

## Gün İçi Akış

**BIST-100:** 11.294,37 (-%0,37) US\$2.616mn işlem hacmiyle (-3 aylık ortalamaya göre -%17). Gösterge tahvil (12 Ağustos 2026): %37,51 (-29 baz puan). Sabah saatlerinde USD/TRY: 42,9261/42,9361.

**Küresel hisse senetleri (yılbaşından bu yana %21 artış) ve metal emtialar (bakır +%41, gümüş +%172, altın +%72 ytd) yılın son haftasına olumlu bir notla giriyor. Dikkat çekici bir gelişme olarak ARF Bio 21 milyon ABD doları fon sağladı; bunun %50'si 508 bin yurtiçi bireysel yatırımcıya, %50'si ise yurtiçi kurumsal yatırımcılara tahsis edildi. Çin menşeli paslanmaz çeliğe %4 anti-damping vergisi getirildi. 1 aylık BIST 50 göreceli performansında en iyi/en kötü hisseler KUYAS (+%27), ASTOR (+%26), KOZAL (+%22) / KONTR (-%36), DSTKF (-%34), VESTL (-%10) oldu. Bugün Türk hisse senetlerinde yatay bantta bir piyasa bekliyoruz.**

**Ukrayna barış görüşmelerinde temkinli iyimserlik...** Başkan Trump, Başkan Zelenskiy ile yaptığı görüşme ve Başkan Putin ile gerçekleştirdiği telefon görüşmesinin ardından Ukrayna'daki savaşı sona erdirecek bir anlaşmaya yaklaşıldığına dair temkinli iyimserliğini dile getirdi. Ancak toprak, güvenlik garantileri ve Rusya'nın ateşkesi reddetmesi gibi temel ihtilaflar devam ettiğinden somut bir ilerleme henüz sağlanmış değil. Trump ve Zelenskiy, revize edilmiş 20 maddelik bir barış planını gözden geçirdiklerini ve önemli ilerleme kaydedildiğini ifade ederken, Zelenskiy askeri konularda mutabakata varıldığını, Başkan Trump ise özellikle toprak meselesi başta olmak üzere kilit konuların çözümsüz kaldığını kabul etti. En önemli engel, Rusya'nın Ukrayna'nın Donbas'ın bazı bölgelerinden çekilmesini talep etmesi ve elde ettiği toprak kazanımlarının tanınmasını istemesi olmaya devam ediyor; Kiev bunu kırmızı çizgi olarak görüyor ve uluslararası gözetim altında silahsızlandırılmış bir bölge önerileriyle birlikte bunun ancak bir referandumla mümkün olabileceğini söylüyor. Başkan Trump, Ukrayna'nın talep ettiği güvenlik garantilerinin büyük ölçüde Avrupa tarafından üstlenileceğini belirtti ve Putin'in Rusya'nın kontrolündeki Zaporijya nükleer santralinin yeniden açılması konusunda iş birliğine açık olduğunu söyledi. Bununla birlikte Rusya, daha önceki ABD-Rusya taslaklarına yönelik değişiklikleri reddederek maksimalist tutumunu sürdürdüğünü ve Kiev direnirse hedeflerini güç kullanarak takip edeceğini belirten sinyaller vermeye devam ediyor. Diplomatik ivmeye ve güvenlik ile ekonomi alanlarında önerilen ABD-Rusya çalışma gruplarının oluşturulmasına rağmen, nihai bir barış anlaşması hâlâ uzak ve son derece tartışmalı görünüyor. (Financial Times, WSJ)

