

Haftalık Bülten

23 Ocak 2026

Küresel piyasalarda hafta boyunca ABD Başkanı Donald Trump'ın Grönland'a ilişkin söylemleri, Davos Zirvesi'nden gelen mesajlar ve ABD büyüme verileri yakından takip edildi. Trump'ın, ABD'nin Grönland'ı satın alma girişimine karşı çıkan 8 Avrupa ülkesine gümrük vergisi uygulanabileceğini açıklaması, ticari ve jeopolitik gerilimleri artırarak küresel risk iştahında zayıflamaya yol açtı. Ancak Davos'ta NATO Genel Sekreteri Mark Rutte ile gerçekleştirilen görüşmenin ardından Trump'ın Avrupalı müttefiklere yönelik gümrük vergisi tehdidinden vazgeçmesi ve görüşmenin her iki tarafa da "çok verimli" olarak nitelendirilmesi, piyasalardaki endişelerin bir miktar azalmasını sağladı. Jeopolitik tansiyondaki nispi yumuşama, ABD ekonomisinin gücünü koruduğuna işaret eden makroekonomik veriler ve teknoloji hisselerindeki ralli, küresel risk iştahını destekleyen başlıca unsurlar oldu. ABD'de 3Ç25 GSYH büyümesi, ihracattaki güçlenme ve stokların daha sınırlı baskı oluşturmasıyla %4,3'ten %4,4'e revize edilirken, tüketici harcamaları yıllık bazda %3,5 artış kaydetti. Bu gelişmelerin ardından ABD borsaları haftayı yataya yakın bir seyirle tamamlamaya hazırlanıyor.

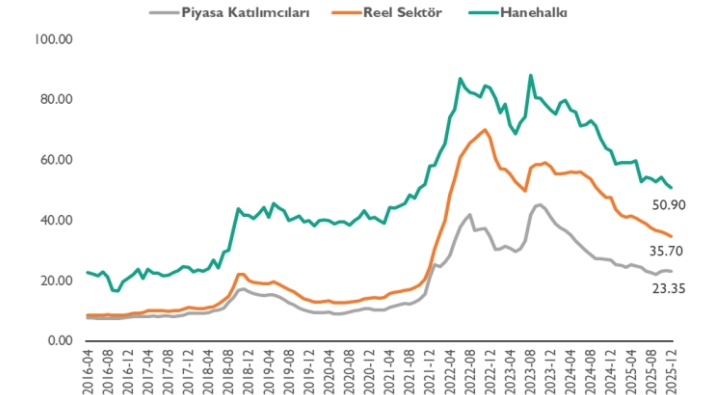
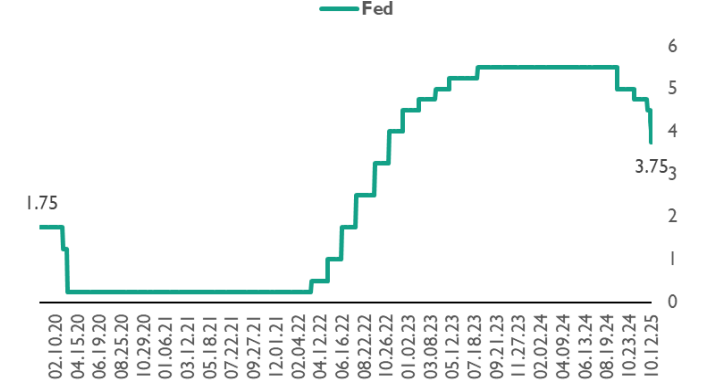
Yurt içinde haftanın ana gündem maddesi TCMB'nin faiz kararı oldu. TCMB, politika faizini 100 baz puan indirerek %38'den %37'ye çekti. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma ve piyasa konsensüsü 150 baz puanlık bir indirim beklerken, kararın beklentilerin altında kalmasında Ocak ve Şubat aylarında enflasyonun ana eğilim üzerinde kısa süreli sınırlı artış gösterebileceğine yönelik değerlendirmelerin etkili olduğunu düşünüyoruz. Ocak ve Şubat ayı enflasyon verilerinin ardından, görünümün elverişli olması halinde TCMB'nin Mart PPK toplantısında faiz indirim sürecine devam etmesini bekliyoruz. 2026 yıl sonu politika faizi beklentimiz %28 seviyesinde bulunuyor. TÜİK verilerine göre Aralık ayında Türkiye genelinde konut satışları yıllık %20 artışla 254,8 bin adede ulaşarak tüm zamanların en yüksek aylık verisi olarak kaydedildi. Böylece 2025 genelinde konut satışları %14,3 artışla 1,69 milyon adede yükselerek 2013'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Yabancılar yapılan konut satışlarının toplam içindeki payının %1,3 ile düşük seviyelerde kalması, güçlü performansın ağırlıklı olarak yerli talep kaynaklı olduğuna işaret ediyor. TCMB Konut Fiyat Endeksi (KFE) Aralık ayında aylık %0,2, yıllık %29 artışla 204,5 seviyesine yükselirken, reel bazda yıllık %1,4 gerileme kaydetti. Üç büyük şehirde aylık bazda fiyatlarda sınırlı düşüşler izlendi (İstanbul ve Ankara %0,2, İzmir %0,1). Önümüzdeki dönemde faizlerin seyri, kredi koşulları ve enflasyon görünümü konut piyasası açısından belirleyici olmaya devam edecek. TCMB verilerine göre 16 Ocak haftasında yabancı yatırımcılar hisse senedi piyasasında 197 milyon dolar, DİBS piyasasında ise 1.097 milyon dolar net alım gerçekleştirdi. Aynı dönemde TCMB brüt rezervleri 205,2 milyar dolara, swap hariç net rezervler ise 78,8 milyar dolara yükseldi. Beklentilerin altında kalan faiz indirimine rağmen Borsa İstanbul'da yükseliş eğilimi korunurken, BIST 100 endeksi haftayı %2,5, Katılım 100 endeksi ise %1,5'in üzerinde artışla tamamlamaya hazırlanıyor.

