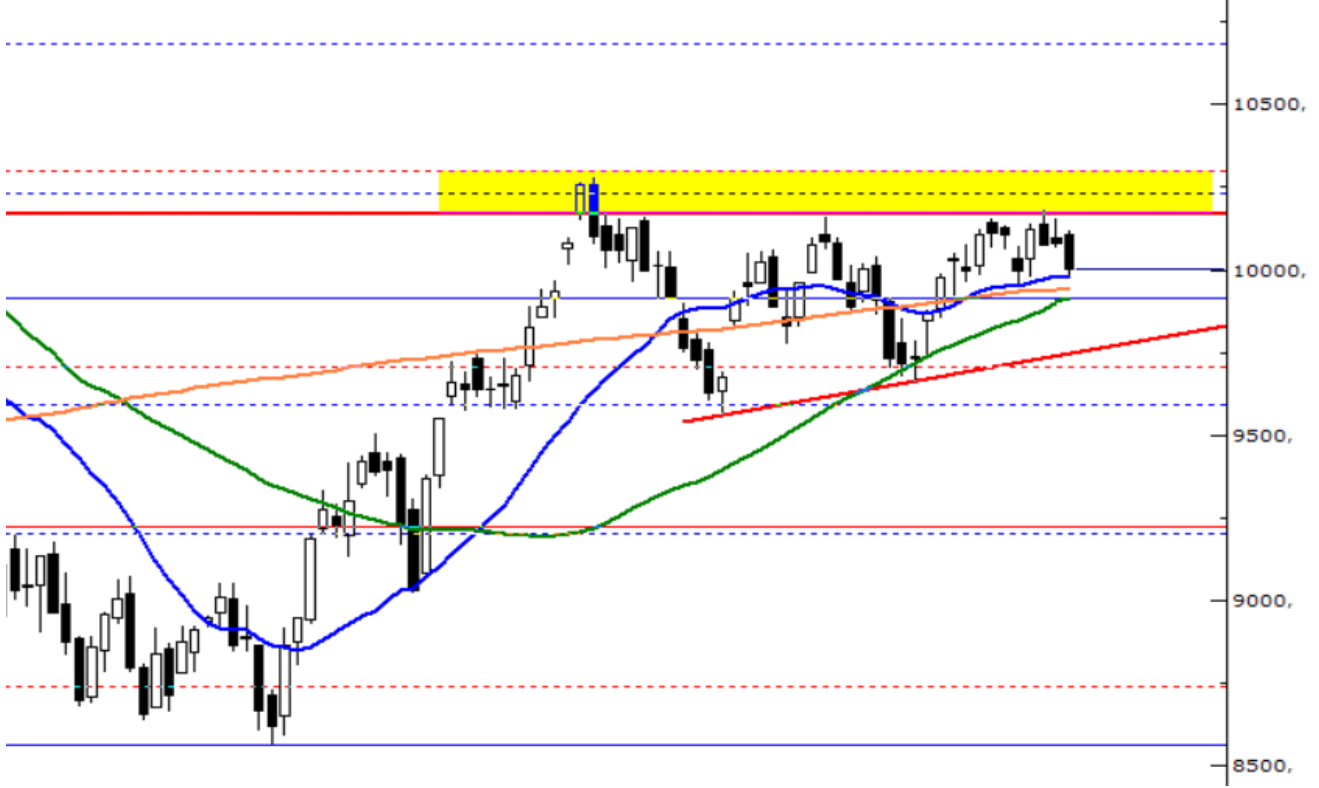
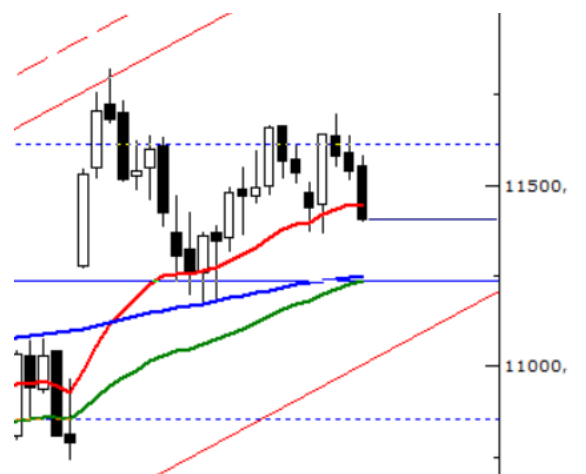
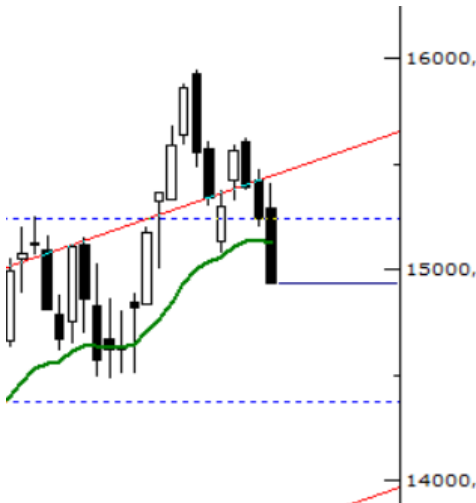


