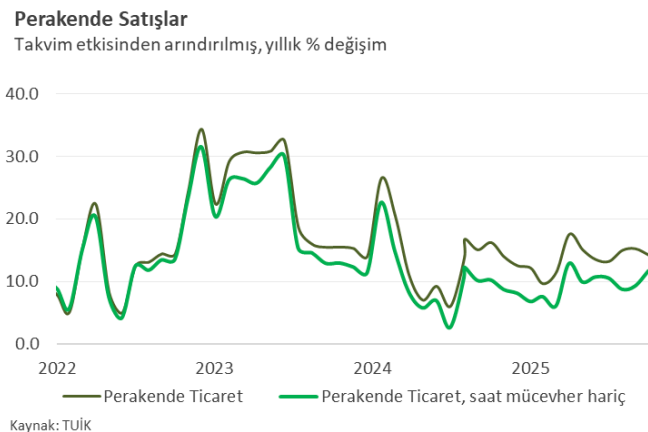
**Cari işlemler dengesi, Kasım'da 4,0 milyar dolar açık verdi.** Geçen yıl Kasım ayında cari işlemler açığı 2,8 milyar dolar olmuştu. Kasım'da toplam ihracat %1,3 artarken, toplam ithalat %2,6 yükseldi; dış ticaret açığı geçen yılın aynı ayına göre 0,5 milyar dolar artış ile 8,0 milyar dolara yükseldi. Kasım'da turizm gelirleri, geçen yılın aynı ayına göre %5,9 artarak 3,9 milyar olurken, turizm giderleri %9,5 artışla 794 milyon dolar oldu. 12-aylık birikimli turizm geliri 59,4 milyar dolar ile rekor tazeledi.

Finansman tarafında, Kasım ayında doğrudan yatırımlarda net giriş 343 milyon dolar oldu. Yurt dışı yerleşiklerin Türkiye'ye toplam doğrudan yatırımları 990 milyon dolar artarken, yurt içi yerleşiklerin yurt dışındaki doğrudan yatırımları 647 milyon dolar arttı. Kasım ayında portföy yatırımları 1 milyar dolar net çıkış gösterdi: yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonları 59 milyon dolar azalırken, DİBS pozisyonları 1,6 milyon dolar arttı. Tahvil ihracına ilişkin olarak, bankalar net 169 milyon dolar ve şirketler net 64 milyon dolar net borç ödedi; Hazine ise eurobond borç geri ödemesi nedeniyle net 611 milyon dolar borç ödedi. Yurt dışından kredi kullanımlarında Kasım'da bankalar 1,5 milyar dolar net borçlanma sağlarken, diğer sektörler 2,0 milyar dolar net kullanım gerçekleştirdi. Net hata-noksan (NHN) Kasım ayında da yüksek çıkış gösterdi: Kasım'da kaydedilen 1,9 milyar dolar çıkış ile beraber yılbaşından beri çıkış 18 milyar dolara ulaştı. Sonuç olarak, Kasım ayında TCMB döviz rezervlerinde 4,8 milyar dolarlık düşüş gözlemlendi; yılbaşından beri rezerv düşüşü 17,9 milyar dolar oldu.

Cari işlemler açığı, bu yıl Ocak-Kasım döneminde 18,5 milyar dolar olurken, geçen yıl aynı dönemde açık 5,7 milyar dolar olmuştu. Buna rağmen, 12-aylık birikimli cari işlemler açığı 23,2 milyar dolar ile GSYH'ya oran olarak %1,5 seviyesine hafif yükseliş gösterdi. Aralık ayında dış ticaret açığındaki artışa paralel olarak, cari işlemler açığının kademeli genişlemeye devam etmesi ve yılsonunda 24 milyar dolara yükselmesi bekleniyor. OVP'de ise cari açık 22,6 milyar dolar olarak öngörülmüştü. Cari işlemler açığı, 2023 yılsonunda 41,5 milyar dolar olan cari açık (GSYH'ya oranla %3,7), 2024 yıl sonunda 10,5 milyar dolara (GSYH'ya oranla %0,8) gerilemişti.



