

Haftalık Bülten

9 Ocak 2026

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD'nin Venezuela'ya yönelik askeri operasyonu ve jeopolitik gerilimler, Trump'ın uluslararası kuruluşlardan çekilme açıklamaları, istihdam ve enflasyon verileri yakından takip edildi. Haftaya ABD'nin Venezuela'ya yönelik askeri operasyonu ve enerji şirketlerine dair beklentilerle iyimser bir başlangıç yapan Wall Street borsaları, haftanın ilk iki işlem gününde pozitif bir seyir izledi. İlerleyen günlerde Beyaz Saray'dan gelen Grönland'a askeri operasyon yapılma ihtimaline yönelik açıklamalar ve ABD'nin Kuzey Atlantik'te birisi Rusya bayraklı iki petrol tankerine el koyması haberleri jeopolitik riskleri derinleştirdi. Böylelikle haftanın geri kalanında piyasalarda daha karışık bir görünüm kaydedilirken, ABD Başkanı Trump'ın 31'i BM nezdinde olmak üzere 66 uluslararası kuruluşun çekileceğini açıklaması ve İran'a yönelik tehditleri piyasalarda soru işaretlerini artırdı. Haftanın sonuna yaklaşırken 2027 yılı askeri bütçesinin 1,5 trilyon dolara yükseltileceğine dair haberler savunma hisselerinde yükselişe sebep oldu. Diğer yandan Fed'in bir sonraki toplantıda faiz indirimi yapma beklentisi haftanın kapanışında %13 seviyelerine kadar geriledi. Makro tarafta ise İmalat PMI verisinin beklentilerin altında kalarak Ekim 2024'ten bu yana en yüksek daralmaya işaret ederken, ADP Tarım Dışı İstihdam verisinin 41 bin kişi ile beklentilerin altında kalması iş gücü piyasasındaki ivme kaybını teyit etti. İşsizlik Maaşı Başvuruları ise 208 bin kişi ile beklentilerin altında gerçekleşti. Bu gelişmeler ışığında 3 majör endeks hafta genelinde dalgalı bir performans sergiledi. Perşembe günü kapanışına göre haftalık bazda S&P500 %1, Dow Jones %2 ve Nasdaq %1 değer kazandı.

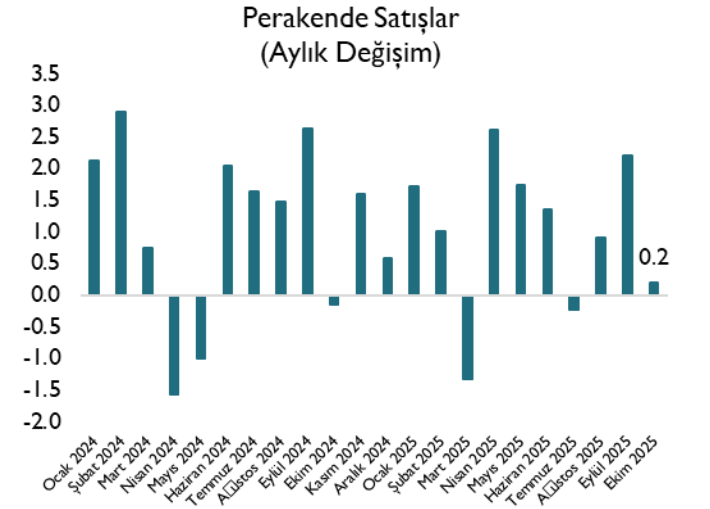
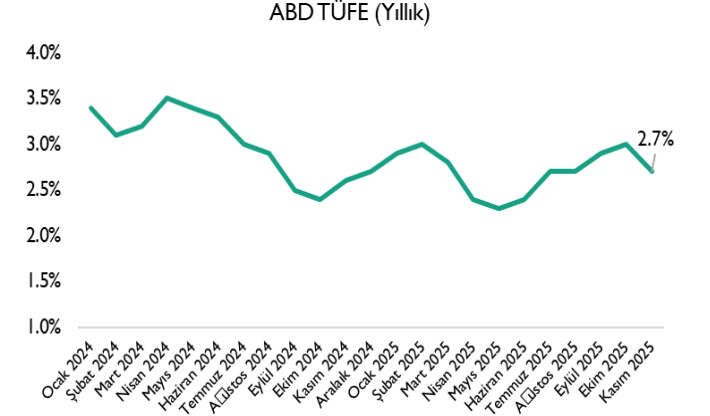
Yurt içinde ise BIST 100 endeksinin rekor seviyelerini tazelediği bir hafta geride kaldı. Haftanın ilk işlem gününde Aralık ayına ilişkin enflasyon verileri yakından takip edildi. Aralık ayı TÜFE verisinin aylık %0,89, yıllık %30,89 seviyesinde gerçekleşerek piyasa beklentilerinin altında kalması, TCMB'nin faiz indirim sürecine dair beklentileri kuvvetlendirerek endeksteki pozitif görünümü destekledi. Hafta içinde zaman zaman görülen kar realizasyonlarına rağmen, özellikle Aselsan ve Bim gibi ağırlığı yüksek hisselerdeki güçlü seyir düzeltmelerin sınırlı kalmasını sağladı. Ayrıca TCMB verilerine göre yabancı yatırımcıların Aralık ayında Pay Piyasası'nda gerçekleştirdiği 996,6 milyon dolarlık net alım, endeksteki yukarı yönlü hareketi destekleyen bir diğer unsur olarak dikkat çekti. Makro cephede ise haftanın son işlem gününde açıklanan Sanayi Üretimi, Kasım ayında aylık bazda %2,5 ve yıllık bazda %2,4 artış gösterdi. Bireysel Emeklilik Sistemi'nde (BES) devlet katkısının %30'dan %20'ye düşürülmesi yakından izlenen bir diğer gelişme olurken, Türkiye'nin 5 yıllık Kredi Risk Primi (CDS) hafta boyunca kademeli olarak 217 baz puanı yükseldi. Haftaya küresel risk iştahına paralel olarak güçlü bir başlangıç yapan Borsa İstanbul, hafta sonuna yaklaşırken 12.000 puan üzerinde tutunarak pozitif ivmesini sürdürdü. Perşembe günü kapanışı itibarıyla BIST 100 endeksi %5, Katılım 100 endeksi ise %4 değer kazandı.

