

PCF

Peninsula Corporate Finance

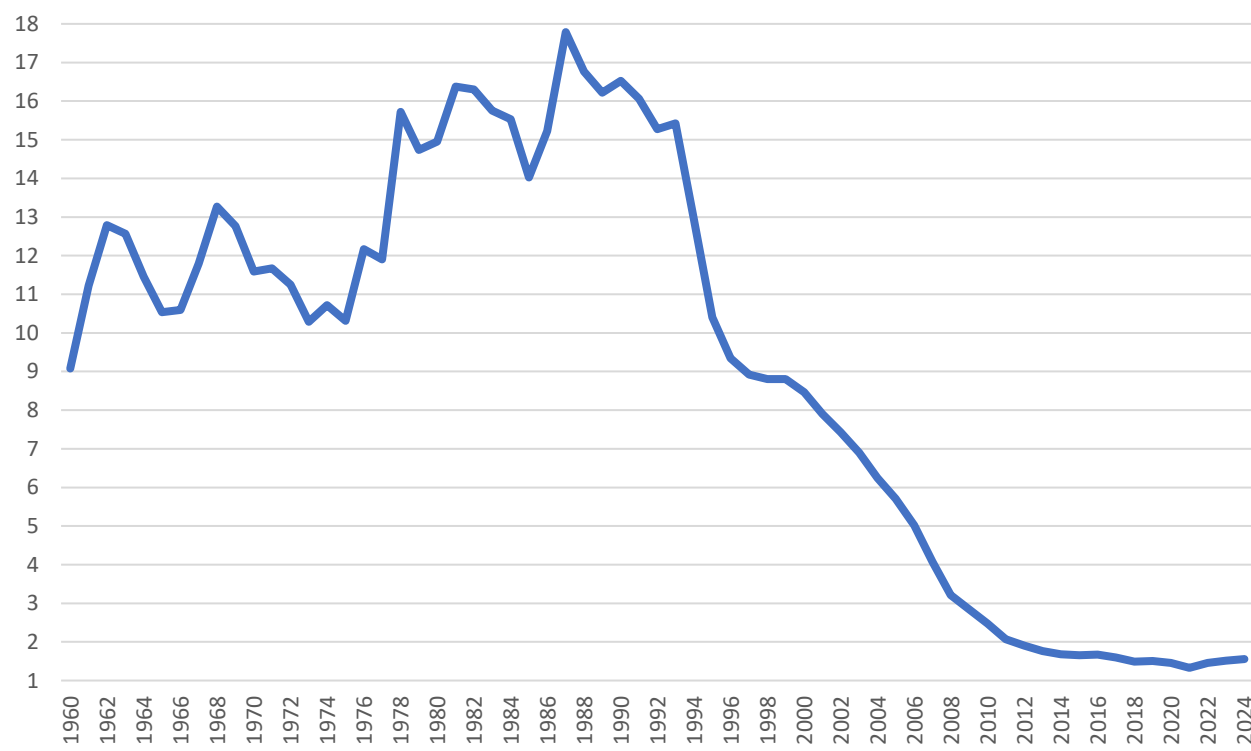
**“TUHAF ZAMANLARDA
YAŞAYASIN!”**

- 1 -

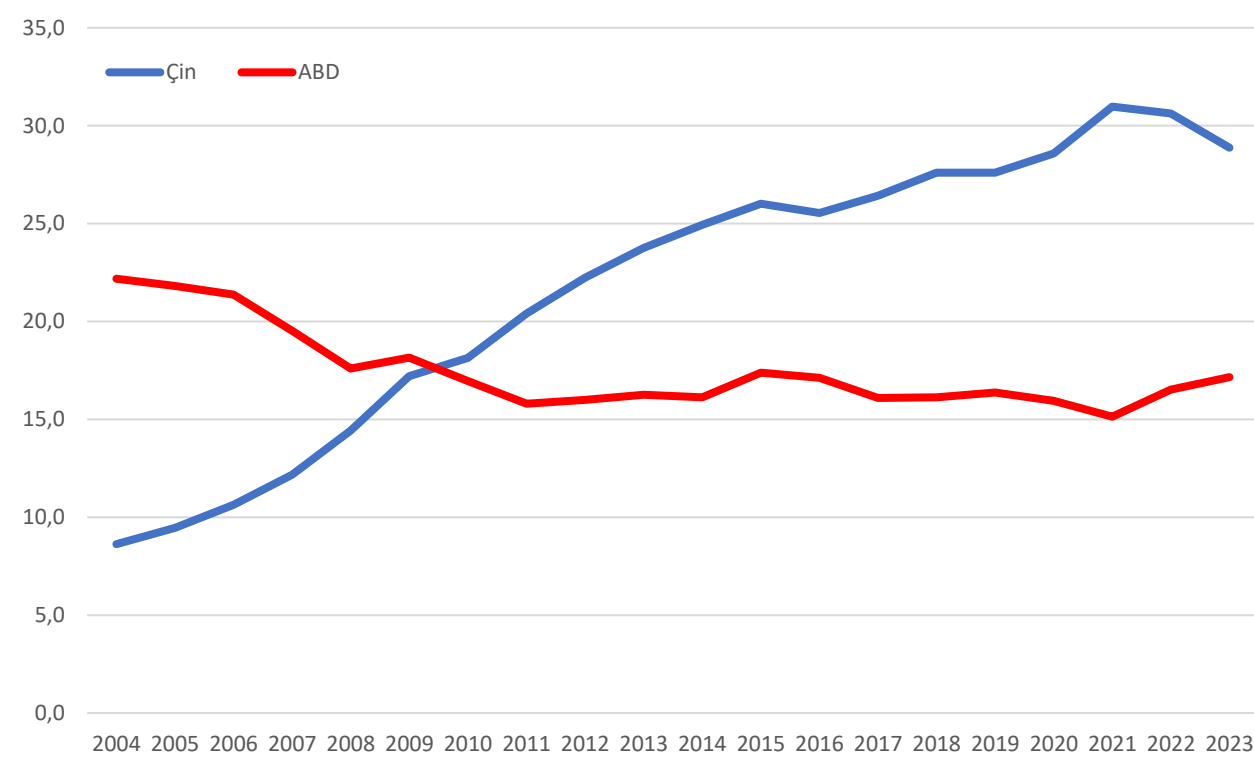
**DEVİNİM: Dün dünde kaldı cancağımız,
artık yeni şeyler söylememiz lazım!**

1 – ABD, 40+ yıl sürdürdüğü küresel üstünlüğü kaybetmeye yüz tutarken Trump ile MAGA stratejisi altında yeni bir mücadele alanı başlatınca dünyayı da daha çatışmacı ve agresif bir ortama sürükledi.

ABD GSYH'si / Çin GSYH'si (kat)



ABD ve Çin'in küresel imalat sanayi üretimindeki payı (%)



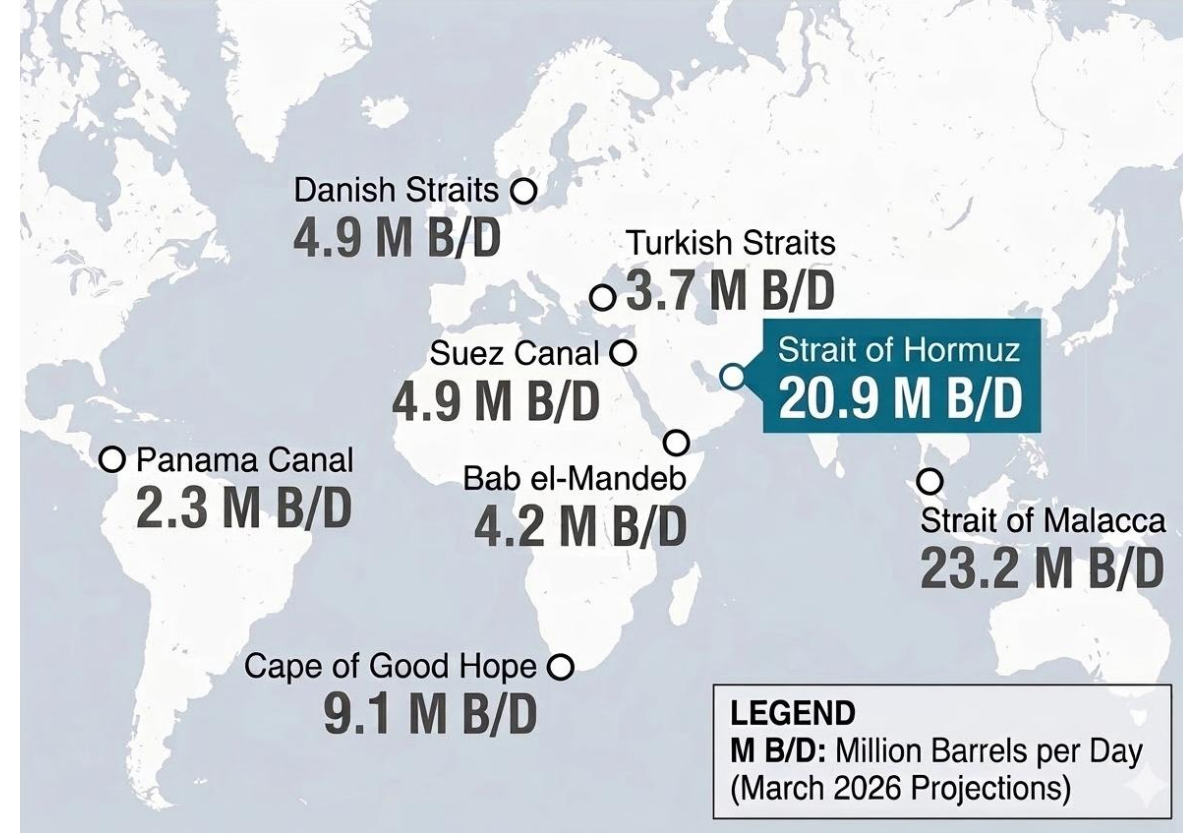
Kaynak: Bloomberg, Statista, UN

Son veri: 2024

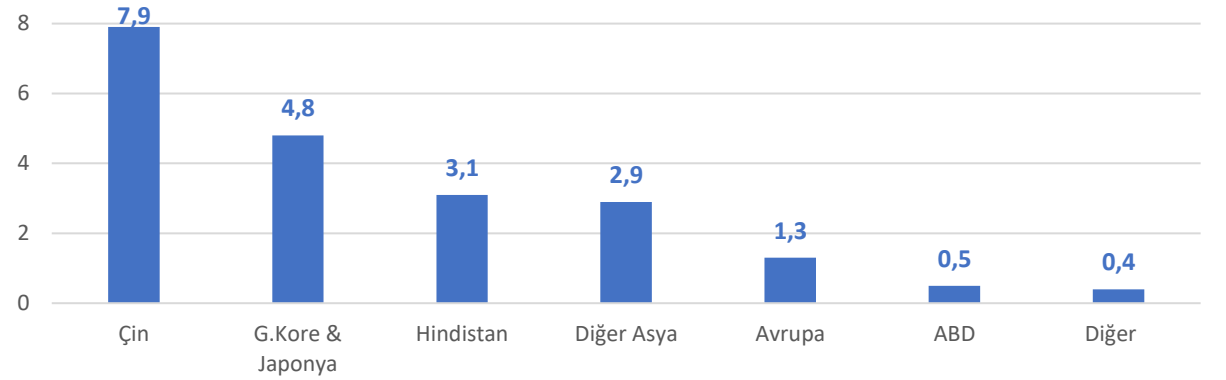
PCF

2 – Bu ortamın şifreleri çok net, Çin’e karşı ‘armageddona’ hazırlık öncesinde satrancı doğru oyna... Bir gün Venezuela, diğer gün Grönland, sonra İran... İkincil nedenler hep olsa da ana neden ‘kaynak’!