Küresel Piyasalarda Gözler Fed'e Çevrilirken, Yurt İçinde 4Ç25 Bilanço Sezonu Başlıyor...

Önümüzdeki hafta küresel piyasalarda odak noktası, 28 Ocak Çarşamba günü TSİ 22:00'de açıklanacak ABD Merkez Bankası (Fed) faiz kararı olacak. Konsensüs beklentileri, Fed'in federal fonlama oranını %3,50–%3,70 aralığında sabit tutması yönünde. Karar metni ve Başkan Powell'in basın toplantısında vereceği mesajlar, piyasalarda oynaklığı artırabilir. Hafta boyunca ayrıca dayanıklı mal siparişleri, Conference Board tüketici güveni ve Fed yetkililerinin açıklamaları takip edilecek. Ayrıca, 4Ç25 bilanço dönemi devam ederken, şirket bazlı fiyatlamaların gündemde kalmaya devam edebilir.

Yurt içinde TCMB kararı sonrası veri gündemi görece sakin. Sektörel enflasyon beklentileri, dış ticaret ve iş gücü istatistikleri ile hazine ihaleleri öne çıkıyor. Piyasa odağının, 3 Şubat'ta açıklanacak Ocak ayı enflasyon verileri ile birlikte 4Ç25 finansal sonuç sezonuna kaymasını bekliyoruz. Bu hafta açıklanacak beklenti anketleri, fiyatlamalar üzerinde daha belirleyici olacaktır. Takip ettiğimiz öncü göstergeler, Ocak ayında TÜFE artışının %3,8–%4,3 aralığında gerçekleşebileceğine işaret ediyor.

