

Global – Yıla pozitif başlangıç ardından dalga boyları yükseliyor. Güçlü performansların sergilendiği 2025 yılı ardından, 2026 yılına da olumlu risk iştahı ile başlayan piyasalar yeniden ticaret savaşları riskiyle karşı karşıya. ABD Başkanı Trump, Grönland topraklarının satışına karşı çıkan Danimarka, Norveç, İsveç, Fransa, Almanya, Hollanda, Finlandiya ve İngiltere'den gelen ürünlere 1 Şubat'tan itibaren %10 ek ithalat vergisi uygulayacağını; uzlaşma sağlanamaması halinde by oranın 1 Haziran'da %25'e çıkarılacağını açıkladı. Avrupa Birliği'nin bu durum karşısında Ağustos 2025'te askıya alınan ABD'ye yönelik 108 milyar\$'lık gümrük vergisini gündeme getirmesi belirsizliği artırdı. ABD'de spot piyasaların tatil nedeniyle kapalı olacağı günde vadeli işlemlerde ABD ve Avrupa endeksleri güne satıcılık eğilimi başladı. Global tarafta ticaret ve jeopolitik riskler nedeniyle 2026 yılının önemli riskleri arasında yer verdiğimiz tahvil faizleri tarafında yükseliş eğilimi dikkat çekici.

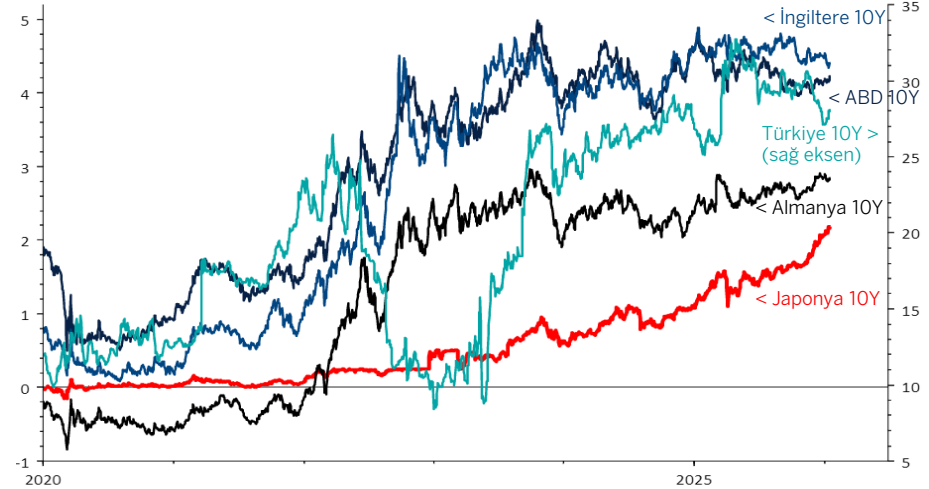
Lokal – 2024 Ocak'tan bu yana en iyi BİST başlangıcı. Dezenflasyon süreci ve TCMB'nin ölçülü faiz indirimlerine devam edebileceği beklentisinin TL varlıkları destekleyeceği öngörümüz paralelinde 2026 yılına BİST'te pozitif performans ile başlandı. BİST 100 endeksi %12.4'lük getirisi ile Ocak 2024'ten (+%13.7) sonra en iyi getiri seviyesine ulaşmış durumda. Aynı dönemde MSCI Türkiye endeksi, MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar endeksine göre %8 daha iyi performans sergiledi.

Bununla birlikte ulaşılan seviyeler BİST 100, BİST 30, BİST Sınai endeksleri bazında kısa vadede [teknik aşırılaşma](#) noktalarına yaklaşıldığına işaret etmekte. Bu açıdan yeni haftada haber akışına daha duyarlı BİST görüntüsü ihtimalinin arttığını düşünüyoruz.

Yakın vadede takip edilecekler: Haftaya başlarken ABD'de spot piyasalar Martin Luther King günü nedeniyle kapalı olacak. Bununla birlikte ABD ve Avrupa arasında artan gerginliğin yansımaları takip edilecek. İlk göstergeler vadeli ABD ve Avrupa endekslerinde satıcılık eğilime işaret ediyor. 22 Ocak tarihinde Para Politikası toplantısında ağırlıklı 150bp indirim beklentisi öne çıkarken, beklentilerin 100-150bp'lık indirim çerçevesinde oluştuğunu görmekteyiz. 23 Ocak tarihinde Fitch ve Moody's'in Türkiye kredi not gözden geçirmesi bulunmakta. Söz konusu gözden geçirmelere yönelik olarak kredi not görünümünde "Pozitif"e artış beklentisinin ağırlık kazandığını belirtelim.

