

PİYASALARDA BUGÜN

Piyasalar

Küresel satış dalgası bizi etkiler mi?

ABD borsalarında teknoloji kaynaklı sert bir satış dalgası ile haftaya başlıyoruz. Broadcom'un hayal kırıklığı yaratan satış tahminleri Cuma günü başta yarı iletkenler olmak üzere yapay zeka şirketlerinde genele yaygın bir satış tetikledi. Asya borsaları saat farkı nedeniyle satış dalgası ile bu sabah karşılaştı.

Büyüklüğü 60 trilyon dolara yaklaşan ABD piyasasının Çarşamba günü Oracle Perşembe günü Broadcom ile başlayıp genele yayılan satışlardan bu denli etkilenmesi teknik olarak kötü bir sinyal. Satış dalgasını değerlemesi şişmiş teknoloji hisselerinden çıkıp banka, enerji, gıda, sağlık gibi sektörler rotasyon olarak gören yorumlar görüyoruz. Bize çok inandırıcı gelmiyor. Teknoloji hisselerindeki satışın büyüklüğü ile diğer sektörler gelen alımlar birbirini dengelemiyor.

ABD piyasasından gelen diğer rahatsız edici sinyal uzun vadeli tahvil faizlerindeki yükseliş. Geçmiş otuz yılın verisi Fed'in faiz indirdiği zamanlarda 10 yıllık tahvil faizlerinin de az veya çok aşağı geldiğini gösteriyor. İki istisna 1998 ve 2025 yılları. 1998 yılında faizlerdeki artış Asya kriz yaşarken ABD ekonomisinin güçlü olması ve altyapı yatırımları nedeniyle uzun vadeli borçlanma ihtiyacının artması ile açıklanıyor.

2025 yılında uzun dönemli borçlanma maliyetlerindeki artış ise genişleyici maliye politikaları nedeniyle arzın artmasından ve doların zayıfladığı bir ortamda emin liman talebinin bir kısmının altın gibi değerli metallere kaymasından kaynaklanıyor. İki yıla kadar olan vadeler Fed rüzgarından yararlanıyor. Ama uzun vadeli tahvil getirileri arzın kontrolsüz artacağı endişesi ile yükseliyor. ABD Hazinesi kısa vadeli borçlanıp, uzun vadeli tahvil getirilerini baskılayamaz mı? Maalesef bu koz daha önce Yellen döneminde kullanıldı.

Türkiye piyasaları geçen hafta ABD hisselerindeki oynaklıktan neredeyse hiç etkilenmedi. Gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahının iyi olması ülke risk primini ve tahvil getirilerini aşağı çekerek bu pozitif ayrışmada etkili oldu. Ama asıl itici güç manşet enflasyonun iki aydır düşük çıkmasını kullanan Merkez Bankası'nın faiz indiriminde adım büyütmesiydi. Bankalar geleneği bozmayarak bu dönemde en çok kazandıran sektör oldu.

Kısa vadede daha az etkili olan, ama orta vadeli yatırımcıların ilgilendiği temalar: (i) Rusya – Ukrayna arasında ABD'nin zorlaması ile yapılacak bir anlaşma, (ii) asgari ücret artışın ilk tahminlerin üzerinde %30 civarında olma potansiyeli. İlk temayla ilgilenenler Rusya'da iş yapan barış hisselerinde pozisyon alıyor. Diğer temada ise iç talebin güçlenmesinden yararlanacak perakende hisseleri öne çıkıyor.

ABD teknoloji hisselerindeki satış bizi etkiler mi? Sanmıyoruz. ABD'deki satış, eldeki kuşun daldaki kuşa tercih edilmesinden kaynaklanıyor. Borsa İstanbul'da ne elde, ne daldaki kuş var. Son 12 ayda Çin harici gelişmekte olan ülkeler %29, ABD %16 kazandırırken, MSCI Türkiye dolar bazında %8 kaybettirdi.

Orta vadede Borsa İstanbul dünya ile arasındaki farkı kapatabilir mi? Sanmıyoruz. Ama farkı azaltabiliriz. Dezenflasyon ile desteklenen faiz indirimleri, Rusya-Ukrayna barışı, asgari ücret artışları orta vadede piyasanın yönünü ve hisseler arası rotasyonu belirleyecek üç gelişme olacak.