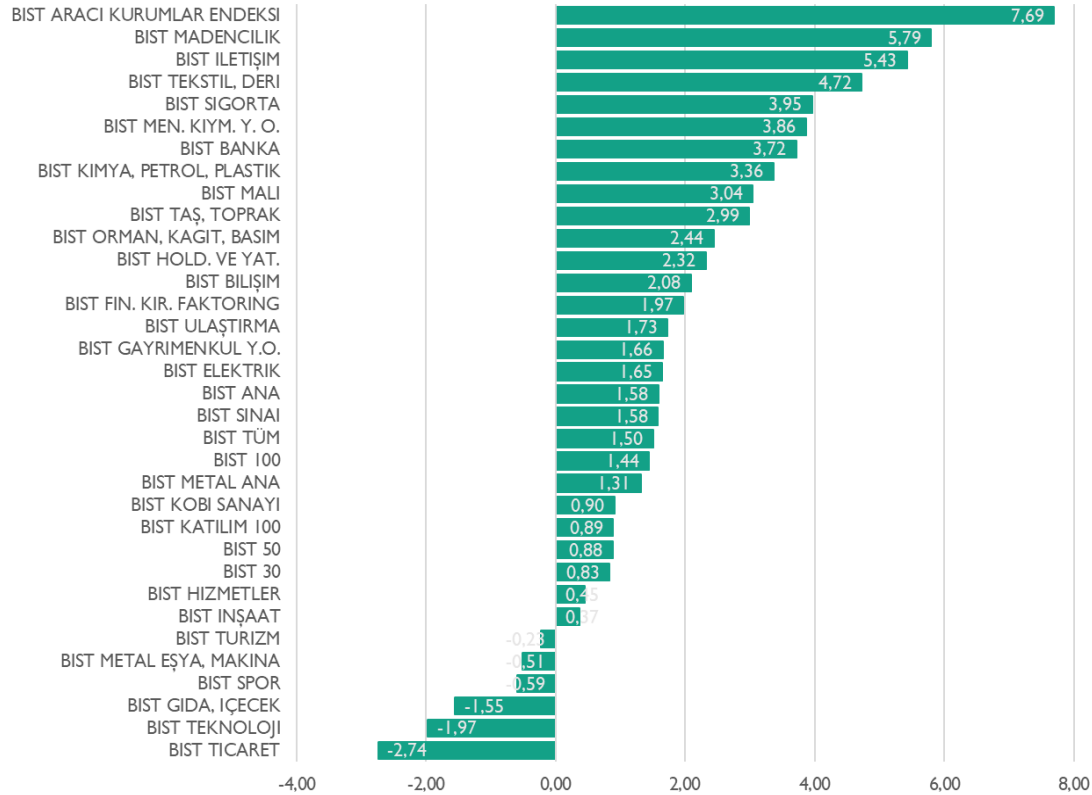
Bu hafta itibarıyla 4Ç25 bilanço sezonu TURSG ve ARCLK öncülüğünde başlıyor. Önümüzdeki dönemde finansalların yoğunlaşmasıyla birlikte hisse ve sektör bazlı ayrışmaların daha belirgin hale gelmesini bekliyoruz. Ön tahminlerimize göre gıda perakende, savunma, sağlık ve petrol rafineri sektörlerinin bu dönemde görece pozitif ayrışma potansiyeli taşıdığı görüşündeyiz. Teknik olarak BIST 100 endeksinde 13.000 (yaklaşık 300 dolar) seviyesi üzerinde kalıcılık sağlanması halinde yükseliş ivmesi güç kazanabilir. Yukarı yönlü hareketlerde 13.110 ve 13.205 seviyeleri izlenirken, olası geri çekilmelerde 12.850 ve 12.750 destek konumunda bulunuyor.



Göstergeler

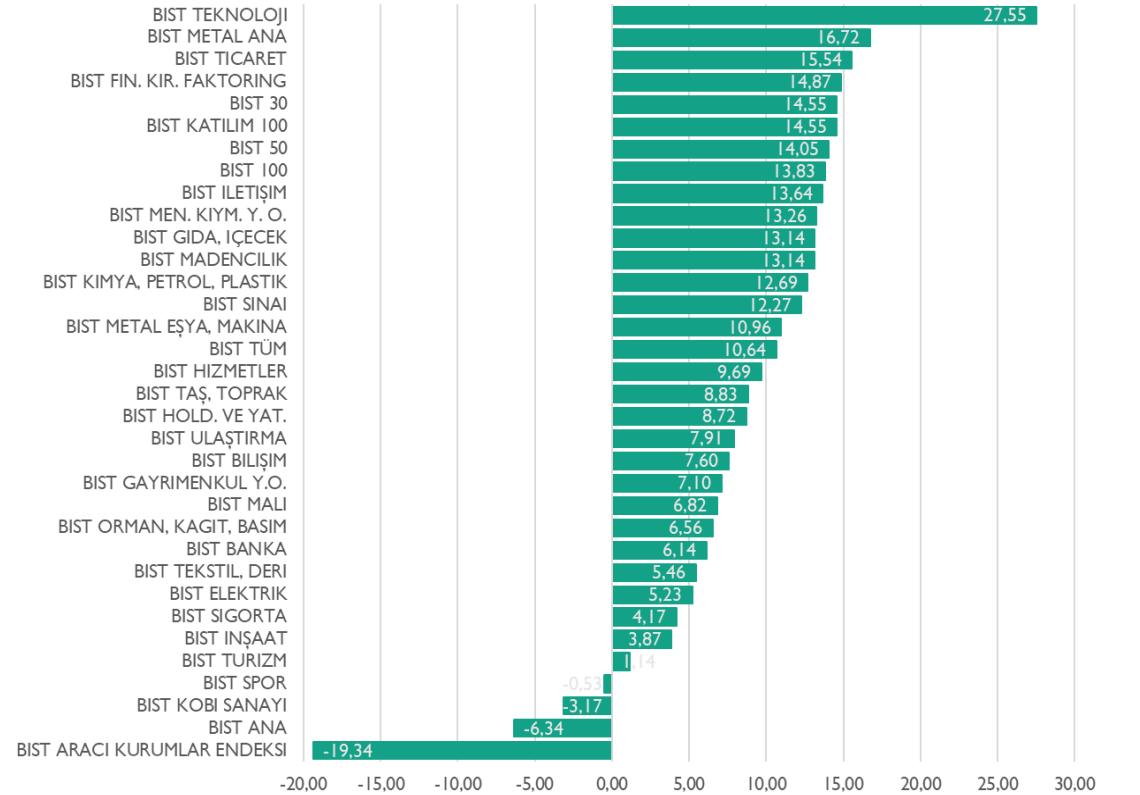
BIST'te son bir haftalık süreçte Aracı Kurumlar endeksi %7,7'lik değer kazanımıyla ilk sırada yer alıyor.