**Perakende satışlar Kasım'da hızlandı.** Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış perakende satışlar, Kasım ayında aylık bazda %1,5 ve yıllık bazda %14,2 arttı. Saat ve mücevher hariç tutulduğunda ise perakende satışlar aylık artış %2,2 olurken, yıllık artış %11,7'ye yükseldi. Alt kalemlerde, tekstil ve giyim kategorinde %1,8 gerileme görülürken, diğer kategoriler artış gösterdi. Elektrikli eşya/mobilya kategorisinde aylık %3,0 dikkat çekerken, internet üzerinden alışveriş %4,2 ve gıda %1,9 arttı. Özetle, Kasım ayında bir miktar hızlanma gösterdi, ve dezenflasyona sınırlı katkı vermeye devam etti. Ekim itibarı ile üretim ve tüketim arasındaki makas farkı sürüyor. Aralık ayına ilişkin öncü veriler, bu hızlanmanın sürebileceğine işaret ediyor.



[Podcast için tıklayın.](#)

## Yatırım Stratejimiz

ABD borsaları dün günü düşüşle tamamladı. S&P 500 %0,19, Dow Jones %0,80 ve Nasdaq %0,18 gerilerken, mali sektör satış baskısı altında kaldı. JPMorgan, son çeyrek finansallarının gelir ve kâr beklentilerini aşmasına rağmen yatırım bankacılığı gelirlerinin zayıf kalması ve Trump'ın kredi kartı faizlerine bir yıl süreyle %10 tavan getirilmesi çağrısının bankacılık sektörüne yönelik regülasyon riskini artırması nedeniyle %3 değer kaybetti. Goldman Sachs %1 düşerken Visa ve Mastercard yaklaşık %4 gerileyerek günün en zayıf performans gösteren hisseleri arasında yer aldı. Aralık TÜFE verisinin çekirdek enflasyonun aylık %0,2, yıllık %2,6 ile beklentilerin altında kaldığını göstermesi ilk etapta piyasaya destek verse de, Trump'ın finansal piyasalar, konut sektörü, savunma sanayinin temettü ödememesi ve enerji alanına yönelik art arda gelen regülatör düzeyinde açıklamaları risk algısını bozdu. Ayrıca İran'a yönelik yaptırım ve gümrük vergisi tehditleri petrol fiyatlarını yukarı çekerken jeopolitik riskleri artırdı. Bu görünüm altında Wall Street, bir gün önce görülen rekor kapanışların ardından kâr satışları ve politika belirsizliğiyle geri çekildi. Bugün Bank of America, Wells Fargo ve Citigroup şirketlerinin finansalları açıklanacak.

Küresel risk iştahı ile bölgemizde jeopolitik riskler hızla yükselmeye devam ediyor. ABD'de çekirdek enflasyonun Aralık ayında %2,6 ile son beş yılın en düşük seviyesine gerilemesi sonrası ABD Başkanı Trump, Fed Başkanı Powell'a yönelik faiz indirimi çağrılarını yineledi. Yeni Fed Başkanı adayının gündeme gelmesiyle birlikte Fed'in bağımsızlığına yönelik tartışmaların artması, dolara karşı tüm varlıkları görece daha cazip kılmaya devam ediyor. Bölgede ise jeopolitik riskler öne çıkıyor. İran'da resmi kaynaklar, gösterilerde hayatını kaybedenlerin sayısının 2.000'e ulaştığını açıklarken, Başkan Trump muhaliflere eylemlerini sürdürmeleri yönünde çağrıda bulundu. Dün Beyaz Saray Sözcüsü, İran'a yönelik hava saldırılarının da seçenekler arasında olduğunu ancak diplomatik yolların tercih edildiğini belirtirken, Başkan Trump diplomatik yolların tükendiğini ifade etti. **Küresel risk alma iştahı BIST100 endeksini 12.800 seviyesine doğru desteklerken, jeopolitik risklerdeki artış 12.200 desteğinin kırılması halinde kısa vadeli bir düzeltme riskini gündeme getirebilir.**

| Günlük Hisse Önerileri |        |              |              |           |
|------------------------|--------|--------------|--------------|-----------|
| Hisse                  | Son    | Alım Aralık  | Satım Aralık | Stop-loss |
| AKGRT                  | 7,50   | 7,2 -7,4     | 7,9 -8,2     | 7,22      |
| CCOLA                  | 63,20  | 62,05 -62,7  | 64,5 -65,65  | 60,75     |
| TUPRS                  | 208,40 | 204,7 -206,8 | 212,7 -216,5 | 201,10    |
| YKBNK                  | 37,54  | 37,16 -37,48 | 38,18 -38,56 | 36,06     |

