

YKY Yatırım Stratejileri 2025'e Başlarken...



Özgür Naci Karahan

ozgur.karahan@kyatirim.com.tr

+90 212 319 84 34

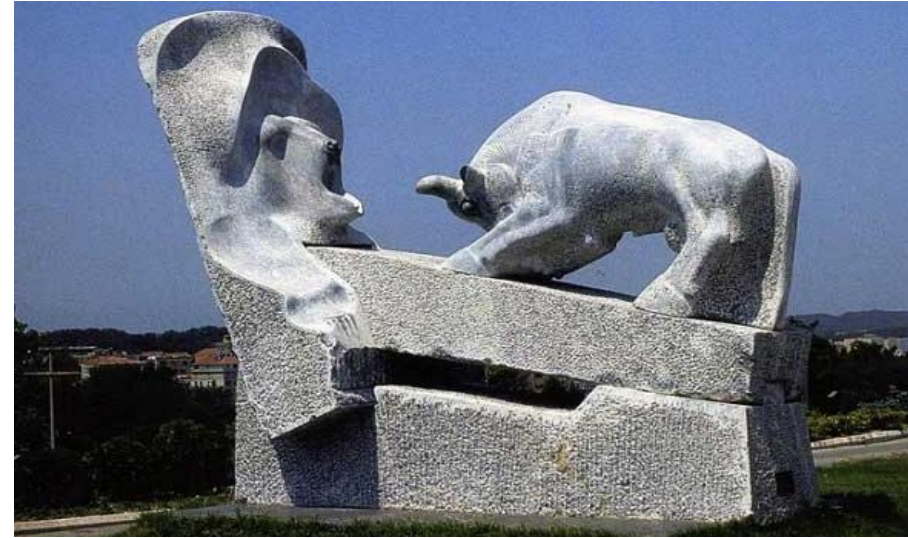
Hüseyin Taş

huseyin.tas@kyatirim.com.tr

+90 212 319 84 38

Yatırım Stratejileri : Yurtiçi Piyasalar

Yurtiçi Piyasalar



Yatırım Stratejileri : Yurtiçi Piyasalar ana temalar-2025

- 2025 yılı ilk yarısının Türk hisse senedi piyasaları için beklendiği kadar kolay geçmeyeceğini düşünüyoruz. Yılın ikinci yarısı için daha iyimseriz.
- TL Güçlü, Reel Faiz yüksek kalmaya devam edecek.
- İçeride enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarındaki katılık, Merkez Bankasından gelecek olan faiz indirim döngüsünün yeteri hızda gerçekleşmeme riskini taşıyor.
- Diğer taraftan yüksek reel faiz düzeyi (alternatif getiri) yerli yatırımcı tarafından borsaya girişi kısıtlamaya devam edebilir.
- 2024 yılında beklenen yabancı girişi gerçekleşmedi. Umutlar 2025'e kalmış durumda.
- Global ortamda ise, güçlü USD, görece yüksek FAİZ düzeyi ve olası Ticaret Savaşları piyasaların yükseliş alanını kısıtlayabilir
- Bu çerçevede yılın ilk yarısında 250 USD altına doğru bir gerilemeyi ihtimal dahilinde görüyoruz. Yılın ikinci yarısında ise, enflasyon ve faizlerdeki gerilemenin belirginleşmesiyle yukarı yönlü eğilimin güçlenebileceğini düşünüyoruz. Böyle bir ortamın sağlanabilmesi halinde, Kredi not artışları ve yabancı yatırımcıların da katılımını muhtemel görüyoruz.
- Sektör Seçiminde 2024 için öne çıkardığımız BANKACILIK ve HOLDİNG Sektörlerinin, 2024 kadar belirgin olmasa da ön planda kalmaya devam etmesini bekliyoruz.

Yatırım Stratejileri : Son 3 yılda BIST

2024*27 Aralık

SEMBOL	SON	BU.YILF
XBANK	14847,	+70,32
XUMAL	11976,	+51,84
TUFE	↑ 231290	+42,90
XU030	10981,	+36,91
XU100	10025,	+34,21
USDTRY	↓ 35,084	+19,04
XUSIN	13192,	+14,40
EURTRY	↓ 36,589	+11,75

Enflasyon Rallisi

Deprem Seçim

Normalleşme- Risk
Priminde gerileme-
Kredi not artırımları

Fonlama ve Alternatif
maliyetlerde artış,
ekonomide görece soğuma

TCMB Politika Faizi

2022

TL + %196,5
USD +%111,3

2023

TL + %35,6
USD -%14

2024

TL + %34,2
USD +%12,8

TRY
14.000

12.000

10.025,4

8.000

6.000

4.000

2.000

Auto

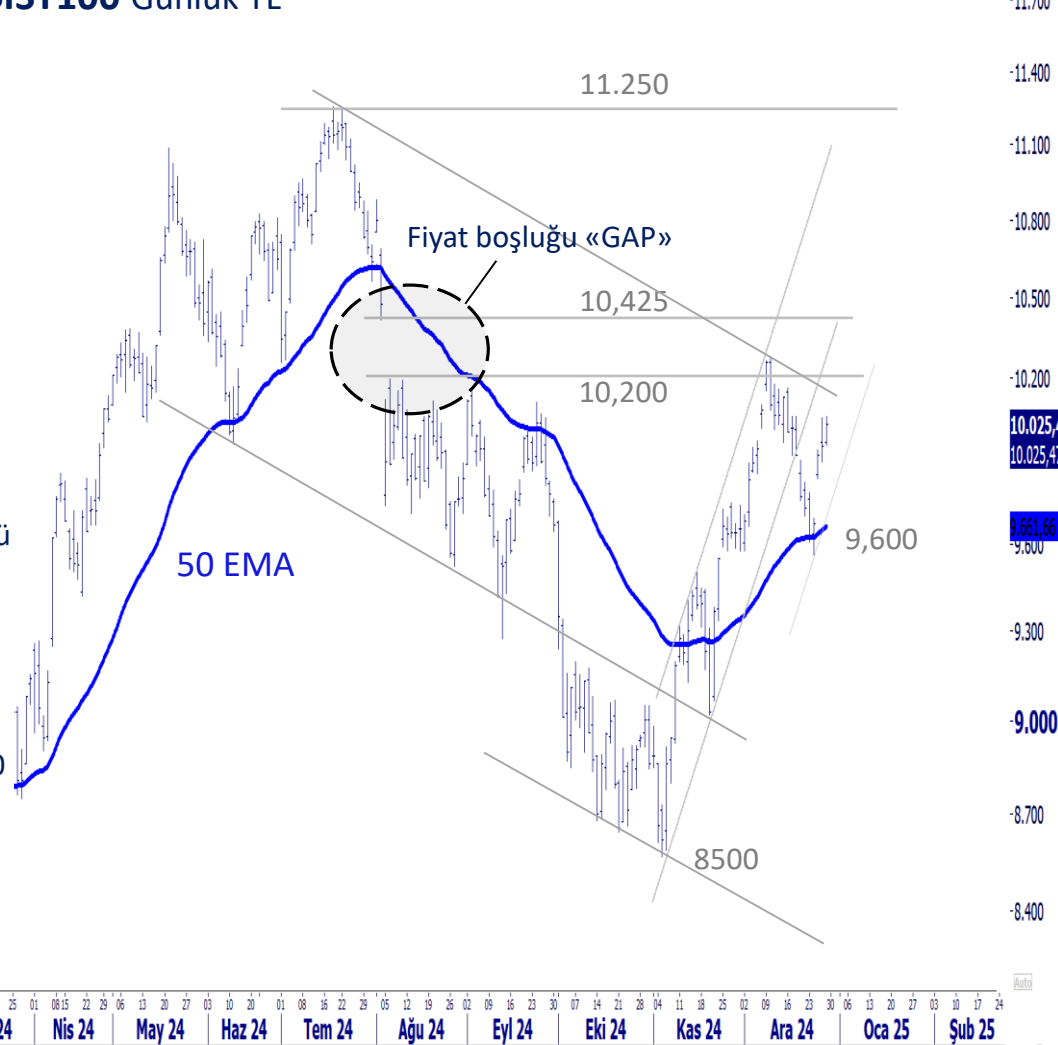
H T A E E K A O Ş M N M H T A E E K A O Ş M N M H T A E E K A O Ş M N M H T A
2021 2022 2023 2024 2025