Haftalık Değişim (%)

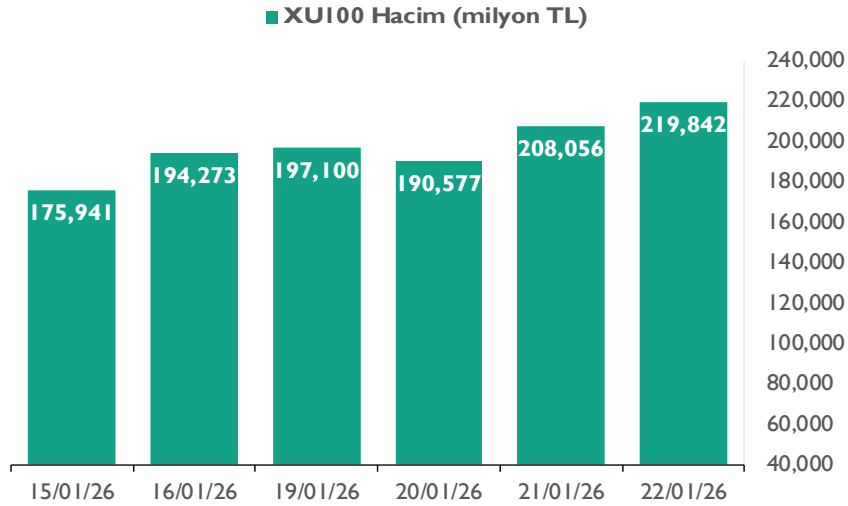
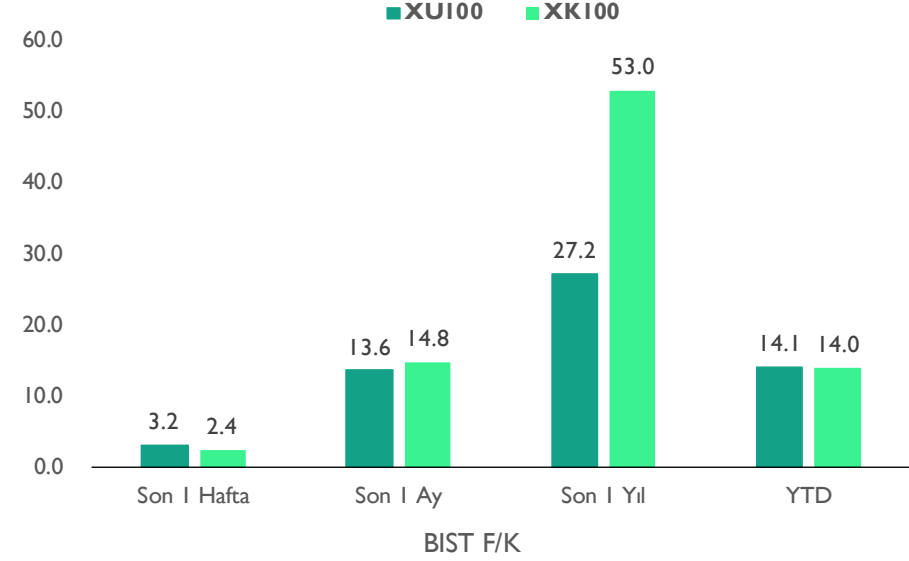
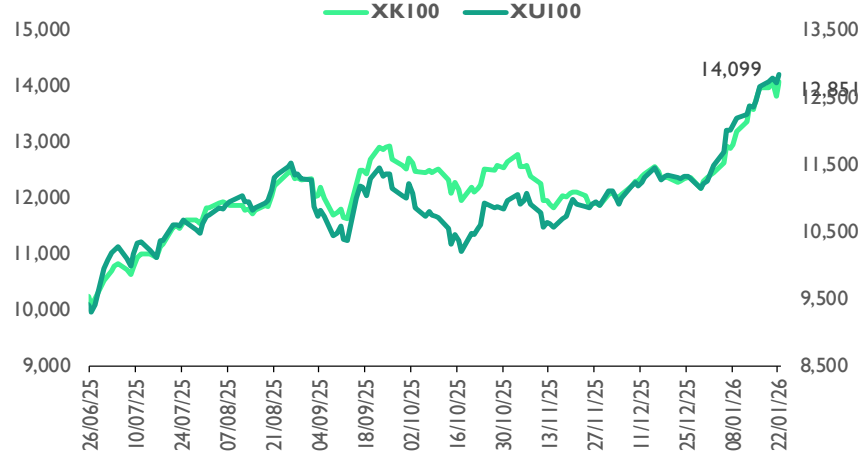


BIST'te son bir aylık süreçte en yüksek getiriye %27,6 ile Teknoloji endeksi sağladı.

