

Yatırım Stratejileri Bölümü

2026'ya Başlarken...



Özgür Naci Karahan

Hüseyin Taş

ozgur.karahan@ykyatirim.com.tr

huseyin.tas@ykyatirim.com.tr

+90 212 319 84 34

+90 212 319 84 38

Ocak 2026

Yatırım Stratejileri : Yurtdışı Piyasalar - 2026 Ana Temalar

- Global tarafta 2026 yılı için ana risk faktörü olarak tahvil faizlerindeki yükseliş eğilimini görüyoruz.
- Son üç yıl üst üste oldukça etkileyici getirilere imza atmayı başaran başta NASDAQ olmak üzere ABD piyasalarında risk-getiri oranının 2026 için azaldığını düşünüyoruz.
- Global hisse senedi endekslerinin 2026 yılının ilk aylarında olumlu seyrini sürdürmesini bekliyoruz. Ardından ise S&P 500'ün, 7,200 -7,600 hedef bandından %20'lere ulaşabilecek majör bir düzeltme gerçekleştirmesini muhtemel görüyoruz.
- 2026 yılında zayıf USD beklentimizi koruyoruz. Ancak bu zayıflığın takip eden süreçte kuvvetli bir USD güçlenmesinin alt yapısını oluşturabileceğini düşünüyoruz.
- 2026 yılında Emtia grubu içinde Bakır'ı ön plana çıkarıyoruz.
- Altın ve gümüşte güçlü yükselişlerin ardından düzeltmeler yaşanmasını, Petrol'ün ise son yıllarda izlediğimiz aşağı hareketinde dip oluşturmalarını bekliyoruz.

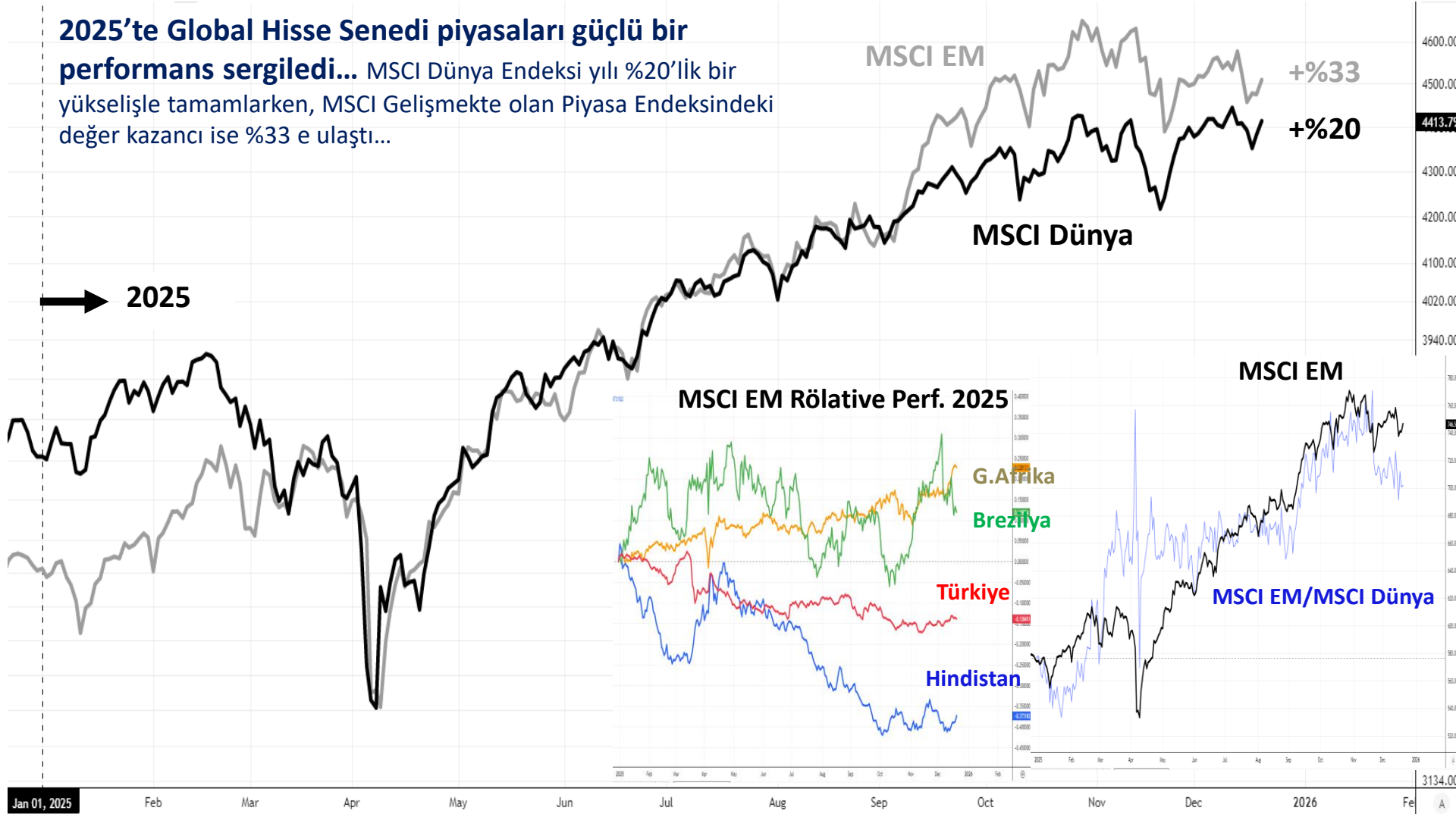
Yatırım Stratejileri : Global Hisse Senedi Piyasaları

Global Hisse Senedi Piyasaları



Yatırım Stratejileri: Global Piyasalar/ MSCI Performansları

2025'te Global Hisse Senedi piyasaları güçlü bir performans sergiledi... MSCI Dünya Endeksi yılı %20'lik bir yükselişle tamamlarken, MSCI Gelişmekte olan Piyasa Endeksindeki değer kazancı ise %33'e ulaştı...