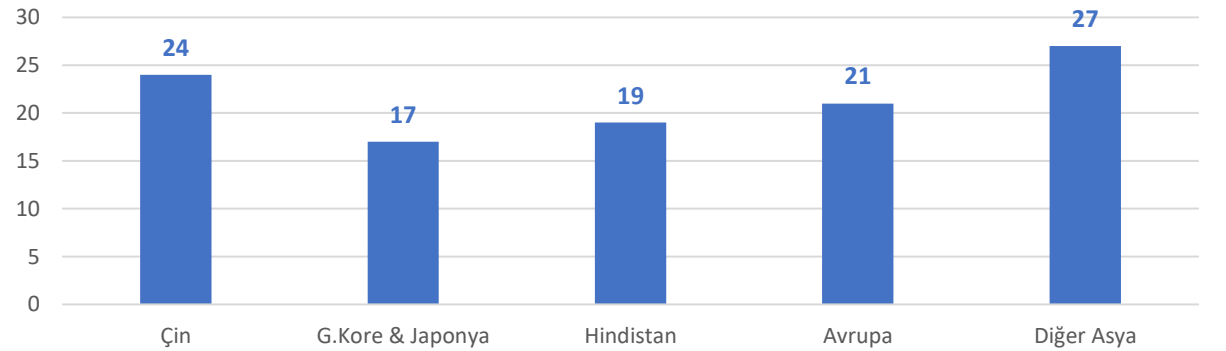
Dünyada deniz yolları ile taşınan ham petrol rotası (milyon varil/gün)



Hürmüz çıkışlı petrol sevkiyatının alıcı ülkeleri (milyon varil/gün)



Hürmüz çıkışlı LNG sevkiyatının alıcı ülkeleri (bcm/yıllık)

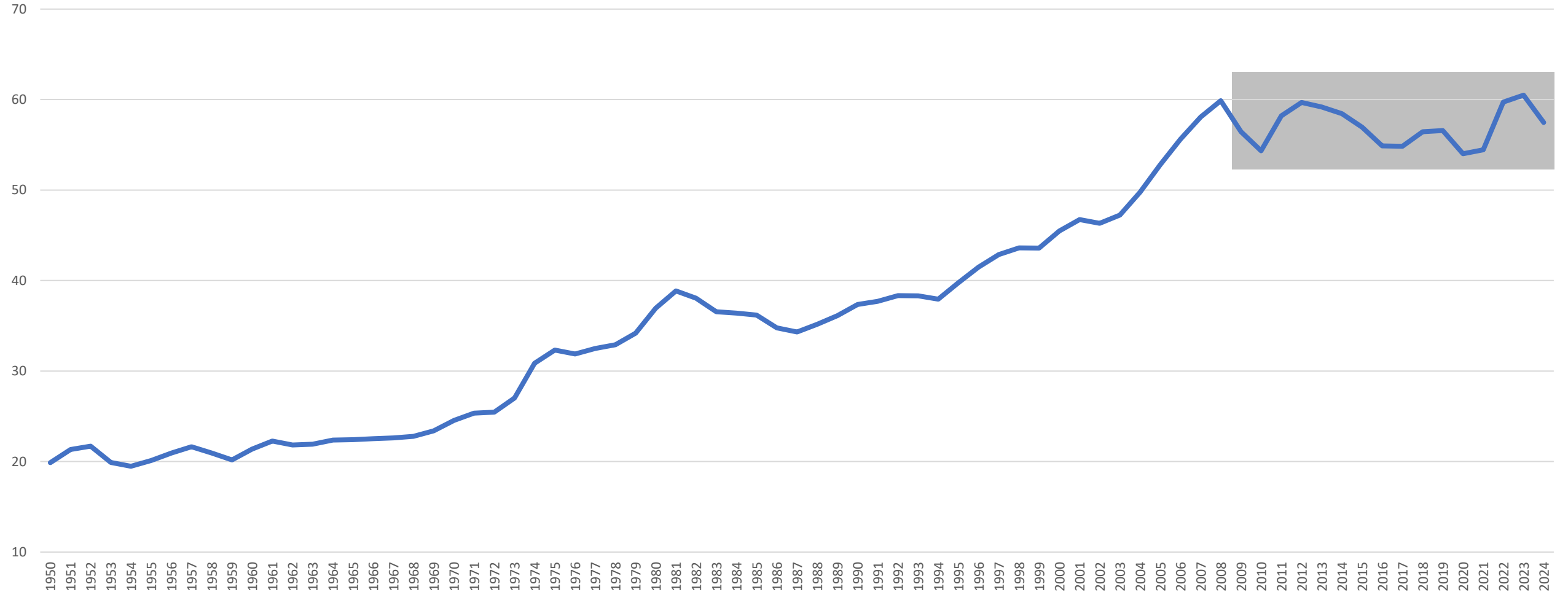


Kaynak: US Energy Information Administration, IEA, Bloomberg

Son veri: 2025 sonu tahminleri

3 – Eski dünya öldü! Pandemi ve savaşlar tedarik zincirlerinin riskli olduğunu kanıtladı. Maliyet odaklı küreselleşme politikaları OUT, ulusal güvenlik ve dayanıklılık odaklı bölgeselleşme stratejileri IN...

Küresel mal ve hizmet ticaretinin GSYH'ye oranı (% , iki yıllık ortalama)



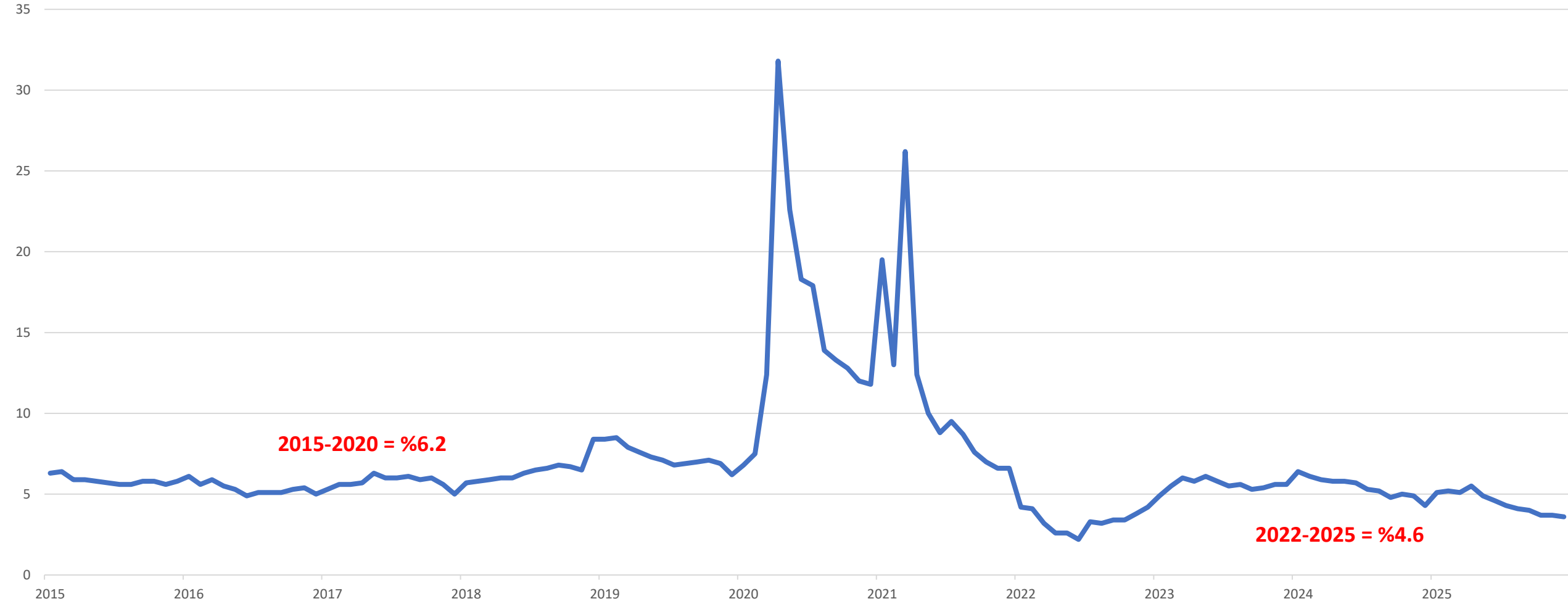
Kaynak: <https://ourworldindata.org/grapher/trade-as-share-of-gdp>

Son veri: 2024

PCF

4 – Herşey değişiyor. Genç nesiller, hayat pahlılığı, ciddi belirsizlikler ve riskler karşısında kariyer ve uzun vadeli geleneksel hedefler yerine anlık deneyime, kişisel refaha ve yaşam kalitesine yöneliyor.

ABD’de tüketicilerin tasarruf oranları (% , harcanabilir gelir)



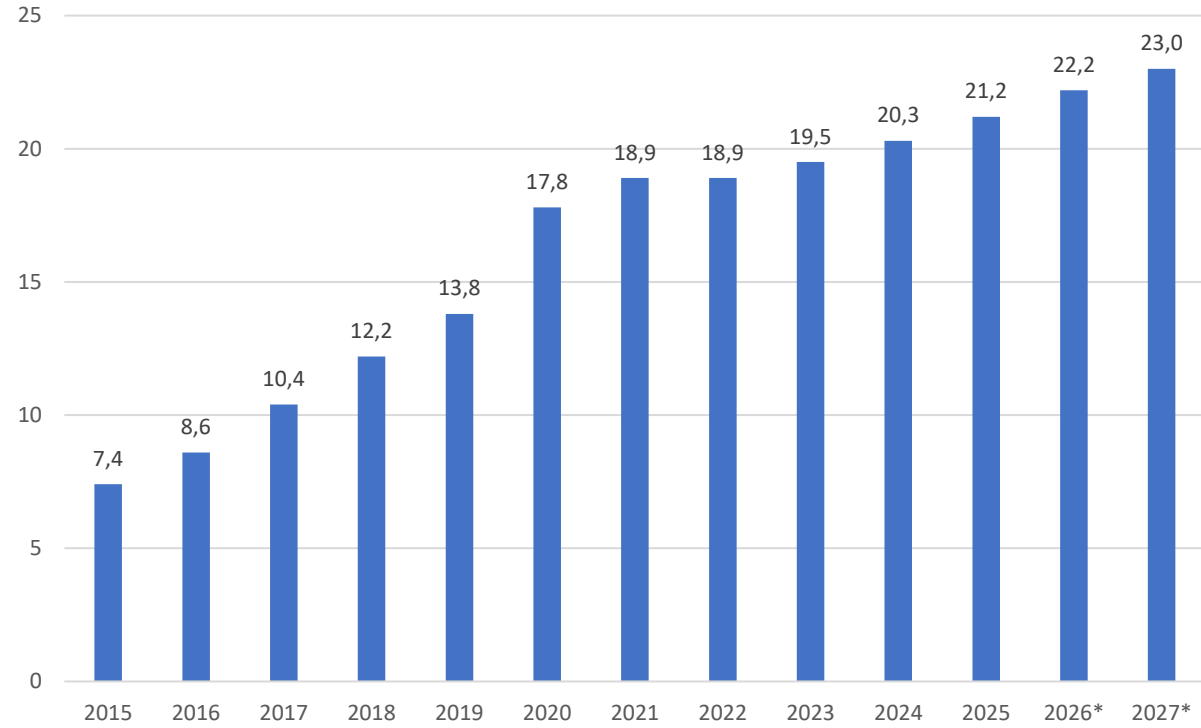
Kaynak: FED, Bloomberg

Son veri: Aralık 2025

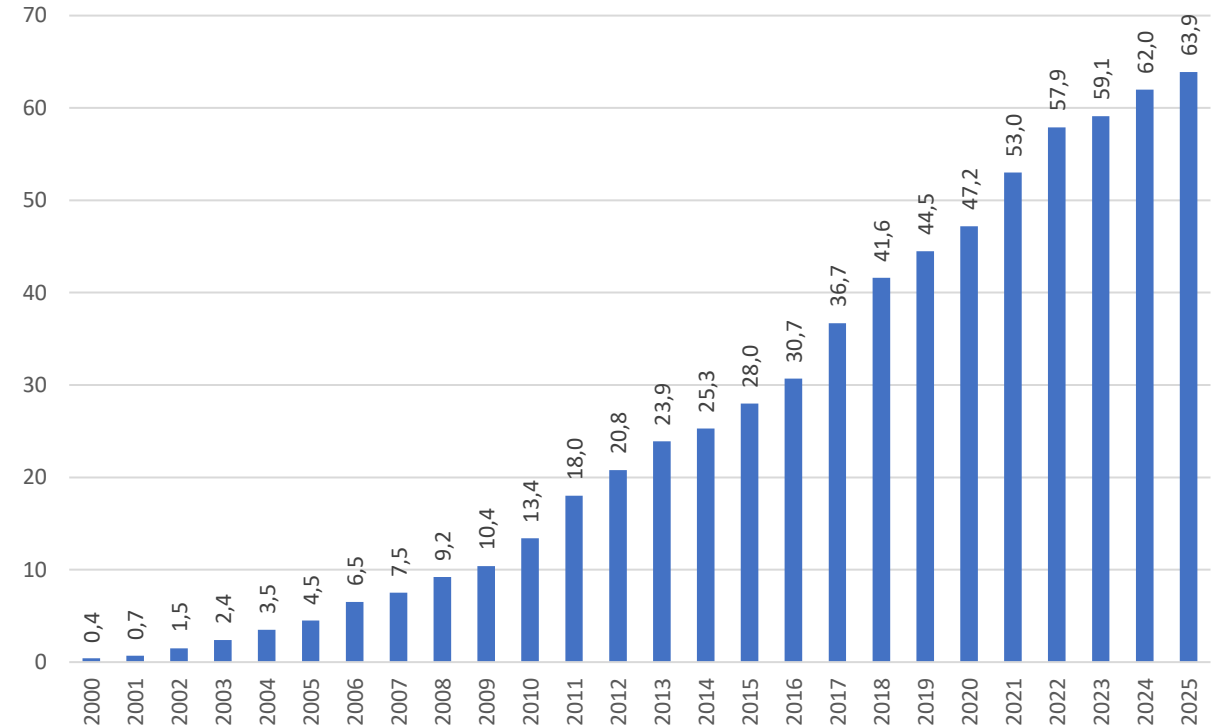
PCF

5 – Teknoloji ve davranış etkileşimi kritik. İnternet ve sosyal medya kullanımı artıp hayatın parçası haline aldı. Eskiden kimliklerimizi genetik + yetiştirilme şekli belirlerdi. Bugün algoritmalar belirliyor!