Yatırım Stratejileri : Yurtiçi Piyasalar/ BIST100 TRY

BIST100 Haftalık TL



BIST100 Günlük TL



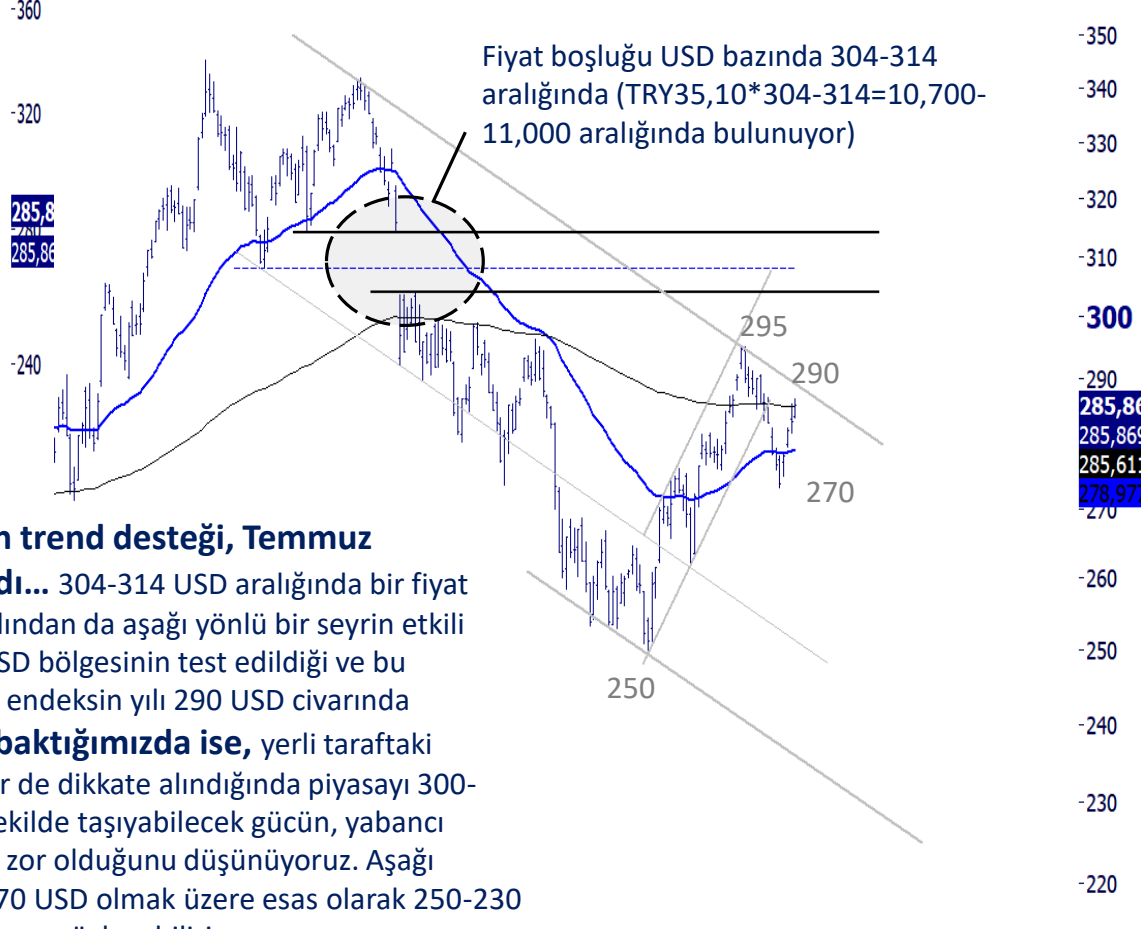
Yatırım Stratejileri : Yurtiçi Piyasalar/ BIST100 USD

BIST100 Haftalık USD



2021'den beri geçerli yükselen trend desteği, Temmuz ortasında aşağı yönde sonlandı... 304-314 USD aralığında bir fiyat boşluğuyla oluşan bu kırılmanın ardından da aşağı yönlü bir seyrin etkili olduğunu piyasada en düşük 250 USD bölgesinin test edildiği ve bu seviyelerden gelen tepki alımlarıyla endeksin yılı 290 USD civarında tamamladığını görüyoruz. **2025'e baktığımızda ise,** yerli taraftaki pozisyonlanma ve alternatif getiriler de dikkate alındığında piyasayı 300-314 USD bölgesi üzerine kalıcı bir şekilde taşıyabilecek gücün, yabancı girişleri oluşmadıkça, bulunmasının zor olduğunu düşünüyoruz. Aşağı yönde baktığımızda ise, öncelikle 270 USD olmak üzere esas olarak 250-230 USD bölgesinin ana destekler olduğunu söyleyebiliriz...

