



Aylık Stratejik Görünüm

Küresel Piyasalar Görünümü

Küresel piyasalar yeni yıla temkinli başladı.

Yeni yılın ilk ayı boyunca küresel piyasalarda fiyatlamalar, para politikasında gevşemenin hızlanıp hızlanmayacağı sorusu etrafında şekillendi. Fed'in geçen yılki faiz indirimlerinin ardından daha temkinli bir duruş sergilemesi, bir yandan sert bir resesyon senaryosunu sınırlarken, diğer yandan faiz indirimlerinin gecikmesi halinde değerlemelerin nasıl etkileneceğine yönelik tartışmaları yeniden gündeme taşıdı. Bu bağlamda oynaklığı tek bir başlıkla açıklamak zor. Teknoloji hisselerinde yapay zeka yatırımlarının ne kadar sürede karlılığa döneceğine dair artan sabırsızlık, Trump'ın ticaret politikalarında tarifeleri yeniden öne çıkaran sert dili ve Washington'da bütçe-finance tartışmalarının zaman zaman hükümet kapanması riskini gündeme getirmesi bu süreci besledi. Fed ile Beyaz Saray arasındaki gerilim, yatırımcıların bir yandan daha düşük faiz beklentisini fiyatlarken, diğer yandan merkez bankası bağımsızlığına ilişkin riskleri göz ardı edemediği ikili bir algı oluşturdu. Ayın geri kalanında teknoloji hisselerinde performans giderek seçici bir hal alırken, endeksler geniş tabanlı bir ralli yerine birkaç büyük şirketin bilanço ve yönlendirmelerine sıkıştı. Microsoft'un bulut gelirlerine ilişkin daha zayıf görünümüne ek olarak yapay zeka altyapısına yönelik artan harcamalar, piyasalarda "yatırım var ama karlılık ne zaman, maliyetler nereye kadar?" sorularını öne çıkardı. Çalkantılar ve haber akışlarının etkisini gösterdiği yeni yılın ilk ayında S&P 500 endeksi %1,4, Nasdaq %1 ve Dow Jones %1,7 yükseliş kaydetti.

Jeopolitik gelişmeler ve emtia piyasaları da Ocak ayının önemli unsurları arasında yer aldı. İran başlığı etrafında dönem dönem artan tansiyon enerji fiyatlarında ve risk primlerinde dalgalanmaya yol açarken, kıymetli metallerde hızlı yükselişlerin ardından ay sonuna doğru sert düzeltmeler görüldü. Bu geri çekilmede haber akışının yanı sıra yüksek kaldıraçlı pozisyonların çözülmesi ve zorunlu satışların etkili olduğu izlendi. Washington tarafında ise bütçe görüşmeleri ay boyunca hükümet kapanması endişesini canlı tutsa da, son dakika uzlaşıları bu riskin geçici olarak ötelenmesini sağladı. Yine de kırılğan risk iştahı üzerinde ek bir belirsizlik unsuru oluşturdu. Ayın son günlerinde Trump'ın, Fed Başkanı Powell'ın görev süresinin bitimine yaklaşıırken yeni Fed Başkanı adayını açıklaması Ocak ayının final başlığı oldu. Eski Fed yöneticisi Kevin Warsh isminin öne çıkması, piyasalarda bir yandan belirsizliği sınırlayan tanıdık isim algısı oluştururken, diğer yandan Beyaz Saray'ın para politikası üzerindeki etkisine ilişkin tartışmaları yeniden gündeme taşıdı. Doların görece güçlenmesi ve tahvil piyasasındaki dengeli görünüm ise piyasaların bu tercihi şimdilik yönetilebilir gördüğüne işaret etti.

Makro veri cephesinde ocak ayı, ekonominin gerçekten yumuşak inişe mi yöneldiği yoksa yalnızca hız kesse de dirençli bir seyir mi izlediği konusunda net bir tablo ortaya koymadı. Aralık TÜFE'nin beklentilere paralel gelmesi ve çekirdek enflasyondaki sınırlı yavaşlama kısa süreli bir rahatlama sağlasa da, özellikle hizmet kalemlerindeki fiyat baskıları temkinli duruşu korudu. Üretici fiyatlarındaki beklenti üzeri artış, enflasyonun yeniden yapışkanlaşabileceği endişelerini canlı tutarken, zayıf tarım dışı istihdam artışına rağmen işsizlik oranındaki gerileme işgücü piyasasının hala tamamen çözülmediğine işaret etti. Perakende satışlardaki güçlü görünüm talep tarafında dayanıklılığın sürdüğünü gösterirken, tüketici güvenindeki sert düşüş hanehalkı cephesinde kırılğanlığın arttığını ortaya koydu. Dayanıklı mal siparişlerindeki güçlü artış, yatırım ve üretim tarafında henüz belirgin bir soğuma olmadığına işaret ederken, dış ticaret açığındaki genişleme büyümenin niteliğine dair soru işaretlerini artırdı. Tüm bunlar üzerine Fed'in faizi %3,50–%3,75 aralığında sabit tutması ve Powell'ın "veriye bağlı, bekle-gör" mesajı eklenince, Ocak ayı boyunca piyasadaki ana çerçeve de netleşti. Bu bağlamda faiz indirimlerinin tamamen masadan kalkmadığını, ancak sürecin hızlanması için ne enflasyon tarafında ne de ekonomik aktivitede piyasayı ikna edecek ölçüde bir zayıflama henüz görülmediğini belirtelim.

Küresel Piyasalar Görünümü

Grönland'da neler oldu ve gelecek dönemde neler bekliyoruz ?

Yılın ilk ayında Grönland, alışıldık diplomatik başlıklardan biri olmaktan çıktı ve ABD ile Avrupa arasındaki ilişkilerde yeni bir gerilim alanı haline geldi. Sürecin arkasında ise ABD Başkanı Trump'ın ayın ilk yarısında Grönland'a dair yaptığı, tonu sert ve alışılmışın dışında olan açıklamalar vardı. Bu açıklamalar, yalnızca Danimarka'nın egemenliğine yönelik bir tartışma oluşturmakla kalmayarak aynı zamanda NATO dayanışması, Avrupa'nın stratejik özerkliği ve Arktik bölgesinin geleceği gibi daha geniş başlıkları da tetikledi. İlk bakışta kriz, Trump'ın Grönland'a ilişkin "satın alma" çağrışımı yapan söylemleriyle yüzeysel bir tartışma gibi algılsa da, arka planda çok daha derin bir stratejik çerçeve bulunduğu kanaatindeyiz. Grönland, artık yalnızca coğrafi konumu nedeniyle öne çıkan bir kara parçası konumundan sıyrılmış durumda. Arktik güvenliği, erken uyarı sistemleri, yeni deniz ticaret rotaları ve kritik mineraller nedeniyle büyük güç rekabetinin merkezinde yer alıyor. ABD açısından mesele, mülkiyetten ziyade kalıcı erişim, askeri ve teknolojik varlıkların güvence altına alınması olarak takip edilmeli. Konuyla ilgili söylemler Ocak ayının ilk günlerinde hızla sertleşti. Trump'ın çıkışları, konuyu klasik diplomatik müzakere alanının dışına taşıdı ve Avrupa başkentlerinde ciddi rahatsızlık oluşturdu. Ancak Davos'ta gelen askeri güç kullanılmayacağı yönündeki açıklamalar, tansiyonu kısmen düşüren bir eşik oldu. Bu noktada kriz söylem düzeyinde yumuşamış olmasa da Avrupa tarafındaki algı değişmedi. Askeri seçenek gündemden düşse bile, ekonomik baskı ve zorlama diplomasisi ihtimali masada kalmaya devam etti. Bu süreçte Danimarka ve Grönland yönetiminin Berlin ve Paris başta olmak üzere Avrupa başkentlerine yönelmesi, krizin seyrini değiştiren önemli bir adımdı. Böylece dosya, ikili bir ABD–Danimarka meselesi olmaktan çıkılarak Avrupa'nın ortak egemenlik ve güvenlik sorunu haline getirilmeye çalışıldı. AB cephesinde verilen mesajlar ise netti. Grönland meselesi, yalnızca Danimarka'nın değil, tüm Avrupa'nın sındığı bir başlıktı. Avrupa açısından bu sürecin asıl etkisi, uzun süredir teorik bir çerçevede ele alınan stratejik özerklik tartışmasının ilk kez daha elle tutulur bir zemine taşınması oldu. Grönland dosyası, AB içinde "ABD ile aynı ittifakta olmak her koşulda aynı çıkarları paylaşmak anlamına gelmiyor" düşüncesini güçlendirdi. Bu tablo, ticaret politikalarından savunma sanayine kadar pek çok başlıkta Avrupa'nın daha bağımsız hareket etmesi gerektiği yönündeki tartışmaları hızlandırdı. NATO cephesinde ise daha dikkatli bir denge gözetildi. Arktik'te Rusya ve Çin'e karşı ortak duruşun altı çizilirken, müttefikler arasındaki egemenlik geriliminin ittifakın siyasi bütünlüğünü zedelememesi için söylem özenle kuruldu. Kısa vadede NATO'nun operasyonel kapasitesinin etkilenmesi beklenmese de, bu tür krizlerin ittifak içi güveni aşındırdığı gerçeği göz ardı edilemiyor.

Ne bekliyoruz ?

Önümüzdeki döneme bakıldığında kuzey yarımkürede yer alan Grönland için üç olası senaryonun öne çıkabileceğini düşünüyoruz. İlk senaryoda, ABD ve Avrupa tarafları söylemi yumuşatarak Grönland'daki ABD varlığını mevcut NATO ve ikili anlaşmalar çerçevesinde yeniden tanımlayabilir böylece tansiyon düşer ancak dosya tamamen kapanmaz. İkinci senaryoda, Washington ekonomik ve ticari baskı araçlarını yeniden gündeme getirebilir. Bu durum transatlantik ilişkilerde dalgalanmayı artırır. Üçüncü ve daha riskli senaryoda ise taraflar daha sert pozisyonlara savrulmasıyla kriz, bloklaşmayı derinleştiren bir kırılma noktası haline gelebilir.

Genel olarak, yeni yılın ilk günlerinde alevlenen Grönland sürecinin geçici bir söylem krizi olmadığını, Arktik bölgesinin giderek daha stratejik hale geldiğini ve büyük güçler arasındaki rekabetin yeni alanlara yayıldığını gösterdiğini düşünüyoruz. Söylemlerin zaman zaman yumuşasa da, bu meselenin yıl içinde farklı başlıklar altında yeniden gündeme gelme ihtimalini yüksek görüyoruz.



Küresel Piyasalar Görünümü

Periyodik Cetvelin yıldızı bakır neden yeniden gündemde ?

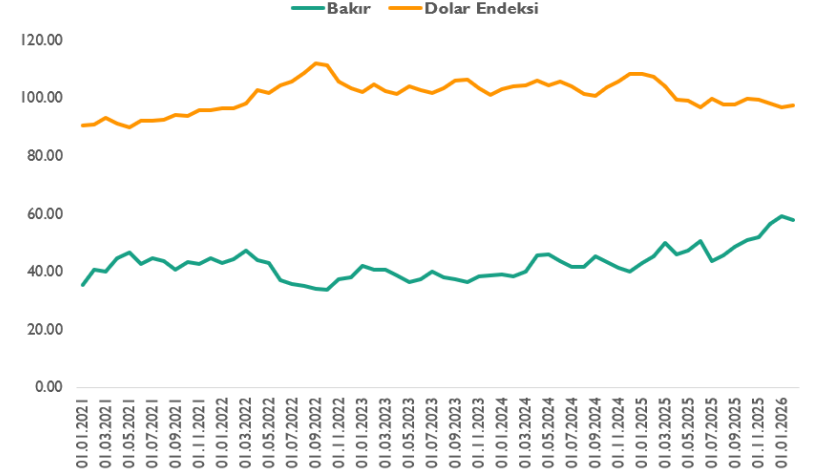
Bakır son dönemde yeniden adından söz ettirmeyi başardı. Yeni yılın ilk ayında fiyatların hızla yükselmesiyle birlikte, uzun süredir kenarda duran bu metal bir anda piyasaların en çok konuşulan başlıklarından biri haline geldi. Aslında bu ilginin yeni olmadığını belirtelim. Bakır, yıllardır ekonominin nabzını tutan bir gösterge olarak görülüyor. Nitekim 2026 Ocak ayında bakır fiyatları oldukça güçlü bir performans sergilerken, London Metal Exchange (LME)'de işlem gören üç aylık kontratlar ay boyunca ortalama 13.000 dolar/ton civarında seyrederken yıl sonu seviyelerine kıyasla %20'nin üzerinde getiri sağladı. Genele bakıldığında, bakırın sadece fiyatlanan bir emtia değil, küresel risk iştahının ve büyüme beklentilerinin de güçlü bir yansıması olduğunu ortaya koydu. Bu yüzden de finans literatüründe ona boşuna “Doctor Copper” denmedi. İnşaattan elektroniğe, otomotivden enerji altyapısına kadar ekonominin neredeyse her yerine dokunduğu için, talebindeki artış çoğu zaman büyümenin de habercisi kabul edilir. Ancak bu kez bakırı öne çıkaran şey sadece ekonomik döngü hikayesi olmadığını vurgulamak gerek. Son yükselişin arkasında çok daha yapısal bir dönüşüm var. Elektrifikasyon süreci, yenilenebilir enerji yatırımları, elektrikli araçlar ve şebeke altyapıları zaten yıllardır bakıra güçlü bir talep oluşturmuyordu. Buna son dönemde bir de yapay zeka ve veri merkezleri eklendi. Büyük ölçekli veri merkezlerinin enerji ihtiyacı ve bu enerjinin taşınması için gereken altyapı, bakırı adeta vazgeçilmez bir girdi haline getiriyor. Yani bakır artık sadece sanayi metali olmaktan çıkarken, dijital çağın da temel hammaddelerinden biri olarak öne çıkmaya aday.

Ocak ayındaki sert fiyat hareketinde piyasa dinamikleri de önemli rol oynadı. Zayıflayan dolar, Çin'den gelen talep beklentileri ve spekülasyon pozisyonlanma fiyatları ve ABD PMI verilerinin 50 eşliğini üzerinde kalarak büyümeye devam etmesi yukarı taşıdı. Ancak burada asıl meselenin arz tarafında olduğu kanaatindeyiz. Yeni bakır madenleri devreye almak yıllar almakla, çevresel ve sosyal izin süreçleri giderek zorlaşıyor, mevcut madenlerde ise cevher kalitesi düşüyor. Arzın bu kadar yavaş ve kırılgan olduğu bir ortamda, talepteki her kalıcı artış fiyatlara çok daha sert yansıyor. Bu noktada bakırın neden bu kadar revaçta olduğu daha net anlaşıyor. Piyasa artık bakırı sadece kısa vadeli büyüme sinyali veren bir gösterge olarak değil, uzun vadeli bir stratejik emtia olarak fiyatlıyor. Enerji dönüşümü, dijitalleşme ve altyapı yatırımları devam ettikçe bakır talebinin yapısal olarak güçlü kalacağı düşünülüyor. Bu da bakırı hem yatırımcılar hem de politika yapımcılar açısından kritik bir konuma taşıyor. Özetle, “Doctor Copper” geri döndü mü sorusunun cevabını aslında hiçbir zaman gitmediğini söyleyelim. Sadece bugün bakıra yüklenen anlam daha geniş bir boyutta. Ekonominin sağlığını ölçmenin ötesinde, geleceğin enerji ve teknoloji altyapısının temel taşlarından biri olarak görülüyor.

Peki bakır stokları son dönemde neden geriliyor ?

Bakır stoklarının dünyada gerilemesinin arkasında tek bir neden değil, birden fazla dinamiğin aynı anda çalıştığı bir tablonun olduğunu belirtelim. Öncelikle küresel talep yapısında değişimler yaşanıyor. Elektrifikasyon, yenilenebilir enerji yatırımları ve veri merkezleri gibi alanlardan gelen güçlü talep, rafine bakır tüketimini yüksek tutan ana etkenler. Arz tarafının ise bu kadar esnek olmadığını söylemekte fayda olacak. Yeni maden yatırımlarının uzun sürede devreye girmesi, mevcut madenlerde cevher tenörlerinin düşmesi ve dönemsel üretim aksamaları piyasaya giren bakır miktarını sınırlıyor. Son dönemde ayrıca, olası ticaret ve tarife adımlarına yönelik beklentiler nedeniyle bakırın LME, Shanghai Futures Exchange ve COMEX gibi büyük borsalar arasında coğrafi olarak yer değiştirdiği, bazı depolarda stoklar hızla erirken bazılarında sınırlı birikimler olduğu görülüyor. Toplam küresel stoktan ziyade borsa depolarında izlenen tabiri caizse görünen stokların azalmasına yol açarken, bakır piyasasında arz-talep dengesinin sıkıştığı algısını güçlendiriyor.