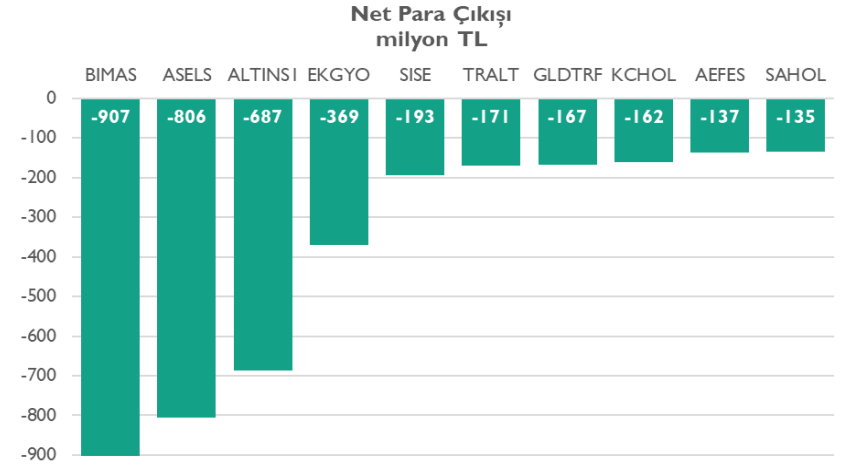
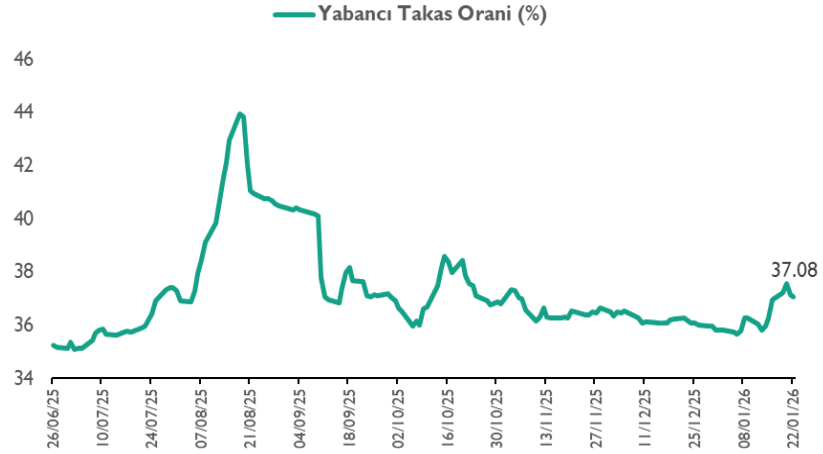
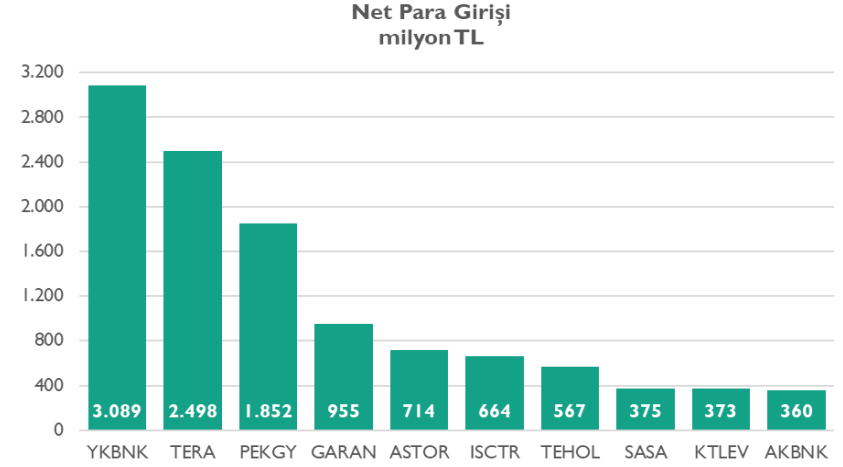
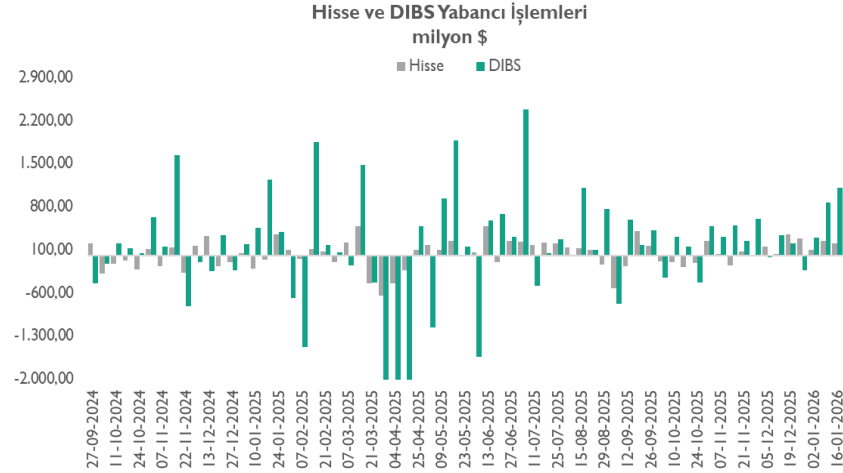
Aylık Değişim (%)