Önümüzdeki Hafta Endeksteki Pozitif İvmenin Korunması Bekleniyor...

Önümüzdeki hafta küresel piyasaların gündeminde ABD'nin Venezuela ve Grönland konusunda alabileceği aksiyonların bir süre daha belirleyici olmasını bekliyoruz. Başkan Trump'ın Venezuela'ya yapılacak ikinci dalga operasyonu iptal etmesi Venezuela'nın ABD ile iş birliği konusunda uyumlu davrandığını ifade etmesi bu noktadaki karmaşık görünümü bir miktar dizginleyebilir. Diğer yandan Yüksek Mahkeme'nin haftanın son işlem gününde Trump tarifelerine ilişkin alacağı karar bekleniyor. Yüksek Mahkeme'den tarifelerin yasadışı şekilde uygulandığına dair bir karar çıkmasıyla majör endekslerde pozitif bir reaksiyon gözlenmesi ihtimali bulunurken, Trump'ın ekonomi politikalarının bu karardan olumsuz etkilenmesi beklenebilir. Makro tarafta birincil olarak ABD'de açıklanacak TÜFE verileri takip edilecek. ABD'de enflasyon son olarak aylık bazda %0,3 ve yıllık bazda %2,7 artış kaydetmişti. Aralık ayı enflasyonu için piyasa beklentilerinin ise aylık %0,4 ve yıllık %3,1 seviyesinde şekillendiği gözleniyor.