Küresel perakende ticarete e-ticaret payı (%)



Dünyada sosyal medya kullanıcı oranı (toplam nüfusa % oran)



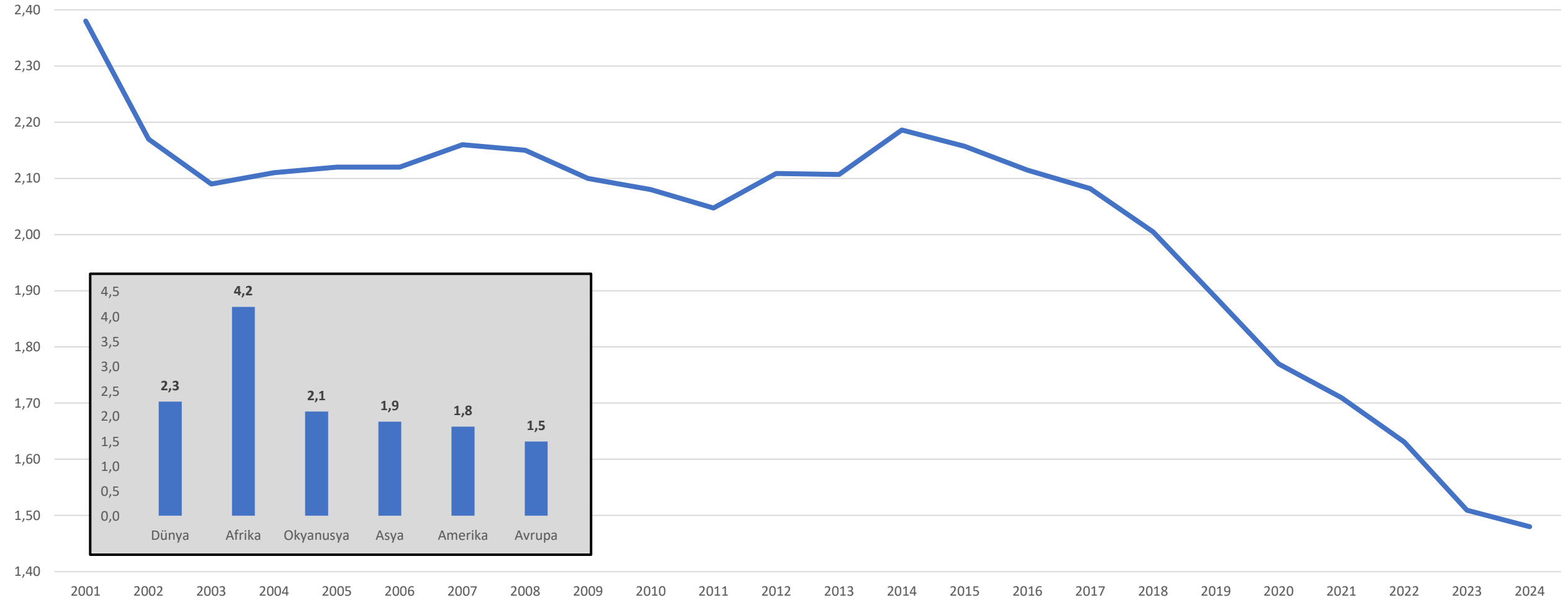
Kaynak: Digital 2025: the state of social media in 2025 — DataReportal – Global Digital Insights, Statista, * tahmindir

Son veri: 2025

PCF

6 – Eskiden ‘neslin devami’ bir sorumluluk iken günümüzde yaşam zorlukları ile ‘ekonomik külfet’ olarak algılanmaya başladı. Türkiye’de daha keskin olmakla birlikte doğurganlık oranları geriliyor...

Toplam doğurganlık hızı (çocuk sayısı)



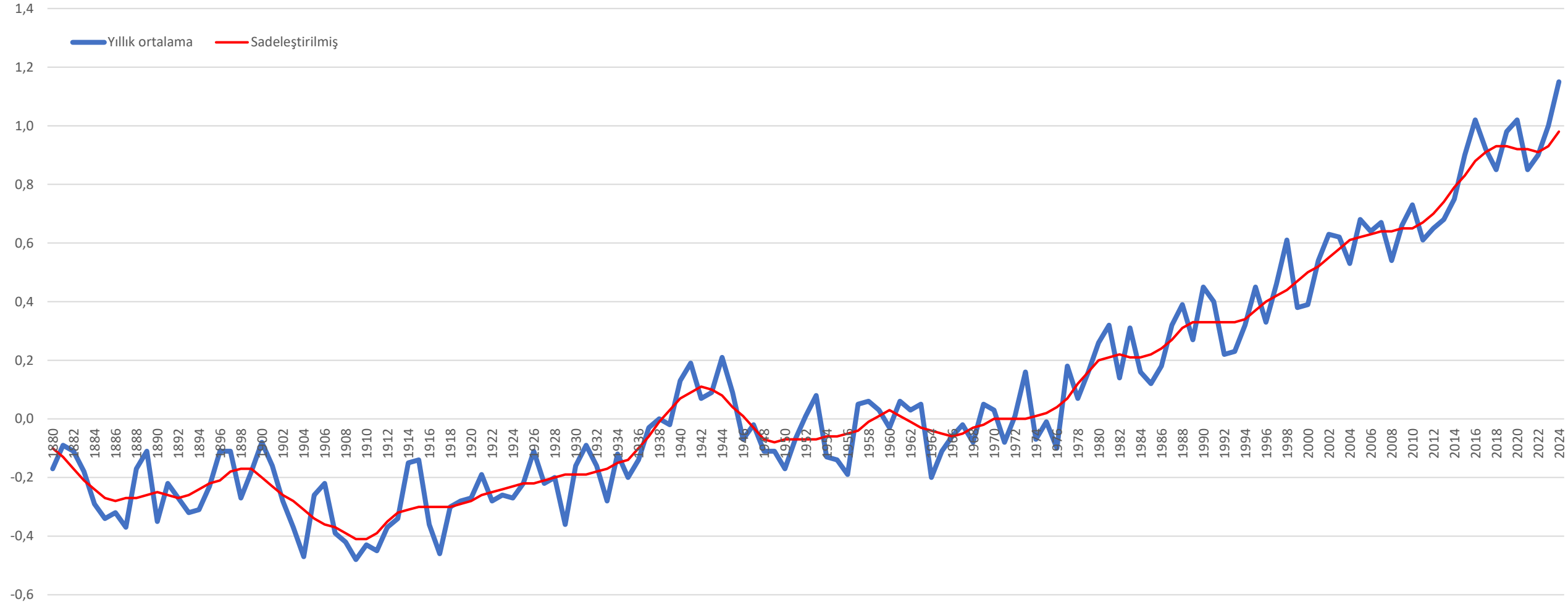
Kaynak: TÜİK, Dünya Bankası

Son veri: 2024

PCF

7 – Tabii ki, sürdürülebilirlik ve bunun gereksinimi olan diğer unsurları da unutmamalym. Gerek, küresel ısınma gerekse de buna karşı yapılacak olanlar gelecekte iş yapma biçimlerini şekillendirecek!

Küresel toprak-okyanus ısı endeksi anomalisi (uzun süreli ortalamalardan sapma, derece)



Kaynak: NASA

Son veri: 2024

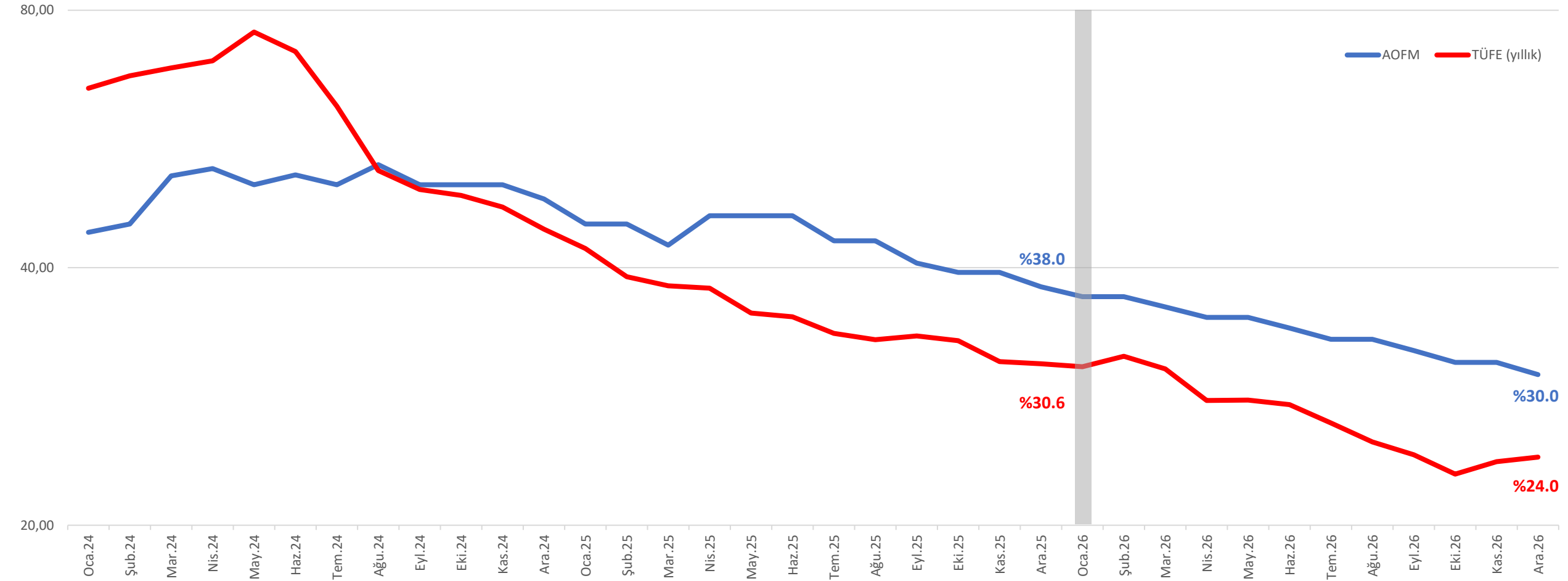
PCF

- 2 -

**FALCILIK: Savaşın gölgesinde 2026 yılını
makro anlamda öngörmeyi deneyelim...**

8 – Dezenflasyonist politikalar süredürsun arzu edilen yere uzaktayız! Dahası Mart aylarında daima dışsal şok yiyoruz! Ortadoğu gerginliği sıkıntılar yaratabilir. Şimdilik tahminlerimizi koruyoruz AMA!

TCMB'nin efektif politika faizi ile TÜFE enflasyonu (yıllık, %, logaritmik gösterim)



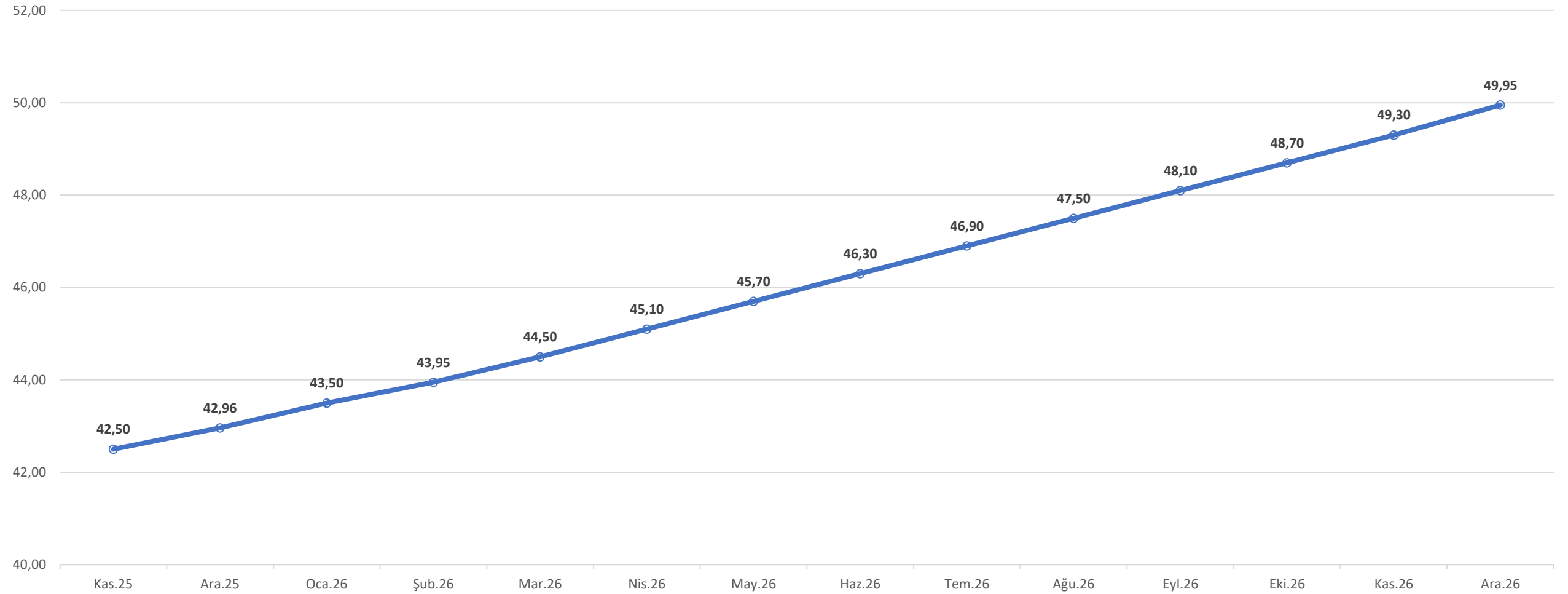
Kaynak: TÜİK, TCMB, PCF

Son veri: Şubat 2026, sonrası tahminimizdir.

