

Haftalık Bülten

30 Ocak 2026

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda Fed'in faiz kararı, yoğunlaşan bilanço takvimi, Trump'ın ticaret politikalarına ilişkin sert söylemleri ve ABD'de bütçe konusundaki belirsizlikler yakından takip edildi. Haftaya ABD Başkanı Donald Trump'ın Güney Kore ve Kanada'ya yönelik gümrük vergisi tehditleri ve teknoloji hisselerindeki yükselişle başlayan piyasalarda, Fed'in politika faizini beklentilere paralel olarak %3,50-%3,75 aralığında sabit bırakması haftanın ana gündem maddesi oldu. Karar metninde ekonomik faaliyetin sağlam bir hızda genişlemeye devam ettiği ve istihdam tarafından istikrar işaretleri görüldüğü vurgulanırken, Başkan Powell'in enflasyonun hedefin üzerinde seyretmesi nedeniyle "bekle-gör" stratejisini sürdüreceklerini belirtmesi, piyasalarda faiz indirim döngüsüne ilişkin temkinli havayı korudu. Beyaz Saray cephesinde ABD Başkanı Trump, Fed başkanlığı için aday göstereceği ismi Cuma günü açıklayacağını ifade etti. Ayrıca hafta başında ABD'de hükümetin yeniden kapanma riski yeniden gündeme geldi. Haftanın son işlem gününe girilirken Trump ve Senato Demokratları geçici bir anlaşmaya vararak kapanma riskini erteledi. Bilanço sezonunda ise Meta ve IBM gibi teknoloji devlerinin beklenti üzeri karlılıkları risk iştahını desteklese de, Microsoft'un bulut gelirlerindeki yavaşlama öngörüsüyle sert değer kaybetmesi teknoloji endekslerini baskılayan temel unsur oldu. Tesla ise net karındaki çeyrekssel düşüş nedeniyle zayıf bir görünüm sergiledi. Makro veri cephesinde ABD'de dayanıklı mal siparişlerinin beklentileri aşarak %5,3 artması ekonomideki canlanma eğilimine işaret ederken, tüketici güveninin 2014'ten bu yana en düşük seviyeye gerilemesi kafa karışıklığı yarattı. Jeopolitik riskler ve Trump'ın zayıf dolar söylemleriyle ons altın ve ons gümüş rekor tazelerken, hafta kapanışına doğru satış baskısı görüldü. Bu gelişmeler ışığında 3 majör endeks hafta genelinde dalgalı bir görünüm sergiledi. Perşembe günü kapanışına göre S&P 500 ve Nasdaq Composite %0,8 değer kazanırken Dow Jones yatay seviyeden haftayı tamamladı.