BİST100 – Endeks 10 bin seviyesinde tutunma gayretinde

Cuma günü 10 seviyesinin üzerinde haftayı tamamlayan BİST-100 endeksi için yeni haftaya başlarken aşağı baskılanmalarda 9.900, 9.830 ve 9.700 seviyeleri destek konumuzu koruyor. Yukarı yönlü hareketlerde ise 10.170, 10.230 ve 10.300 direnç olarak izlenebilir.

BİST Banka**ViOP30 Yakın Vade**

BİST Bankacılık endeksi yeniden 15 bin seviyesinin altında.

Direnç: 15.000 – 15.140 – 15.400

Destek: 14.830 – 14.650 – 14.500

ViOP30 Yakın Vade için FİBO 61,8

düzeltilmesindeki 11.600 direnç konumunda.

Direnç: 11.600 – 11.730 – 11.860

Destek: 11.365 – 11.230 – 11.000

Gün İçi Akış

BIST-100: 10.004,38 (-%0,77) işlem hacmi 2.621 milyon USD (-%11 3 aylık ortalamaya göre). Gösterge (12 Ağustos 2026): %38,16 (+7bps). Sabah saatlerinde USD/TRY: 35,9010/35,9060.

Bugün Türkiye enflasyonu izlenecek (Beklenti: +%4,3 aylık, +%41,2 yıllık). Ticaret savaşları başlıyor; Başkan Trump, Meksika, Kanada ve Çin'e gümrük vergileri uyguluyor ve bu ülkeler karşılık verme sözü veriyor. 4Ç24 KAZANÇLARI: ARCLK zayıf marjlar, güçlü tek seferlik kalemler; dengeli 4Ç sonuçları net-net. Not edilmesi gerekenler: ABD Doları, gümrük vergilerinin ardından güçleniyor ve DXY, Ocak ayındaki zirvesine (110) yaklaşıyor. Fitch, Türkiye'nin kredi notunu BB- olarak korudu ve görünümü Durağan olarak belirledi. BIST50'de 1 Aylık Performans: ASELS (+%19), HALKB (+%18), VAKBN (+%14) / MAVI (-%17), HEKTS (-%14), SASA (-%14). Bugün Türk hisse senetlerinde negatif bir piyasa bekliyoruz.