BIST100 Günlük USD



USD
-360
-350
-340
-330
-320
-310
-300
-290
-280
-270
-260
-250
-240
-230
-220

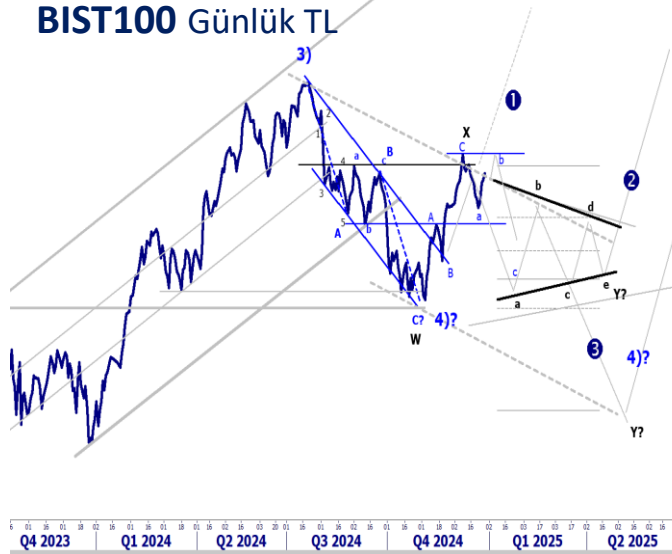
Auto

2022 2023 2024 2025

Q2 2024 Q3 2024 Q4 2024 Q1 2025

Yatırım Stratejileri : Yurtiçi Piyasalar/ BIST100 EW Dalga yapısı TRY

BIST100 Günlük TL



BIST100 Haftalık TL

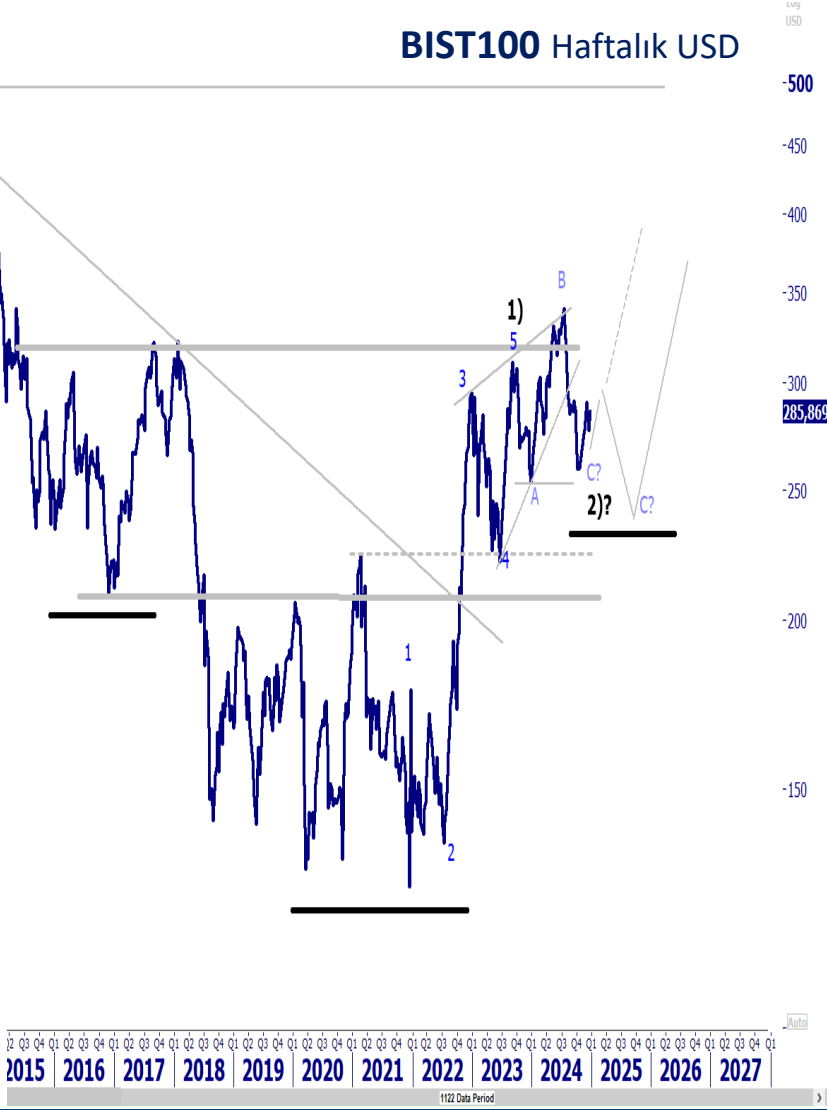
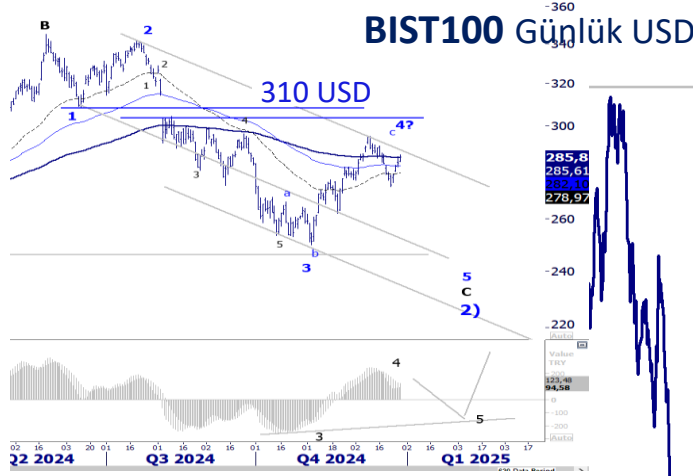


EW Dalga yapısına bir bakış...

Makro yapıda 4 nolu düzeltme dalgası içinde bulunduğumu düşündüğümüz piyasada, bu düzeltmenin 8,500'lerde tamamlanmış olma ihtimali var. Ancak 4. dalgaların zamana yayılan ve kompleks olma karakterlerinden dolayı, bu düzeltme dalgasının son parçasının 2025 in ilk bölümlerinde muhtemel bir üçgen formu içinde devam etme ihtimalini yüksek görüyoruz. Daha düşük gördüğümüz bir başka olasılık ise, düzeltmenin son parçasının aşağı yönde yeni bir ZİG-ZAG yapıya dönüşmesi...



