

Matriks Haber Araştırma-2026 strateji raporlarında temkinli iyimserlik ağırlık kazandı

Matriks Haber'in 17 banka ve aracı kurumun **strateji raporundan** derlediği araştırma haberine göre, piyasalarda bu yıl için temkinli iyimserlik öngörülüyor.

2026 strateji raporlarında kurumların ortaklaştığı ana çerçeve, dezenflasyon sürecinin devam ettiği; buna rağmen küresel jeopolitik riskler, tarifeler ve finansal oynaklık nedeniyle temkinli ama fırsat odaklı bir yaklaşım gerektiği yönünde.

- Borsa İstanbul Beklentileri

Piyasalarda Türkiye'de makro istikrarın güçlenmesi, pozitif reel faiz ve kademeli faiz indirimleri beklenirken TL varlıklarda yukarı potansiyel öngörülüyor. BIST 100 için verilen hedef seviyeler ve getiri potansiyelleri, medyan olarak **16.100'ler** civarında bir endeks ve %30'un üzerinde bir yükseliş alanı işaret ediyor.

Matriks Haber araştırma haberinde; Alnus Yatırım, Deniz Yatırım, Garanti BBVA, GCM Yatırım, Gedik Yatırım, Global Menkul Değerler, Halk Yatırım, ING, İinfo Yatırım, KuveytTürk Yatırım, OYAK Yatırım, QNB, Şeker Yatırım, Tacirler Yatırım, TERA Yatırım, Troy Kıymetli Maden, Ünlü & Co ve Yapı Kredi Yatırım olmak üzere **toplam 18 banka ve aracı kurumun** 2026 yılına ilişkin strateji raporları dikkate alındı.

Borsa için 2026 sonu tahmininde bulunan 13 kurumun ortalama tahmini **16.043** puan oldu. En yüksek tahmin 16.680, en düşük tahmin ise 15.200 olarak gerçekleşti. Endeksin 2026'da mevcut seviyelere göre yukarı yönlü fiyatlanabileceği görüşü ağırlık kazandı.

Matriks Haber					
Strateji Raporlarındaki Piyasa Beklentileri					
YURT İÇİ PIYASALAR	2026 SONU BIST100	2026 SONU USD/TRY	2027 SONU USD/TRY	2026 ORTALAMASI USD/TRY	2027 ORTALAMASI USD/TRY
Medyan	16,100	51.2800	59.3400	47.6950	55.9250
Ortalama	16,043	51.4858	59.6738	47.7547	56.0895
Maksimum	16,680	53.3680	62.2150	49.8110	58.3080
Minimum	15,200	50.1957	57.8000	46.6000	54.2000
Katılımcı	13	14	4	10	4

- Dolar/TL, Euro/TL, EUR/USD, XAU/USD ve Tahvil Tahminleri

2026 yıl sonu USD/TRY için 14 kurumun medyan tahmini 51,28 olurken, aynı döneme ilişkin görüş belirten 9 kurumun EUR/TRY için öngörüsü 60,85 seviyesinde oluştu. 2026 yılı ortalama beklentiler ise dolar/TL'de 47,70, euro/TL'de 55,93 oldu.



matrikshaber



MatriksHaber



neslihan.koroglu@matriksdata.com



matriksdata.com/website/matriks-haberler

Kurumların, 2026 sonuna yönelik **euro/dolar** paritesi öngörüsü 1,20, yıl ortalaması tahmini ise 1,1989 seviyesinde oluştu.

Matriks Haber

Strateji Raporlarındaki Piyasa Beklentileri

EUR/TRY VE EUR/USD	2026 SONU EUR/TRY	2027 SONU EUR/TRY	2026 ORTALAMASI EUR/TRY	2027 ORTALAMASI EUR/TRY	2026 SONU EUR/USD PARİTESİ
Medyan	60.8500	69.4000	56.5000	65.5240	1.2000
Ortalama	61.0069	66.9412	56.4309	65.7570	1.2035
Maksimum	63.3970	70.5700	58.7040	67.0400	1.2150
Minimum	58.7040	59.2780	54.7600	64.9400	1.2000
Katılımcı	9	5	7	4	7

MATRİKS

Kurumların "Matriks Haber" internet sitesindeki raporlarıdır.

Strateji raporlarında yer verilen **4 altın** tahmini, yıl sonu için 4.975 dolar/ons'a işaret etti.

2 yıllık tahvilde 2026 sonu medyan tahmin %27,30 olurken, **10 yıllık tahvil** için yıl sonu beklentisi %23,90 seviyesinde şekillendi.

- Türkiye'ye Yönelik Makroekonomik Tahminler

16 kurumun 2026 **yıl sonu** medyan **enflasyon** tahmini %23,45, **2027 sonu** tahmin ise %18,15 oldu. TÜFE'nin 2026 yılında **ortalama** %26,20 civarında gerçekleşmesi bekleniyor. **Çekirdek** enflasyonun ise yıl sonunda %23,25 seviyesine gerileyeceği, yıl ortalamasının ise %24,36 olacağı tahmin ediliyor.

Matriks Haber

Strateji Raporlarında Gelecek Dönem Makroekonomik

ENFLASYON BEKLENTİLERİ	2026 SONU TÜFE (%)	2027 SONU TÜFE (%)	2026 TÜFE ORTALAMA (%)	2026 ÇEKİRDEK TÜFE (%)	2026 ÇEKİRDEK TÜFE ORTALAMA (%)
Medyan	23.45	18.15	26.20	23.25	24.36
Ortalama	23.41	18.30	26.23	23.28	24.88
En Yüksek	25.50	19.70	27.00	26.60	28.60
En Düşük	21.50	17.20	25.14	20.20	22.20
Katılımcı	16	4	7	6	4

MATRİKS

Veriler sadece "Matriks Haber" sayfası üzerinden yayınlanmaktadır.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) haftalık **faizinde** 14 kurumun medyan tahmini **gösterge faizin** yıl sonunda %28,75'e geleceği yönünde oluştu. **Gelecek yıl** için ise %22,75 seviyeleri tahmin ediliyor.

Türkiye'nin 2025 yılının tamamında %3,70, 2026 yılında ise %4,00 **büyüme** kaydetmesi bekleniyor. Gelecek yıl için ise **GSYH'de** %4,50'lik bir artış beklentisi bulunuyor.

Matriks Haber

Strateji Raporlarında Gelecek Dönem Makroekonomik Beklentileri

TCMB FAİZ VE GSYH	2026 SONU TCMB FAİZ (%)	2027 SONU TCMB FAİZ (%)	2025 GSYH (%)	2026 GSYH (%)	2027 GSYH (%)
Medyan	28.75	22.75	3.70	4.00	4.50
Ortalama	28.86	22.50	3.67	3.96	4.28
Maksimum	32.00	24.50	4.00	4.50	4.50
Minimum	27.00	20.00	3.30	3.50	3.90
Katılımcı	14	4	12	13	5

MATRİKS

Veriler sadece "Matriks Haber" sayfası üzerinden yayınlanmaktadır.

2026 yılına ilişkin strateji raporlarında **bütçe dengesi** için tahminde bulunan 9 kurumun medyan tahmini bütçe dengesinin GSYH'ye oranının 2025 yılında %3,6, 2026 yılında ise %3,5

açık yönünde oluştu. **Faiz dışı dengenin** GSYH'e oranına ilişkin tahminler ise 2025 için %0,3, 2026 için %0,1 açık olarak gerçekleşti.

Matriks Haber

Strateji Raporlarında Gelecek Dönem Makroekonomik Beklentiler

BÜTÇE BEKLENTİLERİ	2025 BÜTÇE DENGESİ / GSYH (%)	2026 BÜTÇE DENGESİ / GSYH (%)	2025 FAİZ DIŞI DENGESİ / GSYH (%)	2026 FAİZ DIŞI DENGESİ / GSYH (%)
Medyan	-3.6	-3.5	-0.3	-0.1
Ortalama	-3.6	-3.5	-0.4	-0.1
Maksimum	-3.2	-3.0	0.0	0.3
Minimum	-4.1	-3.7	-1.1	-0.4
Katılımcı	9	9	6	6

MATRİKS

Yüksek veriler "Matriks Haber" internet sitesinden yayınlanmaktadır.

Cari işlemlerin GSYH'ye oranı için tahminde bulunan 12 kurumun 2025 tahmini %1,45, 2026 için ise %1,65 açık oldu. 2025 yılında cari işlemler dengesinin 22,5 milyar dolar açık, 2026 yılında ise 25,2 milyar dolar açık vereceği tahmin ediliyor.

Matriks Haber

Strateji Raporlarındaki Piyasa Beklentileri

ÖDEMELER DENGESİ	2025 CARİ İŞLEMLER (MLN \$)	2026 CARİ İŞLEMLER (MLN \$)	2027 CARİ İŞLEMLER (MLN \$)	2025 CARİ İŞLEMLER / GSYH (%)	2026 CARİ İŞLEMLER / GSYH (%)
Medyan	-22,500	-25,200	-35,000	-1.45	-1.65
Ortalama	-22,122	-27,945	-33,433	-1.47	-1.69
Maksimum	-20,000	-23,400	-25,300	-1.30	-1.30
Minimum	-24,000	-36,600	-40,000	-1.70	-2.20
Katılımcı	9	11	3	12	12

MATRİKS

Yüksek veriler "Matriks Haber" internet sitesinden yayınlanmaktadır.

- Küresel Beklentiler

Bu yıl küresel büyümenin %3 seviyesinde gerçekleşmesi, Euro Bölgesi'nde %1,20, ABD'de ise %2,3 civarında oluşması bekleniyor. Çin'de %4,75, Japonya'da ise %0,20 civarında bir GSYH artışı tahmin ediliyor.

Matriks Haber

Strateji Raporlarında Küresel Beklentiler

KÜRESEL	2026 DÜNYA GSYH (%)	2026 EURO BÖLGESİ GSYH (%)	2026 ABD GSYH (%)	2026 SONU FED FAİZ (%)	2026 SONU XAU/USD	2026 SONU XAG/USD
Medyan	3.00	1.20	2.30	3.25	4975	81.5
Ortalama	2.58	1.13	2.60	3.25	4837.5	81.5
Maksimum	3.20	1.20	3.50	3.25	5400	100
Minimum	1.55	1.00	2.00	3.25	4000	63
Katılımcı	3	3	3	3	4	2

MATRİKS

Veriler en son "Matriks Haber" kapalı güncellenen raporlara.

📌 2026'nın Yol Haritası - 2026 Yılı Strateji Raporları

Küresel tarafta çoğu kurum, IMF/OECD çizgisine paralel şekilde 2026'da yaklaşık %3'lük ılımlı ama dirençli bir büyüme patikası öngörüyor.

Ayrışma noktalarının daha çok sektör ve strateji detayı tarafında öne çıktığı raporlarda, bazı kurumlar **bankacılık hisselerini** cazip değerlendirme ve normalleşen marjlar nedeniyle öne çıkarırken; bazı kurumlar ise reel sektör odaklı rota çizerek **sanayi, perakende, savunma** gibi alanlara ağırlık vermiş durumda bulunuyor.

Strateji raporlarında, yabancı girişlerinin zamanlaması, TL'nin reel değerlendirme alanı, faiz indirimlerinin hızı ve kredi notu artışlarının ne ölçüde fiyatlara yansıtacağı konularında ton farkları gözleniyor. Genel olarak 2026 yılı BIST için yukarı potansiyelini koruyan kurumlar, seçiciliğin ve aktif portföy rotasyonunun ön plana çıkacağı tahmininde bulunuyor.

Küresel ölçekte **jeopolitik risklerin** belirleyici olmaya devam edeceği, **para politikalarında** ise sıkılıktan **kademeli gevşemeye** geçileceği bekleniyor. Raporların büyük bölümünde 2025'in ikinci yarısında şekillenen **dezenflasyon sürecinin** 2026'da daha yavaş ama kalıcı bir patikada ilerleyeceği, bu çerçevede reel faizlerin pozitif kalmaya devam edeceği vurgulanıyor.

Kur cephesinde TL'de kontrollü ve sınırlı nominal değer kaybı öngörülürken, **cari dengenin** enerji ve altın hariç kalemlerde destekleyici olduğu, **bütçe** tarafında ise deprem harcamalarının azalmasıyla GSYH'ye oranla daha dengeli bir görünümün korunacağı genel kabul görüyor.

Uluslararası piyasalarda, **altın ve kıymetli metaller**, artan jeopolitik riskler ve merkez bankalarının rezerv çeşitlendirme eğilimleri nedeniyle hemen tüm raporlarda stratejik varlık

olarak öne çıkıyor. **Hisse senetleri** tarafında ise 2025'te ertelenen potansiyelin, 2026'da faiz indirimi beklentileri ve kâr toparlanmasıyla kısmen telafi edilebileceği görüşü ifade ediliyor.

Faiz indiriminin hızı ve nihai seviyesi, buna bağlı olarak **uzun vadeli tahvil faizlerinin** nerede dengeleneceği konusunda ayrışmalar bulunuyor. Bazı kurumlar 2026 sonunda daha **temkinli** bir **tahvil görünümü** öngörürken, bazıları **dezenflasyon** sürecinin **daha hızlı fiyatlanacağı** bir senaryoyu ön plana çıkarıyor.

Kurumların ayrıştığı başlıklardan diğeri ise **hisse senedi piyasalarına** ilişkin iyimserlik düzeyi. Bazı kurumlar 2026'yı "kayıpların telafi yılı" olarak görürken, bazı kurumlar ise yabancı yatırımcı ilgisinin **sınırlı** kalabileceği ve yükselişin **seçici** olacağı görüşünü koruyor.

Kıymetli metaller tarafında ise fiyat hedeflerinin seviyesi ve oynaklık beklentileri kurumlar arasında farklılaşıyor.

Özetle, 2026 yılına ilişkin strateji raporları; yüksek belirsizlik ortamında **temkinli iyimserliğin** öne çıktığı, **para politikasında** kontrollü normalleşmenin, piyasalarda ise **seçici** fırsatların konuşulduğu bir yıla işaret ediyor. Ortak zemin; sert kırılmalar yerine **denge** arayışı, ayrışma ise bu dengenin hangi **hız** ve **seviyede** oluşacağı noktasında yoğunlaşıyor.

✦ Banka ve Kurumların 2026 Yılı Strateji Raporları

🔍 OYAK Yatırım:

Bazı temel risklere rağmen, makro görünümün iyileşmesiyle BIST daha cazip görünüyor... 2026'nın düşen enflasyon ve faiz oranları, görece istikrarlı döviz kurları ve ılımlı GSYH büyümesiyle geçeceği varsayımı altında, BIST'i 2025'e kıyasla daha cazip buluyoruz. "Zayıf dolar, güçlü euro" teması, özellikle ihracatçılar olmak üzere sanayi şirketleri için her koşulda olumludur. Bir diğer pozitif unsur ise düşük enerji fiyatlarıdır. Altın fiyatlarının yüksek seyretmesi de, hem Merkez Bankası rezervleri hem de servet etkisi yoluyla Türkiye'ye fayda sağlamaktadır. Altındaki değer artışı, bu yıl CBRT rezervleri üzerinde 40 milyar ABD doları tutarında pozitif etki yaratmıştır. Bununla birlikte, yabancı yatırımcıların Türk varlıklarına olan ilgisinin, Türkiye'nin makroekonomik politikasına ve bunun başarılı sonuçlarına olan güven arttıkça yükseleceğine inanıyoruz. 2026'da olası bir ülke kredi notu ve görünüm yükseltmeleri piyasa için önemli katalizörler olarak öne çıkmaktadır. Ayrıca, ABD'nin Türk savunma sanayisine yönelik yaptırımlarını (CAATSA) kaldırılabilir olması piyasa için orta vadeli bir katalizör olarak sayılabilir.

BIST-100 için 12 aylık hedefimiz 15.407 olup %37 yukarı yönlü potansiyel taşımaktadır... Kapsamımızdaki şirketlere ilişkin tahmin ve hedef fiyatlarımızı, İNA modellerimizde kullandığımız makroekonomik varsayımlardaki değişiklikler doğrultusunda revize ettik. 2026 yılında kapsamımız için %38 net kar büyümesi öngörüyoruz; bu dönemde finansal şirketlerin %34, finansal olmayan şirketlerin ise %42 kar büyümesi kaydetmesini bekliyoruz. Risksiz faiz oranı varsayımımızı 1 puan düşürerek %23'e indirdik. Bu raporla birlikte AKCNS, CCOLA, ISCTR, TABGD ve

TOASO için tavsiyemizi "Endekse Paralel Getiri"den "Endeks Üstü Getiri" seviyesine yükseltiyoruz. Öte yandan SELEC için tavsiyemizi "Endeks Üstü Getiri"den "Endekse Paralel Getiri" seviyesine indiriyoruz.

Bankacılık sektörü, cazip değerlendirme ve iyileşen büyüme beklentileri ile cazibesini koruyor. Büyük sermayeli, defansif ve katalizörü zengin isimlere daha fazla odaklanma zamanı."

OYAK Yatırım Projeksiyonları

OYAK YATIRIM

Orta Vadeli Beklentiler							
	2021	2022	2023	2024	2025T	2026T	2027T
MAKRO GÖRÜNÜM							
GSYH Büyümesi (%)	11.4	5.5	5.1	3.3	3.6	4.2	4.5
GSYH (milyar TL)	7,256	15,012	26,545	44,587	62,444	82,334	103,143
GSYH (milyar \$)	808	906	1,130	1,358	1,580	1,668	1,798
İşsizlik Oranı (%)	11.0	10.2	8.8	8.5	8.7	8.5	8.4
TÜFE (%)							
Ortalama	19.6	72.3	53.9	58.5	34.9	26.7	22.1
Dönem sonu	36.1	64.3	64.7	44.4	31.0	24.1	19.7
Merkezî Yönetim Bütçe Dengesi (milyar TL) 1/	- 211	- 139	- 1,375	- 2,016	- 2,248	- 2,882	- 2,888
GSYH'ye oran olarak	-2.8	-0.9	-5.2	-4.5	-3.6	-3.5	-2.8
Sak. Fazı Dgı Denge (GSYH'ye oran olarak)	-0.3	1.2	-2.7	-1.9	-0.2	0.0	0.4
Carı Denge (milyar \$)	-6.2	-46.3	-41.5	-10.4	-23.3	-36.6	-40.0
GSYH'ye oran olarak	-0.8	-5.1	-3.7	-0.8	-1.5	-2.2	-2.2
Dış Ticaret Dengesi (TÜİK tanımı; milyar \$)	-46.2	-109.5	-106.2	-82.2	-90.3	-106.4	-122.9
GSYH'ye oran olarak	-5.7	-12.1	-9.4	-6.1	-5.7	-6.3	-6.8
Merkez Bankası Haftalık Repo Faizi (Dönem sonu; b)	14.00	9.00	42.5	47.5	38.0	29.0	23.5
FİNANSAL GÖRÜNÜM							
Döviz Kuru							
US\$/TL (ort.)	8.919	16.590	24.025	32.792	39.567	48.743	58.308
US\$/TL (dönem sonu; Aralık)	13.341	18.715	29.473	35.380	43.038	53.368	62.215
% değişim (y/y)	79.7	40.3	57.5	20.0	21.8	24.0	16.6
EUR/TL (ort.)	10.504	17.409	25.953	35.490	44.746	54.485	62.853
EUR/TL (dönem sonu; Aralık)	15.100	17.390	32.744	36.675	49.494	58.704	65.948
% değişim (y/y)	65.5	15.2	88.3	12.0	35.0	18.6	12.3

Kaynak: TCMB, OYAK Yatırım, Maliye Bk, TÜİK, 1-tahmin
1/ Maliye tanımı.
2/ Yıllık beklenti: (1+nominel faiz)/(1+dönem sonu enflasyon)

Portföy Önerileri

Hisse Kodu	Şirket	Son Kapanış (TL)*	Hedef Fiyat (TL)	Yükseliş potansiyeli (TL)*	Piyasa Değeri (USDmn)*	3A Ort. İşlem Hacmi (USDmn)
AKBNK	Akbank	71.95	76.70	7%	8,755	176.3
YKBNK	Yapı Kredi Bankası	36.74	39.10	6%	7,262	153.5
ISMEN	İş Menkul	40.18	71.40	78%	1,410	5.9
ANHYT	Anadolu Hayat	104.70	146.60	40%	1,054	2.5
TOASO	Tofaş	242.00	363.00	50%	2,831	29.6
MPARK	Medicalpark	366.50	565.40	54%	1,638	5.9
KCHOL	Koç Holding	168.40	272.60	62%	9,993	119.9
KLKIM	Kalekim	33.48	52.44	57%	360	1.7
BIMAS	BİM	535.50	885.00	65%	7,519	79.0
PGSUS	Pegasus	207.00	342.00	65%	2,422	94.1

Kaynak: OYAK YATIRIM tahminleri, 23 Aralık 2025 kapanışlı veritabanı

Portföydeki Değişiklikler

Mevcut Portföy	Portföydeki Ağırlık	Çıkarılanlar	Eklenenler	Önceki Portföy	Portföydeki Ağırlık	BİST'e göre Performans*	Eklendiğinden bu yana relatif
AKBNK	10%	GWIND	KLKIM	AKBNK	10%	7.0%	7.0%
YKBNK	10%			YKBNK	10%	6.9%	44.3%
ISMEN	10%			ISMEN	10%	-12.7%	-7.1%
ANHYT	10%			ANHYT	10%	19.3%	19.3%
TOASO	10%			TOASO	10%	-10.6%	-10.6%
MPARK	10%			MPARK	10%	-1.7%	-1.7%
KCHOL	10%			KCHOL	10%	-7.9%	-7.9%
KLKIM	10%			GWIND	10%	1.7%	1.7%
BIMAS	10%			BIMAS	10%	2.7%	30.2%
PGSUS	10%			PGSUS	10%	-11.8%	-11.8%

Kaynak: OYAK YATIRIM, *16/09/2025- 23/12/2025

Hisse	Kapanış	Tavsiye	Hedef Fiyat (TL)	Getiri P.	Satışlar ('25T)	FAVÖK ('25T)	Net Kar ('25T)	Satışlar ('26T)	FAVÖK ('26T)	Net Kar ('26T)	FD/FAVÖK ('25T)	F/K ('25T)	FD/FAVÖK ('26T)	F/K ('26T)	
	(TL)	Eski	Yeni	Eski	Yeni	%									
AGESA	223.00	EÜ	EÜ	302.40	320.50	44%		5,133		6,595		7.8		6.1	
AKBNK	71.95	EP	EP	70.05	76.70	7%		59,219		91,515		6.3		4.1	
ALBRK	8.07	EP	EP	9.85	10.80	34%		12,205		6,458		1.7		3.1	
ANHYT	104.70	EÜ	EÜ	138.30	146.60	40%		5,040		6,192		8.9		7.3	
ANSGR	23.76	EÜ	EÜ	36.63	38.80	63%		11,922		16,446		4.0		2.9	
GARAN	142.30	EP	EP	143.00	156.60	10%		115,630		138,398		5.2		4.3	
ISCTR	13.89	EP	EÜ	18.16	19.90	43%		62,188		85,469		5.6		4.1	
ISMEN	40.18	EÜ	EÜ	67.38	71.40	78%		7,752		10,398		7.8		5.8	
YKBNK	36.74	EP	EP	35.72	39.10	6%		50,773		84,510		6.1		3.7	
TURSG	12.60	EÜ	EP	13.75	14.60	16%		19,240		22,836		6.5		5.5	
AKCNS	156.50	EP	EÜ	222.80	231.70	48%	25,070	4,992	2,346	32,466	6,465	3,038	6.1	12.8	4.7
AKSEN	62.60	EP	EP	75.40	75.40	20%	37,268	11,130	3,018	55,571	19,895	4,890	11.1	25.4	6.2
ARCLK	104.40	EP	EP	160.00	148.00	42%	514,959	30,898	-7,943	653,998	39,894	3,270	7.3	n.m.	5.7
ASELS	221.70	EP	EP	188.50	212.00	-4%	179,404	44,441	28,995	267,312	68,966	47,876	23.3	34.9	15.0
ASTOR	112.90	EÜ	EÜ	276.90	276.90	145%	40,770	12,555	6,975	53,775	16,425	10,710	8.5	16.2	6.5
BIMAS*	535.50	EÜ	EÜ	815.00	885.00	65%	650,597	51,518	26,284	877,849	70,096	36,709	6.8	12.2	5.0
CCOLA*	59.90	EP	EÜ	70.00	91.00	52%	177,284	31,463	12,582	230,315	42,311	18,036	6.1	13.3	4.5
CIMSA	45.90	EP	EÜ	68.00	70.70	54%	34,384	6,736	6,456	44,527	8,723	8,361	11.0	6.7	8.5

Kaynak: OYAK YATIRIM, Veri Tabanı, 23/12/2025 Kapanış, * Enflasyon muhasebesi hariç