Dünya piyasalarının seyri Borsa İstanbul'da sınırlı satıcı bir açılışa işaret ediyor. Cuma akşamı vadeli piyasada tepki sınırlı olmuştur. Lila Kağıdı 48 TL hedef fiyatı ve AL önerisi ile araştırma kapsamına aldık. Endeks için kısa vadeli destek direnç seviyeleri 11.250 ve 11.350.

Teknik bültende öne çıkardığımız hisseler: Bim, Emlak GYO.

Piyasa Rakamları Tablosu	BIST Rakamları(TRY)				MSCI Rakamları		Tahvil Piyasası		Para Piyasası			Piyasa Tahminleri	
	BIST-100	Hacim	Yabancı%		EM	Türkiye	Gösterge	10 Yıllık	US\$/TRY	EUR/TRY	Sepet	Is Yat.Tah.	F/K
Kapanış	11,311	164,681	36.24		1390	294	37.85	30.55	42.6110	49.9909	46.3902	2025	12.38%
1 Gün Δ	▲ 0.7%	▼ -12.2%	0.0 bps	▲	1.0%	▲ 0.8%	2 bps	-0.12 bps	▲ 0.0%	▲ 0.3%	▼ -0.3%	2026	9.39%
1AylıkΔ	▲ 6.3%	▼ -7.7%	0.0 bps	▼	-1%	▲ 6.8%	-169 bps	-2.18 bps	▲ 0.9%	▲ 0.3%	▼ -0.4%	2027	7.98%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket													
En İyi 5 (%)	KUYAS			10%	ENJSA			5%	CCOLA			4%	SKBNK
En Kötü 5 (%)	TRALT			-10%	KONTR			-5%	TRMET			-5%	PATEK
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO			7468	ISCTR			6326	YKBNK			5832	EREGL
													5768
													AKBNK
													5524

Makro Ekonomi & Sektör Haberleri

Yerli Aksam Yönetmeliği'ne Dair Değişiklikler

13 Aralık Cumartesi Resmi Gazete'de Yerli Aksam Yönetmeliği'ne dair değişiklikler yayınlandı. Depolamalı yenilenebilir enerji tesislerine yönelik son mevzuat düzenlemesi, yeni bir teşvik mekanizması yaratmaktan ziyade, 2023 yılında yayımlanan yerli aksam düzenlemesinin ikincil mevzuatla netleştirilerek fiilen uygulanabilir hale getirilmesi niteliği taşıyor. Yani teşvik fiyatlarında ve sürelerinde herhangi bir değişiklik yok. Yerli Aksam Destek Fiyatı (YADF) kapsamında yer alan %51 genel yerli katkı oranı ile ana aksamlar için öngörülen %55 yerli oran şartı, teknik olarak yeni eşikler olmayıp önceki mevzuatta da tanımlıydı. Ancak yeni düzenleme ile birlikte enerji depolama sistemi içeren tesisler açık ve net biçimde mevzuat kapsamına alınmış, bu tesislerde kullanılan aksamların yerlilik oranları parça bazında tanımlanarak belirsizlik ortadan kaldırılmış. Bu çerçevede düzenlemenin etkisi elektrik üreticileri nötr diyebiliriz.

Takip Listesi Dışındaki Şirket Haberleri**IZINV**

Şirket, iştiraki PWT Teknoloji A.Ş.'nin PocketeSim ve AJet Hava Taşımacılığı A.Ş. ile 12.12.2025 tarihinde 2+1 yıl süreli e-SIM iş birliği sözleşmesi imzaladığını açıkladı. Şirket, sözleşme kapsamında PWT Teknoloji A.Ş.'nin AJet yolcularına küresel ölçekte e-SIM hizmeti sunacağını bildirdi.