Yatırım Stratejileri : Yurtiçi Piyasalar/ BIST100 EW Dalga yapısı USD

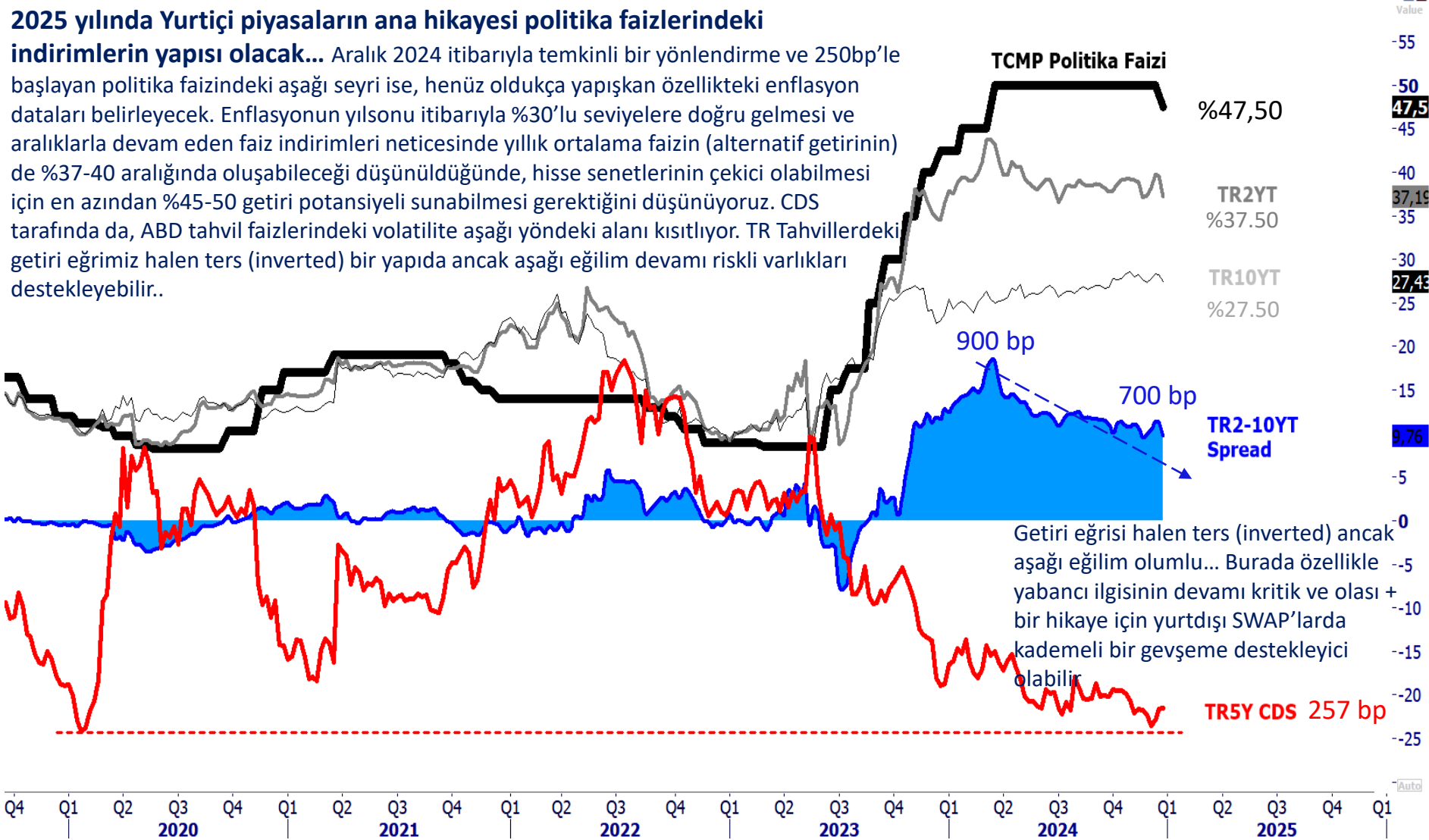


EW Dalga yapısına bir bakış...

USD bazında takip ettiğimiz teknik yapıda, 2021'den gelen 5 parçalı yükseliş, 2023 sonlarında 310 USD bölgesinde sonlanmış durumda ve bu seviye bizim için uzun vadeli resimdeki yükselişin (1) olarak etiketlediğimiz tepesi... İlerleyen süreçte ise, (2) nolu düzeltmenin bitmesini ve USD bazındaki zirveleri hedefleyecek makro (3) dalga yükselişin oluşmasını bekliyoruz. (2) nolu düzeltmenin 250 USD'a doğru yaşanan gerilemeyle tamamlanmış olma ihtimali bulunuyor. (KOŞAN YASSI) Ancak 2024 içinde görülen ve bizim (B) tepesi olarak işaretlediğimiz 340 USD bölgesi dikkate alındığında, mevcut düzeltme DÜZENSİZ FLAT bir kalıpta da gelişiyor olabilir, ki böyle bir durumda (2) nolu dalganın dibi 250 USD altına yaşanabilecek bir sarkmayla da tamamlanabilir.. Böyle bir senaryo bizim klasik formasyon analizi kapsamında oluşabileceğini düşündüğümüz büyük bir «ters omuz baş omuz» formuyla da örtüştüğü için 2025 içinde 250 USD altına yaşanabilecek bir savrulmayı muhtemel görüyor ve esas olarak uzun vadeli yapıdaki çekici alım fırsatlarının böyle bir hareketin ardından yaşanabileceğini düşünüyoruz...

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

2025 yılında Yurtiçi piyasaların ana hikayesi politika faizlerindeki indirimlerin yapısı olacak... Aralık 2024 itibarıyla temkinli bir yönlendirme ve 250bp'le başlayan politika faizindeki aşağı seyri ise, henüz oldukça yapışkan özellikteki enflasyon dataları belirleyecek. Enflasyonun yılsonu itibarıyla %30'lu seviyelere doğru gelmesi ve aralıklarla devam eden faiz indirimleri neticesinde yıllık ortalama faizin (alternatif getirinin) de %37-40 aralığında oluşabileceği düşünülürken, hisse senetlerinin çekici olabilmesi için en azından %45-50 getiri potansiyeli sunabilmesi gerektiğini düşünüyoruz. CDS tarafında da, ABD tahvil faizlerindeki volatilitenin aşağı yöndeki alanı kısıtlıyor. TR Tahvillerdeki getiri eğrimiz halen ters (inverted) bir yapıda ancak aşağı eğilim devamı riskli varlıkları destekleyebilir..



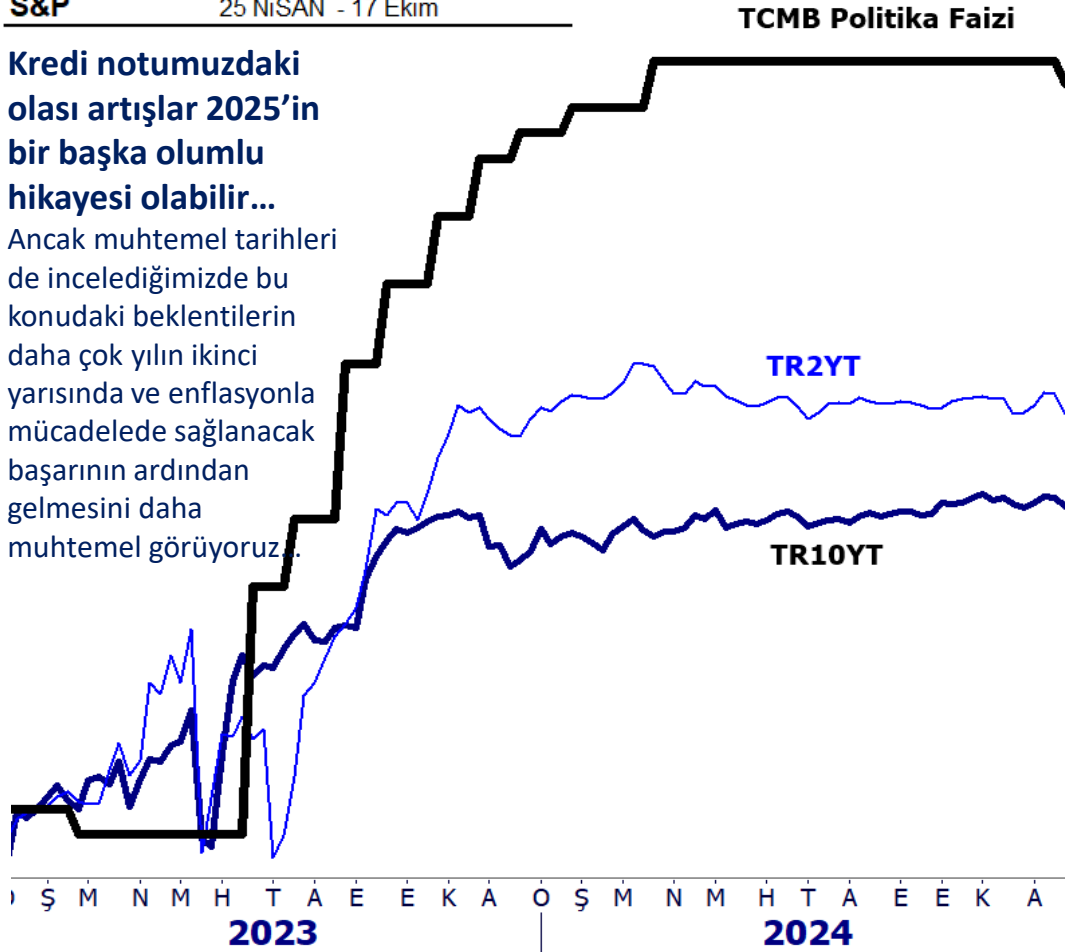
Yatırım Stratejileri : Yurtiçi Piyasalar/ PPK-Kredi Not Takvimi