Göstergeler



Göstergeler



Sektör ve Şirket Haberleri

Otomobil Ana Sanayi ihracatı 2025'te 41,5 milyar dolara ulaştı.

Otomotiv ana sanayi, geçen yılı %4 artışla 1,42 milyon adet satışla tamamladı. Sektörün toplam ihracatı ise euro/dolar paritesindeki yükselişin de aralarında bulunduğu nedenlerle %12 artarak 41,5 milyar dolara çıkarak tarihi zirveye ulaştı.

Sektörün yıllık değerlendirme toplantısında konuşan Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) Başkanı Cengiz Erol, bu yıl üretim ve ihracatta geçen yıla benzer bir performans beklediklerini söyledi. Erol, Avrupa Birliği'nin (AB) ay sonunda açıklayacağı üretim menşesine göre teşvik verecek olan düzenleme taslağını yakından takip edeceklerini belirtti. Toplantıda Avrupa pazarındaki görünümün, yurt içi üretimin ihracatta belirleyici olduğunu söyleyen Erol, geçen yıl Avrupa hafif ticari araç pazarının %9 daraldığına dikkat çekti. Erol, "Bu aslında Avrupa'da ekonominin zayıflayacağı yönünde bir sinyal ve bunu da takip edeceğiz" dedi.

Ana sanayinin toplam ihracatı %4,4 artmasına rağmen 1,06 milyon adetle geçen yıla yakın seviyede kaldı ve 2017'deki 1,33 milyon adedin altında yer aldı. Türkiye'nin ihracatı, başlıca pazarı olan Avrupa'nın 2020'de pandemide daralmasının ardından önceki dönemlerdeki 1,3 milyon adet seviyelerine yükselmedi ve son üç yıldır 1 milyon adedin biraz üzerinde seyretti. Hafif ticari araç ihracatı yaklaşık 435 bin adet ile sektör tarihinin en yüksek seviyesine ulaştı. Otomotiv ana sanayinin 2022 yılına kadar verdiği dış ticaret fazlası, 2023 yılından itibaren artan otomobil ithalatı nedeniyle neredeyse sıfıra düştü. Otomotiv ana sanayi, 2022 yılında 8 milyar lira dış ticaret fazlası verirken, 2023 yılında hızla yükselen otomobil ithalatı nedeniyle dış ticaret açığı verdi. Kesinleşmiş en güncel verilere göre otomobil dış ticaret açığı, geçen yıl Ocak-Kasım döneminde 7,7 milyar dolara yükseldi ve ana sanayinin 0,5 milyar dolar açık vermesine yol açtı.

Geçen yıl yapılan yatırımlarla ana sanayinin üretim kapasitesinin 2 milyon adetten 2,2 milyon adede yükseldiğini belirten Erol, buna bağlı olarak sektör sağlığı açısından barometre olan kapasite kullanım oranının üç puan düşüşle %67'ye gerilediğini belirtti. Erol, "Bu düşüş rekabetçilik anlamında çok iyi bir şey değil. Yaptığımız yatırımlarla da bizlerin hedefi bu kapasite kullanım oranını daha yukarıya çekmek. Bunu daha yukarıya çekebilirsek bu da aslında rekabetçilik anlamında bize olumlu destek sağlayacak" **dedi.**

Piyasa Bilgileri	DOAS Tİ
Kapanış (TL/hisse)	234.0
Kapanış (USD/hisse)	5.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	51,480
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,191
Firma Değeri (milyon TL)	75,326
Sermaye (milyon TL)	220
Halka Açıklık Oranı (%)	39

Piyasa Bilgileri	FROTO Tİ
Kapanış (TL/hisse)	103.9
Kapanış (USD/hisse)	2.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	364,595
Piyasa Değeri (milyon USD)	8,435
Firma Değeri (milyon TL)	462,368
Sermaye (milyon TL)	3,509
Halka Açıklık Oranı (%)	18

