

27.01.2026

Küresel piyasalarda “ABD dolarında değer kaybı ve değerli metal fiyatlarında artış” teması sürüyor. Jeopolitik ve küresel ticaret politikasına ilişkin riskler, maliye ve para politikalarına ilişkin endişeler “güvenli liman” arayışı ile reel varlıklara talebi artırıyor. Merkez Bankalarının güçlü alımları ve ETF'lere süregelen girişler de altın talebini destekliyor. Yılbaşından beri **Gümüş** %52, **Platinyum** %29, **Paladyum** %22 ve **Altın** %17 değer kazandı. Gümüş, dün akşam 117 dolar seviyesini gördükten sonra bu sabah 108 dolar seviyelerinden işlem görüyor. Altın da dün 5111 dolar seviyesine değdikten sonra bu sabah 5.070 dolar seviyelerinde seyreliyor. **ABD Doları**, dün %1,5 gerilediği 97 dolar seviyelerinde yatay güne başladı. **EURUSD** da dün 1,1897 seviyesine geldikten sonra bu sabah 1,1870 seviyelerinde, ve **Japon Yeni** ise dün müdahale beklentisi ile %3,5 değer kazandıktan sonra USDJPY bu sabah 154,6 seviyesinde güne başlıyor. Bu hafta gözler Fed'in yarın açıklayacağı faiz kararında olacak. Fed'in faiz oranını sabit bırakması beklenirken, esas olarak Fed Başkanı Powell'in konuşmasından merkez bankası bağımsızlığının yanısıra enflasyon ve işgücü görünümüne ilişkin değerlendirmeleri önem taşıyor.

Yurtiçinde ise dün reel sektörün **enflasyon beklentilerinde** gerilemenin devam ettiğini ancak hane halkı beklentilerinde katılığın sürdüğünü gördük. Reel sektörün 1-yıl sonrası için enflasyon beklentileri %32,9'a gerilerken, piyasa katılımcıları ile arasındaki fark 10,7 puana indi. **TCMB rezervlerinde** de iyileşme eğilimi sürüyor. Günlük bilanço verilerine göre, 23 Ocak haftasında rezervler 10 milyar dolar daha artarak 215 milyar doları aşabilir. Bu artışın 8 milyar doları altın fiyat artışından kaynaklanırken, dış etkileri çıkardığımızda TCMB'nin net pozisyonunda geçen hafta yaklaşık 2 milyar dolar ve yılbaşından beri yaklaşık 7 milyar dolar rezerv birikimi hesaplanıyor.

Dün **BIST 100** %1,4 ve BIST banka endeksi %0,4 artış ile günü tamamladı. Tahvil piyasasında olumlu seyir kısa vadeli tahviller iyi devam etti. **2-yıllık tahvilin** bileşik faizi 14 baz puan düşüşle %34,54'e ve **10-yıllık tahvil** faizi %29,24 seviyesinde yatay kaldı.