Yatırım Stratejileri : Global Piyasalar- S&P500 Makro

2023

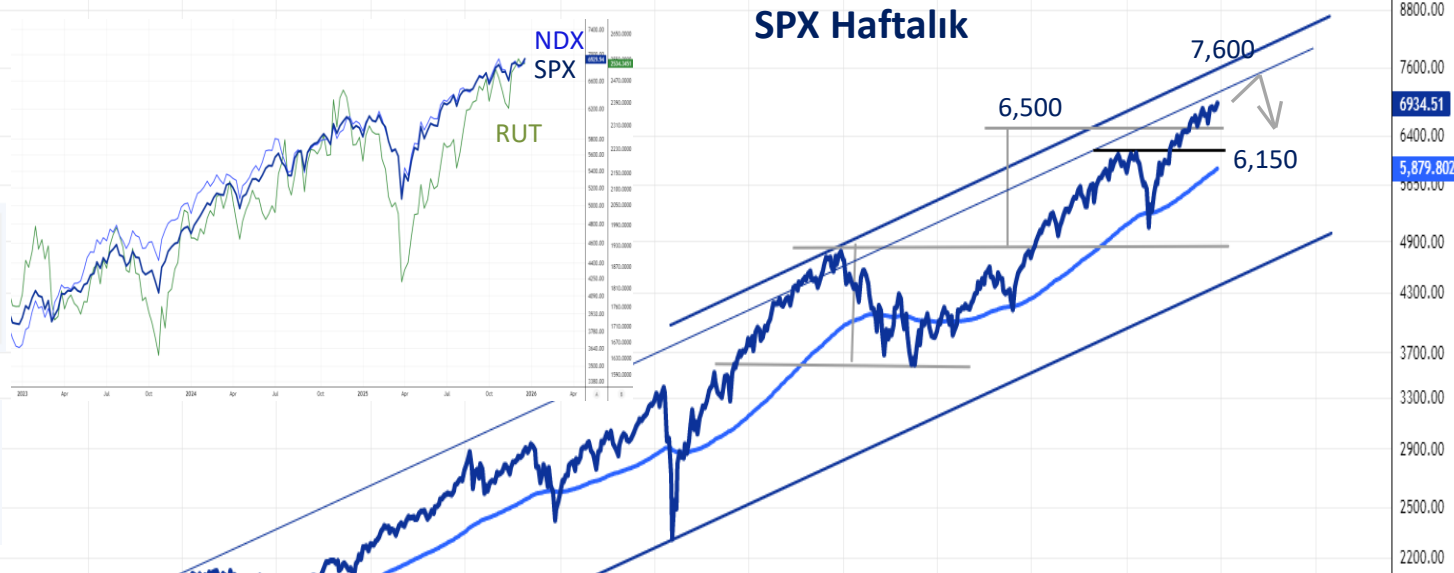
SEMBOL	SON	BU.YIL.FARK%
NDX	16825.93	+53.81
SPX	4769.83	+24.23
DJI	37689.54	+13.70

2024

SEMBOL	SON	BU.YIL.F
NDX	21473,	+27,62
SPX	5970,8	+25,18
DJI	42992,	+14,07

2025

SEMBOL	SON	BU.YIL.FA
NDX	25417,	+20,96
SPX	6877,9	+16,94
DJI	48238,	+13,38



Son 3 yıl üst üste oldukça etkileyici getirilere imza atmayı başaran başta NASDAQ olmak üzere ABD piyasalarında risk-getiri oranının azaldığını söyleyebiliriz...

S&P500'de uzun vadeli yükselen trend kanal direnci 7,600 bölgesinde bulunuyor. Dolayısıyla 2026 yılının ilk aylarında bu seviyeye doğru yükselişin devamını bekliyoruz. Ancak, sene içinde %15-20'lere varabilecek majör bir düzeltme hareketini de, mevcut yükselişlerin ardından oldukça muhtemel görüyoruz. Olası düzeltmenin zamanlamasında ise, 2026'ya yönelik ana risk alanı olarak gördüğümüz tahvil faizlerindeki seyrin belirleyici olmasını bekliyoruz.

Yatırım Stratejileri : Global Piyasalar/ ABD - S&P500

S&P500 Günlük



S&P500 Aylık



Yatırım Stratejileri : Global Piyasalar/ ABD - NASDAQ

NASDAQ Günlük



NASDAQ Haftalık



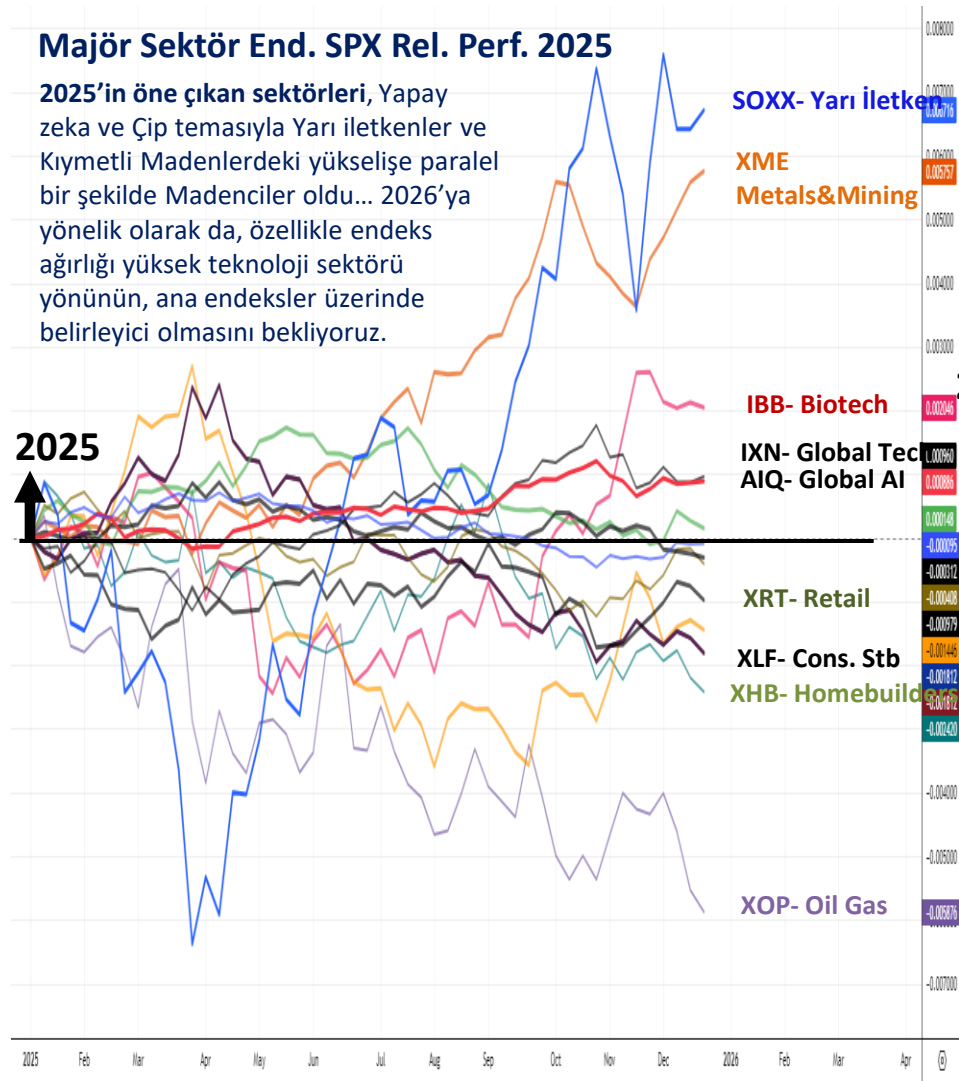
NASDAQ da ise 24,650 altına gelmeyecek üçgen formunda bir düzeltmeyi takiben, 28,000 hedefiyle final bir yükseliş ihtimalinin bulunduğunu düşünüyoruz.

Diğer taraftan fiyatlarla momentum göstergeleri arasındaki negatif uyumsuzluklar, olası bir 5. final yükseliş dalgasının karakterini yansıtır olabilir.