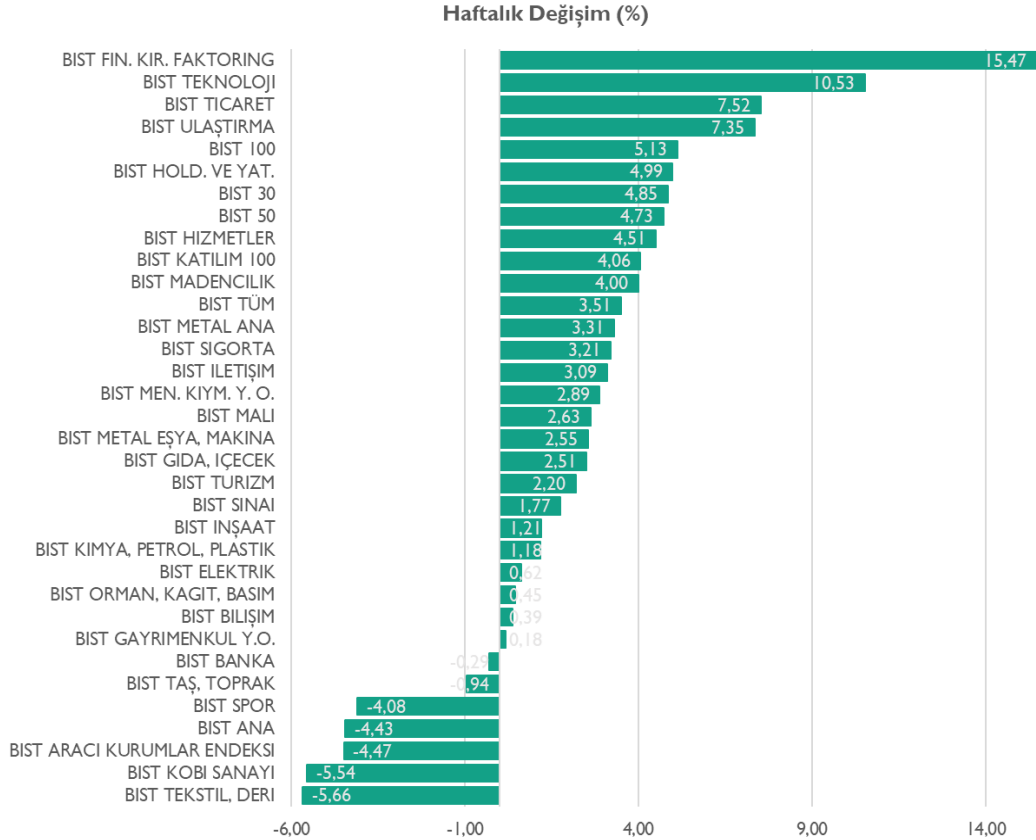
Yurt içi piyasalarda yeni haftada pozitif ivmenin devam etmesini bekliyoruz. BIST 100 Endeksi'nin geride bıraktığımız haftada 12 bin seviyesinin üzerinde kalıcılık sağlamasını ve kayda değer hacimli yabancı girişini bu noktada piyasaların orta ve uzun vadeli yönü için destekleyici buluyoruz. Ayrıca piyasa beklentilerinin altında gerçekleşen enflasyon, faiz indirimleri için gerekli alanı sunmaya devam ediyor. Bu doğrultuda Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak TCMB'nin 22 Ocak'taki toplantısında 150 baz puanı indirim yapmasını bekliyoruz. Makro cephede Salı günü açıklanacak olan Perakende Satışları ve Ödemeler Dengesi ile Perşembe günü açıklanacak olan Bütçe Dengesi takip ediliyor olacak.

Teknik görünümde ise haftalık bazda %5 yükselen BIST 100 Endeksi'nin bir miktar dinlenme sürecine girmesini olumlu olarak yorumluyoruz. Bu noktada olası geri çekilmeleri düzeltme hareketi olarak değerlendiriyoruz. Teknik anlamda olası kâr satışlarında 11.950 – 11.880 ve 11.750 seviyelerini destek olarak izlerken, yükselişlerin devam etmesi durumunda ise 12.150 – 12.250 ve 12.400 seviyeleri takip edilebilir.

