

PİYASALARDA BUGÜN

Piyasalar

Pozitif ABD enflasyonu sürprizi sonrası piyasalar...

Pozitif sürpriz yapan enflasyon verisi sonrası ABD hisseleri ve tahvillerinde kazançlarla güne başlıyoruz. Çip üreticisi Micron'un paylaştığı güçlü tahviller Oracle ve Broadcom sonrası bozulan risk iştahının onarılmasını sağladı. Japonya Merkez Bankası'nın politika faizini otuz yıldır görülmeyen seviyelere çıkarması piyasaların keyfini kaçırmadı. Asya borsaları Japonya ve Güney Kore öncülüğünde Wall Street'teki iyimser havaya katılıyor.

Borsa İstanbul dünya piyasalarındaki harekete sınırlı oranda katılıyor. İşlem hacmi güdük kalmaya devam ediyor. Endeks bankalar ve kamu hisseleri ile yükselirken, Bim, Ereğli, Ford Otosan, THY, Tofaş Fabrika negatif ayrıştı. Aselsan, Halkbank, Pegasus, Vakıfbank güçlü performans gösteren büyük hisseler.

Dünya piyasalarının seyri Borsa İstanbul'da sınırlı pozitif bir açılışa işaret ediyor. PPK özetinde kullanılan ifadeler Aralık ayında %1,0'in altında manşet enflasyon tahminimizi destekliyor. Bankalardaki hareketin önümüzdeki haftalarda devam etmesini bekliyoruz. İlaç fiyatlarında uygulanan euro kuruna gelen %17 artış sonrası Selçuk Ecza pozitif tepki verebilir. Yapılan açıklama Şubat ayında ilave zam olabileceğine işaret ediyor. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 11.250 ve 11.400.

Teknik bültende öne çıkardığımız hisseler: Akbank ve Aselsan.

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	11,335	166,783	36.09		1359	292	37.59	30.47	42.7354	50.1272	46.4918	2025	12.79%
1 Gün Δ	▲ 0.4%	▼ -1.0%	0.0 bps	▲	0.5%	▼ -0.9%	-14 bps	-0.05 bps	▲ 0.0%	▲ 0.1%	0.0%	2026	9.84%
1AylıkΔ	▲ 5.7%	▼ -8.8%	-0.3 bps	▼	0%	▲ 5.3%	-141 bps	-2.21 bps	▲ 0.9%	▲ 0.1%	-0.2%	2027	8.20%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket													
En İyi 5 (%)	ALTNY			6%	MIATK	5%	BSOKE	5%	BTCIM	5%	VAKBN	3%	
En Kötü 5 (%)	TKFEN			-4%	KONTR	-2%	GLRMK	-2%	ENERY	-2%	CWENE	-1%	
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO			10614	TRALT	7884	ISCTR	7429	YKBNK	6144	ASELS	5686	

Makro Ekonomi & Sektör Haberleri

İlaç fiyatlarına zam yapıldı

19 Aralık 2025 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan bir düzenlemeye göre, Türkiye'de ilaç fiyatlarının belirlenmesinde kullanılan sabit Avro kuru %16,9 artırılarak 25,35 TL'ye yükseltildi. Yeni referans kur Şubat 2026'ya kadar geçerli olacak; bu da Şubat ayında bir fiyat artışı daha olacağına işaret ediyor. Normal uygulamada, Şubat ayındaki ayarlama 2025 yılı ortalama piyasa Avro kuruna yaklaşık %40 iskonto uygulanarak belirleniyor. Düzenleme, mevcut kademeli toptancı ve eczane kâr marjı yapısının korunduğunu ve marj oranlarında herhangi bir değişiklik yapılmadığını teyit ediyor. Karar, yayımlanmasından bir gün sonra yürürlüğe girecek. Selçuk Ecza için olumlu.

Takip Listesi Dışındaki Şirket Haberleri**GLCVY**

Şirket, QNB Bank A.Ş.'nin 24.11.2025 tarihli tahsili gecikmiş alacak satışında kazandığı ihalelere konu alacakların devir ve temlik işlemlerini tamamladığını bildirdi. Şirket, toplam 1.384,5 milyon TL anapara büyüklüğündeki 3 bireysel portföy ile 236,8 milyon TL anapara büyüklüğündeki mikro portföy ve 132,7 milyon TL anapara büyüklüğündeki ticari portföyün devrini tamamladı.

BRKVY

Şirket, Türkiye Garanti Bankası A.Ş.'nin tahsili gecikmiş alacak satışında ihaleyi kazandığı, toplam 418,7 milyon TL anaparaya sahip 1 bireysel nitelikli portföye ilişkin alacakların devir işlemleri ile sözleşme imza sürecini 18.12.2025 tarihinde tamamladığını bildirdi.

BVSAN

Şirket, iştiraki BVS Crane Technologies GmbH'nin bir firma ile KDV hariç 1.994.500 avro tutarında modernizasyon sözleşmesi imzaladığını ve işin 2026'nın dördüncü çeyreğinde tamamlanmasının planlandığını bildirdi.

ALVES

Şirket, yurt dışında büyüme stratejisi kapsamında Avrupa pazarlarındaki konumunu güçlendirmek, ihracat hacmini sürdürülebilir şekilde artırmak ve müşteri tabanını genişletmek amacıyla Avusturya'da %100 bağlı ortaklık olarak bir sermaye şirketi kurulmasına yönelik fizibilite ve pazar araştırmaları yapılmasına yönetim kurulunda karar verdi; çalışmalara ilişkin süreç devam ediyor.