SEK

Şirket, Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) ile TurWiB-II programı kapsamında kadın girişimciler ve kadın liderliğindeki KOBİ'leri, TurYiB programı kapsamında ise genç girişimciler ve genç iş insanları liderliğindeki KOBİ'leri desteklemeye yönelik kredilerin finansmanında kullanılmak üzere 4 yıl vadeli toplam 60 milyon avroluk kredi anlaşması imzaladığını duyurdu.

BORLS

Şirket, ana ortağı Bor Holding A.Ş.'den 104.000.000 TL tutarında nakit sermaye avansı girişi olduğunu açıkladı.

FZLGY

Şirket, İstanbul'un Başakşehir ilçesi Ziya Gökalp (İkitelli-2) Mahallesi'nde 0 ada 6249 parseldeki arsa üzerinde 753 konut, 34 villa ve 15 ticari bağımsız bölüm inşa etmek üzere "kat karşılığı sözleşme" imzalanmasına yönelik görüşmelere başladığını açıkladı.

BIOEN

Şirket, CEO Özgür Umut Eroğlu'nun görevden ayrılma kararını bugün yönetim kuruluna sunduğunu ve istifasının 5 Şubat 2026 itibarıyla kabul edildiğini; Eroğlu'nun bu tarihe kadar görevini sürdüreceğini açıkladı. Şirket, Operasyonlardan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı Mehmet Ali Nalçacıoğlu'nun da bugün itibarıyla Genel Müdür olarak yönetim kurulu kararıyla atandığını bildirdi.

TSK

Şirket, KfW Kalkınma Bankası ile Türkiye genelinde iklim finansmanı temalı yatırımların (yenilenebilir enerji, enerji verimliliği, enerji depolama, iklim değişikliğine uyum, iklim endüstrileri, döngüsel ekonomi, çevresel ürünler ve diğer iklimle ilişkili yatırımlar) finansmanı ve Türkiye-Almanya ekonomik iş birliğinin güçlendirilmesi amacıyla, T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı geri ödeme garantisi altında 250 milyon avroluk kredi sözleşmesini 12 Aralık 2025'te imzaladı.

SAYAS

Şirket, rüzgar enerjisi endüstrisi ve diğer faaliyet alanlarında satış ve pazarlama çalışmalarını kesintisiz sürdürdüğünü açıkladı. Şirket, ihracat potansiyelini artırmak ve global pazardaki etkinliğini güçlendirmek amacıyla yurt dışı satış bölgelerine yeni bir bölge eklediğini, ülkeler arasında oluşmaya başlayan gümrük tarifeleri kaynaklı riskleri azaltmayı hedeflediğini bildirdi.

FIN

Şirket, 07.02.2014 tarihli özel durum açıklamasında kurduğunu duyurduğu Medium Term Note (MTN) programı kapsamında, 100.000.000 ABD doları tutarındaki sürdürülebilir borçlanma araçlarının satışına yönelik kredi anlaşmasını 11.12.2025 tarihinde imzaladığını bildirdi.

BERA

Şirket, bağlı ortaklığı Kompen PVC Yapı ve İnşaat Malzeme Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Malatya'da yürütülen TOKİ projesindeki toplam 62 blok için PVC kapı ve pencere (cam dâhil) ile körkasa doğrama imalatı işlerini üstlenmek üzere 66 milyon TL + KDV tutarında ticari anlaşma imzaladığını açıkladı.

ATAGY

Şirket, portföyünde yer alan Kilis ili Merkez ilçesi Ekrem Çetin Mahallesi'nde 2094 ada 15 parseldeki gayrimenkul üzerinde geliştirilecek Kilis Ata Corner projesi için yapı ruhsatını 12.12.2025 tarihinde aldığını açıkladı.

Anadolu Efes

Kapanış (TL) : 16.32 - Hedef Fiyat (TL) : 29 - Piyasa Deg.(TL) : 96632 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 27.12

AEFES TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 77.7 Analist: oacikalin@isyatirim.com.tr

**Fitch: AEFES Kredi Notu ve Görünümü**

Fitch, Anadolu Efes'in görünümünü Negatif'e revize ederken kredi notunu "BB" seviyesinde teyit etti. Negatif görünüm; Türkiye'deki zayıf operasyonel ve enflasyonist ortamın faaliyet marjları üzerindeki baskısı, yoğun yatırım harcamalarının serbest nakit akışını negatifte tutması ve borçluluğu artırması sonucunda Efes'in kaldıraç seviyesinin genişlemesini yansıttığı belirtilirken. "BB" notunun korunmasının ise şirketin ana pazarlardaki güçlü konumu, borçluluğu azaltma ve serbest nakit akışını yeniden tesis etme yönündeki taahhüdü ile ürün kategorileri ve coğrafyalar bazında çeşitlendirme stratejisi tarafından desteklenmesi kaynaklı olduğu belirtildi Nötr.