Grafik 1: Dolar Endeksi/Bakır Korelasyonu



Küresel Piyasalar Görünümü

Tablo 1: Ocak Ayı S&P500 Şirket Performansları

Ocak Ayı En İyi Performans Gösterenler				
Sıralama	Şirket (sembol)	Ana Sektör	Piyasa Değeri (Milyon USD)	Aylık Fiyat Değişimi (%)
1	SanDisk (SNDK)	Teknoloji	102.630	175.0
2	Western Digital (WDC)	Teknoloji	98.400	62.0
3	Seagate (STX)	Teknoloji	96.920	62.0
4	Micron Technology (MU)	Teknoloji	472.080	57.0
5	Moderna (MRNA)	Sağlık	16.490	54.0
Ocak Ayı En Kötü Performans Gösterenler				
Sıralama	Şirket (sembol)	Ana Sektör	Piyasa Değeri (Milyon USD)	Aylık Fiyat Değişimi (%)
500	Humana (HUM)	Teknoloji	23.22	-24.0
499	Intuit (INTU)	Teknoloji	120.80	-23.0
498	ServiceNow (NOW)	Teknoloji	114.82	-23.0
497	Salesforce (CRM)	Teknoloji	184.01	-19.0
496	GoDaddy (GDDY)	Teknoloji	12.710	-19.0
Muhteşem Yedili Hisseleri Ocak Ayı Performansları				
Sıralama	Şirket (sembol)	Ana Sektör	Piyasa Değeri (Milyon USD)	Aylık Fiyat Değişimi (%)
	Nvidia (NVDA)	Yarı iletkenler	4.510	2.1
	Alphabet (GOOGL)	İletişim Hizmetleri	4.153	6.8
	Microsoft (MSFT)	Bilgi Teknolojileri	3.143	-9.4
	Apple (AAPL)	Teknoloji	3.964	-3
	Amazon (AMZN)	Tüketici Hizmetleri	2.597	2.5
	Meta (META)	İletişim Hizmetleri	1.786	8.3
	Tesla (TSLA)	Otomotiv	1.582	-5.5

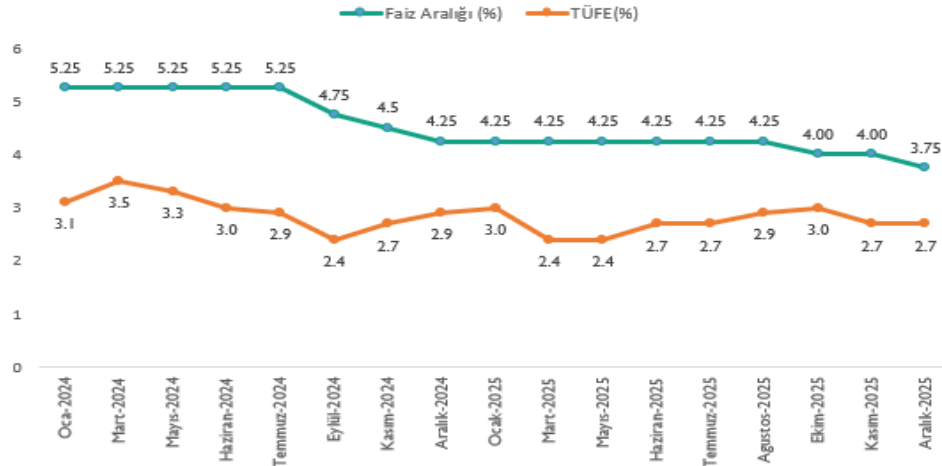
Küresel Piyasalar Görünümü

Fed acele etmeyerek veri odaklı yaklaşımını sürdürüyor.

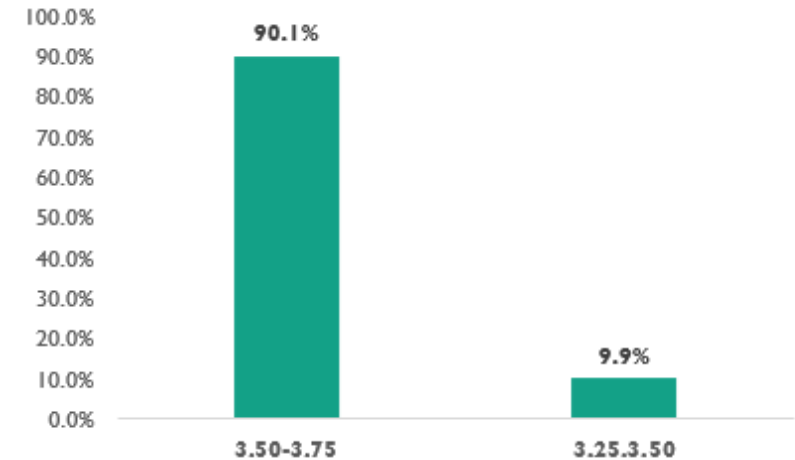
Fed, Ocak 2026 toplantısında politika faizini beklentilerle uyumlu şekilde %3,5–%3,75 aralığında sabit tuttu. Bununla birlikte Güvernörler Stephan Mirren ve Christopher Waller, 25 baz puanlık ek indirim yönünde oy kullanarak karara muhalefet etti ve Komite içinde indirimde daha yakın bir grubun olduğunu ortaya koydular. Karar metnine bakılacak olursa, ekonomik faaliyetin sağlam bir hızda genişlemeyi sürdürdüğü ve işsizlikte istikrar sinyalleri görüldüğü vurgulanırken; enflasyonun ise hedefin bir miktar üzerinde kalmaya devam ettiğinin altı çizildi. Başkan Powell, Aralık ayına ilişkin çekirdek PCE enflasyonunun yıllık bazda muhtemelen %3 civarında gerçekleştiğini belirtirken, hükümet kapanmasının ekonomik etkilerinin bu çeyrekte tersine dönmesinin beklendiğini ifade etti. Ayrıca Başkan, enflasyon beklentilerini çıpalanmış tutmaya odaklandıklarını söyledi. Powell'in tonunda dikkat çeken nokta, mevcut verilerin para politikasını "belirgin biçimde kısıtlayıcı" diye tanımlamayı zorlaştırdığı vurgusu oldu. Buna paralel olarak Fed'in bundan sonraki adımlarda veri odaklı kalacağını ve bekle-gör duruşunu koruyacağını işaret ederek, "acele etmeye gerek yok, ekonomi iyi gidiyor" mesajını öne çıkardı. Powell ayrıca para politikasının önceden belirlenmiş bir patikada ilerlemediğini yinelerken, ABD'nin borç dinamiklerinin sürdürülemez bir hatta seyrettiğine dair uyarısını da not düşerek orta-uzun vadeli maliye politikası risklerinin fiyatlamalarda zaman zaman yeniden öne çıkabileceğine işaret etti.

Kısacası, Fed'in faizleri sabit tutarken iki üyenin indirim yönünde karşı oy kullanması, Komite içinde gevşemeye daha açık bir kanadın güçlendiğini gösterse de, Powell'in aceleyle gerek yok mesajları ve bekle-gör politikasına devam vurgusu kısa vadede hızlı bir indirim döngüsüne kapı aralamadıklarını ortaya koyuyor. Bu çerçevede önümüzdeki dönemde piyasa fiyatlamalarının, büyümeden çok **çekirdek enflasyonun seyri** ve **finansal koşulların sıkılığı** üzerinden şekillenmesi kanaatindeyiz.

Grafik 2: Fed Faiz Oranları ve TÜFE



Grafik 3: 18 Mart Fed Toplantısı Faiz Oranı Olasılıkları



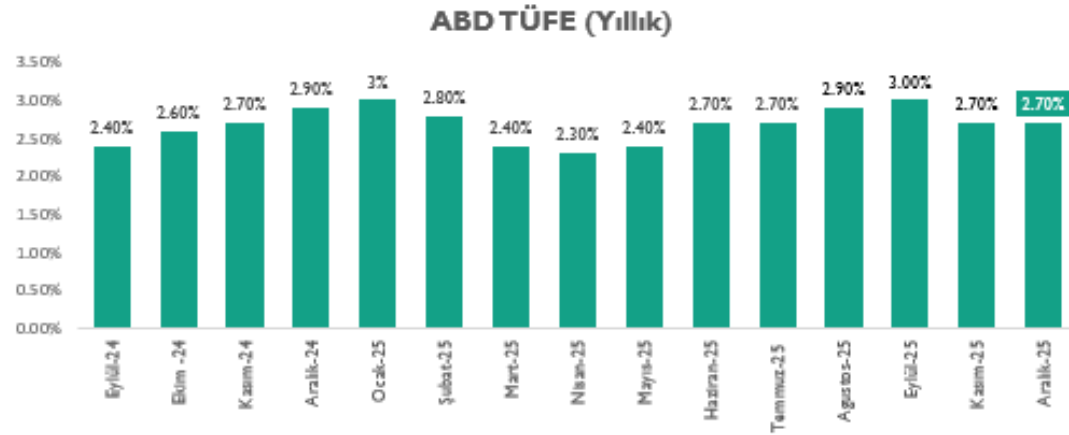
Küresel Piyasalar Görünümü

ABD’de enflasyon cephesinde temkinli iyileşme sürüyor.

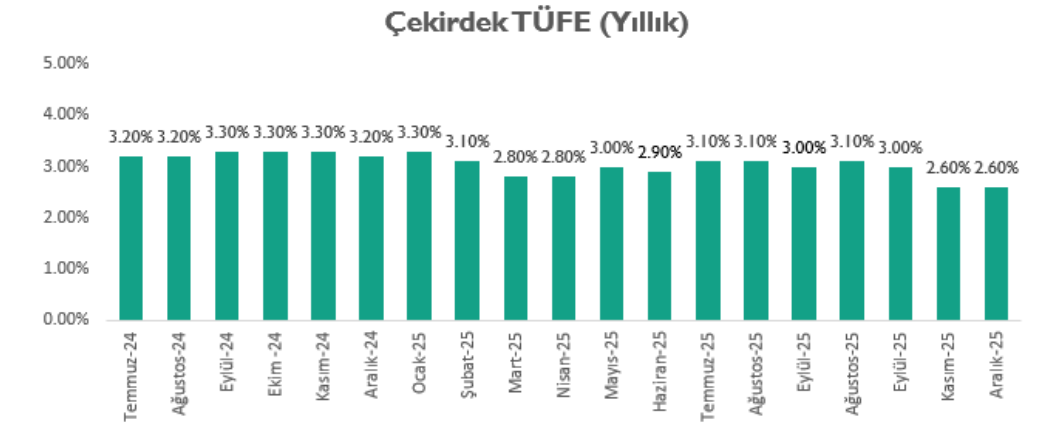
Kasım ayı dayanıklı mal siparişleri, piyasa beklentisi olan %3,1’in üzerinde %5,3 artarak toplam sipariş tutarını 323,8 milyar dolara taşıdı. Böylece bir önceki aydaki %2,1’lik daralmanın ardından imalat tarafında yeniden toparlanma sinyali alınmış oldu. Dayanıklı mal siparişlerini, sanayi üretimi ve yatırım iştahına ilişkin erken sinyal verdiği için yakından izliyoruz. Bu açıdan bakıldığında talebin beklentilerin üzerinde ivmelendiğini söylemek mümkün. Öte yandan imalat PMI verisinin 51,9 seviyesinde kalması, imalat sanayinde aktivitenin genişleme bölgesinde olmakla birlikte toparlanmanın halen ılımlı bir hızda ilerlediğine işaret ediyor.

Özellikle enflasyon cephesinde ise, manşet TÜFE’nin yıllık bazda yatay seyretmesi dezenflasyon sürecinin tamamen raydan çıkmadığına işaret ederken, çekirdek enflasyondaki daha ılımlı görünüm Fed açısından görece rahatlatıcı bir sinyal veriyor. Buna karşın barınma kaleminde süren aylık artış, hizmet enflasyonunun kolay pes etmeyeceğini ve bu nedenle Fed’in hızlı bir gevşeme döngüsüne girmekte isteksiz kalabileceğini düşündürüyor. Bu çerçevede, manşet enflasyonun sakinleşmesi piyasa algısını desteklese de, faiz patikasının belirlenmesinde asıl belirleyicinin çekirdek ve özellikle barınma/hizmet bileşenleri olmaya devam edeceği kanaatindeyiz.

Grafik 4: ABD Enflasyon Rakamları



Grafik 5: ABD Çekirdek TÜFE



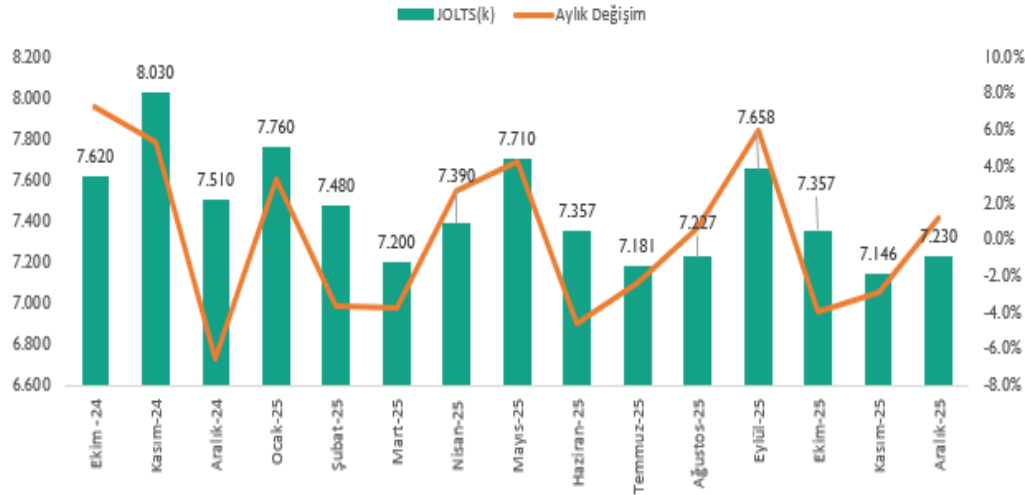
Küresel Piyasalar Görünümü

İstihdam cephesindeki veri akışları faiz beklentilerini şekillendirmeye devam edecek.

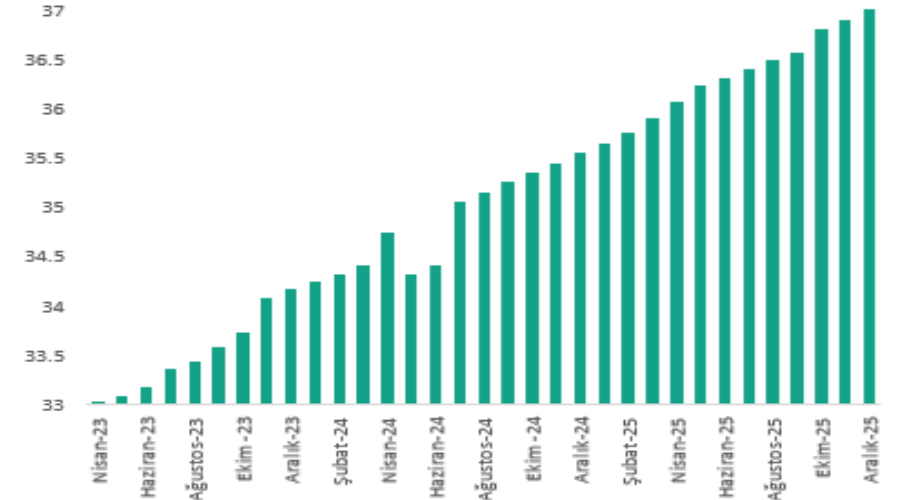
Ocak ayında açıklanan veriye göre, Aralık 2025'te tarım dışı istihdam 50 bin kişi artarak, aşağı yönlü revize edilen Kasım ayı 56 binlik artışının ve 66 binlik piyasa beklentisinin altında kaldı. 2025 yılının geneline baktığımızda tarım dışı istihdam toplam 584 bin artarken, aylık ortalama artış 49 bin kişi seviyesinde gerçekleşti. İşsizlik oranı ise %4,5'ten %4,4'e gerileyerek sınırlı bir iyileşmeye işaret etti. Sektörel kırılımda istihdam artışı gıda, sağlık ve sosyal yardım tarafında sürerken, perakende ticaret tarafında istihdam kaybı dikkat çekti. Diğer taraftan, Amazon gibi büyük ölçekli şirketlerin işten çıkarmaları gündemde kalmaya devam ediyor: Amazon, dünya genelinde yaklaşık 16 bin kurumsal pozisyonu daha sonlandırdığını açıklarken, son aylardaki toplam işten çıkarma sayısının 30 bine ulaştığı görülüyor; bu adım, şirketin pandemi döneminde hızla genişleyen organizasyon yapısını sadeleştirme sürecinin sürdüğünü gösteriyor. Ücretler cephesinde ortalama saatlik kazançlar aylık bazda %0,3 artarak 37,02 dolar seviyesine yükselirken, yıllık ücret artışı Kasım ayında yukarı yönlü revize edilen %3,6 seviyesinin üzerinde, %3,8 ile beklentileri aştı. Özel sektör istihdamına ilişkin ADP tarım dışı istihdam verisi ise 41 bin artışla 49 bin beklentisinin altında kalarak istihdam ivmesine dair temkinli sinyali güçlendirdi.