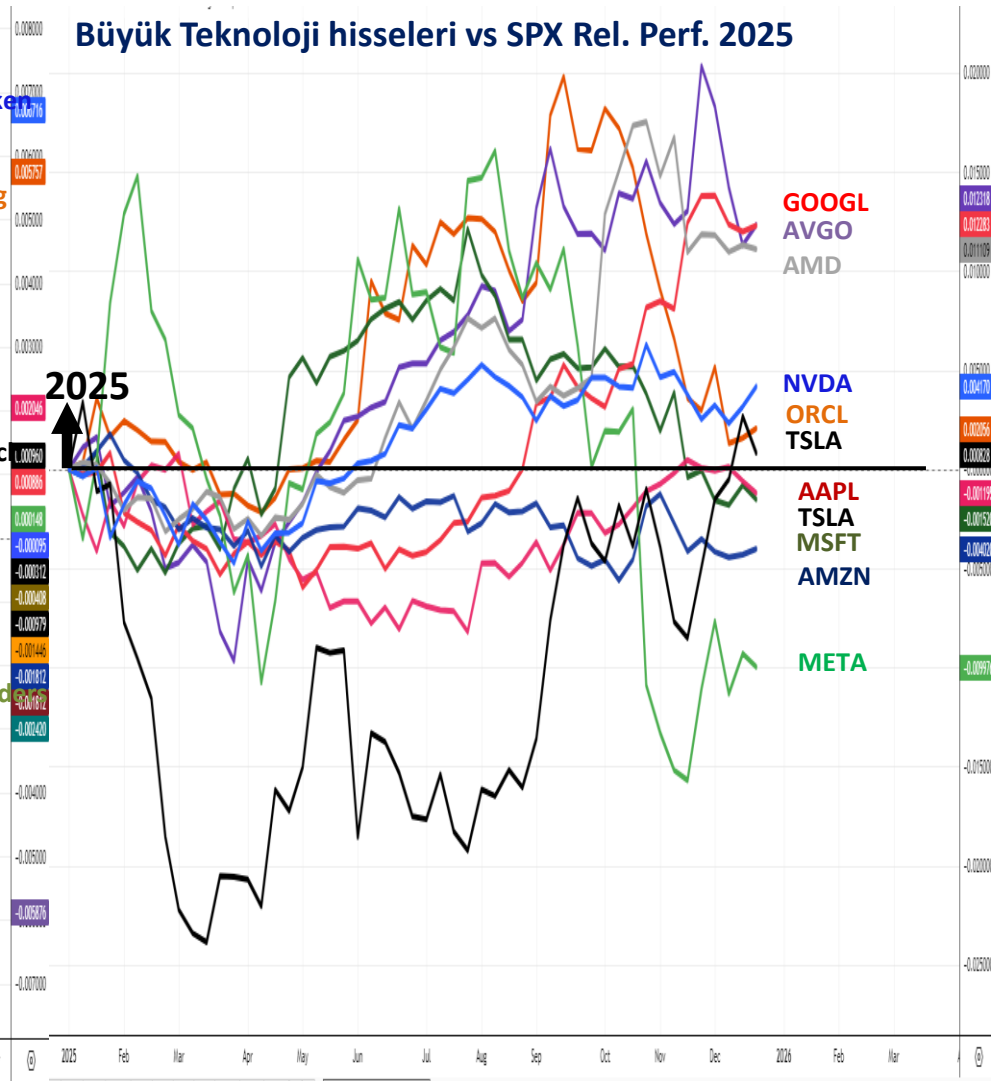
Yatırım Stratejileri : Global Piyasalar/ ABD – SPX Rel. Sektör Perf.

Majör Sektör End. SPX Rel. Perf. 2025

2025'in öne çıkan sektörleri, Yapay zeka ve Çip temasıyla Yarı iletkenler ve Kıymetli Madenlerdeki yükselişe paralel bir şekilde Madenciler oldu... 2026'ya yönelik olarak da, özellikle endeks ağırlığı yüksek teknoloji sektörü yönünün, ana endeksler üzerinde belirleyici olmasını bekliyoruz.



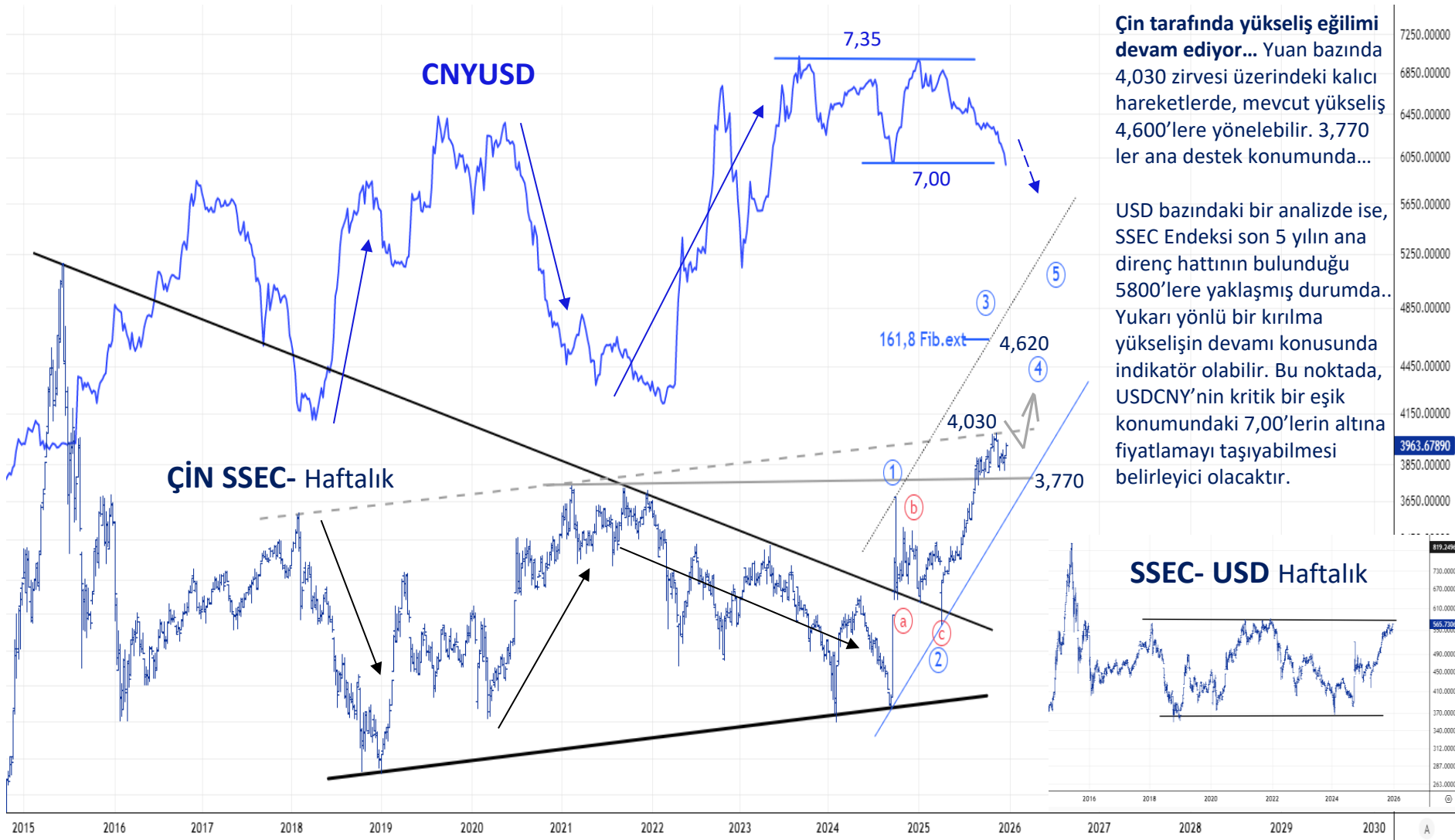
Büyük Teknoloji hisseleri vs SPX Rel. Perf. 2025



