

Yatırım Stratejileri Bölümü

2026'ya Başlarken ...



Özgür Naci Karahan

Hüseyin Taş

ozgur.karahan@kyatirim.com.tr

huseyin.tas@kyatirim.com.tr

+90 212 319 84 34

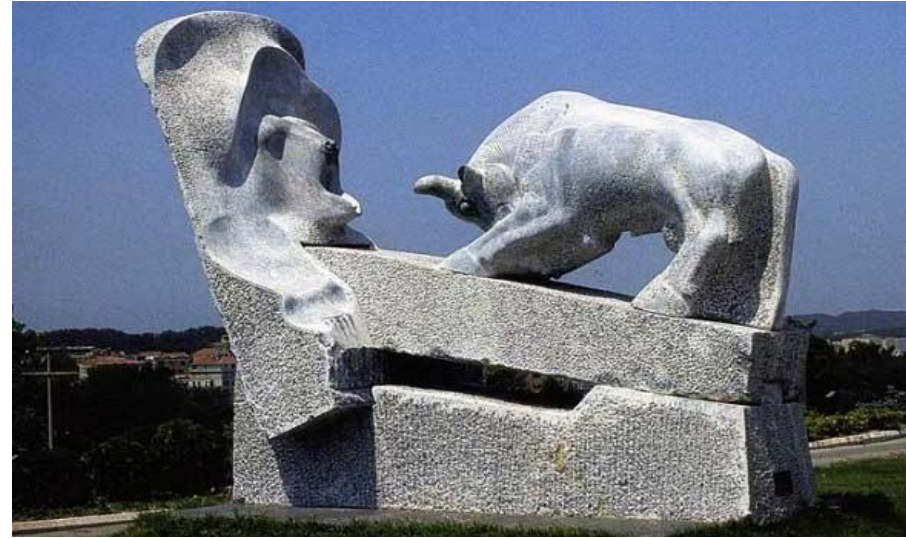
+90 212 319 84 38

Ocak 2026

Yatırım Stratejileri : Yurtiçi Piyasalar – 2026 Ana Temalar

- Hisse senedi piyasası için her yıl sunduğumuz net projeksiyonlar yerine, 2026 yılını daha taktiksel bir davranış yılı olarak değerlendiriyoruz. Aktif portföy yönetimi ve esnek düşünme her zamankinden daha önemli olacak.
- 2025 yılı ana görüşümüzü oluşturan Güçlü TL ve yüksek Reel Faiz düzeyinin 2026 yılında da korunacağını düşünüyoruz.
- Yüksek seyredecek reel faiz düzeyi 2025 yılında olduğu gibi, bu yıl da yerli yatırımcının borsaya girişini kısıtlamaya devam edecek.
- Hisse senedi piyasasında son sekiz yılın ilk yabancı girişi 2025 yılında gerçekleşirken, bu konu 2026 yılında da ana belirleyici olmaya devam edecek.
- Gelişmekte Olan Ülke Endekslerine kıyasla 2025 yılı performansının negatif ayrıştığı Türkiye'nin, 2026 yılında bu makası nispeten kapatacağını düşünüyoruz.
- Global ortamda ise zayıf USD ve yüksek FAİZ düzeyinin devam edeceğini düşünüyoruz. 2026 yılının global çerçevedeki ana risk unsuru ise yüksek seyredecek FAİZ oranları olacaktır.
- İçeride 2025'in son bölümlerinde Tahvil faizinde başlayan gerilemenin 2026 genelinde devam etmesini bekliyoruz. Yabancı girişindeki yoğunlaşmanın ise daha çok bu alanda yaşanacağını düşünüyoruz.
- TL Döviz Sepetinde ise 2025 yılında olduğu gibi EURTRY performansının ön planda kalacağını düşünüyoruz.