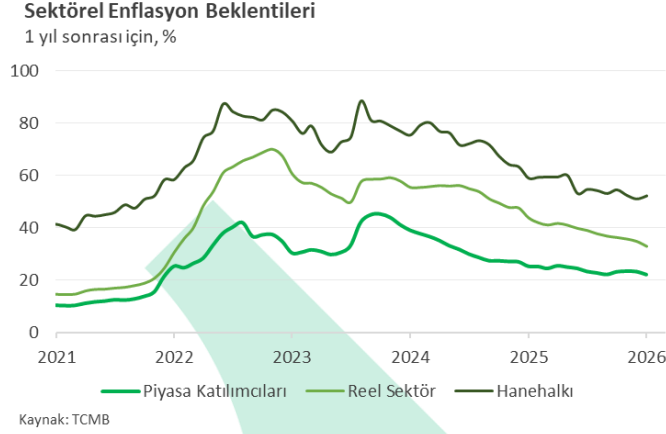
TCMB günlük bilanço verilerine göre, 23 Ocak ile biten haftada brüt rezervlerin 10,4 milyar dolar arttığı hesaplanıyor. 16-23 Ocak haftasında, altın fiyatlarındaki artış brüt rezervleri 8 milyar dolar artırıcı etki yaptı. Aynı hafta, Net Uluslararası Rezerv yaklaşık 6 milyar dolar arttı. Bankalar ile yapılan swap işlemleri, hazine mevduatı ve altın fiyat etkisi dışarıda bırakıldığında, TCMB net rezerv pozisyonunun bir önceki hafta göre yaklaşık 2 milyar dolar artış gösterdiği görülüyor.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	13.177	1,42
BIST Banka	18.183	0,40
BIST Sınai	16.329	1,81
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Şubat	14.807	1,54
XU030 Nisan	15.349	1,48
Dolar/TL Ocak	43,47	-0,05
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	43,41	0,01
Euro/TL	51,28	0,56
TLREF	36,68%	-0,17
2 Yıllık Tahvil	34,37%	-1,15
10 Yıllık Tahvil	29,24%	0,03
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	49.412	0,64
S&P 500	6.955	0,56
NASDAQ	25.750	0,56
DAX	24.968	0,44
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1886	0,55
USD/JPY	153,96	-1,19
GBP/USD	1,3703	0,49
DX	96,95	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	5.101	2,35
Gümüş (Ons)	113,18	10,43
Brent	64,77	-0,98

Makroekonomik Veriler

26-Oca-26			Gerç.	Bek.	Önc.
ALM	IFO İş İklimi	Oca	87.6	88.1	87.6
ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri	Kas	5.3%	3.7%	-2.1%
ABD	Chicago Fed Ulusal Akti	Oca	0.0	-	-0.4
ABD	Dallas Fed İmalat Endek	Oca	-1.2	-	-11.3
27-Oca-26			Saat	Bek.	Önc.
ABD	Haftalık ADP İstihdam Değişim		16:15	-	8 bin
ABD	S&P Case-Shiller Konut	Kas	17:00	1.2%	1.3%
ABD	CB Tüketici Güveni	Ocak	18:00	80.1	89.1

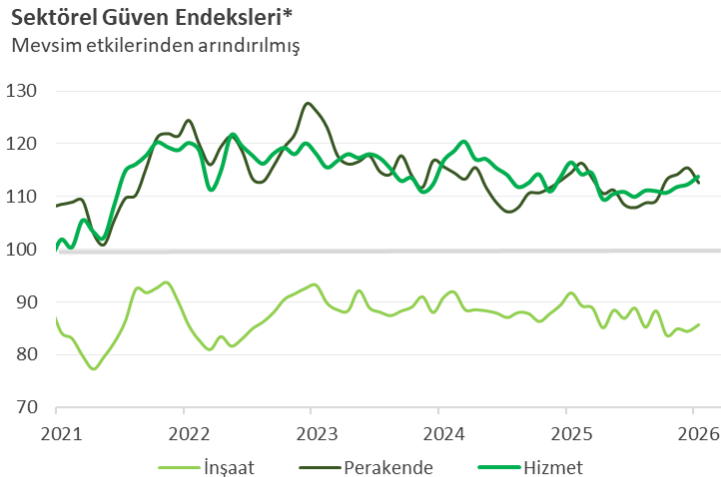
Ocakta reel sektörün enflasyon beklentileri iyileşirken, hanehalkı enflasyon beklentisi yükseldi. Ocak ayında reel sektörün 1-yıl sonrası için enflasyon beklentisi 190 baz puan düşüşle %32,9 seviyesine geriledi; bu seviye, Ocak 2022'den beri en düşük enflasyon beklentisi olmaya devam ediyor. Hane halkının 1-yıl sonrası için enflasyon beklentisi ise 118 baz puan artışla 52,1 seviyesine geri yükseldi; bu da Ekim 2021'den beri en düşük seviye olmaya devam ediyor. Ocak ayı ortasında yayınlanan Piyasa Katılımcıları Anketi'nde ise finans sektörünün 1-yıl sonrası enflasyon tahminlerinin Ocak'ta 115 baz puan düşüşle %22,2 seviyesine gerilemişti. Sonuç olarak, reel sektörün enflasyon beklentileri Ocak ayı itibari ile piyasa beklentilerine bir miktar daha yaklaşırken aradaki marj 10,7 puana geriledi; bu marj 2022 başında 5 puan civarında idi. Hane halkı enflasyon beklentilerindeki bozulma ise son dönemde artış eğilimindeki gıda fiyatları ve TCMB'nin Ocak ayına ilişkin uyarılarının etkili olmuş olabileceğini düşündürüyor.