Hedef Fiyat ve Öneri Revizyonları

OYAK YATIRIM

Hisse	Kapanış	Tavsiye	Hedef Fiyat (TL)		Getiri P.	Satışlar (25T)	FAVÖK (25T)	Net Kar (25T)	Satışlar (26T)	FAVÖK (26T)	Net Kar (26T)	FD/FAVÖK (25T)	F/K (25T)	FD/FAVÖK (26T)	F/K (26T)	
			Eski	Yeni												
DOAS	183.60	EP	EP	260.53	260.53	42%	262,431	17,187	7,873	341,160	22,987	16,717	3.8	5.1	2.8	2.4
DOHOL	18.54	EÜ	EÜ	23.50	25.96	40%	n.m	n.m	n.m	0	0	0	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
EUREN	7.20	EÜ	EÜ	14.72	15.10	110%	7,228	1,750	1,444	13,155	3,156	2,334	9.3	10.5	5.2	6.5
FROTO	94.45	EÜ	EÜ	140.00	140.00	48%	852,436	55,408	33,712	1,065,545	79,916	58,072	7.7	9.8	5.4	5.7
GLRMK	177.50	EÜ	EÜ	326.40	326.40	84%	58,985	7,708	7,520	66,505	8,601	8,554	7.5	7.6	6.7	6.7
GWIND	24.06	EÜ	EÜ	41.94	39.12	63%	2,779	1,976	879	3,886	2,872	1,313	7.1	14.8	4.9	9.9
HTTBT	42.10	EÜ	EÜ	68.64	68.64	63%	1,787	774	471	2,807	1,228	788	16.0	26.8	10.1	16.0
İNDES	7.02	EÜ	EÜ	12.06	12.40	77%	74,242	2,702	492	99,499	3,404	586	2.0	10.7	1.6	9.0
İZENR	10.94	EÜ	EÜ	15.93	16.60	52%	9,013	1,747	515	11,266	2,358	763	15.7	51.9	11.6	35.0
KCHOL	168.40	EÜ	EÜ	268.30	272.60	62%	n.m	n.m	n.m	0	0	0	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
KLKIM	33.48	EÜ	EÜ	47.40	52.44	57%	10,426	2,262	1,015	14,074	3,026	1,548	6.1	15.2	4.6	9.9
MAVİ*	40.94	EÜ	EÜ	54.00	60.00	47%	41,777	9,139	4,274	52,205	10,678	5,058	3.3	7.6	2.9	6.4
MGROS*	523.50	EÜ	EÜ	814.00	842.00	61%	373,338	34,615	7,211	515,493	49,176	12,519	2.7	13.1	1.9	7.6
MPARK	366.50	EÜ	EÜ	555.00	565.40	54%	54,513	14,718	6,024	70,598	19,061	7,770	5.7	11.6	4.4	9.0
OTKAR	481.00	EP	EP	614.00	614.00	28%	55,484	2,219	-283	68,523	5,824	987	36.7	n.m.	14.0	58.5
PATEK	27.86	EÜ	EÜ	50.59	51.90	86%	3,756	1,071	607	5,634	1,457	871	13.8	27.5	10.2	19.2
PGSUS	207.00	EÜ	EÜ	374.00	342.00	65%	153,153	38,753	13,588	200,856	48,803	15,064	6.6	7.6	5.2	6.9
PSGYO	2.48	EÜ	EÜ	5.52	5.70	130%	784	77	1,474	3,606	1,380	1,940	320.4	9.0	17.9	6.8
SAHOL	82.75	EÜ	EÜ	137.60	142.20	72%	n.m	n.m	n.m	0	0	0	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
SELEC	70.20	EP	EP	98.20	96.00	37%	167,637	3,894	-664	208,709	6,679	1,044	9.0	n.m.	5.2	41.8
SISE	38.30	EP	EP	49.00	49.00	28%	218,375	20,729	7,350	229,293	27,515	9,653	12.4	16.0	9.4	12.2
TABGD*	227.50	EP	EÜ	244.70	320.00	41%	40,867	8,419	5,517	55,097	11,185	7,163	6.8	10.8	5.1	8.3
TAVHL	296.25	EÜ	EÜ	360.00	460.00	55%	83,094	25,759	2,909	108,916	34,526	4,901	7.3	37.0	5.4	22.0
TECELL	98.70	EÜ	EÜ	140.00	145.00	47%	235,565	99,892	20,455	307,176	121,949	27,646	2.6	10.6	2.1	7.9
THYAO	270.50	EÜ	EÜ	454.00	425.00	57%	943,891	152,607	96,248	1,230,986	182,997	110,789	5.0	3.9	4.1	3.4
TOASO	242.00	EP	EP	363.00	363.00	50%	301,422	8,921	5,758	472,792	21,087	13,616	15.8	21.0	6.7	8.9
TRGYO	73.30	EP	EP	88.25	91.80	25%	9,649	11,368	20,232	12,680	14,611	5.8	6.4	4.4	5.0	
TTKOM	56.60	EÜ	EÜ	84.00	84.00	48%	233,923	94,739	22,706	308,778	123,511	27,790	2.7	8.7	2.1	7.1
TTRAK	518.00	EP	EP	680.00	670.00	29%	52,647	5,953	1,211	67,125	8,391	2,349	10.5	42.8	7.5	22.1
TUPRS	185.20	EP	EP	260.30	252.90	37%	808,966	58,246	29,123	893,412	65,219	35,405	4.9	12.3	4.4	10.1

Kaynak: OYAK YATIRIM, Veri Tabanı, 23/12/2025 Kapanış, * Enflasyon muhasebesi hariç



matrikshaber



neslihan.koroglu@matriksdata.com



MatriksHaber



matriksdata.com/website/matriks-haberler

<https://eposta.oyakyatirim.com.tr/Dosya/EYZ2DGZ6T6BF94A1/oyak-yatirim-2026-strateji?userCode=d311a1c1-94d4-4b4b-aa9b-2674c129bebf>

Gedik Yatırım:

"2026'ya girerken Türkiye ekonomisinde risk primindeki düşüş, portföy girişleri ve TL'de kontrollü reel değerlenme, makro çerçevenin ana unsurları olarak öne çıkıyor. CDS primindeki hızlı geri çekilmeden DİBS piyasasının henüz yeterince faydalanamadığını düşünüyoruz. Bu durumun 2026 yılında DİBS piyasası için önemli bir potansiyel barındırdığını düşünüyoruz.

Tahminlerimize göre 2026 yılında gerek faaliyet gerekse net k arda artış beklemekteyiz. Bu bağlamda bankacılık ve sanayii segmentlerindeki net kar büyüme tahminimiz %30 iken, FAVÖK büyüme tahminimiz ise %16'ya yakın. 2026 yılında sektörel bazda reel kar performansı ve değerlemeler göz önüne alındığında, öne çıkarmak istediğimiz sektörler, orta vadede bankacılık, gıda perakendeciliği, sağlık, gıda, seçici olarak taahhüt ve telekomünikasyon sektörleridir.

BIST-100 Endeks hedef değerimiz %41'lik yükselme potansiyeliyle 16,069 (Önceki: 14,760). Bu bağlamda, hedef değerler bankacılık sektöründe %46, sanayi sektörlerinde %36 ve holdinglerde %62 yükselme potansiyeline işaret ediyor."

Ekonomik Görünüm: Özet

Baz makro senaryomuza ilişkin makro tahminlerimiz...



		2021	2022	2023	2024	2025T	2026T
USD/TL	Dönem sonu	13,33	18,70	29,44	35,28	43,00	52,50
	Dönem ortalaması	8,89	16,62	23,77	32,81	39,49	48,00
TÜFE Enflasyonu	Dönem sonu	36,1%	64,3%	64,8%	44,4%	31,2%	24,5%
	Dönem ortalaması	19,6%	72,3%	53,9%	58,5%	34,9%	27,0%
Çekirdek Enflasyon	Dönem sonu	31,9%	51,3%	70,2%	45,3%	31,5%	26,6%
	Dönem ortalaması	18,3%	57,0%	58,3%	59,8%	35,0%	28,6%
10-yıllık Tahvil	Dönem sonu	24,6%	10,6%	26,6%	29,9%	30,2%	25,0%
	Dönem ortalaması	17,6%	18,3%	18,4%	28,3%	31,2%	27,6%
Fonlama Maliyeti	Dönem sonu	14,00%	9,04%	40,00%	47,50%	38,00%	30,00%
	Dönem ortalaması	17,6%	12,7%	20,0%	48,8%	43,6%	33,2%
GSYH Büyümesi	Dönem ortalaması	11,0%	5,6%	4,5%	3,2%	3,7%	3,5%
GSYH (Milyar TL)	Dönem ortalaması	7.209	15.007	26.260	44.256	61.560	80.581
GSYH (Milyar USD)	Dönem ortalaması	810	893	1.092	1.343	1.554	1.680
Bütçe Dengesi	GSYH'ye oranı	-2,7%	-0,9%	-5,2%	-5,0%	-3,5%	-3,5%
Faiz-Dışı Denge	GSYH'ye oranı	-0,2%	1,1%	-2,7%	-2,6%	-0,3%	-0,4%
Faiz-Dışı Denge (IMF)	GSYH'ye oranı	-1,6%	-0,2%	-3,7%	-3,4%	n.a.	0,0%
Cari Denge	Milyar \$	-7,3	-48,7	-45,5	-10,1	-22,5	-32,0
	GSYH'ye oranı	-1,7%	-5,5%	-4,2%	-0,7%	-1,4%	-1,9%



matrikshaber



MatriksHaber



neslihan.koroglu@matriksdata.com



matriksdata.com/website/matriks-haberler

25/12/2025 tarihli kapanış fiyatlarıyla

Model Portföy	BİST-100 Ağırlık (%)	Piyasa Değeri (TLmn)	Ort. Günlük Hacim 3A (TLmn)	Hedef Fiyat	Potansiyel Getiri (%)
Akbank	5,7%	362.700	7.265,3	99,4	42,5%
Coca Cola İçecek	1,2%	168.724	400,9	85,3	41,5%
Doğan Holding	0,5%	49.043	349,0	25,3	35,0%
Enka İnşaat	1,7%	470.100	916,7	105,5	34,7%
İş Bankası (C)	3,2%	341.750	7.195,7	20,3	48,8%
Koç Holding	2,9%	433.639	5.027,5	291,5	70,5%
Mlp Sağlık Hizmetleri	0,9%	72.346	249,5	520,0	37,3%
Migros	1,5%	94.691	1.251,1	824,0	57,6%
Sabancı Holding	2,7%	177.692	2.779,3	179,6	112,3%
Tab Gıda Sanayi	0,4%	58.921	176,0	300,6	33,3%
Türk Hava Yolları	5,6%	374.325	10.302,7	420,0	54,8%
Turkcell	2,9%	217.030	2.514,6	160,0	65,2%
Yapı Ve Kredi Bankası	3,6%	301.898	6.335,0	52,9	48,0%

Değişiklikler

Eklenen ISCTR, YKBK

Çıkarılan TAVHL, TSKB

Portföy Performans	Nominal Getiri (%)	BİST-100 Rölatif
2023	64,6%	21,4%
2024	48,6%	12,9%
2025 Yıl Başından	21,0%	4,9%

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

Model Portföy ve Hisse Önerileri



Detaylı Model Portföy									25/12/2025 tarihli kapanış fiyatlarıyla				
									FD/FAVÖK		F/K		
	Ekleme Tarihi	Ekleme Fiyatı	Son Kapanış	Nominal Getiri	Rölatif Getiri	Hedef Fiyat	Yükselme Potansiyeli	Piyasa Değeri (TLmn)	3A OGH (TLmn)	2025T	2025T	2025T	2025T
Akbank	24.10.2025	60,20	69,75	15,9%	11,8%	99,36	42,5%	362.700	7.265	1,2	0,9	6,2	3,7
Coca Cola İçecek	25.08.2025	51,50	60,30	17,1%	18,6%	85,30	41,5%	168.724	401	6,6	5,1	10,5	6,6
Doğan Holding	21.06.2024	16,57	18,74	13,1%	7,5%	25,29	35,0%	49.043	349	0,6	0,6	25,6	18,4
Enka İnşaat	4.04.2025	56,76	78,35	38,0%	14,2%	105,50	34,7%	470.100	917	6,7	3,7	13,2	9,4
İş Bankası (C)	25.12.2025	13,67	13,67	0,0%	0,0%	20,34	48,8%	341.750	7.196	0,8	0,7	4,7	2,7
Koç Holding	20.08.2025	182,90	171,00	-6,5%	-8,2%	291,54	70,5%	433.639	5.028	0,6	0,6	19,5	14,4
Mip Sağlık Hizmetleri	17.12.2025	360,75	378,75	5,0%	4,5%	520,00	37,3%	72.346	249	5,7	4,0	12,0	7,4
Migros	26.07.2022	50,32	523,00	939,4%	132,6%	824,00	57,6%	94.691	1.251	3,7	3,0	9,6	5,4
Sabancı Holding	22.05.2025	78,30	84,60	8,0%	-9,7%	179,57	112,3%	177.692	2.779	0,5	0,5	a.d.	15,9
Tab Gıda Sanayi	13.03.2025	169,94	225,50	32,7%	25,6%	300,56	33,3%	58.921	176	5,6	3,7	16,9	9,1
Türk Hava Yolları	18.03.2025	319,44	271,25	-15,1%	-19,1%	420,00	54,8%	374.325	10.303	4,8	3,7	3,6	2,4
Turkcell	20.05.2025	94,65	96,83	2,3%	-14,1%	160,00	65,2%	217.030	2.515	2,6	2,7	11,2	8,1
Yapı Ve Kredi Bankası	25.12.2025	35,74	35,74	0,0%	0,0%	52,91	48,0%	301.898	6.335	1,2	0,9	5,5	3,3
									Rölatif Performans				
Çıkarılan	Ekleme	Ekleme Fiyatı	Çıkarma	Portföye Girişinden Nominal	Rölatif	1 ay	3 ay	6 ay	12 ay	YBB			
Tav Havalimanları	18.08.2025	252,00	294,50	16,9%	12,7%	4,1%	24,5%	-0,6%	-8,6%	-6,8%			
T.S.K.B.	13.12.2024	12,78	12,71	-0,5%	-11,2%	-4,2%	-7,1%	-6,4%	-10,6%	-9,8%			
									BİST-100 Endeks Performans				
Performans				Nominal	Rölatif								
2023 Yılı				64,6%	21,4%				35,6%				
2024 Yılı				48,6%	12,9%				31,6%				
2025 Yılbaşından Bugüne				21,0%	4,9%				14,8%				



matrikshaber



MatriksHaber



neslihan.koroglu@matriksdata.com



matriksdata.com/website/matriks-haberler

Tavsiye ve Hedef Fiyat Değişiklikleri



Bankalar	Hisse Fiyatı	Hedef Fiyat		Potansiyel Getiri	Öneri		Net Kar		F/K		PD/DD		Özsermaye Karlılığı (%)		HB Temettü	
		Eski	Yeni		Eski	Yeni	2025T	2026 T	2025T	2026 T	2025T	2026 T	2025T	2026 T	2025T	2026 T
Akbank	69,75	87,94	99,36	42%	EÜG	EÜG	58.484	98.625	6,2	3,7	1,2	0,9	22,2	29,6	1,7	2,9
Garanti Bankası	140,90	183,50	207,14	47%	EÜG	EÜG	116.494	164.614	5,1	3,6	1,3	1,0	30,7	33,2	4,4	5,5
İş Bankası	13,67	17,46	20,34	49%	EPG	EÜG	72.405	125.181	4,7	2,7	0,8	0,7	20,2	27,4	0,2	0,4
TSKB	12,71	18,32	18,66	47%	EÜG	EÜG	12.674	13.422	2,8	2,7	0,8	0,6	32,4	25,7	-	-
Vakıfbank	29,68	35,82	42,68	44%	EÜG	EÜG	65.502	95.248	4,5	3,1	1,0	0,8	26,2	29,6	-	-
Yapı ve Kredi Bankası	35,74	41,24	52,91	48%	EPG	EÜG	55.094	91.368	5,5	3,3	1,2	0,9	24,6	31,1	-	1,0

* Hisse Fiyatı ve Hedef Fiyat TL, Gelir, FAVÖK ve Net Kar rakamları ise milyon TL şeklinde yazılmıştır.
****EÜG:** Endeksin Üzerinde Getiri / **EPG:** Endekse Paralel Getiri / **EAG:** Endeksin Altında Getiri / **GG:** Gözden Geçirilmiş
a.d.: anlamı değil
25/12/2025 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.

Tavsiye ve Hedef Fiyat Değişiklikleri



Banka Dışı	Hisse Fiyatı	Hedef Fiyat		Potansiyel Getiri	Tavsiye		2025T			2026T			F/K		FD/FAVÖK		Özsermaye Karlılığı (%)		HB Temettü	
		Eski	Yeni		Eski	Yeni	Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar	2025T	2026T	2025T	2026T	2025T	2026T	2025T	2026T
Akiş GMYO	7,40	9,50	11,00	49%	EPG	EÜG	4.258	2.725	1.870	5.545	3.659	2.561	9,6	7,0	6,8	5,1	4,5	5,4	0,2	0,3
Akçansa	164,50	164,98	164,98	0%	EPG	EPG	25.036	3.804	1.647	31.670	4.911	2.255	19,1	14,0	8,5	6,6	7,0	10,0	5,6	6,8
Aksa Akriklik	9,97	13,10	12,50	25%	EPG	EPG	34.614	4.750	1.624	46.807	6.657	1.417	23,9	27,3	12,5	8,2	5,1	4,1	0,7	0,6
Aksa Enerji	64,10	56,75	71,50	12%	EPG	EPG	42.700	12.538	3.632	51.610	20.449	5.481	21,6	14,3	10,0	6,6	6,6	8,9	-	-
Anadolu Efes	15,75	18,40	18,40	17%	EPG	EPG	223.147	37.568	10.215	301.256	55.004	13.277	9,1	7,0	4,1	2,8	10,2	13,1	-	-
Anadolu Holding	28,32	36,05	35,09	24%	EPG	EÜG	-	-	9.218	-	-	13.288	7,5	5,2	-	-	8,2	11,1	5,0	6,0
Arçelik	108,20	180,00	180,00	66%	EÜG	EÜG	510.678	31.882	(6.270)	642.554	48.822	9.289	a.d.	7,9	7,4	5,3	-	7,3	9,4	-
Aygaz	211,00	205,94	240,50	14%	EPG	EPG	91.898	3.111	4.047	109.359	3.209	4.322	11,5	10,7	13,9	13,4	6,0	6,0	12,9	15,7
Bim Mağazaları	548,00	645,00	645,00	18%	EPG	EPG	723.214	40.670	23.127	885.147	58.150	28.569	14,2	11,5	8,9	6,2	16,1	19,0	8,7	14,2
Brisa	85,00	100,00	105,10	24%	EPG	EPG	42.071	6.106	(492)	52.609	8.004	1.585	a.d.	16,4	5,3	4,2	-	2,0	6,4	-
Coca Cola İçecek	60,30	85,30	85,30	41%	EÜG	EÜG	187.538	31.971	16.074	260.862	45.615	25.663	10,5	6,6	6,6	5,1	23,0	30,4	0,9	1,1
Cimsa	45,94	76,98	76,98	68%	EÜG	EÜG	45.014	9.159	4.394	59.136	12.327	5.879	9,9	7,4	7,8	6,0	13,9	15,9	1,4	1,9
Doğan Holding	18,74	25,29	25,29	35%	EÜG	EÜG	-	-	1.918	-	-	2.671	25,6	18,4	-	-	2,4	3,2	0,3	0,3
Doğuş Otomotiv	185,70	250,78	250,78	35%	EÜG	EÜG	259.629	18.245	8.895	319.771	24.462	14.355	4,6	2,8	3,4	2,4	12,7	17,9	32,5	37,5
Enerjisa	89,00	85,55	110,00	24%	EPG	EPG	232.254	59.270	7.588	290.318	78.701	8.870	13,9	11,9	2,6	2,1	8,0	8,9	5,1	6,5
Enka İnşaat	78,35	105,50	105,50	35%	EÜG	EÜG	162.380	34.035	35.680	224.162	47.333	50.060	13,2	9,4	6,7	3,7	11,2	12,7	4,6	6,4

* Hisse Fiyatı ve Hedef Fiyat TL, Gelir, FAVÖK ve Net Kar rakamları ise milyon TL şeklinde yazılmıştır.
****EÜG:** Endeksin Üzerinde Getiri / **EPG:** Endekse Paralel Getiri / **EAG:** Endeksin Altında Getiri / **GG:** Gözden Geçirilmiş
a.d.: anlamı değil
25/12/2025 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.

Tavsiye ve Hedef Fiyat Değişiklikleri



Banka Dışı	Hisse Fiyatı	Hedef Fiyat		Potansiyel Getiri	Tavsiye		2025T			2026T			F/K		FD/FAVÖK		Özsermaye Karlılığı (%)		HB Temettü	
		Eski	Yeni		Eski	Yeni	Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar	2025T	2026T	2025T	2026T	2025T	2026T	2025T	2026T
Ereğli	24,04	29,22	29,22	22%	EPG	EPG	216.720	20.355	4.511	273.409	28.462	6.538	37,3	25,7	11,7	9,1	1,7	2,1	-	-
Ford Otosan	95,10	118,32	118,32	24%	EPG	EPG	840.124	54.964	33.585	1.055.105	74.912	41.407	9,9	8,1	8,2	6,2	21,5	22,0	10,0	15,0
Galata Wind	24,04	32,50	32,50	35%	EÜG	EÜG	3.113	2.169	1.040	3.891	2.713	1.720	12,5	7,5	6,4	5,1	6,4	8,4	0,8	1,3
Good Year	14,86	21,00	18,40	24%	EPG	EPG	29.621	1.791	(2.114)	33.802	2.228	(203)	a.d.	a.d.	3,1	2,6	-	56,4	-	7,4
İndeks Bilgisayar	7,24	12,15	12,15	68%	EÜG	EÜG	66.710	2.153	464	68.580	2.220	504	11,7	10,8	1,8	1,8	7,3	6,9	0,5	-
Kardemir	27,00	32,06	32,06	19%	EPG	EPG	68.941	6.963	794	84.627	9.361	1.393	38,8	22,1	5,2	4,1	1,7	2,7	-	-
Kocaeli Çelik	10,41	18,30	15,00	44%	EÜG	EPG	24.394	3.081	573	29.737	4.107	1.034	34,8	19,3	7,6	5,9	4,8	7,8	0,3	0,4
Koç Holding	171,00	271,67	291,54	70%	EÜG	EÜG	-	-	22.271	-	-	30.081	19,5	14,4	-	-	3,3	4,3	8,4	10,0
Kordsa	49,34	75,10	61,50	25%	EPG	EPG	31.948	2.206	(1.321)	39.617	2.907	(679)	a.d.	a.d.	11,8	8,7	-	8,8	-	4,2
Koza Altın	43,92	34,00	36,00	-18%	EÜG	EPG	20.652	6.865	7.770	49.081	24.381	19.353	18,1	7,3	17,6	4,8	18,8	35,3	-	-
Koza Anadolu	107,70	110,00	120,00	11%	EÜG	EPG	21.837	7.060	4.713	51.897	25.074	11.740	8,9	3,6	2,9	0,7	19,6	36,8	-	-
Logo	153,60	192,21	192,21	25%	EÜG	EÜG	5.930	2.077	684	8.319	2.862	952	21,3	15,3	6,5	4,4	21,7	27,9	-	-
Lokman Hekim	18,01	19,00	20,00	11%	EPG	EPG	3.980	885	148	5.183	1.132	202	26,3	19,3	6,4	5,1	6,0	7,2	0,6	0,8
Mavi Giyim	43,00	65,00	65,00	51%	EPG	EPG	57.047	9.714	4.693	64.867	11.577	5.866	7,3	5,8	3,2	2,7	36,5	41,3	5,0	5,0
Migros Ticaret	523,00	824,00	824,00	58%	EÜG	EÜG	413.266	25.617	9.905	556.527	33.409	17.561	9,6	5,4	3,7	3,0	13,0	20,0	6,9	18,5
MLP Sağlık Hizmetleri	378,75	520,00	520,00	37%	EÜG	EÜG	54.186	14.464	6.040	72.175	20.085	9.748	12,0	7,4	5,7	4,0	20,0	27,9	-	15,0
Orge Elektrik	65,95	92,00	85,00	29%	EPG	EPG	3.727	1.971	550	4.645	2.277	905	9,6	5,8	2,7	2,3	15,9	21,7	-	-

* Hisse Fiyatı ve Hedef Fiyat TL, Gelir, FAVÖK ve Net Kar rakamları ise milyon TL şeklinde yazılmıştır.
****EÜG:** Endeksin Üzerinde Getiri / **EPG:** Endekse Paralel Getiri / **EAG:** Endeksin Altında Getiri / **GG:** Gözden Geçirilmiş
a.d.: anlamı değil
25/12/2025 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma



matrikshaber



MatriksHaber



neslihan.koroglu@matriksdata.com



matriksdata.com/website/matriks-haberler

Tavsiye ve Hedef Fiyat Değişiklikleri



Banka Dışı	Hisse Fiyatı	Hedef Fiyat		Potansiyel Getiri	Tavsiye		2025T			2026T			F/K		FD/FAVÖK		Özsermaye Karlılığı (%)		HB Temettü	
		Eski	Yeni		Eski	Yeni	Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar	2025T	2026T	2025T	2026T	2025T	2026T	2025T	2026T
Otokar	477,50	580,00	580,00	21%	EPG	EPG	49.500	3.450	1.020	61.627	4.295	1.364	56,2	42,0	23,5	18,5	10,1	11,9	-	-
Pegasus	206,50	350,00	300,00	45%	EÜG	EÜG	155.202	40.290	15.249	208.507	56.139	21.103	6,8	4,9	6,4	5,3	16,3	15,7	-	-
Petkim	16,63	21,00	20,10	21%	EPG	EPG	88.435	-1.593	-4.892	131.988	5.821	-1.028	a.d.	a.d.	52,5	16,8	6,9	1,5	-	-
Sabancı Holding	84,60	166,73	179,57	112%	EÜG	EÜG	-	-	118	-	-	11.181	a.d.	15,9	-	-	0,0	3,1	2,0	3,0
Şişecam	39,68	48,00	48,00	21%	EPG	EPG	216.340	24.289	7.003	259.609	30.485	6.229	17,4	19,5	10,5	8,7	2,9	2,2	0,8	1,5
Şok Marketler	50,55	67,00	88,00	74%	EÜG	EÜG	277.865	6.946	-127	360.184	10.802	4.221	a.d.	7,1	4,5	3,0	0,3	10,7	1,5	1,5
Tab Gıda	225,50	300,56	300,56	33%	EÜG	EÜG	47.907	9.954	3.496	67.188	14.177	6.499	16,9	9,1	5,6	3,7	16,3	24,8	0,3	0,5
Tav Airports	294,50	444,00	450,00	53%	EÜG	EÜG	82.674	25.386	4.163	110.914	32.808	14.154	25,7	7,6	7,6	6,0	5,7	13,9	5,7	14,0
Tekfen Holding	78,00	61,26	75,00	-4%	EAG	EPG	53.129	-182	-2.751	71.571	4.332	556	a.d.	51,9	200,3	8,7	7,5	1,6	-	-
Tofaş	247,40	270,98	325,00	31%	EPG	EÜG	306.874	8.810	6.052	480.466	25.032	12.109	20,4	10,2	17,7	7,0	10,7	19,5	5,0	15,0
Türk Hava Yolları	271,25	480,00	420,00	55%	EÜG	EÜG	961.325	155.465	104.080	1.258.408	219.855	158.774	3,6	2,4	4,8	3,7	12,9	15,3	9,5	12,0
Türk Telekom	56,50	75,00	90,00	59%	EÜG	EÜG	233.511	96.880	30.064	313.999	125.286	29.914	6,6	6,6	2,6	2,3	15,1	11,8	2,0	-
Türk Traktor	525,00	650,00	600,00	14%	EAG	EAG	53.378	5.796	1.248	71.624	8.427	2.139	42,1	24,6	11,1	8,2	6,5	10,8	46,5	50,0
Turkcell	98,65	145,00	160,00	62%	EÜG	EÜG	237.167	102.398	19.346	314.217	133.542	26.914	11,2	8,1	2,6	2,7	7,9	9,2	1,9	-
Tüpraş	188,30	280,00	280,00	49%	EÜG	EÜG	868.792	65.861	33.402	1.038.621	77.339	42.358	10,9	8,6	4,4	3,1	9,4	10,2	15,2	21,1
Ülker Gıda	110,30	180,00	180,00	63%	EÜG	EPG	111.847	18.966	6.481	139.585	22.385	9.057	6,3	4,5	4,3	4,2	16,4	20,7	9,3	3,5
Zorlu Enerji	3,05	4,00	5,02	65%	EPG	EÜG	34.690	16.135	-1.569	42.669	19.362	1.658	a.d.	9,2	4,4	3,3	2,2	2,3	-	-

* Hisse Fiyatı ve Hedef Fiyat TL, Gelir, FAVÖK ve Net Kar rakamları ise milyon TL şeklinde yazılmıştır.
 **EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri / EPG: Endekse Paralel Getiri / EAG: Endeksin Altında Getiri / GG: Gözden Geçirilmiş
 a.d.: anlamlı değil
 25/12/2025 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.

https://cdn.gedik.com/media/media/mkhbyw01/gedik_yatirim_-strateji_raporu_aralik2025.pdf

Kuveyt Türk Yatırım:

"Hisse senedi piyasalarına yönelik stratejimizde ise 2026 yıl sonu için BIST 100 endeksinde 15.250 puanı hedefliyoruz. Bu hedefe giden yolda, düşen enflasyonun şirket kârlılık kalitesini artırması ve düşen faizlerin sanayi şirketlerinin net kâr marjlarını desteklemesi ana katalizörler olacaktır. Ancak bu yıl stratejik varlık dağılımımızda önemli bir rotasyona giderek "seçiciliği" ön plana çıkarıyoruz.