**TCMB 2026 para politikası strateji raporunu yayımladı...** Rapordan öne çıkan başlıklar şunlar: 1) TCMB'nin temel amacı fiyat istikrarını sağlamak ve sürdürmek olmaya devam edecektir. Bu amaç doğrultusunda tüm araçlar kullanılacak, finansal istikrar ise fiyat istikrarını destekleyici bir unsur olarak gözetilecektir; 2) Banka, orta vadede "enflasyon hedefleri", kısa vadede ise yıl sonuna odaklanan "ara hedefler" yoluyla ekonomik birimleri enflasyonun gelecekteki seyrine ilişkin yönlendirecek, aynı zamanda tahmin patikasını açıklamayı sürdürecektir; 3) Bir hafta vadeli repo ihale faizi TCMB'nin temel politika aracı olmaya devam edecektir. %5'lik enflasyon hedefi etrafında iki yüzde puanlık belirsizlik bandı korunacaktır; 4) Para politikası, kısa vadede enflasyonu ara hedeflere, orta vadede ise %5 hedefine indirmek için gerekli parasal ve finansal koşulları sağlayacak şekilde yürütülmeye devam edecektir. Kredi ve mevduat piyasalarında öngörülmeleyen gelişmeler olması halinde, parasal aktarım mekanizması ilave makroihtiyati tedbirlerle

## Gün İçi Akış

desteklenecektir. Likidite koşulları yakından izlenecek ve gecelik piyasa faizlerinin politika faizi etrafında oluşmasını sağlamak amacıyla likidite yönetim araçları etkin şekilde kullanılacaktır; 5) Para Politikası Kurulu toplantıları öncesindeki sessiz dönem, para politikasına ilişkin dış iletişimin yapılmadığı üç iş günü olarak korunacaktır; 6) 2026 yılında PPK toplantı sayısı 8 olarak kalacak olup, bir sonraki iki toplantı 22 Ocak ve 12 Mart tarihlerinde yapılacak, Enflasyon Raporu sunumu ise 12 Şubat'ta gerçekleştirilecektir; 7) TCMB, 2026 yılında Türk lirası cinsinden mevduatları ve dış finansmanda uzun vadeli vade yapısını önceliklendiren politika çerçevesini sürdürecektir. Kredi büyümesi ve kompozisyonunun dezenflasyon sürecini ve parasal aktarım mekanizmasını destekleyici olmasını sağlamak üzere politika çerçevesi korunacak, kredi büyümesine ilişkin limitler ve tanınacak istisnalar yıl boyunca güncellenecektir; 8) 2026 yılında TCMB'nin açık piyasa işlemleri portföy büyüklüğü nominal 450 milyar TL olarak belirlenmiş, ilave alım yapılabilmesine yönelik opsiyon saklı tutulmuştur. Mevcut OMO portföy büyüklüğü nominal 262,3 milyar TL olup, 2026 yılında nominal 67,7 milyar TL'lik itfa gerçekleşecektir; bu da yaklaşık 255 milyar TL tutarında DİBS alımına (mevcut devlet iç borçlanma senedi stokunun yaklaşık %3'ü) işaret etmektedir; 9) 2026 yılında "mevcut" döviz kuru rejimi korunacaktır (2025 yılında dalgalı döviz kuru rejimi olarak tanımlanmıştı). TCMB'nin herhangi bir döviz kuru seviyesine yönelik taahhüdü bulunmamakta olup, döviz kurlarının seviyesini veya yönünü belirlemek amacıyla döviz alım ya da satım işlemleri yapılmayacaktır. Döviz piyasasının etkin işleyişini sağlamak ve sağlıklı fiyat oluşumunu teşvik etmek amacıyla TCMB döviz kuru gelişmelerini ve ilgili risk faktörlerini yakından izlemeye ve gerekli tedbirleri almaya devam edecektir; 10) TCMB rezerv biriktirme stratejisini ve rezervlerin kompozisyonunu iyileştirmeye yönelik çabalarını sürdürecektir, 2026 yılında da uluslararası rezervlerin güçlendirilmesine devam edilecektir. (TCMB, Tera Yatırım)

**Enflasyon beklentilerinde ılımlı gerileme...** TCMB'nin sektörel enflasyon beklenti endeksleri, hanehalkının 12 ay sonrası enflasyon beklentisinin Aralık ayında %50,9'a gerilediğini gösterirken, tüketici fiyatlarının aynı kalmasını, düşmesini ya da daha yavaş artmasını bekleyen hanehalkı oranının %24,5 ile tüm zamanların en düşük seviyesine indiğini ortaya koydu. Reel sektör beklentisi hafif düşüşle %34,8'e gerilerken, piyasa katılımcılarının beklentisi %23,4'e indi. (TCMB, Tera Yatırım)