Olası Kredi Değerlendirme Tarihleri

Moody's	24 Ocak - 25 Temmuz
Fitch	31 Ocak - 25 Temmuz
S&P	25 Nisan - 17 Ekim

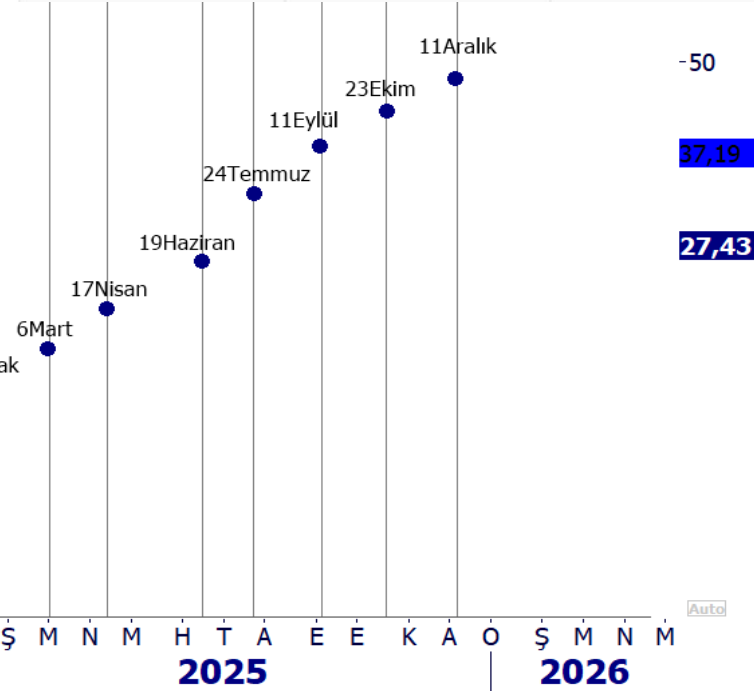
Kredi notumuzdaki olası artışlar 2025'in bir başka olumlu hikayesi olabilir...

Ancak muhtemel tarihleri de incelediğimizde bu konudaki beklentilerin daha çok yılın ikinci yarısında ve enflasyonla mücadelede sağlanacak başarının ardından gelmesini daha muhtemel görüyoruz.



PARA POLİTİKASI KURULU TOPLANTILARI VE RAPOR TAKVİMİ

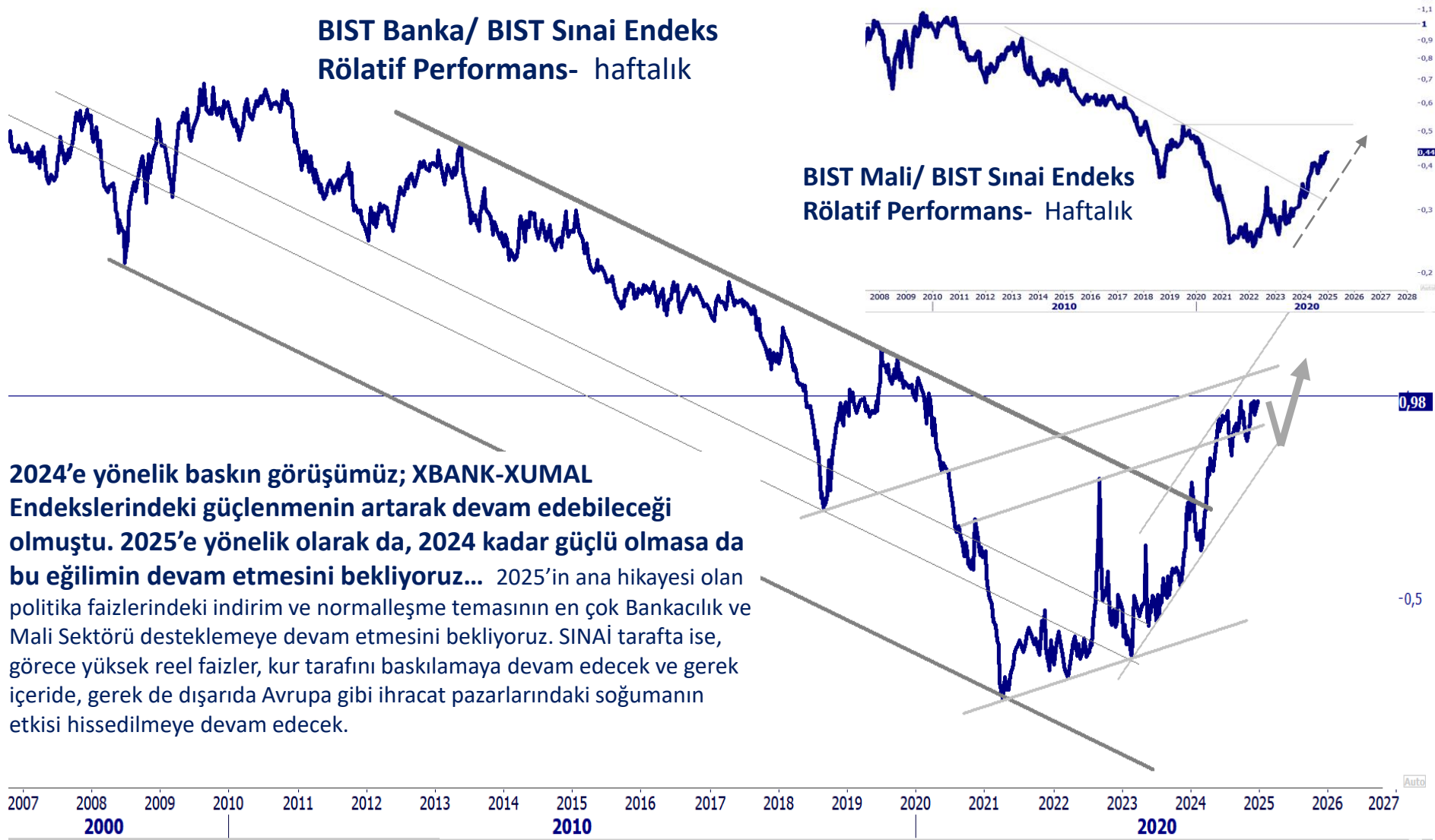
Para Politikası Kurulu Toplantı Kararı	Para Politikası Kurulu Toplantı Özeti	Enflasyon Raporu
23 Ocak 2025	30 Ocak 2025	7 Şubat 2025
6 Mart 2025	13 Mart 2025	
17 Nisan 2025	25 Nisan 2025	22 Mayıs 2025
19 Haziran 2025	26 Haziran 2025	
24 Temmuz 2025	31 Temmuz 2025	14 Ağustos 2025
11 Eylül 2025	18 Eylül 2025	
23 Ekim 2025	31 Ekim 2025	7 Kasım 2025
11 Aralık 2025	18 Aralık 2025	



Yatırım Stratejileri: Yurtiçi Piyasalar/ BIST Mali & Sınai Endeks Rölatif Performansı