Genel olarak, istihdam artışındaki zayıflamanın işgücü piyasasında bir yavaşlamaya işaret ettiğini düşünüyoruz. Buna karşın ücret artışlarının güçlü seyrini korumasının Fed'in enflasyon tarafında temkinli duruşunu sürdürmesine neden olacağı kanaatindeyiz. Bu çerçevede önümüzdeki dönemde piyasa fiyatlamalarının, istihdamın seviyesinden ziyade ücret dinamikleri ve hizmet enflasyonu üzerinden şekilleneceğini, faiz indirimlerine ilişkin beklentilerin ise veri akışına bağlı olarak dalgalı bir seyir izleyebileceğini bekliyoruz.

Grafik 6: Tarım Dışı İstihdam (TDİ) (bin kişi) - Aylık

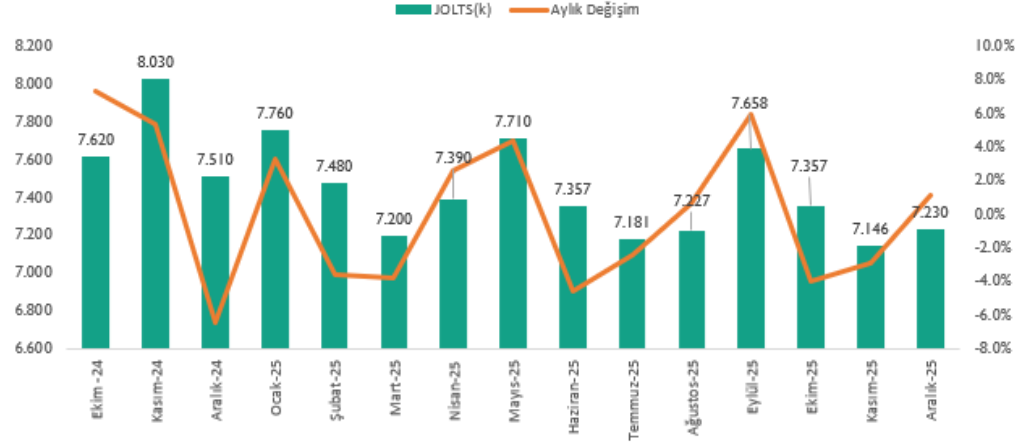


Grafik 7: ABD Ortalama Saatlik Kazançlar (saat /USD)

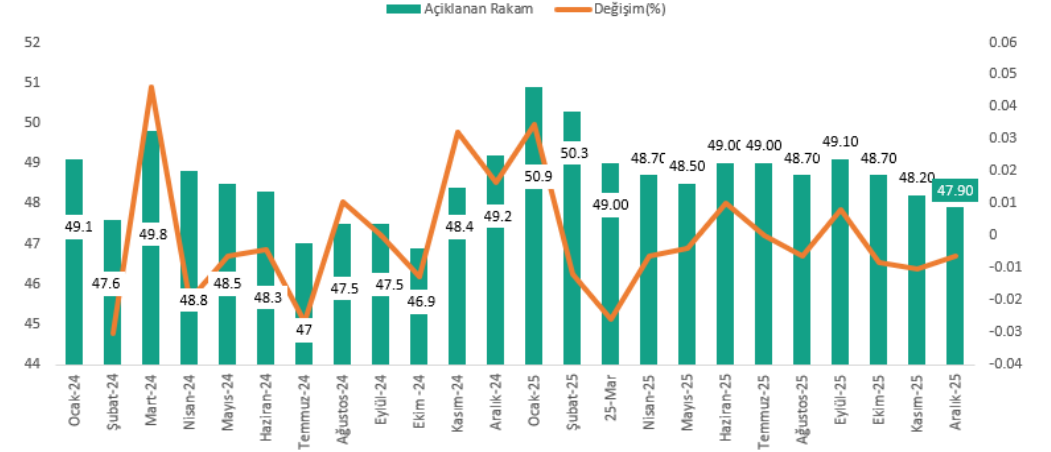


Küresel Piyasalar Görünümü

Grafik 8: JOLTS Açık İş Pozisyonları (milyon kişi)



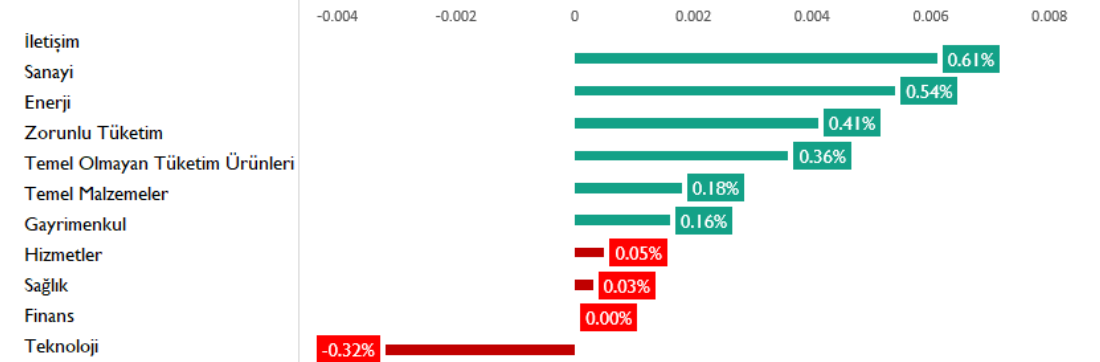
Grafik 9: ISM İmalat PMI



Grafik 10: ABD İşsizlik Oranı (Mevsimsel Etkilerden Arındırılmış)-Aylık



Grafik 11: Ocak ayında S&P 500'de yer alan sektörlerin yüzdesel değişimleri



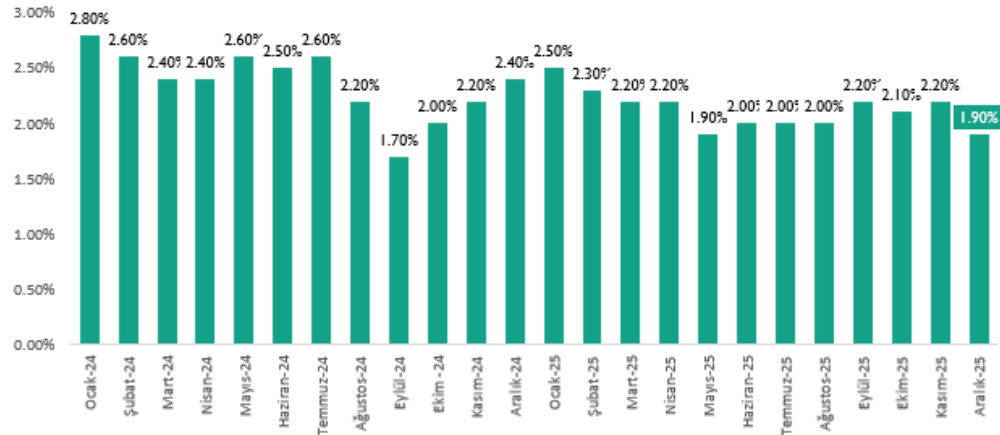
Küresel Piyasalar Görünümü

Ocak ayında Avrupa piyasalarında dengeli görünüm dikkat çekti.

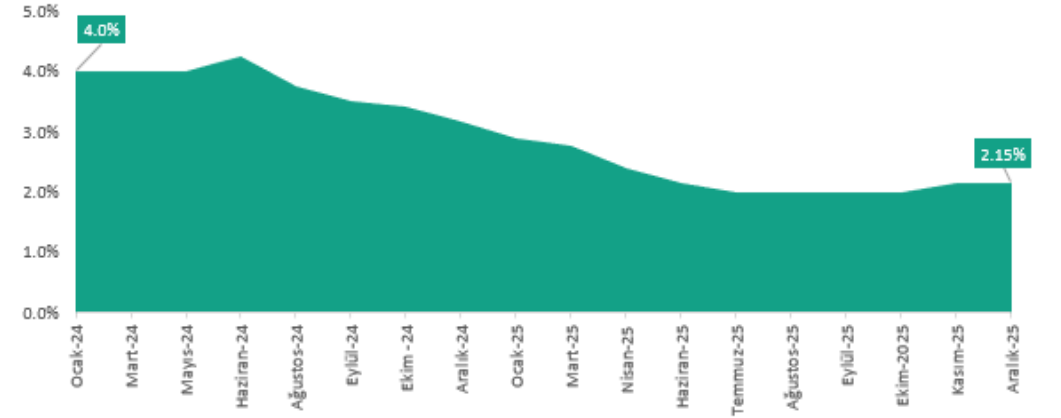
Ocak ayında Avrupa borsaları yeni yıla temkinli ama genel olarak pozitif bir risk iştahıyla başladı. Ayın ilk yarısında fiyatlamalar daha çok jeopolitik başlıklar ve enerji tarafındaki oynaklık üzerinden şekillenirken, ayın ikinci yarısında bilanço sezonunun yaklaşması hisse bazlı ayrışmayı öne çıkardı. Savunma ve emtia bağlantılı sektörler dönem dönem endeks performansını desteklerken, bankacılık hisseleri de güçlü karlılık beklentileriyle alımlara konu oldu. Bu süreçte pan-Avrupa endeksleri Ocak ayını artıda kapatmaya yönelerek, piyasaların yeni yıla sert bir riskten kaçış ile girmediğini gösterdi. Para politikası tarafında Ocak ayı, ECB açısından karar ayından çok mesajların netlike kazandığı bir ay oldu. Aralık toplantısında faizleri sabit bırakan ECB, Ocak boyunca yaptığı yönlendirmelerde enflasyonun hedefe yakınsadığını kabul etmekle birlikte, politika duruşunda aceleci bir gevşeme niyeti taşımadığını vurguladı. Yetkililerin açıklamalarında özellikle hizmet enflasyonu ve ücret dinamiklerine yapılan vurgu öne çıkarken, piyasalara verilen ana mesaj “veriye bağlılık” ve “sabırlı duruş” oldu. Bu çerçevede, piyasanın 2026 boyunca faizlerin uzun süre mevcut seviyelerde kalacağı yönündeki beklentisi ECB iletişimiyle büyük ölçüde uyumlu seyretti.

Makro veri cephesinde ise piyasaların odağı, Euro Bölgesi’nde büyüme ivmesinin ve enflasyonun kalıcılığını ölçen göstergelerde toplandı. Ay boyunca özellikle imalat, hizmet ve bileşik PMI verileri, yeni yıla girerken ekonomik aktivitenin seyrine dair en önemli öncü göstergeler olarak izlendi. Bunun yanında Eurostat tarafından açıklanan öncü GSYH büyüme verileri, Almanya ve Fransa başta olmak üzere büyük ekonomilerin performansı üzerinden yakından takip edildi. İşgücü piyasasında açıklanan işsizlik verileri ve ücret baskılarına dair sinyaller, ECB’nin enflasyon değerlendirmesi açısından kritik görülürken; enflasyon tarafında ise manşet veriden çok çekirdek ve hizmet enflasyonu piyasaların ana referans noktası olmaya devam etti. Jeopolitik başlıklar cephesinde ise ABD ile Grönland üzerinden gündeme gelen söylemler, Ocak ayının dikkat çeken ama sınırlı etkili risk unsurlarından biri oldu. ABD tarafının zaman zaman sertleşen açıklamaları Avrupa’da siyasi hassasiyetleri gündeme taşısa da, bu başlık kısa vadede piyasa fiyatlamalarında kalıcı bir stres oluşturmadi.

Grafik 12: Euro Bölgesi Enflasyon Rakamları (Yıllık)



Grafik 13: Avrupa Merkez Bankası (ECB) Faiz Oranı Kararları



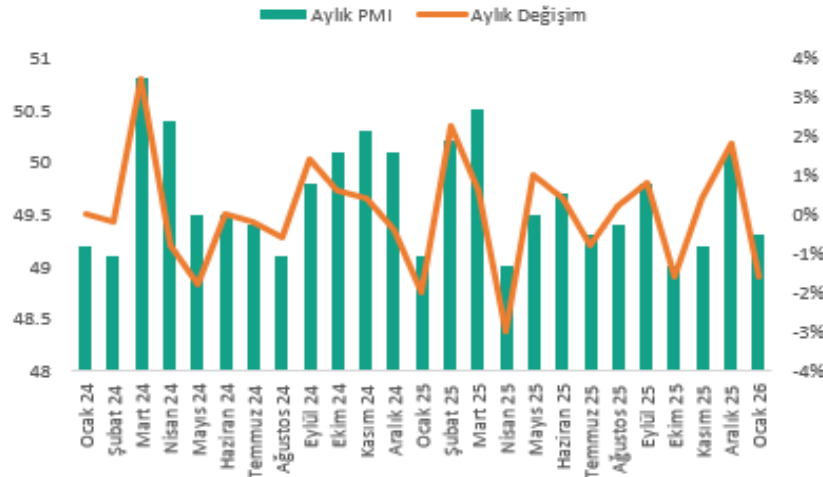
Küresel Piyasalar Görünümü

Asya'da büyüme sinyalleri zayıflıyor.

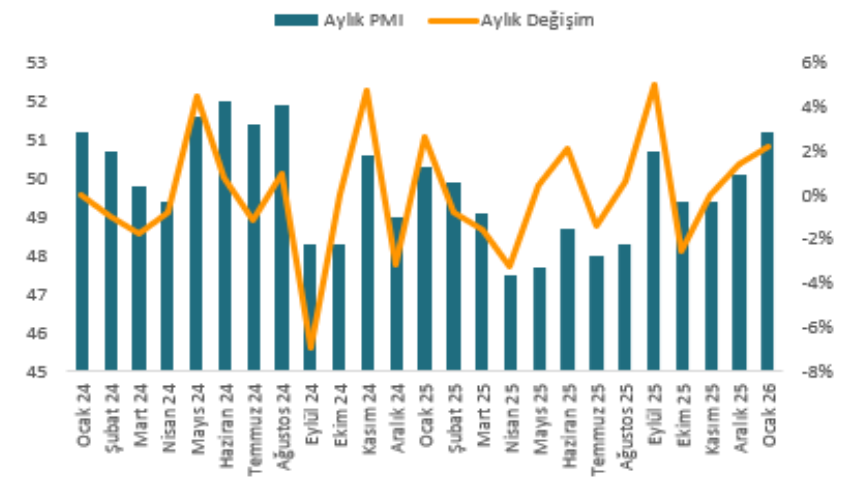
Bölge endeksleri, teknoloji hisselerindeki düzeltme hareketleri ve küresel risk iştahındaki azalmayla birlikte satıcı bir seyir izlerken; Nikkei 225 ve Hang Seng endeksleri piyasadan negatif ayrıştı. Asya tarafında ekonomik hareketliliğe dair ilişkin öncü göstergeler, bölge ekonomilerinin toparlanma sürecinde zorlandığını gösteriyor. Özellikle Çin'den gelen düşük PMI verileri, küresel talepteki yavaşlamanın bölge imalat sanayii üzerindeki olumsuz etkilerini teyit ediyor. Çin'in resmi NBS İmalat PMI'sı Ocak 2026'da bir önceki ay olan 50,1'den 49,3'e düşerek 50 puan olan piyasa tahminlerini geride bıraktı. Güney Kore tarafında ise Aralık ayındaki 50,1'den 51,2'ye yükseldi. Bu gelen veriyle birlikte Ağustos 2024'ten bu yana en yüksek seviyesinde olduğunu görüyoruz. Güney Kore mallarına olan talep, 2026 yılının başında artış gösterirken Çin, Kuzey Amerika ve Avrupa büyüme kaynakları olarak belirtildi.