Yatırım Stratejileri : Global Piyasalar/ Avrupa



Yatırım Stratejileri : Global Piyasalar/ Çin SSEC vs CNYUSD



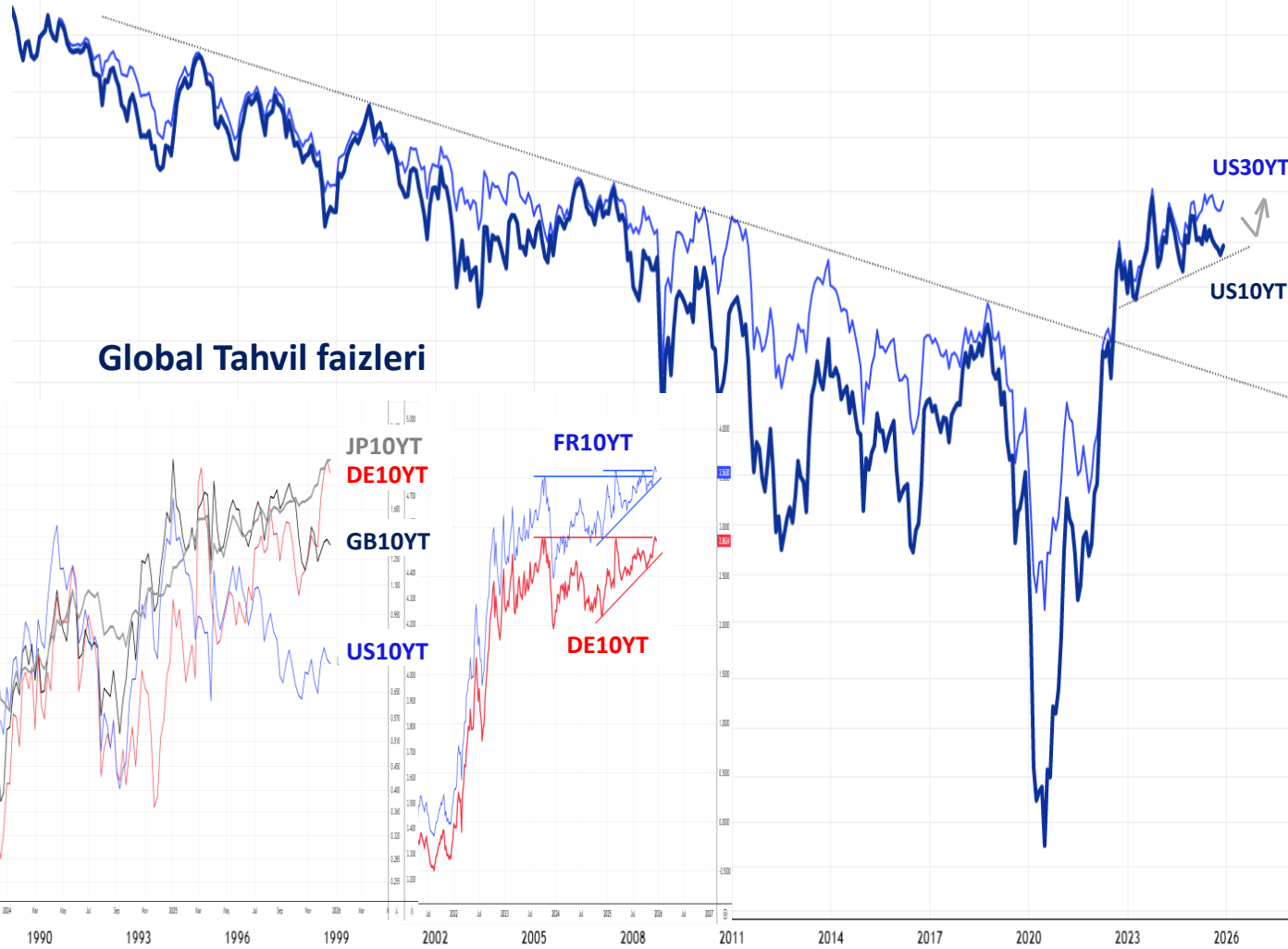
Yatırım Stratejileri : Döviz (FX) – Sabit Getiri

Döviz (FX)- Sabit Getiri (FI)