Başkan Erdoğan erken seçim sinyali vermedi... CHP'nin cumhurbaşkanlığı adaylık yarışını eleştirdi ve cumhurbaşkanlığı seçimlerinin 2028'de, yerel seçimlerin ise 2029'da yapılacağını söyledi. AKP'nin %50 oy hedeflediğini belirtti. AKP oyları, Metropollün Aralık 2024'teki son anketine göre %32,8 civarında kaldı. (T24)

Ticaret savaşları başlıyor, Başkan Trump Meksika, Kanada ve Çin'e gümrük vergisi uyguluyor... Başkan Trump, Meksika ve Kanada'dan yapılan tüm ithalatlara %25 gümrük vergisi ve Kanada'dan yapılan petrol ve enerji ithalatlarına %10 gümrük vergisi uygulanmasına ilişkin bir başkanlık kararnamesi imzaladı. Çin'e mevcut vergi tarifelerine ek olarak %10 ek vergi getirildi. Vergiler, 4 Şubat Salı günü yürürlüğe girecek. Kanada hemen karşılık verdi ve ABD'den yapılan ithalatlara %25 gümrük vergisi uygulamaya başladı, bunlar arasında alkol, giyim, ev aletleri ve kereste yer alıyor. Meksika ve Çin de karşılık vereceklerini söyledi. Trump'ın gümrük vergileri, Meksika ve Kanada ile yapılan önceki ticaret anlaşmalarını ihlal ettiği için dava konusu olabilir. Vergilerin süresi belirsiz olup, başka bir başkanlık kararnamesi ile kaldırılabilir. Bloomberg, bu adımın ABD'nin ortalama gümrük vergisini %3'ten %10,7'ye çıkaracağını ve ABD GSYH'sı üzerinde %1,2, enflasyon üzerinde ise %0,7 olumsuz etkisi olacağını tahmin ediyor (Kişisel Tüketim Harcamaları). Türkiye açısından, ABD ile en yüksek ticaret fazlasına sahip olan AB'ye yönelik olası gümrük vergileri daha önemli olabilir. Trump, AB'ye de gümrük vergileri uygulamayı planlıyor, çünkü AB'nin ABD'ye kötü davrandığını öne sürüyor. AB, 2023'te ABD'ye 576 milyar USD değerinde mal ihraç etti ve bu, toplam ihracatlarının %20'sini oluşturuyor. AB liderleri, Trump ile müzakere yapmayı ve LNG gibi daha fazla ABD malı almayı planlıyor, böylece gümrük vergilerinden muaf kalmayı hedefliyorlar. (Bloomberg, Financial Times)

Fitch, Türkiye'nin kredi notunu BB- olarak korudu ve görünümünü Durağan olarak belirledi... Fitch Ratings, Türkiye'nin kredi notunu BB- ve görünümünü Durağan olarak korudu. Fitch, Türkiye'nin notlarının, para politikalarına siyasi müdahale geçmişi, yüksek enflasyon, düşük dış likidite ve yüksek finansman gereksinimleriyle zayıf yönetime dayandığını belirtti. Bu kredi zayıflıkları, düşük devlet borcu, sürekli dış finansman erişimi, dirençli bir bankacılık sektörü ve yüksek kişi başı GSYH ile dengeleniyor. Kredi derecelendirme kuruluşu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın 2025 sonuna kadar politika faizini %28'e indirmesini bekliyor ancak disinflasyonist bir duruşu sürdürmek için makroprudent önlemlerle (örneğin aylık kredi büyüme limitleri) ve Türk Lirası'nın reel değer kazanımı ile destekleyecek. Genel politika tutarlılığının,

Gün İçi Akış

2025'te projeksiyonlar dahilinde mali konsolidasyon ve nispeten ılımlı asgari ücret artışı ile iyileşmesi bekleniyor. Negatif değerlendirme için potansiyel riskler arasında enflasyonist baskıların yeniden artması, ödeme dengesi ve makro-finansal risklerin artması, uluslararası rezervlerde hızlı bir azalma veya rezervlerin bileşiminin kötüleşmesi ve iç politik veya güvenlik durumunun ya da uluslararası ilişkilerin kötüleşmesi yer alıyor. Pozitif değerlendirme için potansiyel riskler arasında ise enflasyonun sürdürülebilir şekilde düşmesi, dış rezervlerin güçlenmesi ve kurumsal güç ve yönetimi yeniden inşa etmeye yönelik reformların uygulanması bulunuyor. (Fitch, Tera Yatırım)