FONET

Şirket, Harran Üniversitesi Tıp Fakültesi Hastanesi'nin 11.11.2025'te duyurduğu 36 ay süreli Hastane Bilgi Yönetim Sistemi (HBYS) Hizmet Alımı ihalesini 33.952.816,00 TL bedelle kazandığını açıkladı. Şirket, yasal itiraz sürecinin ardından sözleşme imzalama aşamasına geçeceğini bildirdi.

CEMAS

Şirket, bağlı ortaklığı Özışık İnşaat ve Gayrimenkul Yatırım A.Ş.'nin aktifinde bulunan 20.000.000 adet Çemaş Döküm Sanayi A.Ş. (CEMAS) payını 17-18 Aralık'ta Borsa İstanbul'da 4,29-4,77 TL fiyat aralığından toplam 91.564.850,60 TL bedelle sattığını açıkladı. Özışık'ın CEMAS'taki payı satış öncesi %2,53 iken satış sonrası %0'a geriledi.

FORTE

Şirket, bir kamu kurumunun açtığı Masaüstü Bilgisayar ve Monitör Alımı ihalesinde en iyi teklifi vererek birinci olduğunu ve ihalenin şirket üzerinde kaldığını bildirdi. Şirket, ihalenin KDV hariç bedelinin 39.780.000 TL olduğunu açıkladı.

KLN

Şirket, 6 Şubat 2023 depremleri sonrası toparlanmayı desteklemek ve yenilenebilir enerji ile imalat sanayi yatırımlarını finanse etmek amacıyla Asya Kalkınma Bankası (ADB) ile toplam 325 milyon dolar (150 milyon dolar ve 150 milyon avro eşdeğeri) tutarında finansman anlaşması imzaladığını duyurdu.

GESAN

Şirket, daha önce duyurduğu Kuzey Makedonya Negotino Bölgesi'ndeki GES anahtar teslim yapım işi ve trafo merkezi yapım işlerine ek olarak aynı müşterilerle anahtar teslim Batarya Enerji Depolama Sistemi (BESS) kurulumu için sözleşme imzaladı. Şirket, sözleşme bedelini vergiler hariç 7.524.000 Euro (güncel kurla yaklaşık 376.637.850 TL) olarak açıkladı.

ARDYZ

Şirket, bir kamu kurumunun güvenlik projelerinde kullanılacak "Sistem Altyapısı Donanım Tedariki" işi için sunucu, ağ, depolama, güç ve güvenlik bileşenlerini kapsayan sözleşmeyi 17.12.2025'te özel bir şirketle 180.887.400 TL (KDV dahil) bedelle imzaladığını bildirdi.

IZINV

Şirket, bağlı ortaklığı İz Girişim ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.'nin Londra/İngiltere'de NARR Prodema ile 03.12.2024'te imzaladığı 300.000 EUR bütçeli projeyi 05.12.2025 itibarıyla tamamladığını açıkladı.

Sabancı Holding**Kapanış (TL) : 86.5 - Hedef Fiyat (TL) : 170 - Piyasa Deg.(TL) : 181683 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 66.74**

SAHOL TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 96.53 Analist: oacikalin@isyatirim.com.tr

**Geri alım programının sona ermesi**

Sabancı Holding, geri alım programının azami süresine ulaşılması nedeniyle sona erdiğini açıkladı. Program kapsamında, satışı gerçekleştirilen paylar dâhil olmak üzere toplam nominal değeri 106 mn TL olan pay geri alımı yapıldı. Bu payların önemli bir kısmı blok satışlar yoluyla kurumsal yatırımcılara satıldı. Holding'in elinde nominal değeri 4,85 mn TL olan pay bulunmakta olup, bu tutar sermayenin %0,23'üne karşılık gelmektedir. Söz konusu payların ortalama geri alım maliyeti hisse başına 57,44 TL'dir. Nötr.

Pegasus Hava Taşımacılığı**Kapanış (TL) : 211.3 - Hedef Fiyat (TL) : 300 - Piyasa Deg.(TL) : 105650 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 95.28**

PGSUS TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: 41.98 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

**Boeing 737-10 Filosu İçin CFM Motor Tedarik ve Bakım Anlaşmaları**

Pegasus Hava Yolları 19 Aralık 2024'de KAP'a duyurduğu toplamda 200 uçağı kapsayan Boeing 737-10 siparişi kapsamında teslim alınacak 150 adede kadar uçakta kullanılacak CFM International S.A. (CFM) üretimi LEAP-1B tipi motorların tedariki ve bakımına ilişkin sözleşmeler 18 Aralık 2025 tarihi itibarıyla imzalandığı duyurdu. CFM anlaşmalar kapsamında, satın alınan her bir motor için teslim tarihinden itibaren 10 yıla kadar süreyle bakım hizmeti sağlanacağı belirtildi. Sözleşmelere konu motorların teslimatı Boeing 737-10 uçak teslimatları kapsamında 2028 yılından itibaren gerçekleşecektir. Yapılan açıklamada, motor anlaşmalarına konu tüm uçaklar için 10 yıl süreyle bakım hizmeti alınması durumunda CFM'ye yapılacak ödemeler toplamının yaklaşık 5,9 milyar Amerikan Doları tutarına kadar gerçekleşmesinin öngörüldüğü belirtildi.

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,