

Başlıca Finansal Göstergeler

	12.01.2026	Haftalık	Değişim		
			Aylık	Yılbaşına Göre	Yıllık
MSCI World	4,511	1.5%	2.3%	1.8%	22.6%
MSCI Emerging Markets	1,452	1.6%	4.5%	3.4%	37.4%
Türkiye 5Y CDS (bps)	216	11 bps	-3 bps	11 bps	-58 bps
\$/TL	43.06	0.2%	1.2%	0.5%	21.9%
€/TL	50.30	0.2%	0.8%	0.0%	38.2%
€/Ş	1.17	0 bp	-1 bp	-1 bp	14 bp
Döviz Sepeti/TL	46.68	0.2%	1.0%	0.2%	30.2%
Haftalık Repo	38.0%	0.0 pp	0.0 pp	0.0 pp	-9.5 pp
Gösterge Bono (14.07.2027)	37.0%	0.4 pp	-1.2 pp	-0.2 pp	-2.9 pp
Reel Faiz ¹	10.8%	--	-110 bp	-110 bp	-24 bp
BIST100 Endeksi (TL)	12,255	4.7%	8.3%	8.8%	23.7%

(1) Piyasa Katılımcıları Anketi'nden "12 Ay Sonrasının Yıllık TÜFE Beklentisi (%)'nin aritmetik ortalaması" alınmıştır.

Kaynak : TCMB, TÜİK, Hazine, BIST, Refinitiv

Koç Topluluğu ve Emsal Şirketler Hisse Performansları

12.01.2026	Değişim (TL)					Aylık Ortalama						
	Hisse Fiyatı (TL)	Piyasa Değeri (mn \$)	Haftalık	Aylık	Yılbaşına Göre	Yıllık	İşlem Hacmi (mn adet)	İşlem Hacmi (mn \$)	P/E	P/BV	Halk Açıklık Oranı	Yabancı Payı
BIST 100	12,255		4.7%	8%	9%	24%						37.0%
BIST Holding	13,905		3.0%	9%	7%	54%						
BIST Sanayi	14,794		2.7%	4%	6%	14%						
BIST Banka	17,187		-0.5%	4%	4%	16%						
Koç Holding	189.0	11,130	5.1%	8%	12%	8%	30.8	126.6	71.6	0.74	26.9%	41.6%
Sabancı Holding	93.1	4,541	2.7%	8%	11%	-5%	31.3	63.8		0.57	51.0%	36.7%
Enka İnşaat	80.0	11,147	-1.0%	0%	1%	72%	8.2	15.3	14.3	1.35	12.0%	26.4%
Şişecam	39.5	2,810	0.1%	-1%	3%	0%	32.5	29.8	31.1	0.53	49.0%	11.0%
Doğan Holding	18.6	1,133	4.1%	4%	10%	30%	16.7	7.0	50.4	0.62	36.0%	24.1%
Anadolu Grubu	31.1	1,758	4.0%	4%	8%	4%	4.8	3.3	60.2	0.69	34.0%	24.5%
Yapı Kredi	37.3	7,309	-2.6%	2%	3%	21%	151.4	130.8	7.1	1.30	38.8%	32.2%
Garanti	145.6	14,201	-1.8%	4%	1%	18%	26.4	89.0	5.6	1.49	14.0%	8.4%
Akbank	73.5	8,876	0.4%	6%	5%	17%	75.4	126.4	7.9	1.38	52.0%	52.0%
İş Bankası	14.5	8,389	0.4%	4%	3%	2%	536.1	176.6	6.6	0.95	31.0%	27.6%
Vakıfbank	32.4	7,466	-0.8%	11%	6%	34%	41.1	30.2	5.8	1.22	6.0%	2.1%
Halkbank	41.0	6,848	2.6%	13%	12%	140%	63.3	56.9	14.6	1.49	9.0%	0.6%
Arçelik*	109.7	1,721	2.5%	0%	9%	-20%	3.3	8.2		1.09	15.0%	17.5%
Vestel BE	7.9	292	-1.4%	-7%	1%	-53%	5.4	1.0	0.33	19.0%	7.3%	
Vestel Elektronik	28.9	225	-2.2%	-11%	1%	-59%	4.8	3.4	0.26	45.0%	3.0%	
Arzum	2.3	31	-3.8%	-17%	-9%	n.a.	10.0	0.6			47.0%	1.6%
Ford Otosan	98.8	8,051	2.7%	2%	7%	16%	13.9	31.2	9.4	2.18	17.9%	35.5%
Tofaş	280.3	3,254	3.8%	17%	13%	41%	4.0	23.7	50.4	2.65	24.3%	24.8%
Doğuş Otomotiv	217.2	1,110	11.0%	12%	15%	23%	2.0	9.0	7.2	0.71	39.0%	19.0%
TürkTraktör	556.0	1,292	5.6%	6%	7%	-15%	0.2	2.6	42.4	3.36	25.0%	27.3%
Tümosan	101.9	272	-0.5%	-2%	1%	-18%	0.7	1.6	1.7	0.67	29.0%	5.1%
Otokar	510.5	1,423	4.5%	3%	5%	14%	0.3	3.9		6.51	27.2%	18.9%
Aselsan	283.0	29,969	17.9%	39%	22%	262%	34.2	189.1	57.0	6.92	26.0%	53.4%
Tüpraş	203.0	9,083	5.2%	3%	10%	56%	17.0	76.2	14.6	1.14	46.8%	37.6%
Aygaz	204.2	1,042	-1.1%	-5%	3%	32%	0.3	1.7	12.3	0.70	24.3%	57.0%
Petkim	17.0	999	1.6%	-2%	5%	-6%	39.4	15.5	0.64	47.0%	7.8%	
M.Altinyunus	930.5	187	2.3%	-7%	3%	12%	0.0	1.0			19.0%	0.5%