Uzun süredir yüksek faiz ortamından nemalanan bankacılık sektörünün endeks üzerindeki ağırlığının, finansman koşullarının iyileşmesiyle birlikte reel sektöre kayma potansiyeli taşıdığını değerlendiriyoruz. Düşen faizler, bankaların marjlarını bir miktar rahatlatırsa da, asıl büyük rahatlatma yüksek borçlulukla çalışan ve finansman gideri nedeniyle net kârı baskılanan sanayi şirketlerinde yaşanacaktır. Bu nedenle, portföy tercihlerimizde bankacılık sektörünün ağırlığını azaltarak, stratejimizi operasyonel marjları güçlü, nakit akışı sağlam ve finansman gideri yönetimi başarılı reel sektör şirketleri üzerine kuruyoruz.

Bankacılık/Sanayi Rasyosu'nun sanayi lehine dengeleneceği bu yeni dönemde, yatırımcıların yüzünü fabrikalara, üretime ve hizmet ihracatına dönmesi gerektiğine inanıyoruz."



matrikshaber



MatriksHaber



neslihan.koroglu@matriksdata.com



matriksdata.com/website/matriks-haberler

Kuveyt Türk Yatırım Makro Ekonomik Tahminlerimiz

	2026T	
	OVP	KTY
Enflasyon Oranı (Yıl Sonu)	16%	22,30%
GSYH (Milyar TL)	77,257	89
GSYH (Milyar Dolar)	1,658	1,71
GSYH Büyüme	3.80%	3,70%
Cari Denge (Milyar Dolar)	-22,3	-29,4
Cari Denge / GSYH	-1,30%	-1,70%
TCMB 1 Hafta Repo Faiz Oranı	-	28%
Gösterge Tahvili (Yıl Sonu)	-	27,50%
USD/TRY (Yıl Sonu)	-	51,80

OVP: Orta Vadeli Program

KTY: Kuveyt Türk Yatırım

Tablo 3: 2026 Yılı Model Portföyümüz

Şirket	Hisse Kodu	Portföye Ekleme Tarihi	Ağırlık	Giriş Fiyatı	Hedef Fiyat	Tavsiye	Yükseliş Potansiyeli
Bim	BIMAS	2.01.2026	20%	543,0	772,0	AL	42%
Tüpraş	TUPRS	2.01.2026	20%	187,0	261,2	AL	40%
Albaraka	ALBRK	2.01.2026	15%	8,1	12,5	AL	54%
MLP Sağlık	MPARK	2.01.2026	15%	382,0	600,0	AL	57%
Çimsa	CIMSA	2.01.2026	10%	45,5	65,2	AL	43%
Ebebek	EBEBK	2.01.2026	10%	53,9	79,0	AL	47%
Logo	LOGO	2.01.2026	10%	154,0	265,0	AL	72%

Tablo 4: 2025 yılı MP Şirketlerinin Getiri Tablosu

Şirket	Hisse Kodu	Ağırlık	Giriş Fiyatı	Son Kapanış	Nominal Getiri (%)	Hedef Fiyat (TL)	Yükseliş Potansiyeli (%)
Aselsan	ASELS	17%	68,8	230,2	238%	270	17%
Tüpraş	TUPRS	20%	129,6	187	52%	212,2	13%
Lokman Hekim	LKMNH	15%	17,4	18,8	9%	27,7	47%
Bim	BIMAS	18%	504,5	543,0	9%	772,0	42%
Ereğli	EREGL	15%	26,2	24,2	-8%	33,7	39%
Logo*	LOGO	15%	178,4	154,0	-14%	256,0	66%
Model Portföy Getirisi							43,6%
BIST100 Endeksi Getirisi							17,0%
Model Portföy Göreceli							26,6%

*LOGO 21 Ağustos 2025 tarihinde AKSA'nın yerine MP'ye dahil edilmiştir.

<https://kuveytturkyatirim.com.tr/media/kmupg53d/kuveyt-tuerk-yat%C4%B1r%C4%B1m-strateji-raporu-2026.pdf>

Deniz Yatırım:

"BIST 100 endeksi için 12A ileri vadede Araştırma kapsamımızdaki şirketlere yönelik beklentilerimizin ima ettiği hedef fiyat seviyemiz 15600 olup, son kapanışa göre %36 yükseliş potansiyeline işaret etmektedir.



matrikshaber



MatriksHaber



neslihan.koroglu@matriksdata.com



matriksdata.com/website/matriks-haberler

Hisse senedi öneri listemiz (Model Portföy); bankacılık ve sigortacılık sektörlerinde AGESA, GARAN ve YKBNK; finans dışı şirketlerde ise BIMAS, CCOLA, HTTBT, KCHOL, KLKIM, MPARK, TABGD ve TAVHL şeklinde oluşuyor.

Hisse senedi öneri listemiz (Döngüsel Portföy); bankacılık, aracı kurum ve varlık yönetim sektörlerinde AKBNK, ISMEN ve GLCVY; finans dışı şirketlerde ise ASELS, BIGCH, DOHOL, ENKAI, MAVI, TRGYO ve TUPRS şeklinde oluşuyor.

Güncelleme öncesi Model Portföy						
Hisse	Portföye giriş tarihi	Nominal Δ	BIST 100 rölatif Δ	2025, nominal Δ	2025, rölatif Δ	Ağırlık
TAVHL	10.05.2021	1201%	65%	9%	-5%	7.14%
FROTO	07.09.2022	249%	3%	7%	7%	7.14%
HTTBT	03.11.2022	343%	57%	-19%	-19%	7.14%
KAREL	30.11.2022	-20%	-65%	-18%	-18%	7.14%
PGSUS	27.12.2022	88%	-10%	-10%	-10%	7.14%
BIMAS	16.01.2023	354%	101%	3%	3%	7.14%
CCOLA	16.01.2023	267%	62%	0%	0%	7.14%
SAHOL	12.05.2023	119%	-7%	-9%	-9%	7.14%
CIMSA	21.06.2023	191%	33%	1%	1%	7.14%
YKBNK	21.08.2023	155%	69%	18%	18%	7.14%
TABGD	18.07.2024	6%	3%	42%	42%	7.14%
GARAN	02.08.2024	24%	13%	20%	20%	7.14%
ANSGR	29.11.2024	4%	-13%	-7%	-7%	7.14%
KCHOL	15.09.2025	0%	-7%	-1%	-1%	7.14%
Ortalama		213%	22%	3%	2%	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Güncelleme sonrası Model Portföy										
Hisse	Portföye giriş tarihi	Nominal Δ	BIST 100 rölatif Δ	2025, nominal Δ	2025, rölatif Δ	Ağırlık	MCAP (mio USD)	Beta	İşlem hacmi, 3A ort. (mio TRY)	F/DD (x)
TAVHL	10.05.2021	1201%	65%	9%	-5%	9.09%	2,633	0.87	591	1.4
HTTBT	03.11.2022	343%	57%	-19%	-29%	9.09%	298	0.44	33	4.6
BIMAS	16.01.2023	354%	101%	3%	-10%	9.09%	7,598	1.14	3405	2.1
CCOLA	16.01.2023	267%	62%	0%	-13%	9.09%	3,869	0.95	383	2.3
YKBNK	21.08.2023	155%	69%	18%	3%	9.09%	7,509	1.48	6159	1.3
TABGD	18.07.2024	6%	3%	42%	24%	9.09%	1,292	0.76	189	2.6
GARAN	02.08.2024	24%	13%	20%	4%	9.09%	14,662	1.32	4471	1.5
KCHOL	15.09.2025	0%	-7%	-1%	-14%	9.09%	10,337	1.24	4991	0.7
AGESA	05.01.2026			42%	24%	9.09%	905	0.54	71	4.8
KLKIM	05.01.2026			15%	0%	9.09%	378	0.92	70	2.7
MPARK	05.01.2026			0%	-13%	9.09%	1,702	0.73	241	2.3
Ortalama							4,653	1	1,873	2.4

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Farklı vadelerde mevsimsel BIST eğilimleri (XU100)

Seçilmiş dönemlere ait ortalama ve medyan hesaplamalar ile geride kalan aylık fiyatlamaya eğilimleri.

Yıl başlangıçları ve ikinci yarı genellikle olumlu seyretilmiş. ☆

1990'dan bu yana	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
Ortalama	8%	2%	1%	6%	-1%	4%	4%	-1%	2%	3%	5%	7%
Medyan	4%	1%	0%	4%	-1%	2%	5%	0%	3%	4%	4%	4%
2000'den bu yana	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
Ortalama	3%	-1%	-1%	6%	-2%	0%	4%	0%	1%	4%	3%	4%
Medyan	4%	1%	0%	4%	-1%	0%	3%	0%	1%	5%	-2%	4%
Son 10 yıl	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
Ortalama	5%	0%	-2%	3%	0%	2%	4%	1%	1%	7%	7%	4%
Medyan	4%	0%	-4%	3%	2%	1%	2%	-2%	0%	0%	7%	4%
Son 5 yıl	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
Ortalama	3%	0%	-3%	6%	4%	4%	6%	5%	1%	2%	15%	5%
Medyan	4%	0%	-5%	9%	4%	2%	3%	6%	0%	-3%	15%	3%
2025	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
Performans	2%	-3%	0%	-6%	-1%	10%	8%	5%	-2%	0%	-1%	3%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

Bankacılık sektörü beklentilerimiz (Katılım Bankacılığı hariç)

Hisse	Son kapanış	Hedef fiyat	Potansiyel	Öneri
AKBNK	73.50	107.20	46%	AL
GARAN	149.70	202.10	35%	AL
HALKB	38.54	42.60	11%	AL
ISCTR	14.38	22.10	54%	AL
VAKBN	31.68	42.90	35%	AL
YKBNK	38.12	53.10	39%	AL
TSKB	12.84	18.90	47%	AL

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Hisse	2024	2024 değişim	2025T	2025 değişim	2026T	2026 değişim
AKBNK	42,366	-36%	64,708	53%	110,456	71%
GARAN	92,175	6%	119,076	29%	167,323	41%
HALKB	15,105	49%	30,161	100%	65,822	118%
ISCTR	45,517	-37%	63,990	41%	113,874	78%
VAKBN	40,375	61%	60,652	50%	84,331	39%
YKBNK	29,017	-57%	54,808	89%	97,155	77%
TSKB	10,135	44%	11,869	17%	13,883	17%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

Hisse	2025T	2026T	2025T	2026T	2025T	2026T
AKBNK	5.91	3.46	1.26	0.95	24.5%	31.9%
GARAN	5.28	3.76	1.41	1.07	31.3%	33.1%
HALKB	9.18	4.21	1.33	1.01	17.0%	27.7%
ISCTR	5.62	3.16	0.90	0.71	17.9%	25.5%
VAKBN	5.18	3.73	1.11	0.86	24.4%	26.3%
YKBNK	5.88	3.31	1.25	0.93	24.5%	32.6%
TSKB	3.03	2.59	0.79	0.63	30.4%	27.5%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

Son kapanış fiyatları ile.

Hisse	2024	2025T	2026T	2024	2025T	2026T
AKBNK	2.4%	3.4%	4.8%	1.4%	2.7%	1.5%
GARAN	4.0%	5.7%	5.8%	1.3%	2.1%	1.5%
HALKB	0.2%	2.8%	3.4%	0.3%	1.6%	0.8%
ISCTR	-0.6%	2.0%	3.0%	1.1%	2.2%	0.7%
VAKBN	2.3%	3.1%	3.6%	0.2%	1.6%	1.1%
YKBNK	0.8%	2.7%	3.9%	0.0%	2.1%	0.9%
TSKB	6.1%	5.4%	5.0%	-0.1%	0.5%	0.8%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

Bankacılık sektörüne ait kar tahminlerimiz

	2024	2025T	2026T	2024	2025T	2026T	2024	2025T	2026T	2024	2025T	2026T	2024	2025T	2026T	2024	2025T	2026T
Net faiz geliri	41.8	81.0	142.9	70.4	142.3	197.4	5.0	77.9	121.5	-13.2	63.1	118.3	68.7	121.6	176.3	13.9	58.3	111.2
Net faiz marjı	-29.9%	93.9%	76.4%	0.5%	102.0%	38.7%	-77.5%	n.a.	55.9%	n.a.	n.a.	87.5%	66.1%	77.0%	44.9%	-79.3%	320.7%	90.7%
Net karlılık gideri	16.2	38.4	28.8	16.1	38.5	37.2	3.7	27.0	16.8	15.7	42.4	18.2	5.5	38.3	35.3	9.0	30.7	17.4
Net kredi risk maliyeti	46.5%	137.6%	-25.0%	-4.8%	139.1%	-3.4%	n.a.	620.3%	-37.7%	71.9%	169.3%	-57.1%	-78.6%	601.2%	-4.0%	7.9%	242.8%	-43.3%
Faaliyet giderleri	1.4%	2.7%	1.5%	1.3%	2.1%	1.5%	0.3%	1.6%	0.8%	1.1%	2.2%	0.7%	0.2%	1.6%	1.1%	0.8%	2.1%	0.9%
Net komisyon gelirleri	79.3%	40.3%	35.3%	94.7%	62.1%	35.7%	23.6%	69.4%	29.0%	62.2%	28.3%	31.4%	39.7%	35.3%	29.3%	66.5%	44.4%	37.3%
Net komisyon gelirleri/faaliyet giderleri	60.2	112.2	143.2	94.1	142.3	192.5	39.4	57.4	78.8	91.4	137.0	175.9	46.5	71.0	90.8	73.1	106.6	135.4
İştirak gelirleri	86.1%	99.7%	94.0%	101.4%	94.6%	94.2%	66.2%	56.9%	60.6%	78.0%	91.1%	89.0%	63.4%	62.4%	61.7%	94.5%	95.4%	88.3%
Diğer gelir/gider	9.7	10.9	11.3	18.9	28.2	31.4	1.1	4.1	6.8	38.0	49.0	62.4	0.1	0.5	0.7	11.8	15.2	18.2
VÖK	32.1%	13.2%	3.1%	35.1%	48.9%	12.5%	164.3%	290.4%	64.6%	11.6%	29.0%	27.2%	-37.7%	316.0%	31.3%	43.2%	29.0%	19.6%
Net kar	-25.7	27.0	31.0	42.3	24.9	39.3	26.3	18.5	25.1	54.8	12.3	11.0	20.1	37.8	26.7	17.3	28.3	35.5
Net kar	-39.5%	8.4%	11.3%	-1.2%	-41.0%	17.5%	92.6%	-29.8%	35.7%	73.7%	-77.5%	-11.0%	-44.3%	87.6%	-29.3%	-37.3%	63.0%	25.8%
Net kar	49.9	81.0	147.3	116.8	148.7	209.2	8.5	30.2	85.5	38.2	68.7	151.8	56.6	78.7	111.9	29.7	65.9	129.5
Net kar	-40.9%	62.5%	81.7%	13.3%	27.3%	40.7%	27.9%	254.9%	183.1%	-50.5%	80.0%	120.9%	122.9%	39.0%	42.1%	-64.0%	121.6%	96.6%
Net kar	42.4	64.7	110.5	92.2	119.1	167.3	15.1	30.2	65.8	45.5	64.0	113.9	40.4	60.7	84.3	29.0	54.8	97.2
Net kar	-36.3%	52.7%	70.7%	5.5%	29.2%	40.5%	49.4%	99.7%	118.2%	-37.0%	40.6%	78.0%	61.2%	50.2%	39.0%	-57.3%	88.9%	77.3%



matrikshaber



MatriksHaber



neslihan.koroglu@matriksdata.com



matriksdata.com/website/matriks-haberler

Bankacılık sektörüne ait kar tahminlerimiz

	AKBNK			GARAN			HALKS			ISCTR			VAKBN			YKSBN			TSKB		
	2024	2025T	2026T	2024	2025T	2026T	2024	2025T	2026T	2024	2025T	2026T	2024	2025T	2026T	2024	2025T	2026T	2024	2025T	2026T
Krediler	1,241	1,655	2,187	1,506	2,157	2,826	1,419	1,877	2,371	1,606	2,251	2,924	1,978	2,803	3,603	1,199	1,697	2,180	158	220	280
Yıllık Δ	48.0%	33.4%	32.2%	47.8%	43.2%	31.0%	16.1%	32.3%	26.3%	41.6%	40.2%	29.9%	35.7%	41.7%	28.5%	38.8%	41.5%	28.4%	29.9%	38.9%	27.2%
TL	882.0	1,191.8	1,578.9	1,122.6	1,578.2	2,065.9	1,056.3	1,298.5	1,692.6	1,028.4	1,407.9	1,874.6	1,263.4	1,710.6	2,243.6	896.7	1,135.8	1,481.1	10.8	11.9	14.6
Yıllık Δ	40.6%	35.1%	32.5%	50.6%	40.6%	30.9%	9.4%	22.9%	30.4%	39.6%	37.2%	32.1%	25.4%	35.4%	31.2%	29.5%	35.7%	30.4%	24.2%	10.1%	21.9%
Yabancı	10.2	10.8	11.7	10.9	13.5	14.6	10.3	13.3	13.6	16.4	19.4	21.0	20.3	25.1	27.2	10.3	12.9	14.0	4.2	4.9	5.1
Yıllık Δ	42.2%	6.2%	8.2%	16.9%	24.2%	8.2%	18.0%	29.4%	2.0%	21.1%	18.1%	8.2%	32.6%	24.0%	8.2%	38.9%	25.5%	8.2%	8.8%	16.1%	5.1%
Takipteki kredi oranı (Grup 3)	2.9%	4.2%	3.7%	2.2%	3.7%	3.9%	2.1%	4.1%	3.7%	2.1%	3.0%	2.5%	1.8%	3.1%	3.2%	3.1%	3.7%	3.3%	2.2%	1.1%	1.1%
Grup 1 karşılık oranı	1.0%	1.0%	1.0%	0.6%	0.4%	0.4%	0.5%	0.5%	0.5%	0.4%	0.6%	0.6%	0.7%	0.6%	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%	0.6%	0.5%	0.5%
Grup 2 karşılık oranı	14.6%	17.5%	17.5%	12.5%	9.0%	9.0%	14.7%	8.0%	8.0%	13.2%	11.5%	11.5%	19.7%	14.5%	14.5%	11.4%	10.0%	10.0%	35.3%	35.0%	35.0%
Grup 3 karşılık oranı	58.8%	61.7%	72.3%	66.7%	63.4%	68.5%	60.6%	50.1%	55.0%	72.5%	66.1%	68.1%	63.9%	60.2%	61.4%	65.9%	60.5%	65.7%	87.5%	96.9%	83.7%
Toplam karşılık oranı	123.6%	108.6%	124.4%	159.4%	101.0%	103.3%	140.9%	78.4%	86.0%	148.7%	123.7%	136.1%	185.3%	117.4%	115.7%	121.4%	104.4%	115.5%	219.1%	373.1%	357.8%
Menkul değerler	572.9	754.5	1,044.6	367.0	454.8	677.6	783.1	1,200.6	1,506.9	653.9	816.1	1,052.2	915.4	1,184.5	1,511.5	506.2	611.7	797.4	44.0	68.3	86.8
Yıllık Δ	29.5%	31.7%	38.4%	25.4%	23.9%	49.0%	34.0%	53.3%	25.5%	38.4%	24.8%	28.9%	38.7%	29.4%	27.6%	25.3%	20.8%	30.4%	51.6%	55.3%	27.1%
Toplam aktifler	2,516	3,240	4,282	2,508	3,747	5,138	3,008	4,207	5,428	3,324	4,502	5,848	4,021	5,294	6,805	2,381	3,253	4,177	231	338	431
Yıllık Δ	40.6%	28.8%	32.2%	35.1%	43.7%	37.1%	37.0%	42.9%	26.3%	35.5%	35.5%	29.9%	43.8%	31.7%	28.5%	36.9%	36.6%	28.4%	30.7%	46.3%	27.2%
Mevduatlar	1,562	2,065	2,798	1,821	2,501	3,463	2,382	3,382	4,263	2,127	3,050	3,972	2,538	3,316	4,259	1,268	1,753	2,260	0	0	0
Yıllık Δ	28.2%	32.2%	35.5%	31.6%	37.3%	38.5%	27.2%	42.0%	26.0%	28.0%	43.4%	30.2%	29.4%	30.7%	28.4%	22.3%	38.2%	28.9%	n.a.	n.a.	n.a.
TL	1,087	1,391	2,022	1,256	1,586	2,271	1,610	2,096	2,639	1,216	1,747	2,278	1,864	2,340	3,005	812	1,082	1,449	0	0	0
Yıllık Δ	41.4%	28.0%	45.3%	42.3%	26.3%	43.2%	42.5%	30.2%	25.9%	38.1%	43.6%	30.4%	48.6%	25.5%	28.4%	26.7%	33.3%	33.9%	n.a.	n.a.	n.a.
Yabancı	13.5	15.7	14.9	16.0	21.3	22.9	21.9	29.6	32.5	25.8	30.0	33.9	19.1	22.4	25.1	12.9	15.4	16.2	0.0	0.0	0.0
Yıllık Δ	-11.8%	16.7%	-5.0%	-5.8%	33.1%	7.3%	-14.3%	35.2%	9.9%	-2.7%	16.0%	13.0%	-20.6%	17.5%	11.8%	-3.8%	19.3%	5.2%	n.a.	n.a.	n.a.
Vadesiz mevduatlar/toplam mevduat	27.7%	30.3%	30.3%	39.1%	42.4%	42.4%	25.4%	28.1%	28.1%	39.4%	38.5%	38.5%	26.4%	21.9%	21.9%	45.1%	42.0%	42.0%	n.a.	n.a.	n.a.
Toplam kredi/mevduat	74.9%	66.8%	66.8%	81.0%	73.4%	73.4%	59.5%	64.9%	64.9%	73.6%	65.5%	65.5%	71.9%	70.1%	70.1%	85.8%	72.5%	72.5%	n.a.	n.a.	n.a.
TL kredi/mevduat	80.7%	80.8%	80.8%	87.9%	81.6%	81.6%	65.4%	85.4%	85.4%	82.9%	81.9%	81.9%	66.7%	78.9%	78.9%	102.3%	99.6%	99.6%	n.a.	n.a.	n.a.
Yabancı kredi/mevduat	63.6%	44.3%	44.3%	68.2%	58.9%	58.9%	47.0%	34.1%	34.1%	61.8%	48.6%	48.6%	82.9%	56.6%	56.6%	62.7%	46.8%	46.8%	n.a.	n.a.	n.a.
Özsermaye	240	303	404	330	445	589	153	208	274	318	401	508	219	282	367	193	258	347	32	45	57
Yıllık Δ	13.8%	26.1%	33.2%	34.8%	35.0%	32.2%	18.8%	36.3%	31.7%	18.9%	25.9%	26.8%	27.9%	28.8%	29.9%	7.8%	34.0%	34.4%	51.7%	39.4%	26.7%
Kaldıraç (Toplam aktifler/özsermaye)	10.5	10.7	10.6	7.9	8.4	8.7	19.7	20.7	19.8	10.4	11.2	11.5	18.3	18.8	18.6	12.3	12.6	12.0	7.1	7.5	7.5

https://www.denizyatirim.com/Uploads/Reports/StratejiNotlari/2026_Strateji_Raporu_12566.pdf

Alnus Yatırım:

“2026 yılında küresel ekonomi ve piyasalar açısından ticaret savaşları, jeopolitik gelişmeler, majör merkez bankalarının para politikaları ve ABD Kongre ara seçimleri öne çıkan temel gündem maddeleri olarak izlenecektir. ABD Başkanı Donald Trump ekseninde şekillenen ticaret politikalarının, özellikle ABD-Çin ilişkileri üzerinden küresel büyüme, enflasyon ve finansal piyasalar üzerinde belirleyici olmaya devam etmesi beklenmektedir. Rusya-Ukrayna savaşı, Orta Doğu’daki gelişmeler ve ABD’nin Venezuela başta olmak üzere çeşitli bölgelere yönelik hamleleri jeopolitik risk başlığı altında takip edilecektir. Fed’in faiz politikası, başkan değişimi ihtimali ve ECB, BoE ile BoJ’un para politikası duruşları küresel likidite koşulları açısından kritik olacaktır. ABD’nin artan ulusal borcu ve borç tavanı tartışmaları da 2026 yılında iç siyasi ve ekonomik riskler kapsamında önemini korumaktadır.

Türkiye ekonomisinde 2026 yılı için temel gündem maddeleri enflasyonla mücadele ve TCMB’nin faiz patikasıdır. Raporda, 2026 yıl sonunda yıllık TÜFE’nin yaklaşık %24,37 seviyesine gerilemesi, politika faizinin ise toplam 850 baz puanlık indirimle %29,50 düzeyine çekilmesi öngörülmektedir. Dezenflasyon sürecinin devam etmesi halinde kredi kısıtlarını içeren makroihtiyati tedbirlerde kademeli gevşeme olasılığı değerlendirilmektedir. Cari işlemler dengesinde 2026 yılı için yaklaşık 24 milyar dolar açık, GSYİH büyümesinde ise %3,9 seviyesinde bir gerçekleşme beklenmektedir. Bu çerçevede, iç ve dış risklerin seyri, kredi derecelendirme kuruluşlarının değerlendirmeleri ve para-maliye politikalarının eşgüdümü, 2026 yılında yurt içi piyasa fiyatlamaları açısından belirleyici unsurlar olarak raporda yer almaktadır.”