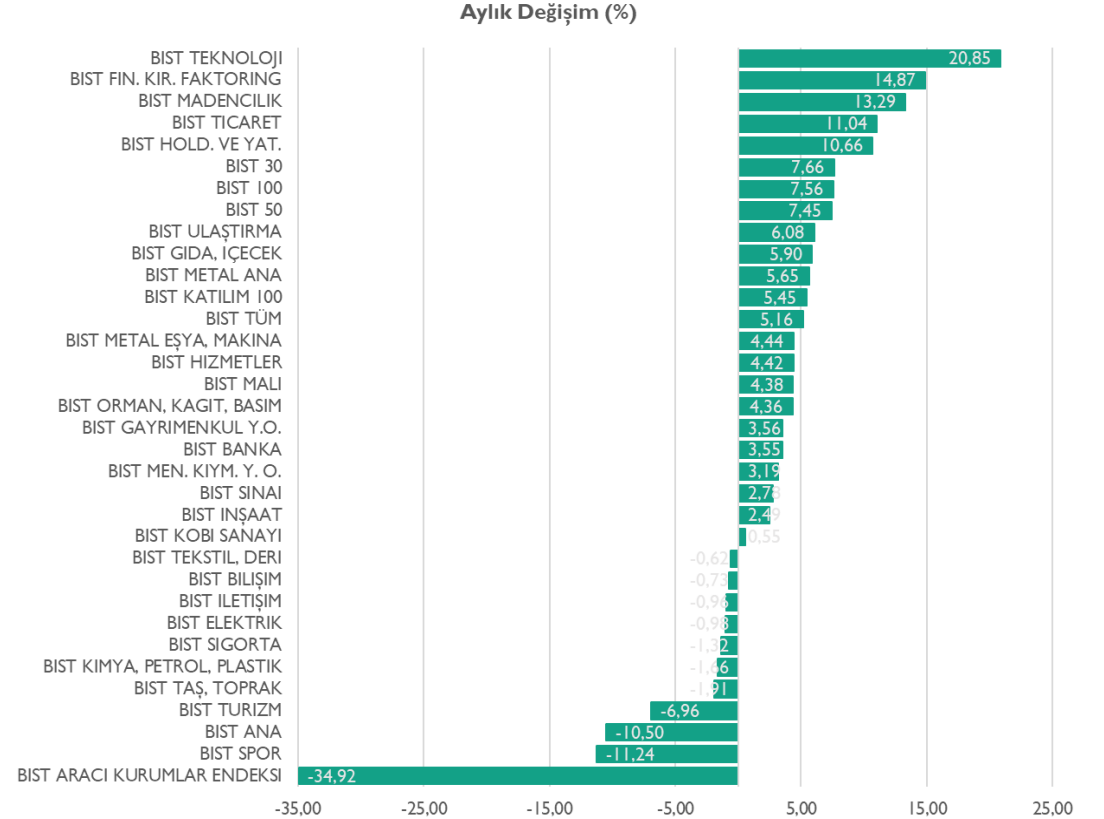


Göstergeler

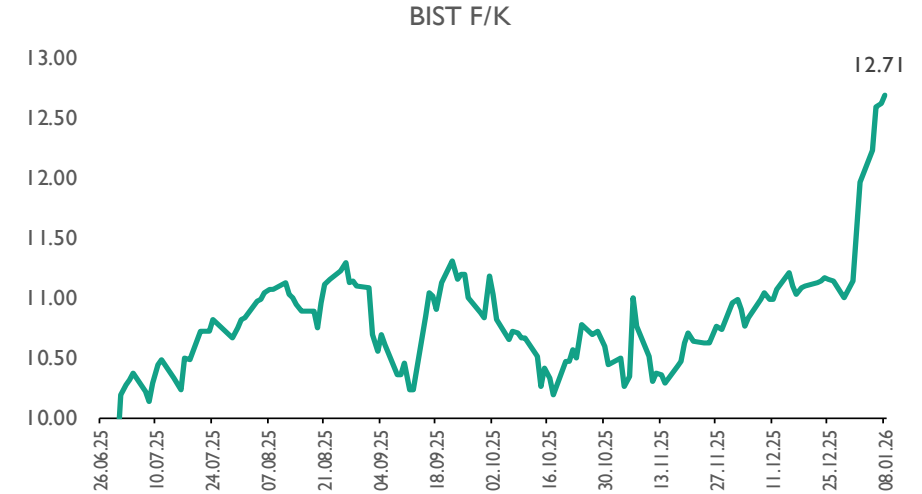
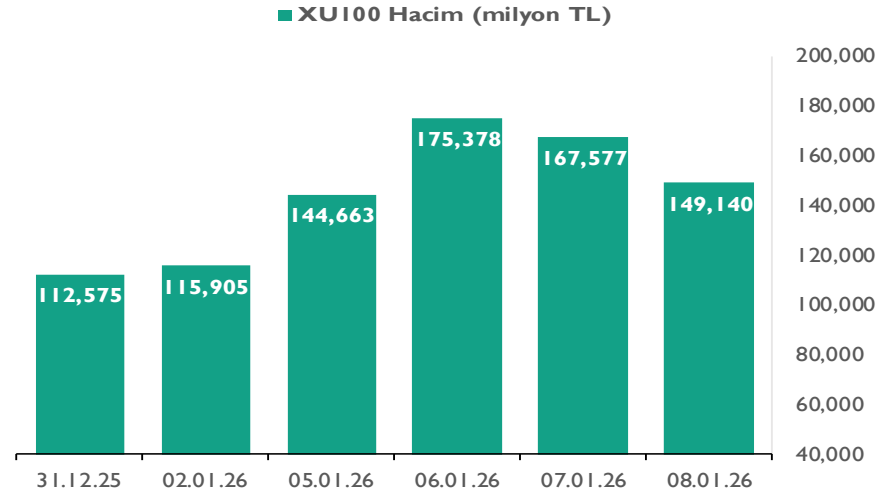
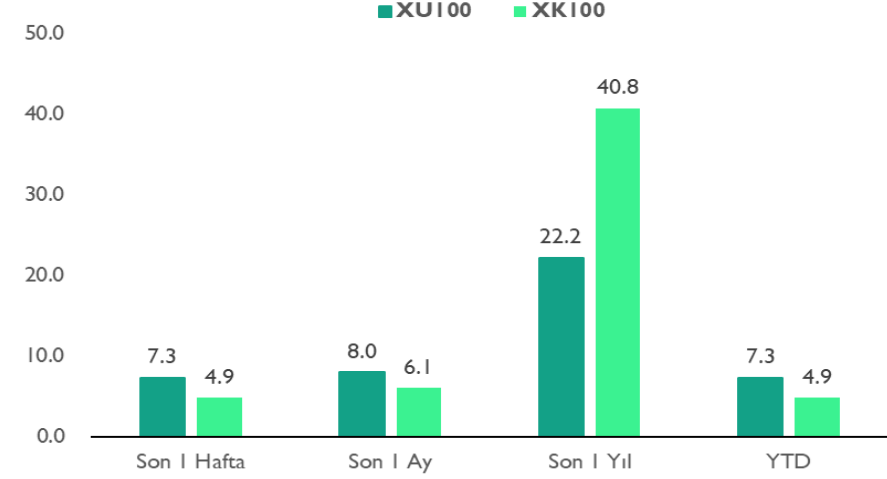