Geçtiğimiz hafta küresel hisse senedi piyasaları değer kazandı.

BIST 100 endeksi haftanın ilk işlem gününü %0.4 yükselişle 12.255 puan seviyesinde kapatırken, bir önceki haftaya göre %4.7 değer kazandı.

Borsa İstanbul'da yabancı payı %37.0 olurken (QNB Finansbank dâhil oran¹), Koç Holding yabancı payı %41.6 seviyesinde gerçekleşti.

Haftalık en iyi performansı TL bazında %6 değer kazanan TürkTraktör sergilerken; en düşük performans haftalık bazda %3 değer kaybeden Yapı Kredi'den geldi.

¹ QNB Finansbank çıkarıldığında Borsa İstanbul'da yabancı payı %26.4 seviyesindedir (31 Aralık 2025'te bu oran %25.7 seviyesindeydi).

* Arçelik'in geri alınan hisseleri hariç bırakıldığında halka açıklık oranı %15.0 seviyesinde olup düzeltilmiş yabancı pay oranı %17.5 düzeyindedir.

Dünyada Öne Çıkan Gelişmeler

- **ABD’de açıklanan makro veriler karışık bir tablo çizdi.** ABD’de fabrika siparişleri ve dayanıklı mal siparişleri Ekim’de aylık bazda sırasıyla %1.3 ve %2.2 oranında azalarak piyasa beklentilerinden daha olumsuz bir performansa işaret etti. Aralık’ta ISM imalat PMI da aylık bazda 0.3 puan azalarak 47.9 ile Ekim 2024’ten bu yana en düşük seviyesinde kaydedildi. Öte yandan, aynı dönemde 54.4’e yükselen ISM hizmetler PMI beklentilerin de üzerinde gerçekleşerek sektör faaliyetlerindeki olumlu seyrin devam ettiğini gösterdi. İşgücü tarafında, geçen haftanın son işlem gününde açıklanan Aralık ayı tarım dışı istihdam verisi 70 bin kişilik artış beklentisine karşılık 50 bin seviyesinde gerçekleşirken, önceki iki aya 76 bin kişilik aşağı yönlü revizyon uygulandı. Böylelikle 3 aylık ortalama istihdam artışı 22 binden -22 bine gerileyerek istihdam piyasasındaki soğumanın beklenenden daha derin olabileceği sinyali verdi. Diğer yandan farklı bir anketle ölçülen işsizlik oranı Aralık’ta %4.5 olan piyasa beklentisine karşılık %4.4 seviyesine gerileyerek istihdam piyasasına dair daha olumlu bir görünüm sundu. İlk tepkide piyasalar beklentinin altında kalan işsizlik oranına odaklanarak Fed’den beklediği yılın ilk faiz indirimini Nisan ayından Haziran ayına öteledi. Son olarak, ABD’de tüketici güveni bir miktar artış göstermekle birlikte düşük seyrini sürdürdü. Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi Ocak’ta öncü veriye göre aylık 1.1 puan artarak 54.0 değerini aldı (beklenti: 53.5). Tüketicilerin mevcut koşullara ilişkin değerlendirmelerini gösteren endeks yükselişe öncülük etti; Aralık’ta 50.4 iken Ocak’ta 52.4 değerini aldı. Beklentiler endeksi ise 0.4 puan artışla 55.0 seviyesinde gerçekleşti. Medyan 12 aylık enflasyon beklentisi %4.2 ile yatay seyrederken, uzun vadeli beklentiler %3.2’den %3.4’e yükseldi.
- **Euro Bölgesi’nde yıllık TÜFE enflasyonu Aralık’ta %2.0 oldu.** Euro Bölgesi’nde açıklanan öncü verilere göre TÜFE Aralık’ta aylık bazda %0.2 artış kaydetti. Aynı dönemde yıllık TÜFE enflasyonu ise Kasım’a göre 0.1 puan azalarak %2.0 seviyesine geriledi. Aralık’ta enerji fiyatlarının yıllık bazda %1.9 oranında azalması manşet üzerindeki aşağı yönlü etkiyi belirginleştirirken, hizmet enflasyonu %3.4 ile nispeten yüksek seyrini korudu. İlgili dönemde enerji, gıda, alkol ve tütün hariç yıllık çekirdek TÜFE artışı da %2.4’ten %2.3’e indi. Öte yandan, bölgede üretici fiyatları Kasım’da %0.5 ile beklentinin üzerinde artış kaydederken, üretici fiyatlarındaki yıllık değişim -%1.7 oldu.
- **Çin’de yıllık TÜFE enflasyonu %0.8’e yükseldi.** Çin’de TÜFE Kasım ayındaki %0.1’lik düşüşünün ardından Aralık’ta %0.2 ile piyasa beklentilerinin üzerinde arttı. Aynı dönemde yıllık TÜFE enflasyonu art arda dördüncü ayda da yükselmeye devam ederek %0.8 ile Şubat 2023’ten bu yana en yüksek düzeyinde kaydedildi. Bu durum, hükümet politikaları doğrultusunda özel tüketim harcamalarındaki toparlanmanın bir miktar ivmelendiğinin sinyalini verdi. Diğer taraftan, ilgili dönemde üretici fiyatları %1.9 gerileyerek deflasyonist bölgedeki seyrini 39. aya taşıdı. Ülkede hizmetler PMI Aralık’ta 52.0 değerini alarak sektörde faaliyet koşullarının genişleme eğilimini sürdürdüğüne işaret etti.
- **Küresel piyasalarda Powell-Trump gerginliği izleniyor.** Fed Başkanı Jerome Powell, Adalet Bakanlığı tarafından kendisine yönelik bir cezai iddianame tehdidiyle karşı karşıya olduğunu açıkladı. Powell, açıklamasında Adalet Bakanlığı’nın Cuma günü Fed’e büyük jüri celbi gönderdiğini belirtti. Bu süreci sert sözlerle eleştiren Powell, gönderilen celplerin gerçek nedeninin faiz kararlarında ABD Başkanı Trump’ın tercihlerinden ziyade kamu yararının gözetilmesi olduğunu dile getirerek, kendisine karşı yürütülen bu süreci ‘bahane’ olarak nitelendirdi.