PCF

9 – Mevcut politika bileşiminin odağında stabil döviz kuru yatıyor. Başka bir ifadeyle, kurdaki olası bir sapma programı riske atar. USDTRY ve EURTRY kuru tahminlerimiz 2026 sonu için 50.0 ve 61.3...

USDTRY kuru tahminlerimiz (ay sonları)



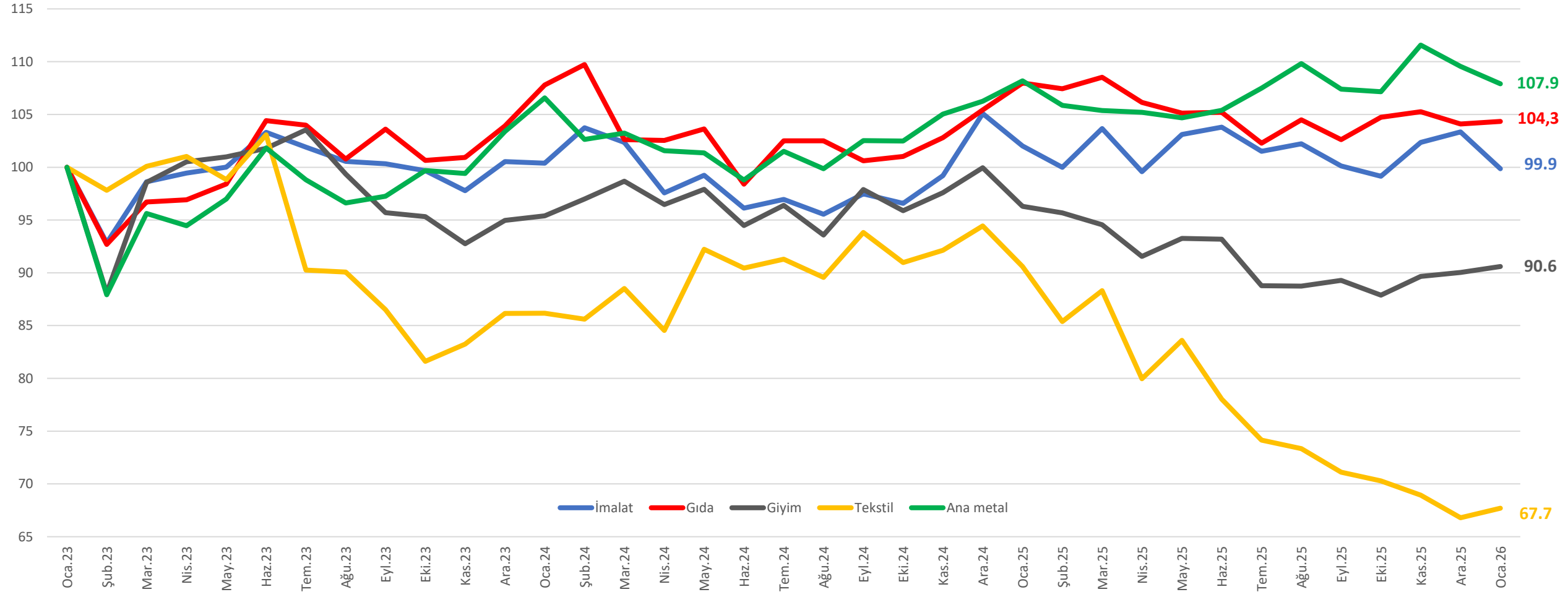
Kaynak: PCF

Son veri: 10 Mart 2026

PCF

10 – Sanayi üretimine sektörel bazda baktığımızda ayrışma net bir şekilde dikkat çekiyor. Emek yoğun sektörlerde Türkiye rekabetçiliğini iyice kaybetmiş. Diğer sektörlerde ise mücadeleye devam...

Seçilmiş sektörler bazında sanayi üretim endeksi (mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış, 2023=100 endeks)



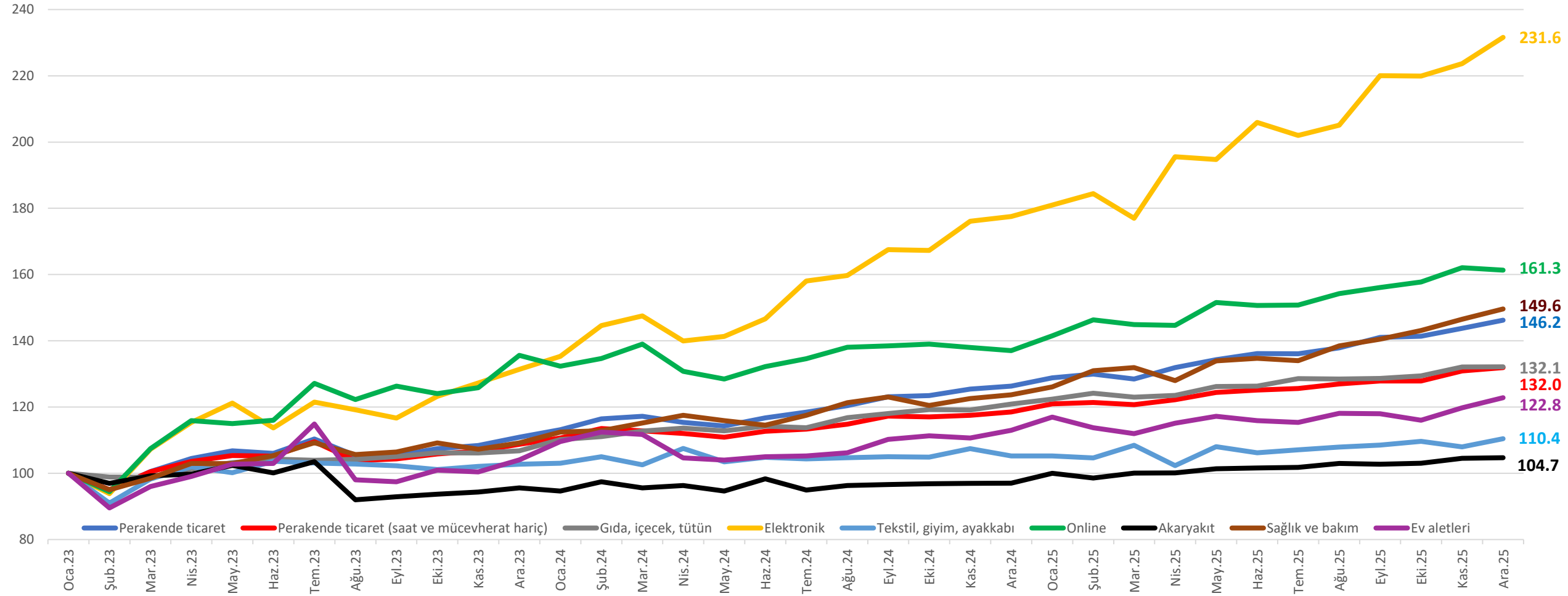
Kaynak: TÜİK

Son veri: Ocak 2026

PCF

11 – 2025 yılına yönelik olarak gelen her veri K-tipi büyüme tanımını teyit ediyor. Perakendede tekstil negatif ayrışmaya devam ederken elektronik ve online satışlardaki görece olumlu tablo korunuyor...

Alt kalemler bazında perakende ticaret endeksi (mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış, 2023=100 endeks)



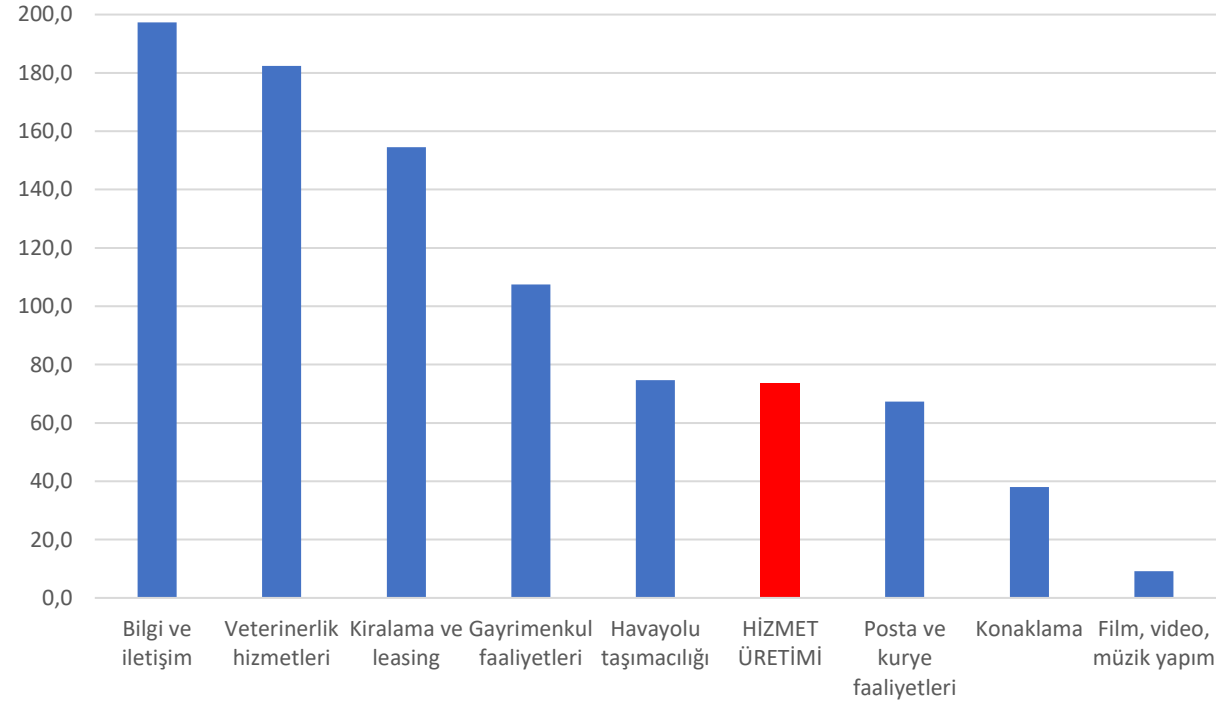
Kaynak: TÜİK

Son veri: Aralık 2025

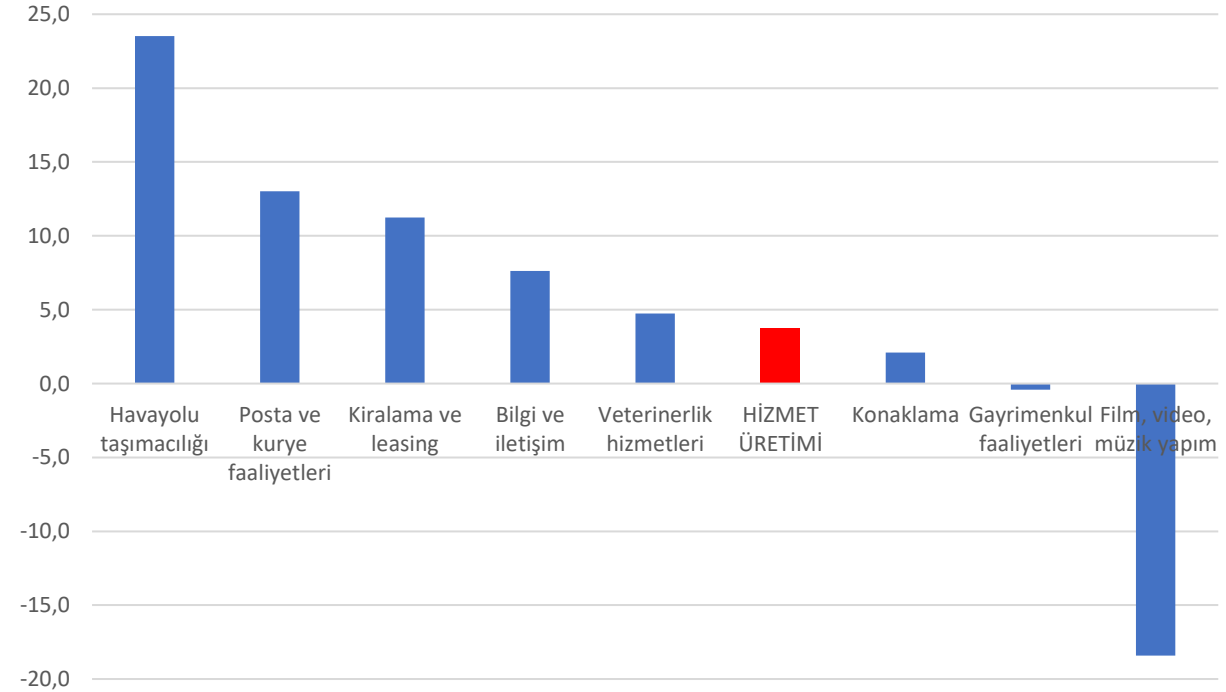
PCF

12 – Hizmet sektörü üretimi 2025'te %3.8 büyüdü. Uzun vadeli görünüme baktığımızda hizmetler çok canlıyken bilgi ve iletişim, veterinerlik ile kiralama; kısa vadede ise havayolu taşımacılığı öne çıkıyor.