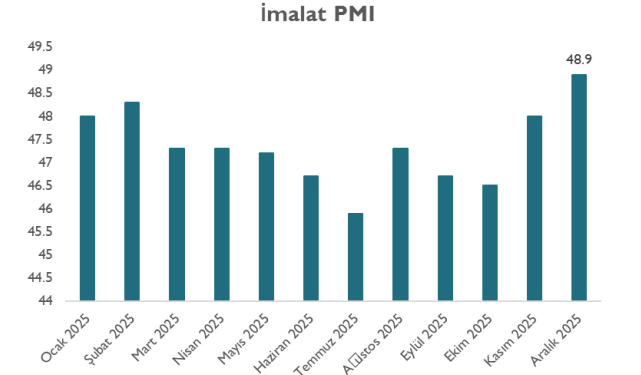
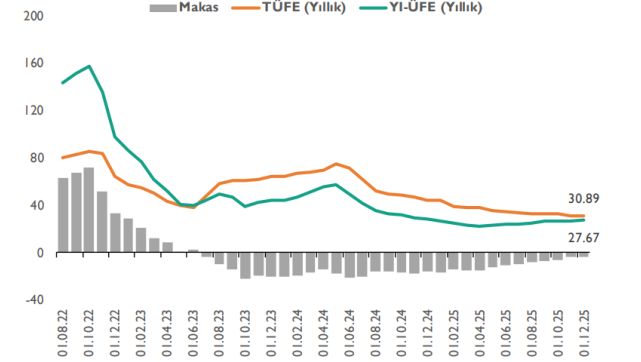
Yurt içinde ise BIST 100 endeksinin bankacılık sektörü öncülüğünde tarihi zirvelerini yenilediği ve yabancı yatırımcı girişlerinin ivme kazandığı bir hafta geride kaldı. Fitch Ratings'in 9 Türk bankasının kredi notu görünümünü durağandan pozitif yükseltmesi sert yükselişleri tetiklerken, haftalık bazda bankacılık endeksi %8'in üzerinde artış gösterdi. Makro tarafa işsizlik oranının Aralık ayında 0,8 puan azalarak %7,7 ile 2005'ten bu yana en düşük seviyeye gerilemesi ekonomik aktivitedeki pozitif görünümü teyit ederken, TCMB verilerine göre yabancı yatırımcıların 23 Ocak haftasında hisse senedi piyasasında 491 milyon dolar, DİBS piyasasında ise 1,256 milyon dolarlık net alım gerçekleştirmesi, piyasalarda artan risk iştahının bir diğer göstergesi oldu. Aynı dönemde brüt rezervler 215,6 milyar dolara, SWAP hariç net rezervler ise 85,5 milyar dolara yükseldi. Diğer yandan TCMB tarafından yayımlanan PPK toplantı notuna göre Ocak ayında enflasyonun gıda fiyatları öncülüğünde aylık bazda yükseliş eğilimi gösterebileceği ifade edildi. Azalan 12 aylık enflasyon beklentilerine vurgu yapılarak dezenflasyon süreci genelindeki etkisinin ise sınırlı olduğu belirtildi. Endekste yeni rekor seviyelerin test edildiği haftada Türkiye'nin 5 yıllık Kredi Risk Primi (CDS) hafta genelinde hafif yükselişle 221 baz puan seviyesine yükseldi. Perşembe günü kapanışı itibarıyla haftalık bazda BIST 100 endeksi %6,5, Katılım 100 endeksi ise %5 değer kazanmış oldu.

Yeni Haftada Gözler Ocak Ayı Enflasyon Verilerinde Olacak...

Önümüzdeki haftada, ABD Başkanı Trump'ın Fed başkanlığı için eski Fed Yönetim Kurulu Üyesi Kevin Warsh'ı aday göstermesinin yansımaları piyasalarda yakından izleniyor olacak. 2008 Küresel Krizi döneminde Fed'de görev almış olan Warsh, faiz indirimlerini destekler tutumuyla Trump ile uyumlu bir profil çiziyor. Bununla birlikte ABD'nin İran'a yönelik askeri müdahale endişelerinin önümüzdeki haftada risk iştahındaki baskıyı sürdürmesini öngörüyoruz. Ayrıca Küba'ya petrol satışı yapan ülkelere ek gümrük vergisi getirilmesi ve Trump'ın Çin'le olan görüşmeleri sebebiyle Kanada ve İngiltere'ye yönelik tehditleri risk algısındaki zayıf görünümü güçlendirebilir. Makro tarafa ise İmalat ve Hizmet PMI verileri ile işsizlik göstergeleri takip ediliyor olacak. 4Ç25 bilanço döneminin sürmesiyle de şirket bazlı ayrışmaların gözlenmesini bekliyoruz.