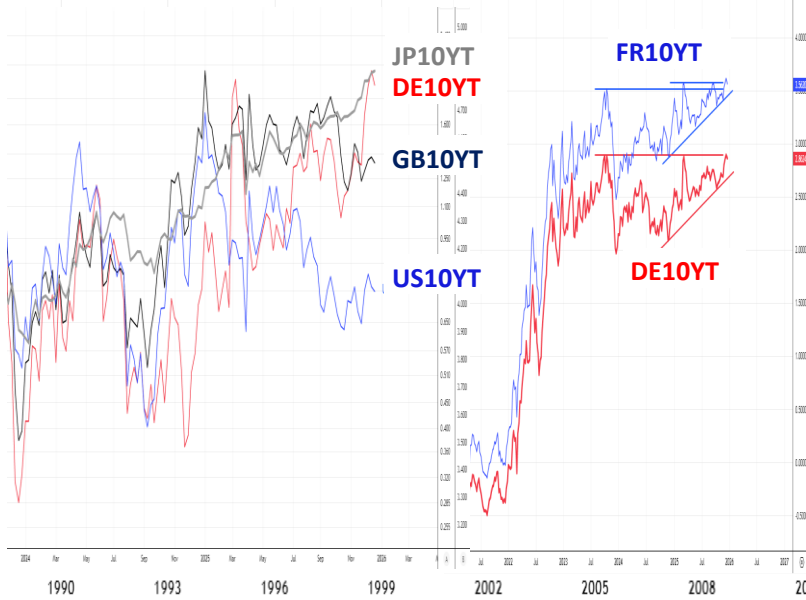


Yatırım Stratejileri : FX Sabit Getiri/ Global Tahvil Faizleri

ABD Tahvil faizleri- Aylık



Global Tahvil faizleri

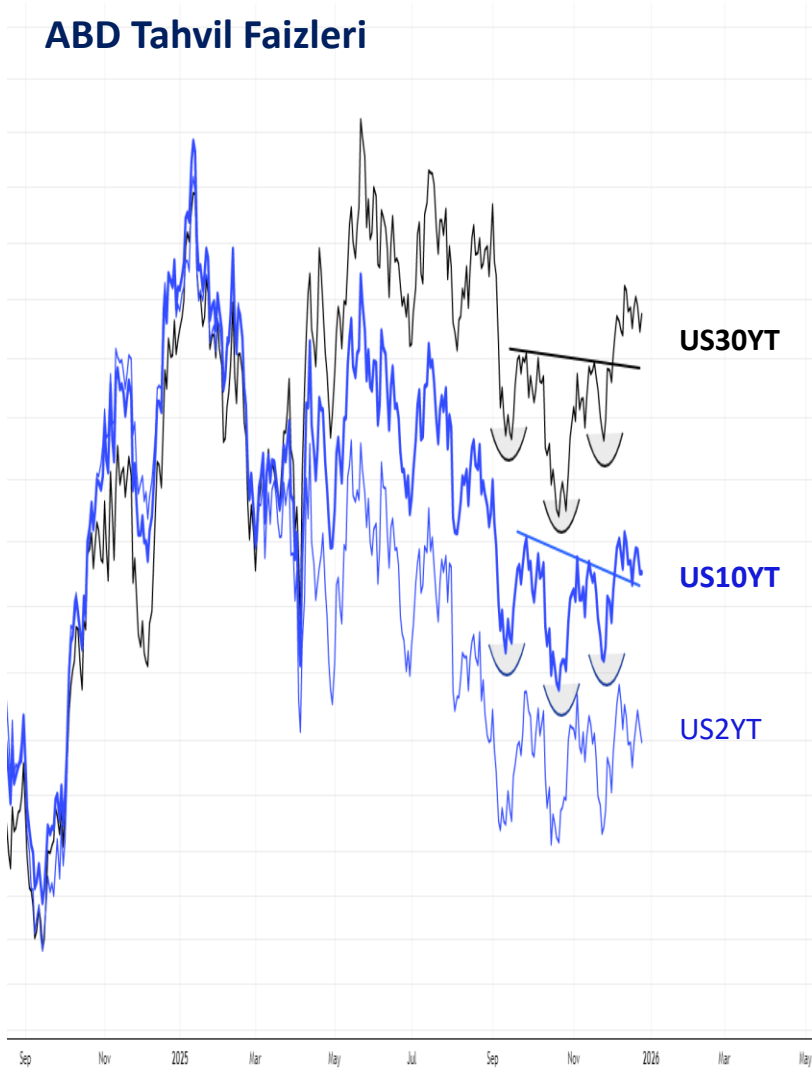


Global Cephede, 2026'ya yönelik ana risk faktörü olarak tahvil faizlerindeki yükseliş eğilimini görüyoruz...

Covid sonrası yaşanan parasal genişlemeler ve bütçe açıkları, özellikle ABD Tahvil faizlerinde 1990'lı yıllardan itibaren geçerli olan ana alçalan trendlerin yukarı yönde sonlanmasına neden oldu... Avrupa cephesinde ise, savunma harcamalarında öngörülen ciddi artış planlamaları mevcut resim üzerine eklenmiş durumda. Uzak Doğuda ise, özellikle Japonya'da yıllar süren deflasyon sonrası enflasyondaki artış eğilimi global faiz indirimi beklentilerinin tersine, bir faiz artırım döngüsünü beraberinde getiriyor. Bu konu, global ölçekte ucuz fonlama birimi konumundaki JPY üzerinde 2026 boyunca baskıya neden olabilir. ABD cephesinde ise, FED'in bağımsızlığına yönelik endişeler ve yeni başkanın uygulayacağı politikalar 2026 boyunca global ölçekte belirleyici olacak gibi görünüyor..

Yatırım Stratejileri : FX Sabit Getiri/ ABD Tahvil Faizleri

ABD Tahvil Faizleri



ABD Tahvil Faizlerinde özellikle getiri eğrisinin uzun tarafındaki yükseliş eğilimleri dikkat çekiyor...

Aralık FED toplantısında açıklanan, likidite sağlama amaçlı k.v tahvil alımları ve 2026'ya yönelik FED faiz indirim beklentileri, getiri eğrisinin kısa tarafını kontrol altında tutabilir. Ancak, uzun tarafta, 10 ve 30 yıllıklardaki yukarı eğilimin devam etmesi enflasyonla mücadele konusundaki endişelere işaret ediyor. Bu noktada, yeni atanacak FED başkanı ve FED'in bağımsızlığı tartışmaları, tahvil fiyatlarında kritik belirleyici olmaya aday. Politize olmuş bir FED başkanı ve prematüre indirimler, piyasa faizinde yükselişlere neden olabilir, ki bu konu şimdilik hisse cephesinin göz ardı ettiği önemli bir risk faktörü olarak önem kazanıyor...

ABD 10 Yıllık Tahvil

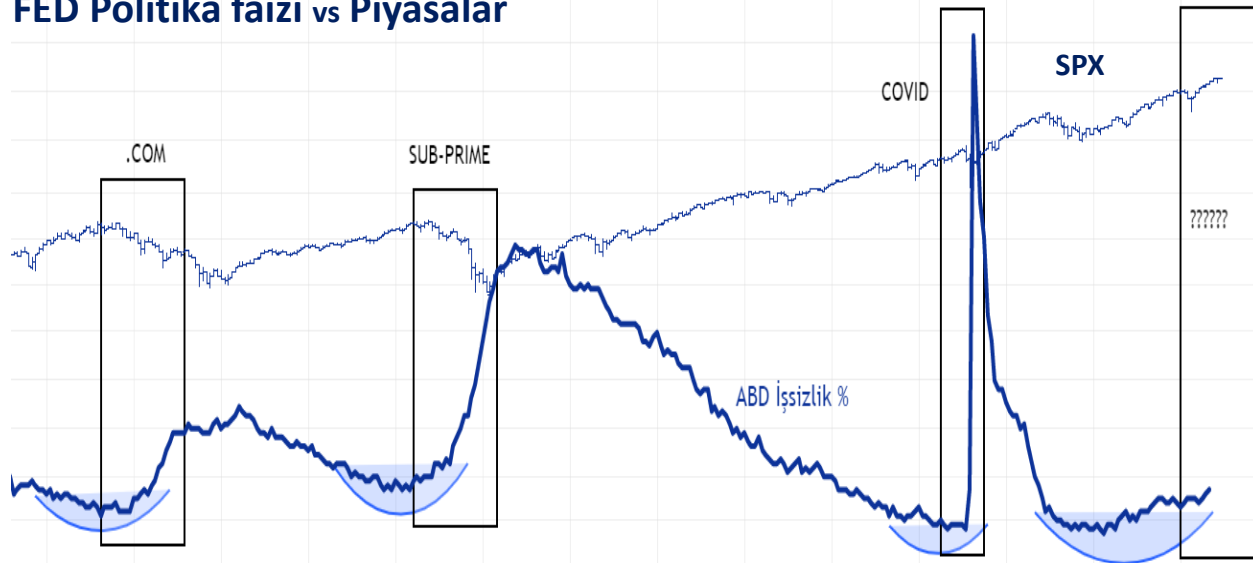


ABD 30 Yıllık Tahvil



Yatırım Stratejileri : FX Sabit Getiri/ FED Faiz indirim döngüleri

FED Politika faizi vs Piyasalar



0.1200 (+2.99%) United States, Policy Rates, Fed Funds Target Rate - Economic Indicator 3.88 -0.25 (-6.06%)



ABD piyasalarında son 25 yıllık faiz indirim döngülerine baktığımızda, FED'in faiz indirimleri özellikle işsizlik oranlarındaki artış eğiliminin ivme kazanmasıyla hızlanıyor..

Takip eden süreçte de, ekonomide arka planda kalan sorunlar gün yüzüne çıkıyor ve piyasalarda majör düzeltmeler ortaya çıkıyor.. 2026'nın global ölçekte en muhtemel risk alanı olarak, tahvil piyasasında yaşanabilecek bir türbülans ihtimaline dikkat çekmek istiyoruz... Bu noktada, yeni FED başkanı, uygulayacağı politikalar ve bunların piyasa faizleri üzerindeki etkileri, tarifeler ve jeopolitik çerçevedeki gelişmeler dikkatle izlenecek. Ayrıca, global ölçekte ucuz fonlama birimi konumundaki JPYUSD'nin yönü, BOJ'un faiz artırımına girdiği bir süreçte 2026 boyunca, piyasalar açısından dikkatle izlenecek konuları oluşturuyor...