YURT İÇİ PİYASALAR – 2026 Olasılıkları ve Projeksiyonlarımız

✓ Senaryolarımıza Göre Olası Fiyatlamalar(yatırım tavsiyesi değildir) ve Makro Projeksiyonlarımız;

Varlık	Senaryolar	2026 YILI İÇİN YURT İÇİ PİYASALARA DAİR PROJEKSİYONLARIMIZ	Olasılık Açıklaması	Fiyat Aralığı	Yıl Sonu Tahminimiz
BIST100	1	Risklerin azaldığı/ortadan kalktığı ve deflasyon ve faiz indirim döngüsünün sonusuz ilerlediği, kredi not artırımlarının geldiği, Fed'in faiz indirdiği		14.000-18.000	16,500
	2	Risklerin bir miktar var olduğu, faiz indirim döngüsünün yavaş ilerlediği, kredi notlarının sabit kaldığı, Fed faiz indirimlerinin duraksadığı		10.500-13.999	
	3	Risklerin artması ve deflasyonda bozulma endişesiyle faiz indirim döngüsünün durması, kredi notlarımızın tehlikeye girmesi, Fed'in çok kararlar aldığı		8.000-10.499	
USDTRY	1	Risklerin azaldığı/ortadan kalktığı ve deflasyon ve faiz indirim döngüsünün sonusuz ilerlediği, kredi not artırımlarının geldiği, Fed'in faiz indirdiği		49.00-51.49	51,00
	2	Risklerin bir miktar var olduğu, faiz indirim döngüsünün yavaş ilerlediği, kredi notlarının sabit kaldığı, Fed faiz indirimlerinin duraksadığı		51.50-53.99	
	3	Risklerin artması ve deflasyonda bozulma endişesiyle faiz indirim döngüsünün durması, kredi notlarımızın tehlikeye girmesi, Fed'in çok kararlar aldığı		54.00-57.00	
EURTRY	1	Risklerin azaldığı/ortadan kalktığı ve deflasyon ve faiz indirim döngüsünün sonusuz ilerlediği, kredi not artırımlarının geldiği		58.50-60.99	
	2	Risklerin bir miktar var olduğu, faiz indirim döngüsünün yavaş ilerlediği, kredi notlarının sabit kaldığı		61.00-63.99	62,00
	3	Risklerin artması ve deflasyonda bozulma endişesiyle faiz indirim döngüsünün durması, kredi notlarımızın tehlikeye girmesi		64.00-68.00	
GramAltınTL	1	Dolar/TL'de kademe yükselişe karşın, Ons Altın'da düzeltme görüldüğü		5.635-6.430	
	2	Ons Altın'da dalgalı seyrin izlediği ve Dolar/TL'nin könen yükseldiği		6.430-7.530	6,560
	3	Ons Altın ve Dolar/TL'nin kademe yükseldiği		7.530-8.945	
Gösterge Tahvil	1	Risklerin azaldığı/ortadan kalktığı ve deflasyon ve faiz indirim döngüsünün sonusuz ilerlediği, kredi not artırımlarının geldiği, Fed'in faiz indirdiği		27.00-33.99	31,00
	2	Risklerin bir miktar var olduğu, faiz indirim döngüsünün yavaş ilerlediği, Fed faiz indirimlerinin duraksadığı		34.00-39.99	
	3	Risklerin artması ve deflasyonda bozulma endişesiyle faiz indirim döngüsünün durması, kredi notlarımızın tehlikeye girmesi, Fed'in çok kararlar aldığı		40.00-47.00	

Makro tarafta ise; 2025 yılını yüzde 30,89 oranında tamamladığımız senelik manşet enflasyonun, 2026 yılı sonunda yüzde 24,37 olarak gerçekleşmesini öngörüyoruz. Yüzde 38,00 olarak 2025 yılını tamamladığımız TCMB Politika Faizi'nin, yüzde 29,50'ye kadar gerilemesini bekliyoruz. 2025 yılını 20,3 Milyar Dolar açık vererek tamamlayacağımızı öngördüğümüz Cari İşlemler Dengesi için, 2026 yılı beklentimiz 24,0 Milyar Dolar açık yönünde. GSYİH Büyümesi tarafında ise; 2025 yılını yüzde 3,7 düzeyinde, 2026 yılını ise yüzde 3,9 seviyesinde tamamlamayı bekliyoruz.



KÜRESEL PİYASALAR – 2026 Piyasa Olasılıkları ve Fiyat Beklentileri

✓ Senaryolarımıza Göre Olası Fiyatlamalar(yatırım tavsiyesi değildir);

Varlık	Senaryolar	2026 YILI İÇİN YURT DIŞI PİYASALARA DAİR PROJEKSİYONLARIMIZ	Olasılık Açıklaması	Fiyat Aralığı	Yıl Sonu Tahminimiz
SPX	1	Fed'ten 100 baz puan ve üzerinde faiz indirimi, ekonomide iyi görünüm, küresel risklerde azalma		6.680-7.850	
	2	Fed'ten 50 baz puan civarında faiz indirimi, ABD ekonomisinde ve siyasetinde görülen bazı risklere küresel taraftaki sınırlı risklerin eşlik devam etmesi		5.850-6.850	6,200
	3	Fed'ten sınırlı faiz indirimi veya şahin görünüm, ABD veya diğer majör ülkelerde ekonomik veya siyasi arenada ciddi bozulma, küresel risklerin artması		5.000-5.849	
DAX	1	Fed'den güçlü faiz indirimi ve ECB'nin güvercin tutumu, Almanya ve Euro Bölgesinde toparlanma, küresel risklerin azalması		26.000-31.000	
	2	Fed'den 50 bp. indirimi, ECB'nin sabit kalması, gelişmiş/gelişmekte olan majör ülkelerde görülen ekonomik ve siyasi bazı riskler, küresel risklerin var olması		22.500-25.999	23,000
	3	Fed ve ECB'den şahin tutum, gelişmiş ve gelişmekte olan majör(özellikle ABD, Çin ve Japonya) ekonomilerde ciddi bozulma, küresel risklerde artış		18.000-22.499	
EURUSD	1	Fed'den güçlü faiz indirimi ve ECB'nin güvercin tutumu, Almanya ve Euro Bölgesinde toparlanma, küresel risklerin azalması		1.2300-1.2800	
	2	Fed'den 50 bp. indirimi, ECB'nin sabit kalması, gelişmiş/gelişmekte olan majör ülkelerde görülen ekonomik ve siyasi bazı riskler, küresel risklerin var olması		1.1850-1.2200	1,2150
	3	Fed ve ECB'den şahin tutum, gelişmiş ve gelişmekte olan majör(özellikle ABD, Çin ve Japonya) ekonomilerde ciddi bozulma, küresel risklerde artış		1.1550-1.1849	
GBPUSD	1	Fed'den güçlü faiz indirimi ve BoE'nin güvercin tutumu, İngiltere ekonomisinde olumlu görünüm, küresel risklerin azalması		1.3800-1.4300	
	2	Fed ve BoE'nin sınırlı faiz indirimi, gelişmiş/gelişmekte olan majör ülkelerde görülen ekonomik ve siyasi bazı riskler, küresel risklerin var olması		1.3300-1.3799	1,3400
	3	Fed ve ECB'den şahin tutum, gelişmiş ve gelişmekte olan majör(özellikle ABD, Çin ve Japonya) ekonomilerde ciddi bozulma, küresel risklerde artış		1.2800-1.3299	
USDJPY	1	Fed'in şahin görünümüne karşın, BoJ'un güvercin tutumu, ekonomik ve siyasi risklerin azalması		155.00-175.00	
	2	Fed'in ilimli faiz indirimine karşın, BoJ'un faizleri sabit bırakması veya ilimli artması, küresel ekonomide risklerin varlığı		139.00-154.99	145,00
	3	Fed'in güvercin görünümüne karşın, BoJ'un şahin tutumu, majör ülkelerde ekonomik veya siyasi arenada ciddi bozulma, küresel risklerin artması		128.00-138.99	
XAUUSD	1	Fed'ten şahin tutum, küresel çapta risklerin azalması/yok olması		3.250-3.849	
	2	Fed'in ilimli faiz indirimi ve küresel risklerin stabil şekilde var olması		3.850-4.549	4,000
	3	Fed'ten güvercin tutum, küresel çapta risklerin hayli artması		4.550-5.350	
XAGUSD	1	Fed'ten şahin tutum, küresel çapta risklerin azalması/yok olması		40.00-99.99	
	2	Fed'in ilimli faiz indirimi ve küresel risklerin stabil şekilde var olması		60.00-79.99	63,00
	3	Fed'ten güvercin tutum, küresel çapta risklerin hayli artması		80.00-100.00	
BRENT	1	Arz dengesinde fazlalık ve küresel ekonomiye dair kötümseme		45.00-54.99	
	2	Arz-talepte dengeli görüme karşın, küresel ekonomiye dair risklerin varlığı		55.00-64.99	56,00
	3	Arz tarafında daralma/talepte canlanma, küresel ekonomide toparlanma		65.00-75.00	



YURT İÇİ PİYASALAR – Model Portföyümüz

Şirket Unvanı	Kod	Portföye Ekleme Tarihi	Portföy Ağırlığı	Portföye Giriş Fiyatı	Hedef Fiyat	Tavsiye	Potansiyel Getiri (%)
Anadolu Sigorta	ANSGR	6.01.2026	12.50	23.58	57.29	AL	142.96
Akbank	AKBNK	8.01.2024	15.00	37.91	87.37	AL	17.43
Türk Hava Yolları	THYAO	8.01.2024	12.50	236.99	514.49	AL	78.33
Ülker Bisküvi	ULKER	6.01.2026	10.00	115.90	164.30	AL	41.76
BİM Birleşik Mağazalar	BIMAS	17.04.2025	12.50	453.02	800.00	AL	39.49
Mavi Giyim	MAVI	8.01.2024	12.50	26.44	47.40	NÖTR	9.12
Ford Otomotiv	FROTO	18.12.2024	7.50	88.33	152.90	AL	55.62
Tofaş Otom. Fabrikaları	TOASO	30.07.2025	10.00	226.70	402.32	AL	45.11
T.Şişe ve Cam Fabrikaları	SISE	27.12.2024	7.50	42.87	55.57	AL	38.10
			100				

➤ NOT; Burada yer alan uzun vadeli Model Portföyümüz, 6 Ocak 2026 kapanışı itibarıyla son durumu yansıtmakta olup, sektörel ve şirket bazlı konjonktürel gelişmeler ve hedef fiyatlara ulaşılması veya performansın altında kalınması gibi faktörlerle sene içerisinde değişiklikler yapılabilir.

<https://www.alnusyatirim.com/arastirma/beklenti-raporu/2026-yili-strateji-raporu-4117>

Garanti BBVA Yatırım:

“Küresel Piyasalarda Sınırlar Zorlanacak, TL Varlıklarda Potansiyel Fiyatlanacak. Limitler Zorlanırken: Global Tarafta Üç Öncelikli Tema. 2026 yılına girerken öncelikli tema olarak üç başlığı öne çıkarıyoruz: i)Yapay Zeka : Beklenti gerçeklere karşı; ii)Yeni Dünyanın Ticaret Mimarisi; iii)Böyle bir dünyada Merkez Bankaları: "Güç Sizinle Olsun!".

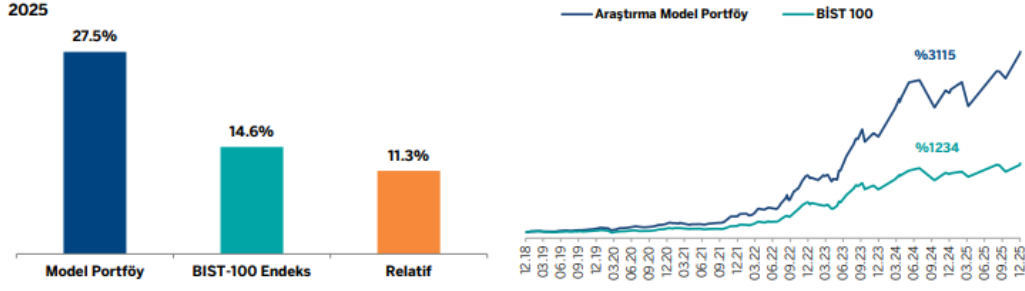
Lokal tarafta TL varlıklarda potansiyele odaklanmaya devam ediyoruz. Enflasyon arzu edilen hızla düşmese de devam eden dezenflasyon sürecinde TCMB'nin ölçülü faiz indirimlerine devam etmesinin, şirket finansallarında enflasyon muhasebesi etkisinin azalacak olmasının ve ülke risk primindeki düşüşün 2026 yılında TL varlıklar adına ana fiyatlama temaları olmasını bekleriz. Küresel likidite koşullarında sert bozulma, enerji fiyatlarında kalıcı sıçrama veya dezenflasyon sürecinde belirgin sapma yaşanmaması koşuluyla, 2026 yılında Türkiye kredi notunda artış ihtimali de piyasa gündeminde yer alabilir. Bununla birlikte yatırımcılara yıl içinde gerçekleşen ve potansiyel getirileri baz alarak yatırım araçlarında rotasyon içeren taktiksel duruşu benimsemelerini önermekteyiz.

Global piyasalarda rekorlar yılının ardından sınırların zorlanmasını, yurt içinde ise kararlı para politikaları çerçevesinde potansiyelin fiyatlanmasını beklediğimiz 2026 yılı strateji raporumuzu, yaşamın her alanında etkisini gösteren "amaç odaklılık" filtresini, analizlerimizin merkezinde tutmayı sürdürerek hazırladık. “

	2024	2025	2026 Tahmin
TÜFE Enflasyonu (yıl sonu)	44,4%	30,9%	25,0%
GSYH Büyüme	3,3%	3,7%*	4,0%
GSYH (milyar, TRY)	44.587	61.899*	81.758
GSYH (milyar, ABD\$)	1.358	1.562*	1.707
Kişi Başı GSYH (ABD\$)	15.325	17.565*	19.058
TCMB 1 haftalık repo faiz oranı (yıl sonu)	47,5%	38,0%	32,0%
TCMB 1 haftalık repo faiz oranı (ortalama)	49,6%	43,6%	34,0%
USDTRY (yıl sonu)	35,3	42,6	52,0
USDTRY (ortalama)	32,8	39,5	47,7
EUROTRY (yıl sonu)	36,7	49,9	62,3
EUROTRY (ortalama)	35,5	44,7	56,4
Cari İşlemler Dengesi (milyar, ABD\$)	-10,0	-23,3*	-25,2
Cari İşlemler Dengesi/GSYH (%)	-0,7%	-1,5%*	-1,5%
AB Tanımlı Kamu Borç Stoku/GSYH	25,8%	22,4%*	24,5%
MY Bütçe Faiz Dışı Denge/GSYH	-1,9%	-0,3%*	-0,2%
MY Bütçe Denge/GSYH	-4,7%	-3,6%*	-3,7%

Kaynak: TCMB, TÜİK, Hazine ve Maliye Bakanlığı, *Garanti BBVA tahmin, MY: merkezi yönetim

[matrikshaber](#)[MatriksHaber](#)neslihan.koroglu@matriksdata.commatriksdata.com/website/matriks-haberler



Hisse	Temel Tavsiye	12A Hedef Fiyat	Artış Potansiyeli	Ağırlık	Tercih Nedeni
AKBNK	EÜ	105.0	41%	11.0%	Sermaye yeterliliği ve likiditesi ile ön planda
ASELS	EÜ	358.0	39%	8.0%	Bakiye siparişleri ve ihracatta artış beklentisi
BIMAS	EÜ	824.8	44%	14.0%	Kar marjları ve pazar payında iyileşme
EKGYO	EÜ	36.0	66%	14.0%	Faiz İndirimleri, 2026 yılında projelerde hızlanma
THYAO	EÜ	456.0	58%	14.0%	Güçlü yolcu trafiğinin devamı beklentisi
TUPRS	EÜ	264.8	32%	14.0%	Güçlü ürün marjları
TURSG	EÜ	16.2	40%	14.0%	Tarihi düşük bileşik oran, sürdürülebilir net karlılık
YKBNK	EÜ	53.4	38%	11.0%	Güçlü karlılık görünümü

Kaynak: Garanti BBVA Yatırım



matrikshaber



MatriksHaber



neslihan.koroglu@matriksdata.com



matriksdata.com/website/matriks-haberler

Banka Değerleme Göstergeleri	AKBNK	HALKB	ISCTR	VAKBN	YKBNK	TSKB	Toplam
Güncel Fiyat	74.40	43.16	14.64	32.98	38.68	13.54	
Hedef Fiyat	105.00	32.50	18.00	45.50	53.40	16.00	
Artış Potansiyeli	41%	-25%	23%	38%	38%	18%	
Piyasa Değeri (TL mn)	386,880	310,095	366,000	327,027	326,732	37,912	2,385,906
Piyasa Değeri (US mn)	9,004	7,217	8,518	7,611	7,604	882	55,530
Tavsiye	EÜ	EA	EP	EÜ	EÜ	EP	
Net Kar							
2023	66,479	10,112	72,265	25,046	68,009	7,042	336,285
2024	42,366	15,105	45,517	40,375	29,017	10,135	274,690
2025T	59,309	29,637	63,188	58,606	57,391	12,798	398,445
2026T	97,860	48,900	107,420	92,012	94,694	16,637	622,047
Net Kar Büyümesi							
2023	11%	-31%	17%	4%	29%	74%	22%
2024	-36%	49%	-37%	61%	-57%	44%	-18%
2025T	40%	96%	39%	45%	98%	26%	45%
2026T	65%	65%	70%	57%	65%	30%	56%
Özkaynaklar							
2022	153,600	90,652	191,376	106,985	126,256	12,782	834,337
2024	240,348	166,535	318,337	219,194	192,804	32,479	1,499,624
2025T	297,756	207,379	399,830	280,278	260,864	46,218	1,936,233
2026T	389,260	256,280	502,699	372,290	355,558	62,854	2,528,939
Özkaynak Karlılığı							
2023	38%	9%	33%	18%	45%	41%	34%
2024	19%	11%	16%	21%	16%	36%	21%
2025T	22%	16%	18%	23%	25%	33%	23%
2026T	30%	21%	24%	27%	27%	28%	28%
F/K							
2023	5.8x	30.7x	5.1x	13.1x	4.8x	5.4x	7.1x
2024	9.1x	20.5x	8.0x	8.1x	11.3x	3.7x	8.7x
2025T	6.5x	10.5x	5.8x	5.6x	5.7x	3.0x	6.0x
2026T	4.0x	6.3x	3.4x	3.6x	3.5x	2.3x	3.8x
F/DD							
2023	2.5x	3.4x	1.9x	3.1x	2.6x	3.0x	2.9x
2024	1.6x	1.9x	1.1x	1.5x	1.7x	1.2x	1.6x
2025T	1.3x	1.5x	0.9x	1.2x	1.3x	0.8x	1.2x
2026T	1.0x	1.2x	0.7x	0.9x	0.9x	0.6x	0.9x
Temettü Verimi							
2023	0.8%	0.0%	0.6%	0.0%	0.7%	0.0%	
2024	0.4%	0.0%	0.2%	0.0%	0.4%	0.0%	
2025	0.2%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%
2026T	1.6%	0.0%	1.2%	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%

Kaynak: Garanti BBVA Yatırım

<https://www.garantibbvayatirim.com.tr/medium/researchreports-constant-59160-2x.vsf>

Info Yatırım:

“2026 yılında model portföyü belirlerken genel temalarımızdan biri 2025’de dirayetli kalan, finansal performansı en az etkilenen şirketler oldu. Bu çerçevede sektörden öte şirket seçimine öncelik verdik. Diğer taraftan hane halkının alım gücünün iyileşeceği beklentisiyle perakende sektöründe güçlü gördüğümüz BIMAS, MGROS’u, otomotiv sektöründe ise FROTO’yu model portföyümüze dahil ettik. BIST’in yükselişinde bankalar öncü oldu. Bankacılık sektöründe gerek net faiz marjı, gerekse aktif karlılığı ve özkaynak karlılığı bakımından öne çıkan GARAN 2026 yılında model portföyümüzde yer alacak. GYO’ların net aktif değerine göre yüksek iskonto ile işlem gördüğü 2025 ardından portföy çeşitliliği yüksek, düzenli kira gelirine sahip olan ISGYO’ya model portföyümüzde yer veriyoruz. 2025 ikinci yarısında hisse senedi performansı zayıf kalsa

da havacılık sektörünün cazip çarpanlarla işlem görmeye devam ettiğini görmekteyiz. Model portföyümüzde bir diğer seçimimiz ise zorlu 2025 yılında yatırımlarını tamamlayan ve 2026 yılında %100 kapasite artışıyla faaliyet gösterecek olan ASTOR ve yine 2026 ve 2027 yılında yeni yatırımları tamamlanacak olan LILAK yer almakta. oldu. 2026 yılı hem konut talebinin canlandığı hem de kentsel dönüşüm projelerinin hızlandığı bir yıl olma adayı. Bu konjonktürde Türkiye’de yaklaşık %18 paya sahip OYAKC’yu cazip buluyor ve hisseye model portföyde yer veriyoruz. İletişim sektöründe güçlü kullanıcı başı gelir büyümesiyle öne çıkan TCELL’in 2026’da da bu performansını sürdürebileceği görüşündeyiz.”

Şirket Kodu	Şirket Adı	Model Portföy Ağırlığı	Son Fiyat (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Potansiyel (%)	
	ASTOR	Astor Enerji A.Ş.	8,00	118,40	176	48,6%
	BIMAS	BİM Birleşik Mağazalar A.Ş.	8,00	573,50	849	48,0%
	GARAN	Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	20,00	150,30	202,5	34,7%
	FROTO	Ford Otomotiv A.Ş.	9,00	98,25	137	39,4%
	ISGYO	İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	8,00	21,56	33,8	56,8%
	MGROS	Migros Ticaret A.Ş.	10,00	570,00	896,5	57,3%
	PGSUS	Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş.	8,00	206,80	296	43,1%
	THYAO	Türk Hava Yolları A.O.	8,00	288,50	462	60,1%
	LILAK	Lila Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	5,00	28,86	37,38	29,5%
	OYAKC	Oyak Çimento Fabrikaları A.Ş.	8,00	23,98	35,8	49,3%
	TCELL	Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	8,00	99,10	163,8	65,3%

06.01.2026 tarihli verilerdir.

<https://cdn.infoyatirim.com/Content/UploadedFile/INFO-2026-Strateji%20Raporu.pdf>

Şeker Yatırım:

“Finansal piyasalar açısından 2026 yılına yönelik baz senaryo, 2025'te ertelenen talep ve fırsatların 2026 beklentileriyle birlikte birikimli bir etki yaratması üzerine kurulu. Özellikle riskli varlıklar açısından reel kayıpların yaşandığı 2025'in telafi edileceği pozitif bir atmosfer bizi bekliyor.

Enflasyon ataleti devam etse de risksiz varlıklar açısından reel kazanç dönemi 2026 yılının geneline yayılacaktır. Yıl sonu enflasyonun %23 seviyesinde, politika faiz tahminimizin (%29) altında yaklaşık 6 puanlık bir reel kazançla tamamlanacağını öngörüyoruz.

Merkez bankası sıkı duruşu korumakla birlikte, gerileyen reel faiz oranları nakit tutma eğilimini



matrikshaber



MatriksHaber



neslihan.koroglu@matriksdata.com



matriksdata.com/website/matriks-haberler

törpüleyecek ve risk iştahını tetikleyecektir. Özellikle faiz hassasiyeti yüksek sektör ve şirketlerin pozitif ayrışacağı bir yıl bekliyoruz.

Türk lirasında reel değerlenme dönemini geride bırakacağımız, ihracat oranı yüksek, maliyet artışlarını nihai fiyatlara daha hızlı yansıtan sektör ve şirketlerin daha pozitif performans sergileyeceği bir döneme giriyoruz.

Yılın ilk yarısında faiz indirimlerinin birikimli etkisini görmek isteyen TCMB, enflasyondaki seyre göre para politikası duruşunu ayarlayacaktır. Nakit tutma eğilimin maliyetli olduğu ve risksiz varlıklardan daha riskli varlıklara doğru bir portföy hareketi göreceğiz. Bu kapsamda hisse ağırlığını arttıran, oynaklık risklerine karşı %5-10 nakit tutan bir portföy dağılımın daha etkin olacağını düşünüyoruz.

Sabit getirili menkul kıymetler ya da döviz endeksli araçların riskli varlıklara göre daha zayıf bir performans sergileyeceğini düşünüyoruz. Endekste nakit akışı güçlü, faiz/kur hassasiyeti yüksek sektör ve şirketlerin 2026'da belirgin pozitif ayrışacağı bir dönem yaşayacağız. Kurdaki yukarı yönlü hareketlerin döviz cinsi satışlara yansımaları, faiz indirimlerinin finansman maliyetini düşürmesi bu sektör/şirketlerdeki 2025 negatif etkisini telafi edecektir. Öte yandan ekonomideki döngüler, şoklar ve kısa vadeli oynaklıklara hassasiyeti düşük sektörler model portföyün gözdesi olmaya devam edecektir.

Global merkez bankalarının faiz politikaları finansal piyasaların takip edeceği ana tema olacaktır. Tarife savaşları, yapay zeka ve teknolojik dönüşüm, değerli ve endüstriyel metallerdeki gelişmeler ile başta Ukrayna-Rusya olmak üzere jeopolitik riskler, piyasalar tarafında takip edilecek diğer önemli başlıklar arasında yer alacaktır.

Fed ile birlikte global faiz oranlarının gerilemesi, tarifeler konusunda belirsizliklerin azalması, Rusya-Ukrayna savaşının sonlanacağına yönelik iyimser beklentiler ve enerji fiyatlarındaki düşük seyir global ekonomide toparlanma sağlarken, dezenflasyon programı uygulayan Türkiye'nin elini rahatlatıyor.

2026 yılında BIST'i etkileyecek başlıca dinamikler arasında; enflasyon ve buna bağlı olarak faiz oranlarının seyri ile ana ihracat pazarımız olan Avrupa ve çevre ülkelerdeki gelişmeler öne çıkmaktadır. Bununla birlikte, başta Rusya-Ukrayna, Orta Doğu ve Suriye'deki gelişmeler olmak üzere jeopolitik risklere yönelik beklentiler ile F-35 alımı ve CAATSA yaptırımları başta olmak üzere ABD ile ilişkiler de piyasalar tarafından yakından takip edilecek önemli gündem maddeleri arasında yer alacaktır. 2024 yılında yaşanan kredi notu artışlarının ardından 2025 yılında sadece Moody's'den not artırımı gelirken, 2026 yılında dezenflasyon programının devamına bağlı olarak yılın ilk yarısındaki gözden geçirmelerde görünüm iyileşmesi, ikinci yarıda ise kredi notu artışı olabileceğini ve bunun CDS'lerdeki pozitif seyri destekleyeceğini düşünüyoruz.

Bu gelişmelerin paralelinde geçen sene özellikle hisse senedi piyasalarına gelişmekte olan ülkelerin aksine sınırlı kalan yabancı sermaye akımlarında ılımlı bir iyileşme yaşanmasını bekliyoruz.