Yurtiçi Piyasalar

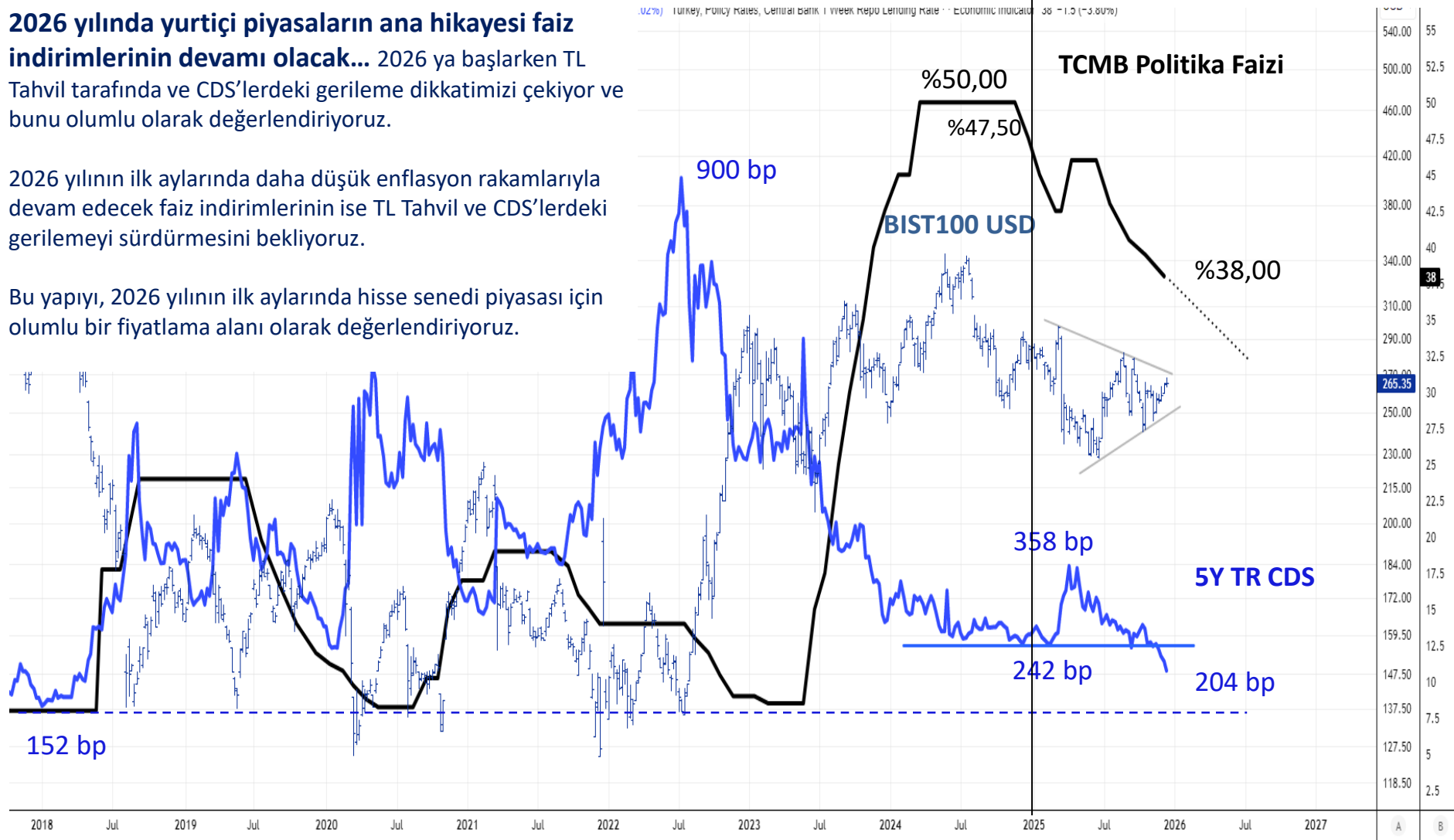


Yatırım Stratejileri : Yurtiçi Piyasalar/ TRY2-10 Faiz 5Y CDS

2026 yılında yurtiçi piyasaların ana hikayesi faiz indirimlerinin devamı olacak... 2026 ya başlarken TL Tahvil tarafında ve CDS'lerdeki gerileme dikkatimizi çekiyor ve bunu olumlu olarak değerlendiriyoruz.

2026 yılının ilk aylarında daha düşük enflasyon rakamlarıyla devam edecek faiz indirimlerinin ise TL Tahvil ve CDS'lerdeki gerilemeyi sürdürmesini bekliyoruz.

Bu yapıyı, 2026 yılının ilk aylarında hisse senedi piyasası için olumlu bir fiyatlama alanı olarak değerlendiriyoruz.



Yatırım Stratejileri : BIST TL- Son 1,5 yılda yatay konsolidasyon

SEMBOL		SON	BU.YIL F
XTUMY	↑	55617.	+54.10
EURTRY	↑	50.539	+37.80
TUFE	↑	303176	+29.74
USDTRY	↓	42.954	+21.41
XU100	↑	11261.	+14.56
XBANK	↑	16540.	+13.64
XU030	↑	12223.	+13.64
XUSIN	↑	14013.	+7.35

BIST100 TRY

2024 Temmuz

BIST100 USD

BIST100 TUFE

2021-2024 rallisinin (TL bazında %1,456) ardından, BIST'te son 1,5 yıldır yatay bir konsolidasyon eğilimi hakim oluyor...

Yatırım Stratejileri : BIST TL - Yatay işlem bandında

2025 yılında, yüksek alternatif getiriler ve fonlama maliyetleri BIST'te geniş bir işlem bandında dalgalı bir seyri beraberinde getirdi.

2026'ya baktığımızda ise, Yüksek alternatif getirilerin risk unsuru oluşturmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Ancak enflasyon görünümünde başarı sağlanabilmesi halinde gerileyecek alternatif getiriler ve devam edecek faiz indirimlerinin BIST'e destek olabileceğine inanıyoruz. Bu durumda ise TL bazında önce 13,000, ardından ise 14,500 seviyelerinin test edilebileceğini düşünüyoruz.

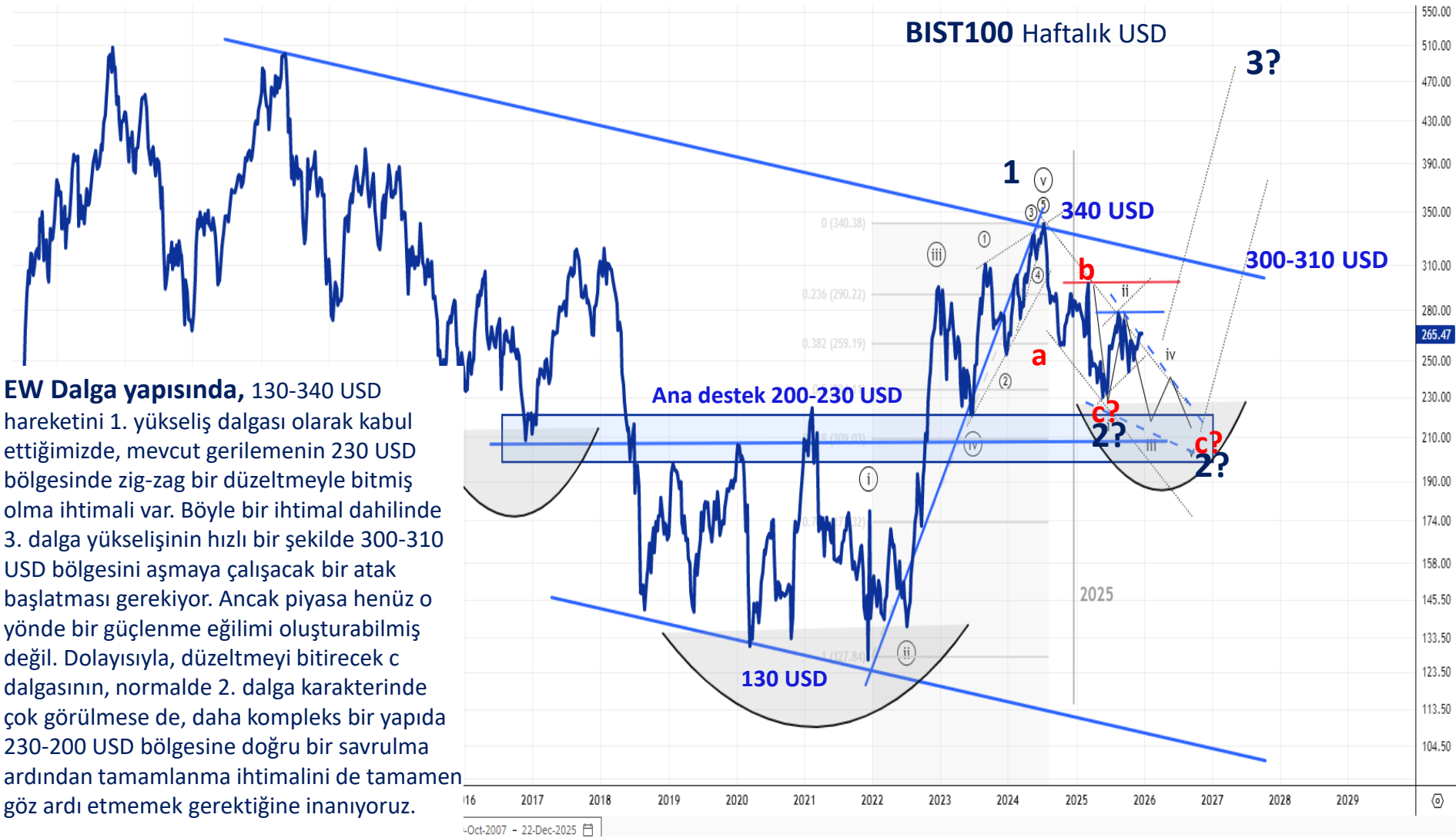
Aşağı yönde ise 10,200 ilk, 8,500/9,000 bandı ise ana destek bölgemizi oluşturuyor.