İstanbul TÜFE artışı Ocak ayında %5,2 oldu... İstanbul Ticaret Odası, İstanbul'da tüketici fiyatlarının Ocak 2025'te aylık %5,2 ve yıllık %48,4 arttığını açıkladı. Bu, İstanbul Ticaret Odası'nın yeni İstanbul Ücretli Çalışanlar Yaşam Endeksi'nin ilk versiyonu olup, fiyat toplama ve ana harcama gruplarının genişletilmesiyle yapılmıştır. Bu nedenle, İstanbul verisinin bu ilk sürümde resmi TÜFE enflasyonu için ne kadar temsilci olacağı kesin değil, özellikle bazı segmentlerdeki anormal fiyat artışları göz önüne alındığında. Detaylara baktığımızda, İstanbul'daki gıda enflasyonu değişiminin Ocak ayında +%3,9 olduğu, Ankara'daki gıda enflasyonunun ise +%5,0 olduğu gözlemleniyor. Neredeyse tüm segmentlerde yüksek fiyat artışları gözlemlendi, örneğin sağlık (+%18,8), ulaşım (+%11,0), horeca (+%8,5), eğitim (+%8,5), kültür (+%7,8), konut (+%7,0), diğer (+%6,9), iletişim (+%5,0) ve konut eşyaları (+%4,7). Alkol ve tütün artışı (%0,8) sınırlıydı ve giyim (-%1,6) ise düştü. Resmi Türkiye Ocak enflasyon verisi Pazartesi sabahı (3 Şubat) açıklanacak ve konsensüs aylık %4,3. Eğer konsensüs doğruysa, yıllık TÜFE enflasyonu Aralık'taki %44,4'ten Ocak'ta %41,2'ye gerilemiş olacak. (ICC, Tera Yatırım)

TL mevduatlar ve yatırım fonları üzerindeki stopaj vergileri yaklaşık 5 puan artırıldı... TL mevduatları üzerindeki stopaj vergileri tüm vadelerde yaklaşık 5 puan artırıldı. Buna göre, 6 aya kadar olan TL mevduatları için stopaj vergisi %15, 1 yıla kadar %12, 1 yıldan uzun vadeler için %10 olarak belirlendi. Ayrıca, çeşitli yatırım fonları üzerindeki stopaj vergileri de %15'e yükseltildi. Tüm değişiklikler 31 Ocak 2025 ile 30 Nisan 2025 arasında geçerli olacak. Bu artış sonucunda, TL ürünlerinin net getirilerinde yaklaşık %2,3'lük bir düşüş öngörülüyor; ancak, Merkezi Yönetim bütçesi yaklaşık TL200 milyar ek gelir elde edebilir ki bu da GSYH'nın yaklaşık %0,4'üne denk geliyor. (Resmi Gazete, Tera Yatırım)

Yerli yatırımcı sayısı Ocak ayında daha da azaldı... Kamu Aydınlatma Platformu'na göre, Borsa İstanbul'daki yerli yatırımcı sayısı Ocak ayında bir önceki aya göre %0,8 azalarak 6,8 milyona düştü (-%6 yıllık bazda). Bu arada, yerli yatırımcıların hisse senedi varlıkları 1,822 milyar TL'ye ulaştı, bu da aylık %0,1 artış gösterdi; BIST-ALL endeksinin serbest float piyasa değeri ise aylık %1,3 arttı. (Kamu Aydınlatma Platformu, Tera Yatırım)

Geçen hafta Türk hisse senetlerine net 87 milyon USD giriş bekliyoruz...

•**Beklenen girişler:** THYAO (49 milyon USD), ASELS (33 milyon USD), BIMAS (29 milyon USD), TCELL (27 milyon USD), ASTOR (24 milyon USD).

•**Beklenen çıkışlar:** AKBNK (51 milyon USD), TUPRS (34 milyon USD), KCHOL (32 milyon USD), MAVI (11 milyon USD), KOZAL (11 milyon USD).