Bu beklentilerin ışığında, 2026 yılında da enflasyon muhasebesinden muaf tutulan bankacılık sektörünün faiz indirimlerinden etkilenecek pozitif ayrışmasını bu yıl da sürdürmesini bekliyoruz. Bankacılık sektörünün yanında faiz düşüşünden öncelikli etkilenecek sigorta, GYO, inşaat, çimento, cam gibi ilişkili sektörlerinin öne çıkmasını bekliyoruz. Yılın ikinci yarısında ise faiz indirimleri ile sanayi şirketlerinin finansman giderlerinde düşüş ve iç talepteki canlanma ile birlikte gıda-perakende, metal ana sanayi (otomotiv, beyaz eşya), savunma, perakende, telekom, enerji, havacılık, demir-çelik sektör şirketlerinin öne çıkmasını bekliyoruz.

Makro revizyonlarımız paralelinde; indirgenmiş nakit akımları analizinde kullandığımız ortalama risksiz faiz oranımızı %20,0'de ve piyasa risk primini ise %5,50'de sabit bırakıyoruz. Bu değişiklikler sonrası BIST-100 endeksi için 12 aylık hedef değerimizi 16,500 olarak belirliyoruz. Endeks hedefimizin %37 getiri potansiyeli taşıması nedeniyle önerimizi AL olarak koruyoruz.

Orta ve uzun vadeli portföyümüzde yer alan AKBNK, ASELS, CIMSA, ISCTR, MGROS, SAHOL, TCELL, THYAO'yi tutmaya devam ederken FROTO'YU çıkartıyor ve yerine DOAS ve YKBANK'yi ekliyoruz.”

2026 Makro Tahminler

Bu varsayımlar ve temel çerçeve dahilinde, 2025 yılına ilişkin gerçekleşmeler ve 2026 makro tahminlerimizi aşağıdaki tabloda görebilirsiniz:

		2025	2026
Dolar/TL	Dönem Sonu	42,954	52,787
	Dönem Ortalaması	39,627	49,811
Euro/TL	Dönem Sonu	50,454	63,397
	Dönem Ortalaması	45,056	59,278
Euro/Dolar	Dönem Sonu	1,175	1,201
	Dönem Ortalaması	1,135	1,190
TÜFE Enflasyon	Dönem Sonu	30,9%	22,9%
	Dönem Ortalaması	36,0%	26,9%
Çekirdek Enflasyon	Dönem Sonu	31,7%	21,9%
	Dönem Ortalaması	34,0%	24,9%
10 Yıl Bono Faizi	Dönem Sonu	29,0%	22,8%
Politika Faizi	Dönem Sonu	38,00%	29,00%
GSYİH	Dönem Sonu	3,4%	4,2%
GSYİH (Milyar TL)	Dönem Sonu	58.252	74.032
GSYİH (Milyar Dolar)	Dönem Sonu	1.470	1.486
İşsizlik Oranı	Dönem Sonu	8,5%	8,3%
Bütçe Dengesi	GSYİH'ya Oranı	-3,9%	-3,5%
Faiz Dışı Denge	GSYİH'ya Oranı	-1,1%	-0,3%
Cari Açık	GSYİH'ya Oranı	-1,7%	-1,9%

Model Portföy

Portföy	Kapanış	Hedef	Get. Pot.
AKBNK.TI	72,30	108,10	49,5%
ASELS.TI	263,50	340,00	29,0%
CIMSA.TI	45,80	68,00	48,5%
DOAS.TI	204,40	302,90	48,2%
ISCTR.TI	14,42	26,25	82,0%
MGROS.TI	581,00	850,00	46,3%
SAHOL.TI	90,45	173,19	91,5%
TCELL.TI	98,80	140,00	41,7%
THYAO.TI	290,75	445,00	53,1%
YKBNK.TI	37,64	62,17	65,2%

Ortalama

*Kapanış 07 Ocak 2026

Eklenen	Çıkan	Değişmeyen
DOAS	FROTO	AKBNK
YKBNK		ASELS
		CIMSA
		ISCTR
		MGROS
		SAHOL
		TCELL
		THYAO
Favori Sektörler		
Bankacılık		
Sigorta		
GYO		
İnşaat-Çimento		
Gıda-İçecek		
Metal Ana Sanayi		
Savunma		
Perakende		
Telekom		
Enerji		
Havacılık		
Demir-Çelik		



matrikshaber



MatriksHaber



neslihan.koroglu@matriksdata.com



matriksdata.com/website/matriks-haberler

Tavsiye Listesi

Şeker Yatırım									
Tavsiye Listesi									
7 Ocak 2026									
BANKA	Tavsiye	Kapanış (TL)	Önceki Hedef Kapanış (TL)	Hedef Kapanış (TL)	PD mn TL	Hedef PD mn TL	Kazandırma Potansiyeli	F/K	PD/DD
AKBNK	AL	72,3	88,90	108,10	375.960	562.120	49,5%	7,81	1,36
GARAN	AL	146,2	172,28	203,65	614.040	855.330	39,3%	5,62	1,50
HALKB	TUT	42,0	34,19	46,32	301.904	332.799	10,2%	14,91	1,53
ISCTR	AL	14,4	18,80	26,25	360.500	656.249	82,0%	6,57	0,95
TSKB	AL	13,5	18,86	20,06	37.800	56.168	48,6%	3,05	0,89
VAKBN	AL	33,0	36,74	52,28	326.829	518.404	58,6%	5,93	1,24
YKBNK	AL	37,6	41,36	62,17	317.947	525.153	65,2%	7,16	1,32
HOLDİNG	Tavsiye	Kapanış TL	Önceki Hedef Kapanış (TL)	Hedef Kapanış (TL)	PD mn TL	Hedef PD mn TL	Kazandırma Potansiyeli	F/K	PD/DD
KCHOL	AL	183,00	243,75	318,51	464.069	807.702	74,0%	72,99	0,72
SAHOL	AL	90,45	146,24	173,19	189.979	363.759	91,5%	-	0,56
TAVHL	AL	315,50	384,00	425,30	114.615	154.502	34,8%	28,97	1,43
SANAYİ	Tavsiye	Kapanış TL	Önceki Hedef Kapanış (TL)	Hedef Kapanış (TL)	PD mn TL	Hedef PD mn TL	Kazandırma Potansiyeli	F/K	PD/DD
AKONS	AL	158,90	200,20	211,00	30.421	40.395	32,8%	60,14	1,27
AKSEN	AL	69,50	75,00	85,00	85.231	104.244	22,3%	63,30	1,60
ARCLK	AL	109,90	170,00	149,50	74.263	101.021	36,0%	-	1,09
ASELS	AL	263,50	240,00	340,00	1.201.560	1.550.400	29,0%	64,04	6,45
BIMAS	AL	587,00	772,00	800,00	352.200	480.001	36,3%	30,97	2,32
CCOLA	AL	61,50	75,00	90,70	172.082	253.780	47,5%	17,46	2,36
CIMSA	AL	45,80	63,00	68,00	43.308	64.300	48,5%	40,83	1,35
DOAS	AL	204,40	259,90	302,90	44.968	66.639	48,2%	9,59	0,67
EREGL	AL	24,44	39,70	32,47	171.080	227.320	32,9%	33,69	0,61
FROTO	AL	97,55	143,00	143,00	342.313	501.805	46,6%	12,67	2,16
KRDMD	TUT	26,62	30,35	30,90	20.770	24.109	16,1%	-	0,47
MGROS	AL	581,00	780,00	850,00	105.193	153.896	46,3%	22,53	1,39
PETKM	TUT	16,78	15,75	15,90	42.527	40.308	-5,2%	-	0,63
PGSUS	AL	205,10	365,60	345,30	102.550	172.649	68,4%	6,71	0,91
SELEC	TUT	80,35	110,00	110,10	49.897	68.372	37,0%	78,23	1,75
SISE	AL	39,88	55,00	55,00	122.161	168.470	37,9%	46,70	0,53
TECELL	AL	98,80	136,60	140,00	217.360	308.000	41,7%	22,76	0,89
THYAO	AL	290,75	495,50	445,00	401.235	614.102	53,1%	3,80	0,48
TOASO	AL	280,75	284,70	338,50	140.375	169.248	20,6%	96,73	2,66
TTKOM	AL	58,85	72,50	80,00	205.975	280.000	35,9%	11,98	1,02
TUPRS	AL	199,10	237,80	283,79	383.625	546.799	42,5%	17,40	1,12
ULKER	AL	115,80	170,00	159,80	42.762	59.010	38,0%	6,98	1,07
VESBE	AL	7,89	15,00	12,50	12.624	20.000	58,4%	-	0,33
ZOREN	TUT	3,07	4,20	4,30	15.350	21.500	40,1%	-	0,22

<https://www.sekeryatirim.com.tr/Arastirma/ArastirmaRaporDosya/69566/sekeryatirim-2026-strateji.pdf>

Tacirler Yatırım:

"2026 yılına merkez bankalarından faiz indirimlerinin devam ettiği, büyüme beklentilerinde ise genel olarak yukarı revizyonlar gördüğümüzü iyimser beklentilerle başlıyoruz. Küresel çapta genel yatırım temaları dolarda değer kaybı üzerine inşa edilirken, ABD'nin gümrük duvarlarını yükseltme eğilimine dair endişelerin azaldığını, Avrupa'da savunma harcamalarının artırılması ile bölge ekonomilerine bu kanaldan bir destek beklentisinin güçlendiği, Asya'da ise teşviklerin ne derece destek vereceğinin ve bölgesel ayrışmaların sorgulandığı belirsiz bir atmosferde giriliyor.

BIST 100 endeks hedefimiz 12 aylık vadede 15.200 seviyesine ve endeks bazında %34 getiri potansiyeline işaret ediyor. Bu potansiyel, önümüzdeki bir yıllık dönem için öngördüğümüz %23 yıllık TÜFE oranının üzerinde, bu süre zarfında elde edilebilecek ortalama net mevduat getirilerine dair simülasyonlarımızdan bulduğumuz oranlara yakın seviyededir. Buna karşın, endeks üzeri getiri öngördüğümüz şirketlerde ortalama potansiyel getiri %50 civarında olup belirgin şekilde yukarıda kalmaktadır.



matrikshaber



neslihan.koroglu@matriksdata.com



MatriksHaber



matriksdata.com/website/matriks-haberler

2026'ya girerken gözden geçirdiğimiz ve yeniden dizayn ettiğimiz Model Portföyümüzden Teknosa'yı çıkartırken, Sabancı Holding, Astor ve MLP Sağlık'ı portföye ekliyoruz. Türk Hava Yolları, Coca Cola İçecek, Ford Otomotiv, Mavi Giyim, Migros, TAV Havalimanları, Turkcell, Tüpraş, Garanti Bankası ve İş Bankası ise Model Portföyümüzde kalmaya devam ediyor."

26 Aralık 2025

TACİRLER
YATIRIM

Makro Tahminler

	2022	2023	2024	2025T	2026T
Ekonomik Aktivite					
Nominal GSYİH (trilyon TL)	15.3	27.1	44.6	62.6	81.8
Nominal GSYİH (trilyon \$)	0.9	1.14	1.36	1.58	1.72
GSYİH reel büyüme	5.4%	5.0%	3.3%	3.8%	4.0%
Dış Denge					
Cari İşlemler Dengesi (milyar \$)	-49.1	-45.2	-9.97	-20	-25
Cari İşlemler Dengesi / GSYİH	-5.4%	-4.0%	-0.7%	-1.3%	-1.5%
Bütçe					
Bütçe Dengesi (trilyon TL)	-0.14	-1.38	-2.1	-2.2	-2.8
Bütçe Dengesi / GSYİH	-0.9%	-5.1%	-4.7%	-3.5%	-3.4%
Fiyatlar					
TÜFE (yıl sonu)	64.3%	64.8%	44.4%	30.8%	23.0%
TÜFE (ortalama)	72%	53.4%	60%	35.2%	25.7%
TCMB haftalık repo ihale faiz oranı (yıl sonu)	9%	42.5%	47.5%	38.0%	29.5%
USD/TRY (yıl sonu)	18.7	29.5	35.4	43.0	51.0
USD/TRY (ortalama)	16.6	23.8	32.9	39.6	47.5
EUR/TRY (yıl sonu)	20	32.7	36.7	50.8	61.2
EUR/TRY (ortalama)	17.4	25.8	35.6	44.8	56.5
EUR/USD (yıl sonu)	1.07	1.10	1.04	1.18	1.20
EUR/USD (ortalama)	1.05	1.08	1.08	1.13	1.19

Kaynak: TCMB, Hazine ve Maliye Bakanlığı, TÜİK, Tacirler Yatırım



matrikshaber



MatriksHaber



neslihan.koroglu@matriksdata.com



matriksdata.com/website/matriks-haberler

Şirket Adı	Hisse Kodu	Son Fiyat (TL)	12A Hedef Fiyat (TL)	Güncel Getiri (%)	Getiri Potansiyeli (%)	Ekleme Tarihi
Migros	MGROS	₺523.00	₺715.00	200%	37%	06-Haz-23
Türk Hava Yolları	THYAO	₺271.25	₺414.00	69%	53%	06-Haz-23
Tüpraş	TUPRS	₺188.30	₺271.00	239%	44%	06-Haz-23
Coca Cola	CCOLA	₺60.30	₺86.00	69%	43%	27-Kas-23
Mavi Giyim	MAVI	₺43.00	₺58.00	-10%	35%	27-Ağu-24
Ford Otosan	FROTO	₺95.10	₺140.00	16%	47%	28-Ağu-24
İşbank (C)	ISCTR	₺13.67	₺18.80	8%	38%	24-Ara-24
Tav Havalimanları	TAVHL	₺294.50	₺400.00	5%	36%	24-Ara-24
Turkcell	TCELL	₺96.83	₺148.00	11%	53%	24-Ara-24
Garanti	GARAN	₺140.90	₺197.60	3%	40%	09-Tem-25
Astor	ASTOR	₺114.90	₺158.00	0%	38%	26-Ara-25
Sabancı Holding	SAHOL	₺84.60	₺162.00	0%	91%	26-Ara-25
MLP Sağlık	MPARK	₺378.75	₺485.00	0%	28%	26-Ara-25

Kuruluşundan Bugüne MP Getirisi (%) 193%

Kuruluşundan Bugüne BIST 100 Endeks Getirisi (%) 111%

Kuruluşundan Bugüne MP / BIST 100 Göreceli Getiri (%) 39%

Son 1 yıl MP Getirisi (%) 10%

Son 1 yıl BIST 100 Endeks Getirisi (%) 14%

Son 1 yıl MP / BIST 100 Göreceli Getiri (%) -4%

2025 Yılı MP Getirisi (%) 10%

2025 Yılı BIST 100 Endeks Getirisi (%) 15%

2025 Yılı MP / BIST 100 Göreceli Getiri (%) -5%

*MP: Tacirler Model Portföy



matrikshaber



MatriksHaber



neslihan.koroglu@matriksdata.com



matriksdata.com/website/matriks-haberler

Araştırma Kapsamı

Şirket İsmi	Şirket Kodu	Carl Fiyat (TL)	12A Hedef Fiyat (TL)	Potansiyel (%)	Tavsiye	Piyasa Değeri (TL)	Piyasa Değeri (\$)	Halka Açıklık Oranı (%)
Bankalar								
Akbank	AKBNK	69,75	82,50	18%	TUT	362.700	8.481	52
Albaraka Türk	ALBRK	7,92	11,70	48%	AL	19.800	463	38
Garanti Bankası	GARAN	140,90	197,60	40%	AL	591.780	13.838	14
Halk Bankası	HALKB	37,00	34,30	-7%	TUT	265.837	6.216	9
İş Bankası	ISCTR	13,67	18,80	38%	AL	341.750	7.992	31
Şekerbank	SKBNK	7,78	9,30	20%	TUT	19.450	455	48
T.S.K.B.	TSKB	12,71	19,60	54%	AL	35.588	832	39
T. Vakıflar Bankası	VAKBN	29,68	36,10	22%	TUT	294.305	6.882	6
Yapı Kredi Bankası	YKBNK	35,74	42,90	20%	TUT	301.898	7.060	39
Perakende								
Bim Birleşik Mağazalar A.Ş.	BIMAS	548,00	705,00	29%	AL	328.800	7.689	68
Coca Cola İçecek	CCOLA	60,30	86,00	43%	AL	168.724	3.945	25
Desa Deri	DESA	11,42	18,00	58%	TUT	5.596	131	22
Koton Mağazacılık	KOTON	15,36	27,00	76%	AL	12.743	296	16
Maui Giyim	MAVI	43,00	58,00	35%	AL	34.164	799	73
Migros	MIGROS	523,00	715,00	37%	AL	94.691	2.214	51
Suven Tekstil	SUVEN	10,17	16,00	57%	AL	5.695	133	65
Tab Gıda	TABGD	225,50	333,00	48%	AL	58.921	1.378	20
Teknosa	TKNSA	22,70	39,00	72%	AL	4.563	107	50
Savunma								
Aeşan	AELS	222,70	240,00	8%	TUT	1.015.512	23.747	26
Otomotiv & Beyaz Eya								
Arçelik	ARCLK	108,20	153,00	41%	TUT	73.114	1.710	25
Doğuş Otomotiv	DOAS	185,70	278,00	50%	AL	40.854	955	39
Ford Otosan	FROTO	95,10	140,00	47%	AL	333.715	7.804	18
Türk Traktör	TTRAK	525,00	680,00	30%	TUT	52.535	1.228	24
Havacılık								
Tav Havalimanları	TAVHL	294,50	400,00	36%	AL	106.986	2.502	48
Türk Hava Yolları	THYAO	271,25	414,00	53%	AL	374.325	8.753	50
Pegasus	PGSUS	206,50	314,00	52%	AL	103.250	2.414	43
Enerji								
Astor Enerji	ASTOR	114,90	158,00	38%	AL	114.670	2.681	37
Tüpraş	TUPRS	188,30	271,00	44%	AL	362.816	8.484	49
Telekom								
Turkcell	TCCELL	96,65	148,00	50%	AL	217.030	5.075	44
Holdingler								
Doğan Holding	DOHOL	18,74	27,45	46%	AL	49.043	1.147	36
Koç Holding	KCHOL	171,00	294,00	72%	AL	433.639	10.140	22
Sabancı Holding	SAHOL	84,60	162,00	91%	AL	177.692	4.155	51
Alarko Holding	ALARK	105,30	155,00	47%	AL	45.806	1.071	37
Sağlık								
MLP Sağlık Hizmetleri	MPARK	378,75	485,00	28%	AL	72.346	1.692	42

Tacirler Yatırım Menkul Değerler

<https://tacirler.com.tr/upload/files/arastirma/gorunum/2026-gorunum-raporu-tacirler-2.pdf>
 TERA Yatırım:

“Güçlenen temel göstergeler, toparlanan yatırımcı algısı

Türk hisse senetleri, 2025 yılında GOÜ hisse senetlerini destekleyen olumlu küresel konjonktürden, yurt içi siyasi belirsizlikler ve beklenenden daha yavaş ilerleyen dezenflasyon süreci nedeniyle yeterince faydalanamadı. 2026’ya bakıldığında, toplamda yaklaşık 10 puanlık TCMB faiz indirimleri, sürdürülebilir kâr momentumunun devamı ve yapıcı bir küresel ortamın, yatırımcı algısında anlamlı bir iyileşmeye yol açmasını bekliyoruz. Olumsuz bir siyasi gelişme yaşanmaması halinde, Türk hisse senetlerinde düşük ağırlığa sahip olan yabancı yatırımcıların pozisyonlarını yeniden artırması, yurt içi yatırımcıların ise özellikle 2026’nın ikinci yarısında yüksek faizlerin cazibesinin azalmasıyla birlikte hisse senetlerine yönelmesi olasıdır.

Beğendiğimiz hisseler : Anadolu Holding, Akbank, Aksigorta, Astor Enerji, Coca-Cola İçecek, Koc Holding, MLP Care, Tofas, Turkcell ve Yapı Kredi Bank.”



matrikshaber



MatriksHaber



neslihan.koroglu@matriksdata.com



matriksdata.com/website/matriks-haberler

Hisse Kodu	Hisse Adı	Son Fiyat (TL)	Hedef Fiyat (TL)*	Getiri Potansiyeli (%)
AGHOL	Anadolu Grubu Holding	31,26	48,20	54,2%
AKBNK	Akbank	73,80	107,18	45,2%
AKGRT	Aksigorta	7,09	11,69	64,9%
ASTOR	Astor Enerji	128,80	191,00	48,3%
CCOLA	Coca Cola İçecek	62,45	94,90	52,0%
KCHOL	Koç Holding	184,00	307,10	66,9%
MPARK	MLP Sağlık	398,75	596,90	49,7%
TCELL	Turkcell	98,30	162,60	65,4%
TOASO	Tofaş Oto. Fab.	276,00	418,10	51,5%
YKBNK	Yapı ve Kredi Bankası	37,64	57,33	52,3%

* Hedef Fiyatlar 12 Aylık dönemi ifade etmektedir.

<https://www.terayatirim.com/arastirma/2026-strateji-raporu/5>

ÜNÜ & Co:

“İyileşen Seyir; Temkinli İyimserlik

2026 yılı makroekonomik görünümü görece dengeli ve öngörülebilir: 2026’ya girerken, Türkiye’nin makroekonomik görünümünün görece dengeli ve öngörülebilir bir çerçeve sunduğunu düşünüyoruz. Enflasyonun 2025’teki %30.9 seviyesinden %23.9’a gerilemesini beklerken; bu görünümün pozitif reel faizler ve mali disiplinle destekleneceğini öngörüyoruz. Bu ortamda TCMB’nin kademeli faiz indirimlerine gitmesini ve politika faizini yılın sonunda %30 seviyesine indirmesini beklerken, enflasyon beklentilerindeki kalıcı güvenilirlik açığı nedeniyle ihtiyatlı duruşun korunacağını değerlendiriyoruz. Güçlü rezervlerin desteğiyle kur istikrarının öncelik olmaya devam edeceğini, USD/TL’nin yılsonunda yaklaşık 52 seviyesinde gerçekleşeceğini ve reel kurun nötr bir patikada seyredeceğini tahmin ediyoruz. Büyümenin ise gevşeyen finansman koşulları ve iyileşen öncü göstergelerin desteğiyle %4.5 seviyesinde görece güçlü kalmasını bekliyoruz.

2026, Türk hisse senetleri için daha iyi bir yıl olabilir: Türk hisse senedi piyasasının 2026’da daha güçlü bir performans sergilemesini bekliyoruz; bu beklenti, devam eden dezenflasyon, hem yurtiçinde hem de küresel ölçekte öngörülen parasal gevşeme ve istikrarlı bir TL ile makul düzeyde ekonomik büyüme tarafından desteklenmektedir. Potansiyel olarak zayıf bir ABD doları, gelişmekte olan piyasalara sermaye girişlerini destekleyebilirken, Euro’nun değer kazanması, Avrupa’ya önemli ölçüde ihracat yapan Türk şirketleri için rekabetçiliği artırarak olumlu olacaktır. Reel ekonomi tarafında, bölgesel yeniden yapılandırma ve altyapı faaliyetleri (Suriye, Gazze ve potansiyel olarak Rusya-Ukrayna) ile Almanya’nın 500 milyar Euro’luk altyapı fonu, Türk sanayi ve inşaat bağlantılı şirketler için ek talep yaratabilir. Emtia fiyatlarına ilişkin görünüm de Türk piyasası için olumlu etkiler sağlayabilir: düşük petrol fiyatları Türkiye’nin enflasyon ve cari denge dinamiklerini desteklerken, yüksek altın fiyatları hem TCMB rezervlerini



matrikshaber



MatriksHaber



neslihan.koroglu@matriksdata.com



matriksdata.com/website/matriks-haberler

hem de hanehalkı servet etkisi yoluyla iç talebi destekleyebilir. Öte yandan, para piyasası fonu getirilerinin yaklaşık %40'a (reel olarak yaklaşık %13) gerilemesini bekliyoruz. Bu oran, 2025'teki yaklaşık %55 nominal ve %18 reel seviyelerinden düşüşe işaret ederken, hisse senetlerine kıyasla fırsat maliyetini de azaltıyor.

2026'da kar momentumu muhtemelen toparlanacak: 2024-25'in düşük bazından sonra 2026'da kar momentumunun toparlanmasını bekliyoruz. ABD doları bazında, kapsamımızdaki hisseler için net kar büyümesini %21 olarak öngörüyoruz (2025T: %6). Bu tahmin; bankalar dışı tarafta %14 büyüme (2025T: %-7) ve bankalarda %27 artış (2025T: %+25) varsayımımıza dayanıyor.

Değerlemeler hala cazip seviyelerde: Türk hisse senetleri, 2025'te benzerlerine kıyasla belirgin şekilde zayıf performans gösterdi. BIST 100, PD/DD bazında gelişen piyasalara (EM) göre %54 iskontoyla işlem görüyor (5 yıllık ortalama: %38, 10 yıllık ortalama: %34).

Politika, 2026 için en büyük risk olarak öne çıkmakta: Ekonomi politikalarının uygulanmasında süreklilik ve iç siyasi gündem temel risk olmaya devam ediyor. 2027-2028'e yaklaşırken olası seçim öncesi gevşeme, volatilitiyi yeniden artırabilir.

Endeks hedefini 16.680'e yükseltiyoruz (yaklaşık 37% yükseliş potansiyeli). Bu raporda en güncel makro varsayımlarımızı modellerimize yansıtıyoruz, ancak tavsiyelerimizi değiştirmiyoruz.

Model Portföy: Coca-Cola İçecek'i Model Portföyümüze dahil ediyoruz. Buna göre Akbank, Yapı Kredi, BIM, Astor, Sabancı Holding, Koç Holding, Medical Park, Ülker ve Coca-Cola İçecek model portföyümüzün bileşenleridir.

Haziran 2023'te başlayan "rasyonel politikalara dönüşten" bu yana, TL'deki değerlenme ile TL'ye duyarlı sektörler, dövizle duyarlı sektörlerin üzerinde performans gösterdi. Dezenflasyon programı yaklaşık bir yıllık gecikmeyle devam ederken, 2026 makro görünümünün 2025'ten belirgin şekilde farklılaşmasını beklemiyoruz. Bu nedenle TL'ye duyarlı sektörlerin avantajlarını koruduğunu düşünüyoruz. Ancak bu hisseler zaten güçlü performans sergilediğinden, hisse seçiminin 2026'da daha zor olmasını bekliyoruz.

Bu raporla birlikte Kordsa ve Oba Makarna'yı araştırma kapsamımızdan çıkarıyoruz."



matrikshaber



MatriksHaber



neslihan.koroglu@matriksdata.com



matriksdata.com/website/matriks-haberler

Makroekonomik Görünüm

Tablo 22: ÜNLÜ & Co Makro Beklentiler

Makro beklentiler	2021	2022	2023	2024	2025*	2026B	2027B
TRY/USD (ort.)	8.93	16.46	23.79	32.82	39.51	47.97	57.44
TRY/USD (dönem sonu)	13.33	18.70	29.44	35.28	42.85	51.56	60.84
TRY/€ (ort.)	10.49	17.27	25.72	35.51	44.77	56.63	67.04
TRY/€ (dönem sonu)	15.09	19.93	32.57	36.74	50.29	60.85	70.57
TÜFE	36.1%	64.3%	64.8%	44.4%	30.9%	23.9%	18.3%
TCMB 1-haftalık repo faizi	14.0%	9.0%	42.5%	47.5%	38.0%	30.0%	24.5%
GSYİH büyümesi	11.4%	5.5%	4.5%	3.2%	4.0%	4.5%	4.0%

Kaynak: TCMB, TÜİK, ÜNLÜ & Co tahminleri, *2025 GSYH büyümesi henüz açıklanmamıştır; verilen rakam bir tahmindir.