Yatırım Stratejileri : BIST USD –300/320 direnç bölgesi güçlü



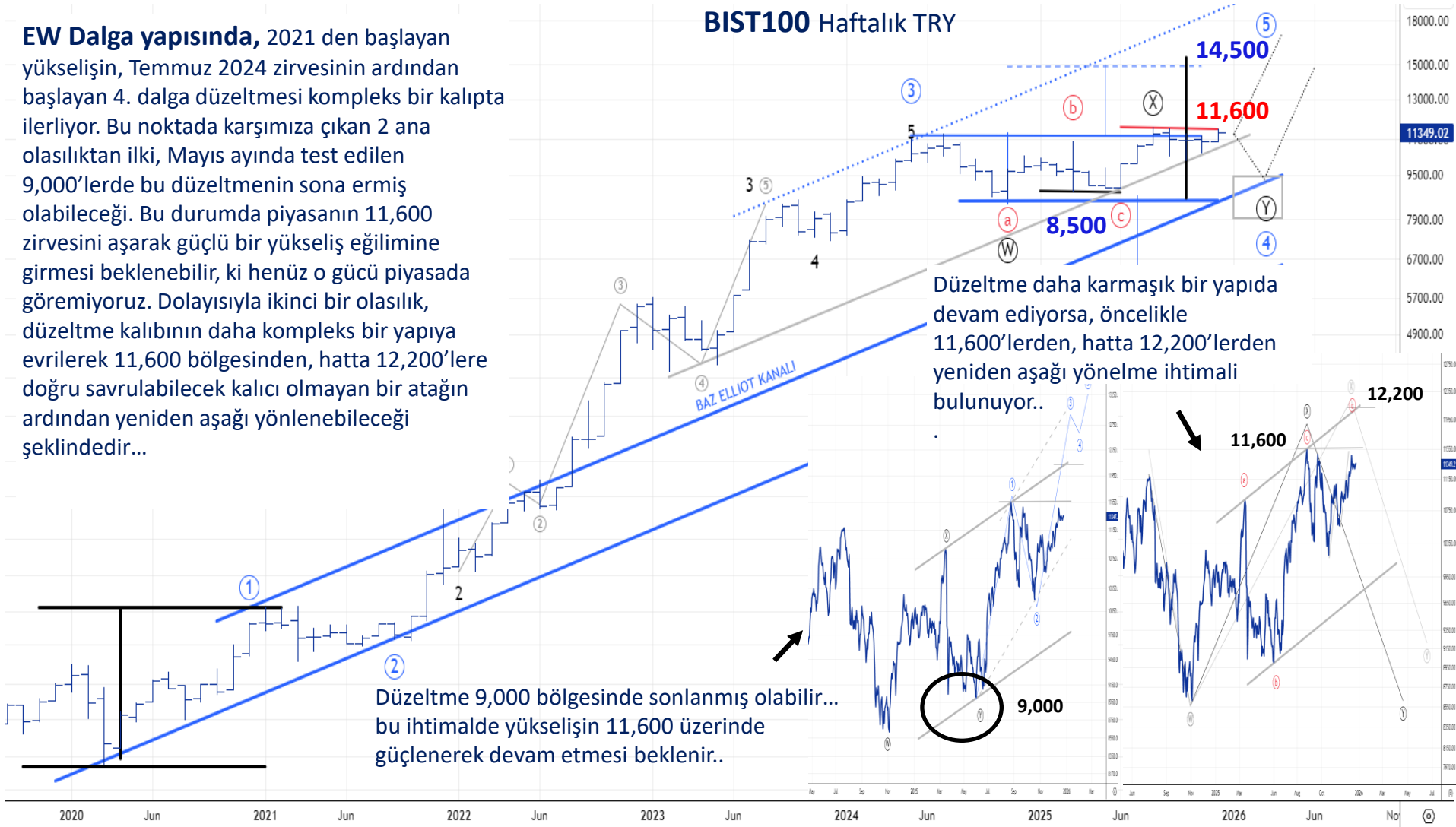
Yatırım Stratejileri : BIST100 USD - EW Dalga yapısı