Japonya cephesinde, iç talebi destekleme ve enflasyonun hanehalkı üzerindeki baskısını sınırlama çabaları öne çıkıyor. Japonya Merkez Bankası politika faizini 24 Ocak 2025–19 Aralık 2025 döneminde sabit tutmuş, Aralık 2025'te yapılan 25 baz puanlık artışın ardından faiz oranı %0,75 seviyesine yükselmişti. 23 Ocak'ta açıklanan son kararda da faizlerin bu seviyede korunması yönünde adım atıldı. Faizin %0,75 ile son 30 yılın en yüksek düzeyine çıkması, para politikasında normalleşme sürecinin sürdüğüne ve gerektiğinde hükümetin müdahale sinyallerinin masada olduğuna işaret ediyor. Enflasyon tarafında ise yıllık oran Aralık 2025'te %2,9'dan %2,1'e gerileyerek çekirdek enflasyonun %2 hedefe yaklaştığını gösterdi. Bu seviye Mart 2022'den bu yana en düşük yıllık enflasyon olarak kayda geçti. Aylık bazda TÜFE %0,1 düşüş sergileyerek Kasım'daki %0,3 artışın ardından yön değiştirdi ve son dokuz ayın ilk gerilemesi oldu. Kur tarafında, Ocak ayı sonunda tarife söylemleriyle USD/JPY paritesinin 159 seviyelerinin üzerine çıkmasının ardından, güçlü dolar söylemlerinin etkisini yitirmesiyle yen lehine sert bir düzeltme yaşandı ve parite yeniden 152 seviyelerine geriledi.

Grafik 14: Çin İmalat PMI



Grafik 15: Güney Kore İmalat PMI



Yurt İçi Piyasalar Görünümü

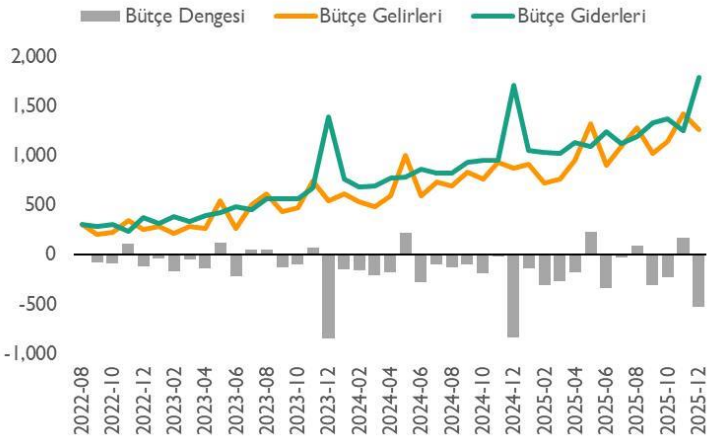
Aralık'ta bütçe 528,1 milyar TL açık verdi...

Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre, Aralık ayında merkezi yönetim bütçe dengesi 528,1 milyar TL, faiz dışı denge ise 411,5 milyar TL açık verdi. Aralık ayında bütçe gelirleri %43,7 artışla 1.263 milyar TL, bütçe giderleri ise %4,8 artışla 1.792 milyar TL oldu. Böylece, 2025 yılında bütçe açığı yıllık bazda %14,6 artışla 1.799 milyar TL olurken, bir önceki yılın aynı döneminde 837,3 milyar TL açık veren faiz dışı denge 255,2 milyar TL fazla verdi. Bütçe açığı 1.799 milyar TL seviyesine gerçekleşerek Orta Vadeli Program (OVP) hedefi olan 2.208 milyar TL seviyesinin altında kaydedildi. Bütçe dengesinin gerçekleşme oranı ise Aralık ayında %93,2 seviyesinde gerçekleşti.

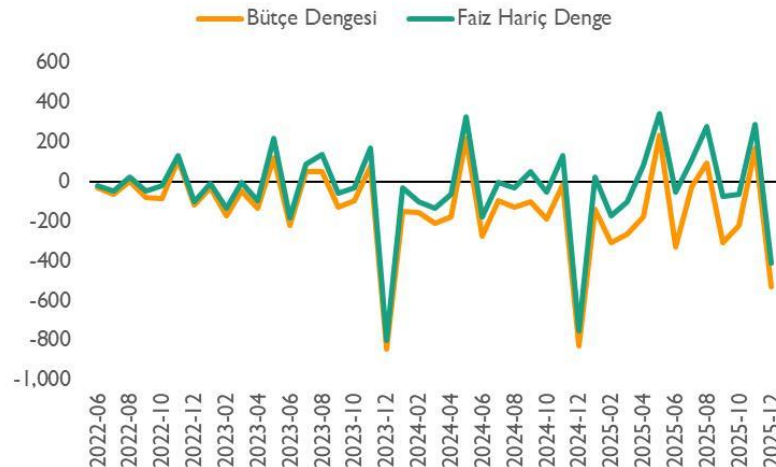
Aralık'ta bütçe gelirlerinin %83'ünü oluşturan vergi gelirleri, yıllık %48 artışla 1,047 milyar TL'ye yükseldi. Alt gelir kalemlerini incelediğimizde; gelir vergisi gelirleri yıllık bazda %54 oranında artışla 282,1 milyar TL'ye yükselirken, kurumlar vergisi gelirleri %37 artışla 27,3 milyar TL oldu. Ayrıca, iç talebi yansıtan önemli kalemlerden biri olan KDV gelirleri Ekim'de %59,5 artarak 142,1 milyar TL'ye ulaştı. Buna göre, tüketim eğiliminde artış yaşandığı gözlenebilir.

Bütçe giderleri, Aralık'ta yıllık bazda %4,8 artışla 1.792 milyar TL'ye yükseldi. Harcamalardan en fazla pay alan cari transferler ve sermaye giderleri kalemlerinde yıllık bazda sırasıyla %46,2 ve %52,6 oranında yükseliş kaydedilmesi bütçe açığının artmasında önemli bir rol oynadı. **Ekonomi yönetimi, bütçe açığı/GSYH oranının 2025 yılı sonunda özellikle deprem ödeneklerinin azalmasıyla %3,6'ya seviyesinde gerçekleşmesini tahmin ederken, tahmini büyüme rakamlarına göre bütçe açığı/GSYH oranı %2,9 düzeyinde şekilleniyor. 2026 sonunda ise bütçe açığının 2.712 milyar TL, faiz dışı dengenin 29 milyar TL seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Bütçe açığı/GSYH oranının ise 2026 yılında %3,5 düzeyinde gerçekleşmesi tahmin ediliyor.**

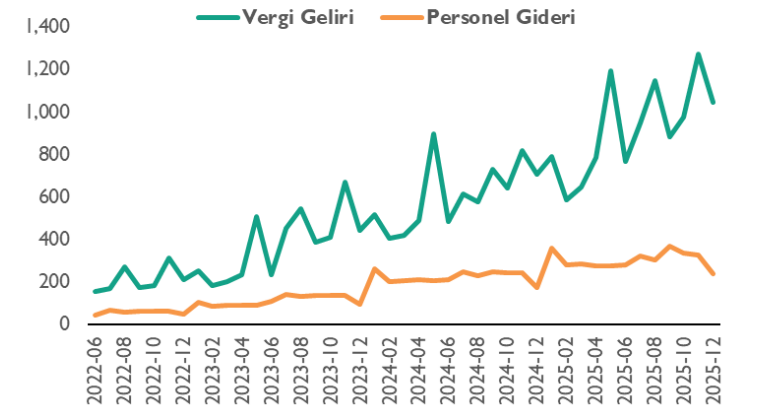
Grafik 16: Bütçe Dengesi (milyar TL)



Grafik 17: Faiz Hariç Bütçe Dengesi



Grafik 18: Vergi Geliri ve Personel Gideri



Yurt İçi Piyasalar Görünümü

Ocak'ta enflasyon %4,84 artarak beklentilerin üstünde gerçekleşti...

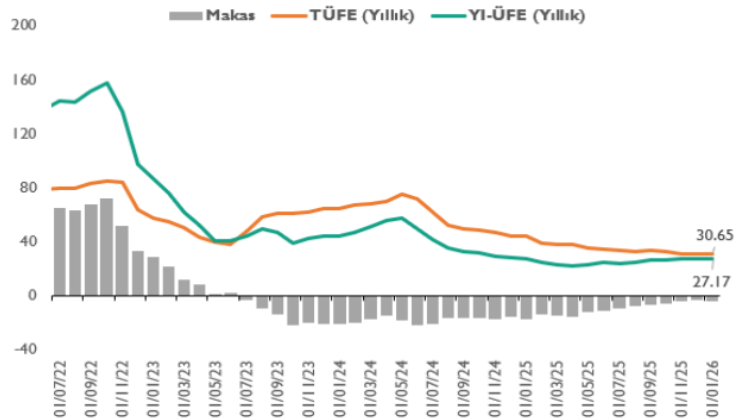
TÜİK verilerine göre Ocak 2026'da tüketici fiyat endeksi (TÜFE) beklentilerin üzerinde aylık %4,84 artışla yıllık bazda %30,65 olarak gerçekleşti. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma %4,18 ve konsensüs beklentileri aylık TÜFE'nin %4,20 artması yönündeydi. Ocak ayında enflasyonun beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinde, özellikle beyaz et fiyatlarındaki artışın etkisiyle gıda ve alkolsüz içecekler grubundaki aylık %6,59'luk yükseliş öne çıkarken; konut grubunda %4,43, sağlık harcamalarında fiyat düzenlemelerinin etkisiyle %14,85, eğitim kaleminde %6,61 ve çeşitli mal ve hizmetler grubunda görülen fiyat artışları belirleyici oldu. Bu çerçevede, yapılan fiyat ayarlamaları nedeniyle sağlık harcamaları enflasyona en yüksek katkıyı sağlayan ana grup olarak dikkat çekti.

TÜFE (B) endeksi aylık %4,22 artışla %30,11'e, TÜFE (C) endeksi ise aylık %4,55 artışla yıllık %29,80'e geriledi. Hizmet enflasyonu ise aylık %7,39 artış kaydederek Ocak 2025'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Böylece hizmet enflasyonunun üç aylık ortalaması %1,38'den %3,25'e çıktı. Hizmet enflasyonundaki yükselişte ulaştırma, kira lokanta ve oteller, haberleşme ve diğer hizmetler olarak öne çıktı.

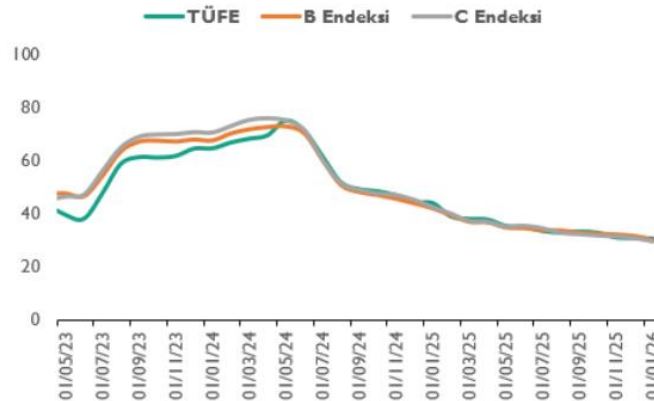
Aylık enflasyonun gerek piyasa gerekse kurum beklentilerimizin üzerinde gerçekleşmesine karşın, açıklanan rakamın büyük ölçüde Ocak ayına özgü unsurlardan kaynaklandığını ve Şubat ayı enflasyon gerçekleştirmelerine sınırlı ölçüde yansıtacağını değerlendiriyoruz. **Bu çerçevede, TCMB'nin Mart ayı toplantısında faiz indirim sürecini durdurmayarak 12 Mart'ta 100 baz puanlık ılımlı bir indirimle politika faizini %36 seviyesine çekmesini bekliyoruz.**

Yıl sonu enflasyon tahminimizi %22,3, politika faizi beklentimizi ise %28 seviyesinde koruyoruz.

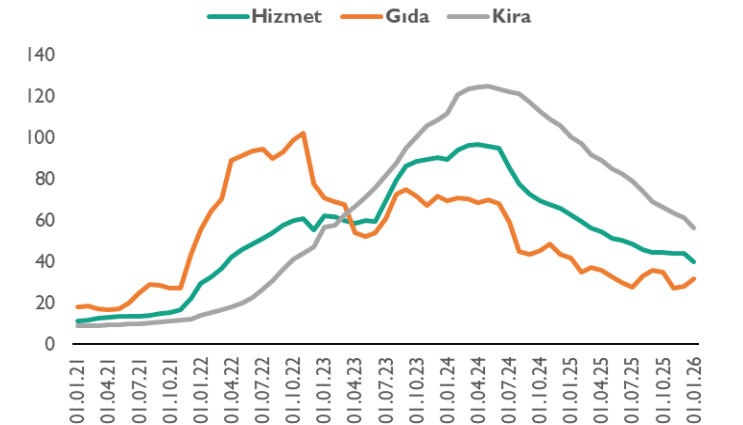
Grafik 19: TÜFE ve ÜFE



Grafik 20: Çekirdek TÜFE Göstergeleri



Grafik 21: Enflasyon Kalemleri



Yurt İçi Piyasalar Görünümü

TCMB Politika Faizini Piyasa Beklentilerinin Altında 100 Baz Puan Düşürdü.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Ocak ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında piyasa beklentilerinin 50 baz puan altında politika faiz oranını (1 hafta vadeli repo) 100 baz puan düşürerek %38'den %37'ye indirdi. Gecelik borç verme faizi %41'den %40'a, gecelik borçlanma faizi ise %36,5'ten %35,5'e düşürüldü. Böylelikle faiz indirimi bizim ve piyasa beklentilerinin 50 baz puan altında gerçekleşmiş oldu.

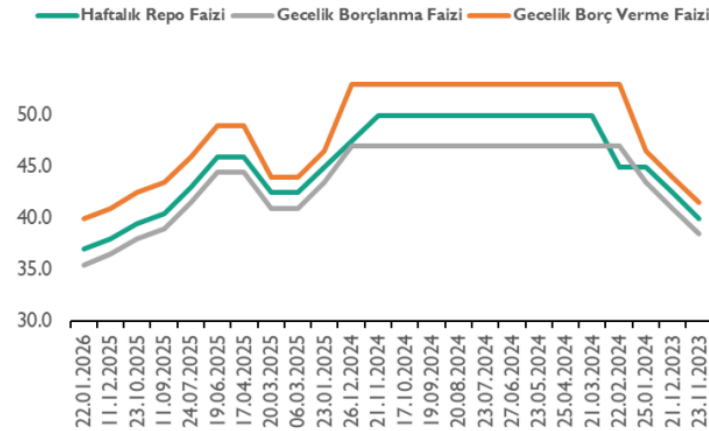
Karar metninde, Ocak ayında enflasyonun gıda fiyatları öncülüğünde arttığı belirtilirken ana eğilimdeki etkisinin sınırlı olduğu vurgulandı. Diğer yandan son çeyreğe ilişkin öncü göstergeler, talep koşullarının dezenflasyon sürecine ilişkin verdiği desteğin azaldığını gösterirken dezenflasyon karşısındaki risk unsurlarının devam ettiği ve bu doğrultuda özellikle hizmet enflasyonundaki yapışkanlığın da yakından takip edileceği ifade edildi.

Fiyat istikrarı sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruşun kur ve beklenti kararları üzerinde dezenflasyonu güçlendireceği kaydedilirken, enflasyon görünümünün ara hedeflerden ayrışması halinde gereken sıklığın sağlanacağı açıklandı. Ayrıca kredi ve mevduat piyasalarında öngörülerin dışında bir seyir oluşması halinde, parasal aktarım mekanizmasının ilave makroihtiyati tedbirlerle destekleneceği ifadesi korundu.