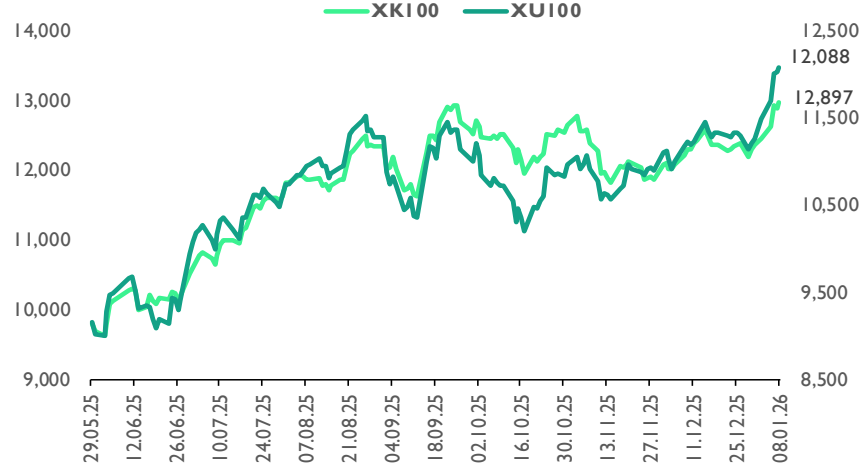
BIST'te son bir haftalık süreçte Finansal Kiralama Faktöring endeksi %15,5'lik değer kazanımıyla ilk sırada yer alıyor.