Yurt içinde ise piyasaların ana gündem maddesi Ocak ayına ilişkin TÜFE verileri olacak. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak Ocak ayı TÜFE tahminimiz %4,18 seviyesinde bulunurken piyasa beklentileri %4,2 seviyesinde şekillendi. Diğer yandan Pazartesi günü açıklanacak olan İmalat PMI, Salı günü açıklanacak olan Ticaret Dengesi ve Perşembe günü açıklanacak olan Reel Efektif Döviz Kuru verileri makro tarafa öne çıkıyor. Orta ve uzun vadede CDS'teki istikrarlı duruş ve yabancı sermaye girişi ile desteklenen pozitif görünümün sürmesini bekliyoruz. Öte yandan 4Ç25 bilanço sezonu devam etmekte olup, gıda perakende, sağlık ve petrol rafineri sektörlerinin bu dönemde pozitif ayrışma potansiyeli taşıdığını düşünüyoruz. Bu bağlamda önümüzdeki hafta Cuma günü açıklanacak olan Tüpraş finansal sonuçlarını da yakından takip ediyor olacağız. Sektörel kısımda ise Tüpraş ürün marjları ve ODMD aylık otomotiv verilerinin gelmesini bekliyoruz.

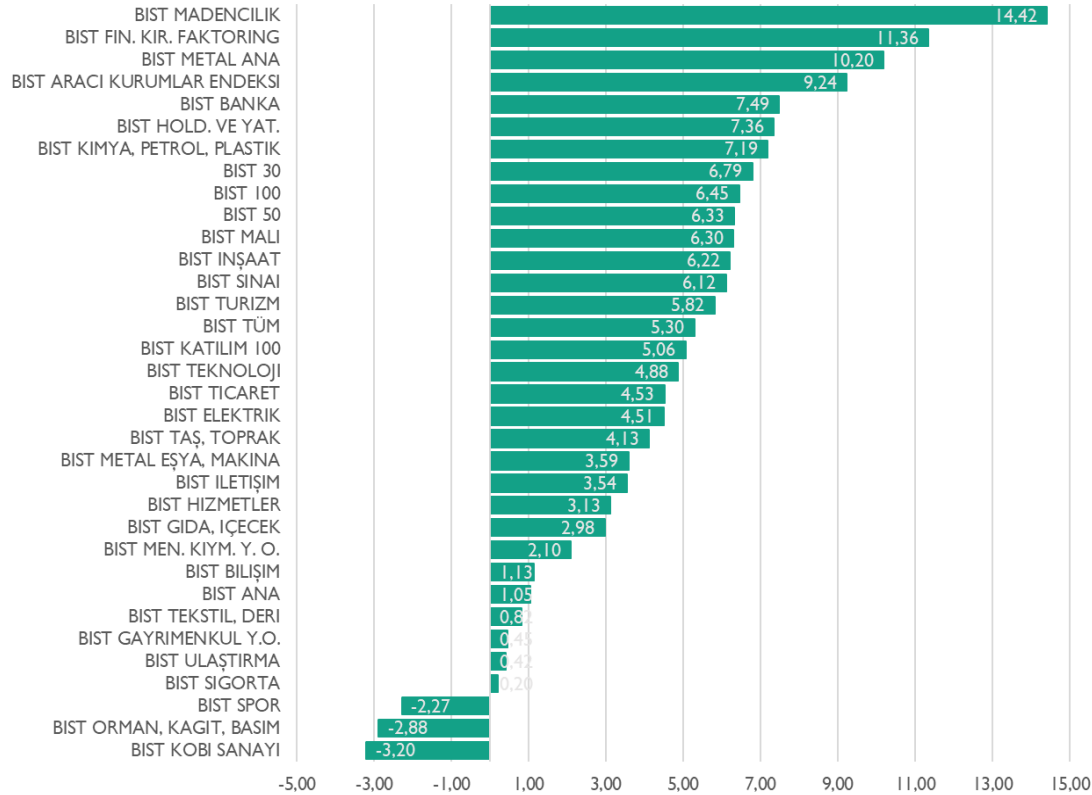
Teknik olarak geçtiğimiz hafta rekor hacimle zirve tazeleyen BIST 100 endeksinde 14,000 psikolojik direncine dikkat edilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Bu noktada aşağı yönlü hareketlerde 13,700 ve 13,500 seviyelerini destek olarak izliyoruz.