Hizmet sektörü üretimi (Ocak-2017/Aralık-2025 % değişim)



Hizmet sektörü üretimi (2025 yılı % değişim)



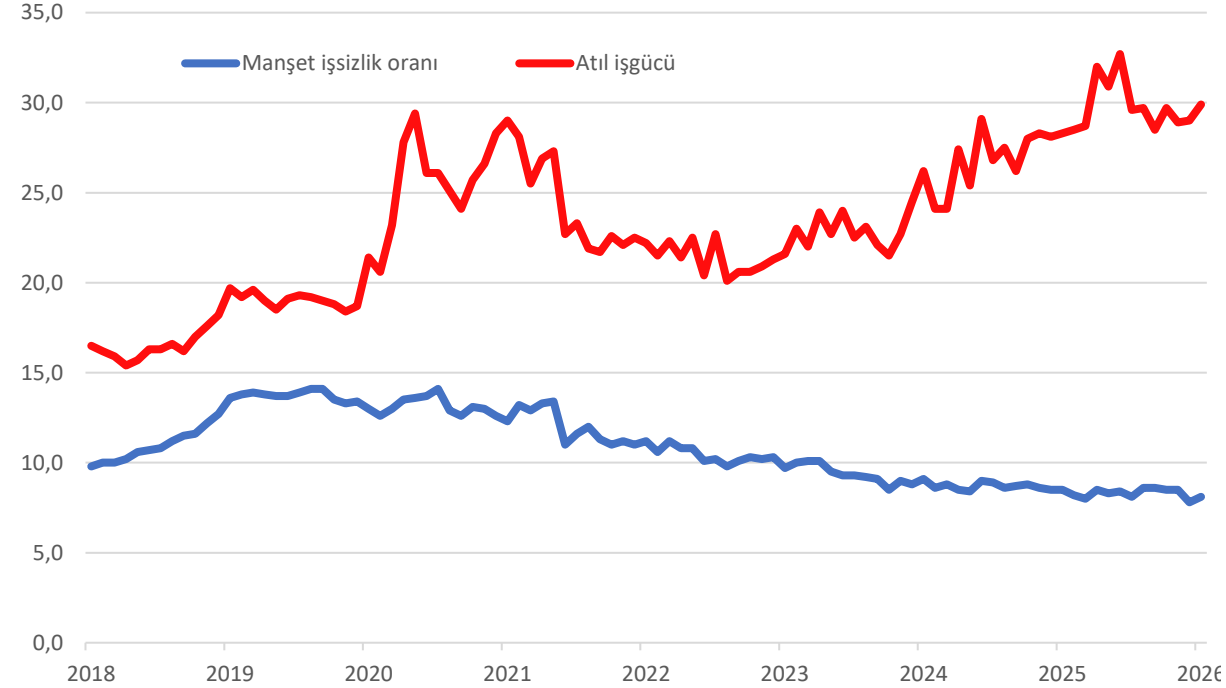
Kaynak: TCMB, TÜİK

Son veri: Aralık 2025

PCF

13 – İşsizlik tarafında rakamlar kafa karıştırıcı. Manşet işsizlik oranı %8.1 ile oldukça naif bir düzeyde olsa da geniş tanımlı atıl işgücü oranı %30'da. Ama, 2026'da istihdam anlamında sorun beklemiyoruz.

İşsizlik göstergeleri (Mevsim etkisinden arındırılmış, 15 yaş üzeri, %)



Bileşik işgücü piyasa endeksi * (TCMB Enflasyon Rapor-III'ten alıntıdır)



Kaynak: TÜİK, TCMB

Son veri: Ocak 2026

PCF

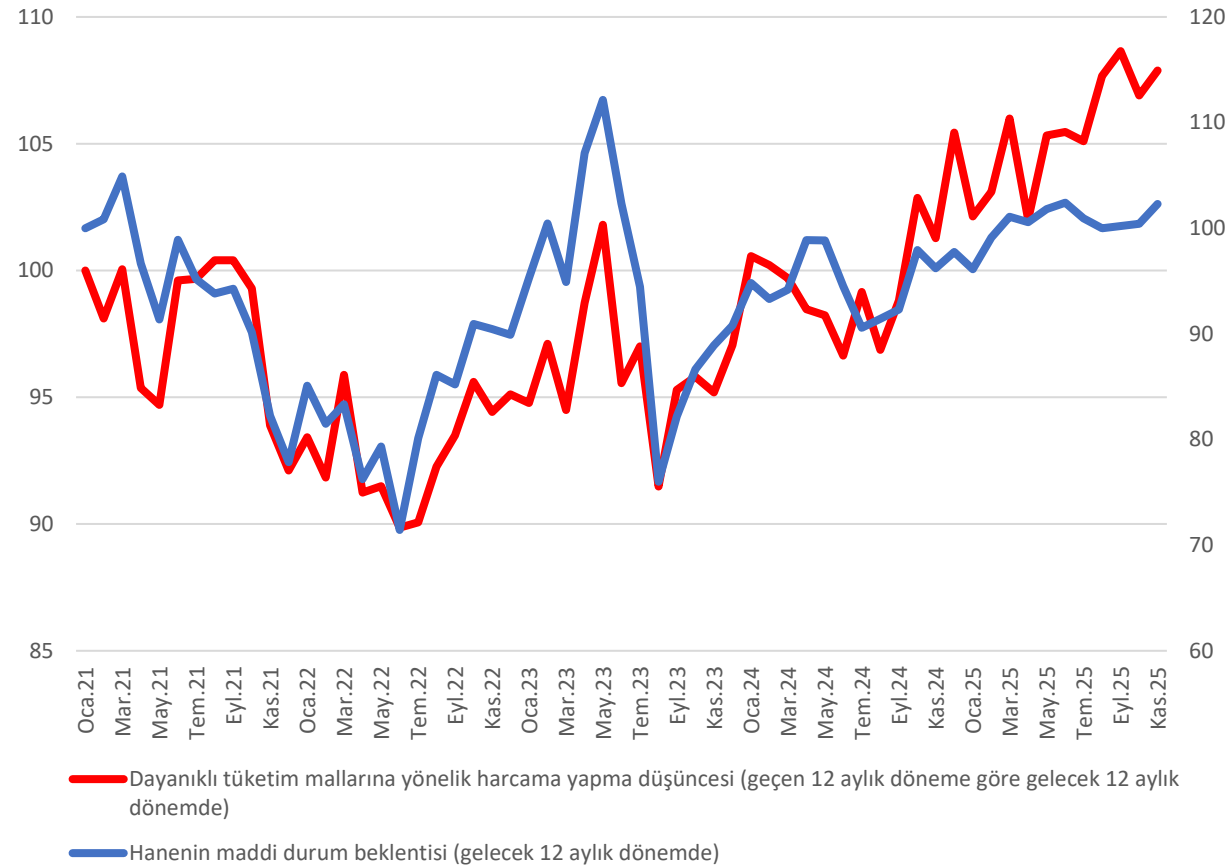
- 3 -

YENİ DÜNYA KODLARI

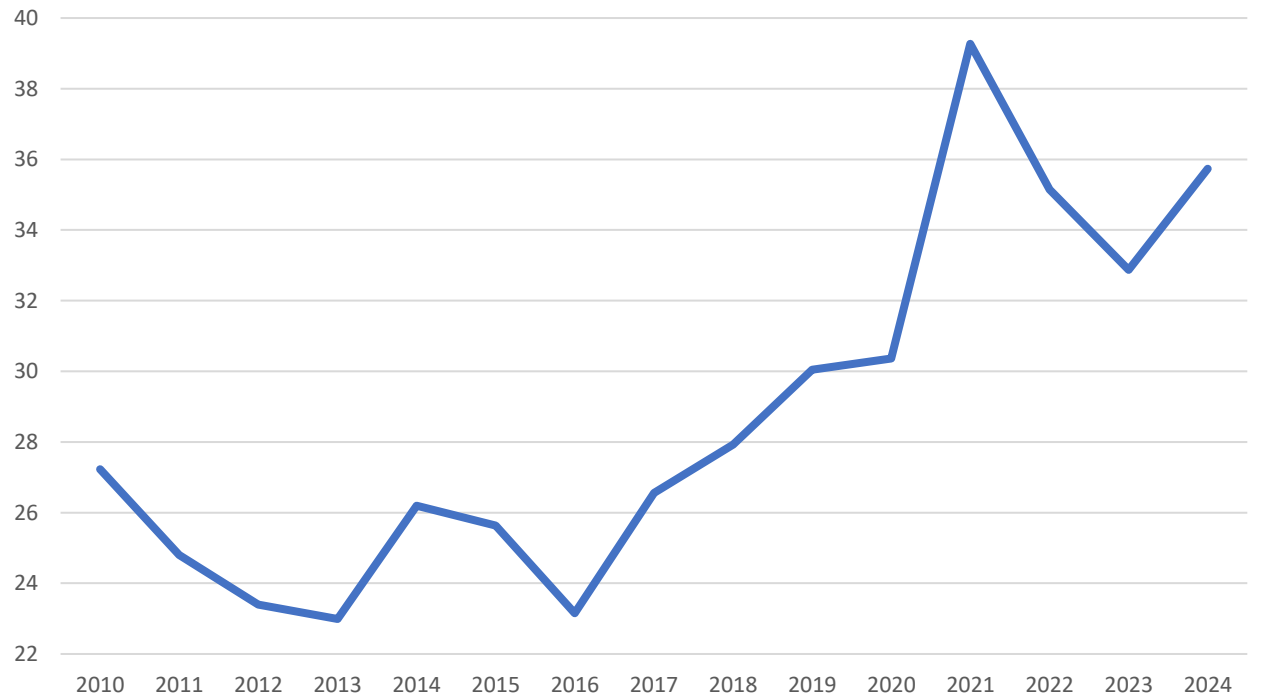
YOLO + DENEYİM + NON-HOMOGENEITY + AFFORDIBILITY...

14 – Tüketim ekonomisine giriş yaparken önce tüketimin kaynağını yeniden tanımlayalım. Eskiden ana kaynak ‘ihtiyaç’ iken yeni dünyada tüketim hem ‘mutlu olma’ hem de ‘statü edinme’ aracı oldu...