BIST Banka/ BIST Sınai Endeks
Rölatif Performans- haftalık

BIST Mali/ BIST Sınai Endeks
Rölatif Performans- Haftalık

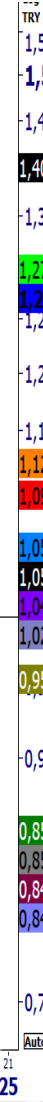
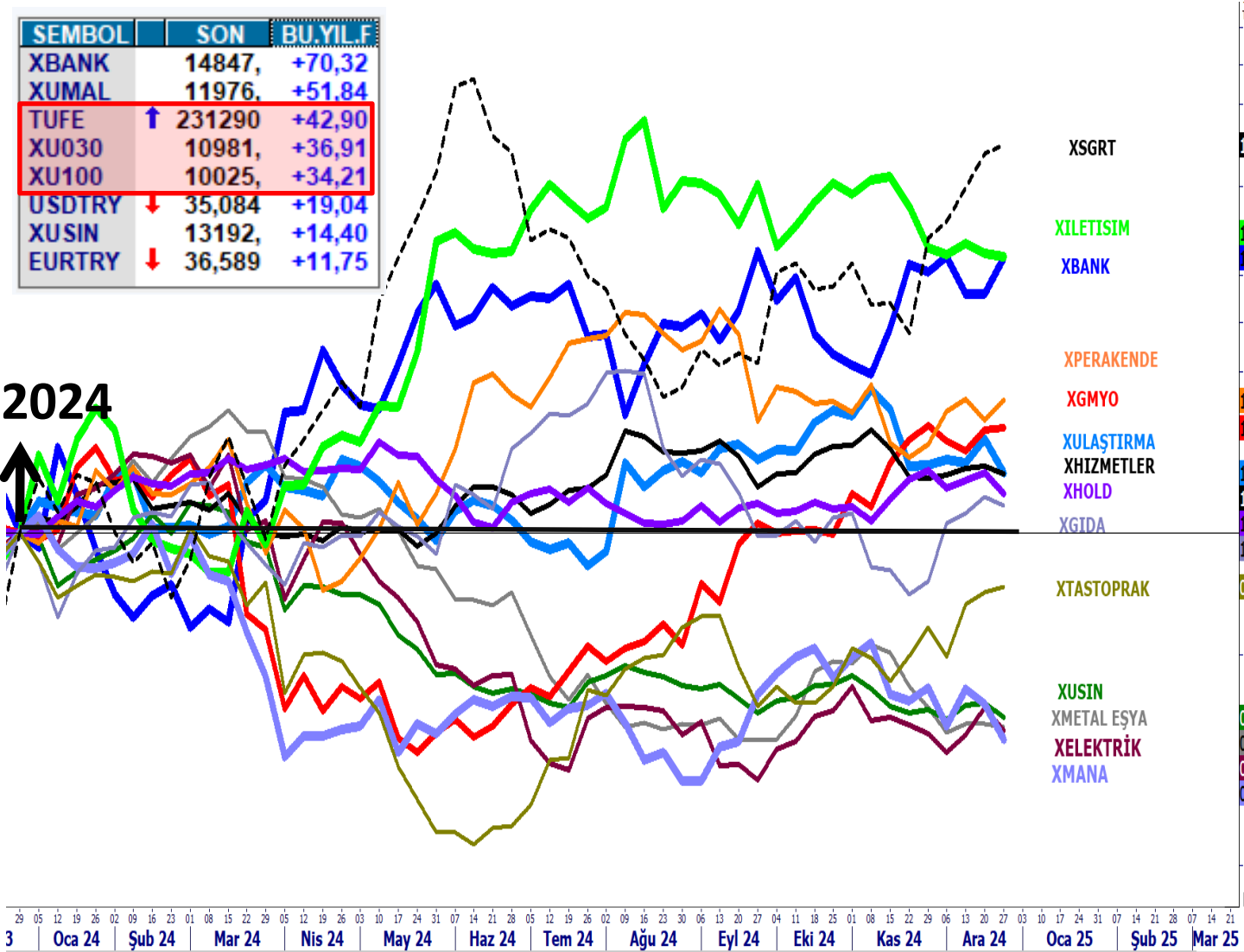


2024'e yönelik baskın görüşümüz; XBANK-XUMAL Endekslerindeki güçlenmenin artarak devam edebileceği olmuştur. 2025'e yönelik olarak da, 2024 kadar güçlü olmasa da bu eğilimin devam etmesini bekliyoruz... 2025'in ana hikayesi olan politika faizlerindeki indirim ve normalleşme temasının en çok Bankacılık ve Mali Sektörü desteklemeye devam etmesini bekliyoruz. SINAİ tarafta ise, görece yüksek reel faizler, kur tarafını baskılamaya devam edecek ve gerek içeride, gerek de dışarıda Avrupa gibi ihracat pazarlarındaki soğumanın etkisi hissedilmeye devam edecek.

Yatırım Stratejileri: Yurtiçi Piyasalar/ 2024 BIST100 Rel. Sektör Performansları

SEMBOL	SON	BU.YIL.F
XBANK	14847,	+70,32
XUMAL	11976,	+51,84
TUFE	↑ 231290	+42,90
XU030	10981,	+36,91
XU100	10025,	+34,21
USDTRY	↓ 35,084	+19,04
XUSIN	13192,	+14,40
EURTRY	↓ 36,589	+11,75

2024



SEMBOL	SON	BU.YIL.FA
XSGRT	63283,22	+87,80
XILTM	2370,54	+70,47
XBANK	14847,25	+70,32
XUMAL	11976,50	+51,84
XCRT	25091,30	+50,61
XUTEK	14024,52	+46,99
XGMYO	3598,97	+46,96
TUFE	↑ 231290,5	+42,90
XULAS	34918,99	+41,40
XUHIZ	9660,01	+41,24
XHOLD	9227,20	+38,93
XGIDA	12147,30	+37,46
XU030	10981,59	+36,91
XKURY	8472,59	+35,26
XUTUM	11593,86	+35,18
XU050	8858,73	+34,79
XU100	10025,47	+34,21
XINSA	11965,06	+33,80
XTRZM	1319,23	+32,27
XBLSM	4820,10	+30,07
XTAST	14036,68	+28,10
XMADN	6813,02	+27,03
XTEKS	↑ 3722,49	+24,35
XFINK	3906,95	+22,17
XHARZ	92559,09	+16,13
XUSIN	13192,59	+14,40
XKOBI	25336,31	+14,11
XMESY	21194,17	+13,49
XELKT	511,60	+13,14
XMANA	16646,43	+12,28
XKAGT	5522,84	+4,87
XYORT	3542,85	+4,67
XKMYA	11617,12	+1,56
XSPOR	3160,20	-13,85

Yatırım Stratejileri : Yurtiçi Piyasalar/ Yabancı İşlemleri



BIST Yabancı İşlemleri

Yıllar	A/S Fark
2013	-400
2014	2,256
2015	-2,524
2016	629
2017	1,789
2018	-1,989
2019	-584
2020	-4,583
2021	-1,633
2022	-4,491
2023	-712
2024*Kasım	-2,619
Son 7 Yıl	-16,661