Göstergeler

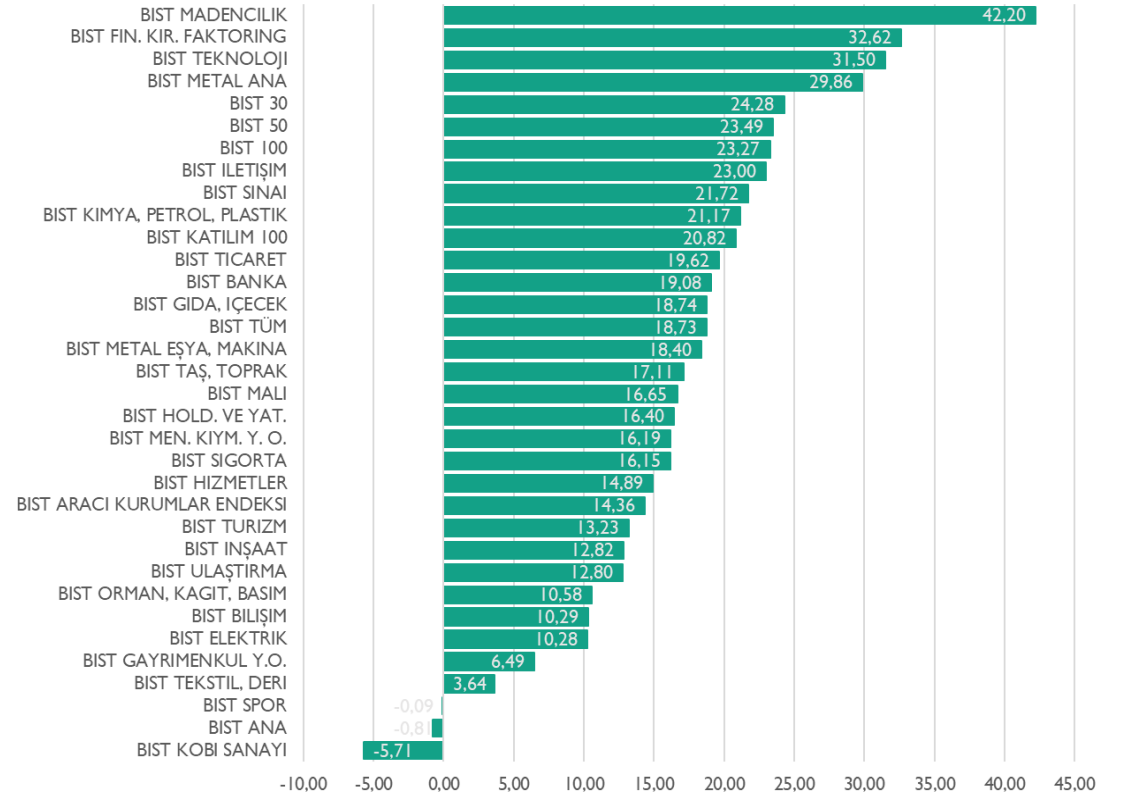
BIST'te son bir haftalık süreçte Madencilik endeksi %14,4'lük değer kazanımıyla ilk sırada yer alıyor.

Haftalık Değişim (%)