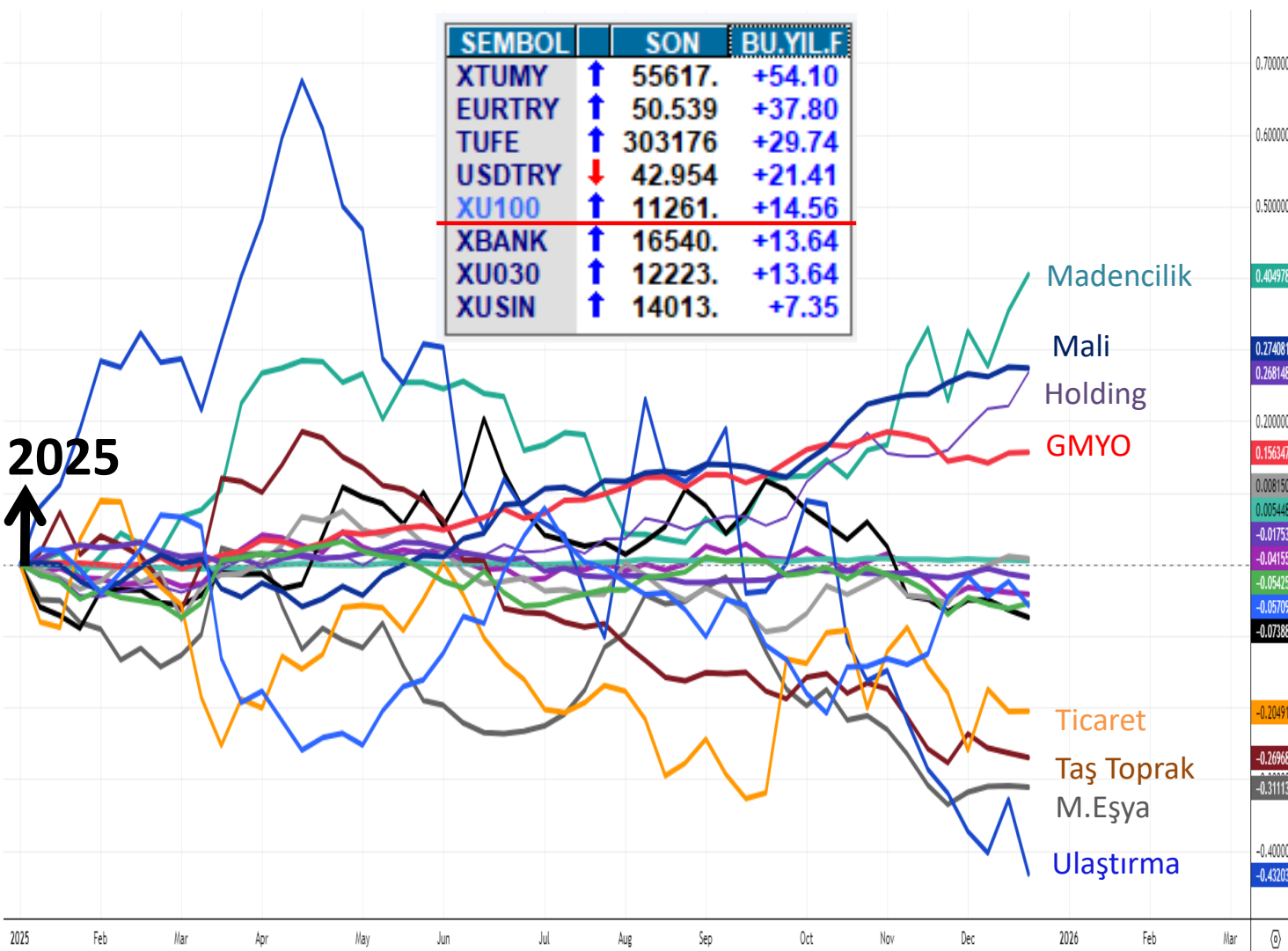
Yatırım Stratejileri : BIST100 TL - EW Dalga yapısı

EW Dalga yapısında, 2021 den başlayan yükselişin, Temmuz 2024 zirvesinin ardından başlayan 4. dalga düzeltmesi kompleks bir kalıpta ilerliyor. Bu noktada karşımıza çıkan 2 ana olasılıktan ilki, Mayıs ayında test edilen 9,000’lerde bu düzeltmenin sona ermiş olabileceği. Bu durumda piyasanın 11,600 zirvesini aşarak güçlü bir yükseliş eğilimine girmesi beklenebilir, ki henüz o gücü piyasada göremiyoruz. Dolayısıyla ikinci bir olasılık, düzeltme kalıbının daha kompleks bir yapıya evrilerek 11,600 bölgesinden, hatta 12,200’lere doğru savrulabilecek kalıcı olmayan bir atağın ardından yeniden aşağı yönlenebileceği şeklindedir...

BIST100 Haftalık TRY



Yatırım Stratejileri: Yurtiçi Piyasalar/ 2025 BIST100 Rel. Sektör Perform.



SEMBOL	SON	BU.YIL.FA
XFINK	↑ 19835.74	+411.90
XUTEK	↑ 28000.79	+100.83
XMADN	↑ 12764.73	+81.01
XHARZ	↑ 164178.6	+75.96
XGMYO	↑ 5872.25	+63.69
XKOBI	↑ 41871.32	+61.01
XINSA	↑ 17717.26	+53.99
XHOLD	↑ 13382.90	+50.13
XUMAL	↑ 16709.18	+42.11
XTRZM	↓ 1717.78	+32.02
XKAGT	↑ 7300.36	+29.81
TUFE	↑ 303176.0	+29.74
XELKT	↑ 661.60	+29.19
XYORT	↑ 4556.72	+27.74
XUTUM	↑ 14395.71	+25.69
XKURY	↑ 10154.93	+23.03
XTEKS	↑ 4621.06	+23.00
XU100	↓ 11336.18	+15.32
XU030	↓ 12305.97	+14.41
XKMYA	↑ 13127.38	+13.79
XU050	↓ 9842.97	+13.69
XBANK	↑ 16356.61	+12.38
XUHIZ	↓ 10694.72	+11.53
XGIDA	↑ 12718.94	+10.64
XILTM	↑ 2563.99	+10.22
XUSIN	↑ 14261.91	+9.25
XMANA	↓ 17761.15	+8.32
XSGRT	↓ 71772.94	+7.91
XBLSM	↑ 5101.06	+4.63
XULAS	↑ 35228.94	+3.77
XTCRT	↓ 26215.45	+3.27
XMESY	↑ 20574.53	-2.58
XTAST	↓ 13114.79	-7.00
XSPOR	↑ 2104.97	-33.43

Yatırım Stratejileri: Yurtiçi Piyasalar/ Bankacılık Endeksi

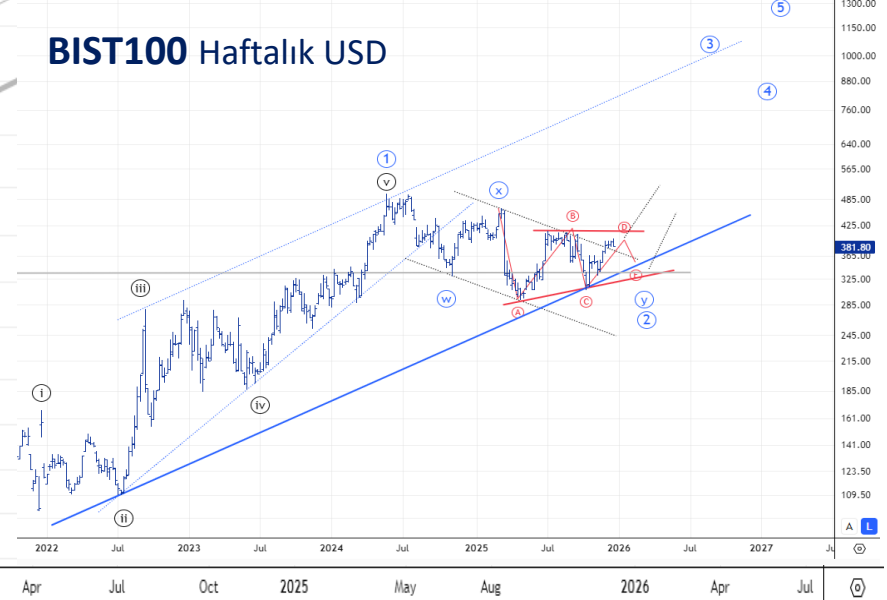
Bankacılık Endeksi'nde, 2021 yılında başlayan yükselen trend kanalının yıl içerisinde aşağı yönde kırıldığını ve sonrasında kırılan trendde doğru geri dönüş çabası yaşandığını görüyoruz.