Tablo 8: ÜNLÜ & Co Model Portföy

Şirket	Hisse Kodu	Tavsiye	Hisse Fiyatı	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli	Dahil Edilme Tarihi	Mutlak Getiri	Getiri v. BIST100
MLP Sağlık	MPARK	AL	398.8	636.0	59%	17 Temmuz 23	309%	121%
Sabancı Holding	SAHOL	AL	91.3	155.8	71%	19 Eylül 23	76%	12%
Ülker	ULKER	AL	114.6	205.0	79%	17 Kasım 23	43%	-8%
Akbank	AKBNK	AL	73.8	98.8	34%	10 Ocak 25	16%	-6%
Bim	BIMAS	AL	604.5	929.0	54%	10 Ocak 25	16%	-6%
Yapı Kredi	YKBNK	AL	37.6	51.1	36%	8 Temmuz 25	17%	-4%
Astor	ASTOR	AL	128.8	222.0	72%	13 Ağustos 25	15%	4%
Koc Holding	KCHOL	AL	184.0	291.2	58%	13 Ağustos 25	2%	-8%
Coca-Cola İçecek	CCOLA	AL	62.5	96.0	54%	12 Ocak 26	-	-
Model Portföyün 2025 yılıbaşımdan itibaren getirisi								27.9%
BIST100 endeksinin 2025 yılıbaşımdan itibaren getirisi								24.1%
2025 yılıbaşımdan itibaren göreceli getiri								3.1%

Kaynak: Rasyonet, ÜNLÜ & Co tahminleri, ** Bankalar için F/DD (*) Model Portföy'e hisse giriş-çıkışlarında rapor yayını sonrası seansın ağırlıklı ortalama fiyatları kullanılmaktadır.

Tablo 42: ÜNLÜ & Co Türkiye Takip Listesi – Tahmin Revizyonları

Şirket	Güncel Fiyat* (TL)	Hedef Fiyat		Getiri Pot. (%)	Tavsiye		Eski						Yeni					
		Eski	Yeni		Eski	Yeni	2025B			2026B			2025B			2026B		
							Havlat	FAVÖK	NK	Havlat	FAVÖK	NK	Havlat	FAVÖK	NK	Havlat	FAVÖK	NK
Bankalar																		
Akbank	73.80	98.80	98.80	34%	Al	Al			58,470			92,088			58,470			92,088
Garanti Bank	145.50	196.60	196.60	35%	Al	Al			118,445			174,181			118,445			174,181
Halkbank	41.20	28.10	28.10	-32%	Sat	Sat			33,081			50,213			33,081			50,213
İşbank	14.47	19.40	19.40	34%	Al	Al			67,743			124,326			67,743			124,326
TSKB	13.57	16.70	16.70	23%	Al	Al			12,450			16,632			12,450			16,632
Vakıfbank	32.58	36.90	36.90	13%	Al	Al			68,360			95,921			68,360			95,921
Yapı Kredi	37.64	51.10	51.10	36%	Al	Al			55,451			87,043			55,451			87,043
TMT																		
Türk Telekom	58.35	85.00	91.87	57%	Al	Al	234,058	94,794	22,482	297,424	120,457	34,544	234,911	97,455	26,626	312,828	135,854	27,386
Turkcell	98.30	155.00	152.00	55%	Al	Al	234,798	97,319	22,628	297,096	124,032	34,019	240,778	102,331	14,399	316,354	134,985	14,424
Lojistik	157.50	227.00	243.00	54%	Al	Al	5,944	2,068	1,258	7,887	2,603	1,076	6,002	4,304	1,633	7,588	5,349	771
Hic* ¹	43.00	55.50	60.27	40%	Tut	Tut	45	20	14	55	25	17	44	20	11	54	25	13
İnşaat																		
Eka İnşaat	81.40	95.70	95.70	18%	Tut	Tut	147,658	33,252	34,709	191,374	44,657	43,405	147,658	33,252	34,709	191,374	44,657	43,405
Telden Holding	72.00	92.70	92.70	29%	Al	Al	51,701	-347	-2,958	69,496	3,362	-95	51,701	-347	-2,958	69,496	3,362	-95
Holdingler																		
Koc Holding	184.00	291.20	291.20	58%	Al	Al			23,723			44,224			23,723			44,224
Sabancı Holding	91.30	155.80	155.80	71%	Al	Al			501			22,025			501			22,025
Alarko Holding	101.30	156.90	156.90	55%	Al	Al			1,706			4,922			1,706			4,922
Madencilik																		
Türk Altın	44.36	28.80	48.30	9%	Tut	Tut	18,113	8,299	9,772	44,074	26,255	24,543	18,135	5,956	6,077	49,122	28,410	20,216
TR Metal	119.10	96.10	161.20	35%	Al	Al	15,102	7,517	2,361	19,579	9,744	3,061	18,316	6,015	2,919	49,613	28,694	9,709
Çelik																		
Endimir	24.66	28.70	28.70	16%	Tut	Tut	200,656	18,084	2,760	260,582	31,119	8,483	200,656	18,084	2,760	260,582	31,119	8,483
Kardemir	26.80	40.40	40.40	51%	Al	Al	66,157	5,977	-718	88,190	9,784	2,442	66,157	5,977	-718	88,190	9,784	2,442
Petrol & Gaz																		
Argos	205.50	269.40	269.40	31%	Tut	Tut	87,397	2,885	4,288	100,734	2,871	3,620	87,397	2,885	4,288	100,734	2,871	3,620
Pekim	16.84	18.40	18.40	9%	Tut	Tut	80,662	-1,189	-5,044	107,518	1,195	-1,586	80,662	-1,189	-5,044	107,518	1,195	-1,586
Tupras	197.30	252.00	252.00	28%	Tut	Tut	811,146	61,331	29,935	900,772	63,964	33,070	811,146	61,331	29,935	900,772	63,964	33,070
Kamu Hizmet																		
Enerjya	94.65	112.80	112.80	19%	Tut	Tut	232,887	42,552	1,226	300,662	56,254	12,041	232,887	42,552	1,226	300,662	56,254	12,041
Otomotiv & Beyaz Eya																		
Arçelik	109.20	161.00	141.00	29%	Tut	Tut	568,677	35,290	801	724,498	53,145	13,494	531,067	31,959	-6,086	681,870	46,163	2,178
Doğan Otomotiv	212.60	260.00	257.00	21%	Tut	Tut	251,509	16,918	8,633	322,899	23,021	13,101	281,297	17,136	9,059	343,923	21,818	12,251
Ford Otosan	98.45	146.00	151.00	53%	Al	Al	815,014	51,415	35,265	1,092,433	72,395	68,531	829,279	52,297	31,853	1,083,832	69,665	51,665
Tofaş	276.00	344.00	382.00	38%	Al	Al	355,181	11,225	6,545	619,059	24,762	18,333	356,802	10,906	6,906	529,856	21,724	14,177
Türk Traktor	549.50	653.00	639.00	16%	Tut	Tut	60,872	8,096	2,794	82,377	13,427	7,349	53,845	7,000	1,897	81,518	10,597	4,474
Savunma																		
Ashlan	280.00	246.00	369.50	32%	Al	Al	154,012	39,006	20,921	242,799	65,272	43,879	177,794	44,449	22,548	263,119	69,318	39,461
Perakendeci																		
Bim	604.50	821.00	929.00	54%	Al	Al	738,454	37,155	25,123	978,834	57,080	35,273	722,534	43,579	20,706	952,829	58,422	29,854
Sok Marketler	53.85	58.00	82.00	52%	Al	Al	277,391	6,379	590	356,689	14,266	5,153	279,257	6,701	-672	363,885	12,371	2,605
Migros	592.00	786.00	838.00	42%	Al	Al	414,936	24,896	6,393	552,978	37,050	8,222	409,875	26,642	5,557	527,336	34,804	6,678
Mavi	44.20	59.00	67.00	52%	Al	Al	50,131	8,616	3,052	64,824	12,179	4,212	46,911	8,585	2,706	60,683	11,226	3,191
Ebebek	56.80	91.00	92.00	62%	Al	Al	30,083	3,633	387	43,253	5,620	933	27,552	3,494	120	38,190	4,845	449
Çam ve Materyaller																		
Sise Cam	39.22	53.00	56.90	45%	Tut	Tut	246,857	22,936	11,566	320,007	46,653	24,155	219,168	20,882	7,290	277,498	32,511	12,787
Astor	128.80	213.00	222.00	72%	Al	Al	39,127	11,639	9,604	60,939	18,059	14,857	37,276	11,455	6,828	59,091	18,186	12,392
Havacılık																		
Pegasus Airlines	204.70	351.00	354.00	73%	Al	Al	155,888	39,944	16,743	206,186	53,847	21,553	156,714	40,779	17,428	206,802	53,964	21,559
TAV Airports**	325.25	498.00	503.00	55%	Al	Al	1,848	563	74	1,970	624	176	1,848	563	74	1,970	624	176
Turkish Airlines	291.50	388.00	391.00	34%	Tut	Tut	954,079	156,303	99,695	1,250,623	200,733	101,270	959,135	161,241	104,629	1,255,282	202,395	103,363
Yiyecek ve İçecek																		
Anadolu Elas	16.49	28.00	26.00	58%	Al	Al	236,412	38,167	9,893	300,267	51,543	14,192	238,746	39,309	12,795	305,907	53,124	14,728
Coca Cola İçecek	62.45	86.00	96.00	54%	Al	Al	185,429	31,030	15,583	235,723	41,861	23,957	185,884	31,379	16,886	239,327	42,804	21,829
Ulker Bisküvi	114.60	258.00	205.00	79%	Al	Al	113,168	19,769	8,229	139,452	24,475	9,895	113,246	19,716	7,805	143,681	25,131	10,792
Sağlık																		
MLP Care	398.75	685.00	636.00	59%	Al	Al	56,538	13,942	5,094	74,133	18,417	7,591	55,061	15,422	5,541	70,935	19,388	5,403
Gayrimenkul																		
Rönesans Gayrimenkul	140.10	234.00	265.00	89%	Al	Al	13,953	7,266	10,587	19,502	14,398	12,196	14,020	7,266	10,637	19,612	14,479	12,264
Sigorta																		
AkSigorta	7.09	10.65	10.10	42%	Al	Al			2,800			3,208			2,919			3,421
Anadolu Sigorta	24.56	38.75	37.90	54%	Al	Al			11,060			14,189			12,395			14,351
Türkiye Sigorta	11.73	13.00	17.90	53%	Al	Al			19,256			21,988			19,060			23,416

Kaynak: ÜNLÜ & Co tahminleri, Şirket verileri, *Son işlem gününün kapanış fiyatı, **Tahminler, her yıl sonunda TL'nin satın alma gücü cinsinden ifade edilmektedir. TAV Havalimanları'nın finansalları EUR cinsinden, Hic*'ın finansalları USD

Tablo 43: ÜNLÜ & Co Türkiye Takip Listesi

Şirket Adı	Hisse Kodu	Güncel Fiyat* (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Getiri Pot. (%)	Tavsiye	Piyasa Değeri (USDm)	Halka Açıklık (%)	Ortalama Hacim (USDm)	Temettü Verimi 25B (%)	F/K	25B	26B	27B	28B	FD/FAVÖK**
Bankalar									2.1	5.9	3.8	1.2	0.9		
Akbank	AKBNK	73.8	98.8	34%	Al	8,927	52%	168	3.0	6.6	4.2	1.3	1.0		
Garanti Bank	GARAN	145.5	196.6	35%	Al	14,216	14%	108	3.9	5.2	3.5	1.3	1.0		
Halkbank	HALKB	41.2	28.1	-32%	Sat	6,886	9%	55	0.0	8.9	5.9	1.5	1.2		
İşbank	ISCTR	14.5	19.4	34%	Al	8,415	31%	179	3.7	5.3	2.9	0.9	0.7		
TSKB	TSKB	13.6	16.7	23%	Al	884	39%	8	0.0	3.1	2.3	0.8	0.6		
Vakıfbank	VAKBN	32.6	36.9	13%	Al	7,515	6%	36	0.0	4.7	3.4	1.1	0.8		
Yapı Kredi	YKBK	37.6	51.1	36%	Al	7,396	39%	148	0.0	5.7	3.7	1.2	0.9		
TMT									0.6	11.8	14.2	3.1	3.3		
Türk Telekom	TTKOM	58.4	91.9	57%	Al	4,751	13%	36	0.0	7.6	8.9	3.0	3.3		
Turkcell	TCELL	98.3	152.0	55%	Al	5,031	44%	60	1.0	15.0	18.0	2.4	2.9		
Logo	LOGO	157.5	243.0	54%	Al	348	64%	2	2.3	9.3	24.2	2.8	2.7		
Hicli	HTTBT	43.0	60.3	40%	Tut	300	28%	1	0.0	27.0	23.2	14.7	11.1		
İnşaat									3.7	14.1	11.3	4.6	5.8		
Enka İnşaat	ENKAİ	81.4	95.7	18%	Tut	11,362	12%	21	3.9	14.1	11.3	4.6	5.8		
Tekfen Holding	TKFEN	72.0	92.7	29%	Al	620	21%	7	0.0	a.d.	a.d.	a.d.	10.6		
Holdingler									3.9	20.1	9.9	a.d.	a.d.		
Koc Holding	KCHOL	184.0	291.2	58%	Al	10,855	27%	122	3.9	19.6	10.6	a.d.	a.d.		
Sabancı Holding	SAHOL	91.3	155.8	71%	Al	4,461	51%	67	3.5	a.d.	8.7	a.d.	a.d.		
Alarko Holding	ALARK	101.3	156.9	55%	Al	1,025	30%	18	4.8	25.7	9.0	a.d.	a.d.		
Madencilik									0.0	21.5	7.8	16.9	4.3		
Türk Altın	TRALT	44.4	48.3	9%	Tut	3,305	29%	135	0.0	23.3	8.4	20.0	5.0		
TR Metal	TRMET	119.1	161.2	35%	Al	1,075	44%	21	0.0	15.8	5.7	7.5	1.9		
Çelik									0.0	a.d.	19.2	12.2	8.0		
Erdemir	EREGL	24.7	28.7	16%	Tut	4,228	47%	111	0.0	a.d.	20.4	13.1	8.7		
Kardemir	KRDMD	26.8	40.4	51%	Al	698	89%	31	0.0	a.d.	12.3	6.6	3.7		
Petrol & Gaz									6.7	12.4	11.6	5.5	6.0		
Aygaz	AYGAZ	205.5	269.4	31%	Tut	1,051	24%	2	7.6	10.5	12.5	11.4	14.5		
Petkim	PETKM	16.8	18.4	9%	Tut	993	47%	29	0.0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.		
Tupras	TUPRS	197.3	252.0	28%	Tut	8,844	49%	85	9.8	12.7	11.5	4.8	4.9		
Elektrik Dağıtım									5.8	a.d.	11.1	3.1	3.1		
Enerjisa	ENJSA	94.7	112.8	19%	Tut	2,601	20%	5	5.8	a.d.	11.1	3.1	3.1		
Otomotiv & Beyaz Eşya									5.2	14.2	12.8	9.3	7.4		
Arçelik	ARCLK	109.2	141.0	29%	Tut	1,717	18%	9	0.0	a.d.	40.6	7.2	6.0		
Doğuş Otomotiv	DOAS	212.6	257.0	21%	Tut	1,088	39%	9	11.6	5.1	4.6	3.3	3.2		
Ford Otosan	FROTO	98.5	151.0	53%	Al	8,037	18%	35	6.5	10.8	8.0	8.5	7.7		
Tofaş	TOFAS	276.0	382.0	38%	Al	3,210	24%	29	3.5	19.9	11.7	14.5	8.7		
Türk Traktor	TTASK	549.5	639.0	16%	Tut	1,279	24%	2	3.1	28.9	14.7	9.4	7.5		
Savunma									0.1	a.d.	38.8	28.9	19.2		
Aselsan	ASELS	380.0	369.5	32%	Al	29,702	26%	144	0.1	a.d.	38.8	28.9	19.2		
Perakende									2.0	18.5	15.6	7.2	6.4		
Bim	BIMAS	604.5	929.0	54%	Al	8,438	68%	82	2.4	17.5	14.6	8.9	8.0		
Sok Marketler	SOKM	53.9	82.0	52%	Al	743	51%	8	0.0	a.d.	14.7	4.9	3.2		
Migros	MGROS	592.0	838.0	42%	Al	2,493	51%	31	1.0	19.2	19.3	3.9	3.6		
Mavi	MAVI	44.2	67.0	52%	Al	817	73%	8	2.6	12.9	13.2	3.9	3.5		
Ebebek	EBEBK	56.8	92.0	62%	Al	211	25%	1	0.7	75.2	24.3	2.8	2.4		
Cam ve Materyaller									1.1	17.6	11.9	11.4	8.7		
Sürecam	SISE	39.2	56.9	45%	Tut	2,795	49%	38	1.2	16.4	11.3	12.4	9.6		
Astor	ASTOR	128.8	222.0	72%	Al	2,990	37%	55	1.1	18.8	12.4	10.5	8.0		
Havacılık									1.6	9.5	5.8	5.3	4.8		
Pegasus Airlines	PGSUS	204.7	354.0	73%	Al	2,381	43%	89	0.0	5.9	4.7	6.2	5.2		
TAV Airports	TAVHL	325.3	503.0	55%	Al	2,749	48%	15	1.1	32.1	13.4	7.4	6.3		
Türk Hava Yolları	THYAO	291.5	391.0	34%	Tut	9,358	50%	241	2.2	3.8	3.9	4.4	4.3		
Gıda & İçecek									2.8	8.8	6.4	5.9	5.3		
Anadolu Elas	AEFES	16.5	26.0	58%	Al	2,271	32%	27	0.7	7.6	8.0	5.4	4.8		
Coca Cola İçecek	CCOLA	62.5	96.0	54%	Al	4,065	25%	9	2.9	10.3	9.6	6.7	5.9		
Ulker Bisküvi	ULKER	114.6	205.0	79%	Al	984	39%	14	7.4	5.4	4.7	4.0	3.8		
Sağlık									0.0	13.8	17.0	6.1	6.1		
MLP Care	MPARK	398.8	636.0	59%	Al	1,772	42%	6	0.0	13.8	17.0	6.1	6.1		
Gayrimenkul									0.0	4.3	4.5	8.0	4.9		
Rönesans Gayrimenkul	RGYAS	140.1	265.0	89%	Al	1,079	16%	4	0.0	4.3	4.5	8.0	4.9		
Sigorta									4.5	5.4	4.5	1.3	0.9		
Al-Sigorta	AKGRT	7.1	10.1	42%	Al	266	28%	2	0.0	3.9	3.3	1.4	1.0		
Anadolu Sigorta	ANSIG	24.6	37.9	54%	Al	1,143	35%	4	8.5	4.0	3.4	1.2	0.9		
Türkiye Sigorta	TURSG	11.7	17.9	53%	Al	2,729	18%	19	3.2	6.3	5.0	1.3	0.9		
Araştırma Kapsamı									2.5	10.1	8.1				
Bankalar Haric Araştırma Kapsamı									2.5	15.0	11.9	12.0	8.8		

Kaynak: ÜNLÜ & Co tahminleri, Şirket verileri, *Son işlem gününün kapanış fiyatı, **Finansallar için F10D

<https://mtrks.com/oHFGH>

Global Menkul:

“Dezenflasyon patikası korunurken, küresel belirsizlikler ve finansal oynaklık 2026’da temkinli ve seçici bir strateji gerektiriyor.

2025 yılında Türkiye, dezenflasyon patikasında kararlılıkla ilerlerken, küresel ekonomi aynı dönemde artan jeopolitik gerilimler ve ticaret politikalarındaki sertleşme nedeniyle belirsizlik ortamına girmiştir. ABD’de seçimlerin ardından hızla devreye alınan yeni tarifeler küresel ticaret dengelerini kısa sürede bozarken; dünya ekonomisi soğuk ve sıcak çatışmaların iç içe geçtiği, risk primlerinin yükseldiği bir konjonktüre sürüklenmiştir. Bu süreçte müzakere ve uzlaş

zeminleri zayıflarken, ekonomik sonuçların yönünü tayin eden ana unsur yine arz–talep dengeleri, fiyat dinamikleri ve küresel ticaret akımlarının matematiği olmuştur.

2026’ya girerken küresel ekonomi, siyasi gerilimlerin ekonomik karar alma süreçlerini daha doğrudan etkilediği yeni bir döneme adım atmaktadır. Jeopolitik bloklaşmanın hızlanması ve tedarik zincirlerinin kalıcı biçimde yeniden kurgulanması, ülkeler ve yatırımcılar açısından jeopolitik dayanıklılığı temel bir fiyatlama kriteri haline getirmiştir. 2026 küresel jeopolitik istikrar açısından zorlu bir zeminde ilerlese de 2024–2025 döneminde yoğun biçimde fiyatlanan risklerin ardından, küresel piyasalarda daha öngörülebilir bir denge zemininin oluşması beklenmektedir.

Büyüme ve para politikası görünümü 2026’da belirgin biçimde ayrışmaktadır. ABD’de çekirdek enflasyondaki gerileme ve büyümenin potansiyelin altında, yaklaşık %2 seviyelerinde seyretmesiyle birlikte kademeli faiz indirimleri gündeme gelmektedir. Euro Bölgesi’nde ise enflasyonun ECB’nin %2 hedefine gelmesi, 2026 yılında faiz indirimleri için sınırlı ve temkinli bir gevşeme alanı yaratıyor. Japonya ise ücret–fiyat döngüsünün kalıcılaşmasıyla sıkılaşma patikasını sürdürerek küresel para politikası görünümünde istisnai bir konumda yer almaktadır. Bu ayrışma, küresel sermaye akımlarının yeniden konumlanmasına ve döviz piyasalarında oynaklığın artmasına zemin hazırlamaktadır.

2025 boyunca yoğunlaşan ABD–Çin rekabeti, tarife savaşları, Rusya–Avrupa enerji gerilimi ve Orta Doğu’daki çatışmalar, stratejik sektörlere yönelik yatırım tercihlerinin yeniden şekillenmesine yol açmıştır. Bu ortamda tedarik zinciri yapılanmaları, savunma sanayii, kritik mineraller ve siber güvenlik, 2026’da da önemini koruması beklenmektedir.

Jeopolitik risklerin haber akışı etkisi yüksek olmakla birlikte, piyasa fiyatlamaları üzerindeki kalıcı etkisinin 2024–2025 dönemine kıyasla daha sınırlı kalmasını bekliyoruz. Orta Doğu, Rusya–Ukrayna, ABD-Venezuela ve Çin–Tayvan merkezli ticaret gerilimleri küresel gündemde önemini korumaktadır. ABD’de yeni yönetimin görev süresinin ikinci yılına girilmesiyle birlikte, dış politikada daha öngörülebilir ve kontrollü bir çerçevenin öne çıkması, jeopolitik başlıkların risk iştahı üzerindeki etkisini daha kısa süreli ve seçici hale getirebilir.

Bu çerçevede, 2026 yılına ilişkin ılımlı ancak dirençli küresel büyüme görünümüyle uyumludur. Uluslararası kuruluşlarının (OECD, Fitch...) tahminlerine göre 2026 yılında küresel büyümenin %2,9 seviyesinde gerçekleşmesi beklenirken, ABD ekonomisinin %2,0–2,1, Çin ekonomisinin ise %4,4 oranında büyümesi öngörülmektedir. Hindistan ise güçlü iç talep ve yatırım dinamikleri sayesinde %6,2 büyüme tahminiyle küresel büyümenin ana sürükleyicilerinden biri olmayı sürdürmektedir.”

Makro Tahminler

Makro Ekonomik Göstergelere İlişkin Tahminler						
	2023	2024	OVP		Global Menkul Değerler Tahminleri	
			2025P	2026P	2025T	2026T
TÜFE Enflasyon (dönem sonu)	64.8%	44.4%	28.5%	16.0%	31.0%	23.4%
Çekirdek Enflasyon (dönem sonu)	70.6%	45.3%			28.6%	24.5%
GSYH (Milyar TL)	26,546	44,587	62,179	77,257	62,329	77,592
GSYH (Milyar \$)	1,130	1,358	1,569	1,658	1,581	1,627
GSYH Büyüme	5.1%	3.3%	3.8%	4.3%	3.6%	4.0%
Cari Denge (Milyar \$)	-40.5	-10.2	-22.6	-22.3	-20.6	-24.8
İhracat (Milyar \$)	255.6	273.8	282.0	294.0	275.0	290.0
İthalat (Milyar \$)	362.0	344.0	367.0	378.0	367.5	387.0
Cari Denge / GSYH	-3.5%	-0.8%	-1.4%	-1.3%	-1.3%	-1.5%
Politika Faizi (dönem sonu)	42.5%	47.5%	38.0%		38.0%	28.0%
Gösterge 10Y Tahvil Faizi (dönem sonu)	25.1%	29.5%	30.8%		29.0%	22.0%
Gösterge 10Y Tahvil Faizi (ort)	18.1%	28.3%			31.3%	23.8%
USDTRY (dönem sonu)	29.44	35.28	42.96	55.28	42.85	51.85
USDTRY (ortalama)	23.49	32.81	36.21	46.60	39.41	47.69
Bütçe açığı / GSYH	5.2%	4.7%	3.6%	3.5%	4.1%	3.4%
Faiz dışı fazla / GSYH	-2.7%	-1.9%	0.30%	0.0%	-0.3%	-0.3%

Makro Takvim

	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
TCMB (PPK)	22		12	22		11	23		10	22		10
TCMB Enflasyon Raporu		12			14			13			12	
TCMB Finansal İstikrar Raporu					22						27	
FED (ABD)	26		18*	29		17*	29		16*	28		9*
ECB (Avrupa)		5	19	30		11	23		10	29		17
BOE (İngiltere)			5	19	30		18	30		17	5	17
BOJ (Japonya)	23		19	28		16	31		18	30		18
Moody's	23						24					
S&P				17						16		
Fitch	23						17					
MSCI Endeks Değişikliği			2			1			1			1

* FED toplantılarında ekonomik projeksiyonlar açıklanacak

Öne Çıkardığımız Hisse Senetleri

Hisse	Piyasa Değeri (mn TL)	Fiyat (TL)	12A Hedef Fiyat	Tavsiye	Getiri Pot.
AKBNK	384,800	74.00	104.00	AL	41%
ASTOR	145,608	145.90	203.50	AL	39%
CIMSA	43,024	45.50	72.80	AL	60%
EKGYO	79,420	20.90	34.00	AL	63%
ENKAI	480,900	80.15	116.70	AL	46%
KCHOL	493,232	194.50	286.00	AL	47%
MGROS	110,081	608.00	885.70	AL	46%
TUPRS	421,005	218.50	285.00	AL	30%

<https://www.global.com.tr/docs/research/5f90c278a7b74560ab465efb1d7a57a4.pdf>
 Halk Yatırım:


matrikshaber



MatriksHaber



neslihan.koroglu@matriksdata.com



matriksdata.com/website/matriks-haberler

2025, ekonomilerin büyüme mücadelesinde fiyat istikrarından ödün vermemek adına sergiledikleri politika ayrışmalarına ek olarak, mali baskınlığın sonuçlarının hissedildiği bir dönemdi. 2026 ise, tarife belirsizliklerinin ön planda olduğu konjonktürde, merkez bankalarının enflasyon-büyüme dengesini gözetirken, hükümetlerin mali konsolidasyon adımları atacağı bir süreç olacaktır. Ancak bu dönemde en büyük ikilem, yüksek borçluluk ve enflasyonda katılık ortamında, maliye ve para politikalarının uyumsuzluk göstermesi halinde ortaya çıkacaktır.