**Türkiye, Çin menşeli soğuk haddelenmiş paslanmaz yassı çelik ithalatına %3,95 anti-damping vergisi uyguluyor; yerli çelik üreticileri için olumlu...** Soruşturmanın önlemler sonucunda Endonezya'ya herhangi bir anti-damping vergisi uygulanmadığını not edelim. (Steelorbis, Bloomberg, Tera Yatırım)

**Türkiye'de Gini katsayısı hafif gerileyerek 0,410 oldu...** TÜİK, 2024 gelir referans yılına dayalı 2025 gelir dağılımı anketi sonuçlarını açıkladı. Buna göre, eşdeğer hanehalkı kullanılabilir gelire dayalı Gini katsayısı Türkiye'de bir önceki yıla göre hafif düşerek 0,413'ten 0,410'a geriledi ve son 15 yılın ortalaması olan 0,405'in bir miktar üzerinde kaldı. Sosyal transferler, emekli ve dul-yetim aylıkları dahil edilmeden önce Gini katsayısının 0,473 gibi çok daha yüksek bir seviyede olduğu da dikkat çekmektedir. Ortalama yıllık hanehalkı kullanılabilir geliri 662 bin TL (20,2 bin ABD doları) olarak gerçekleşti; TL bazında yıllık %77, ABD doları bazında ise %28 artış kaydedildi. (TÜİK, Tera Yatırım)

## Gün İçi Akış

**Yurtiçi beyaz eşya sevkiyatları Kasım ayında yıllık %5 arttı...** Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği verilerine göre, beyaz eşya şirketlerinin altı ana üründe bayilere sevkiyatları Kasım ayında yıllık %5 artarak yaklaşık 836 bin adede ulaştı ve aylık bazda yatay bir performansa işaret etti. Buna göre, 11A25 döneminde sevkiyatlar yıllık %4 azaldı. Kasım ayı sevkiyat rakamlarının, ayın tarihsel ortalamasının rahatlıkla üzerinde kaldığını not ediyoruz. (BloombergHT, Tera Yatırım)

**Türkiye'nin 2025 yılı tarım üretimi yıllık bazda genel olarak geriledi; tahıllar (-%9), sebzeler (-%1), meyveler (-%31)...** TÜİK'e göre toplam üretim çoğu kategoride düşüş gösterdi: tahıllar ve diğer tarla bitkileri %9,0 azalarak 68,1 milyon tona, sebzeler %0,9 düşüşle 33,3 milyon tona, meyve, içecek ve baharat bitkileri ise %30,9'luk sert bir düşüşle 19,6 milyon tona geriledi. Tahıl üretimi %12,3 azalarak 34,2 milyon tona düştü; bu düşüşte buğday (-%13,7), arpa (-%25,9), çavdar (-%20,9) ve yulaf (-%26,3) üretimindeki sert gerilemeler etkili olurken, mısırdaki %4,9'luk artış kısmen dengeleyici oldu. Yağlı tohumlar, şeker pancarı ve patates üretiminde de düşüşler kaydedildi. Sebze üretimi genel olarak yatay seyrederken, karpuz, kuru soğan ve yeşil biberdeki artışlar domates, karpuz biber ve salatalıktaki düşüşlerle dengelendi. En sert daralma meyve grubunda yaşandı; elma, şeftali, kiraz, üzüm ve zeytin üretiminde belirgin düşüşler görülürken, fındık, ceviz ve antep fıstığı gibi sert kabuklu meyvelerde de büyük gerilemeler kaydedildi; buna karşın mandalinada sınırlı bir artış yaşandı. (TÜİK)