Finansal piyasalar strateji [raporumuzda](#) da yinelediğimiz üzere TL varlıklara ilişkin olarak olumlu beklentilerimizde değişiklik bulunmuyor. Bununla birlikte BİST 100 endeksinde kısa vadeli göstergeler aşırı alım bölgeye yaklaşıırken, TL bazında 12.800-13.200; ABD\$ bazında 296-300\$ aralığının yakın vade direnç olarak ön planda kalabileceğini düşünüyoruz. Bu paralelde söz konusu direnç bölgelerin test edilmesi ya da 12.450-12.400 destek bölgesinin kırılması halinde Sat-AI yönlü pozisyonlara ağırlık verilmesi ya da hedge pozisyonlarla olası risklere karşı portföylerde daha dengeli tercihler öne çıkabilir.

10 Yıl Vadeli Tahvil Faizleri



Kaynak: LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

Özgür Yurtdaşseven

Araştırma ve Yatırım Danışmanlığı – Direktör
oyurtdasseven@garantibbva.com.tr



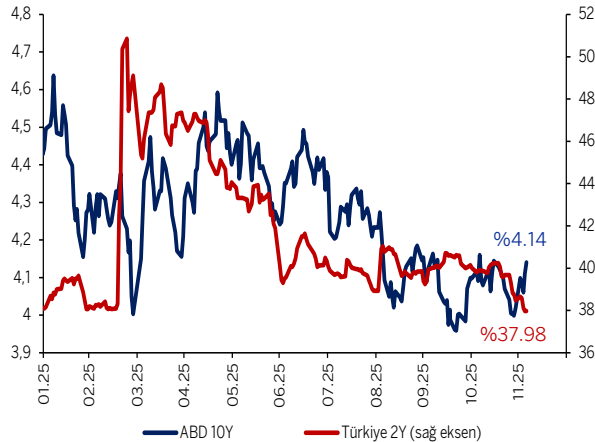
- MSCI Türkiye endeksi 2026 yılına güçlü getiri ile başladı, endeks aylık bazda **%14.8** oranında yükseldi. 2025 yılında MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksine göre **%27 negatif** ayrıışan MSCI Türkiye endeksi, 2025 yılında **%8 pozitif** ayrııştı.
- Gelişmekte olan piyasalar içinde 2026 yılında Kolombiya (**%20**), Peru (**%18**), Türkiye (**%14**) olumlu; Hindistan (**-%2**), Kuveyt (**-%0.9**), Endonezya (**%1**) olumsuz ayrıışan hisse endeksleri konumunda.
- Gelişmekte olan piyasalarda Ocak ayında Savunma, Madencilik, Teknoloji; BİST'te aynı dönemde Teknoloji, Perakende, Gıda olumlu ayrıışan sektör endeksleri oldu.

Seçilmiş Varlık Sınıfı Performansları (Sıralama Ocak ayı bazındadır)

	Haftalık	Aylık	3 Aylık
Gümüş (ABD\$)	12.5	26.2	65.7
MSCI Türkiye	5.2	14.8	20.1
BİST-30 (ABD\$)	4.7	13.0	19.5
BİST 100-30 (ABD\$)	0.6	8.5	15.0
NIKKEI	3.8	7.1	11.7
Altın (Ons)	2.8	6.6	7.7
MSCI Latin Amerika	1.7	5.9	15.7
MSCI Gelişen Asya	2.2	5.8	7.2
MSCI GOP	2.3	5.7	7.7
MSCI Sınır Piyasalar	1.0	4.0	7.9
MSCI Körfez Ülkeleri	2.8	3.9	-1.6
EURO STOXX	0.5	3.7	6.7
Ham Petrol	0.7	3.7	1.9
MSCI Gelişen Avrupa	0.6	3.2	15.0
FTSE 100	1.1	3.1	8.5
BİST Tüm-100 (ABD\$)	2.5	3.1	4.4
MSCI Dünya	0.1	1.9	5.2
S&P 500	-0.4	1.4	4.7
Dolar Endeksi (DXY)	0.3	1.1	1.1
JPYUSD	0.1	0.8	4.8
JP Morgan GOÜ Kur Endeksi	0.3	0.4	1.9
EURUSD	-0.3	-1.3	-0.8