2026'da politika uyumunun temel hedef haline geleceğini, bu dengeyi sağlayabilen ekonomilerin pozitif ayrışacağını, kırılgan ekonomilerin ise yavaşlama ve resesyon temalarına sahne olacağını öngörüyoruz. Bu çerçevede, parasal normalleşme ve mali baskınlığın, kırılgan dinamiklere sahip gelişen piyasalara sermaye akımlarında risk yaratabileceği ihtimaliyle, gelişen-gelişmiş büyüme farkının 2026'da sınırlı kalmaya devam edeceğini değerlendiriyoruz.

Küresel büyümenin yavaşlama eğilimini sürdürerek %3'e yakınsaması öngörülürken, küresel enflasyonun Çin kaynaklı ithal deflasyonun da etkisiyle 2026'da %3,7'ye gerileyeceği tahmin ediliyor. Ayrıca, küresel kamu borçluluğunun 2029'da %100'ü aşacağı yönündeki beklentiler (IMF), 2026'da borç ve bütçe açığı dinamiklerinin ön planda kalacağına işaret ediyor. Bu tablo, 2026'nın, tarifelerin yarattığı belirsizliklerin hakim olduğu konjonktürde, gelişmiş ülke merkez bankalarının enflasyon ile büyüme arasında daha hassas bir denge gözetmek zorunda kalacağı, hükümetlerin ise verimliliği artırıcı olmakla beraber mali disiplinle uyumlu sıkılaştırma adımlarına yöneleceği bir yıl olacağı yönündeki beklentileri belirginleştiriyor. Ancak borçluluk oranlarındaki yükselişin devam etmesi durumunda, bu sürecin özellikle gelişen ekonomiler açısından büyümeyi destekleme ile finansal istikrarı koruma arasında zor bir denge arayışına dönüşmesi olası görünüyor.

Türkiye'nin ise 2026'da, dezenflasyon sürecinin devam etmesi, makroekonomik istikrarın güçlenmesi ve dengeli büyüme hedefiyle uyumlu bütçe disiplininin korunmasının desteğinde küresel benzerlerinden pozitif ayrışmasını bekliyoruz.

BIST-100 endeksi 2025'te TL bazında %14,6 artarken, dolar bazında %5,7 değer kaybetti. 2026'da yabancı girişlerinin tahvil tarafında daha erken ve belirgin görünmesi, hisse tarafında ise güçlü bilanço, fiyatlama disiplini ve görünür karlılık hikayesi sunan şirketlerde seçici biçimde yoğunlaşmasının daha olası bir senaryo olarak öne çıktığını öngörüyoruz.

Ayrıca, politika faizinde düşüşün sürmesini beklediğimiz 2026'da yerli yatırımcı tercihlerinin BİST açısından belirleyici olmayı sürdüreceğini düşünüyoruz. TCMB politikalarının etkisiyle faizlerde kademeli düşüşün devamı, yerli yatırımcıların portföylerinde hisse senedi ağırlığının yükselmesini destekleyebileceğini tahmin ediyoruz.

Özetle, Borsa İstanbul'da hisse seçiminde, iç makro ekonomik unsurlar ve küresel dinamiklere göre relatif gelişimin ana belirleyici olacağını ve sektör/hisse seçiminin önemini koruyacağını düşünüyoruz.

Araştırma kapsamımızdaki şirketlerin model güncellemeleri sonrası 12 aylık BIST-100 endeks hedefimizi %34 getiri potansiyeli ile 16.550 olarak belirliyoruz.

Dezenflasyon sürecinin kararlılık göstermesi ve faiz indirimlerinin öngörülebilir şekilde ilerlemesi halinde bankacılık sektör hisselerinin, marjlarda normalleşme ve risk algısındaki

iyileşme sayesinde daha hızlı tepki verebileceğini öngörüyoruz. Buna karşılık, parasal gevşemenin sınırlı kaldığı veya büyümenin daha seçici seyrettiği bir senaryoda, banka dışı tarafta güçlü nakit akışı, sağlam bilanço, ihracat desteği ve yatırım hikayesi sunan sektörlerin daha istikrarlı performans sergileme ihtimali artacaktır. Bu nedenle 2026 için daha dengeli yaklaşım, bankaları makro normalleşmeye duyarlı ana grup olarak konumlayıp; GYO, çimento, gıda perakendeciliği, havacılık, savunma, enerji ve telekomünikasyon gibi görünür karlılık ve dayanıklı talep dinamikleri taşıyan banka dışı alanlarla portföyü çeşitlendirmek olacaktır.

2026 yılı için oluşturduğumuz Model Portföyümüzde, bankacılık sektörüne %20 ağırlık verirken (%10-AKBNK, %10-ISCTR); banka dışında diğer şirket hisselerine de eşit ağırlık vermeyi tercih ediyoruz. Aselsan, Turkcell, Emlak Konut GYO, Çimsa, Migros, Enerjisa Enerji, Türk Hava Yolları, Ford Otomotiv yer alıyor. “

**GÖRÜNÜM
2026***Makroekonomik Tahminler*

	Makro Ekonomik Göstergelere İlişkin Tahminler						
		Orta Vadeli Program			HLY Araştırma		
	2024	2025	2026T	2027T	2025	2026T	2027T
GSYH (Milyar TL)*	44.587	62.179	77.257	89.406	63.640	84.180	105.868
GSYH (Milyar \$)*	1.358	1.569	1.658	1.763	1.612	1.801	1.946
GSYH Büyüme*	3,3%	3,3%	3,8%	4,3%	3,7%	4,0%	4,5%
GSYH Deflatör*	59,3%	35,0%	19,7%	10,9%	37,6%	27,2%	20,3%
TÜFE (dönem sonu)	44,4%	30,9%	16,0%	9,0%	30,9%	23,5%	17,2%
Çekirdek TÜFE (dönem sonu)	45,3%	31,1%			31,1%	24,5%	18,2%
Politika Faizi (dönem sonu)	47,5%	38,0%			38,0%	27,5%	20,0%
10Y Tahvil Faizi (dönem sonu)	29,0%	29,0%			29,0%	27,0%	19,7%
10Y Tahvil Faizi (ortalama)	28,3%	31,3%			31,3%	28,0%	23,4%
Cari Denge (Milyar \$)*	-10,4	-22,6	-22,3	-20,5	-22,6	-23,4	-25,3
Cari Denge / GSYH*	-0,8%	-1,4%	-1,3%	-1,2%	-1,4%	-1,3%	-1,3%
Bütçe Dengesi (Milyar TL)*	-2.106	-2.238	-2.704	-2.772	-2.036	-2.525	-3.176
Bütçe Dengesi / GSYH*	-4,7%	-3,6%	-3,5%	-3,1%	-3,2%	-3,0%	-3,0%
USD/TRY (dönem sonu)	35,38	42,96			42,96	50,44	57,84
USD/TRY (ortalama)	32,83	39,56	46,60	50,71	39,56	46,74	54,41
EUR/TRY (dönem sonu)	36,67	50,55			50,55	59,66	69,51
EUR/TRY (ortalama)	35,59	44,84			44,84	54,76	64,94

*2025T

Kaynak: Orta Vadeli Program, HLY Araştırma



matrikshaber



MatriksHaber



neslihan.koroglu@matriksdata.com



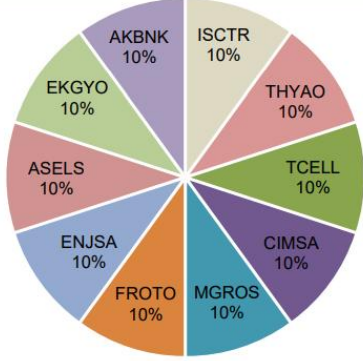
matriksdata.com/website/matriks-haberler

BİST Strateji / Model Portföy

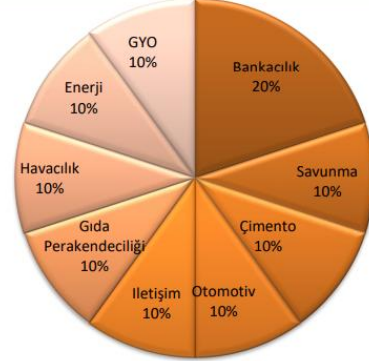
2026 yılı Model Portföyün Bileşenleri

Şirket Adı	Hisse Kodu	Ağırlık	Kapanış Fiyatı (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Getiri Potansiyeli (%)
Akbank	AKBNK	10%	74,00	106,20	44%
İş Bankası	ISCTR	10%	14,64	21,80	49%
Çimsa	CIMSA	10%	45,50	68,50	51%
Emlak Konut GMYO	EKGYO	10%	20,90	32,55	56%
Migros	MGROS	10%	608,00	855,00	41%
Türk Hava Yolları	THYAO	10%	280,25	435,00	55%
Enerjisa Enerji	ENJSA	10%	95,65	125,40	31%
Aselsan	ASELS	10%	288,00	400,00	39%
Turkcell	TCELL	10%	101,70	162,00	59%
Ford Otosan	FROTO	10%	101,60	140,00	38%

2026 Model Portföy Hisse Dağılımı



2026 Model Portföy Sektörel Dağılım



Araştırma Kapsamındaki Hisseler

Şirket	Hisse Fiyatı (TL)	Piyasa Değeri (milyon TL)	Hedef Fiyat (TL)	Yükseliş Potansiyeli	Öneri
Finans Dışı					
AKCNS	164,60	31.512	232,40	41%	AL
AKSEN	67,40	82.655	77,90	16%	TUT
ASELS	288,00	1.313.280	400,00	39%	AL
BIMAS	621,50	372.900	828,80	33%	AL
BIOEN	18,81	9.405	23,80	27%	TUT
CIMSA	45,50	43.024	68,50	51%	AL
DGNMO	4,84	1.694	7,80	61%	AL
EKGYO	20,90	79.420	32,55	56%	AL
ENJSA	95,65	112.969	125,40	31%	AL
EREGOL	25,56	178.920	31,74	24%	TUT
FROTO	101,60	356.525	140,00	38%	AL
İNDES	7,46	5.595	9,38	25%	TUT
KRDMD	27,60	21.534	34,24	24%	TUT
LOGO	162,30	15.419	241,50	49%	AL
MAVİ	46,26	36.754	63,40	37%	AL
MGROS	608,00	110.081	855,00	41%	AL
OTKAR	522,00	62.640	626,40	20%	TUT
SİSE	38,48	117.872	58,35	52%	AL
SOKM	55,50	32.928	72,60	31%	AL
TATEN	9,71	10.895	19,04	96%	AL
TCELL	101,70	223.740	162,00	59%	AL
THYAO	280,25	386.745	435,00	55%	AL
TKFEN	69,90	25.863	-	---	Gözetim geçiriliyor
TRALT	47,72	128.100	69,82	27%	AL
TRGYO	77,25	77.250	95,50	24%	TUT
TTKOM	59,55	208.425	88,90	49%	AL
TTRAK	570,50	57.088	693,00	21%	TUT
VESTL	29,30	8.829	76,45	157,5%	AL

Kaynak: HLY Araştırma, Bloomberg, Finnet

<https://mtrks.com/EL8lw>

Yapı Kredi Yatırım:

“Sis kalkıyor ama yol hala dar

Küresel Görünüm: Kısa bir taktiksel pencere, ardından daha zorlu bir piyasa.

2026’ya güçlü bir başlangıcın ardından, küresel hisse senedi piyasalarının 1Ç’de zirve yapmasını ve sonrasında bir düzeltme yaşanmasını bekliyoruz. Bu düzeltmenin, alım fırsatı yaratma potansiyeli taşıdığını düşünüyoruz. Sonrasında ise, geniş bir bant içinde yatay seyreden; ama trend etrafında daha sık ve dalga boyu daha büyük dalgalanmaların yaşandığı ve taktiksel fırsatların belirgin şekilde arttığı bir piyasa yapısı öngörüyoruz.

Mevcut küresel konjonktür yalnızca Aralık 2024’ü değil, aynı zamanda 1997 başı ve 2007 başını da çağrıştırıyor (yani beklenenden uzun süren ancak zamanla giderek kırılanlaştıran geç döngü rallileri). Gelişen piyasaları gelişmiş piyasalara; Çin ve Avrupa’yı ABD’ye tercih ediyoruz. Metaller, özellikle altın ve bakıra yönelik olumlu görüşümüzü koruyoruz.

Türkiye: Destekleyici ama riskleri de barındıran bir makro zemin. Türkiye, 2026’ya belirgin bir dezenflasyon süreci içinde giriyor; ancak bu süreç para politikasının çok hızlı şekilde gevşemesine izin verecek nitelikte değil. Manşet enflasyon anlamlı biçimde gerilemiş olsa da yapışkan hizmet enflasyonu, gıda fiyatlarındaki oynaklık ve yüksek seyreden beklentiler, TCMB’nin temkinli duruşunu haklı kılıyor.

Politika faizlerinin kademeli ve veri odaklı biçimde düşmesini, reel faizlerin ise 2026’nın büyük bölümünde pozitif kalmasını bekliyoruz. Bu çerçevede, finansal koşulların sıkı kalması ve varlık piyasalarında likidite kaynaklı geniş tabanlı bir yukarı hareket alanının sınırlı olması muhtemel. Modellerimizde, 2026 yıl sonu TÜFE’sini %23,6 (2025 sonu: %30,9) ve TCMB faiz oranını %28,5 (2025 sonu: %38,0) varsayıyoruz.

BIST: Hata payı yok. MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksine kıyasla uzun süreli bir göreceli zayıf performansın ardından, 1Y26’da BIST için bir yeniden değerlendirme alanı oluşabileceğini düşünüyoruz. Ancak enflasyon beklentilerinde net bir kırılma, yabancı girişlerinde belirgin bir ivmelenme ya da şirket finansallarında görünür bir iyileşme olmadan, geniş tabanlı ve kalıcı bir değerlendirme artışı için güçlü bir katalizör görmüyoruz.

Yüksek reel TL faizleri hâlen güçlü bir alternatif olmaya devam ediyor ve göz ardı edildiğinde, manşet çarpanlar piyasanın “ucuzluğunu” olduğundan daha cazip gösterebiliyor. 2026’yı doğrusal bir boğa piyasasından ziyade; rotasyonların, oynaklıkların ve hisse senetlerinde seçici manevraların yılı olarak görüyoruz. İnceleme kapsamımızdaki şirketlere ilişkin hedef fiyatlarımız üzerinden hesapladığımız endeks değeri %40 getiri potansiyeline işaret ediyor.

YKY Öne Çıkan Hisseler: Tematik değil hisse bazlı. Mevcut ortamda maliyet disiplinine sahip, bilanço enflasyonuna sınırlı ölçüde dayanan, talep yapısı istikrarlı ve hacim büyümesi yerine marj korunmasını önceliklendiren şirketleri tercih ediyoruz. Odak noktamız, temasal pozisyonlar değil, hisse bazlı olmaya devam ediyor. Öne çıkan hisselerimiz: AKBNK, AKSEN, ANHYT, BIMAS, CCOLA, MAVI, MGROS, OTKAR, TABGD ve ÜLKER.



matrikshaber



MatriksHaber



neslihan.koroglu@matriksdata.com



matriksdata.com/website/matriks-haberler

Başlıca Riskler: Kalıcı yabancı girişlerinin sağlanamaması; erken veya agresif faiz indirimleri; enflasyon beklentilerinde ataleti kırarak ilerlemenin sağlanamaması, potansiyel büyük dışsal ve/veya içsel şoklar ve ekonomik aktivitede beklenenden sert bir yavaşlama.

Muhasebesel karmaşıklıktan reel nakit etkisine. TMS29 kaynaklı düzeltmelerin yarattığı tahakkuk bazlı kârlardaki büyük dalgalanmaların piyasada yarattığı belirsizliğin farkındayız. Ancak bize göre daha önem arz eden nakit bazlı ekonomik kârları doğrudan etkileyen iki gelişme 2025'in son ayında açıklandı. (i) VUK'a göre yapılan enflasyon düzeltmesinin asgari 3 hesap dönemi ertelenmesi ve (ii) 4Ç25'i de kapsayacak şekilde dördüncü geçici vergi döneminin yeniden yürürlüğe girmesi.

İlkinin etkisi şirketler arasında bilanço yapılarına göre farklılaşacakken, ikincisi 4Ç'ye düşen vergi fonlama ihtiyacını ~ 2,5 ay öne çekiyor (ya da potansiyel faiz gelirini ortadan kaldırıyor). Bu raporda, TMS29'a güncel bakışımızla birlikte bu değişikliklerin etkilerini de ele alıyoruz."

YKY Araştırma Makro Varsayımlar

	2023	2024f	2025f	2026f
Nominal GSYİH (TL billion)	26.276	44.587	62.402	81.818
Nominal GSYİH (USD billion)	1.104	1.356	1.447	1.703
Real GSYİH (yoy %)	4,52	3,33	3,75	3,90
TÜFE (dönem sonu) - %	64,8	44,4	31,1	23,6
TÜFE (ortalama) &	53,9	58,5	34,9	26,2
TCMB Politika Faizi (Dönem Sonu) - Basit	42,50	47,50	38,00	28,50
TCMB Politika Faizi (Dönem Sonu) - Bileşik	52,70	60,46	46,03	32,87
Cari Açık / GSYİH (%)	-4,0	-0,8	-1,4	-1,6
Bütçe Dengesi / GSYİH (%)**	-5,2	-4,9	-3,7	-3,6

2026 için Ana Temalar

- ✓ 2026, pasif beta maruziyetinden ziyade taktik varlık dağılımı ve göreceli değer yaklaşımını öne çıkarıyor.
- ✓ Kısa vadeli koşullar destekleyici olsa da, değerlendirme ve makas sıkışması yukarı yönlü alanı sınırlıyor.
- ✓ Gelişen piyasaları gelişmiş piyasalara; ABD'ye kıyasla Çin ve Avrupa'yı tercih ediyoruz.
- ✓ Volatilité, kaçınılması gereken bir risk değil; piyasa yapısının doğal bir parçası.
- ✓ Gelişmiş ülke devlet tahvillerinde temkinliyiz; getiri eğrisi dikleşme stratejilerini durasyon uzatmaktan daha cazip buluyoruz.
- ✓ Altın ve bakır yapısal temalar olmaya devam ediyor; ancak giriş noktaları taktiksel olmalı.

2026 için ana temalar

- ✓ Dezenflasyon devam ediyor; ancak hizmetler kaynaklı yapışkanlık sürüyor
- ✓ Parasal gevşeme kademeli ve koşullu; reel faizlerin 2026 boyunca pozitif kalması bekleniyor.
- ✓ Büyüme dirençli, ancak kompozisyonu iç talepten yatırım ve dış talebe kayıyor.
- ✓ Mali disiplin ve sınırlı cari açık makro kuyruk risklerini azaltıyor.
- ✓ Politika bileşimi kur istikrarını destekliyor.
- ✓ Makro normalleşme öngörülebilirliği artırıyor, ancak reel faiz kısıtını ortadan kaldırmıyor.

YKY Model Portföy

En beğendiğimiz hisseler: **AKBNK, AKSEN, ANHYT, BIMAS, CCOLA, MAVI, OTKAR, TABGD, MIGROS ve ULKER.**

Şirket	Kod	Piyasa Değeri (TLmn)	3 Aylık Ort. İşlem Hacmi (TLmn)	Cari Fiyat (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Getiri Potansiyeli
Bim Birlesik Magazalar	BIMAS	371,400	3,514	619.00	920.00	49%
Aksa Enerji	AKSEN	84,127	675	68.60	98.00	43%
Mavi Giyim	MAVI	35,753	353	45.00	68.00	51%
Tab Gıda Sanayi	TABGD	59,496	169	227.70	335.00	47%
Otokar	OTKAR	61,260	201	510.50	780.00	53%
Akbank	AKBNK	382,200	7,193	73.50	102.00	39%
Coca Cola İçecek	CCOLA	174,040	403	62.20	100.00	61%
Anadolu Hayat Emek.	ANHYT	41,947	131	97.55	150.00	54%
Migros	MGROS	107,094	1,344	591.50	940.00	59%
Ulker	ULKER	43,648	597	118.20	190.00	61%

Kaynak: YKY Araştırma, Rasyonet

Şirket	Kod	Portföy Giriş Tarihi	Giriş Fiyatı	Cari Fiyat	Nominal Getiri	BIST-100 Göreceli Getiri
Bim Birlesik Magazalar	BIMAS	16.01.2023	119.48	619.00	418.1%	103.2%
Ag Anadolu Grubu Holding	AGHOL	12.05.2023	10.39	31.08	199.1%	18.2%
Aksa Enerji	AKSEN	16.01.2024	32.74	68.60	109.5%	58.0%
Mavi Giyim	MAVI	16.01.2024	29.99	45.00	50.0%	3.6%
Tab Gıda Sanayi	TABGD	11.11.2024	138.77	227.70	64.1%	23.5%
T.S.K.B.	TSKB	06.12.2024	12.87	13.37	3.9%	-14.7%
Turkcell	TCELL	17.01.2025	95.80	99.55	3.9%	-14.4%
Otokar	OTKAR	29.07.2025	523.57	510.50	-2.5%	-13.3%
Model Portföy Getiri (Başlangıçtan İtibaren) (*)					3089.9%	156.1%
Model Portföy Getiri (2025)					22.3%	7.1%
Model Portföy Getiri (2026)					6.2%	-2.4%
BIST-100 Getiri (*)					1337.0%	
BIST-100 Getiri (2025)					13.1%	
BIST-100 Getiri (2026)					8.8%	

Kaynak: YKY Araştırma, Rasyonet; * 21/01/2013'den itibaren

	Hedef Fiyat (TL/pay)	Potansiyel	Öneri	F/K (x)			PD / DD (x)		
				24	25T	26T	24	25T	26T
Bankacılık									
AKBNK	102.0	39%	AL	6.7	5.6	3.9	1.2	1.1	1.0
ALBRK	10.5	29%	TUT	3.1	1.7	3.4	0.7	0.8	0.7
GARAN	180.0	24%	TUT	4.5	4.9	4.3	1.3	1.2	1.1
HALKB	42.0	2%	TUT	7.5	6.5	7.0	0.7	0.9	1.2
ISCTR	22.0	52%	AL	7.1	5.0	3.1	1.0	0.8	0.7
TSKB	19.0	42%	AL	3.0	3.0	3.0	0.9	0.8	0.6
VAKBN	42.5	31%	AL	4.8	3.9	3.1	0.9	0.9	0.8

<https://mtrks.com/ADoUS>

QNB:

“Küresel riskler: Küresel ekonomi politikaları belirsizliği ve jeopolitik risklere yönelik göstergeler son dönemde tekrar yükselişe geçti. Hem enflasyon hem istihdam üzerindeki risklerin sürmesi Fed'in para politikası için belirsizlik yaratıyor. ECB ise, ılımlı büyüme ve hedef dahilinde seyreden enflasyonla birlikte faizleri sabit tutuyor.

Yıllık tüketici enflasyonu 2025 sonunda %30,9'a geriledi. Enflasyonun 2026 yılında da düşüşünü sürdürerek yıl sonunda %23 olacağını tahmin ediyoruz.

TCMB faiz adımlarının büyüklüğü toplantı bazında kararlaştırmaktadır. Kademeli indirimlerin dezenflasyona paralel sürmesini bekliyoruz.”

Tahminler

Makroekonomik Büyüklükler					
	2023	2024	2025	2026	2027
Büyüme					
GSYH Büyümesi, %	5.0%	3.3%	3.8%	4.2%	4.5%
Nominal GSYH, milyar TL	27,091	44,587	62,876	83,735	105,472
Nominal GSYH, milyar \$	1,153	1,358	1,592	1,792	1,941
Kişi başına düşen GSYH (dolar)	13,008	15,325	17,984	20,168	21,791
Enflasyon (% yıllık)					
TÜFE, yıl sonu	64.8%	44.4%	30.9%	23.0%	18.0%
ÜFE, yıl sonu	44.2%	28.5%	27.7%	20.2%	17.2%
TÜFE, ortalama	53.9%	58.5%	34.9%	26.0%	20.2%
ÜFE, ortalama	49.9%	41.1%	25.4%	22.2%	19.1%
Maliye politikası (% GSYH)					
Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi	-5.1%	-4.7%	-3.6%	-3.5%	-3.8%
Merkezi Yönetim Faiz Dışı Dengesi	-2.6%	-1.9%	0.0%	0.1%	-0.2%
AB tanımlı kamu borcu	28.7%	24.0%	25.8%	27.3%	28.1%
Dış Denge (milyar \$)					
Cari Denge	-39.9	-10.0	-24.0	-30.0	-35.0
% GSYH	-3.5%	-0.7%	-1.5%	-1.7%	-1.8%
Dış ticaret dengesi	-106.3	-82.2	-92.1	-99.4	-100.9
İhracat	255.6	261.9	273.4	287.7	300.3
İthalat	362.0	344.0	365.5	387.0	401.2
Kurlar ve faizler					
USD/TL, yıl sonu	29.44	35.28	42.61	50.3	57.8
EUR/TL, yıl sonu	32.57	36.74	49.90	60.3	69.4
EUR/USD, yıl sonu	1.10	1.04	1.17	1.20	1.20
USD/TL, ortalama	23.77	32.83	39.45	46.6	54.2
EUR/TL, ortalama	25.71	35.52	44.67	55.5	65.1
EUR/USD, ortalama	1.08	1.08	1.13	1.19	1.20
TCMB politika faizi, % yıl sonu	42.5%	47.5%	38.0%	28.0%	22.0%
2y tahvil faizi, % yıl sonu	38.1%	40.6%	37.6%	27.1%	21.1%



ING:

ING Global'in "FX Talking – January 2026" başlıklı raporunda, Türkiye ekonomisine ilişkin 2026 yılı makroekonomik beklentileri paylaşıldı.