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

Aralık ayı prim üretimiyle yıl bazında büyüme geçen **Aksigorta'yı**, 2026'ya yönelik güçlü bir guidance açıklayan **Coca-Cola'yı**, İran kaynaklı jeopolitik kaynaklı arz endişeleri nedeniyle **Tüpraş'ı** ve bankacılık sektöründen **Yapı Kredi Bankası'nı** günlük hisse önerilerimiz arasında değerlendiriyoruz.

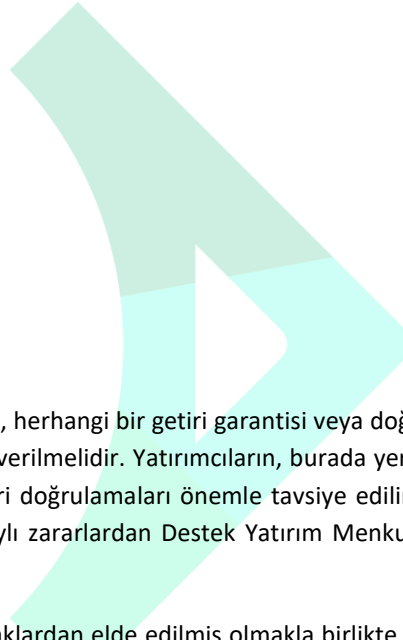
## Şirket Haberleri

**EKGYO:** 2025 yılında brüt 994.782 m<sup>2</sup> büyüklüğe sahip 8.044 bağımsız bölümün satışından KDV hariç 104.047.196.964 TL ön satış geliri elde edilirken, bunun 65 bağımsız bölüm ve KDV hariç 1.054.880.557 TL'lik kısmı yabancı ülke vatandaşlarına yapılan satışlardan oluşmuş ve böylece 2025 yılı başında kamuoyu ile paylaşılan yıllık satış hedefi yıl sonu itibarıyla %135 oranında gerçekleştirilmiştir. 2026 yılına ilişkin operasyonel ve finansal hedefleri kapsamında; portföyde yer alan projelerden yaklaşık 950 bin m<sup>2</sup> brüt alana sahip 7.801 bağımsız bölüm satışının gerçekleştirilmesiyle KDV hariç 135,2 milyar TL ön satış geliri ve arsa satışlarından 10,2 milyar TL gelir elde edilmesi, ağırlıklı olarak arsa satışı karşılığı gelir paylaşımı ve anahtar teslim modelleriyle farklı illerde yaklaşık 60 ihale yapılması ve bu çerçevede oluşacak hasılat tahakkukları sonucunda, mevcut piyasa ve makroekonomik koşulların olağan seyri varsayımıyla 2026 yıl sonunda yaklaşık 13,1 milyar TL net kâr elde edilmesi hedeflenmekte olup, söz konusu hedefler piyasa koşullarına bağlı olarak revize edilebilecektir.

**BORLS:** Mevcut finansal koşullar nedeniyle, TRFBORL72617 ISIN kodlu finansman bonosunun geriye kalan iki taksit ve ana para ile ödenecek son taksit ödemesi gerçekleştirilemeyecektir.

**AKGMY:** Taşınmaz hakkında 2960 sayılı Boğaziçi Kanunu'nun 13. maddesi uyarınca alınan ve 13.01.2026 tarihinde tebliğ edilen Encümen kararlarının hukuka ve mevzuata aykırı olduğu gerekçesiyle yürütmenin durdurulması talepli iptal davalarının derhal açılacağı kamuoyunun bilgisine sunulur.

**SAHOL:** 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin bağımsız denetimden geçmiş finansal raporlar 4 Mart 2026 tarihinde seans sonrası KAP'ta açıklanması planlanmaktadır.

**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 dayanarak 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