Sabancı Holding

Kapanış (TL) : 86.15 - Hedef Fiyat (TL) : 170 - Piyasa Deg.(TL) : 180947 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 66.73

SAHOL TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 97.33 Analist: oacikalin@isyatirim.com.tr

**Holding'in CRFSA Açıklaması**

Sabancı Holding, ilgili mecralarda yer alan CarrefourSA faaliyetlerinin bölünmesi ya da mağaza grupları bazında satışına ilişkin iddiaların gerçeği yansıtmadığını ve Holding'in CarrefourSA hisselerinin elden çıkarılmasına dair almış olduğu somut, bağlayıcı veya kesinleşmiş bir karar da bulunmadığını açıkladı. Nötr.

Ajanda & Uyarı Bilgilendirmesi

İşbu rapor içerisinde yer alan bilgiler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("İş Yatırım" veya "Şirket") tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırımcılar, yatırım kararlarını kendi özel yatırım hedeflerine ve mali durumlarına göre ve gerekli gördüklerinde bağımsız danışmanların yardımıyla vermelidir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım tarafından Borsa İstanbul A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş. gibi kamu kurumları, çeşitli medya kuruluşları ve güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu rapor ve içindeki bilgiler bazı geleceğe dönük varsayımlar içermekle birlikte, bu varsayımlar kesin veya mutlak sonuçları garanti etmemektedir. Rapordaki bilgiler doğrulama, tamamlama veya değişiklik gerektirebilir. Bu doğrultuda, Şirket herhangi bir tarafa bildirimde bulunmaksızın veya izin almaksızın dilediği zaman gerekli değişiklikleri yapma hakkını saklı tutar.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez ya da elektronik ortamda ek olarak gönderilemez. (www.isyatirim.com.tr)

Bu rapor, herhangi bir menkul kıymetinin satışı veya devralınmasına ilişkin bir teklif, davet veya yatırım yapma yönünde bir teşvik teşkil etmemektedir ve hiçbir hukuki anlaşma veya sözleşmeye dayanak oluşturmaz. Yatırımcıların, burada yer alan tüm konularla ilgili kendi araştırmalarını yapmaları ve yatırım kararlarını bu araştırmalar doğrultusunda almaları gerekmektedir. Bu raporun içeriğinin kullanımından doğabilecek zararlardan dolayı Şirket, Yönetim Kurulu Üyeleri, yöneticileri veya çalışanları sorumluluk veya yükümlülük kabul etmemektedir. Öneri bilgilendirmesi: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (İş Yatırım" veya "Şirket"), Borsa İstanbul A.Ş.'de ("BİST") bünyesinde yer alan halka açık şirketler için AL, TUT ve SAT yönündeki önerileri BIST-100 endeksinin (endeks) beklenen getirisine göre değerlendirilmektedir. Tüm bu öneriler İş Yatırım Araştırma Bölümü analistleri tarafından şirketlerin ileride elde edeceği tahmin edilen karları, nakit akımları ve bilançolarına göre bağımsız olarak değerlendirilir. Ek olarak, analistler koşulların elverişsiz olduğu veya doğru değerlendirme yapmanın mümkün olmadığı durumlarda bazı hisse senetleri için geçici olarak GÖZDEN GEÇİRİLİYOR önerisi verebilirler. Münferit her şirket için yatırım önerisi sırasıyla belirtilen şu kriterlere göre değerlendirilir, İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

Artış Potansiyeli > %25	: AL ,
%10 < Artış Potansiyeli < %25	: TUT,
Artış Potansiyeli < %10	: SAT,