Tüketici güven endeksi alt kalemleri (Ocak2021=100 endekslenmiş)



Kendisini ‘umutlu değil’ ve ‘hiç umutlu değil’ tanımlayanlar (nüfusa % oranı)

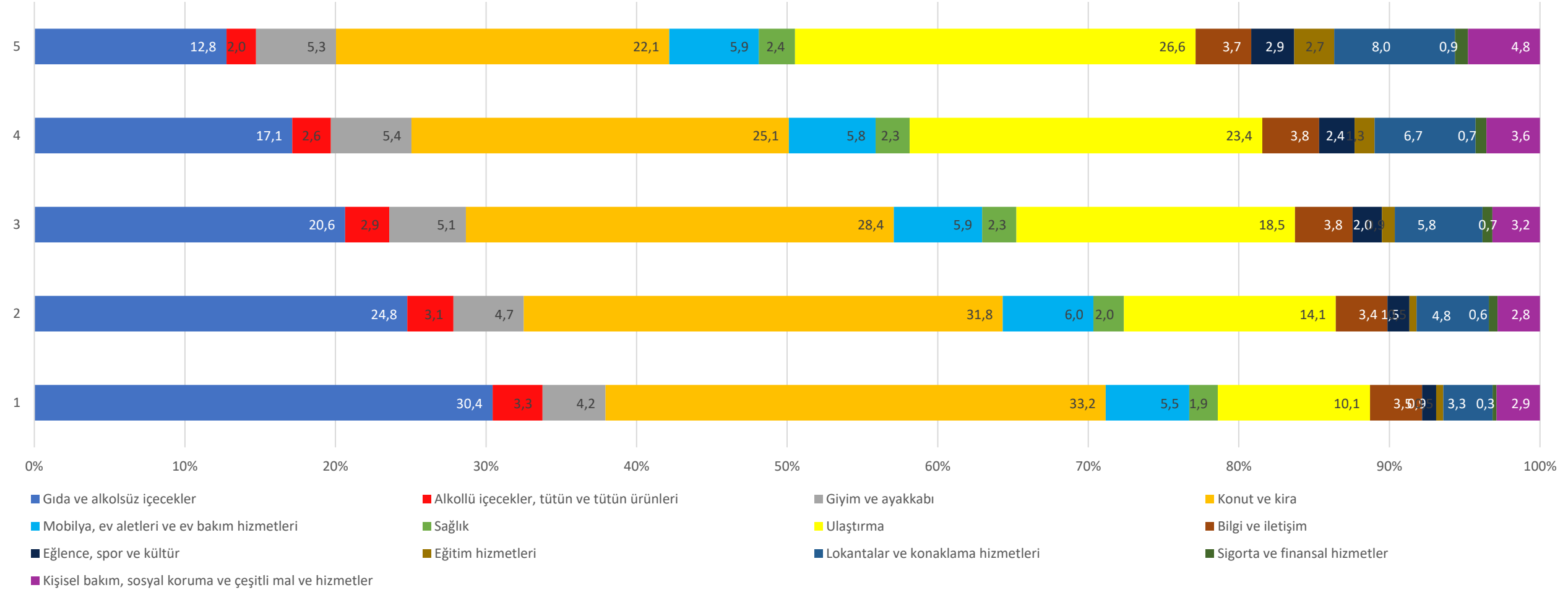


Kaynak: TCMB, TÜİK

Son veri: Kasım 2025 (sol), 2024 (sağ)

15 – Tüketim dediğimizde ‘homojen olmayan’ bir olgu ile karşı karşıyayız. Türkiye’de gelir grupları arasındaki fark hızla açılıyor. Bu nedenle de ‘tüketim modeli’ gelir gruplarına göre dizayn edilmelidir.

%20’lik gelir gruplarına göre hanehalkının harcama gruplarına ayırdıkları pay (%)



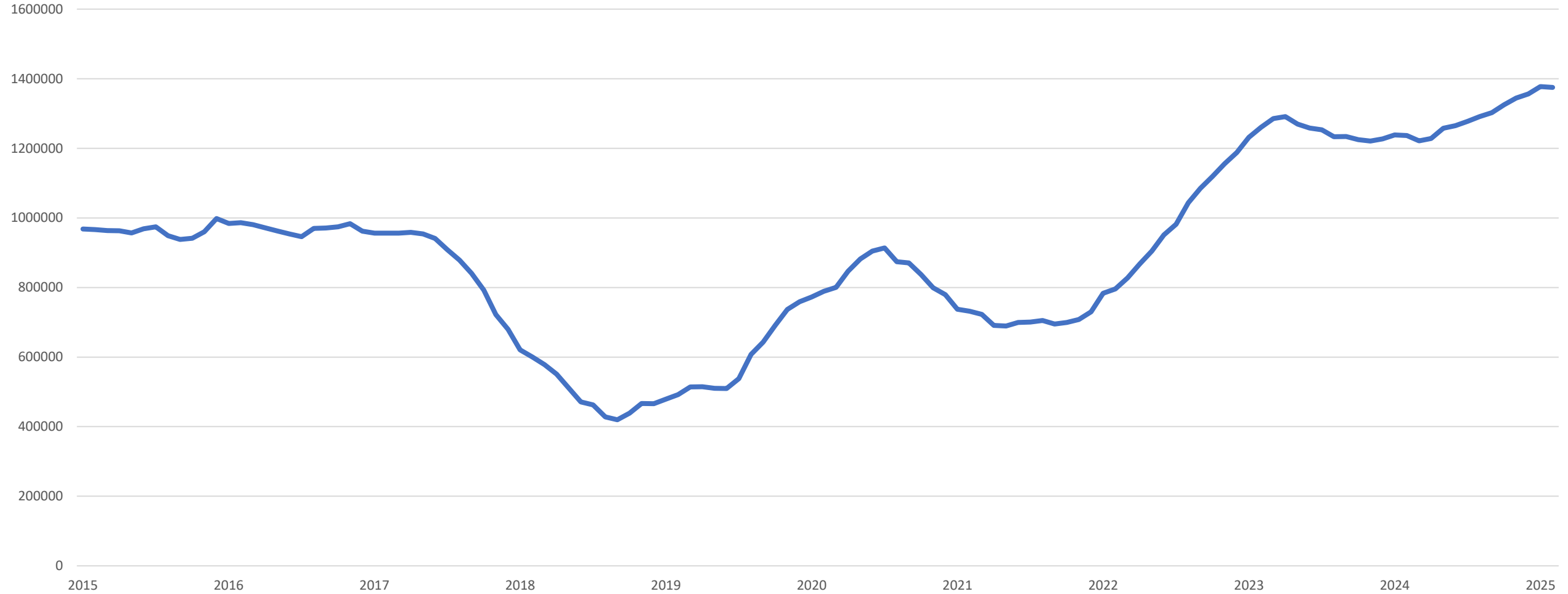
Kaynak: TÜİK

Son veri: 2024

PCF

16 – Tüketimi sadece ihtiyaç veya mutluluk / statü edinme aracı olarak da görmeyelim. Tüketim bazı alanlarda yatırım güdüsüyle de yapılıyor. Otomobilde eskiden hayal olan rakamlar artık normal oldu.

Otomobil ve hafif ticari araç satışları (12 aylık birikimli)



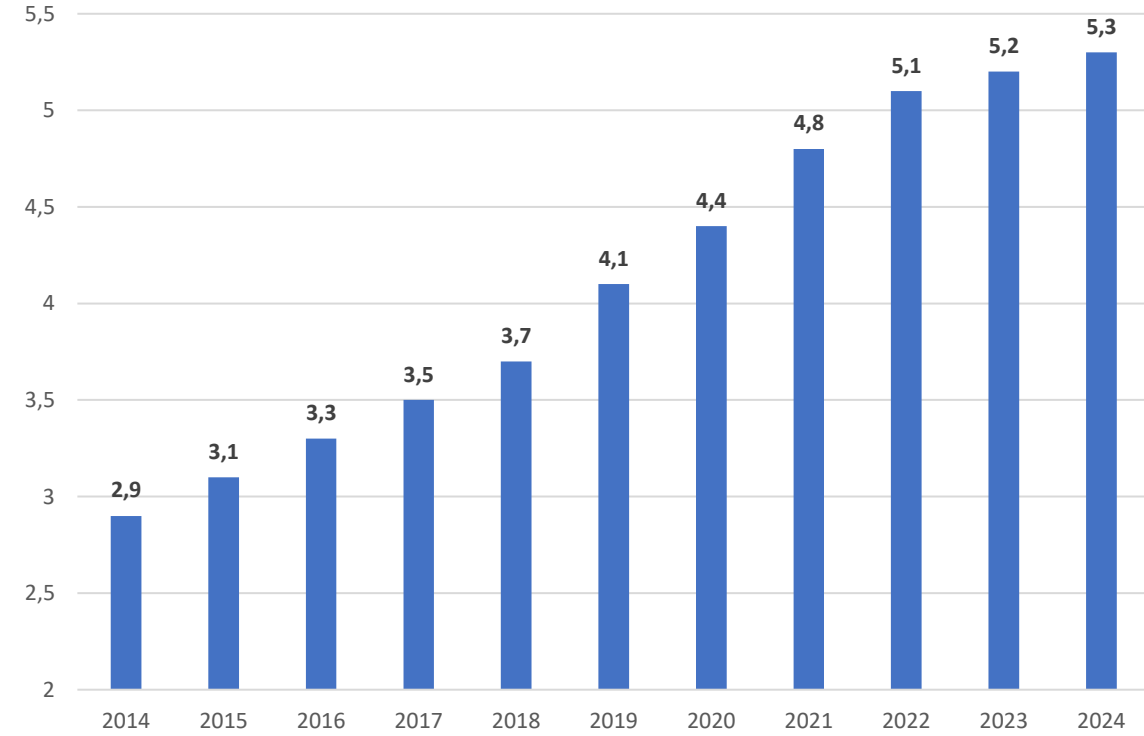
Kaynak: ODMD

Son veri: Ocak 2026

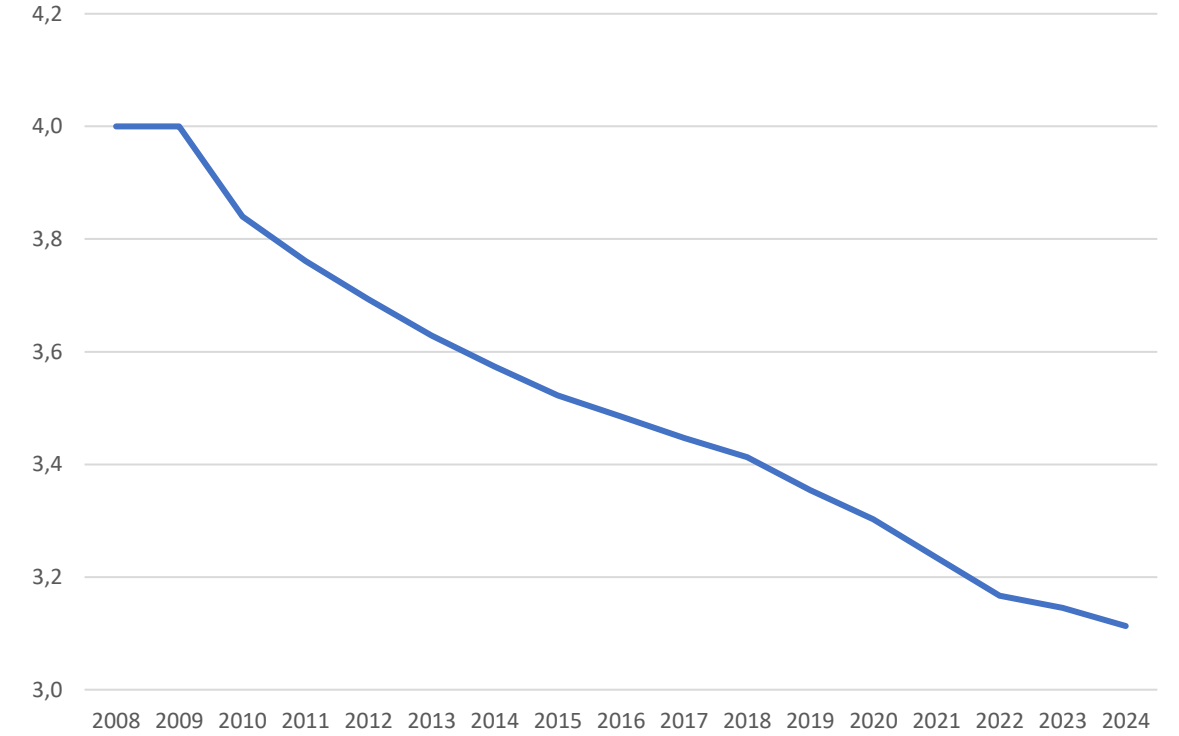
PCF

17 – Tüketimde demografik faktörler dikkate alınmalı. Yaş alıyoruz ve hanede yaşayan birey sayısı hızla küçülüyor. Türkiye’de 5.3 milyon kişi hanede tek başına yaşıyor, hanehalkı büyüklüğü ise 3.1!