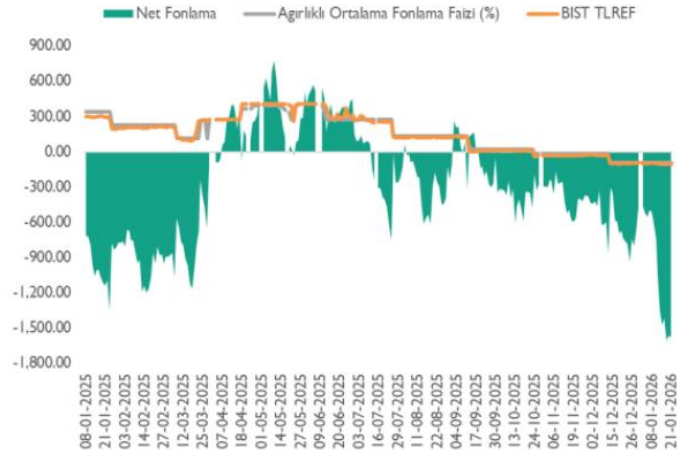
Özetle; alınan karar piyasa beklentilerinin 50 baz puan altında gerçekleşirken Kurul'un şahin (ihtiyatlı) tonda bir duruş sergilediğini göstermektedir. Kararda enflasyonun ocak ayındaki artışının etkili olduğu belirtilirken, faiz indirimlerinin talep üzerindeki baskılayıcı etkisinin hafiflemesi sebebiyle Kurul'un daha temkinli adım attığı gözlenmektedir. Yıl sonu beklentilerimize göre TCMB'nin kademeli faiz indirimi için gerekli alanı bulunmakta olup önümüzdeki dönemde enflasyon beklentilerinde yaşanabilecek dalgalanmaların sıkılaşma açısından belirleyici olacağı görülmektedir. Kurul'un adımların büyüklüğünü "enflasyon görünümü odaklı" belirleyeceğini tekrarlaması, sürecin otomatik bir gevşeme döngüsü olmayacağını kanıtlar niteliktedir.

2026 yılı için politika faizinin %28, enflasyonun ise %22,3 seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz.

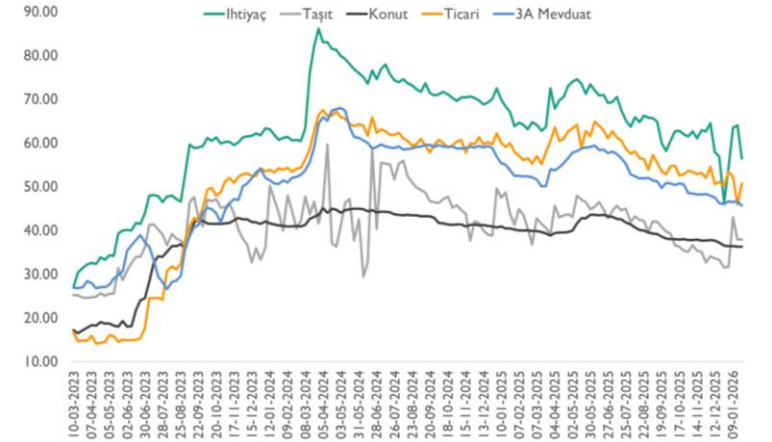
Grafik 22: Faiz Koridoru



Grafik 23: Piyasa Oranları



Grafik 24: Kredi ve Mevduat Faizi



Yurt İçi Piyasalar Görünümü

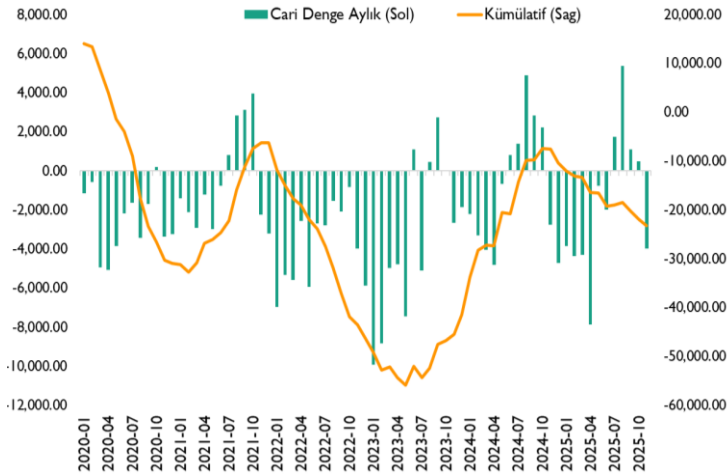
Kasım'da cari denge 4 milyar dolar açık verdi...

TCMB verilerine göre, Kasım ayında cari denge, piyasa beklentisi olan 3,5 milyar doların üstünde 4 milyar dolar açık verdi. Cari denge, geçen yılın aynı döneminde 2,8 milyar dolar açık vermişti. Böylece cari işlemler dengesi, üç ay üst üste fazla vermesinin ardından açık bölgesine geçti. Altın ve enerji hariç cari denge (çekirdek denge) ise 2,1 milyar dolar fazla vererek pozitif seyrini sürdürdü. Hizmetler dengesinde özellikle taşımacılık ve seyahat kalemleri mevsimsel zayıflık etkisiyle 5,9 milyar dolardan 3,1 milyar dolara gerileyerek cari dengenin açık vermesinde etkili oldu.

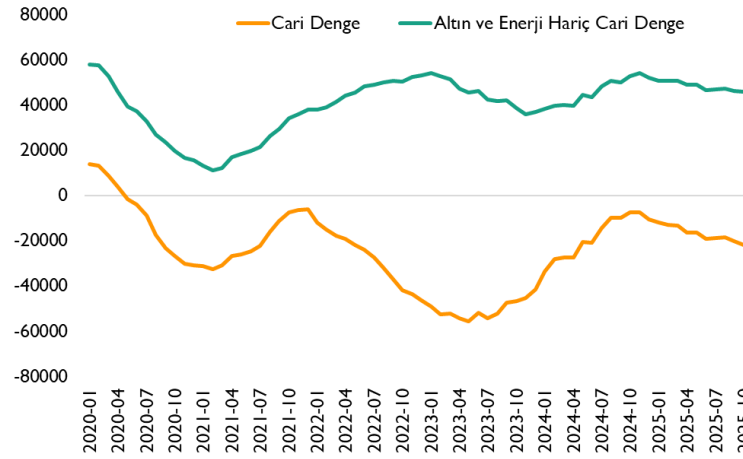
Aralık ayında 10,4 milyar dolar olan 12 aylık cari açık, Kasım 2025 itibarıyla 23,2 milyar dolara yükseldi. Net hata ve noksan kalemi bu dönemde 1,9 milyar dolar açık verirken, resmi rezervlerde 4,8 milyar dolarlık azalış kaydedildi. Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı öncü dış ticaret istatistiklerine göre, Aralık 2025'te ihracat yıllık bazda %12,8 artışla 26.4 milyar dolar, ithalat ise %11,2 artışla 35.8 milyar dolar oldu. Böylece Aralık ayında dış ticaret açığı 9,4 milyar dolar olarak gerçekleşti.

Özetle, Kasım ayında cari denge genel olarak beklentilerimiz doğrultusunda açık verdi. Önümüzdeki dönemde dış ticaret dinamikleri, küresel sermaye hareketlerine duyarlılık, emtia fiyatlarının seyrini ve iç talep kaynaklı ithalat baskısı, cari dengenin yönünü belirleyecek temel unsurlar olmaya devam edecek. Mevsimsel etkiler nedeniyle Aralık ayında hizmetler dengesindeki zayıflığın sürmesi ve öncü verilerdeki dış ticaret açığındaki artış dikkate alındığında, Aralık ayında cari açığın yaklaşık 5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşebileceğini öngörüyoruz.

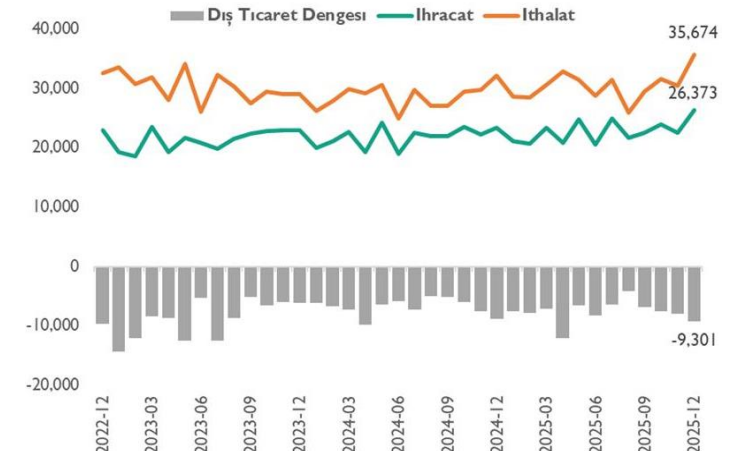
Grafik 25: Cari Denge



Grafik 26: Çekirdek Cari Denge



Grafik 27: Dış Ticaret Dengesi



Yurt İçi Piyasalar Görünümü

Öncü göstergelerde ılımlı toparlanma işaretleri...

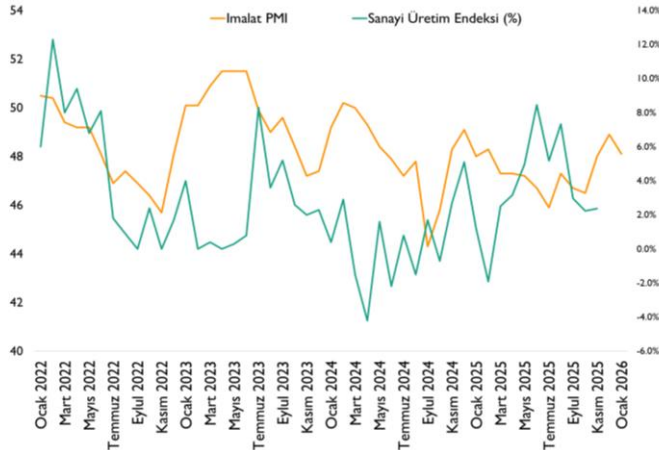
İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat PMI, Ocak'ta hafif bir gerileme ile 48,9'dan 48,1'e düştü. Böylelikle PMI, üst üste 22. ayda da 50 eşiğinin altında gerçekleşerek aylık bazda ılımlı bir bozulmaya işaret etti. Zayıf talep koşulları siparişlerdeki yavaşlamanın devam etmesine yol açarken, söz konusu azalma Aralık ayına kıyasla hızlandı. Diğer yandan yeni ihracat siparişleri de ivme kaybederken toplam siparişlere kıyasla daha belirgin bir daralma gözlemlendi.

Takip edilen 10 sektörün beşinde Ocakta üretim hacmini genişletti. Kimyasal, plastik ve kauçuk sektörü en güçlü büyüme performansını gösterirken Ekim 2020'den bu yana en hızlı artışını sergiledi. Tekstil sektörü ise son 31 ayın ardından ilk artışını kaydetti. Üretimde en sert gerileme ise metalik olmayan mineral sektöründe gerçekleşti. Yeni siparişler açısından ise tek iyileşme kimyasal, plastik ve kauçuk sektöründe yaşandı. Yeni ihracat siparişlerinde ise 10 sektörün beşinde artış gözlemlendi. Bu kapsamda en hızlı iyileşme giyim ve deri ürünlerinde yaşandı. Sektörlerin dördünde çalışan sayısı genişlerken en güçlü genişleme gıda ürünlerinde kaydedildi.

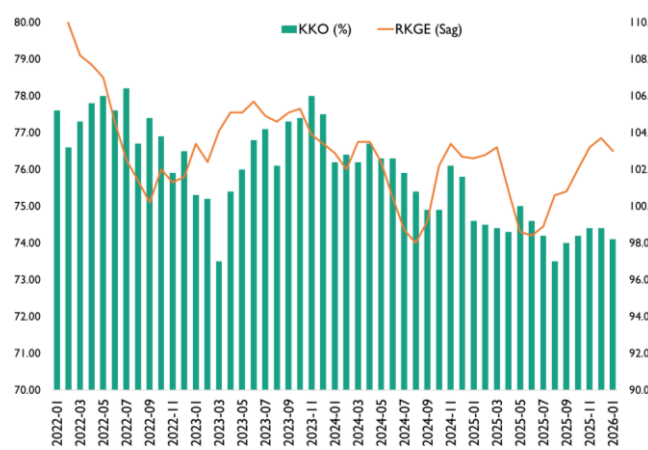
Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre, Ocak ayında Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) 0,7 puan düşüşle 103,0 seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde, Kapasite Kullanım Oranı (KKO) 0,2 puan artışla %74,4'e yükseldi. Reel kesimdeki güven hissi 100 eşiğinin üzerindeki seyrini sürdürüyor. Maliyet ve satış fiyatı kalemlerindeki artış beklentisi dikkat çekerken üretim, sipariş ve istihdamda beklentiler aylık bazda pozitif yönde şekillendi. TÜİK tarafından açıklanan sektörel güven endeksleri verilerine göre, Ocak ayında güven endeksi hizmet sektöründe %1,3 ve inşaat sektöründe %1,5 arttı. Perakende ticaret sektöründe ise %2,4 azaldı. Son 3 aylık dönemde hizmetlere olan talep %3,4 artarken, perakende sektöründeki iş hacmi %4,1 geriledi.

Takip edilen öncü verilere göre aylık bazda kademeli toparlanma trendi devam ederken sektörel bazlı ayrışmalar gözlenmektedir. **Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak, yıl sonu büyüme tahminimiz %3,1 düzeyinde bulunuyor.**

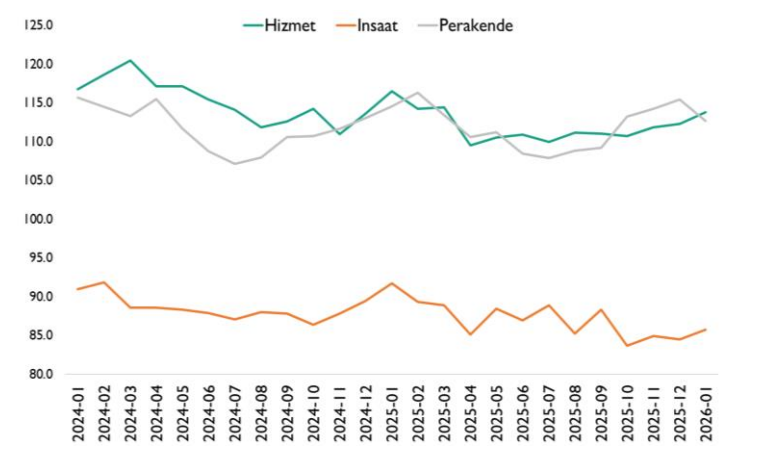
Grafik 28: SÜE ve PMI



Grafik 29: Kapasite Kullanım Oranı ve RKGE



Grafik 30: Sektörel Güven Endeksleri



Yurt İçi Piyasalar Görünümü

Ocak ayında yabancılar Borsa İstanbul'da 1,7 milyar dolar alım yaparken, swap hariç net rezervler 82,6 milyar dolar oldu...

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre, yurt dışı yerleşikler 30 Ocak haftasında hisse senedi piyasasında 455 milyon dolar, DİBS piyasasında ise 722 milyon dolarlık alım yaptı.

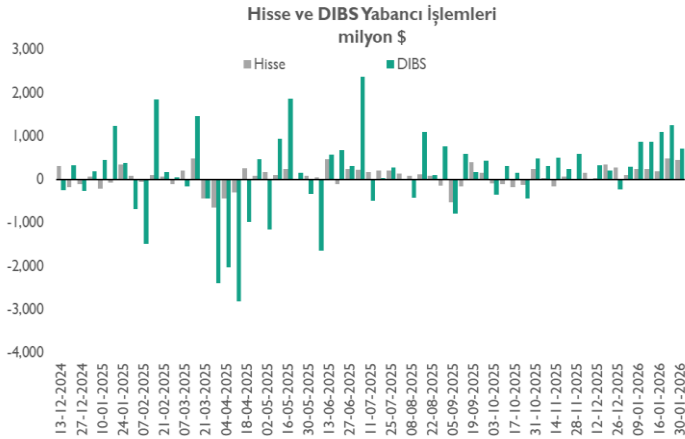
Yabancı yatırımcıların Ocak ayı işlemlerini incelediğimizde, hisse senedi piyasasında 1.720 milyon dolar, DİBS piyasasında ise 5.093 milyon dolar alış yaptıklarını gözlemliyoruz. Ocak ayında yabancı yatırımcıların ilgisinin TL tahvil ve hisse senedi piyasasına kaydıgını takip ederken, BIST 100 endeksinin performansı da bu ilgiyi teyit etmektedir.