Yatırım Stratejileri : FX / DXY USD Endeksi

DXY USD Endeksi- Aylık



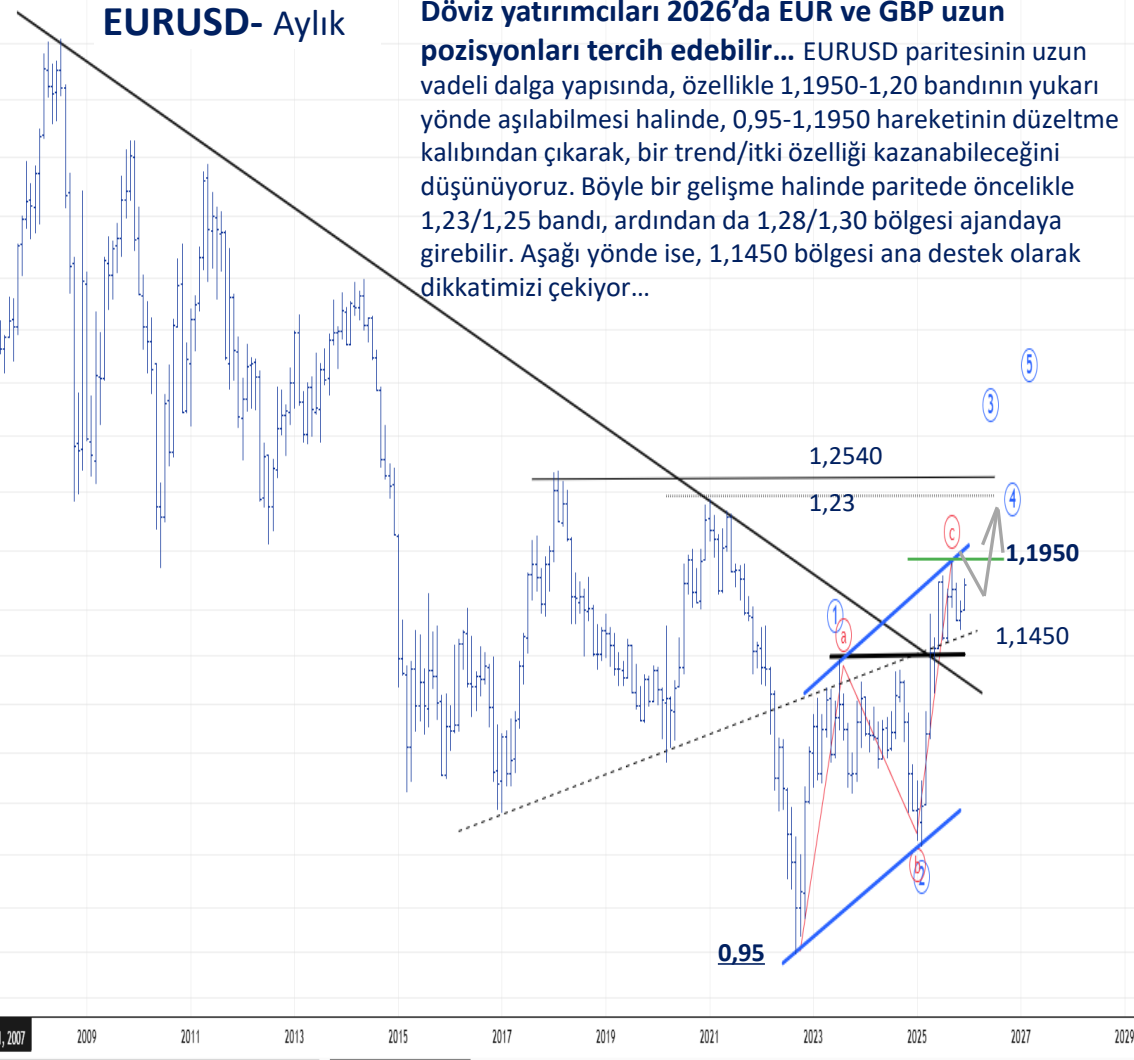
DXY-Haftalık



Yatırım Stratejileri : FX / EURUSD- GBPUSD

EURUSD- Aylık

Döviz yatırımcıları 2026'da EUR ve GBP uzun pozisyonları tercih edebilir... EURUSD paritesinin uzun vadeli dalga yapısında, özellikle 1,1950-1,20 bandının yukarı yönde aşılabilmesi halinde, 0,95-1,1950 hareketinin düzeltme kalıbından çıkarak, bir trend/itki özelliği kazanabileceğini düşünüyoruz. Böyle bir gelişme halinde paritede öncelikle 1,23/1,25 bandı, ardından da 1,28/1,30 bölgesi ajandaya girebilir. Aşağı yönde ise, 1,1450 bölgesi ana destek olarak dikkatimizi çekiyor...



– GBPUSD- Aylık

GBPUSD paritesinin uzun vadeli teknik resminde dikkatimizi çeken olası bir «ters omuz baş omuz» formu, yükseliş yöndeki beklentimizi güçlendiriyor. Özellikle 1,40 üzerindeki kalıcı fiyatlamalarda yükseliş eğiliminin ivme kazanabileceğine inanıyoruz.

Aşağıda ise, 1,28 ler
önemli destek bölgesi...



Yatırım Stratejileri : FX / JPYUSD

JPYUSD uzun vadeli teknik yapıda, fiyatlarla göstergeler arasındaki negatif uyumsuzluklarla geniş bir yükselen takoz/diyagonal formu dikkati çekiyor.. 162-168 aralığı bir aşırılaşma adresi olabilir ve BOJ müdahaleye gelebilir... 148 altındaki fiyatlamaların ise, aşağı yönlü bir kırılmanın habercisi olabileceğini düşünüyoruz.

JPYUSD- Aylık



BOJ'n faiz artırım döngüsüne başlamış olması nedeniyle 2026'da YEN'i çok daha yakından izlememiz gerekiyor... Global carry-trade işlemlerinin gözde para birimi YEN'in artık görece daha pahalı olmaya başlaması, BOJ faiz artırımlarının gücü ve zamanlamasını riskli varlıklardaki pozisyonlanmalar açısından çok daha kritik hale getiriyor... Paritede henüz bir kırılma yaşanmış değil, ancak yaşanması halinde, hızlı bir pozisyon kapama eğilimini tetikleyebileceği için yakından izlenmeli...