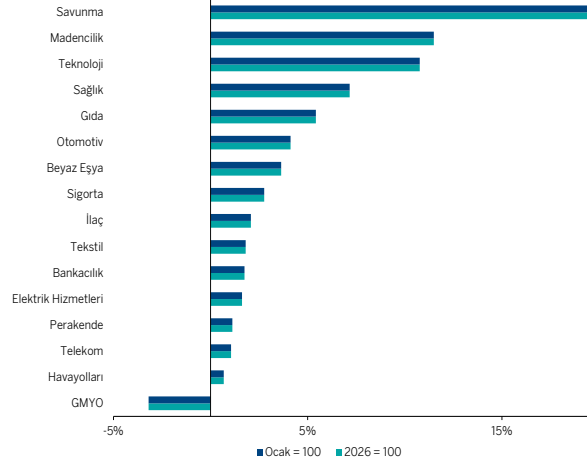
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

Tahvil Faizleri (Türkiye ve ABD)



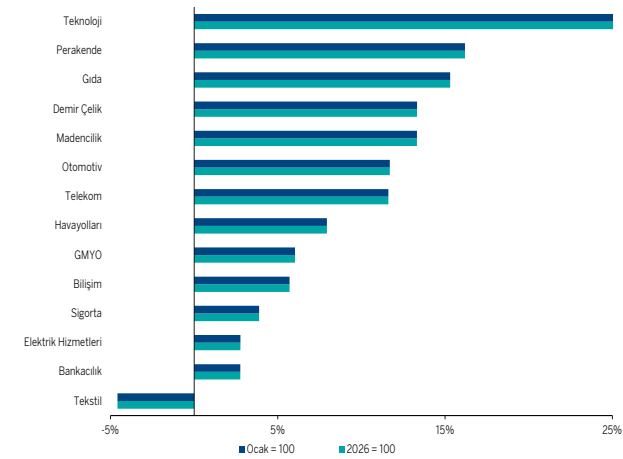
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

MSCI GOP Sektörel Performans (Sıralama ABD\$ ve Ocak ayı bazındadır)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

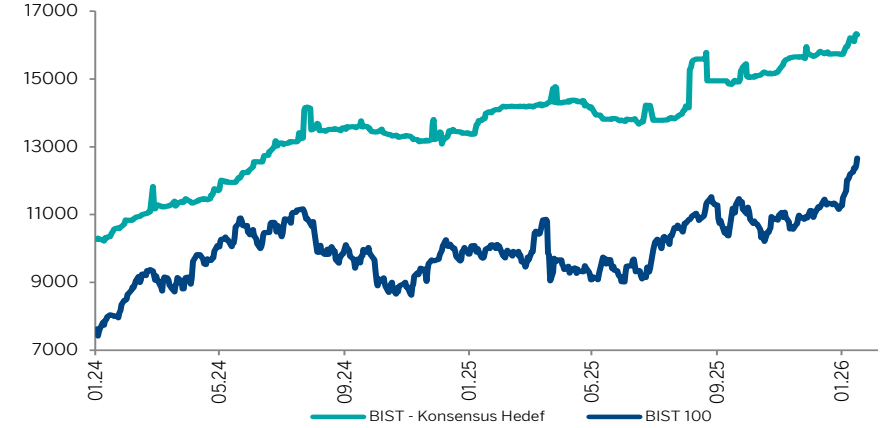
BİST Sektörel Performans (Sıralama ABD\$ ve Ocak ayı bazındadır)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