**Geçen Cuma kısa satış oranları marjinal arttı...** Günlük listede TAVHL (%46) ve KONTR (%45) başı çekerken, ULKER (%37), ARCLK (%36) ve TUPRS (%35) takip etti. Haftalık bazda ise KONTR (%38) ve TAVHL (%37) öne çıkarken, THYAO (%32) ve AKBNK (%32) de yüksek seviyelerde yer aldı. BIST50 hisseleri için haftalık kısa pozisyon değişimi (seçili en yüksek 10 artış ve en yüksek 10 azalış)... Son veriler, kısa pozisyonlardaki son 5 günün önceki 5 güne kıyasla değişimini ve endekse göre göreceli performansı birlikte sunarak artan ya da azalan ilgiyi daha iyi vurgulamaktadır. Buna göre KONTR (+%14), PGSUS (+%9) ve AKBNK (+%6) kısa pozisyonda en yüksek artışı kaydederken, ASELS (-%12), TKFEN (-%9) ve TUPRS (-%7) en büyük düşüşleri gösterdi.

### Halka arz güncellemesi:

**ARF Bio <ARFYE TI> sonuçları...** ARF Bio 21 milyon ABD doları fon sağladı; tahsisin %50'si 508 bin yurtiçi bireysel yatırımcıya, %50'si ise yurtiçi kurumsal yatırımcılara yapıldı. Halka arz, bireysel tarafta 3,6 kat, yurtiçi kurumsal tarafta ise 4,0 kat talep gördü. 2025 yılında 18 şirket ve Damlakent borsaya kote oldu. Halka arz gelirleri 1,7 milyar ABD dolarına ulaştı (Damlakent hariç 1,2 milyar ABD doları). (KAP, Tera Yatırım)

### Şirket haberleri:

**Plastik poşet ücreti 0,50 TL'den 1 TL'ye çıkarıldı. <BIMAS TI>, <MGROS TI>, <SOKM TI> için nötr:** Perakendeci plastik poşetlerine yönelik ek ücret ilk kez 2019'da 0,25 TL olarak uygulanmıştı. Ocak 2025'te iki katına çıkarılarak 0,50 TL'ye yükseltilene kadar, kısmen dezenflasyon önlemleri kapsamında değişmeden kaldı. Yeni yıl itibarıyla yapılan %100'lük artış sonrasında bile, indirim marketlerinde ortalama sepet tutarının çok küçük bir bölümünü oluşturmaya devam edecektir (3Ç25 itibarıyla Sok: 193 TL, BIM: 245 TL, LFL fiş başına). Gelir kaynağı olarak bakıldığında, yeni fiyatların 2026 tahmini ciroya katkısının perakendeciler için %1'in altında kalacağını öngörüyoruz. (Kaynak: Habertürk, Şirket, Tera Yatırım)

## Gün İçi Akış

**Coca-Cola İçecek <COLA TI>, Tacikistan Duşanbe tesisinde ikinci üretim hattını devreye aldı; yerel kapasite artışı, marjinal pozitif...** CCI, Tacikistan'daki Duşanbe tesisinde ikinci üretim hattını devreye alarak ülkedeki uzun vadeli büyüme planlarını destekledi ve yerel üretim kapasitesini artırdı. Tacikistan'ın CCI bünyesinde %100 sahip olunan bir iştirak olduğunu; ancak şirketin dört ana uluslararası pazarı (KAZ, PAK, UZB, IRQ) arasında yer almadığını not edelim. (Ekonomim, Tera Yatırım)

**Pegasus'un ana ortağı ödenmiş sermayenin %10'unu teminat olarak kullanmayı planlıyor. <PGSUS TI> için sınırlı negatif.** PGSUS sermayesinin %53'üne sahip olan Esas Holding, 50 milyon adet hissenin (= ödenmiş sermayenin %10'u) borsada işlem görebilir paya dönüştürülmesi için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurdu. Esas Grup, dönüştürülen hisselerin grubun diğer finansal ihtiyaçları için bankacılık teminatı olarak kullanılacağını açıkladı. Esas ayrıca, dönüştürülen hisselerin önümüzdeki üç yıl boyunca işlem görmeyeceğini beyan etti. Bu tür dönüşüm haberleri genellikle piyasada potansiyel satış endişesi yaratsa da (dolayısıyla bir sarı bayrak olarak görülse de), Esas'ın temel amacın teminat kullanımı olduğunu açıklaması bir miktar rahatlama sağlamalıdır. (Kaynak: Şirket, Tera Yatırım)