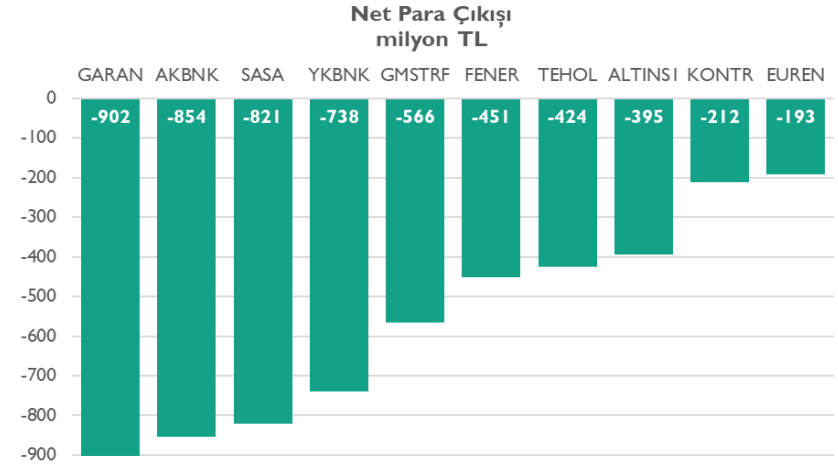
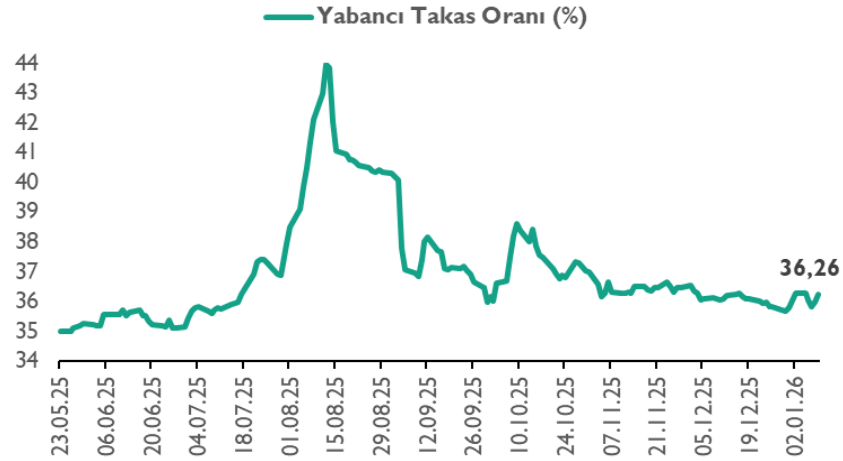
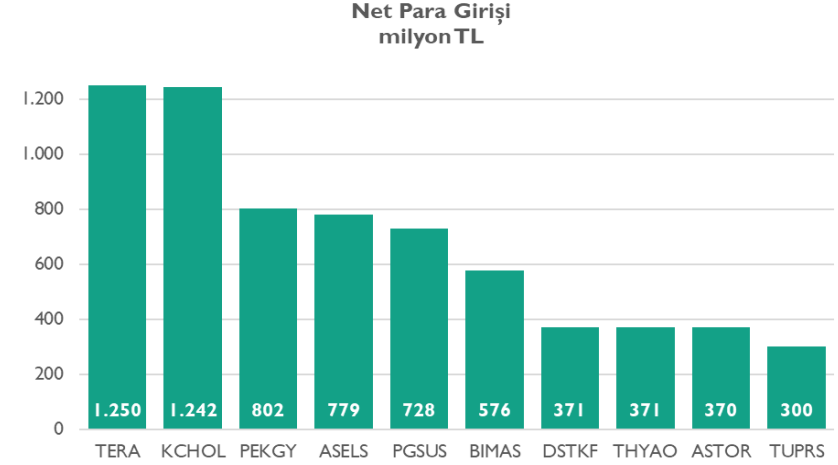
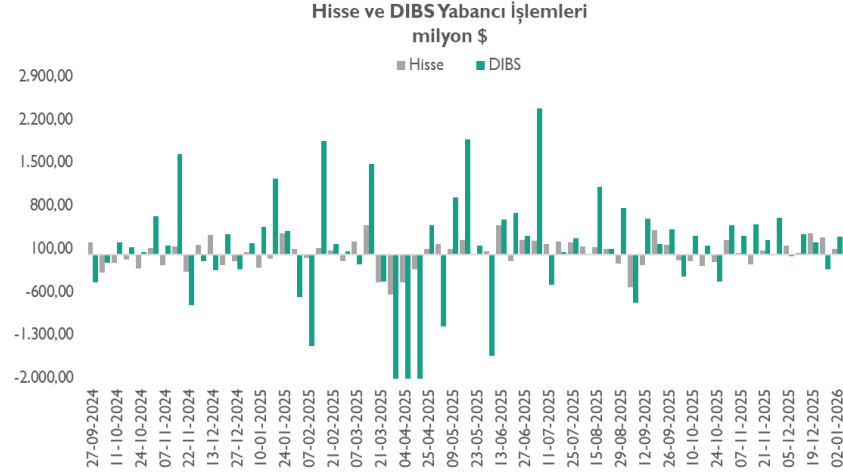
BIST'te son bir aylık süreçte en yüksek getiriye %20,9 ile teknoloji endeksi sağladı.