Türkiye’de yalnız yaşayanların sayısı (son 11 yıl, milyon kişi)



Türkiye’de yıllara göre ortalama hanehalkı büyüklüğü (kişi sayısı)



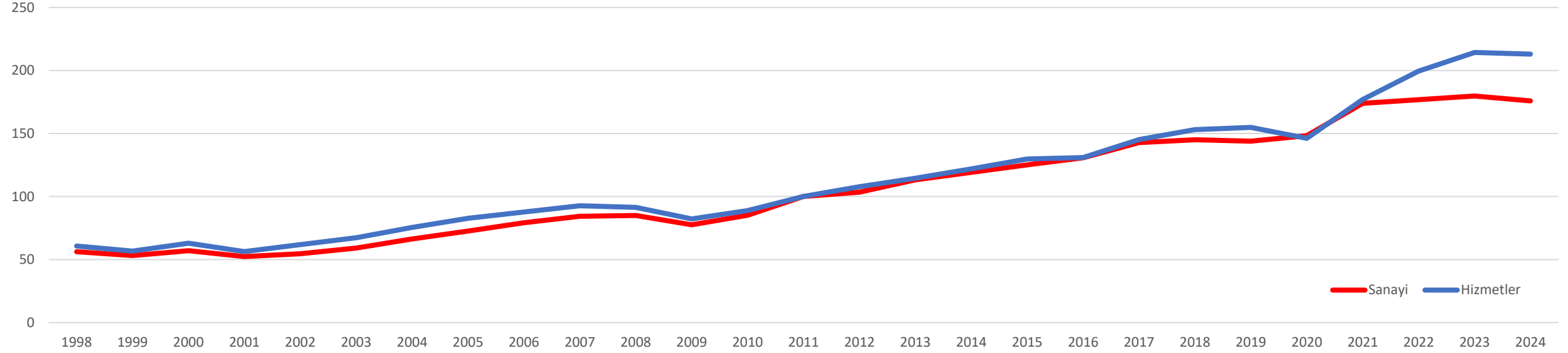
Kaynak: TÜİK

Son veri: 2024

PCF

18 – Tüketici eskiden bizden ‘ürün’ talep ederdi. Artık, ‘çözüm’ istiyor. Bu nedenle de hizmet ve deneyim unsuru dikkate alınmalı. Bu kapsamda, finansal hizmetler de artık çözümün bir parçası oldu!

Türkiye’de sanayi ve hizmetler karşılaştırması (iktisadi faaliyet kollarına göre, zincirlenmiş hacim endeksi, 2011=100 endekslenmiş)



Fason üretici

Markalı üretici
(iç pazarda)

Markalı üretici
(iç pazar+ihracat)

Markalı üretici
(yerindelik)

Üretim OUT
Hizmet+Ticaret+
Deneyim IN

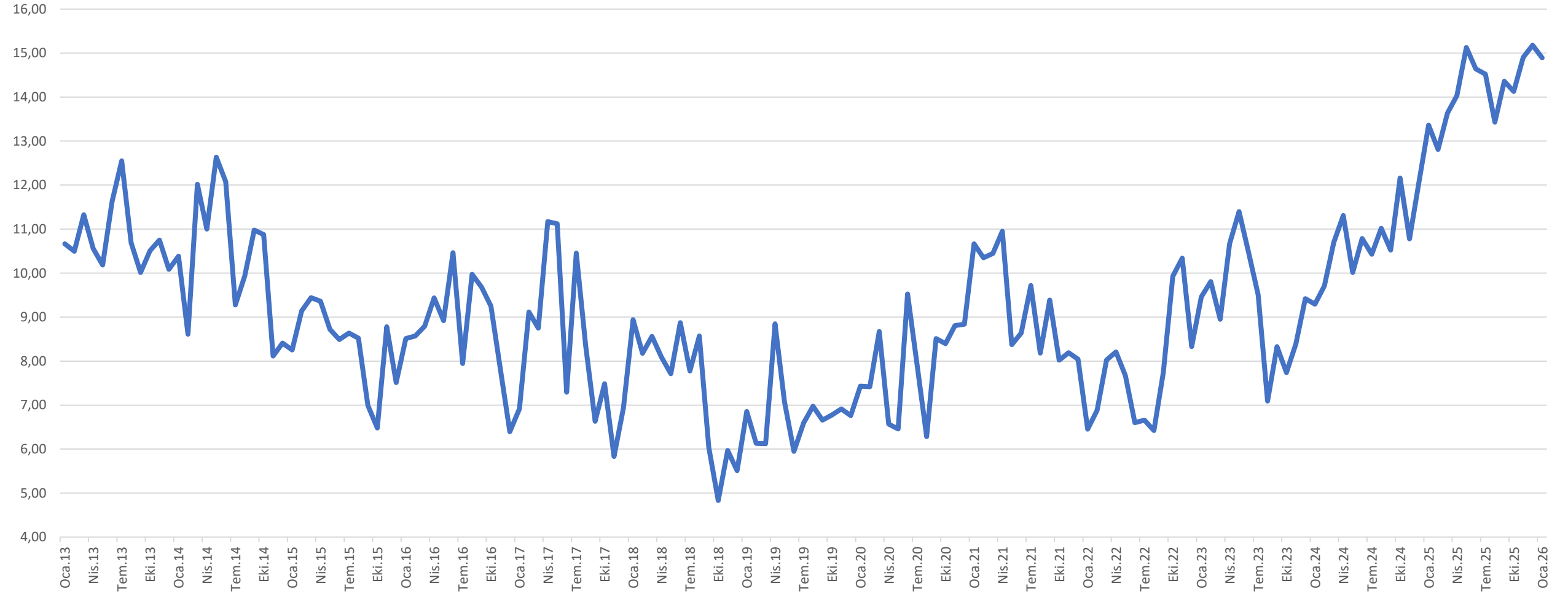
Kaynak: TÜİK

Son veri: 2024

PCF

19 – Türkiye’de tüketici her an tüketmeye çok hazır. Ama, erişebilirlik sorunu yaşıyor! Bu noktada erişebilirlik sorununu çözen, ‘çözüm üreten’ işletmeler orta vadede olumlu ayrışma yaşayacaklardır.

Gelecek 12 aylık dönemde konut satın alma veya inşa ettirme ihtimali (mevsim etkilerinden arındırılmamış, düzey)



Kaynak: TÜİK/TCMB

Son veri: Ocak 2026

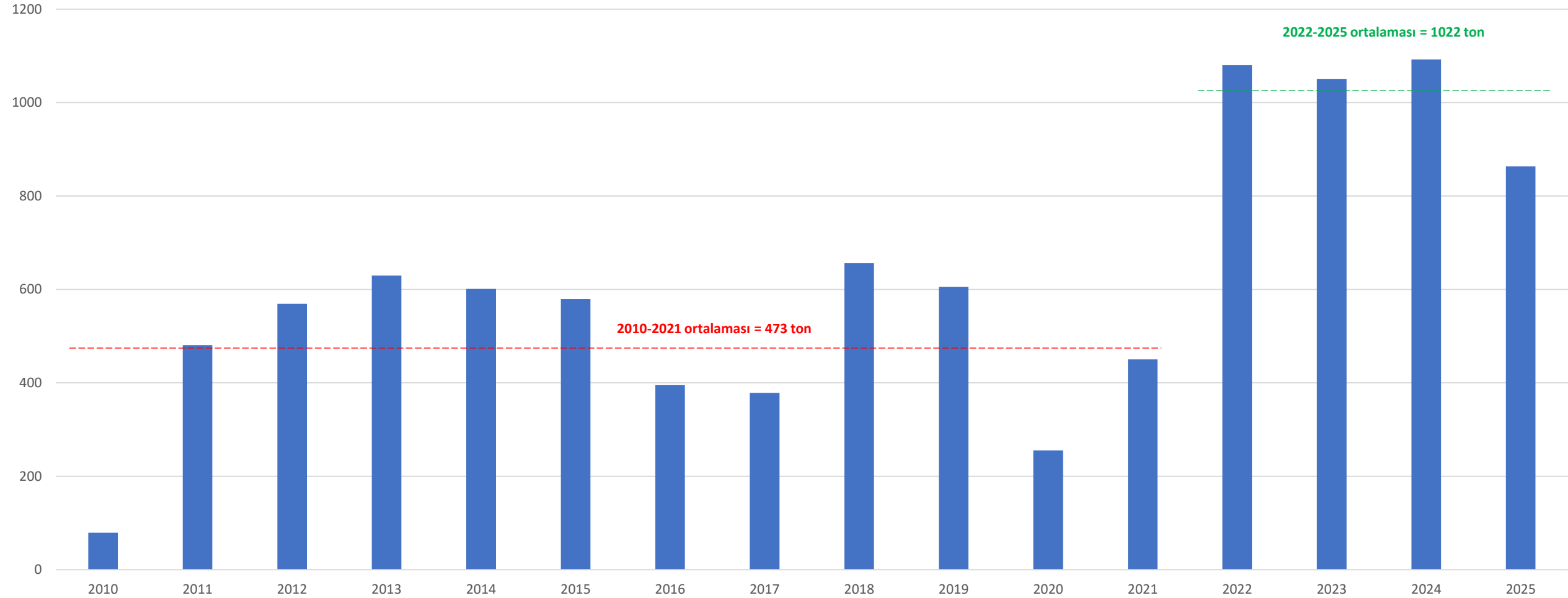
PCF

- 4 -

PARADİGMA DEĞİŞİKLİĞİ: USD'nin hakim durumu değişirken dünya arayışta...

21 – USD, terazi özelliğini yitiriyorsa yerini ne alır? Tam olarak bir opsiyon olmasa da akla gelen ilk araç Altın oldu. Rusya'nın YP rezervlerine el konulunca Doğu merkez bankaları altın alımına yöneldi!

Merkez bankalarının altın alımları (net, yıllık, ton)



Kaynak: Metals Focus, Refinitiv GFMS, World Gold Council

Son veri: 2025

PCF

22 – Altın fiyatları bu saiklerle sert yükseldi. Bu arada alternatifler olur diye düşünülürken akıllara kriptolar geldi ama nihai karar gümüş ve arkadaşlarında kılındı. Ama orada da abartının ayarı kaçtı...

Kıymetli metal fiyatlarının seyri (31/12/2024=100 endeks)



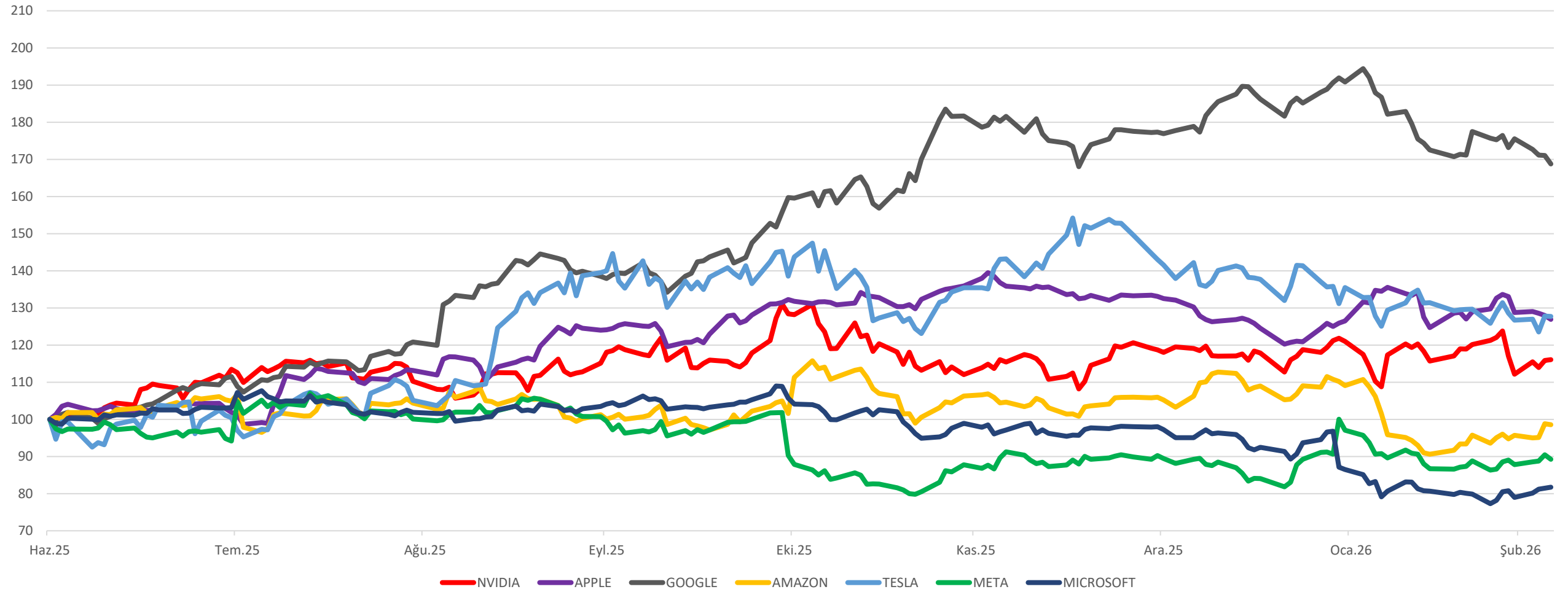
Kaynak: Bloomberg

Son veri: 5 Mart 2026

PCF

23 – Uzun vadede başka hangi varlıklar düşünülebilir? Güçlü ve hikayesi olan şirket hisseleri akıllara gelmeli! Yapay zeka bu alanda ön plana çıkıyor ama onların da değerlemeleri ile ilgili endişeler var...