2026 yılında yükselişin devamı için son zirvenin bulunduğu 17,000 üzerinde kalıcı fiyatlamalara ihtiyaç olduğunu düşünüyoruz. Aksi halde, son yükseliş, kırılan trendi direnç olarak test eden bir tepki hareketine dönüşecektir. Bu da Bankacılık Endeksi için 11,300 desteğine doğru aşağı yönde bir risk potansiyelini ajandaya sokabilir.

XBANK Haftalık TRY



BIST100 Haftalık USD



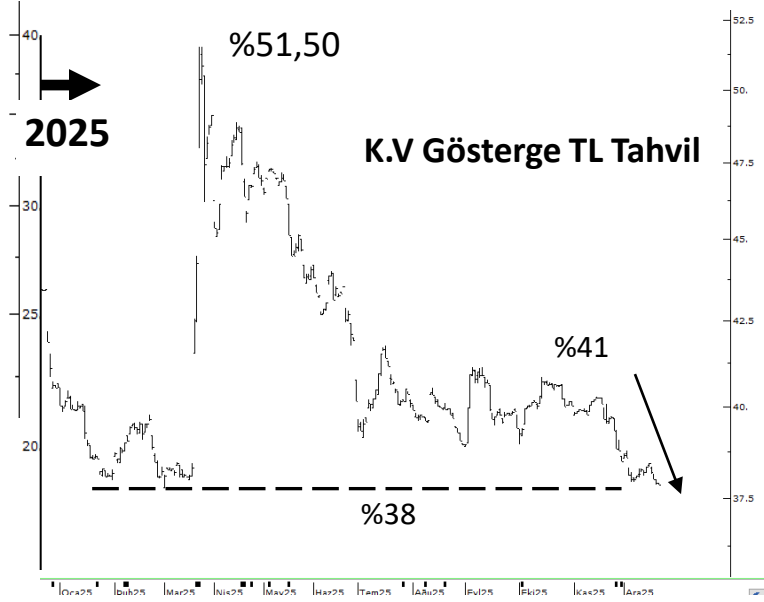
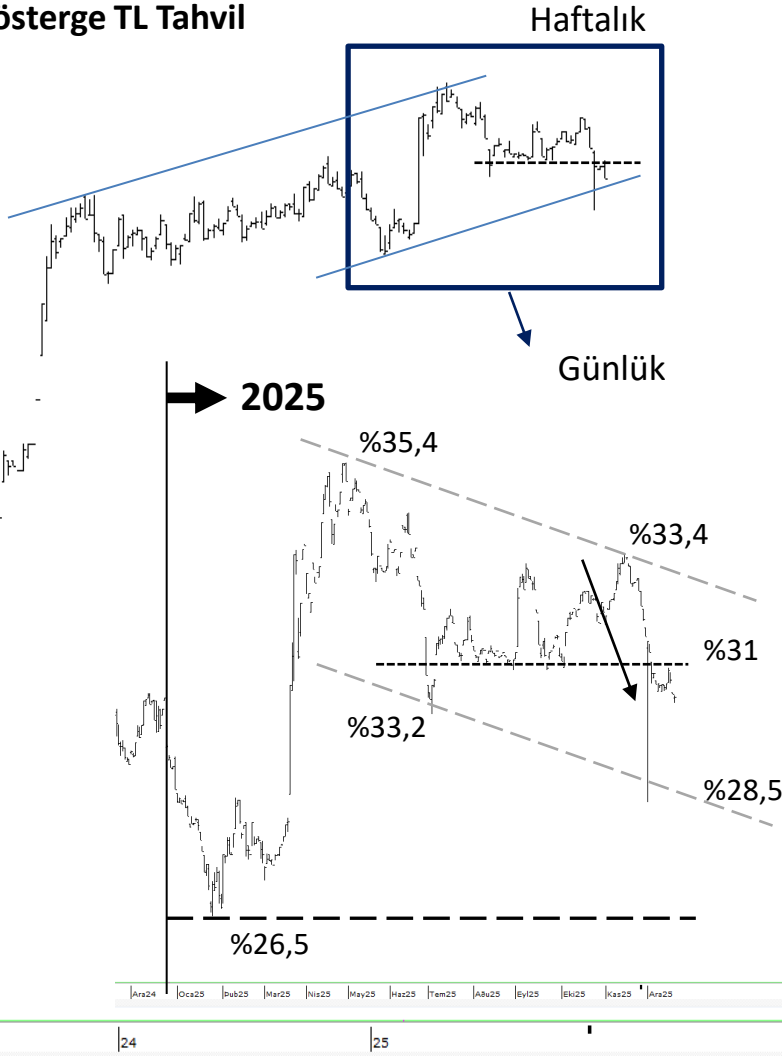
Yatırım Stratejileri: Yurtiçi Piyasalar/ Sanayi Endeksi