Gün İçi Akış

Otomotiv Sektörü: Ocak ayında otomotiv satışlarının, güçlü bir Aralık ayının ardından yıllık bazda %10 düşmüş olabilir. Yerel basına göre, sektördeki çeşitli temsilciler, 2025'in ilk ayında, çok yüksek bir bazdan dolayı iç satışlarda daralma olduğunu belirtti. Bu yavaşlama, engelli vatandaşlar için araç alımlarına yönelik yeni özel tüketim vergisi muafiyetleri sınırlamaları sonucu da yaşandı. Önceki bir raporda, bu muafiyetli alımların toplam satışların %15-20'sini oluşturduğu belirtilmişti, bu alımların bazen bayiler tarafından fırsatçı şekilde kullanıldığı da ifade edilmişti. Biz, listeye alınan otomotiv şirketlerinin 2025'e, iç satışlarda yıllık %10-15 daralma öngörüleceğini, ancak olağanüstü baz etkisi göz önüne alındığında %20'lik bir daralma bekliyoruz. (Daily Economim, Tera Yatırım)

4Ç KAZANÇLARI:

ARCLK: Zayıf marjlar, güçlü tek seferlik kalemler... Çeyreklik EBITDA TL4,8 milyar, piyasa beklentilerinin %15 altında. Birçok büyük tek seferlik kalem, özellikle Whirlpool-EU varlıklarının entegrasyonundan kaynaklanıyor (WHR), bu da 4. çeyrek net karını TL+7,0 milyara (azınlık payları hariç TL+4 milyar) çıkardı. Bu tek seferlik kalemler düzeltilerek, 4. çeyrek "temiz" net karını TL-1,6 milyar olarak hesaplıyoruz; piyasa beklentisi: TL-0,9 milyar ve Tera: TL-2,6 milyar. 2025 için ilk rehberlik, WHR'den güçlü verimlilik kazançlarını öngörüyor. Genel olarak, 4. çeyrek sonuçları ve rehberliği dengeli olarak değerlendiriyoruz. Hisseler, 2025E EBITDA çarpanımızın 5,2 katında işlem görüyor, burada %6,3 2025E marjı (rehberliğin %6,5'ine karşı) varsayıyoruz. Hedef fiyatımızı (TP) TL171,80'e (önceki TL179,80'den) hafifçe düşürüyoruz; PİYASA AĞIRLIKLIL tutuyoruz. (Ayrıntılar için lütfen notumuzu inceleyin.)

Şirket Haberleri:

Vakıfbank (VAKBN TI), 700 milyon USD tutarında menkul kıymetleştirme işlemi gerçekleştirdi, nötr... Matriks, Vakıfbank'ın, 10 yıl vadeli ve 4 yıl geri ödemesiz bir menkul kıymetleştirme işlemi ile 700 milyon USD fon sağladığını bildirdi. (Matriks, Tera Yatırım)

Akfen Yenilenebilir Enerji (AKFYE TI), Sarıtepe Hibrit GES'te 9 MW kurulumunu tamamladığını açıkladı, olumlu... Böylece şirketin işletmeye alınmış kurulu kapasitesi %1,3 artarak 712 MW'ye ulaştı. (Tera Yatırım, Kamu Aydınlatma Platformu)

İş Gıda, franchise anlaşmasının feshi sonrası konkordato başvurusunda bulundu... İş Gıda, 7,7 milyar TL borçla konkordato başvurusu yaptı. Hatırlatmak gerekirse, Yum! Brands, İş Gıda ile olan franchise anlaşmasını geçen ay feshetti ve Türkiye'deki KFC ve Pizza Hut operasyonlarını sonlandırdı. Bir başka franchise operatörü TAB Gıda, piyasada aktif olmaya devam ediyor ve rakibinin çıkışından faydalanabilir. (Ekonomim, Tera Yatırım)

[HESAP AÇMAK İÇİN TIKLAYINIZ](#)

Yasal Çekinceler

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun olmayabilir.