JP10YT- Haftalık



Yatırım Stratejileri : Emtia Piyasaları

Emtia Piyasaları



Yatırım Stratejileri : EMTİA/ Ons Altın

Ons Altın - Haftalık



Ons Altın - Haftalık



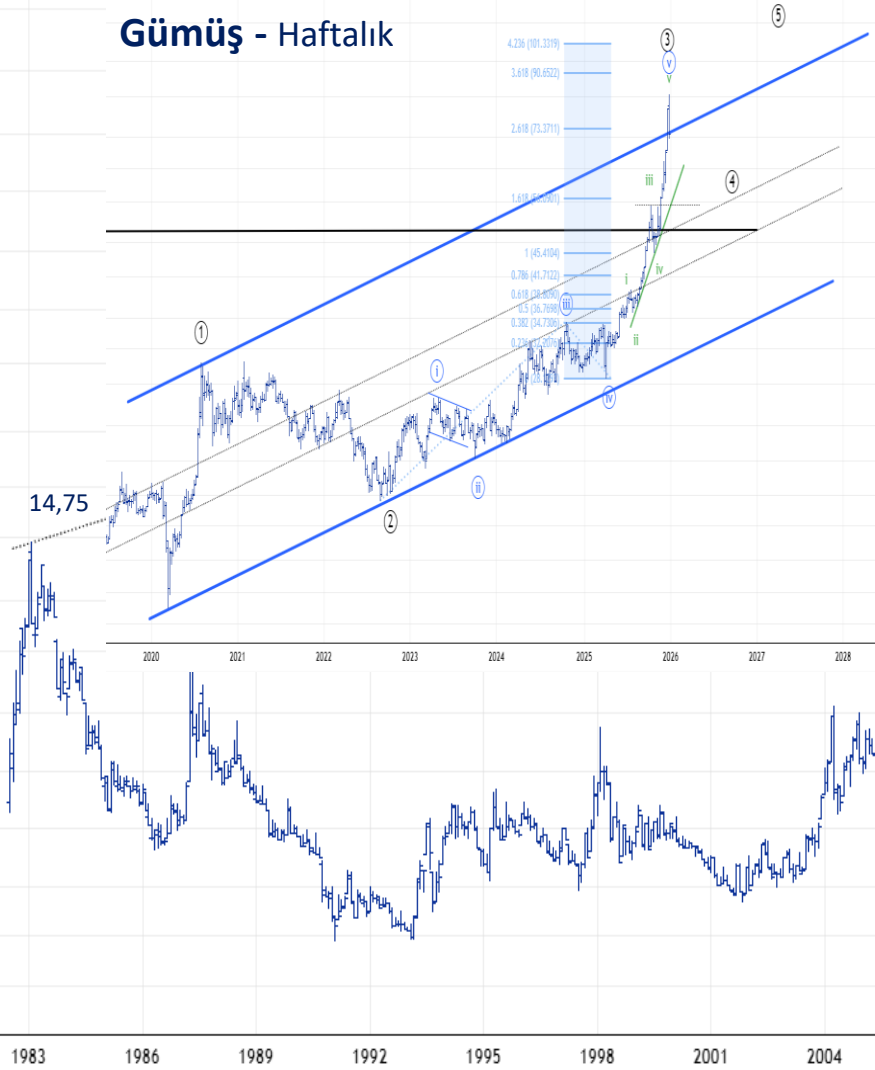
SEMBOL	SON	BU.HAFT	BU.AY.F	BU.YIL.F
XAGUSD	↑ 71.240	-9.20	25.59	+146.54
XAUUSD	↑ 4315.8	-4.76	2.29	+64.52
COPPER	↑ 5.6449	-2.57	8.52	+41.42
BRENT	↑ 60.882	0.74	-3.73	-18.49
WTIUSD	↓ 57.279	0.73	-3.63	-19.95

Ons ALTIN'da 4,550 bölgesinde ulaşılan zirvenin ardından kar satışları dikkat çekiyor... Yılın özellikle son bölümlerinde GÜMÜŞ'teki agresif yükselişin de etkisiyle 4,450 bölgesinde yeni bir zirve yapmayı başaran ons ALTIN'da, sonrasında bir düzeltme hareketi dikkati çekiyor. Orta vadeli resimde ise 5,000 bölgesi psikolojik bir direnç eşiği olarak gündeme girmiş durumda..

Daha genel bir çerçevede ise, hızlı yükselişlerin ardından, düzeltme olasılıklarını da dikkate almak gerekiyor. Bu noktada, 4,250 - 3,950 ve 3,700'ler orta vadeli resimde kritik destek eşikleri olarak dikkatimizi çekiyor. Beklentimiz, hızlı yükselişlerin ardından yaşanabilecek olası düzeltmelerin 2026 boyunca yeni alım fırsatı olarak kullanılabileceği şeklinde.

Yatırım Stratejileri : EMTiA/ Ons Gümüş

Gümüş - Haftalık



Gümüş - Aylık



Ons GÜMÜŞ'te 2025 boyunca devam eden güçlü yükseliş, yılın son günlerinde kar satışlarıyla karşılaştı..

Yıl boyunca göz alıcı bir performans sergileyen GÜMÜŞ'te, Aralık ayının son bölümlerinde trend kanalının üst bandı konumundaki 72 USD'nin aşılıarak 84'lerde yeni bir zirveye ulaşılmasının ardından kar satışlarının etkili olduğunu görüyoruz. Bu eğilim dalga yapısı çerçevesinde güçlü bir 3. dalga yükselişine işaret ediyor. Aşağı yönde ise, öncelikle 70-72 bandı olmak üzere 65 ve 54 USD orta vadeye yönelik gelişebilecek düzeltme hareketlerinde ana destekler olarak dikkatimizi çekiyor...

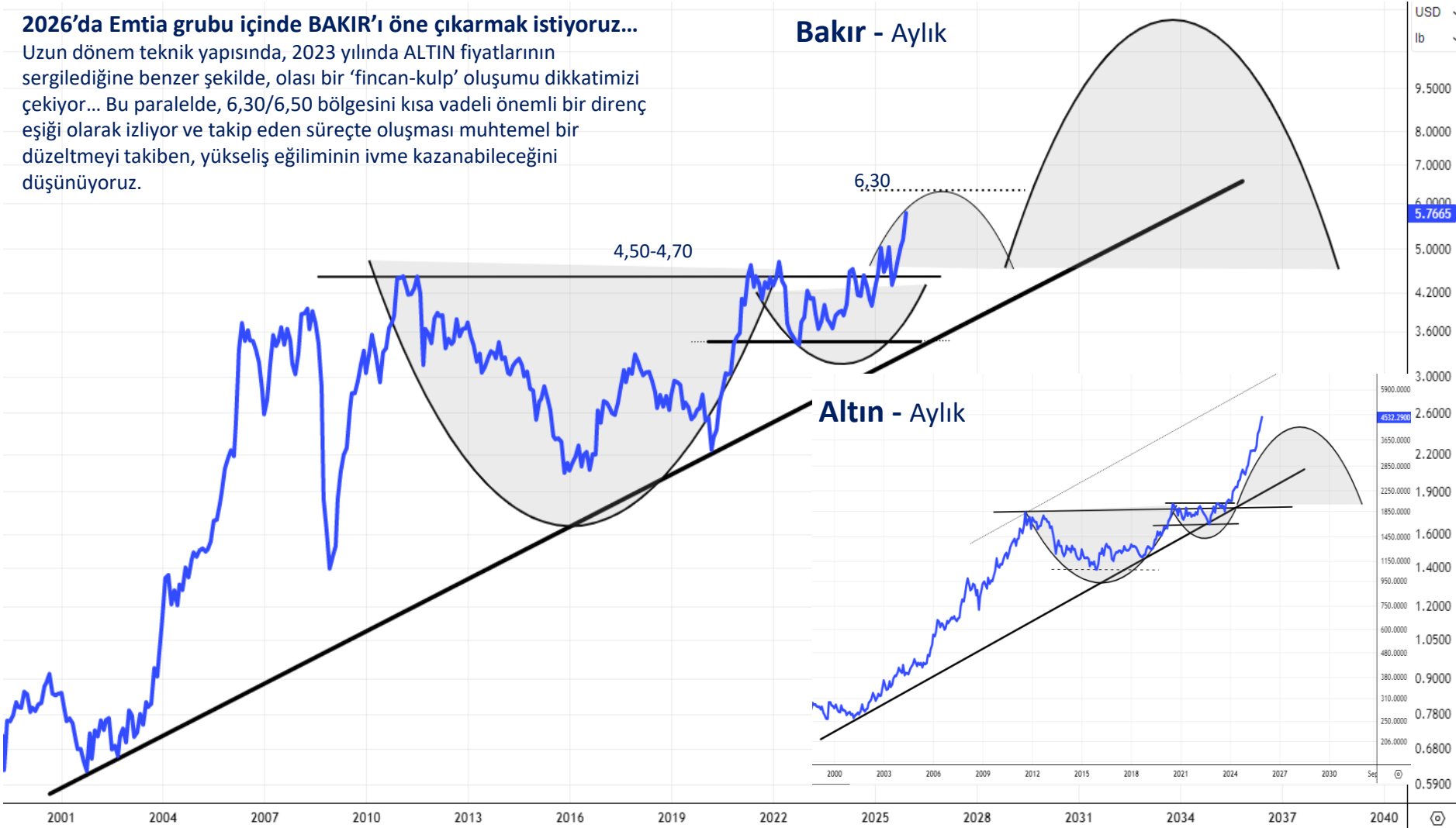
Yatırım Stratejileri : EMTİA/ Bakır

2026'da Emtia grubu içinde BAKIR'ı öne çıkarmak istiyoruz...