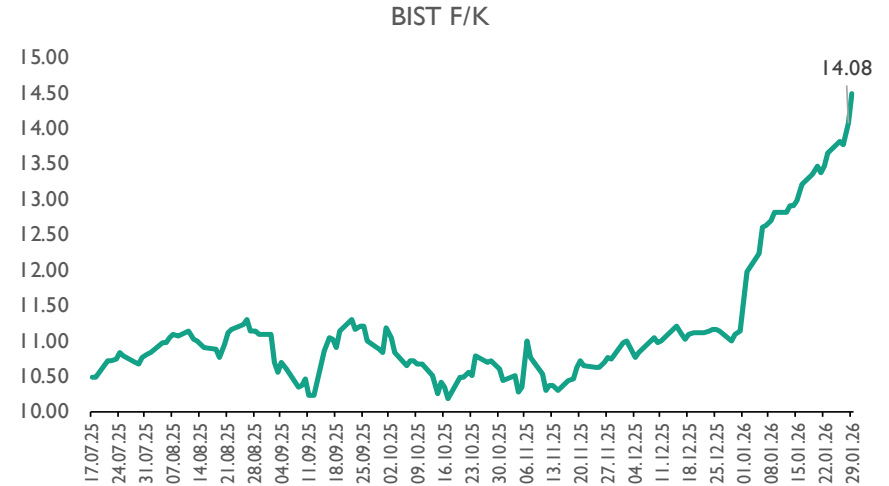
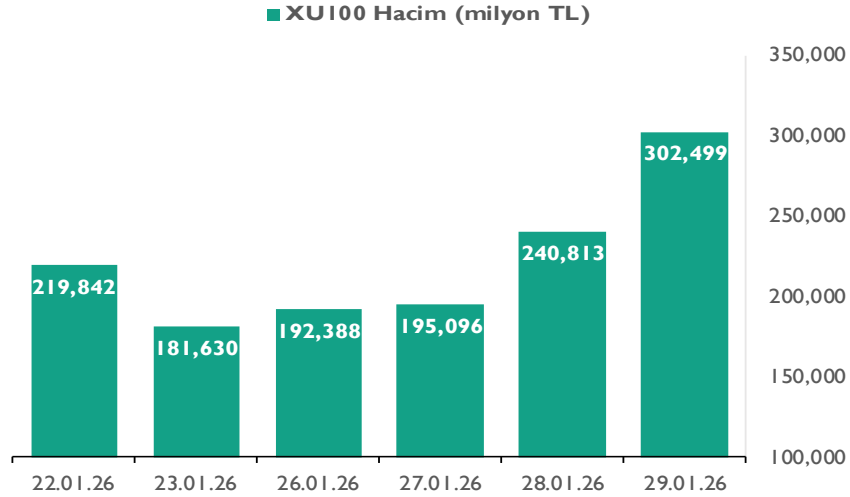
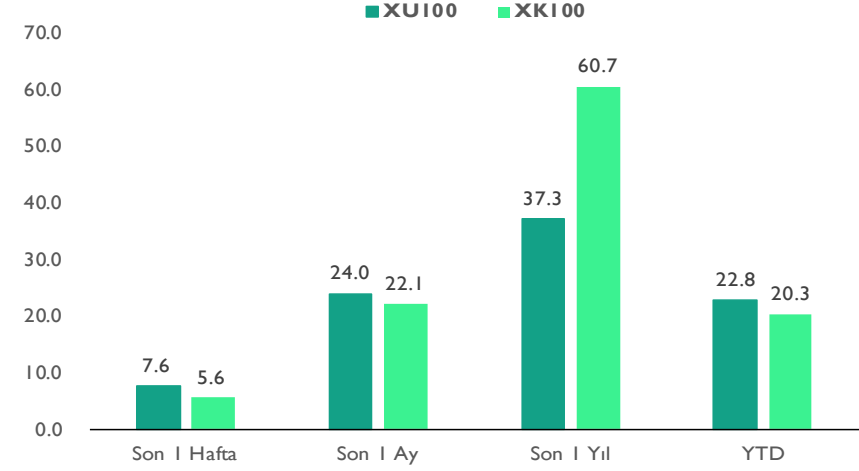


BIST'te son bir aylık süreçte en yüksek getiriye %42,2 ile Madencilik endeksi sağladı.