ABD’de açıklanan makro veriler karışık bir tablo çizdi

Euro Bölgesi’nde yıllık TÜFE enflasyonu Aralık’ta %2.0 oldu

Çin’de yıllık TÜFE enflasyonu %0.8’e yükseldi

Küresel piyasalarda Powell-Trump gerginliği izleniyor

- **Sanayi üretim endeksi Kasım’da %2.5 artış kaydetti.** Sanayi üretim endeksi Kasım’da aylık bazda %2.5 ile son 6 ayın en hızlı yükselişini kaydetti. Bu dönemde üretim, imalat sanayiinde %3.1 oranında artarken, madencilik taş ocakçılığı ile elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme sektörlerinde sırasıyla %4.8 ve %0.5 geriledi. İmalat sanayii altında faaliyet gösteren sektörlerden diğer ulaşım araçları (%23.4) ile bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin (%15.7) imalatındaki hızlı artışlar dikkat çekti. Böylelikle, sanayi üretim endeksindeki yıllık yükseliş %2.4 ile genişleme bölgesindeki seyrini dokuzuncu ayına taşıdı.
- **TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru Aralık’ta 71.1’e indi.** TCMB verilerine göre TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru Aralık’ta aylık bazda 0.7 puan azalarak 71.1 düzeyine geriledi. Aynı dönemde yurt içi ÜFE bazlı endeks de bir önceki aya göre 1.5 puan azalarak 94.2’ye indi.
- **2025’te otomotiv satışları 1.4 milyon adet ile rekor kırdı.** ODM verilerine göre otomobil ve hafif ticari araç pazarı 2025’te bir önceki yıla kıyasla %10.5 oranında artarak 1.368.400 adet ile tarihi yüksek düzeyde gerçekleşti. Bu dönemde otomobil ve hafif ticari araç satışları yıllık bazda sırasıyla %10.6 ve %10.0 oranında genişledi. Motor tipine göre satışlar incelendiğinde, benzinli ve dizel araç satışlarının bir önceki yıla kıyasla %13.9 ve %16.3 azaldığı, hibrit ve elektrikli araç satışlarının ise sırasıyla %62.7 ve %82.3 oranında genişlediği izlendi. Böylece, hibrit ve elektrikli araçların toplam pazar içindeki payı 2024 yılına göre 15.7 puan artarak %44.9’a yükseldi.
- **Hazine nakit dengesi verisi takip edildi.** Hazine nakit dengesi Aralık’ta 333.1 milyar TL, faiz dışı olarak ise 216.9 milyar TL açık verdi. 2024 aynı döneminde ise sırasıyla 324.4 milyar TL ve 260.4 milyar TL açık verilmişti. Aralık ayında gelirler yıllık %59.0, giderler ise %43.3 artış gösterdi. Böylece Hazine nakit dengesi 2025 yılının tamamında toplam 2.1 trilyon TL açık verdi (milli gelirin %3.4’ü). Faiz dışı açık ise 181.5 milyar TL oldu (milli gelirin %0.3’ü).
- **İSO Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi geriledi.** İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi Aralık ayında 0.8 puan azalışla 51.6’ya geriledi; Temmuz’dan bu yana en düşük seviye. Bununla birlikte endeks son 24 aydır genişleme bölgesinde bulunuyor. Avrupa’da talep koşulları karışık görünüm sergilerken, Orta Doğu büyümede etkili olmaya devam etti.

Sanayi üretim endeksi
Kasım’da %2.5 artış kaydetti

TÜFE bazlı reel efektif döviz
kuru Aralık’ta 71.1’e indi

2025’te otomotiv satışları 1.4
milyon adet ile rekor kırdı

Hazine nakit dengesi verisi
takip edildi

İSO Türkiye İmalat Sektörü
İhracat İklimi Endeksi geriledi

Koç Holding – Denetimden Sorumlu Komite İçin Görevlendirme

Aşağıdaki açıklama paylaşılmıştır:

- Şirketimiz Yönetim Kurulu tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği hükümleri çerçevesinde oluşturulan Denetimden Sorumlu Komite'nin başkanlığına bağımsız yönetim kurulu üyesi Sayın Ömer Önhon'un ve komite üyeliğine bağımsız yönetim kurulu üyesi Sayın Kudret Önen'in atanmasına karar verilmiştir.

Koç Holding – Denetimden
Sorumlu Komite İçin
Görevlendirme

Enerji Sektörü Satış Hacimleri (EPDK)

milyon ton	Aylık		Kümüle		Yıllık Değişimler	
	Eki'25	y/y	10A25	y/y	2023	2024
Motorin	2.50	5%	22.43	3%	6%	0.4%
Jet Yakıtı	0.58	6%	5.61	13%	17%	4%
Benzin	0.49	13%	4.76	17%	24%	20%
LPG	0.33	-4%	3.31	-5%	14%	-6%

Enerji Sektörü (Piyasa)

\$/varil	Aylık Ortalama		Yılbaşından Beri Ortalama		Yıllık Ortalama	
	Ara'25	Ara'24	12A25	12A24	2024	2025
Akdeniz Kompleks Rafineri Marjı	21.1	10.8	16.4	14.0	14.0	16.4
Brent Petrol Fiyatı	62.7	73.9	69.1	80.8	80.8	69.1

Otomotiv Sektörü (OSD)

bin adet	Aylık		Kümüle		Yıllık Değişimler	
	Kas'25	y/y	11A25	y/y	2023	2024
İç Satışlar (Binek + Ticari)	137,347	10%	1,215,876	10%	55%	0.1%
Binek	104,795	11%	938,177	11%	63%	1%
Hafif-Orta Ticari	28,189	6%	238,603	7%	39%	-3%
Ağır ticari	4,363	9%	39,096	-4%	17%	-8%
İhracat	100,166	12%	960,989	5%	5%	-1%
Üretim	131,606	11%	1,295,031	4%	9%	-7%

TürkTraktör Satışları (Şirket verisi)