Raporda, Türkiye'de 2026 yılı enflasyonunun %22 seviyesine gerilemesi beklenirken, politika faizinin yıl genelinde %27 düzeyinde oluşacağı öngörüldü. ING, dezenflasyon sürecinin devam etmesine rağmen para politikasında temkinli duruşun korunacağına dikkat çekti.

Döviz kuruna ilişkin değerlendirmelerde ise dolar/TL için kısa ve orta vadede kademeli yükseliş beklentisi öne çıktı. Raporda, TL üzerindeki baskının zaman içinde sınırlı ve kontrollü bir seyir izleyebileceği, kur hareketlerinin büyük ölçüde küresel finansal koşullar ve iç dezenflasyon performansına bağlı olacağı vurgulandı.

ING Global, Türkiye ekonomisinde 2026 yılında enflasyondaki düşüş eğiliminin sürdüğü, ancak fiyat istikrarına yönelik risklerin tamamen ortadan kalkmadığı bir görünüm öngörüyor. Bankaya göre, para politikası ile beklenti yönetimi arasındaki denge, kur ve enflasyon görünümünde belirleyici olmaya devam edecek.



matrikshaber



MatriksHaber



neslihan.koroglu@matriksdata.com

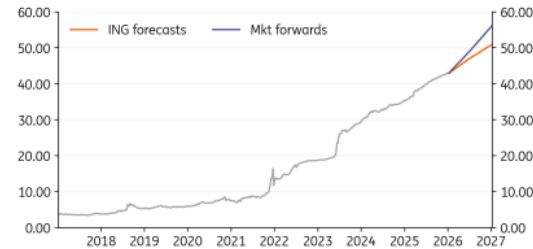


matriksdata.com/website/matriks-haberler

USD/TRY

Central bank to maintain gradual easing path

Current spot: 43.11



Source: Refinitiv, ING forecasts

- Disinflation in 2025 was slower, with food and services the culprits. When looking at 2026: i) FX will likely remain supportive of disinflation as the Central Bank of Turkey reiterated that the FX regime will be maintained ii) the government raised the minimum wage by 27.0%, but there should not be a significant adjustment in inflation forecasts iii) administrative price hikes seem to be close to the CBT's target for this year.
- On the flip side, the update of CPI weights by TurkStat and path of global commodity prices - particularly oil - increase uncertainty about the outlook. Given this backdrop, we expect 2026 inflation at 22%, and the policy rate at 27%. Risks are on the upside.
- The CBT aims to increase its OMO portfolio to a nominal TRY 450bn in 2026, up by 72%. However, the size is quite small in comparison to domestic debt servicing at TRY5.0 tln. This expansion will be spread over time without distorting the yield curve. Liquidity injected through purchases will be sterilised.

ING forecasts (mkt fwd)	1M 43.70 (44.15)	3M 45.10 (46.14)	6M 47.20 (49.33)	12M 51.00 (56.28)
-------------------------	------------------	------------------	------------------	-------------------

Muhammet Mercan. muhammet.mercan@ing.com.tr

ING foreign exchange forecasts

EUR cross rates						USD cross rates					
	Spot	1M	3M	6M	12M		Spot	1M	3M	6M	12M
Developed FX											
EUR/USD	1.17	1.17	1.18	1.20	1.22	USD/JPY	158	157	155	155	152
EUR/JPY	185	184	183	186	185	GBP/USD	1.35	1.34	1.34	1.35	1.36
EUR/GBP	0.87	0.87	0.88	0.89	0.9	USD/CHF	0.80	0.79	0.79	0.78	0.80
EUR/CHF	0.93	0.93	0.93	0.94	0.97	USD/NOK	10.07	10.09	9.92	9.58	9.34
EUR/NOK	11.75	11.80	11.70	11.50	11.40	USD/SEK	9.17	9.23	9.07	8.75	8.52
EUR/SEK	10.70	10.80	10.70	10.50	10.40	USD/DKK	6.40	6.38	6.33	6.22	6.11
EUR/DKK	7.47	7.47	7.47	7.46	7.46	USD/CAD	1.39	1.40	1.38	1.37	1.36
EUR/CAD	1.62	1.64	1.63	1.64	1.66	AUD/USD	0.67	0.67	0.68	0.69	0.70
EUR/AUD	1.74	1.75	1.74	1.74	1.74	NZD/USD	0.58	0.58	0.59	0.59	0.60
EUR/NZD	2.02	2.02	2.00	2.03	2.03						
EMEA											
EUR/PLN	4.21	4.21	4.23	4.24	4.22	USD/PLN	3.61	3.60	3.58	3.53	3.46
EUR/HUF	387.3	385.0	390.0	385.0	385.0	USD/HUF	331.7	329	331	321	316
EUR/CZK	24.28	24.25	24.25	24.2	24.1	USD/CZK	20.80	20.7	20.6	20.2	19.8
EUR/RON	5.09	5.09	5.09	5.10	5.15	USD/RON	4.36	4.35	4.31	4.25	4.22
EUR/RSD	117.34	117.40	117.30	117.20	117.20	USD/RSD	100.55	100.34	99.41	97.67	96.07
EUR/UAH	50.61	49.84	50.50	51.36	52.22	USD/UAH	43.29	42.60	42.80	42.80	42.80
EUR/KZT	580.1	602.6	625.4	654.0	683.2	USD/KZT	510.7	515	530	545	560
EUR/TRY	50.35	51.13	53.22	56.64	62.22	USD/TRY	43.11	43.7	45.1	47.2	51.00
EUR/ZAR	19.14	19.31	19.77	19.80	19.52	USD/ZAR	16.40	16.50	16.75	16.50	16.00
EUR/ILS	3.67	3.80	3.78	3.78	3.78	USD/ILS	3.14	3.25	3.20	3.15	3.10
LATAM											
EUR/BRL	6.27	6.38	6.49	6.60	6.71	USD/BRL	5.37	5.45	5.50	5.50	5.50
EUR/MXN	20.91	21.35	21.54	21.60	21.35	USD/MXN	17.92	18.25	18.25	18.00	17.50
EUR/CLP	1033.08	1071	1092	1080	1037	USD/CLP	885.17	915	925	900	850
Asia											
EUR/CNY	8.14	8.15	8.20	8.34	8.42	USD/CNY	6.97	6.97	6.95	6.95	6.90
EUR/IDR	19545	19656	19942	20400	20740	USD/IDR	16830	16800	16900	17000	17000
EUR/INR	105.19	105.30	104.73	106.20	107.97	USD/INR	90.13	90.00	88.75	88.50	88.50
EUR/KRW	1711.46	1697	1682	1680	1708	USD/KRW	1466.42	1450	1425	1400	1400
EUR/PHP	69.17	69.03	69.62	71.40	72.59	USD/PHP	59.27	59.00	59.00	59.50	59.50
EUR/SGD	1.50	1.51	1.52	1.54	1.56	USD/SGD	1.29	1.29	1.29	1.28	1.28
EUR/TWD	36.87	36.86	36.93	37.20	37.21	USD/TWD	31.59	31.50	31.30	31.00	30.50

Source: Refinitiv, ING

<https://mtrks.com/bRlfo>

TROY:

matrikshaber

MatriksHaber

neslihan.koroglu@matriksdata.com

matriksdata.com/website/matriks-haberler

Troy Kıymetli Maden, "Kıymetli Madenler Beklentileri" raporunda, altının, 2026 yılında 5.500 dolar/ons seviyelerini test etmesinin beklendiği belirtildi.

Geçen yılı tarihi rekor seviyelerde kapatan altın ve gümüş fiyatlarının 2026 yılında da yeni rekorlar kırması bekleniyor. Troy Kıymetli Maden Ticaret A.Ş. tarafından hazırlanan "Kıymetli Madenler 2026 Yılı Beklentileri" raporunda, son yıllarda ekonomik göstergelerden daha çok artan politik ve jeopolitik risklerin kıymetli maden fiyatları üzerinde belirleyici olduğuna dikkat çekildi. Raporda, 2026 yılında altının ons bazında 5.500 doları, gümüşün ise ons bazında 110 doları görmesinin beklendiği ifade edildi.

Kıymetli Madenler 2026 Yılı Beklentileri raporunda, küresel politik söylem ve eylemlerin sertleştiği, jeopolitik risklerin arttığı, ticaret ve güvenlik başlıklarının yeniden ön plana çıktığı bir ortamda, kıymetli madenlerin geçen yıl olduğu gibi bu yıl da yatırımcıların gözdesi olmaya devam edeceği vurgulandı. Kıymetli madenlere ilişkin fiyat beklentilerinin yer alması nedeniyle yatırımcılar tarafından da merakla beklenen Troy Kıymetli Maden Ticaret A.Ş. "Kıymetli Madenler Beklentileri" raporunda, geçen yılı yüzde 64 artışla 4.313 dolar/ons seviyesinde kapatan altının, 2026 yılında 5.500 dolar/ons seviyelerini test etmesinin beklendiği belirtildi. Raporda, geçen yılı yüzde 146 artışla 71,08 dolar/ons seviyesinde kapatan gümüşün ise 2026 yılında 110 dolar/ons seviyelerine kadar yükselebileceği öngörüsüne yer verildi.

Fiyatlamaları ekonomiden çok jeopolitik faktörler şekillendiriyor

Troy Kıymetli Maden Ticaret A.Ş. "Kıymetli Madenler 2026 Yılı Beklentileri" raporunda, 2025'te küresel anlamda politik risklerdeki artışın, küresel ticarete oluşan yeni dengelerin ve başta ABD olmak üzere para politikalarındaki belirsizlikler nedeniyle yatırımcıların güvenli limanlara yöneldiği ve kıymetli metallerin diğer finansal varlıklardan belirgin biçimde ayrıştığı bir yıl olduğu ifade edildi. Son yıllarda varlık fiyatlamalarında ekonomik göstergelerden ziyade jeopolitik ve politik risklerin belirleyici olduğuna dikkat çekilen raporda, bu eğilimin 2026 yılında daha da güçleneceği vurgulandı. Raporda, "Ticaret savaşları, yaptırım tehditleri, enerji ve hammadde erişimindeki stratejik hamleler, merkez bankalarına yönelik artan siyasi baskılar ve küresel bloklaşmanın tetiklediği mevcut ve olası çatışmalar risk algısını hızla yükseltiyor. ABD'nin Venezuela'ya yönelik hamleleri ve enerji arzına ilişkin doğrudan yönlendirici söylemleri ise jeopolitiğin artık yalnızca güvenlik başlığıyla sınırlı kalmadığını; emtia ve enerji fiyatlamalarının da yapısal bir belirleyicisi hâline geldiğini ortaya koyuyor. Benzer şekilde, ABD'nin Grönland üzerinden yeniden gündeme taşıdığı stratejik coğrafya tartışmaları da müttefiklik ilişkilerinin egemenlik ve kaynak güvenliği ekseninde daha sert bir zemine kayabileceğine işaret ediyor" ifadelerine yer verildi.

Raporda ayrıca, Çin'in dışa bağımlılığı azaltmaya yönelik stratejik adımlarının hız kazandığı; enerji, maden ve rezerv yönetiminde daha kapalı ve kontrollü bir modele geçiş eğiliminin öne çıktığına işaret edildi. Orta Doğu'da İsrail-Gazze hattında süregelen gerilim, Kızıldeniz ve Hürmüz Boğazı kaynaklı enerji güvenliği riskleri ile Rusya-Ukrayna savaşının devam eden etkileri birlikte değerlendirildiğinde, 2026 yılı boyunca küresel risk algısının yüksek seyretmeye devam edeceği belirtildi. Raporda, "2026 yılında kıymetli madenler; küresel siyasi söylemlerin sertleştiği, jeopolitik risklerin arttığı, ticaret ve güvenlik başlıklarının yeniden ön plana çıktığı bir ortam içinde 2025 yılının daha üstünde fiyatlamalarla yine yatırımcıların gözdesi olmasının beklendiği" belirtildi. Raporda ayrıca, "Kıymetli metallerde fiyatların ne kadar hızlı

yükseldiğinden çok, ulaşılan seviyelerin korunmasının öne çıkacağı bir yıl profili oluşabileceğinin" altı çizildi.

Altın 2026'da 5.500 doları test edebilir

Raporda, altının, küresel belirsizlik ortamında fiyatlamalar açısından doğal referans noktası olma özelliğini koruduğu belirtildi. Raporda, yüksek borçluluk seviyeleri, para politikalarının daralan manevra alanı ve finansal karar alma süreçlerinin giderek daha politik bir zeminde şekillenmesinin, altının portföylerdeki rolünü güçlendiren başlıca unsurlar olarak öne çıktığı vurgulandı. Merkez bankalarının rezerv çeşitlendirme eğilimleri ile jeopolitik risklerin kalıcı yüksek seyrinin ise altına yönelik yapısal talebin korunmasını sağladığına dikkat çekildi. Troy Kıymetli Maden Ticaret A.Ş. "Kıymetli Madenler 2026 Yılı Beklentileri" raporunda, "Bu çerçevede 2026'nın altın açısından yeni zirvelerin test edildiği ve bu seviyelerin sindirildiği bir yıl olmasını bekliyoruz. Altının ons fiyatının yıl içerisinde 5.500 dolara kadar yükselebileceği; yılı ise 5.200 dolar/ons seviyelerinde kapatacağını öngörüyoruz" denildi.

Çift yönlü talep gümüş fiyatlarını yeni rekorlara taşıyacak

Troy Kıymetli Maden Ticaret A.Ş. "Kıymetli Madenler 2026 Yılı Beklentileri" raporunda, gümüşte fiyatlamaların teknik göstergelerden çok piyasanın fiziksel işleyişine duyarlı bir görünüm sergilediği belirtildi. Gümüşün, belirsizlik dönemlerinde altın gibi değer saklama aracı olarak talep görmesinin yanı sıra sanayi üretimi, enerji dönüşümü ve elektrifikasyon süreçlerinde vazgeçilmez bir girdi olması, metalin çift yönlü yapısını koruduğuna dikkat çekildi. Çin'in stratejik hammaddeye yönelik daha kontrolcü yaklaşımı; üretim, ihracat ve stok yönetimini devlet politikalarıyla yönlendirmesi sonucunda küresel tedarik zincirlerinde esnekliğin azaldığının belirtildiği Raporda, 2026 yılı boyunca gümüş fiyatlarında yeni zirve denemelerinin mümkün olduğu, altın/gümüş oranının 50 seviyesinin altına gerileyebileceğine yönelik beklentinin de bunu desteklediği ifade edildi. Ayrıca, gümüşün yıl içerisinde 110 dolar/ons seviyelerine kadar yükselebileceği, yılı ise 100 dolar/ons seviyeleri civarında kapatmasının öngörüldüğü belirtildi.

Arz kısıtları platinin yükselişini destekliyor

Raporda, platin tarafında arz kaynaklı yapısal kırılmalıkların fiyatlamalar üzerindeki etkisini sürdürdüğü vurgulandı. Raporda, küresel platin üretiminin büyük bölümünün Güney Afrika'da yoğunlaşması; yüksek maliyetli maden yapıları, enerji arzındaki kesintiler ve operasyonel aksamalar nedeniyle üretimin kısa vadede artırılmasını zorlaştırdığı belirtildi. Bu nedenle platin arzının esnek bir yapı sunmadığı, talepteki sınırlı artışların dahi fiyatlarda belirgin etki yaratabildiği ifade edildi. Raporda, 2026 yılında platin fiyatlarının endüstriyel kullanımın sürekliliği ile platin grubu metaller arasında maliyet ve performans temelli denge arayışının etkisiyle dirençli bir zeminde seyredeceği; sınırlı arzın desteğiyle yukarı yönlü hassasiyetin korunacağı öngörüldü. Troy Kıymetli Maden Ticaret A.Ş. "Kıymetli Madenler 2026 Yılı Beklentileri" raporunda, 2025 yılını yüzde 127 oranında artışla 2.054,55 dolar/ons seviyelerinde kapatan platinin, 2026 yılında 3.000 dolar/ons seviyelerine kadar yükselebileceği; yılı ise yaklaşık 2.750 dolar/ons seviyelerinde kapatacağı öngörüldü.

GCM YATIRIM:

“2026 yılında küresel gündemde öne çıkacak ana temalar:

- Küresel ekonomik aktivite görünümü 2025’e kıyasla hız kaybederken, ABD’de istihdam, Euro Bölgesi’nde imalat, Çin’de iç tüketim talebi ve Japonya’da enflasyon verilerinin yakından takip edilecek değişkenler olması.
- Küresel jeopolitik riskler ABD ve Çin odaklı olarak artmaya devam etse de, tıpkı gümrük tarifeleri konusunda izlendiği gibi jeopolitik riskler konusunda da ilk açıklamalara kıyasla müzakere süreçlerinde uzlaşa sağlanabileceği beklentisinin piyasa tepkilerini sınırlı kılması.
- Avrupa’da 2025 yılında açıklanan savunma ve altyapı harcama paketleri kapsamında atılacak adımların Türkiye gibi ihracatı bölge aktivitesine hassas piyasalara olumlu yansıtacağı beklentisi.
- Artan jeopolitik risklere rağmen, küresel imalat sanayi aktivitesindeki yatay seyir ışığında endüstriyel emtia fiyatlarında ılımlı seyir beklentisi.
- Piyasa oynaklıklarının genele yaygın sistemik risklerden ziyade portföylerde yeniden dengelenme kaynaklı gerçekleşebilme ihtimali (teknoloji hisseleri, değerli metaller, ülke risk primleri).

Küresel makroekonomik görünümde 2025 başında oluşan genel kanının aksine, enflasyon risklerinin ABD gümrük tarifelerine rağmen gerçekleşmediği ve bölgesel büyüme oranlarının beklentileri aşabildiği izlendi. Bu durum merkez bankalarının faiz indirim süreçlerine destek olmuş olsa da, gümrük tarifeleri sebebiyle öne çekilen talebin 2026’da sönümlenmesi ve tarifelerin maliyet etkisinin nihai tüketici fiyatlarına gecikmeli yansıtılması ile 2025’te beklenen senaryonun 2026 yılında hissedilmeye başlanması söz konusu olabilir. Dolayısıyla ECB ardından Fed ve BoE’nin de faiz indirim süreçlerini 2026 yılında tamamlamasını ve bu sayede finansal koşulları önden gevşetirken diğer yandan ileri vadede oluşabilecek enflasyon risklerine karşı sıkılaşma alanı açacaklarını değerlendiriyoruz.

Gümrük tarifeleri ve jeopolitik risklerin büyüme ve enflasyon beklentileri üzerinde yaratacağı risklere rağmen, talep tarafındaki zayıflık ışığında endüstriyel emtia ve petrol fiyatlarında belirgin bir hareket öngörmüyoruz. Madde/metal bazında özel haber akışları fiyatlarda ara dönemlik oynaklıklara sebep olsa da (ek tarife korkusuyla ithalatı öne çekme, tekil ülke üretim kararları, vb.), talep yokluğunda stoklardaki kaçınılmaz birikimin fiyatları ortalamada düşük tutmasını bekliyoruz. Bu durum, Türkiye gibi ithalatçı ülkelerin enflasyon görünümleri açısından rahatlatma yaratabilecek nitelikte.

Türkiye özelinde etki yaratabilecek küresel jeopolitik konu başlıkları arasında ABD ve AB ile diplomatik ilişkiler ve savunma başlıklarında artan iş birliği olumlu maddeler olarak öne çıkmakta. Ancak Rusya-Ukrayna savaşında beklenen sonlanmanın gecikmesi ve orta doğuda yeniden ısınan tablo bölgesel ticaret hacimlerini ve güven algısını olumsuz etkileyebilir. Bu belirsizliklerin çözülmesini takiben boşa çıkacak kaynaklar ve uluslararası iradenin Ukrayna ve Suriye’nin yeniden yapılanmasına odaklanma ve kanalize olma ihtimali, Türkiye için uzun vadede en büyük potansiyeli teşkil etmekte.

Türkiye, Suriye ile 900 km’ye yakın sınırı, doğrudan ve düşük maliyetli ulaşım imkanları, jeopolitik etki alanı, ve her türlü ihtiyacı tedarik edebilme potansiyeline sahip çeşitlenmiş

sanayisi ile, Suriye’de izlenebilecek her türlü yeniden inşa sürecinden en fazla istifade edecek ülke konumunda.

Küresel jeopolitik değerlendirmelerin ötesinde, Türkiye ekonomisinde 2026 boyunca öne çıkacak temalar:

- Atılan tüm finansal ve mali sıkılaştırma adımlarına rağmen büyüme temposunun sürpriz biçimde dayanıklı kalabilmesi ve finansal istikrar göstergelerinde sistemik bir risk endişesi oluşmaması
- Büyüme temposuna ek olarak enflasyon beklentilerinin ve fiyatlama davranışlarının yeterli ölçüde düzelmemesi ışığında finansal ve mali koşullardaki göreceli sıkılık ihtiyacının sürmesi
- Buna bağlı olarak likidite ihtiyacının, stok eritme eğiliminin ve faiz getiri tercihinin özellikle ilk yarıda devam etmesi ve enflasyonda ilk yarıda beklentilerden olumlu bir tablo oluşması ardından gevşeme beklentisi ile olumlu piyasa fiyatlamalarının ikinci yarıda devreye girmesi
- Bu tablo ışığında tasarrufların yılın ilk yarısında faiz getirilerini tercih etmeye devam ettikten sonra ikinci yarıda hisse senetleri gibi riskli varlıklara iştah gösterebileceği.

Döviz kurlarında belirgin bir oynaklık beklentimiz yok. İç ve dış finansal akımların TCMB döviz rezervlerini iyileştirici biçimde sürmesini bekliyoruz. Hizmet sektörlerindeki fiyatlama davranışlarının ve özellikle de konut fiyatlarının düzelmesi için arzı artırmaya yönelik hamleler gündemde kalmaya devam edecektir. Risklerin bunlardan ziyade ilk yarıda reel sektör bilançoları üzerinde belirginleşmesi söz konusu olabilir.

Bu doğrultuda, 2026 yıl sonunda %3,5 GSYH büyümesi, %18 enflasyon, 50 USD/TL kuru beklemekteyiz.”

Tahminler

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
GSYH Büyüme	11,8%	5,4%	5,1%	3,3%	3,5%	3,5%	6,0%
GSYH (mia)	\$837	\$925	\$1.141	\$1.360	\$1.577	\$1.690	\$1.799
GSYH (mia)	₺7.434	₺15.326	₺27.091	₺44.587	₺62.244	₺78.953	₺94.422
TÜFE Yıl Sonu	36,0%	64,3%	64,8%	44,4%	30,9%	18,0%	9,9%
TÜFE Ortalama	19,6%	72,3%	53,9%	58,5%	34,9%	22,6%	12,8%
ÜFE Yıl Sonu	79,9%	97,7%	44,2%	28,5%	27,7%	18,0%	13,0%
ÜFE Ortalama	43,9%	128,5%	49,9%	41,1%	25,4%	22,8%	15,5%
Cari Denge (mia)	-\$6	-\$46	-\$45	-\$10	-\$24	-\$25	-\$35
Cari Denge (% GSYH)	-0,8%	-4,9%	-3,9%	-0,7%	-1,5%	-1,5%	-1,9%
Bütçe Açığı	3,0%	-1,0%	-5,4%	-4,8%	-2,9%	-3,0%	-3,0%
USD/TL Yıl Sonu	13,0	18,7	29,4	35,2	43,5	50,0	55,0
USD/TL Ortalama	8,9	16,6	23,7	32,8	39,5	46,7	52,5
EUR/TL Yıl Sonu	14,7	19,9	32,7	36,7	50,5	60,0	66,0
EUR/TL Ortalama	10,5	17,4	25,7	35,5	44,7	55,2	63,0
EUR/USD Yıl Sonu	1,13	1,06	1,11	1,04	1,18	1,20	1,20
TCMB PPK Faizi Yıl Sonu	14,0%	9,0%	42,5%	47,5%	38,0%	24,0%	14,0%
6m SOFR	0,34%	4,75%	5,16%	4,25%	3,60%	3,00%	3,00%
3m Euribor	-0,58%	2,13%	3,91%	2,71%	2,03%	2,00%	2,25%

MODEL PORTFÖY

GCM Yatırım olarak hazırladığımız model portföyümüz, size güvenli bir finansal gelecek sunmak amacıyla titizlikle seçilmiş ve özenle çeşitlendirilmiş varlıklarla oluşturulmuştur. Yatırım yolculuğunuzda size rehberlik edecek bu portföy, piyasa dalgalanmalarına karşı dayanıklılığı artırmak ve getirilerinizi optimize etmek için dikkatle tasarlanmıştır.

Kod	Şirket	Son Fiyat	Hedef	Yükseliş Pot. % (*)	Portföye Giriş Tarihi	Portföye Giriş Fiyatı	Kar / Zarar	Geçen Süre (Gün)	Sermaye (mn TL)	Piyasa Değeri (mn TL)	Piyasa Değeri (mn \$)	F/K	PD/DD	Temettü Verimi %
AKBNK	AKBANK	74,95	97	%29	06-05-2022	3,91	1.816,88%	1354	5.200	389.740	9.015	8,09	1,40	1,00
THYAO	TÜRK HAVA YOLLARI	292,00	512	%75	16-06-2022	42,59	585,61%	1313	1.380	402.960	9.321	3,82	0,48	2,00
TCELL	TURKCELL	105,90	160,65	%52	08-11-2023	51,28	106,51%	803	2.200	232.980	5.389	15,00	0,96	2,00
EKGYO	Emlak Konut	22,90	34,03	%49	16-09-2025	20,56	11,38%	125	3.800	87.020	2.013	3,89	0,67	1,00
TURSG	TÜRKİYE SİGORTA	11,49	15,64	%36	27-11-2024	6,41	79,25%	418	10.000	114.900	2.658	6,59	2,76	1,00
TSKB	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası	13,08	25,8	%97	03-03-2025	12,35	5,91%	322	2.800	36.624	847	2,95	0,86	0,18
ISFIN	İş Finansal Kiralama	18,38	27	%47	03-03-2025	12,52	46,81%	322	695	12.780	296	4,17	1,14	0,45
OYAKC	OYAK Çimento	24,66	35,16	%42	17-09-2025	20,50	20,29%	124	4.862	119.888	2.773	13,04	2,02	3,00
ENKAI	ENKA İnşaat	84,05	118,26	%40	19-09-2025	73,29	14,68%	122	6.000	504.300	11.665	15,00	1,42	843,25

③ Son Güncelleme: 2026-01-19 09:31:42 (Pay Piyasası verileri BIST kaynaklı en az 15 dakika gecikmeli verilerdir.)
(*) "Yükseliş Potansiyeli %" bölümünde yer alan negatif yüzdesel değerler, hissenin hedef fiyatını aşmasından kaynaklanmaktadır.

Güncel model portföy tablosu için [buraya](#) tıklayabilirsiniz.



matrikshaber



MatriksHaber



neslihan.koroglu@matriksdata.com



matriksdata.com/website/matriks-haberler