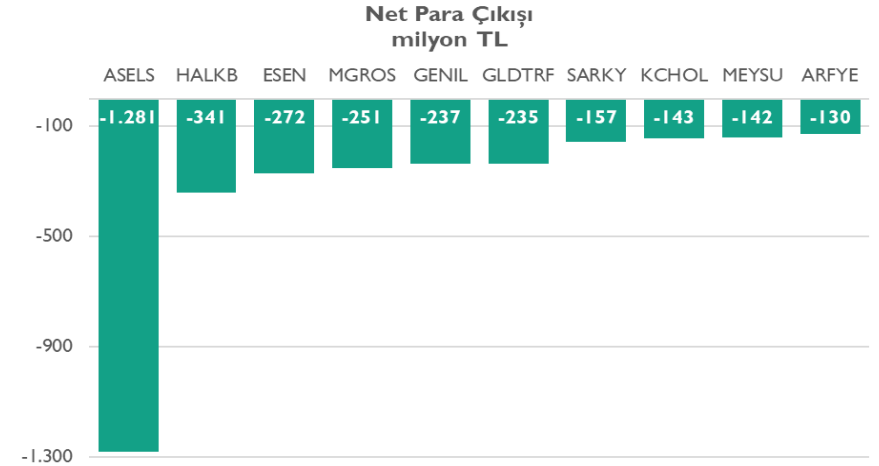
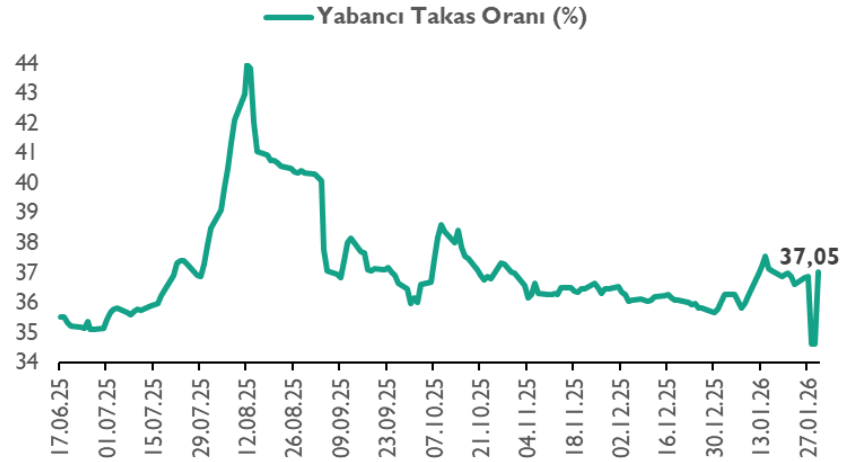
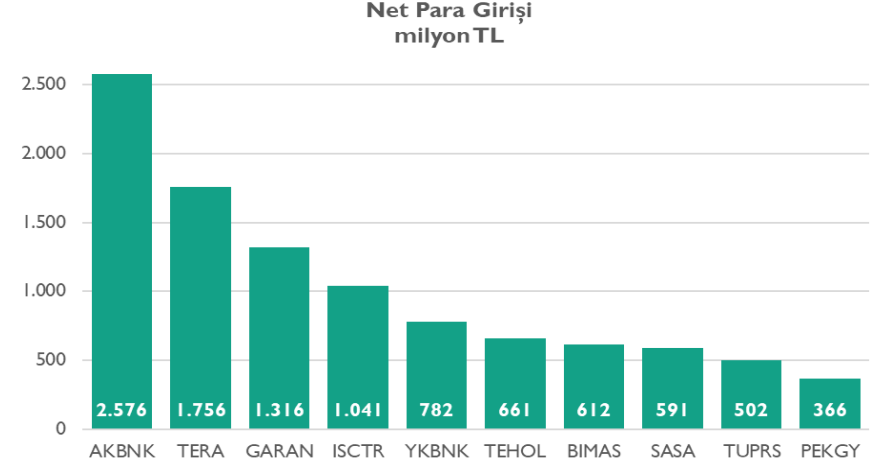
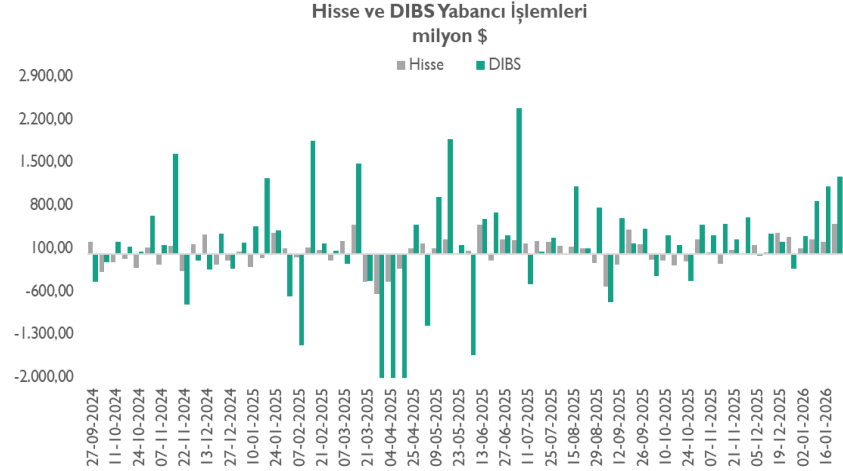
Aylık Değişim (%)