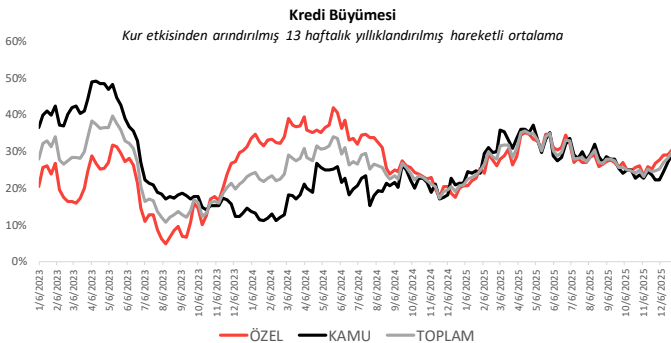
adet	Aylık		Kümüle		Yıllık Değişimler	
	Ara'25	y/y	12A25	y/y	2023	2024
İç Satışlar	1,267	-51%	16,000	-50%	31%	-11%
İhracat	884	72%	11,023	-12%	-6%	-22%
Üretim	1,336	-45%	25,833	-41%	15%	-15%
Türkiye pazarı (TÜİK) (Kasım)	3,212	-39%	36,337	-36%	16%	-18%

Beyaz Eşya Sektörü (TÜRKBESED)

bin adet	Aylık		Kümüle		Yıllık Değişimler	
	Kas'25	y/y	11A25	y/y	2023	2024
İç Satışlar	835	5%	9,167	-4%	14%	7%
İhracat	1,550	-17%	18,740	-9%	-10%	-3%
Üretim	2,282	-11%	27,041	-9%	-1%	-2%

Bankacılık Sektörü (BDDK)

milyar TL	Hacimler		Değişim		Yıllık Değişimler	
	26.12.2025	2.01.2026	Haftalık	YBB	2024	2025
Krediler	22,877	23,051	0.8%	0.8%	37%	44%
-TL	14,321	14,500	1.2%	1.2%	28%	43%
-YP (\$ bazında)	200	200	-0.3%	-0.3%	30%	19%
Mevduat	27,379	26,849	-1.9%	-1.9%	28%	44%
-TL	16,719	16,232	-2.9%	-2.9%	40%	35%
-YP (\$ bazında)	250	248	-0.6%	-0.6%	-7%	32%
info: Kur Korumalı Mevduat (\$ bazında)	0.2	0.2	-6.8%	-6.8%	-64%	-99%
Krediler / Mevduat	84%	86%	2.3 pp	2.3 pp	5 pp	0 pp
-TL	86%	89%	3.7 pp	3.7 pp	-8 pp	5 pp
-YP	80%	80%	0.3 pp	0.3 pp	26 pp	-9 pp
Takipteki Alacaklar / Krediler	2.5%	2.5%	5.2 bp	5.2 bp	16 bp	69 bp



Kur etkisinden arındırmak amacıyla 2023 sene sonundan itibaren ortalama kur kullanılarak hesaplanmıştır.

Türkiye akaryakıt satışları yılın ilk on ayında, motorinde %3, jet yakıtında %13 ve benzinde %17 arttı; LPG'de %5 azaldı.

Akdeniz Kompleks Rafineri Marjı Aralık ayında ortalama 21.1 \$/varil olurken, aynı dönemde Brent petrol fiyatı ortalama 62.7 \$/varil oldu.

Türkiye otomotiv sektöründe yılın ilk on bir ayında adet bazında iç pazar satışları %10, ihracat %5 ve üretim %4 arttı.

TürkTraktör'ün 2025 yılında iç pazar satışları %50, üretimi %41 ve ihracatı %12 azaldı. Türkiye traktör pazarı ise geçen yılın ilk on bir ayında %36 daraldı.

Türkiye beyaz eşya sektöründe yılın ilk on bir ayında iç pazar satışları %4, ihracat %9 ve üretim %9 azaldı.

2 Ocak itibarıyla, 2026 yılında TL kredi büyümesi %1.2 olurken (özel: +%1.4, kamu: +%1.1), yabancı para kredi değişimi dolar bazında -%0.3 seviyesinde gerçekleşti. TL mevduat hacmi aynı dönemde %2.9 azalırken, yabancı para mevduat değişimi dolar bazında -%0.6 oldu. Yabancı para mevduatın toplam mevduattaki payı (KKM dahil) %40 oldu.

Sektörün takipteki krediler oranı %2.5 seviyesinde.

Kur etkisinden arındırılmış, 13 haftalık yıllıklandırılmış kredi büyümesi %30 oldu (özel: %32, kamu: %28).