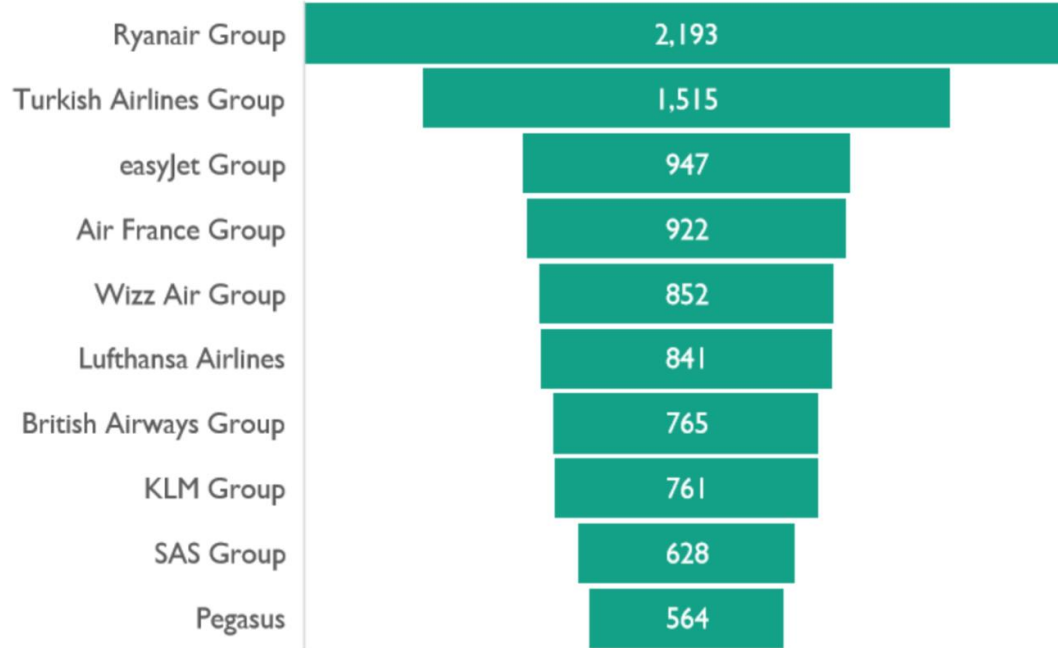
Piyasa Bilgileri	TOASO Tİ
Kapanış (TL/hisse)	295.5
Kapanış (USD/hisse)	6.8
Piyasa Değeri (milyon TL)	147,750
Piyasa Değeri (milyon USD)	3,418
Firma Değeri (milyon TL)	167,297
Sermaye (milyon TL)	500
Halka Açıklık Oranı (%)	24



Sektör ve Şirket Haberleri

Haftalık Eurocontrol Verileri

Eurocontrol verilerine göre, 18 Ocak haftasında bir önceki yılın aynı haftasına göre %1 düşüşle günlük ortalama 24,349 uçuş gerçekleştirildi. Aynı dönemde Türkiye'ye ortalama 2,742 (y/y +%6) uçuş gerçekleştirilmiş olup, Avrupa'nın en yoğun 6'ncı ülkesi konumunu korudu. Türk Hava Yolları'nın <THYAO TI> ortalama uçuş sayısı bir önceki yıla göre %8 artışla 1,515 oldu. Pegasus'un <PGSUS TI> ise %7 artışla 564'e yükseldi. İstanbul Havalimanı ortalama 1,443 (y/y +%5) uçuşla Avrupa'nın en yoğun havalimanı olurken, Sabiha Gökçen yıllık %7 artışla 730 uçuş gerçekleştirerek güçlü seyrini sürdürdü.



Piyasa Bilgileri	PGSUS TI
Kapanış (TL/hisse)	202.8
Kapanış (USD/hisse)	4.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	101,400
Piyasa Değeri (milyon USD)	2,346
Firma Değeri (milyon TL)	252,261
Sermaye (milyon TL)	500
Halka Açıklık Oranı (%)	43

Piyasa Bilgileri	THYAO TI
Kapanış (TL/hisse)	299.0
Kapanış (USD/hisse)	6.9
Piyasa Değeri (milyon TL)	412,620
Piyasa Değeri (milyon USD)	9,546
Firma Değeri (milyon TL)	797,882
Sermaye (milyon TL)	1,380
Halka Açıklık Oranı (%)	50



Sektör ve Şirket Haberleri

Metal Sanayicileri Sendikası ile Türk Metal Sendikası arasında anlaşma sağlandı.