XUSIN Haftalık TRY



Yatırım Stratejileri : Yurtiçi Piyasalar/ Tahvil Faizleri

Uzun Vade Gösterge TL Tahvil

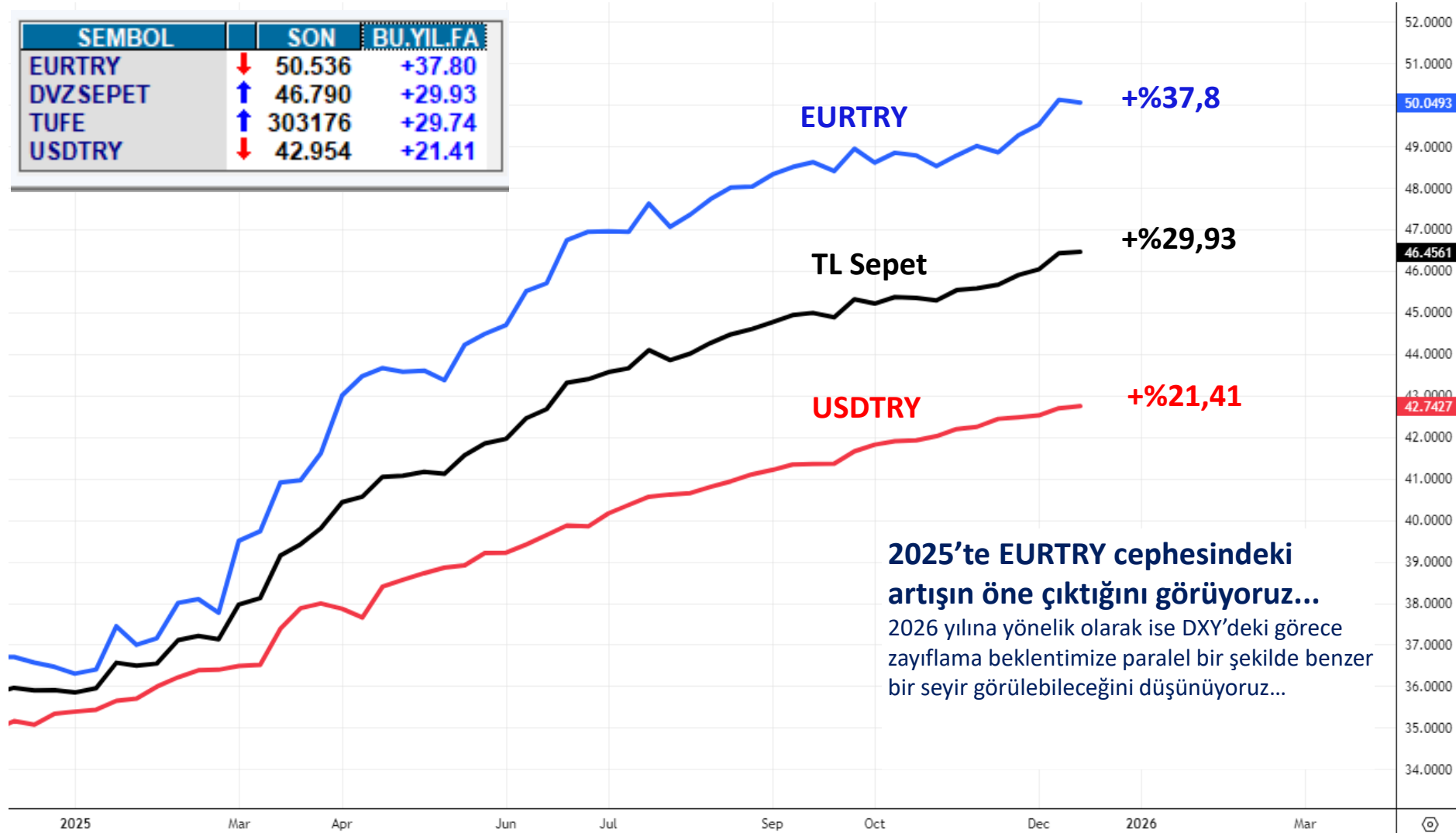


Tahvil faizlerinde 2025'in son bölümlerinde gerileme ivme kazanıyor...

2026 yılına yönelik olarak yabancı ilgisinin faiz cephesine öncelik vereceğini söyleyebiliriz. Kısa kağıtlar, yıl içinde yaşadığı yükselişin ardından, 2025'in ilk bölümlerinde işlem gördüğü seviyelere ulaşmayı başardı. Uzun tarafta ise, enflasyonla mücadelede başarı belirginleştikçe getiri potansiyelinin artacağını söyleyebiliriz.

Yatırım Stratejileri : Yurtiçi Piyasalar/ FX

SEMBOL		SON	BU YIL FA
EURTRY	↓	50.536	+37.80
DVZSEPET	↑	46.790	+29.93
TUFE	↑	303176	+29.74
USDTRY	↓	42.954	+21.41



Yatırım Stratejileri : Yurtiçi Piyasalar/ Yabancı İşlemleri



Yıllar	A/S Fark
2014	2,256
2015	-2,524
2016	629
2017	1,789
2018	-1,989
2019	-584
2020	-4,583
2021	-1,633
2022	-4,491
2023	-712
2024	-2,612
2025*	2,624

2025	A/S Fark
Ocak	252.0
Şubat	283.0
Mart	-318.0
Nisan	79.0
Mayıs	339.0
Haziran	1,078.0
Temmuz	890.0
Ağustos	172.0
Eylül	-9.0
Ekim	-42.0
Kasım	-100.0
Aralık	
Toplam	2,624

Yatırım Stratejileri: Yurtiçi Piyasalar/ MSCI Performansları

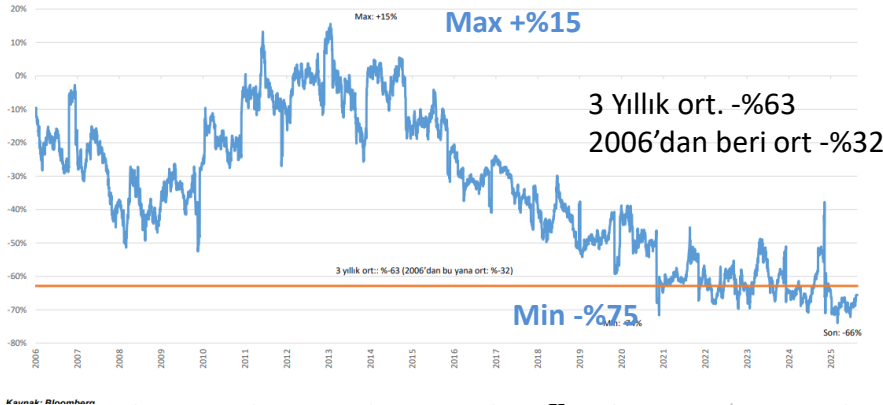
2025'te Gelişmekte olan piyasalar güçlü bir

performans sergiledi... Meksika, Brezilya ve G.Afrika pozitif performanslarıyla öne çıkarken, Türkiye ve Hindistan belirgin şekilde MSCİ EM Endeksinin gerisinde kaldı... EM'ler açısından 2026 yılında takip edilecek ana temaların başında ise, DXY ve Global Tahvil Faizlerinin yönü belirleyici olmaya aday görünüyor..



