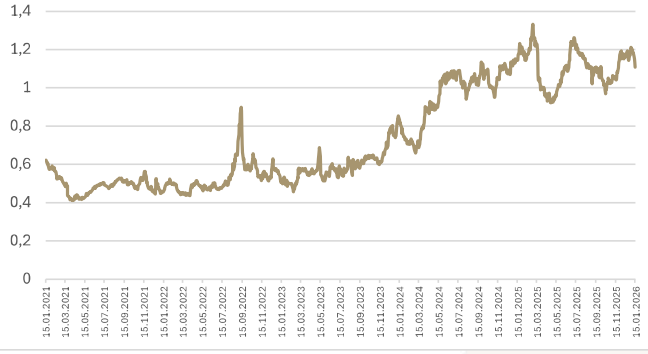


15 Ocak 2026

Bankacılık / Sanayi Sektör Değerlendirme Raporu

XBANK / XUSIN RASYOSU



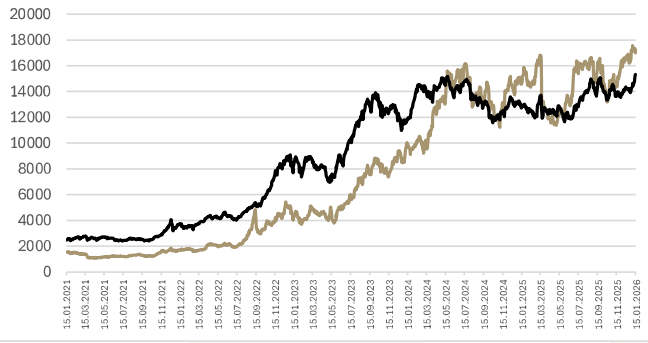
Bankacılık/Sanayi rasyosu, 2021'den bu yana bankacılığın sanayiye kıyasla kademeli şekilde güç kazandığını gösteriyor. Beş yıllık Borsa İstanbul işlem günü ortalamasında rasyo 0,74 seviyesinde dengelenirken, son iki yılda 1,04 seviyesine yükselmiş durumda. Bu görünüm, bankacılık tarafında sanayiye göre daha belirgin bir “dipten dönüş” dinamiğinin çalıştığına işaret ediyor.

Mevcut makro çerçeve sanayi endeksinde geniş tabanlı bir yükselişi destekleyen bir zemin sunmuyor. Finansman koşullarının görece sıkı kaldığı, iç talebin daha seçici seyrettiği ve karlılığın şirketler arasında belirgin biçimde ayrıştığı bir dönemde, sanayi endeksinin topluca yukarı taşınması daha zor görünüyor. Bu noktada kritik ayrım, sanayi tarafında hikâye endeks bazında değil, şirket bazında oluşuyor. Bankacılık tarafında ise endeks ortalaması itibarıyla daha öngörülebilir ve daha kontrollü bir patika izleniyor. Faiz patikasına duyarlılık yüksek olmakla birlikte, bilanço dayanıklılığı ve olası faiz indirim sürecinin net faiz marjlarına sağlayacağı katkı, sektörün göreceli gücünü destekleyebilir. Dolayısıyla rasyonun yönü üzerinde belirleyici olan başlık, sektör anlatısından çok iki sektörün iskonto dinamiklerini ve karlılık görünümünü eşzamanlı etkileyen faiz patikası olacaktır.

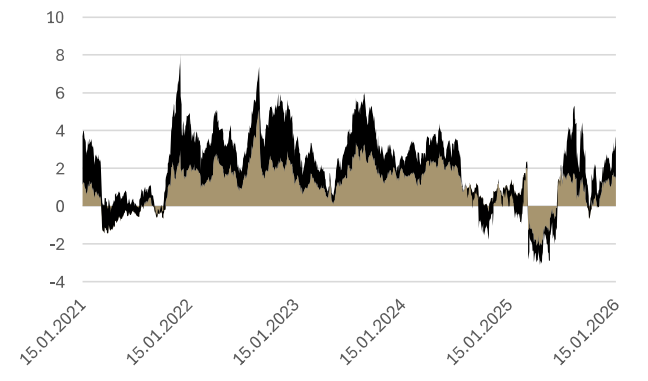
İleriye dönük bakıldığında sanayi tarafında fırsat alanı daha geniş ancak seçicilik arttıkça risk-getiri dağılımı da hisse bazında belirgin şekilde açılıyor. Enflasyon muhasebesi etkisinin kademeli olarak azalmasıyla birlikte sanayide endeks hikayesi yerine, operasyonel performansı güçlü, nakit akımı sürdürülebilir ve finansman yönetimi başarılı şirketlerin daha net ayrışacağı bir döneme giriyoruz.

Özetle 2026 yılı sanayi açısından toparlanma ve ayrışma yılı olarak okunabilir. 2027'de olası parasal genişleme senaryosu ise sanayi şirketlerini yeniden getiri tarafında öne çıkarabilecek bir zemin oluşturabilir. Bankacılık tarafında ise bilanço dayanıklılığının korunması ve faiz indirim döngüsünün marjlara katkısı sektörün göreceli gücünü sürdürmesine yardımcı olabilir. Bu çerçevede portföy dağılımında, sektör genellemelerinden ziyade bilanço kalitesi ve finansman yapısı güçlü sanayi şirketlerine, bankacılık endeksinden daha çok odaklanan seçici bir yaklaşımı daha uygun buluyoruz.

XBANK — XUSIN



Z-Score (XBANK) — Z-Score (XUSIN)



Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis
Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube
Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL
Çorum Şube
Gülabbey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

İsparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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.