**Sabiha Gökçen Havalimanı terminal genişlemesinin 1. fazı tamamlandı. <PGSUS TI> için sınırlı pozitif, <THYAO TI> için daha sınırlı:** İkinci pistin eklenmesinin ardından SAW'daki yolcu yoğunluğu zaten bir sorun haline gelmişti. Havalimanı 11A25 döneminde rekor seviyede yaklaşık 44 milyon yolcuya hizmet verdi ve yeni ikinci piste tahsis edilmesi muhtemel tamamen yeni bir terminalin inşaat takvimi konusunda hâlâ belirsizlik bulunuyor. Bu süreçte havalimanı, ana terminal binasının kapasitesini artırmaya yönelik çalışmalar yürütüyordu. Çözümlerden biri, daha önce boşaltılan küçük dış hatlar terminalinin 240 metrelik bir köprüyle ana terminale bağlanması oldu. Tüm yenileme projesi üç fazdan oluşuyor ve toplamda 5,5 milyon yolcu kapasitesi eklenmesi hedefleniyor. Bugünkü haberler, 1. fazın beş yeni kapı ve otopark kapasitesinde %10 artış sağlayarak ilk etapta rahatlama yaratacağını gösteriyor. (CNBC-e, Tera Yatırım)

**Şişecam'ın <SISE TI> %100 iştiraki Şişecam Investment B.V., ICRON'daki payını %31,78'e çıkaracak; nötr...** Şişecam Investment B.V.'nin, Ekim 2023'te imzalanan hisse alım sözleşmesi kapsamında, 26 Aralık 2025 tarihinde kurucu ortaklardan 1.188 adet ICRON hissesini satın aldığını not edelim. Ayrıca aynı tarihte onaylanan 4 milyon ABD doları tutarındaki sermaye enjeksiyonu tamamlandığında, ICRON'daki payı %31,78'e yükselecektir. (KAP, Tera Yatırım)

**EKGYO haberleri: 1) Emlak GYO'nun İzmir Çeşme Musalla RSM ihalesinin ikinci oturumu tamamlandı, hafif pozitif...** İkinci oturumda Emlak GYO payı için en yüksek teklif 1,6 milyar TL oldu; Emlak GYO toplam 4,0 milyar TL'lik hasılat tahmininin %40'ını alacak. 2) Emlak GYO'nun İzmir Bayraklı RSM ihalesinin ikinci oturumu tamamlandı, hafif pozitif... İkinci oturumda Emlak GYO payı için en yüksek teklif 2,5 milyar TL oldu; Emlak GYO toplam 6,2 milyar TL'lik hasılat tahmininin %40'ını alacak. 3) Emlak GYO, TOKİ ile satın alma ve iş birliği kararlarına ulaştı, hafif pozitif... Emlak GYO, Başakşehir ve Tuzla'da yer alan toplam 587 bin metrekarelik arsaları KDV hariç toplam 18,0 milyar TL bedelle taksitli olarak satın alacağını açıkladı. Ayrıca Bakırköy'de yer alan 130 bin metrekarelik bir arsa 15 milyar TL bedelle satın alınacaktır. Bu alımların finansmanına

## Gün İçi Akış

katkı sağlamak amacıyla, Türkiye Emlak Katılım Bankası ile “kâr-zarar ortaklığı” (müşaraka) modeli imzalanmış ve Emlak GYO 4 milyar TL tutarında uzun vadeli finansman sağlamıştır. (KAP, Tera Yatırım)

**Etilen-nafta makası Aralık ayının dördüncü haftasında haftalık bazda %6 arttı <PETKM TI>.** Makas, önceki hafta 180 ABD doları/ton seviyesinden 190 ABD doları/ton seviyesine yükseldi. Aynı hafta içerisinde karma PLATTS petrokimya endeksi de haftalık bazda %2 artarak 726 ABD doları seviyesine ulaştı. (Petkim, 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.