Göstergeler



Göstergeler



Sektör ve Şirket Haberleri

Ticaret Bakanlığı polyester ithalatında dampinge karşı önlem alındığını açıkladı.

Ticaret Bakanlığı, Hindistan, Çin Tayvanı ve Tayland menşeli polyester elyaf ithalatına yönelik yürüttüğü nihai gözden geçirme soruşturmasını tamamladı. Resmî Gazete’de yayımlanan tebliğe göre, söz konusu ülkelerden yapılan ithalata uygulanan dampinge karşı önlemlerin kaldırılması halinde damping uygulamalarının ve yerli üreticiye yönelik zararın devam etmesinin muhtemel olduğu sonucuna varıldı.

Bu kapsamda, 2019 yılından bu yana yürürlükte olan anti-damping vergilerinin, CIF bedelin %3,20 ile %12 arasında değişen oranlarla uygulanmaya devam edilmesine karar verildi. Önlemler, firma ve ürün bazında farklılaşırken, söz konusu düzenlemenin yürürlük tarihinden itibaren 5 yıl süreyle geçerli olacağı bildirildi.

Söz konusu kararın, yerli polyester elyaf üreticilerini ithalat kaynaklı fiyat baskısına karşı koruması beklenirken, ithalatçı firmalar ve tekstil sektöründe maliyetleri artırıcı bir etki yaratabileceği değerlendiriliyor. Düzenleme, Türkiye’nin tekstil sektöründeki stratejik ara mallarda yerli üretimi destekleme politikasının sürdürüğüne işaret ediyor.

Piyasa Bilgileri	SASA Tİ
Kapanış (TL/hisse)	2.6
Kapanış (USD/hisse)	0.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	113,921
Piyasa Değeri (milyon USD)	2,628
Firma Değeri (milyon TL)	240,409
Sermaye (milyon TL)	43,816
Halka Açıklık Oranı (%)	42

Piyasa Bilgileri	KORDS Tİ
Kapanış (TL/hisse)	54.4
Kapanış (USD/hisse)	1.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	10,573
Piyasa Değeri (milyon USD)	244
Firma Değeri (milyon TL)	27,337
Sermaye (milyon TL)	195
Halka Açıklık Oranı (%)	28