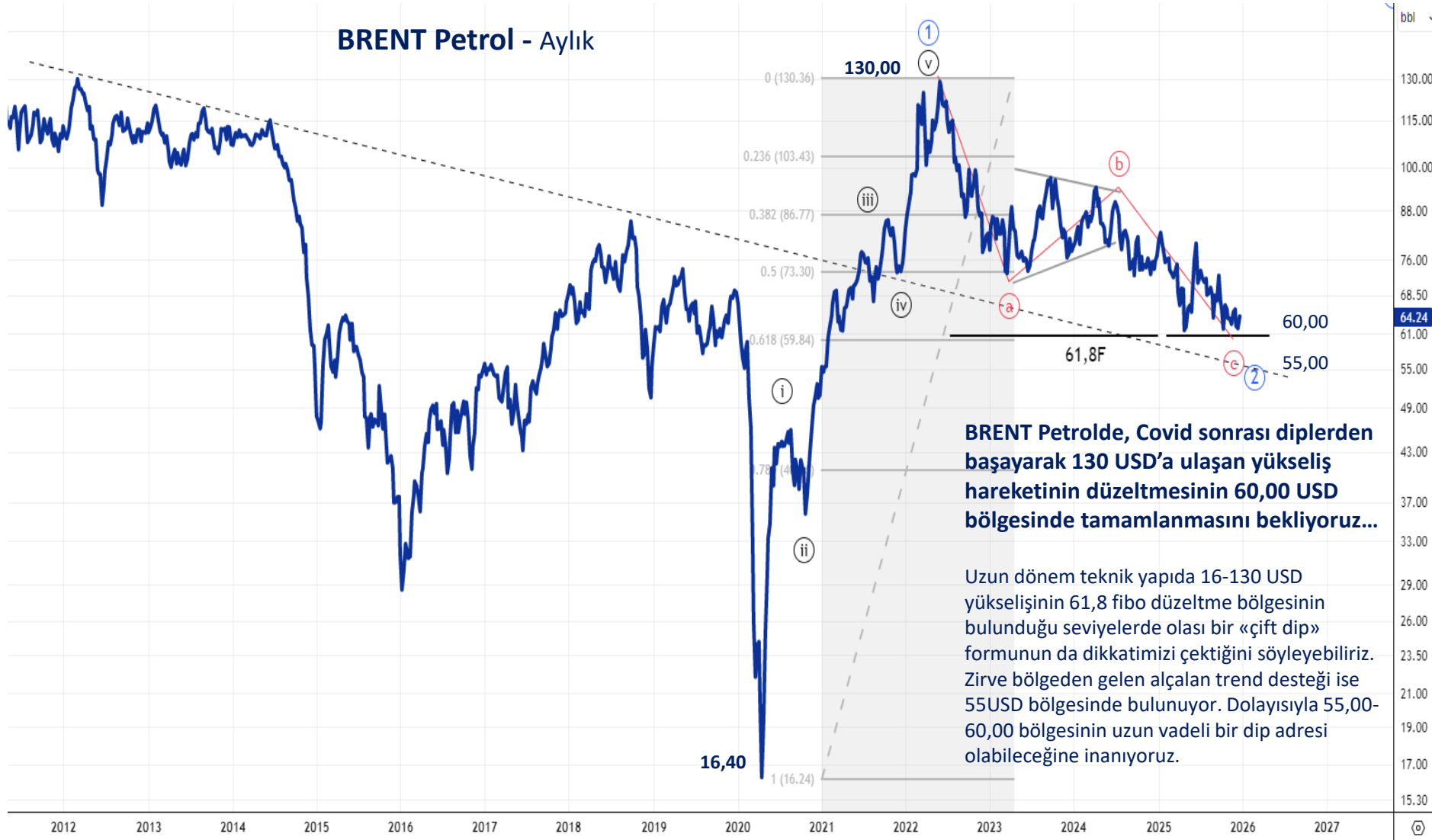
Uzun dönem teknik yapısında, 2023 yılında ALTIN fiyatlarının sergilediğine benzer şekilde, olası bir 'fincan-kulp' oluşumu dikkatimizi çekiyor... Bu paralelde, 6,30/6,50 bölgesini kısa vadeli önemli bir direnç eşiği olarak izliyor ve takip eden süreçte oluşması muhtemel bir düzeltmeyi takiben, yükseliş eğiliminin ivme kazanabileceğini düşünüyoruz.

Bakır - Aylık

Altın - Aylık



Yatırım Stratejileri : EMTİA/ BRENT Petrol



Yatırım Stratejileri : EMTİA/ Demir Cevheri- ABD yassı Çelik

Buğday- Günlük



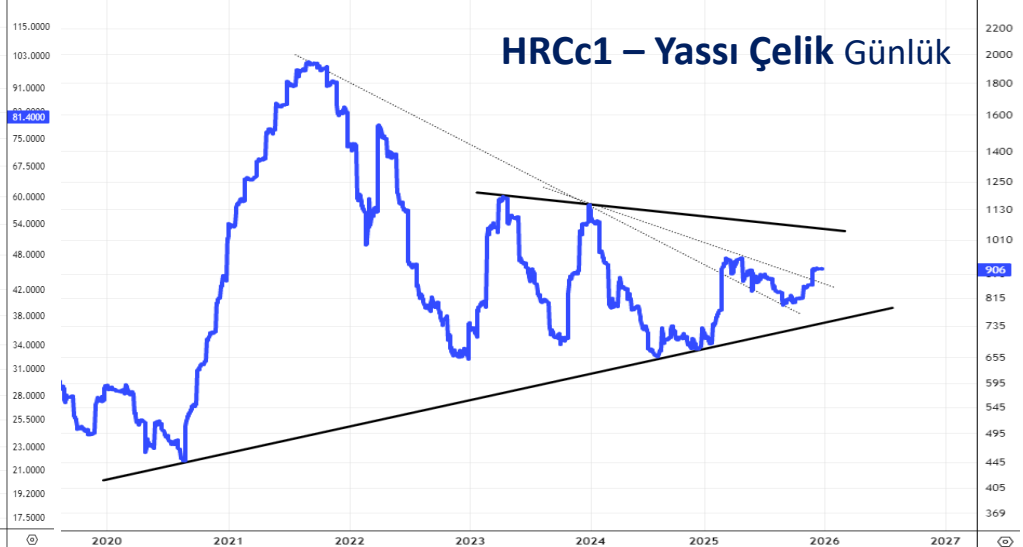
Doğal Gaz - Günlük



Uranyum - Günlük



HRCc1 – Yassı Çelik Günlük



YKY Yatırım Stratejileri

UYARI NOTU

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir.

Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.