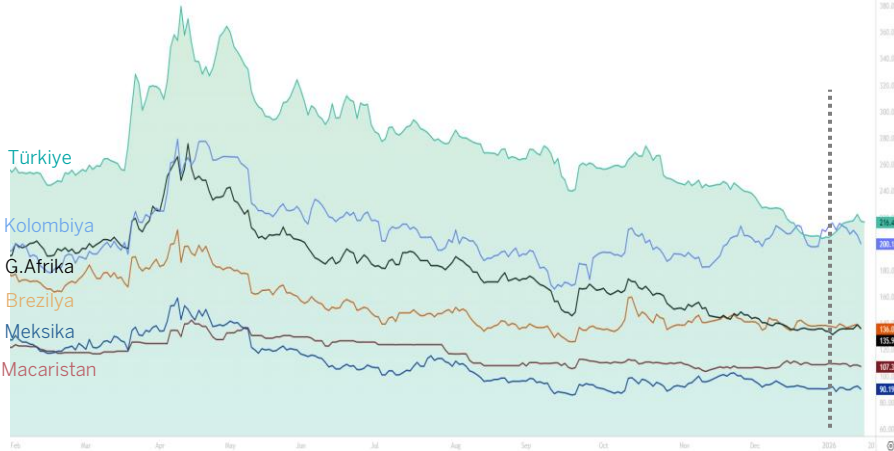
- Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi **16.300** ile mevcut BİST 100 endeks seviyesine göre **"%29"** oranında yükseliş potansiyeline" işaret ediyor. Ocak 2021'den bu yana test edilen en yüksek potansiyel **"%58** iskontolu", en düşük potansiyel **"%9** primli" olarak gerçekleşti.
- Mart-Nisan döneminde yaşanan gelişmeler ve bu gelişmelerin makro beklentilere etkisi ardından, BİST 100 değerlemelerinde aşağı yönlü revizyonlar görmüştük. 2025 yılı son çeyrek itibariyle beklentilerde etkili olan toparlanma ile 3Ç25 finansallarıyla bilançolar ardından öngördüğümüz yukarı yönlü revizyonlar devam ediyor.
- 2026 yılına gelişen ülke CDS'lerinde sakin bir eğilimle başlandı. 5 Yıl vadeli Türkiye CDS'i **216bp** ile yıla sınırlı yükselişle başladı. (2025 yılında **203bp-380bp** aralığında hareket etti)

Aracı Kurumlar Konsensüs BİST 100 Hedefi Beklentisi



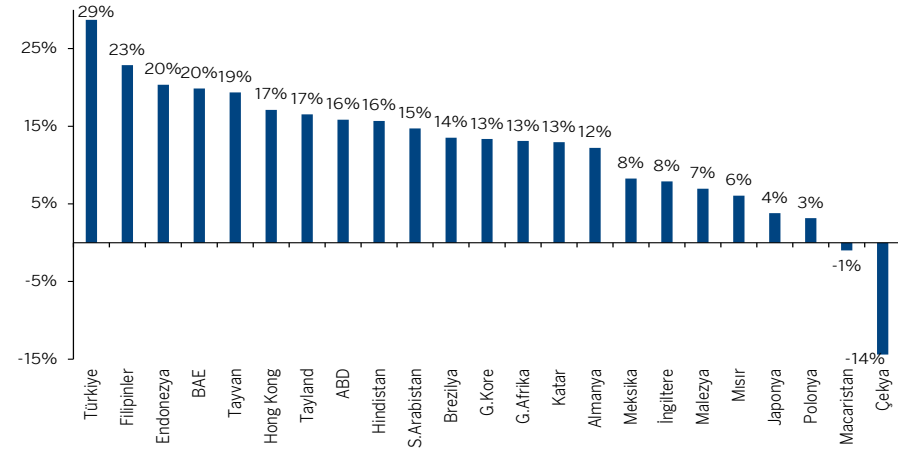
Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Gelişen Ülke CDS'lerinde Kasım Ayında Yatay Eğilim Öne Çıkıyor



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

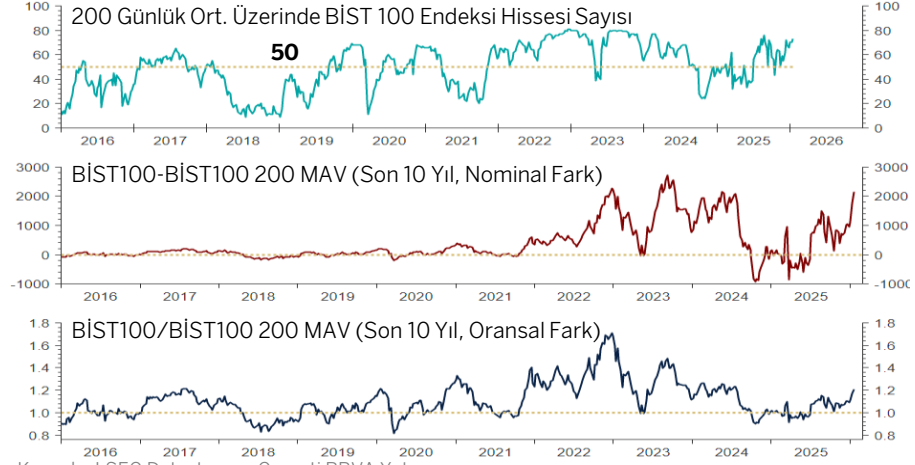
Aracı Kurum Konsensüs Endeks Potansiyelleri