Finansal Takvim – 4Ç25

Finansal Takvim - 4Ç25 (milyon TL)							
Hisse Kodu	Tarih	Kuveyt Türk Yatırım Tahminleri			Konsensüs Tahminleri		
		Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
Ocak 2025							
ARCLK	30.01.2026						
Şubat 2025							
AKBNK	02.02.2026						
GARAN	04.02.2026						
AKGRT	05.02.2026						
YKBNK	05.02.2026						
TUPRS	06.02.2026	220,014	16,061	4,400			
ISCTR	06.02.2026						
TOASO	09.02.2026						
OTKAR	09.02.2026						
FROTO	09.02.2026						
AYGAZ	09.02.2026						
TTRAK	09.02.2026						
LILAK	10.02.2026						
KOCHL	11.02.2026						
ALBRK	13.02.2026			3,380			
TAVHL	17.02.2026						
EBEBK	19.02.2026	6,945	1,055	102			
AKSA	19.02.2026						
RGYAS	25.02.2026						
OZYSR	27.02.2026						
AKMGY	27.02.2026						
GLCVY	02.03.2026						
CCOLA	03.03.2026						
SAHOL	04.03.2026						
PGSUS	04.03.2026	39,092	6,875	982			
MGROS	04.03.2026						
AEFES	05.03.2026						
BIMAS	11.03.2026	189,847	9,261	4,366			
EKGYO	11.03.2026						
KONTR	11.03.2026						
QUAGR	11.03.2026						
EREGL	Şubat	54,476	5,405	-3,167			
THYAO	Şubat	259,553	42,021	17,720			
CIMSA	Şubat	11,190	2,370	690			
LOGO	Şubat	1,660	350	46			
LKMNH	Şubat	1,100	265	10			
HTTBT	Mart	468	211	101			
MPARK	Mart	14,150	4,261	1,450			

Kaynak: Yatırımcı İlişkileri, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

*Konsolide bilançolar için son tarih 11.03, konsolide olmayan bilançolar için son tarih 02.03 olarak belirlenmiştir.



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
2 Şubat 2025 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Ocak	İmalat PMI		48,9
12:00	Euro Bölgesi	Ocak	İmalat PMI	49,4	48,8
17:45	ABD	Ocak	Üretim PMI	51,9	51,8
18:00	ABD	Ocak	İmalat PMI		47,9
3 Şubat 2025 - Salı					
10:00	Türkiye	Ocak	TÜFE (Aylık)	4.18%	0,89%
10:00	Türkiye	Ocak	TÜFE (Yıllık)	29.83%	30,89%
10:00	Türkiye	Ocak	ÜFE (Aylık)		0,75%
10:00	Türkiye	Ocak	ÜFE (Yıllık)		27,67%
10:00	Türkiye	Ocak	Ticaret Dengesi		
18:00	ABD	Aralık	İş İmkanları Ve Personel Değişim Oranı (JOLTS)		7,146M
4 Şubat 2025 - Çarşamba					
12:00	Euro Bölgesi	Ocak	Hizmet PMI	51,9	52,4
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	TÜFE (Yıllık)		1,9%
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	TÜFE (Aylık)		0,2%
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	Çekirdek TÜFE (Yıllık)		2,3%
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	Çekirdek TÜFE (Aylık)		0,3%
13:00	Euro Bölgesi	Aralık	ÜFE (Yıllık)		-1,7%
13:00	Euro Bölgesi	Aralık	ÜFE (Aylık)		0,5%
14:30	Türkiye	Ocak	Reel Efektif Döviz Kuru		71,11
16:15	ABD	Ocak	ADP Tarım Dışı İstihdam		41K
17:45	ABD	Ocak	Hizmet PMI	52,5	52,5
18:00	ABD	Ocak	İmalat Dışı PMI		54,4
5 Şubat 2025 - Perşembe					
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri - USD		491
16:15	Euro Bölgesi	Şubat	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Faiz Kararı		2,15%
16:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları		
16:45	Euro Bölgesi		Avrupa Merkez Bankası Basın Açıklaması		
6 Şubat 2025 - Cuma					
16:30	ABD	Ocak	Ortalama Saatlik Kazanç (Aylık)		0,3%
16:30	ABD	Ocak	Tarım Dışı İstihdam		50K
16:30	ABD	Ocak	İşsizlik Oranı		4,4%
17:30	Türkiye	Ocak	Hazine Nakit Dengesi		-333,15B

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.