Muhteşem 7'li hisse fiyatları (30/06/2025 = 100 endeks)



Kaynak: Bloomberg

Son veri: 5 Mart 2026

PCF

24 – Savaş ortamı piyasalar üzerinde kara bulutlar yaratıyor. Ama, ABD seçimleri nedeniyle bulutlar kısa sürede dağılabilir. Rotasyona dikkat! Savunma, enerji, madencilik, yapay zeka, siber güvenlik...

Trump'ın görev onayı (% onaylayanlar eksi onaylamayanlar)



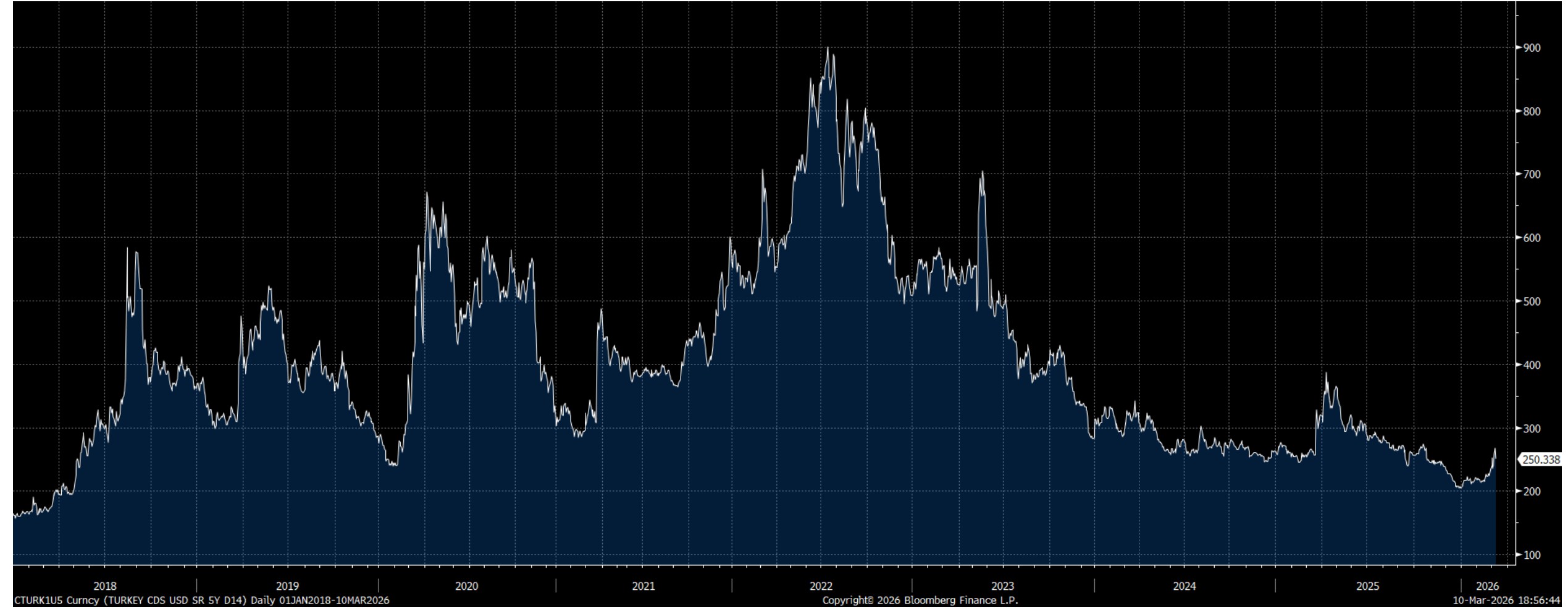
Kaynak: Bloomberg

Son veri: 9 Mart 2026

PCF

25 – Gelelim Türkiye'ye... Ekonomi asla sadece ekonomi değildir! Türkiye'nin risk primi üzerinden diplomatik/siyasi analiz yapalım mı! Bizce Erdoğan-Trump ilişkisi üzerinden yeni bir sayfa açılıyor...

Türkiye CDS risk primi (baz puan, 5 yıl vadeli, ABD Doları cinsi)



Kaynak: Bloomberg

Son veri: 10 Mart 2026

PCF

26 – TCMB'nin rezervlerinin önemini son 1 yılda 2 kez test ettik. İlkinde bir miktar sallandık. Ama, şu an yaşananda güçlüyüz. Kur rejimine ilişkin kaygılarımıza rağmen kısa vadede sorun beklemiyoruz.

TCMB net yabancı para pozisyonu (swap hariç, Hazine FX mevduatı hariç, milyon ABD Doları)



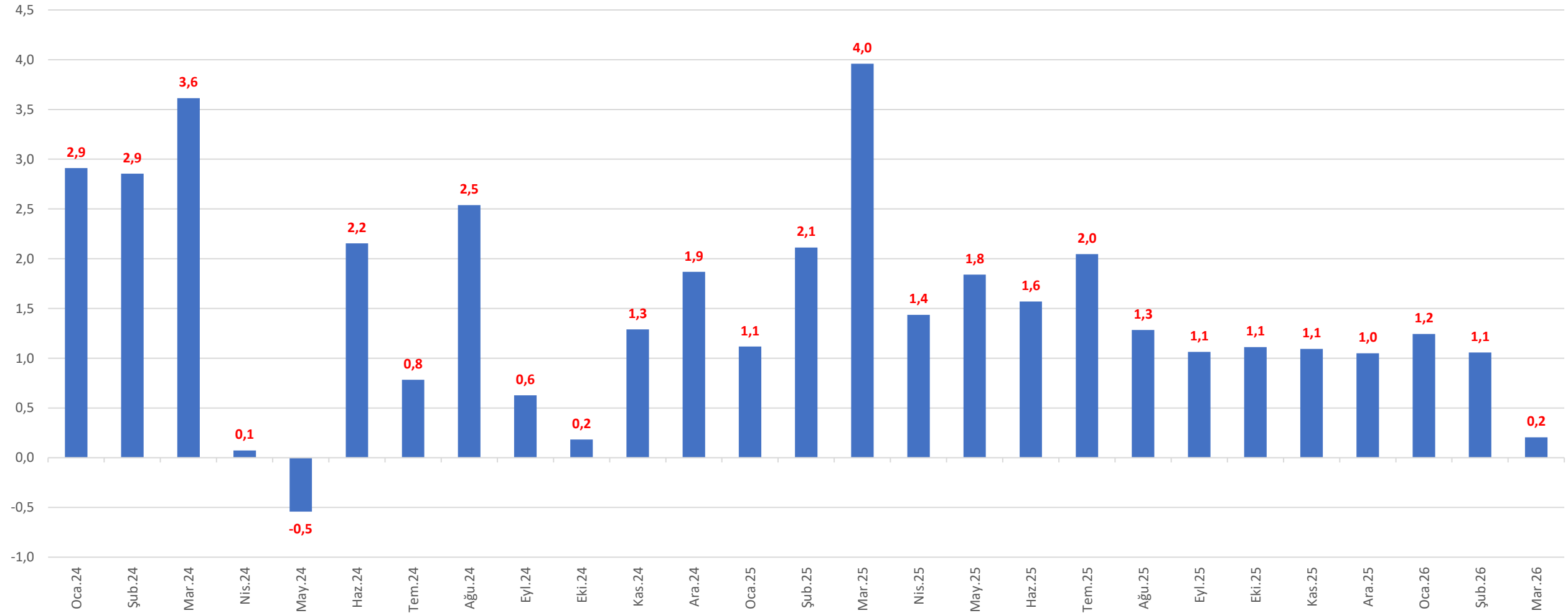
Kaynak: TCMB

Son veri: 9 Mart 2026

PCF

27 – TL'deki reel değerlenmenin yan etkilerine sürekli dikkat çeksek de otorite bunu önemsemiyor. USDTRY kurunun cetvelle çizilmiş gibi aylık %1.1-1.2'lik bir artışla bu yılı bitireceğini düşünuyoruz.

Türk Lirası'nın değerinde aylık değişim (% , ABD Doları karşılığında)



Kaynak: Bloomberg

Son veri: 9 Mart 2026

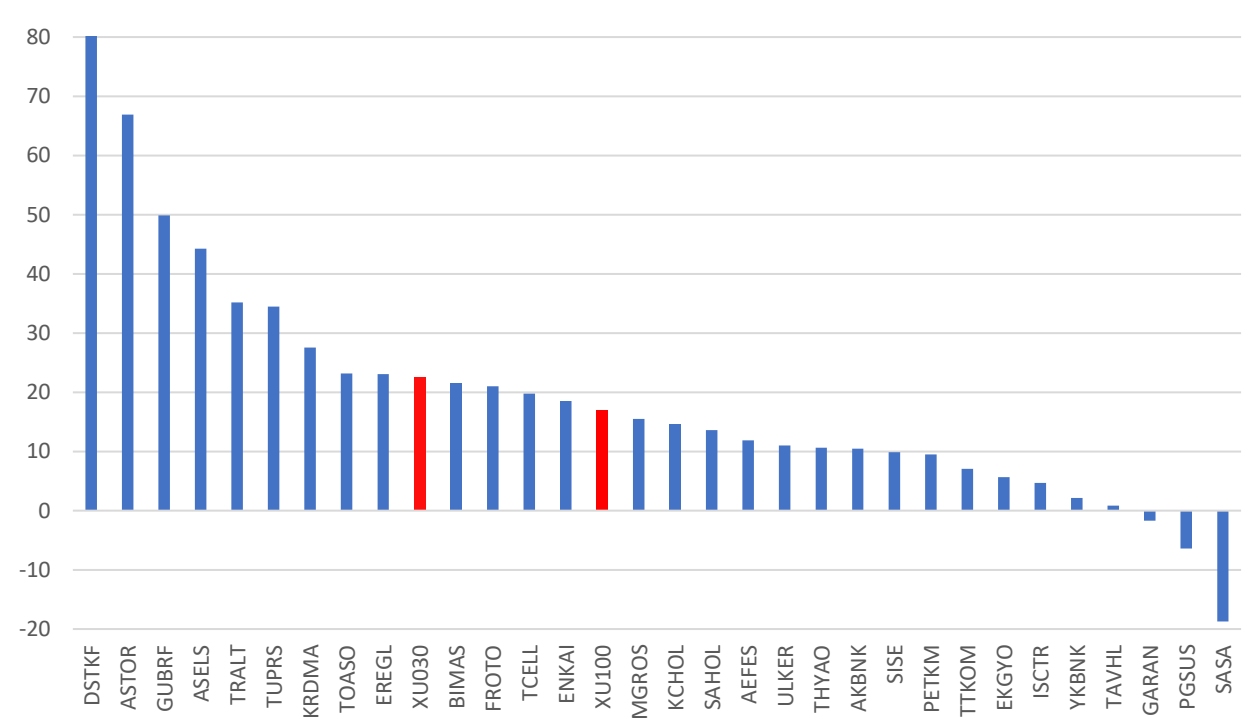
PCF

28 – Son 2 yıl yatırımcısını sürekli üzen Türk hisse senetleri bu yıla etkileyici performansla başladı. Ancak, savaş ortamında Türkiye'nin kırılabilirlik algısı ile geri çekilme var. Biz yine de beğeniyoruz...

Küresel hisse senedi endeks sıralaması (% YTD, yerli para birimi cinsinden)

Negative Price Return	Groups (92)	Return	Positive Price Return
Primary Equity Indices			
Best Performing			
	1) GSE Composite Index	73.07%	
	2) MSX30 Index	32.04%	
	3) KOSPI INDEX	31.29%	
	4) NGX ALL SHR	26.00%	
	5) BIST 30 Index	22.59%	
	6) BIST 100 INDEX	17.00%	
	7) TA-35 Index	15.32%	
	8) OBX STOCK INDEX	15.16%	
	9) EGX 30 INDEX	14.21%	
	10) BRAZIL IBOVESPA INDEX	13.83%	
Worst Performing			
	11) BB ALL SHARE INDEX	-5.59%	
	12) MAURITIUS STOCK EXCHANGE	-5.70%	
	13) HO CHI MINH STOCK INDEX	-6.04%	
	14) SENSEX	-8.23%	
	15) BLOM STOCK INDEX	-8.66%	
	16) MASI Free Float Index	-10.31%	
	17) KSE-100 INDEX	-10.36%	
	18) S&P Merval TR ARS	-10.52%	
	19) OMX COPENHAGEN 20 INDEX	-11.73%	
	20) JAKARTA COMPOSITE INDEX	-13.95%	

BİST30 endeksi kapsamındaki hisse senetlerinin performansı (YTD, %)



Kaynak: Bloomberg

Son veri: 10 Mart 2026

M. Fatih Keresteci

Managing Director

M: +90 530 201 67 02

T: +90 212 353 54 00

fatih.keresteci@peninsulacorpfin.com

PCF

Peninsula Corporate Finance