Göstergeler



Göstergeler



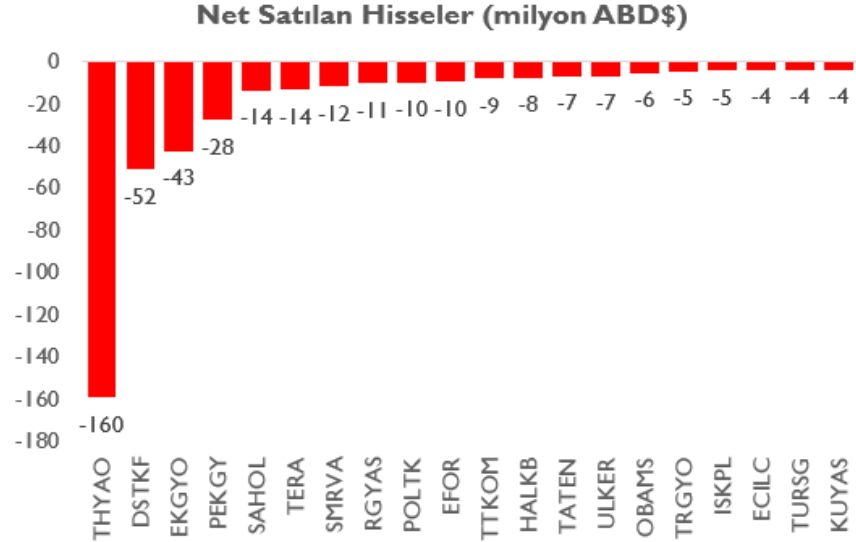
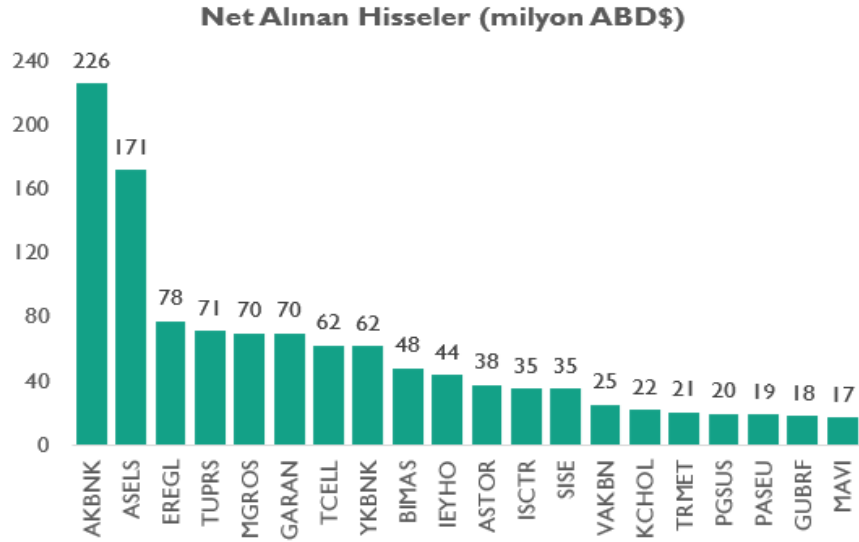
Sektör ve Şirket Haberleri

Yabancı İşlemleri – Aralık 2025

Borsa İstanbul, Aralık ayına ilişkin yabancı yatırımcı işlemlerini açıkladı. BIST Pay Piyasası'nda yabancı yatırımcılar Aralık ayında net 996,6 milyon dolar alım yaptı. Ekim ayında 42,1 milyon dolar ve Kasım ayında 96,1 milyon dolar satış yapan yabancıların, yılın son ayında güçlü alım tarafına geçtiği görüldü. Geçen yılın aynı döneminde (Aralık 2024) ise 17,81 milyon dolar net alım gerçekleştirilmişti.

Aralık ayında yabancı yatırımcılar en çok AKBNK, ASELS, EREGL, TUPRS, MGROS, GARAN, TCELL, YKBNK, BIMAS ve IEYHO hisselerini aldı.

Aynı dönemde en çok satış yapılan hisseler ise THYAO, DSTKF, EKGYO, PEKGY, SAHOL, TERA, SMRVA, RGYAS, POLTK ve EFOR oldu. Böylelikle, yabancı yatırımcılar 2025 yılında (yapılandırılmış ürünler ve fon pazarı hariç) toplam 3,94 milyar dolar net alım yapmış oldu.



Sektör ve Şirket Haberleri

Aralık Ayında Yurt İçi Otomotiv Pazarı %12,6 Artış Gösterdi.

Türkiye Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği'nin (ODMD) paylaştığı verilere göre otomobil ve hafif ticari araç pazarı Aralık ayında yıl sonu kampanyalarının etkisiyle %12,6 artışla 191,6 bin adede yükseldi (10 yıllık ort.: 121,3 bin). Otomobil satışları %8,5 artarken, hafif ticari araç pazarı %27,8 artış gösterdi. 12A25'te elektrikli araç pazar payı %17,3 seviyesinde kaydedilirken hibrit araç pazar payı %28,7 seviyesine yükseldi. Böylelikle Ocak – Aralık 2025 döneminde toplam yurt içi otomotiv satışları %10,5 artışla 1,37 milyon adede ulaştı (2024: 1,24 milyon adet).