Ocak'ta perakende sektöründe güven gerilerken, hizmet sektörlerinde arttı. Perakende sektörü güveni, Ocak'ta %2,4 azalarak 112,6 seviyesinden yıla başladı. Son 3 ayda satışlar ve gelecek üç aylık dönemde satış beklentisi gerilerken, mal stokları arttı. Hizmet sektörü güveni ise %1,3 artışla 113,8'e yükseldi. Son 3 aylık dönemde iş durumunun ve hizmetlere olan talebin iyileştiği, gelecek üç aylık dönemde hizmet talebinin bir miktar bozulacağı öngörüldü.

İnşaat sektörü güveni de Ocak'ta %1,5 artışla 85,7 seviyesine yükseldi. Alınan kayıtlı siparişlerde artış görüldü. Güven endeksinin 100'den büyük olması sektörün mevcut ve gelecek döneme ilişkin iyimserliğini, 100'den küçük olması ise kötümserliğini gösteriyor.

Sektörlerdeki enflasyonist baskıyı yansıtan gelecek üç aylık dönem satış fiyatları beklentisi perakende ticaret sektöründe gerilerken, inşaat ve hizmet sektöründe artış gösterdi.



*100'den büyük olması sektörün mevcut ve gelecek döneme ilişkin iyimserliğini, 100'den küçük olması sektörün mevcut ve gelecek döneme ilişkin kötümserliğini göstermektedir.

Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

ABD borsaları, teknoloji şirketlerine yönelik kâr beklentileri ve Fed'in FOMC toplantısının gündemde olduğu haftaya yükselişle başladı. Dow Jones, S&P 500 ve Nasdaq endeksleri günü sırasıyla %0,6, %0,5 ve %0,4 artışla tamamladı. Bu hafta S&P 500 kapsamındaki şirketlerin yaklaşık beşte biri finansal sonuçlarını açıklamaya hazırlanırken, piyasanın yakından izlediği mega ölçekli teknoloji şirketlerinden dördü Çarşamba ve Perşembe günü bilançolarını duyuracak. Tesla, Microsoft ve Meta Platforms sonuçlarını Çarşamba günü, Apple ise Perşembe günü açıklayacak. Yatırımcılar, bu bilançolarda tüketici talebinin ne ölçüde güçlü kaldığına, şirketlerin yapay zekâ yatırımlarında ne aşamada olduğuna ve artan gümrük vergilerinin finansallar üzerindeki etkilerine odaklanacak. Öte yandan Fed'in faiz kararı Çarşamba günü açıklanacak. Son üç faiz indiriminin ardından bu toplantıda politika faizinin sabit tutulması bekleniyor. ABD Başkanı Donald Trump ile Fed Başkanı Jerome Powell arasında yaşanan ve Fed'in siyasi müdahaleden bağımsızlığına ilişkin endişeleri artıran tartışmanın ardından Powell ilk kez piyasaların karşısına çıkacak olması nedeniyle, yapacağı açıklamalar yakından takip edilecek.