Yabancı yatırımcıların 2025'ten bu yana yaptığı işlemleri incelediğimizde ise, hisse senedi piyasasında 3.988 milyon dolar, DİBS piyasasında 8.071 milyon dolarlık alış yaptıklarını gözlemliyoruz. Geçtiğimiz yıldan bu yana hem Borsa İstanbul hem de tahvil piyasasına ilişkin ilgi artışı sürüyor.

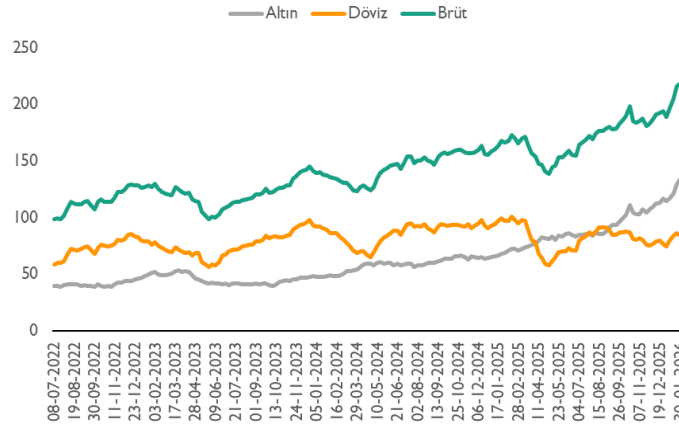
TCMB verilerine göre, Mart sonunda brüt ve net rezervler sırasıyla 156,5 milyar dolar ve 56,3 milyar dolar seviyesindeyken, 30 Ocak itibarıyla 218,2 milyar dolar ve 93,4 milyar dolar seviyesine yükseldi.

TCMB'nin swap hariç net rezervleri ise bu dönemde 82,6 milyar dolar seviyesine yükseliş kaydetti. Son dönemde rezervlerdeki sert yükselişte altın fiyatlarında yaşanan yükselişin de etkili olduğunu gözlemliyoruz.

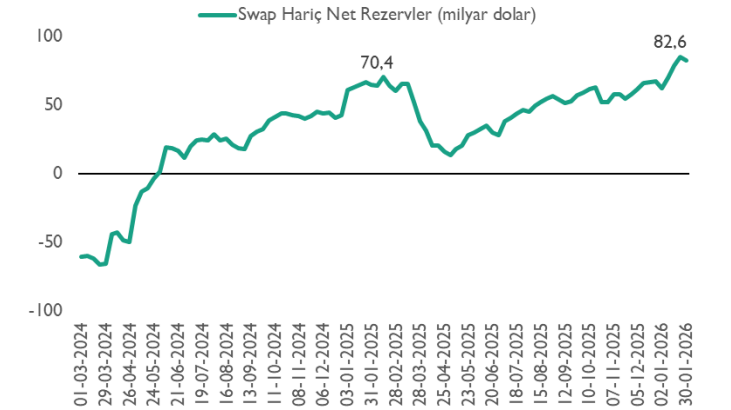
Grafik 31: Hisse ve DİBS İşlemleri



Grafik 32: Rezervler



Grafik 33: Swap Hariç Net Rezervler



Yurt İçi Piyasalar Görünümü

Hanehalkı enflasyon beklentisi Ocak'ta %52,08'e yükseldi.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre, Ocak ayında 12 ay sonrası için yıllık enflasyon beklentileri; piyasa katılımcılarında %22,20, reel sektörde %32,90 ve hanehalkında %52,08 olarak gerçekleşti. Hanehalkı enflasyon beklentisi bir önceki aya göre 1,18 puan artış gösterdi.

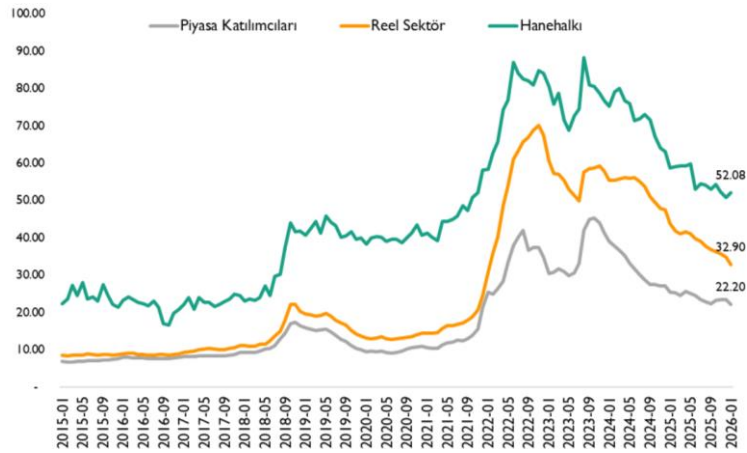
Böylelikle, 12 ay sonrası enflasyon beklentisi %22,20 seviyesinde gerçekleşti. Öte yandan, piyasa katılımcıları ile hanehalkı arasındaki makas 29,88 puan oldu.

Gelecek 12 aylık dönemde enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı, bir önceki aya göre 1,64 puan artışla %26,17'ye yükseldi.

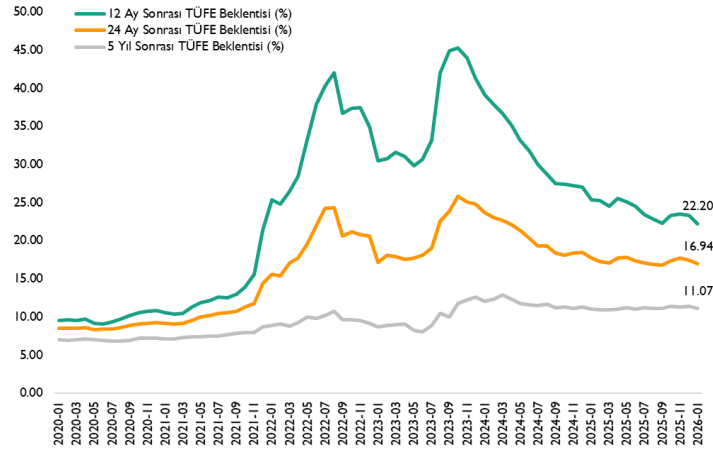
TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi verilerine göre, yıl sonu enflasyon beklentisi %22,20 olarak gerçekleşirken, 24 ay sonrası için %16,94'a yükseldi.

Piyasa katılımcıları ve reel sektörün enflasyon beklentilerindeki düşüş, dezenflasyon sürecine yönelik olumlu görünümü desteklemeye devam ederken, hanehalkı enflasyon beklentisindeki artışın yıl başında yaşanan fiyat güncellemelerinden kaynaklandığını düşünüyoruz.

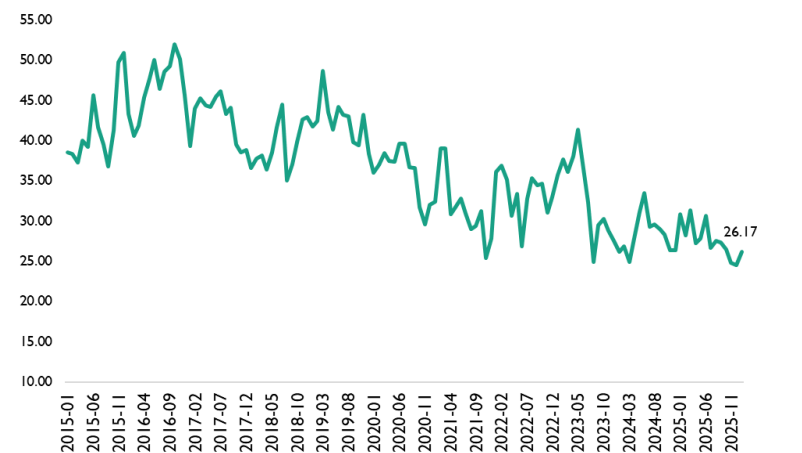
Grafik 34: Sektörel Enflasyon Beklentileri



Grafik 35: Enflasyon Beklentileri (%)



Grafik 36: Enflasyonun Düşmesini Bekleyenler (%)



Yurt İçi Hisse Senedi Piyasası Görünümü

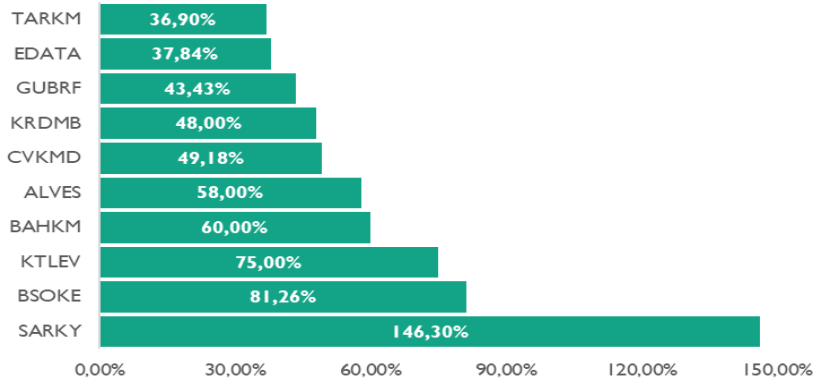
Endeks yeni yıla güçlü alım iştahıyla başladı.

BIST 100 endeksinde aylık bazda Eylül ayından itibaren başlayan belirsiz ve negatif seyir üç ay boyunca etkisini sürdürdü. Bu dönem boyunca yurtiçi ve yurt dışı haber akışları endeksin negatif fiyatlamasında etkili oldu. Kasım ayı enflasyonunun beklenti altında açıklanmasının ardından belirsizlik ortamının bir miktar dağılmasıyla birlikte endeks Aralık ayını pozitif bölgede tamamladı. 2026 yılının ilk verisi olan Aralık enflasyonunun da beklenti altında açıklanmasıyla birlikte endekste Ocak ayı boyunca pozitif görünüm etkisini sürdürdü. Ocak ayının son haftasında BIST 100 endeksinde haftalık 1,18 trilyon TL, aylık bazda ise 4 trilyon TL seviyelerine yakın işlem hacim büyüklüğü ile tüm zamanlar rekoru kırılmış oldu.

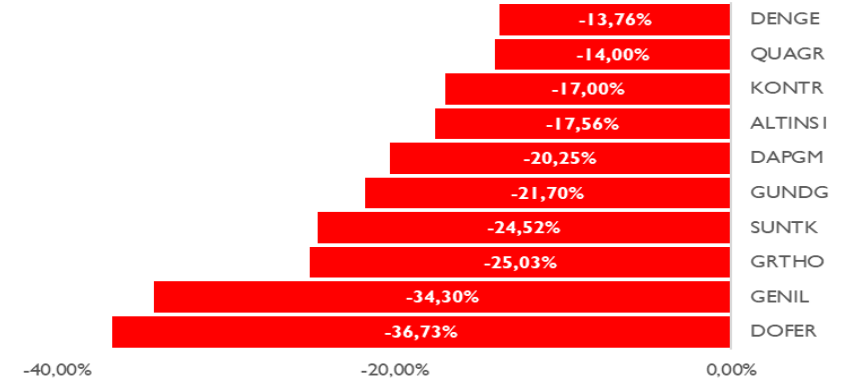
Ocak ayında hem TCMB hem de Fed tarafında faiz kararları yakından takip edildi. TCMB Ocak ayı toplantısında politika faizini 100 baz puanlık indirimle %38'den %37'ye indirdi. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma ve konsensüs beklentisi 150 baz puan düzeyinde bulunuyordu. Toplantı metninde (PPK) ise alınan kararda Ocak ayı enflasyonundaki yükselişin etkili olduğu belirtilirken, orta vadede dezenflasyon sürecinin sürdüğü vurgulandı. Piyasa beklentilerinin altında açıklanan faiz indiriminin ardından, BIST 100 endeksinde pozitif ivme devam etti. Beklentilerin gerisinde kalan faizi indirim oranından ziyade faiz indirim döngüsünün devam etmesi ve orta vadede dezenflasyon vurgusunun yapılmasının piyasada iştahın devam etmesinde etkili olduğunu düşünüyoruz. Küresel tarafta ise ABD piyasalarında Fed, konsensüs beklentilerine paralel olarak politika faizini %3,50 - %3,75 aralığında sabit tuttu. Kararın ardından, Trump tarafından Fed başkanının Kevin Warsh olacağına yönelik açıklamasının ardından hem Nasdaq tarafında hem de BIST 100 endeksinde bir miktar geri çekilme yaşandı. Geçtiğimiz yıl sonu etkili olan satış baskısının ardından endeks henüz yılın ikinci işlem gününde tarihi zirve rekorunu kırarak başladı. İlerleyen günlerde de pozitif görünümünü sürdüren endeks tarihi zirve rekorunu tazelemeye devam etti. Ay genelinde pozitif seyir devam ederken, endekste yaşanan para girişleri dikkat çekti. Ocak ayı boyunca yükselen kanal formasyonu içerisinde fiyatlamasını sürdüren endekste ay sonuna doğru üst bant bölgesin yukarı yönlü geçildi. Ay sonuna doğru endekste, 13.050 (yaklaşık 300\$) bandının hacim destekli geçilmesiyle birlikte 13.900'a kadar alımlar güç kazandı ve endeks ayı bu bölgenin hemen altında tamamladı.

Katılım Endeksi hisse bazında; Ocak ayında en çok düşüş %36,73 ile DOFER hissesinde görülürken, en çok yükseliş %146,30 ile SARKY hissesinde kaydedildi. Ocak aylarında en yüksek getiri yaklaşık %14,00 ile 2018 yılında gerçekleşirken, en belirgin düşüş %30,00 ile 2008 yılında yaşandı.

Grafik 37: Ocak Ayında En Çok Yükselenler



Grafik 38: Ocak Ayında En Çok Düşenler



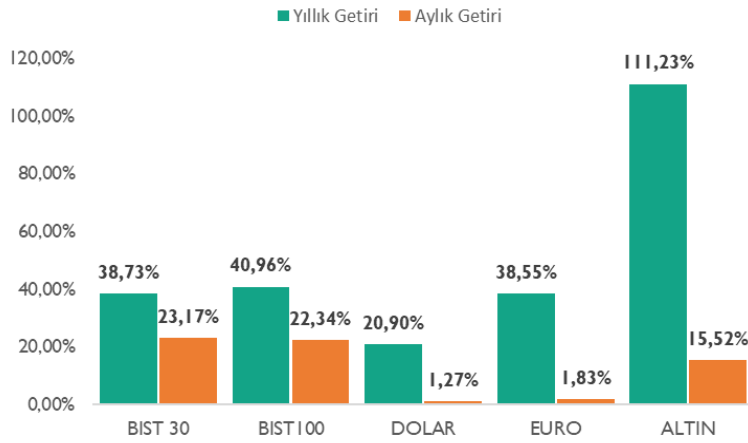
Yurt İçi Hisse Senedi Piyasası Görünümü

Aylık getiriler dikkate alındığında; Borsa İstanbul'un diğer enstrümanlara kıyasla pozitif yönde ayrıştığını görmekteyiz. İlgili ayda BIST 100 Endeksi %22,34 değer kazanırken, Altın yaklaşık %15,52, Dolar %1,27 ve Euro %1,83'lük kazanç sağladı. Fiyatlamalar üzerinde küresel gelişmeler ve makroekonomik veri akışlarının etkili olduğu söylenebilir. Sektörel getirilere bakıldığında ise; Metal Ana endeksi %26,53 ile en yüksek getiriyi sağlarken, Spor endeksi %1,54'lük düşüşle değer kaybına uğrayan tek sektör oldu.