Yatırım Stratejileri: Yurtiçi Piyasalar/ MSCI TR Kıyaslamalı Performanslar

BIST100 vs MSCI EM F/K iskontosu



MSCI EM

+%33

2025'te EM'lerdeki güçlü Performansa Türkiye eşlik edemedi..

2026 yılında, aradaki makasın Türkiye lehine daralma ihtimalini yüksek görüyoruz.

MSCI Türkiye

-%5

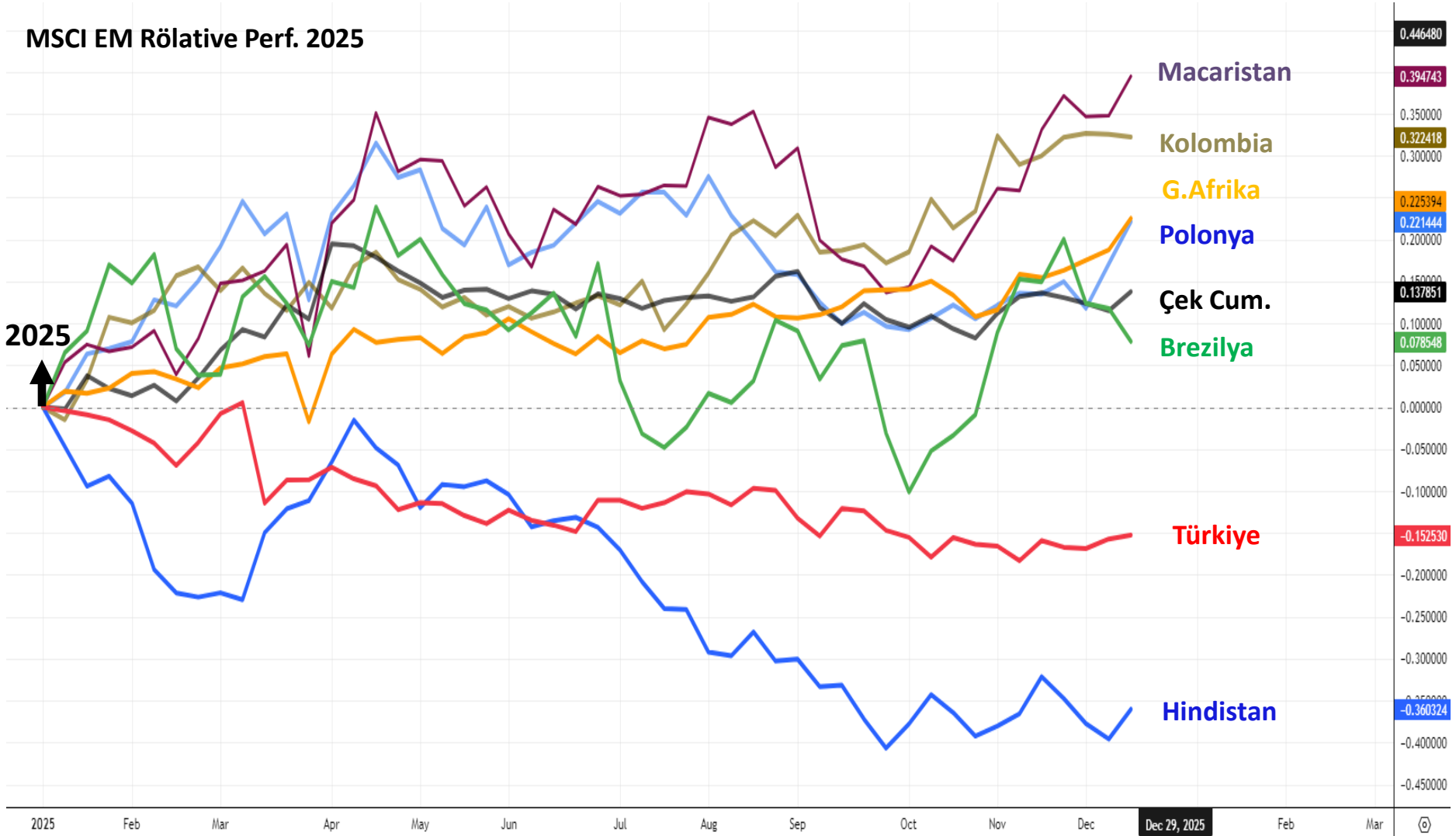
2025

2024 Mar May Jul Sep Nov 2025 Mar May Jul Sep Nov 2026 Mar May

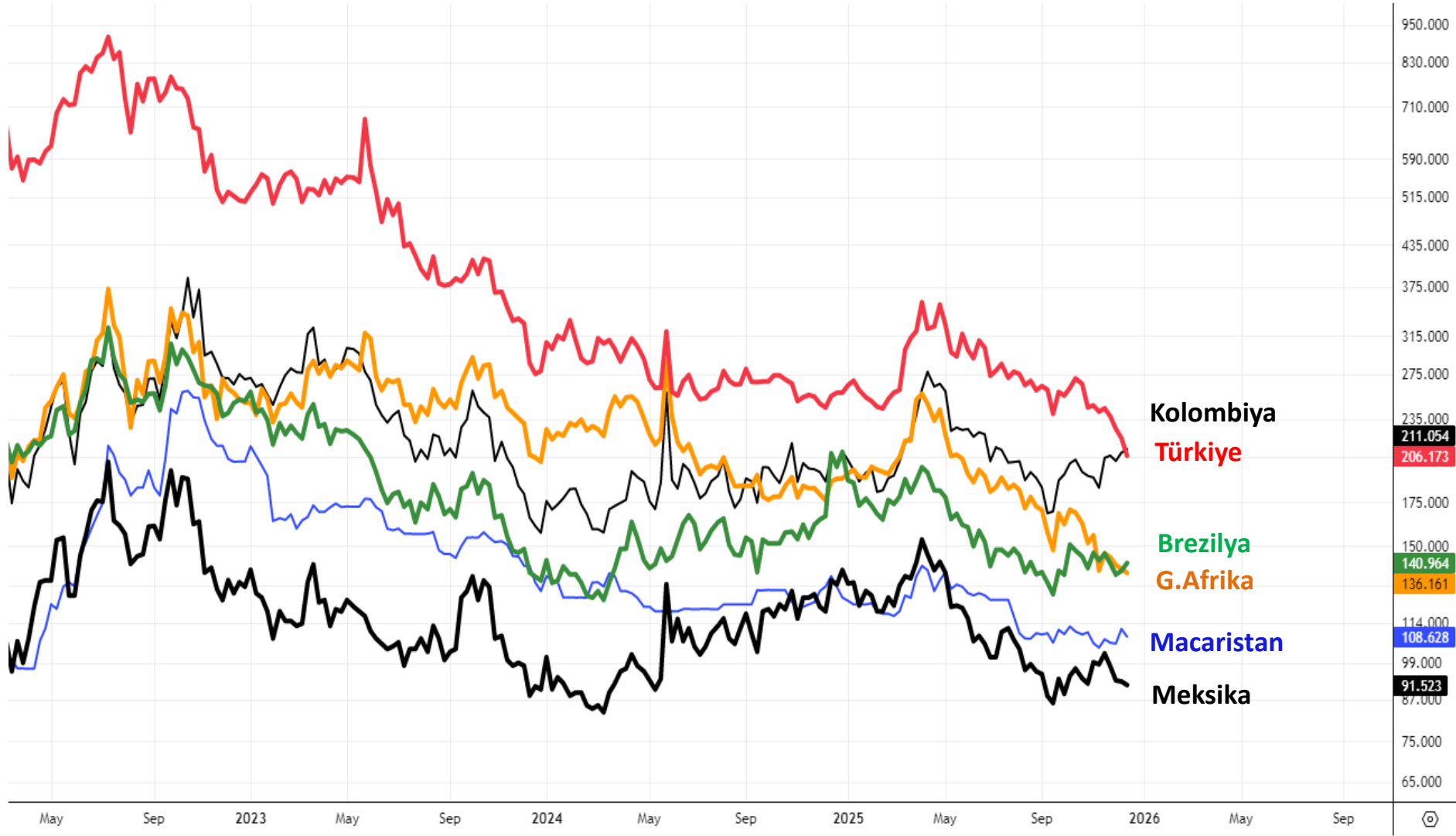
580.00
540.00
500.00
480.00
460.00
440.00