TCMB Yabancı İşlemleri

*TCMB Datası * 20.Aralık Haftası Haftası

Kur & Fiyat Etkisi Hariç Değişim

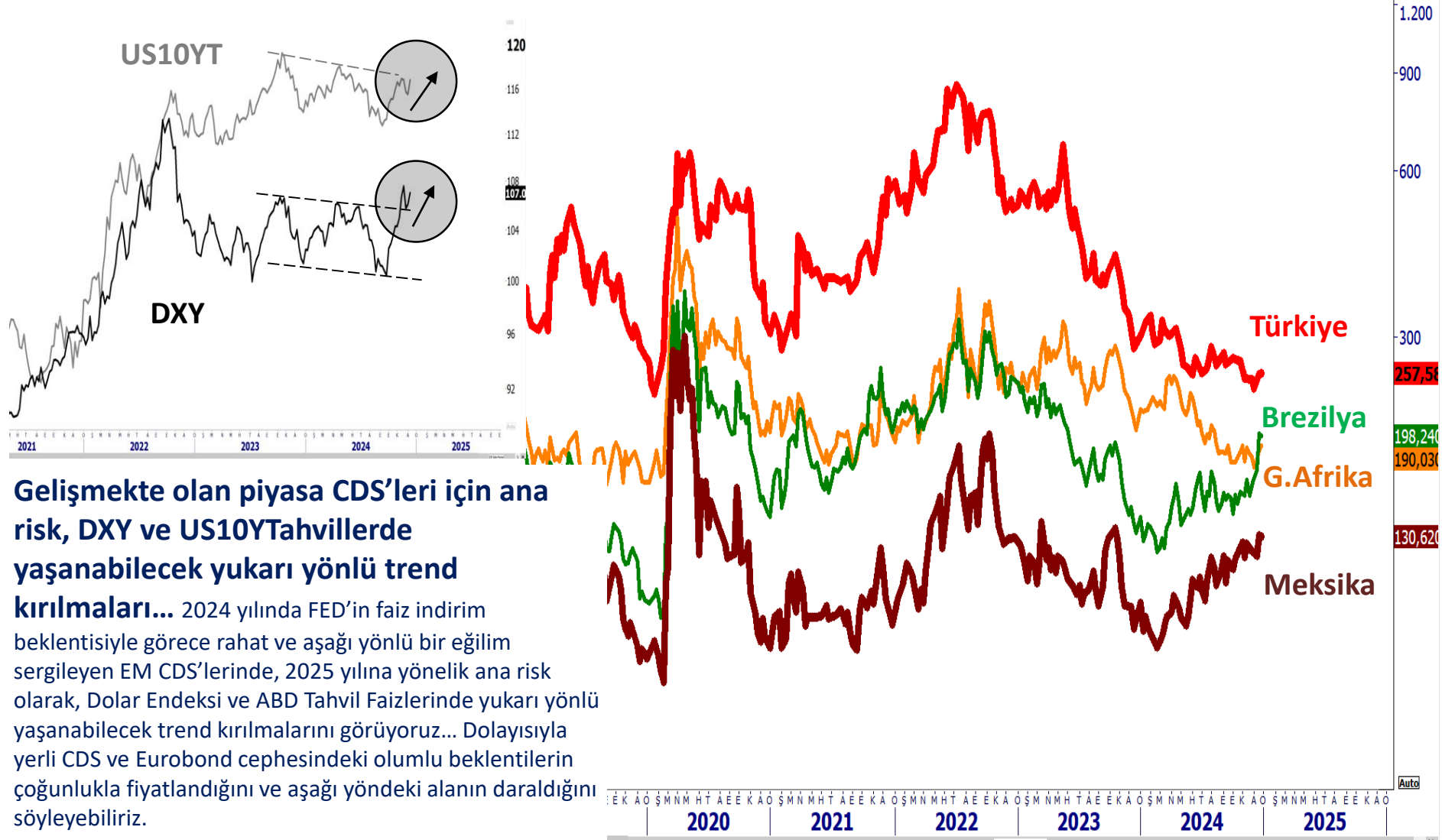
(Milyon USD) 2024

Hisse Senedi	-2.592
Repo+ Tahviller	22.262
Repo	5543
ÖST	360
Devlet tahvili	16359
Toplam	19.670

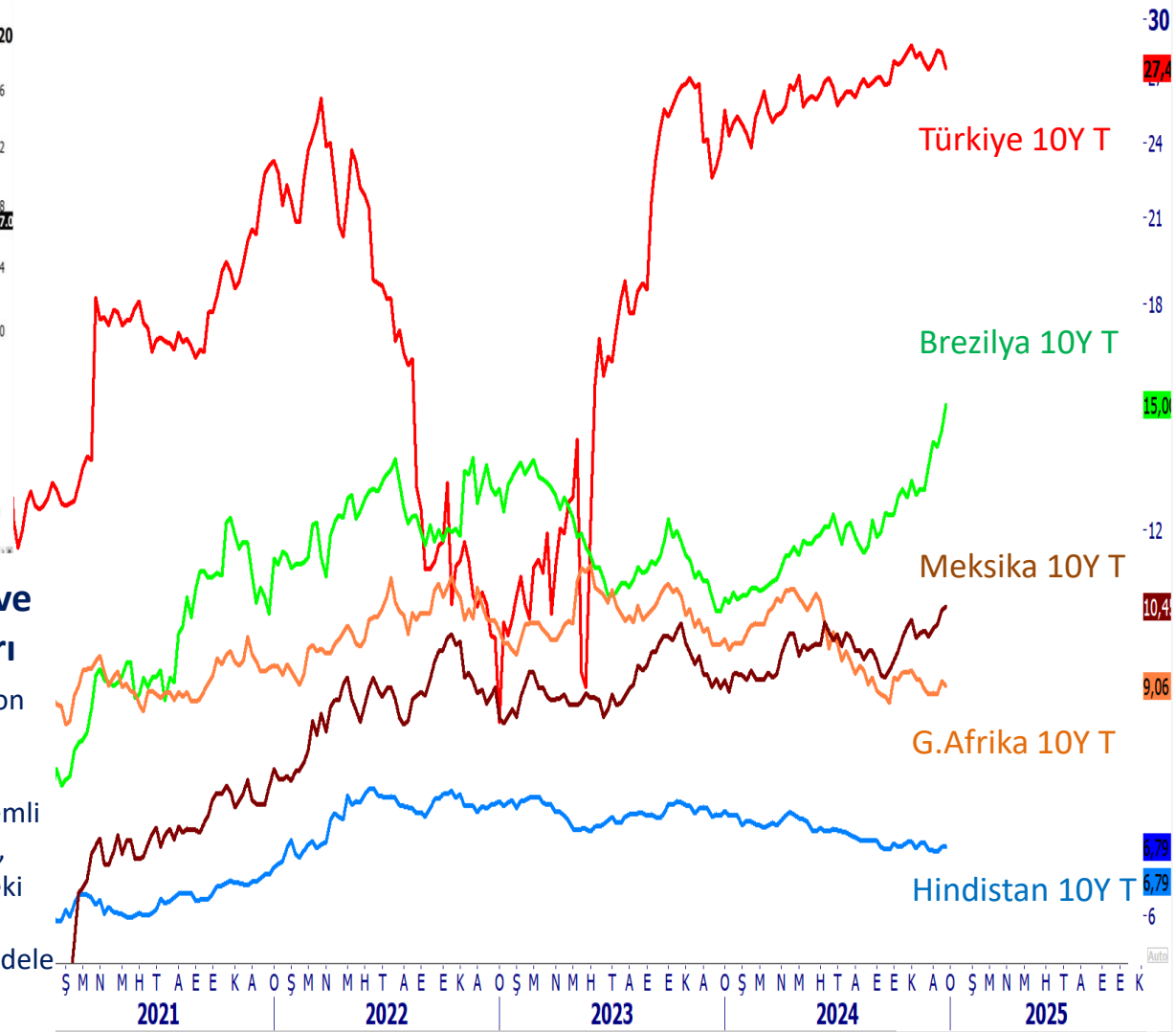
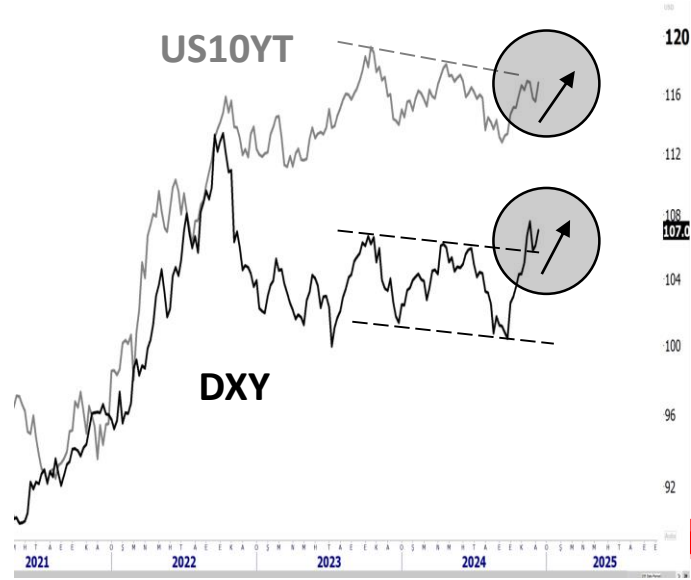
2024 A/S Fark