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

- BİST 100 endeksinde 200 günlük ortalama üzerinde bulunan BİST 100 endeksine dahil hisse sayısı **73**. Son bir yılda en düşük **32**, en yüksek **76** seviyesi test edildi. Son beş yılda bu rakam **81** ile zirve yapmıştı.
- BİST 100 endeksi 2026 yılına güçlü performansla başladı. Kısa vadeli göstergeler aşırı alım bölgeye yaklaşırken, TL bazında 12.800-13.200; ABD\$ bazında 296-300\$ aralığı yakın vade dirençler olarak takip edilebilir. Söz konusu direnç bölgelerin test edilmesi ya da 12.450-12.400 destek bölgesinin kırılması halinde Sat-AI yönlü pozisyonlara ağırlık verilmesi ya da hedge pozisyonlarla dengelenme tercih edilebilir.

BİST100 Endeksi ve 200 Günlük Ortalama İlişkisi



BİST 100 (TL, Günlük)



BİST 100 (ABD\$, Günlük)



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

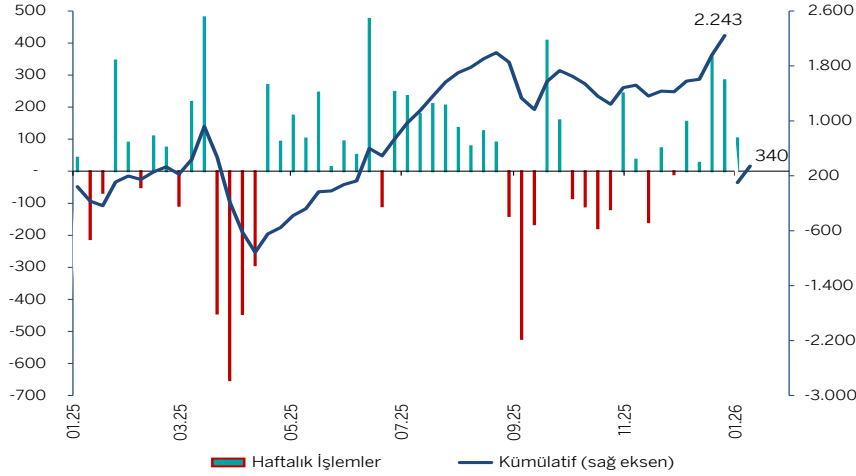
Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

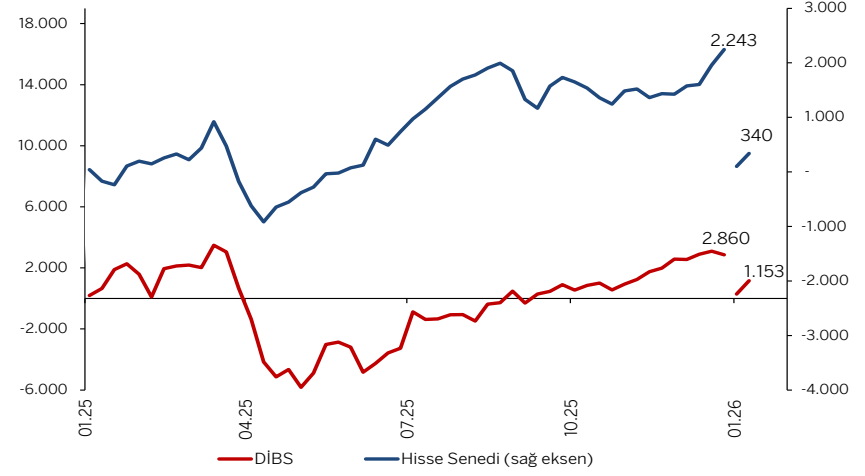
Rölatif

BİST'te Yabancı Yatırımcılar 2026 Yılında Net 340 mln\$ Alish Yapti



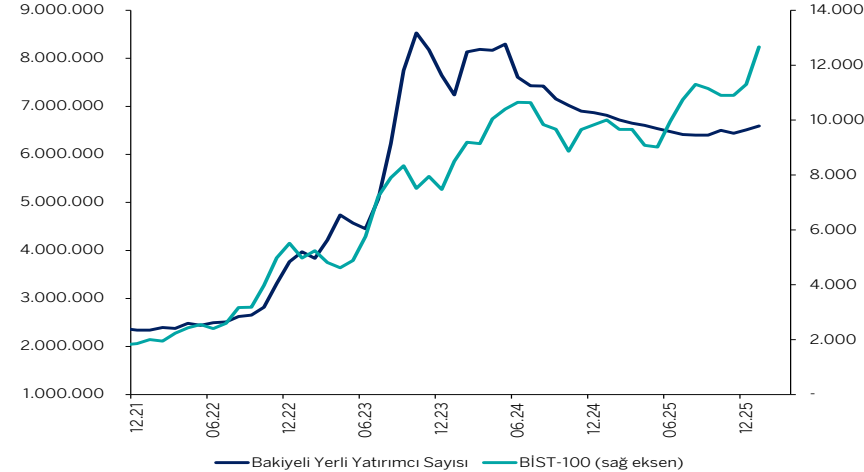
Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Yabancı Yatırımcılar 2025'te 1.15 mlr\$ DİBS Alış Gerçekleştirdi



Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Bakiyeli Yatırımcı Sayısı 6.59 Milyon Seviyesinde (Aralık 2025 6.51 Milyon)



Kaynak : MKK, Garanti BBVA Yatırım

BİST'te Yabancı Yatırımcı Oranı¹ 2026 Yılına Yükselerek Başladı



Kaynak : Matriks, Rasyonet, Garanti BBVA Yatırım

¹Yabancı yatırımcı oranı QNBTR, GARAN, QNBFK, TBORG, BANVT hisselerindeki fiili dolaşım payları bazında düzeltilmiştir.

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

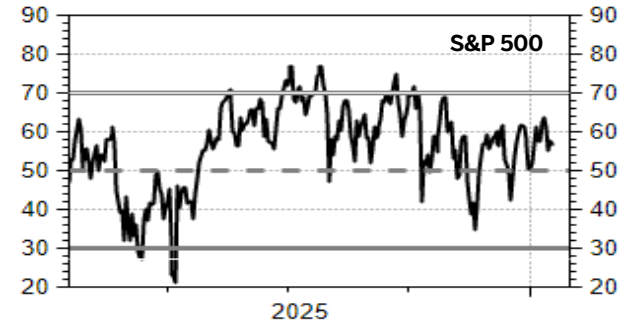
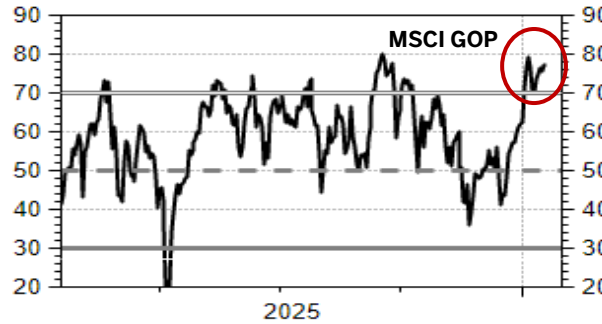
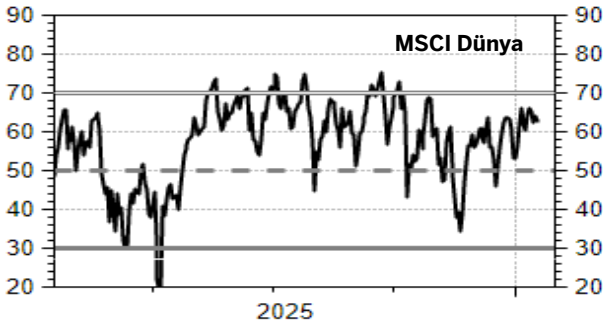
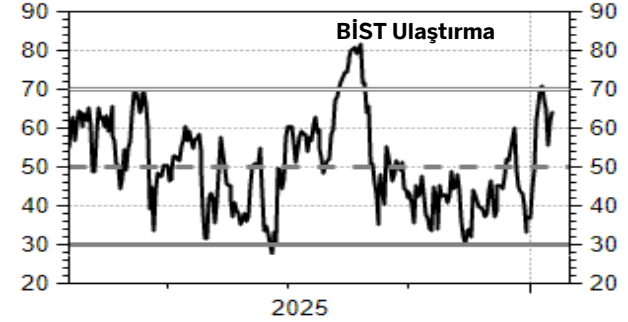
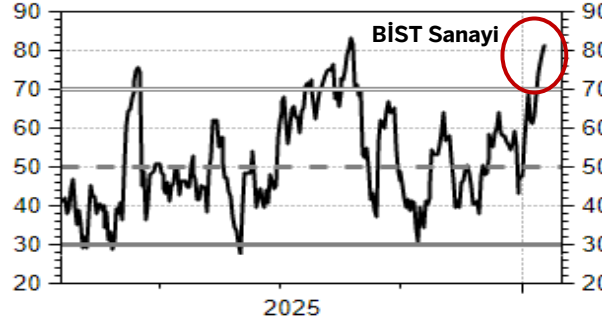
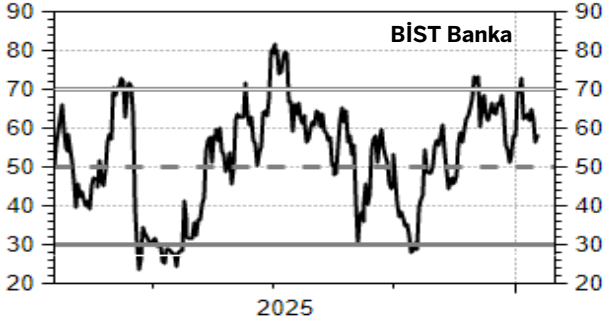
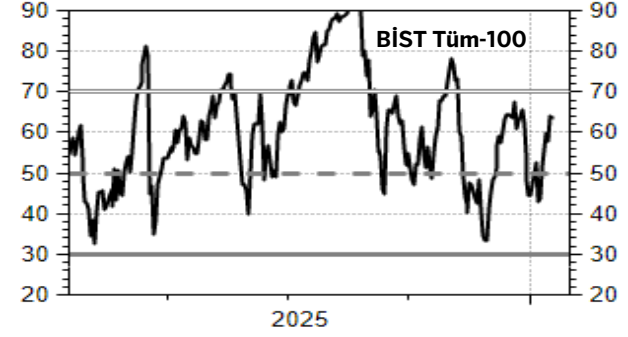
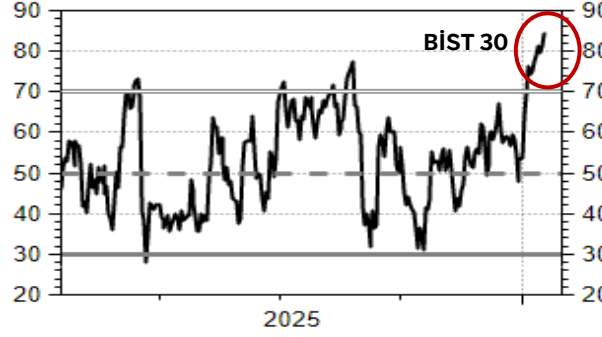
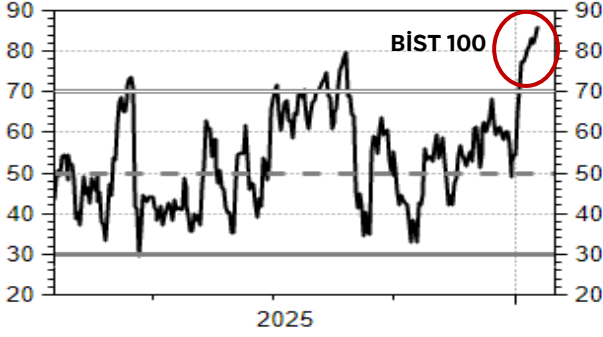
Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