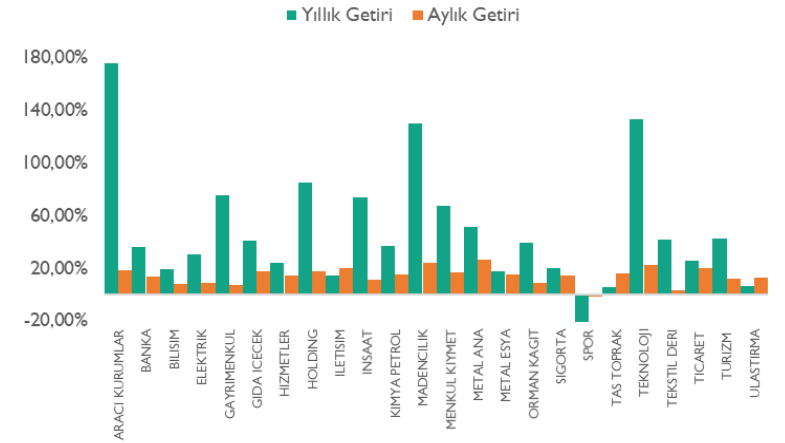
Geride bıraktığımız ayda küresel piyasalarda yaşanan yoğun haber akışı ve yurt içi veri akışı piyasa fiyatlamaları üzerinde etkili oldu. Volatilitenin (oynaklık) yüksek olduğu ayda endeks 1.297 – 13.907 bant aralığında hareket etti. BIST 100 endeksinin istatistiksel olarak Ekim ayı boyunca 18 gün pozitif, 4 gün ise negatif performans sergilediği görülmektedir. Aralık ayı enflasyon verisinin ılımlı gelmesi ay genelinde fiyatlamalar üzerinde olumlu etki gösterirken, Uluslararası Kredi Derecelendirme Kuruluşu Fitch'in kredi notu görünümünü pozitive çevirmesi yabancı ilgisinin artmasına katkı sağladı. Ocak ayı enflasyon verisinin hem bizim hem de konsensüs beklentilerinin üzerinde gelmesinin ardından, TCMB'nin 12 Mart toplantısından 100 baz puanlık bir faiz indirimine gidebileceğini öngörüyoruz. Belirttiğimiz durumun gerçekleşmesi halinde endekste iştahın devam edebileceğini düşünüyoruz. Alımların genele yayılmasını beklemekle birlikte yeni zirvelerin gündeme gelebileceğini değerlendiriyoruz. 4. çeyrek bilanço döneminin başlamasıyla birlikte Şubat ayında hisse ve sektör bazlı farklılaşmaların olacağı bir süreç yaşanabilir. Genel anlamda, operasyonel karlılığını koruyan ve temel rasyoları itibarıyla cazip seviyelerde bulunan şirketlerin, piyasa genelindeki dalgalanmalara karşı daha dinamik kalmasını bekliyoruz.

Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Birimi olarak takip listemizde yer alan Albaraka (ALBRK), Çimsa (CIMS), Bim Birleşik Mağazalar (BIMAS), Ereğli Demir Çelik (EREGL), Logo Yazılım (LOGO) MLP Sağlık Hizmetleri (MPARK) ve Tüpraş (TUPRS) hisselerinin ön planda kalmaya devam edebileceğini düşünüyoruz. Özellikle, operasyonel anlamda iyileşme kaydeden ve iskontolu fiyatlanan şirketlere talebin artabileceğini değerlendiriyoruz.

Grafik 39: Endeks ve Diğer Enstrümanların Getirileri



Grafik 40: Ocak Ayı Sektörel Getiriler



* Finansal Kiralama Faktöring endeksi sert yükseldiği için grafiğe dahil edilmemiştir.

Yurt İçi Hisse Senedi Piyasası Görünümü

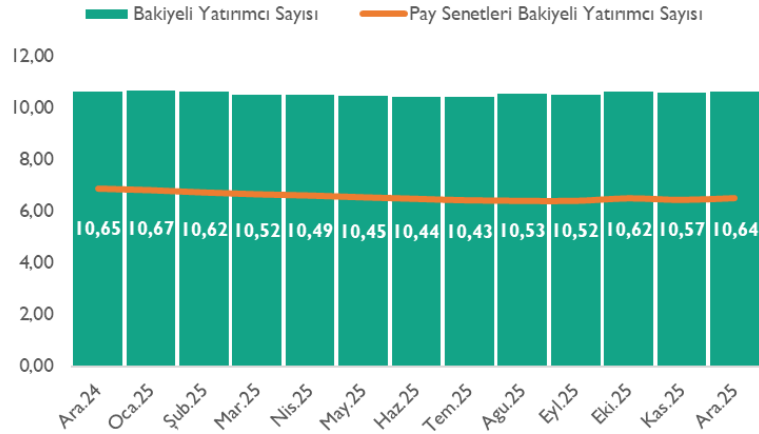
Yatırımcı tabanında genişleme.

BIST-100 Endeksi yıl başından bu yana güçlü bir performans göstererek bu süre içerisinde yaklaşık %23 oranında değer kazandı. Yıl başından bu yana artmaya devam eden yabancı girişi endeksteeki yükselişte etkili rol oynadı. Beklentilerin üzerinde açıklanan Ocak ayı enflasyon verisi de yatırımcı tarafında bozulma olmadığını gösterdi. Yurt dışında yerleşik yatırımcıların hisse senedi portföy büyüklüğü bu dönemde 1 milyar dolara yakın artış göstermesi bu durumu teyit etmektedir.

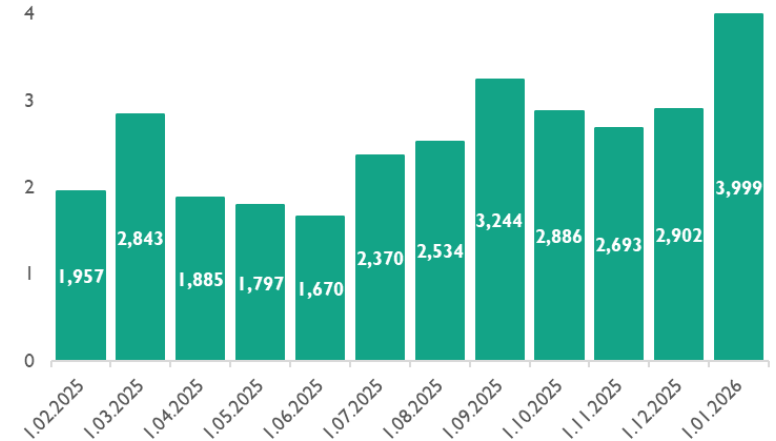
Borsa İstanbul'daki pay senedi yatırımcı sayısı son dönemdeki artış trendini koruyarak 144,3 bin kişi yükseldi. Açıklanan rakamlar, yatırımcı ilgisinin yeni yılın başında devam ettiğini ve toplam piyasa değerinin artışına işaret ediyor. 2025 yılı Kasım ayında 10,57 milyon seviyesinde bulunan bakiyeli yatırımcı sayısı, 2026 yılı itibarıyla 10,75 milyon seviyelerine yaklaştı. Bakiyeli yatırımcı sayısında yaşanan artışta, küresel benzerlerine kıyasla bir miktar iskontolu fiyatlanmamız ve makro taraftaki iyileşmenin etkili olduğunu söyleyebiliriz. Diğer taraftan Ocak ayında yatırımcı sayısındaki artışın, endeks tarafında daha dengeli ve kontrollü bir fiyatlama yapısını desteklediğini belirtmekte fayda görüyoruz. Özellikle önceki aylarda yatırımcı tabanında yaşanan sadeleşme sonrası gelen bu artışla beraber piyasa yeniden güçlenmeye başladı. Yabancı yatırımcıların artması piyasada likiditeyi yükseltirken, volatilité bir miktar düşük seyretti. Öte yandan, yatırımcı sayısındaki artışla birlikte piyasanın kırılganlığının azaldığı görülmektedir. Kırılganlığın azalması ve öngörülebilirliğin artması yatırımcı artışı açısından önem arz etmektedir.

Önümüzdeki süreçte faiz indirim döngüsüne yönelik beklentilerin güçlenmesiyle birlikte piyasa algısının daha da desteklenebileceğini ve bu dönemde temkinli yatırımcı profilinin belirleyici olmaya devam edeceğini değerlendiriyoruz.

Grafik 41: Pay Senetleri Yatırımcı Sayısı



Grafik 42: BIST 100 Hacim (Milyar TL)



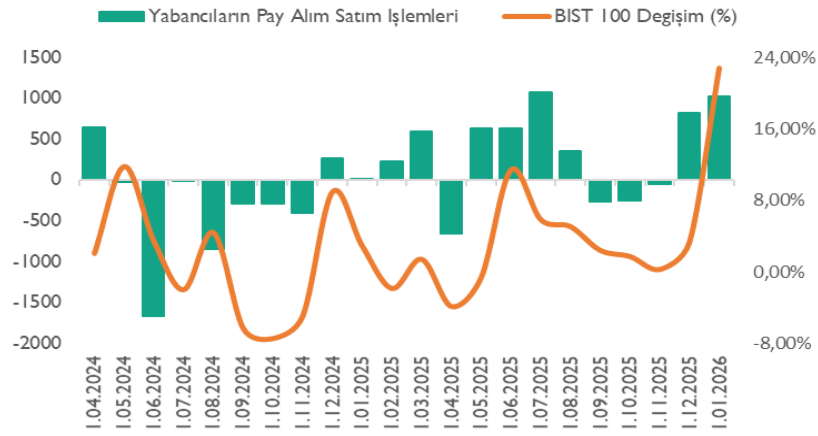
Yurt İçi Hisse Senedi Piyasası Görünümü

Yabancıların İlgisi Yeni Yılda Artış Gösteriyor.

Borsa İstanbul'da yabancı ilgisi, küresel piyasalardaki Fed kaynaklı veri akışının devamı ve yurt içinde TCMB'nin attığı somut adımların etkisiyle Ocak ayında daha belirgin bir şekilde artmıştır. Yurt içinde enflasyonun düşüş trendini sürdürmesi ve TCMB'nin faiz indirim döngüsüne devam etmesi risk iştahını destekleyen önemli temel unsurlar olmuştur. Para ve maliye politikalarındaki eşgüdümün devam etmesi yabancı ilgisini canlı tutarken, Ocak ayının genelinde sermaye girişlerinde daha istikrarlı bir seyir izlenmiştir. TCMB'nin Ocak ayı toplantısında 100 baz puanlık faiz indirimine gittiği ayda, yabancıların 1,03 milyar dolar hisse senedi alımı yapması dikkat çekmektedir. Bu gelişme hisse senedi piyasasında likiditenin artmasıyla birlikte baskının azalmasına katkıda bulunmuştur. Yabancı takas oranının %36 -%37 bandındaki dengelenme çabasını sürdürdüğü ve özellikle bankacılık endeksi üzerinden seçici girişlerin yaşandığı takip edilmektedir. Faiz indiriminin ardından Ocak ayının son haftasında 491 milyon dolar net para girişi gerçekleşmesi yabancıların makroekonomik görünüme ilişkin öngörülebilir ve sürdürülebilir ivmeyi dikkate aldığını teyit etmektedir. Politika faizinin %37 seviyesine gerilemesiyle birlikte, 2026 yılının ilk çeyreğinde sanayi ve holding sektörleri öncülüğünde yabancı girişlerinin ivme kazanabileceğini bekliyoruz. Mevcut çarpanlar ve dezenflasyon süreci göz önüne alındığında, orta-uzun vadeli yabancı yatırımcılar için Türkiye piyasasının fırsat sunmaya devam ettiğini düşünüyoruz. Yabancı takas oranının orta vadeli yükseliş trendini güçlendirebilmesi için en kritik katalizörün, TCMB'nin Mart ayı toplantısındaki duruşu ve enflasyondaki düşüş hızının kalıcılığı olacağını öngörmekteyiz.

BlackRock'un Frontiers Investment Trust fonu, geçtiğimiz yıllarda Türkiye hisselerine neredeyse hiç yer vermezken yakın zamanda portföyünün yaklaşık %10'unu Türk hisselerine ayırmış görünüyor. Dünyanın en büyük fonu olan BlackRock'un Türkiye pazarına girmesi diğer fonların ilgi odağını bu tarafa çekebilir. Böylelikle, önümüzdeki süreçte enflasyondaki yavaşlama eğilimi ve faiz indirim döngüsünün devam etmesi durumunda yabancı ilgisinin artabileceğini düşünüyoruz. Fonun Türkiye'deki varlıkları arasında model portföyümüzde bulunan MLP Sağlık hizmetleri (MPARK) hissesi de yer almaktadır.

Grafik 43: Yabancıların Pay Alım Satım İşlemleri



Grafik 44: Yabancı Takas Oranı (%)



Yurt İçi Hisse Senedi Piyasası Görünümü

Makroekonomik Görünüm ve Yurt İçinde Yaşanan Gelişmelerin Piyasalar Üzerindeki Etkileri

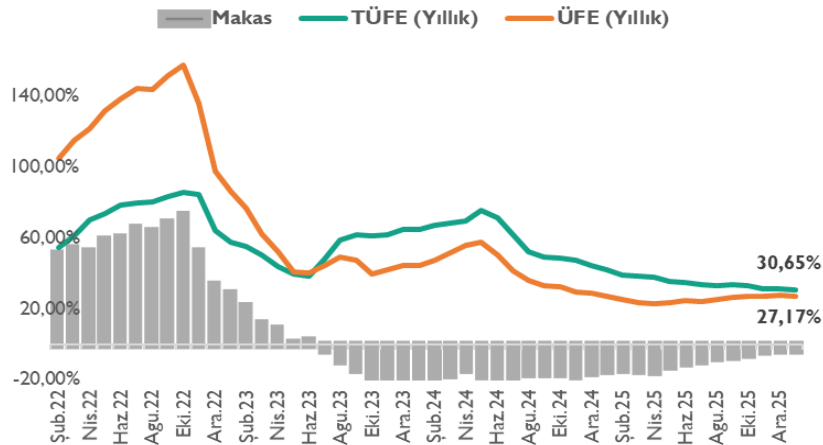
TÜİK verilerine göre Ocak 2026'da tüketici fiyat endeksi (TÜFE) beklentilerin üstünde aylık %4,84 artışla yıllık bazda %30,65 olarak gerçekleşti. Piyasa beklentilerinin üstünde açıklanan enflasyon verisine rağmen, BIST 100 endeksindeki yükseliş güçlü bir şekilde devam etti. Karar gününde endeksin %1,87'lik yükselişle günü tamamlaması, endeksin orta vadedeki yönü açısından oldukça önemli.

Diğer taraftan Ocak ayı faiz kararı yakından takip edildi. Politika faiz oranı piyasa ve bizim beklentimizin 50 baz puan altında 100 baz puan düşürülerek %38'den %37'ye indirildi. Karar metninde, fiyat istikrarı sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruşun kur ve beklenti kararları üzerinde dezenflasyonu güçlendireceği ve enflasyon görünümünün ara hedeflerden ayrışması halinde gereken sıkılığın sağlanacağı vurgulandı. Açıklanan karar sonrasında piyasada bankacılık endeksi öncülüğünde bir miktar satış baskısı etkili olsa da BIST 100 endeksi karar gününü %0,97'lik yükselişle pozitif bölgede tamamladı.

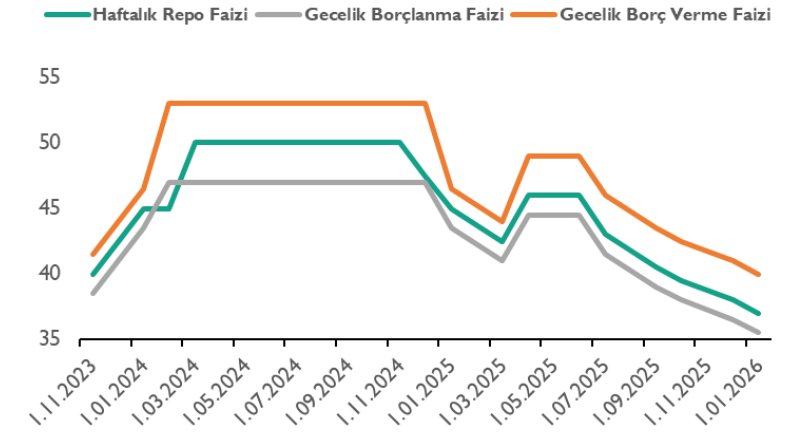
Her iki önemli verinin de piyasa beklentilerini karşılamamasına rağmen, piyasalarda alım iştahının korunduğunu görüyoruz. Bu görünüm, yatırımcıların kısa vadeli veri ve karar etkilerinden ziyade, uygulanan politikaların orta vadede dezenflasyon sürecini destekleyeceğine yönelik beklentilerini muhafaza ettiğine işaret ediyor. Bu çerçevede, fiyatlamalarda ana eğilimin henüz bozulmadığını söylemek mümkün.

Bir diğer tarafta ise Fitch ve Moody's, Türkiye'ye ilişkin kredi notu değerlendirmesini açıkladı. Fitch Ratings, Türkiye'nin uzun vadeli döviz cinsinden kredi notunu BB- olarak teyit ederken görünümünü ise durağan seviyesinden pozitif seviyesine yükseltti. Alınan kararda rezervlerin kalitesinin iyileşmesi, döviz cinsi koşullu yükümlülüklerin azalması ve görece sıkı makroekonomik politikaların sürdürülmesi etkili oldu. Moody's ise değişikliğe gitmeyerek Ba3 (durağan) olan not görünümünü korudu. Beklentiler, iki kurumun da not görünümünde değişikliğe gitmemesi yönündeydi. Bu gelişmenin de etkisiyle yabancı alımları öncülüğünde piyasalarda hacim göstergesinde belirgin bir artış yaşandığını görüyoruz. Hacim göstergesinde yüksek seviyelerde kalıcılık sağlanması halinde endeksin orta ve uzun vadede yukarı yönlü ivmesini sürdürmesi beklenebilir.

Grafik 45:TÜFE/ÜFE Makası



Grafik 46: TCMB Faiz Oranı (%)



Yurt İçi Hisse Senedi Piyasası Görünümü

Değerlendirme ve Beklentiler.

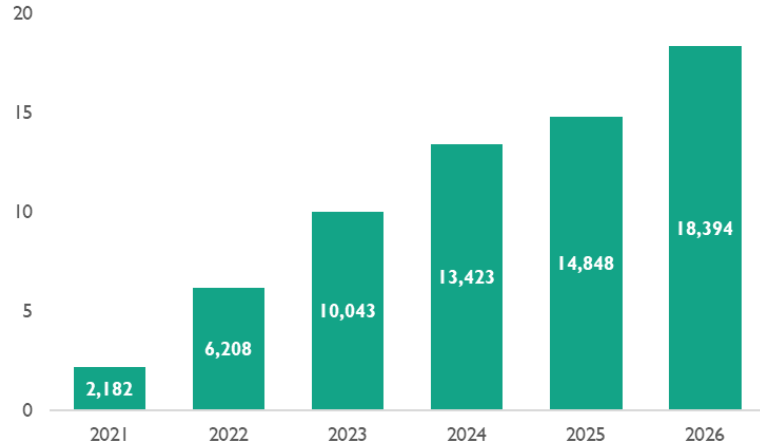
Küresel tarafta Ocak ayı süresince yatırımcıların ana odağı Fed'in faiz politikası olmuştur. Fed'in 28 Ocak'taki toplantısında politika faizini sabit tutarak mevcut sıkı duruşun korunacağı sinyalini verdi. Fed yetkililerinin enflasyon verilerine dayalı mesajları ön plana çıkarken, yeni Fed Başkanı'nın izleyeceği politikaya yönelik belirsizlik sürüyor.

Piyasalar Fed'den yılın ikinci toplantısında faiz indirimi beklemiyor. Bu beklenti, hem hisse senedi piyasalarında hem de para piyasalarında volatilitiyi artırdı. Faiz politikası etrafında hissedilen belirsizlik ve makroekonomik konjektürdeki veriler, piyasada temkinli duruşun hakim olmasına neden oldu. Öte yandan, artan jeopolitik gerginlikler ve devam eden belirsizlikler zaman zaman piyasalarda risk iştahının azalmasına neden oldu. 4Ç25 bilanço döneminin başlamasıyla birlikte Ocak ayı genelinde sektörel ayrışmalar daha belirgin hale gelmiştir.

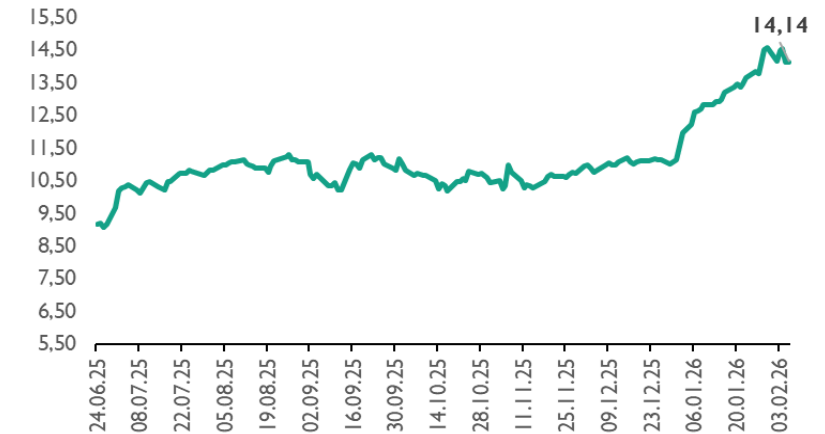
BIST 100 endeksi Ocak ayında küresel piyasalardan pozitif ayrışarak %23 civarında bir yükselişle güçlü performans sergilemiştir. Yurt içi tarafta 22 Ocak'ta açıklanan Ocak ayı TCMB faiz kararı ön plana çıkmıştı. Beklentilere yakın açıklanan 100 baz puanlık indirim verisiyle birlikte piyasalarda iştahın belli derecede devam ettiğini görüyoruz. Faiz indirim döngüsünün devam etmesi halinde piyasa fiyatlamalarının makroekonomik görünüme odaklanmaya devam edeceği ve yabancı girişlerinin artacağını düşünüyoruz. Beklentilerin gerisinde gerçekleşebilecek olası veride ise kontrollü seyrin devam etmesini bekliyoruz.

4Ç25 dönemi bilanço sezonunun başlamasıyla birlikte operasyonel performans anlamında iyileşme kaydeden ve görece iskontolu fiyatlanan şirketlerin pozitif yönde etkilenmesini bekliyoruz. BIST 100 endeksi içerisinde ağırlığı yüksek olan şirketlerin açıklayacağı sonuçların endekse katalizör olabileceğini düşünüyoruz.

Grafik 47: Borsa İstanbul Piyasa Değeri (Milyar)

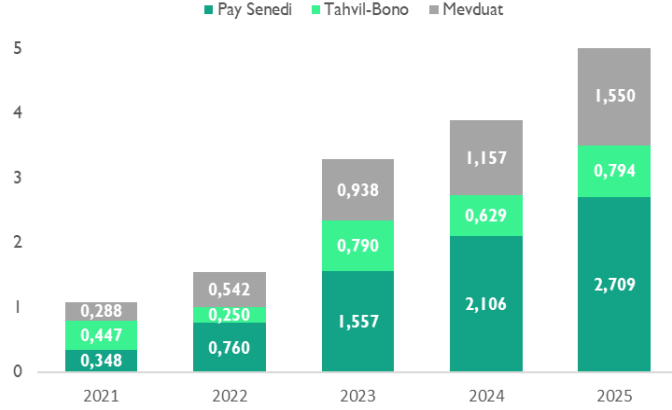


Grafik 48: BIST 100 F/K

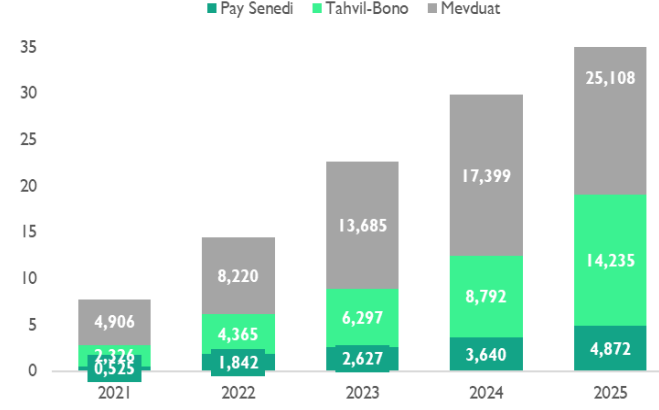


Yurt İçi Hisse Senedi Piyasası Görünümü

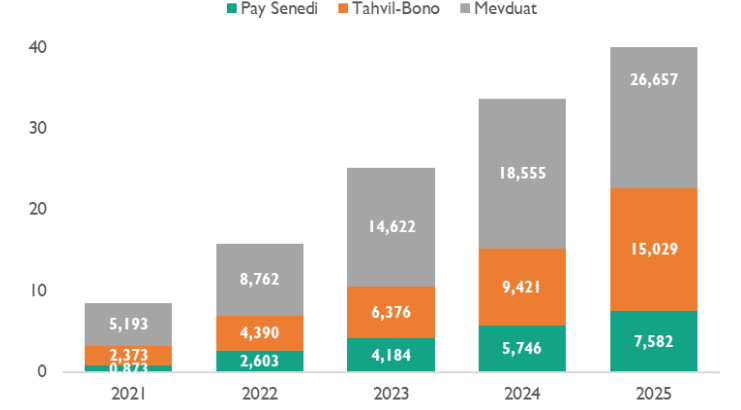
Grafik 49: Yabancıların Yatırım Tercihleri (Mİr)



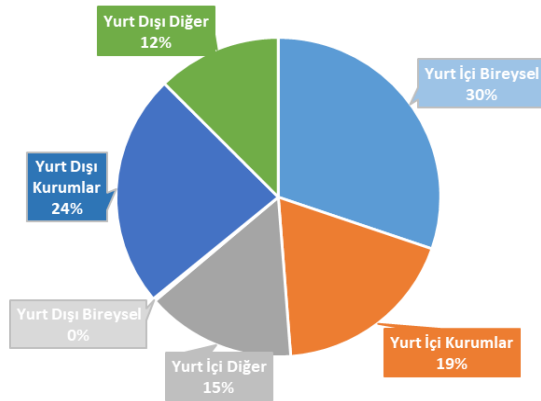
Grafik 50: Yurt İçindekilerin Yatırım Tercihleri (Mİr)



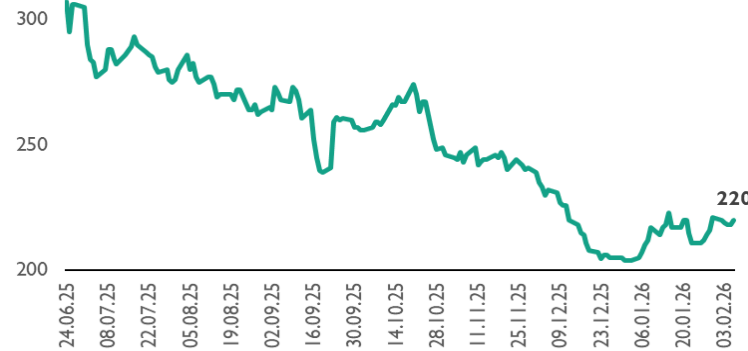
Grafik 51: Yurt İçi Finansal Varlıkların Dağılımı (Mİr TL)



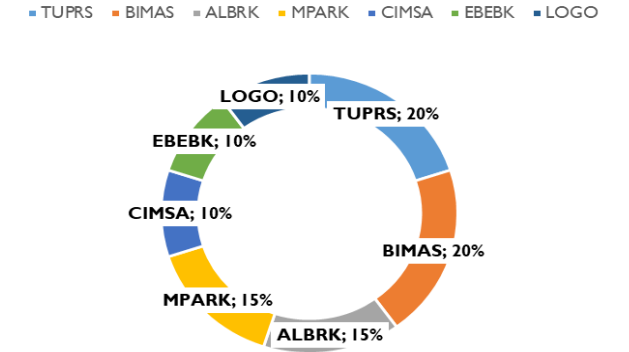
Grafik 52: Pay Senedi Portföy Dağılımı (milyar TL)



Grafik 53: Türkiye'nin 5 Yıllık Kredi Risk Primi (CDS)



Grafik 54: Model Portföy



Yurt İçi Hisse Senedi Piyasası Görünümü

BIST 100 Teknik Görünüm:

Ocak ayı genel itibariyle yurt içi ve yurt dışı haber akışlarının yoğun olduğu bir ay olarak kayda geçti. Özellikle, enflasyon ve faiz kararı endekste yönü belirleyici unsurlar olarak ön plana çıktı. Endeks, Aralık ayını sınırlı pozitif bölgede tamamladı. Ocak ayına alım iştahıyla başlayan endekste ay sonuna kadar alımların hız kazandığı gözlemlendi. Ay genelinde yakından takip ettiğimiz 11.600 direnç bölgesinin aşılmasıyla birlikte yükseliş trendi hız kazandı. Bu bölgenin geçilmesiyle birlikte endekste yeni rekor seviyeler kaydedildi. Endeks rekor seviyelere giderken, hacimde de buna paralel bir hareket izlendi. Ocak ayında 4 trilyon TL ile tüm zamanların hacim rekoru kırıldı. Öte yandan, para girişleri ve yabancı takas oranındaki ılımlı seyir bir diğer önemli gösterge olarak karşımıza çıktı. Aylık bültenlerimizde ve Strateji Raporumuzda da üzerinde durduğumuz yabancı yatırımcı artışının önemini bir kez daha görmüş olduk. Yabancı yatırımcının ilgisinin devam etmesi durumunda endeksin orta - uzun vadede pozitif seyrinin süreceğini düşünüyoruz. Volatilitenin yüksek olduğu Ocak ayında endeks 11.297 – 13.907 bant aralığında hareket etti. Yurt içi tarafta makro göstergeler yatırımcı algısını etkiledi ve bu da hisse bazlı ayrışmaları ön plana çıkardı. Ocak ayı hareketli ve kayda değer bir sürenin ardından, kazançlı bir ay oldu. Ay kapanışı ayın en yüksek seviyesine yakın gerçekleşmesi yeni ayda da alımların devam etmesine olanak sağladı.

Güncel görünüme incelediğimizde; yılbaşından itibaren yaklaşık %23'lük bir yükseliş yaşandığını gözlemliyoruz. Bu tür sert yükselişlerin ardından, dinlenme veya akümülyasyon süreci ihtiyacı gündeme gelebiliyor. Genel görünüme baktığımızda, endekste 14.000 psikolojik eşiğine yaklaşıldığı dönemde alımların yeterli olamadığını görüyoruz. Teknik açıdan 14.000 psikolojik eşiğin aşılamaması durumunda bir miktar dinlenme veya kâr satışının gündeme geldiği (dalgalı) bir piyasa görülebilir. Geri çekilmenin devam etmesi durumunda 13.700 – 13.500 ve 13.300 seviyelerini destek noktaları olarak belirliyoruz. Teknik olarak 13.300'e kadar olabilecek geri çekilmeleri makul karşılamakla birlikte, bu bölgenin orta – uzun vadede maliyetlenmeler açısından fırsat bölgesi olacağını düşünüyoruz. Diğer taraftan yukarı yönlü hareketlerde en önemli direnç bölgesi olarak 14.350'yi takip ediyor olacağız. Bu bölgenin aşılması durumunda alımların hız kazanabileceğini değerlendiriyoruz. Endekste bir süre daha şirket ve sektör bazlı ayrışmaların ön planda kalabileceğini düşünüyoruz. Fiyatlamalar üzerinde bir çok değişkenin olduğu bu dönemde Havacılık, Sağlık ve Perakende sektörlerini beğenmeye devam ediyoruz. Şubat ayında bilanço döneminin hız kazanmasıyla birlikte şirket ve sektör bazlı ayrışmalar ön plana çıkabilir. Operasyonel performans anlamında iyileşme kaydeden şirketlerin pozitif yönde ayrıştığını belirtmek isteriz

Katılım 100 Teknik Görünüm: Ocak ayında Katılım 100 endeksi %18,4'lük yükselişle BIST 100 endeksinin bir miktar gerisinde performans gösterdi. Bu gelişmede Madencilik endeksi fiyatlamaları ve Katılım 100 endeksi içerisinde ağırlığı yüksek olan şirketlerde yaşanan ayrışmanın etkili olduğunu düşünüyoruz. Endekste tüm zamanların rekor seviyelerinin tazelendiği bir ay geride kalırken, yakın zamanda bir miktar momentum kaybı görülmektedir. Bu bağlamda geri çekilmelerin devam etmesi halinde 14.400 – 14.220 ve 14.100 seviyeleri destek, yukarıda ise 14.650 – 14.780 ve 14.882 seviyeleri direnç olarak takip edilebilir.

Grafik 55: BIST 100 Teknik Görünüm



Grafik 56: BIST 100 ve Katılım 100 Fiyatlamaları



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, Savunma, Sanayi

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 zararlı 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.