Türk Metal Sendikası ile MESS arasında 13 Ekim 2025'te başlayan 2025–2027 dönemi Grup Toplu İş Sözleşmesi görüşmeleri, 21 Ocak 2026'da başlayan ve 22 Ocak gece yarısına kadar süren müzakereler sonunda anlaşmayla tamamlandı. Sözleşme, metal sektöründe çalışan yaklaşık 138 bin sendikalı işçinin ücret ve sosyal haklarını kapsıyor.

Türk Metal Sendikası tarafından yapılan açıklamaya göre, anlaşmaya sonucu 1 Eylül 2025 itibarıyla saat ücreti 140 TL'nin altında olan üyelere 140 TL'yi aşmamak kaydıyla 10 TL iyileştirme yapılacaktır. Bu düzenlemenin ardından tüm üyelerin saat ücretlerine yüzde 20 zam uygulanacak ve ortaya çıkan ücretlere ayrıca seyyanen 17,61 TL eklenecek. Böylece sözleşmenin ilk altı ayında saat ücretlerinde ortalama yüzde 28,10 artış sağlanmış olacak Sosyal yardımlar kapsamında Kurban Bayramı ödemeleri yüzde 75, diğer sosyal yardım kalemleri ise yüzde 50 oranında artırılacak. Sosyal yardımlardaki artışlarla birlikte ilk altı ay için kümülatif gelir artışı yüzde 31,15'e ulaşacak. İkinci altı ayda ise ücretlere enflasyon korumalı yüzde 13 zam uygulanacak ve böylece sözleşmenin ilk yılında ücretlerde kümülatif artış ortalama yüzde 44,76 olacak; sosyal yardımlar dahil edildiğinde bu oran yüzde 47,81'e çıkacak.

Sözleşmenin üçüncü altı ayında saat ücretleri enflasyon artışı 1,5 puan refah payı kadar artırılacak, dördüncü altı ayda ise artış oranı enflasyon seviyesinde olacak. Anlaşma, 2025–2027 dönemini kapsayan ücret ve sosyal hak düzenlemelerini içeriyor. 20 Ocak tarihinde Türk Metal Sendikası, Türkiye Metal Sanayicileri Sendikası (MESS) ile yürütülen ve 138 bin işçiyi kapsayan grup TİS sürecinde anlaşma sağlanamaması üzerine Başkanlar Kurulunun 19 Ocak'ta toplanarak grev kararını resmileştirdiğini [açıklamıştı](#).

Türk Metal Sanayicileri Sendikası'nda büyük ölçekli firmalar arasından Tofaş, Ford Otosan, Arçelik, Aygaz, Otokar, Türk Traktör şirketleri bulunmaktadır.

Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
26 Ocak 2025 - Pazartesi					
16:30	ABD	Kasım	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	3.00%	-2,2%
16:30	ABD	Kasım	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	0.20%	0,1%
27 Ocak 2025 - Salı					
18:00	ABD	Ocak	Conference Board Tüketici Güveni	90.1	89,1
28 Ocak 2025 - Çarşamba					
22:00	ABD	Aralık	Faiz Oranı Kararı	3,75%	3,75%
22:30	ABD		FOMC Basın Toplantısı		
29 Ocak 2025 - Perşembe					
10:00	Türkiye	Aralık	İşsizlik Oranı (Aylık)		8,6%
10:00	Türkiye	Ocak	Ekonomik Güven Endeksi		99,5
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri		197M
16:30	ABD		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		200K
16:30	ABD	Kasım	Ticaret Dengesi	-45B	-29,40B
30 Ocak 2025 - Cuma					
10:00	Türkiye	Aralık	Ticaret Dengesi	-9,40B	-7,98B
10:00	Türkiye	4.Çeyrek	Turizm Geliri		24,25B
11:00	Türkiye	Aralık	Yabancı Turist Girişi (Yıllık)		2,61%
13:00	Euro Bölgesi	4.Çeyrek	GSYİH (Yıllık)	1,3%	1,4%
13:00	Euro Bölgesi	4.Çeyrek	GSYİH (Çeyreklik)	0,2%	0,3%
13:00	Euro Bölgesi	Aralık	İşsizlik Oranı	6,3%	6,3%
16:30	ABD	Aralık	ÜFE (Aylık)	0,2%	0,2%
16:30	ABD	Aralık	ÜFE (Yıllık)		3,0%
16:30	ABD	Aralık	Çekirdek ÜFE (Aylık)	0,2%	0,0%
16:30	ABD	Aralık	Çekirdek ÜFE (Yıllık)		3,0%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, Investing.com



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
Araştırma Direktörü

Ubeyde Safvan Erbaş
Yönetmen

Teknik Analist

Muhammet Çakmak
Kıdemli Uzman

Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan
Kıdemli Uzman

Perakende, Sanayi, Savunma

Ali Osman Okut
Uzman Yardımcısı

Çimento

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlar da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