Doğuş Otomotiv'in satış hacmi Aralık'ta %18,5 artarak 31,1 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı 0,8 bps artışla %16,2'ye yükseldi (Aralık 2024: %15,4). Ford Otosan'ın satış hacmi Aralık'ta %7,8 artarak 18,5 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı 0,4 bps daralma ile %9,7'ye geriledi (Aralık 2024: %10,1). Tofaş'ın satış hacmi Aralık'ta %11,4 artarak 50 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı 0,3 bps daralma ile %26,1'e geriledi (Aralık 2024: %26,4). Tofaş bünyesine katılan Stellantis (PSA) satışları ise %17,7 artarak 33,2 bin adet olurken pazar payı 0,8 baz puan artarak %17,4'e yükseldi (Aralık 2024: %16,6). Özetle, otomotiv pazarı genelinde yıl sonu kampanyalarının satış adetlerine etkisi görülürken Doğuş Otomotiv'deki adet ve pazar payı artışı öne çıkmaktadır.

Türkiye Otomotiv Pazarı	Aralık 25	Aralık 24	y/y
Toplam Yurt İçi Satışlar	191,620	170,249	12.6%
Otomobil	146,319	134,811	8.5%
Hafif Ticari	45,301	35,438	27.8%
Satışların Kırılımı			
Doğuş Otomotiv	31,099	26,241	18.5%
Ford Otosan	18,526	17,182	7.8%
Tofaş	50,032	44,896	11.4%
FCA	16,740	16,611	0.8%
Stellantis (PSA)	33,292	28,285	17.7%
Pazar Payı			
Doğuş Otomotiv	16.2%	15.4%	0.8bps
Ford Otosan	9.7%	10.1%	-0.4bps
Tofaş	26.1%	26.4%	-0.3bps
FCA	8.7%	9.8%	-1.0bps
Stellantis (PSA)	17.4%	16.6%	0.8bps

Kaynak: ODMD, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
12 Ocak 2025 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Kasım	İnşaat Maliyet Endeksi (Yıllık)		22,57%
21:00	ABD		10 Yıllık Tahvil İhalesi		4,17%
21:00	ABD		3 Yıllık Tahvil İhalesi		3,61%
13 Ocak 2025 - Salı					
10:00	Türkiye	Kasım	Perakende Satışları (Aylık)		0,2%
10:00	Türkiye	Kasım	Perakende Satışları (Yıllık)		15,0%
10:00	Türkiye	Kasım	Cari Denge (USD)		0,46B
16:15	ABD	Haftalık	ADP İstihdam Değişimi		11,50K
16:30	ABD	Aralık	TÜFE (Aylık)	0,4%	0,3%
16:30	ABD	Aralık	TÜFE (Yıllık)	3,1%	2,7%
16:30	ABD	Aralık	Çekirdek TÜFE (Aylık)	0,3%	0,2%
16:30	ABD	Aralık	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	2,7%	2,6%
18:00	ABD	Aralık	Yeni Konut Satışları (Aylık)	705K	800K
22:00	ABD	Aralık	Federal Bütçe Dengesi		-173,0B
14 Ocak 2025 - Çarşamba					
16:30	ABD	Kasım	ÜFE (Yıllık)	2,6%	2,7%
16:30	ABD	Kasım	ÜFE (Aylık)	0,3%	0,3%
16:30	ABD	Kasım	Perakende Satışlar (Aylık)	0,4%	0,0%
16:30	ABD	Kasım	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)		0,4%
16:30	ABD	3. Çeyrek	Cari Hesap		-251,3B
15 Ocak 2025 - Perşembe					
11:00	Türkiye	Aralık	Bütçe Dengesi		169,50B
13:00	Euro Bölgesi	Kasım	Ticaret Dengesi		18,4B
13:00	Euro Bölgesi	Kasım	Sanayi Üretimi (Aylık)		0,8%
13:00	Euro Bölgesi	Kasım	Sanayi Üretimi (Yıllık)		2,0%
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri		\$102M
16:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları		208k
16:45	ABD	Ocak	Üretim PMI		52,2
16 Ocak 2025 - Cuma					
17:15	ABD	Aralık	Sanayi Üretimi (Yıllık)		2,52%
17:15	ABD	Aralık	Sanayi Üretimi (Aylık)		0,2%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, Investing.com



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
Araştırma Direktörü

Ubeyde Safvan Erbaş
Yönetmen

Teknik Analist

Muhammet Çakmak
Kıdemli Uzman

Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan
Kıdemli Uzman

Perakende, Sanayi, Savunma

Ali Osman Okut
Uzman Yardımcısı

Çimento

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlar da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