RSI Göstergeleri



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

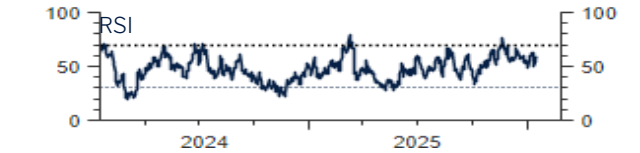
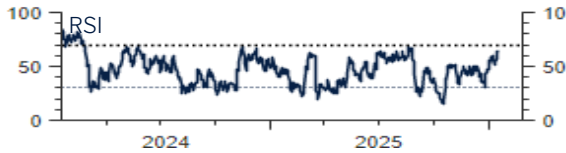
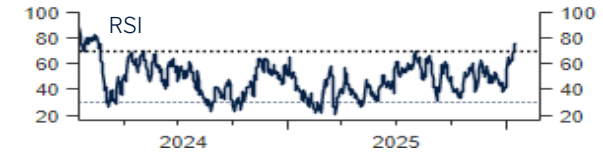
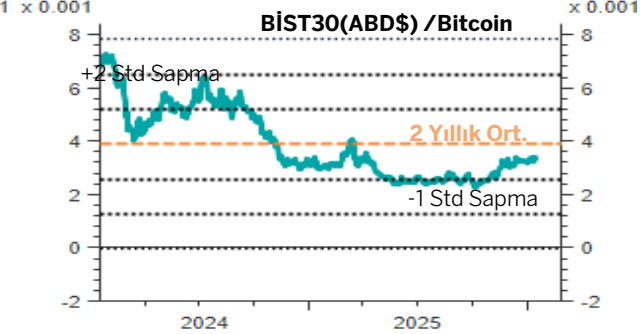
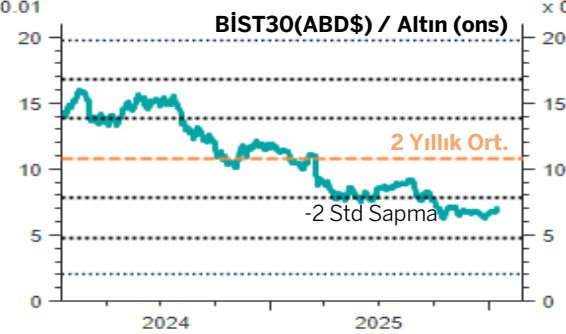
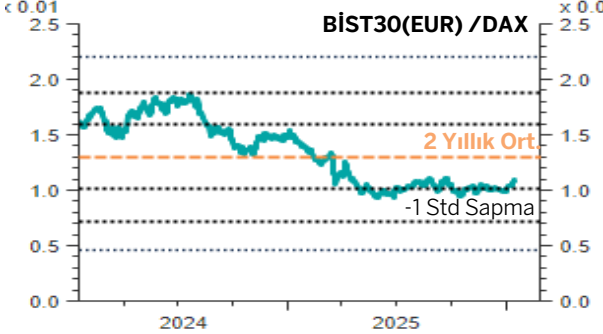
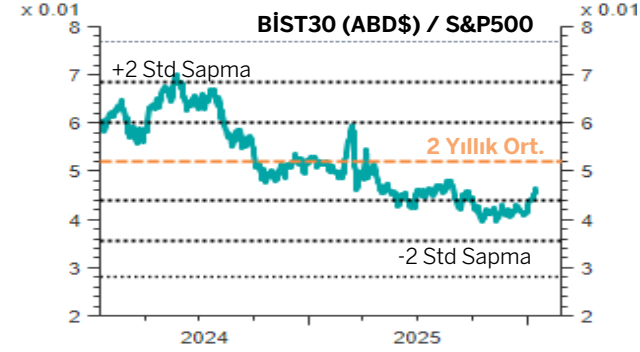
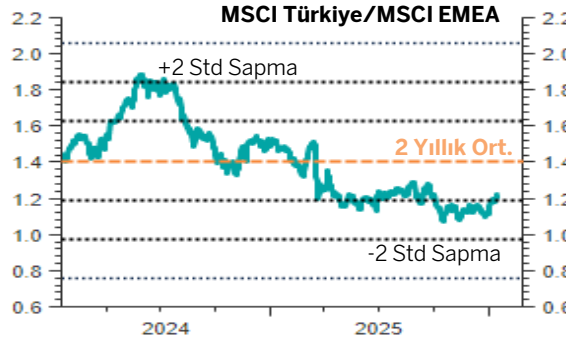
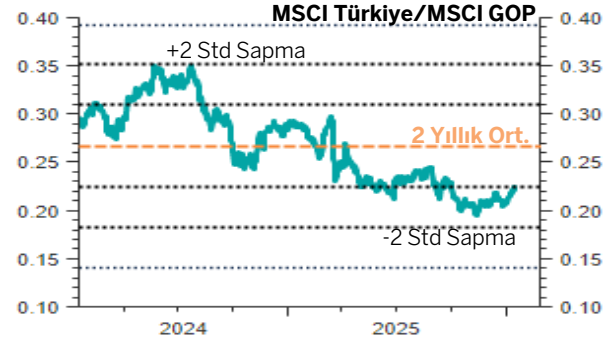
Yatırımcı
Verileri

Teknik
İndikatörler

Rölatif

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Seçilmiş Endekslere Karşı Türk Hisse Piyasası (Rölatif)



Strateji	Performans	Potansiyel	BİST	Teknik İndikatörler	Ajanda ve Yasal Uyarı
			Yatırımcı Verileri	Rölatif	

YASAL UYARILAR

Bu rapordaki veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Türkiye Garanti Bankası BBVA A.Ş.'nin bu rapordaki veri ve içeriğe ilişkin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz ve Türkiye Garanti Bankası BBVA A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. Rapor gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu : Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yapılacak Uyarı: Size sunduğum yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bu tavsiyeler genel nitelikte olup, özel olarak sizin mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olarak hazırlanmadı. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir

