

22.01.2026

ABD Başkanı Trump'ın dün Davos'ta yaptığı konuşma Grönland konusunda daha yumuşak bir ton taşıırken, arkasından NATO ile Grönland konusunda bir çerçeve anlaşmasına varıldığını ve 1 Şubat'ta yürürlüğe girecek gümrük vergilerinin iptal edildiğini duyurdu. Bu veri akışı üzerine, **S&P 500**, **Dow Jones** ve **Nasdaq 100** endeksleri %1,2 artışla günü tamamladı. **Euro Stoxx 50** ise %0,2 düşüş ile günü tamamlamıştı. Küresel tahvil faizlerinde bir önceki günkü gözlenen sert yükselişler sonrasında, dün bir miktar düzeltme gözlemlendi. **10-yıllık ABD tahvil** faizi dün %4,2980 seviyesinden %4,25'e geriledi. **Japonya 30-yıllık tahvil** faizi %3,88'den %3,64'e indi.

Altın, dün sabah kaydettiği yeni zirvesi olan 4.884 dolardan, açıklamalar sonrası 4.765 dolara düşen sonra bu sabah 4795 dolar seviyesinden işlem görüyor. **Gümüş** de yeni zirvesi 95,3 dolardan 90,9 dolara indikten sonra 93,4 dolar seviyesine geri geldi. Hafta başında %1 değer kaybeden **ABD doları**, dün kayıplarının bir kısmını (%0,4) geri aldı. **EURUSD** dün gördüğü 1,1730 seviyelerinden 1,1695 seviyelerine doğru geri çekildi.

Yurtiçinde, dün Aselsan hissesindeki sert düşüş liderliğinde **BIST 100** %0,6 geriledi; BIST banka endeksi ise %2,4 artış kaydetti. Tahvil piyasasına ilgi dün de devam etti. **2-yıllık tahvilin** bileşik faizi 59 baz puan düşüşle %35,23'e ve **10-yıllık tahvil** faizi 35 baz puan düşüşle %29,68 seviyesine indi. 2 yıllık tahvil faizi Ekim 2023'ten beri en düşük seviyesinde.

Bugün gözler **TCMB'nin faiz** kararında olacak. Piyasa beklentilerine paralel olarak, TCMB'nin politika faizini 150 baz puan indirimle %36,5'e çekmesini bekliyoruz. Aralık itibari ile, enflasyonun ana eğilimindeki düşüş TCMB'nin faiz indirimlerine devam edeceği beklentisini destekliyor. Ancak TCMB ana eğilimi aylık %1,8-%1,9 ve yıllık %24-25 seviyelerine işaret ederken, TCMB'nin 2026 yılsonu hedefi olan %16'nın üzerinde kalmaya devam ediyor.

Ocak ayı enflasyonuna ilişkin ilk tahminler %4-4,5 aralığına işaret ederken, metodoloji ve ağırlık değişiklikleri nedeniyle belirsizlik sürüyor. Ocak ayı enflasyonu %5'in altında kaldığı sürece yıllık enflasyonda düşüş sürecektir, %4,2'nin altında kalması durumunda yıllık enflasyon %30'un altına inmiş olacaktır.

TCMB faiz kararını bugün açıklıyor. TCMB, Aralık ayında politika faizini 150 baz puan indirerek %38 seviyesine çekmişti. Böylece, Temmuz 2025'de %46 seviyesinden başlayan faiz indirim döngüsü – her ay enflasyon eğilimindeki değişimlere ve yöne göre indirim hızı yeniden değerlendirilerek – her toplantıda farklı bir indirim büyüklüğü olmak üzere kademeli olarak %46'dan %38'e (8 puan) geriledi. Temmuz 2025- Aralık 2025 arasında, manşet enflasyon %33,5'ten %30,9'a (2,6 puan) geriledi. Temmuz-Ocak döneminde, piyasa katılımcılarının 1-yıl sonrası için enflasyon beklentisi yaklaşık 2 puan düşüşle %2,2'ye inerken, reel sektörün ve hane halkının 1-yıl sonrası için enflasyon beklentileri sırasıyla 4,2 puan ve 3,6 puan düştü. Aralık itibari ile, enflasyonun ana eğilimindeki düşüş TCMB'nin faiz indirimlerine devam edeceği beklentisini destekliyor. Ancak TCMB ana eğilimi aylık %1,8-%1,9 ve yıllık %24-25 seviyelerine işaret ederken, TCMB'nin 2026 yılsonu hedefi olan %16'nın üzerinde kalmaya devam ediyor. Piyasa beklentileri, 2026 sonunda enflasyonun %23'e ve politika faizinin %28'e gerileyeceği yönünde bulunuyor.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	12.728	-0,61
BIST Banka	18.085	2,39
BIST Sınai	15.522	-0,63
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Şubat	14.306	-1,19
XU030 Nisan	14.855	-1,28
Dolar/TL Ocak	43,56	-0,04
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	43,36	0,04
Euro/TL	50,78	-0,29
TLREF	37,68%	0,08
2 Yıllık Tahvil	35,19%	-1,87
10 Yıllık Tahvil	29,68%	-1,17
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	49.077	1,21
S&P 500	6.876	1,16
NASDAQ	25.327	1,36
DAX	24.578	-0,51
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1682	-0,32
USD/JPY	158,38	0,11
GBP/USD	1,3414	-0,14
DX	98,81	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.815	1,21
Gümüş (Ons)	91,74	-2,64
Brent	64,53	1,59

Makroekonomik Veriler					
21-Oca-26		Gerç.	Bek.	Önc.	
İNG	TÜFE, yıllık	Ara	3.4%	3.3%	3.2%
ABD	Bekleyen Konut Satışlar	Ara	-9.3%	-2.6%	3.3%
22-Oca-26		Gerç.	Bek.	Önc.	
JPY	Dış Ticaret Dengesi,	Ara	106 mlr	357 mlr	317 mlr
22-Oca-26		Saat	Bek.	Önc.	
TR	TCMB Faiz Kararı	Oca	14:00	36.5%	38.0%
TR	Reel Kesim Güven Endeksi	Oca	10:00	-	103.7
TR	Kapasite Kullanım Oranı	Oca	10:00	-	74.4%
TR	Tüketici Güven Endeksi	Oca	10:00	-	83.5
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı B17	Oca	16:30	203 bin	198bin
ABD	GSYH, yıllıklandırılmış	3Ç25	16:30	4.3%	3.8%
ABD	Kişisel Tük. Har. (PCE) E	Kas	16:30	2.7%	2.8%
ABD	Kişisel Harcamalar, aylık	Kas	16:30	0.5%	0.4%

Ocak ayı Tüketici Güven Endeksi bugün açıklanıyor. Tüketici Güveni Aralık'ta bir önceki aya göre %1,8 düşerek 83,5 seviyesine gerilemiş; bu düşüşte, mevcut dönemde hanenin maddi durumu değerlendirmesi ve gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarında harcama yapma düşüncesindeki bozulma etkili olmuştur.

Ocak ayı Reel Kesim Güven Endeksi ve Kapasite Kullanım Oranı bugün açıklanıyor. Aralık'ta imalat sanayi güveni 103,7 seviyesine yükselerek son iki yılın en yükseğine çıkmış; bu yükselişte gelecek üç aydaki üretim hacmi, mevcut mamul mal stoku, genel gidişat ve gelecek üç aydaki toplam istihdama ilişkin değerlendirmeler öne çıkmıştı. Mevsimsellikten arındırılmış imalat sanayinde kapasite kullanım oranı (KKO) ise Aralık'ta bir önceki aya göre hafif yükseliş ile %74,2 olmuştur. Gruplar bazında, ara malı imalatında kapasite kullanımı (%75,3) sektör ortalamasının üzerinde seyretmeye devam ederken, tüketim malı imalatında KKO (%72,0) ve yatırım malı (%71,7) KKO ile faaliyet gösteriyor. Ocak ayında imalat sanayinde ılımlı toparlanma eğiliminin devam edip etmediğini takip ediyoruz.

Yatırım Stratejimiz



[Podcast için tıklayın.](#)

ABD Başkanı Donald Trump'ın NATO Genel Sekreteri Mark Rutte ile yaptığı görüşmenin ardından Grönland konusunda gelecekteki bir anlaşma zemini oluşması üzerine Avrupa ülkelerine gümrük vergisi uygulamayacağını açıklamasının ardından, Dow Jones Sanayi Endeksi 588 puan veya %1,2 artarken, S&P 500 endeksi %1,2 ve Nasdaq Bileşik Endeksi de %1,2 yükseldi. Trump'ın açıklamasına göre Grönland'ı kapsayan çerçeve anlaşma; ABD'ye maden hakları sağlanmasını, ABD öncülüğünde kurulması planlanan katmanlı füze savunma sistemi "Altın Kubbe"yi ve NATO ülkelerinin bu projeye ortak olmasını içerecek. Avrupa Birliği liderleri, ABD Başkanı Donald Trump'ın Grönland üzerinden bazı ülkelere yönelik gümrük tarifesi tehditlerinden geri adım atmasına rağmen, perşembe günü planlanan olağanüstü zirveyi gerçekleştirecek. "Sell America" işlemleri bu gelişme ile birlikte düzeltme yaşadı. 10 yıllık Hazine tahvillerinin getirisi, %4,30 ile 21 Ağustos'tan bu yana en yüksek kapanış seviyesini gördükten sonra %4,26'ya geriledi. Intel ve Advanced Micro Devices, S&P 500'de en çok değer kazananlar arasındaydı ve hisseler sırasıyla %11 ve %7,5'in üzerinde artış gösterdi. Mega yedili teknoloji şirketlerinin hisseleri, Microsoft hariç, tümü yükselişle kapattı. Bugün ABD'de 16:30'da üçüncü çeyrek büyüme ve Fed'in enflasyon ölçütü kabul ettiği çekirdek PCE verisi piyasalar tarafından takip edilecek.

TCMB'nin bugün saat 14:00'de 2026'nın ilk Para Politikası Kurulu toplantısını gerçekleştirecek, 2025 yılını %31-33 ara hedefinin altında tamamladığı için bugün 150 baz puanlık bir düşüş ile %36,5 seviyesine düşürmesini bekliyoruz. 12 Şubat'ta ise TCMB Enflasyon Raporu'nu açıklıyor olacak, Enflasyon Raporu öncesinde ise faiz kararı metninde bir değişiklik öngörmüyoruz. TCMB'nin bu paralelde atacağı adımları ise borsada önemli bir etki yaratmayacaktır. BIST100'ün kısa vadede yönünü küresel risk alma iştahı ve yabancı alımlarının belirlemesi olasıdır. **2025 yılı dolar bazlı zirve seviyesine denk gelen 12.870 etrafında artan volatilitiyi yakından takip etmek gerekiyor. Kısa vadede 12.834-12.870 güçlenen direnç bölgesi, 12.627 desteği kırılması durumunda ise 12.400-12.300'e doğru düzeltme başlangıcı olarak takip ediyoruz.**

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
ARASE	77,50	76,85 -77,65	79,1 -79,75	73,20
TCELL	105,50	104,3 -105	107 -108,3	101,90
TRALT	48,90	47,92 -49,02	51,05 -52,05	45,28
TUPRS	221,10	215,2 -222,9	236,5 -242,4	211,70

BIST100 ve VIOP Teknik Analiz Bültenimiz için [tıklayınız.](#)

Jeopolitik risklerin petrol arzına yönelik belirsizlikleri artırması ve bunun altın fiyatlarında talep kaynaklı yukarı yönlü etki yaratması nedeniyle **Tüpraş'ı, Türk Altın İşletmeleri'ni** ve Vangölü Enerji Dağıtım halka arzına bağlı olarak ilgi çekmesini beklediğimiz **Doğu Aras Enerji'yi**; ayrıca **Turkcell'i** günlük önerilerimiz arasında yer veriyoruz.

Şirket Haberleri

AKFIS: İPKB tarafından gerçekleştirilen ve finansmanı İslam Kalkınma Bankası'ndan sağlanması öngörülen "Fatih Sultan Mehmet Eğitim ve Araştırma Hastanesi'nin Yeniden İnşası İhalesi"ne ilişkin olarak, şirketinde dahil olduğu Ortak Girişim'in katıldığı söz konusu ihalede en düşük teklifin başka bir katılımcı tarafından verildiği tarafımıza bildirilmiştir.

KTSKR: Kütahya Şeker Fabrikası A.Ş.'nin 26.09.2025–03.01.2026 tarihleri arasında gerçekleştirilen 72. Şeker Üretim Kampanyası kapsamında 336.800 ton pancar işlenmiş olup, 47.670 ton A şeker ve 6.443 ton C şeker olmak üzere toplam 54.113 ton kristal şeker üretilmiştir.

CVKMD: Sarıalan Altın İşletmesi kapsamında "Maden Ocağı Kapasite Artışı, Cevher Zenginleştirme ve Atık Depolama Tesisi" projesine ilişkin verilen 'ÇED Olumlu' kararının Balıkesir 2. İdare Mahkemesince iptaline dair karar, Danıştay 4. Dairesi tarafından hukuka aykırı bulunarak bozulmuş ve dava kesin olarak reddedilmiş olup, böylece söz konusu projeye ilişkin hukuki süreç Şirketimiz lehine sonuçlanmış ve konsantre cevher üretimine yönelik herhangi bir hukuki engel kalmamıştır.

KLYPV: Çıkarılmış sermayesinin %88,74'üne ve toplam oy haklarının %93,56'sına dolaylı olarak sahip olan Kalyon İnşaat'ın kısmi bölünmesi sonucunda bu paylar kül halinde Kalyon Altyapı'ya devredilmiş olup, dolaylı pay sahipliği Kalyon İnşaat'tan Kalyon Altyapı'ya geçmiştir.

ALFAS: Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş. firmasından, güneş paneli satışına yönelik KDV dahil yaklaşık 16.000.000 USD (Onaltımilyon ABD Doları) tutarında yeni bir sipariş almıştır.

OZATD: Yurt dışında mukim iki firma ile 3.700.000,00 USD tutarında (yaklaşık 160.150.430,00 TL, 20.01.2026 TCMB döviz satış kuru alınmıştır) üç Adet Gemi Tamir Bakım ve Onarım sözleşmesi imzalanmıştır.

Yasal Uyarı

Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.

Gökhan Uskuay**Araştırma Direktörü**

arastirma@destekyatirim.com