Ocak	290.0
Şubat	-106.0
Mart	99.0
Nisan	136.0
Mayıs	-854.0
Haziran	-988.0
Temmuz	-48.0
Ağustos	-577.0
Eylül	-15.0
Ekim	-660.0
Kasım	104.0
Aralık	
Toplam	-2,619

Yatırım Stratejileri : Yurtiçi Piyasalar/ EM 5Y CDS- DXY- US10YT

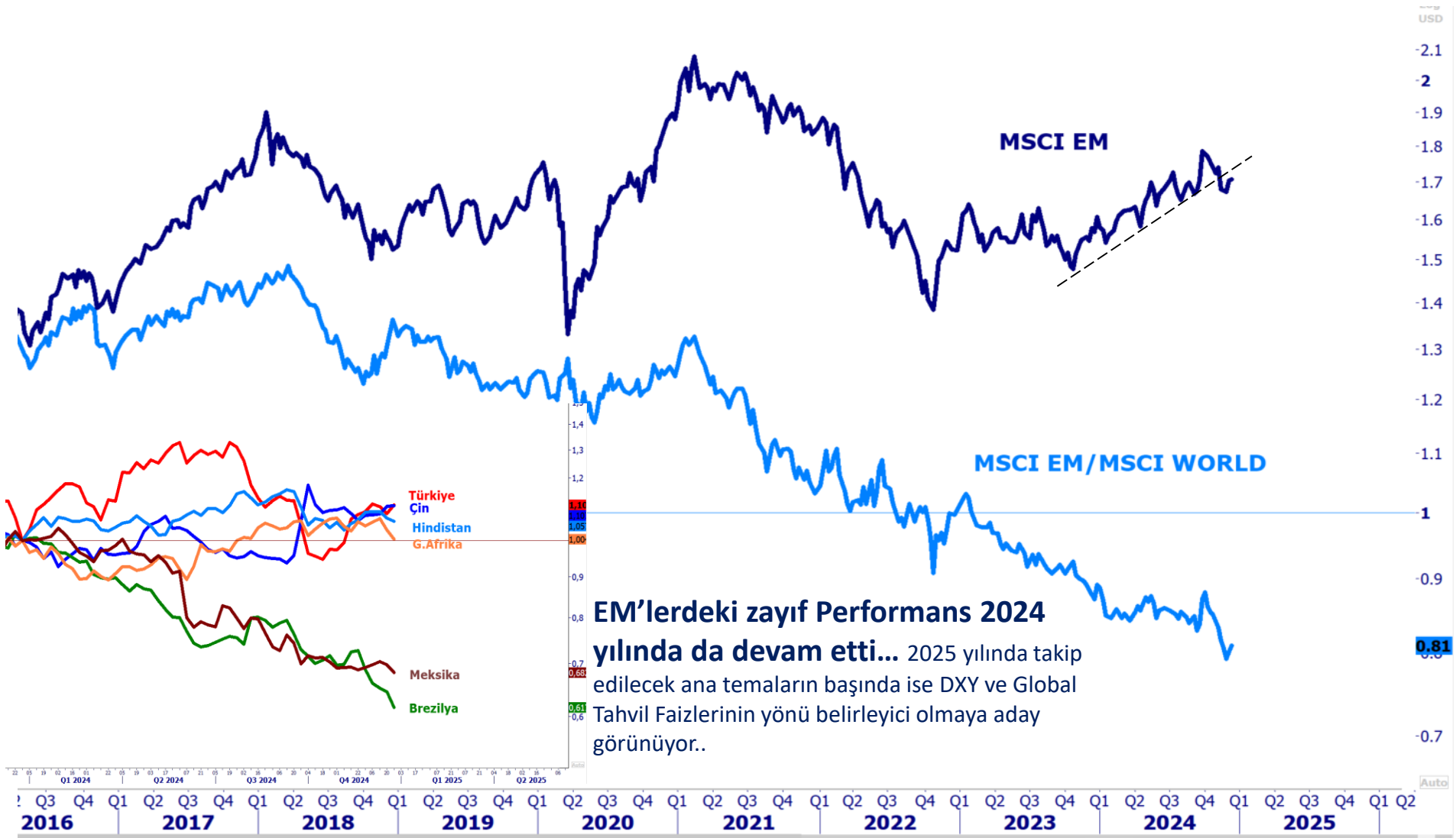


Yatırım Stratejileri : Yurtiçi Piyasalar/ EM 10Y Tahvil Faizleri (lokal)



Gelişmekte olan piyasa tahvil faizleri ve CDS lerinde ABD Tahvillerindeki yukarı eğilim baskı yaratıyor... Bu noktada, yılın son bölümlerinde yurtiçi piyasaların gözünden kaçmış olabilecek Brezilya'daki bozulmaya dikkat çekmek istiyoruz. 2025'e yönelik olarak ÇİN, EM'ler için önemli bir belirleyici olmaya devam edecek. Diğer taraftan, özellikle Brezilya ve Meksika (hatta Hint Ruppisindeki USD'ye karşı yaşanan değer kaybı) Gelişmekte olan Piyasaların 2025 yılında da önemli zorluklarla mücadele etmek zorunda kalabileceğini gösteriyor...

Yatırım Stratejileri: Yurtiçi Piyasalar/ MSCI TR Rölatif Performansları



YKY Yatırım Stratejileri

UYARI NOTU

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir.

Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlar sorumlu değildir.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.