420.00
400.00
380.00
360.00
345.00
330.00
314.00
298.00
292.75
285.50
273.50
261.50
249.50
239.50

Yatırım Stratejileri: Yurtdışı Piyasalar/ MSCI EM Performansları

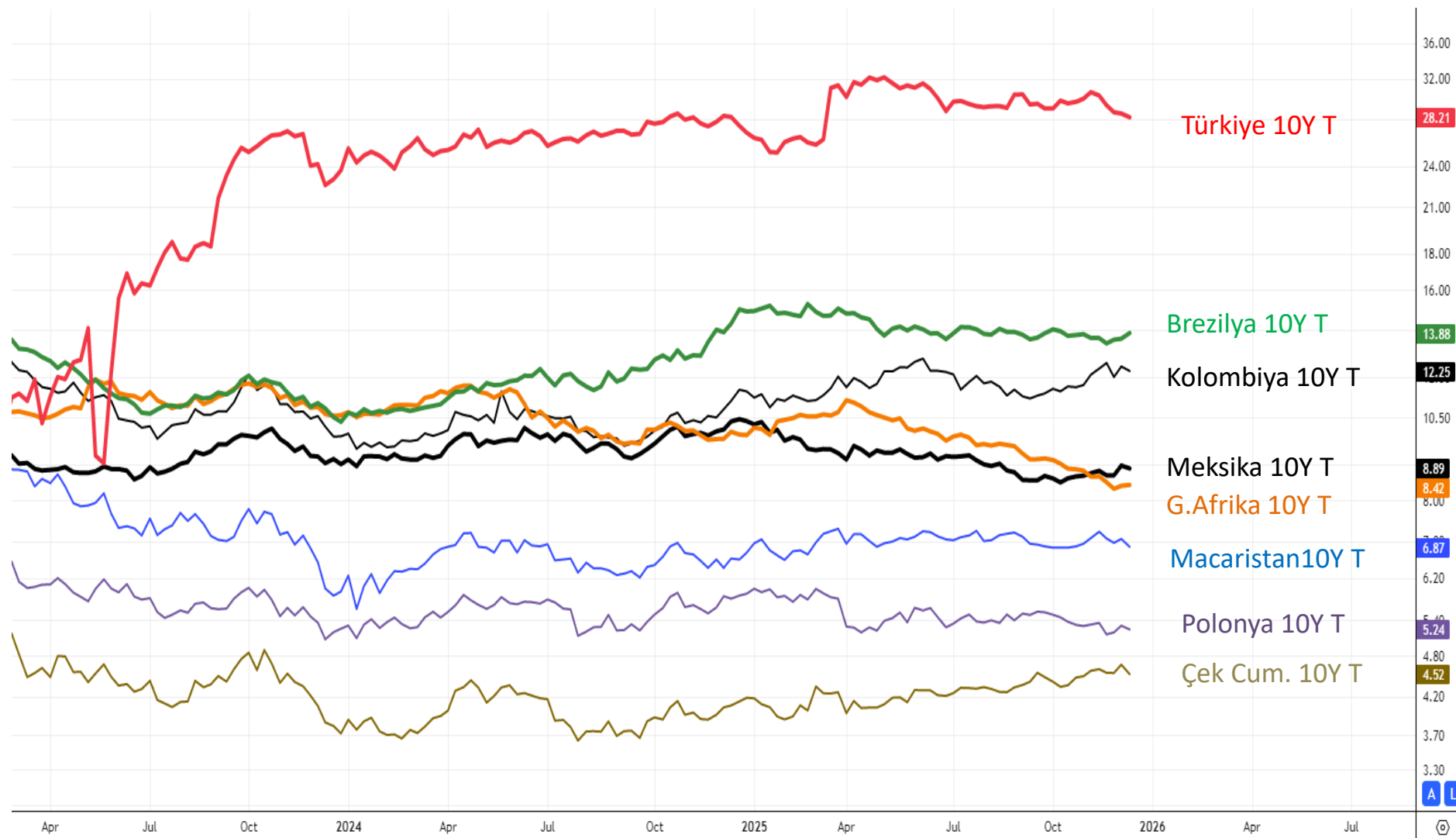
MSCI EM R lative Perf. 2025



Yatırım Stratejileri : Yurtdışı Piyasalar/ EM 5Y CDS haftalık



Yatırım Stratejileri : Yurtiçi Piyasalar/ EM 10Y Tahvil Faizleri (lokal)



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, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.