Derecelendirme kuruluşlarının beklentide gözden geçirmeleri, TCMB'nin sıcak para girişine yönelik adımları ile kredi kartı limitlerine ilişkin denetimler ve bu belirsizliklere ek olarak ocak ayı enflasyon verileri ile sonrasında gündeme gelebilecek ek sıkılaştırma olasılıklarına rağmen, Aselsan'daki yükseliş önce endeksteki gün içi düşüşü sınırladı, ardından ise rekor seviyelerin kırılmasını sağladı. Dolar kurunun yıl başından bu yana %0,86 yükselirken, BIST100'ün %17 yükseliş göstermesi ile dolar bazında oldukça hızlı bir yükselişi beraberinde getirdi. **BIST100 dolar bazında 9 Ağustos 2024'ten bu yana en yüksek seviye olan 304 dolardan kapanış gerçekleştirmiştir. Ağustos 2024'te BIST100'ün %8 düşüşüyle 313,84 dolar ile 304 dolar arasında bir boşluk (gap) oluşmuştu; çünkü yükseliş sonrası 13.200 ve 13.600 seviyeleri dolar bazına denk gelen dirençler olarak öne çıkarken, destek seviyesi 12.900'e yükselmiştir.**

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
ISFIN	19,43	19,15 -19,35	19,83 -20,12	18,64
MAVI	47,84	46,72 -47,28	48,96 -50,1	45,92
MIATK	38,08	36 -37,38	40,82 -42,88	36,22
YYLGD	12,90	12,72 -12,99	13,43 -13,6	12,18

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

EBRD'den sağladığı kredi ile finansman rahatlığı sağlayan ve Niğde'de yeni üretim hatlarını denemeye alan **Yayla Gıda**'yı, TCMB'nin sıkı kredi koşullarının devamına işaret eden adımları nedeniyle **İş Finansal Kiralama**'yı, savunma sanayi ve yapay zekaya yönelik teknoloji geliştiren **MIA Teknoloji**'yi, yabancıların perakende sektöründe tercih ettiği **Mavi Giyimi**'i günlük hisse önerilerimize ekliyoruz.

Şirket Haberleri

BORLS: TRFBORL72617 ISIN kodlu finansman bonosunun 2.kupon ödemesinin ,bononun var olan faizi üzerinden TLREF+5 üzerinden üç ay ertelenmesi kapsamında teklifi oy birliği ile kabul edilmiştir.

HATSN: Yurt dışında yerleşik bir firma ile yapılan Gemi Tamir Bakım ve Onarım Sözleşmesi ilave taleplerle birlikte nihai proje bedeli 1.960.000 USD (yaklaşık 84.679.056 TL, 23.01.2026 TCMB döviz alış kuru ile) seviyesinde gerçekleşmiştir.

CGCAM: Yurt dışından toplam 29.886.357 TL tutarında ihracat siparişi alınmıştır. Teslimatların Mart ayına kadar tamamlanması hedeflenmektedir.

YYLGD: Niğde Fabrikasında test üretimlerine başlandığı bildirilen beş hatta ilave olarak iki hatta daha test süreçleri tamamlanmıştır.

TATGD: Afyonkarahisar ili Dinar ilçesi Çiçektepe köyünde 7,3 MWe (9,9 MWp) kurulu güce sahip GES projesi, operasyonel gerekliliklerin uzaması ve kış koşulları nedeniyle devam etmekte olup, 2026 yılı içinde tamamlanması planlanmaktadır.

ARASE: Bağlı ortaklığı Aras Elektrik Perakende Satış A.Ş., 26.01.2026 tarihinde Şubat 2026 dönemi için toplam 340.435 MWh enerji satışına ilişkin anlaşma imzalamış olup, anlaşma bedeli KDV hariç 1.039.274.591,50 TL seviyesinde bulunmaktadır.

KORDS: Endonezya'da meydana gelen selin neden olduğu zararın sigortası 5 milyon ABD doları daha revize edilmiştir, sigorta geliri 2026 yılı ilk çeyrek finansallarına yansıtılacaktır.

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