

16.01.2026

Dün güne TCMB Başkanı Karahan'ın bu hafta başında yabancı yatırımcılarla yaptığı toplantı sunumu ile başladık. Sunumda gıda enflasyonunun yılın ilk aylarında yeniden yükselebileceği belirtilirken, gıda, enflasyon beklentileri, yönetilen/yönlendirilen fiyatlar ve TÜFE'de ağırlık değişiklikleri nedeniyle önümüzdeki iki aylık dönemde enflasyon verilerinin karışık sinyaller içerebileceği vurgulandı. Bugün açıklanacak Piyasa Katılımcıları anketi, Ocak enflasyonu için ilk sinyali verecek. Ocak ayı itibarı ile metodoloji değişikliği nedeniyle ağırlıkların yeniden belirlenecek olması ek bir belirsizlik yaratırken, ilk verilere göre Ocak ayında %4 altında bir enflasyon oranı ihtimalini düşük görüyoruz. Diğer taraftan, TCMB maliye politikasının dezenflasyon sürecine verdiği desteğin daha görünür hale geldiğini belirtti. Dün açıklanan 2025 yılı bütçe dengesi verileri de bu görüşü destekliyor. Aralık ayı bütçe açığı geçen yılın %36 altında kalırken, 2025 yılında bütçe açığı GSYH'nin %2,9'una gerilerken, OVP'de ortaya konan %3,6 gerçekleşme tahmininin oldukça altında gerçekleşti. TCMB rezervlerindeki iyileşme ise sürüyor: TCMB brüt rezervleri 2-9 Ocak haftasında 7 milyar dolar arttı; artış eğiliminin Eurobond ihracı ve altın fiyatlarındaki yükseliş ile bu hafta da devam etmesi bekleniyor.

Yurtiçinde, dün **BIST 100** %0,7 yükseldi; BIST banka endeksi ise %1,3 geriledi. **2-yıllık tahvilin** bileşik faizi 26 baz puan düşüşle %36,69'ya gerilerken, **10-yıllık tahvil** faizi gün içinde %30 seviyesinin üzerine çıktıktan sonra 34 baz puan artışla %29,89 seviyesine yükseldi.

Yurtdışında ise ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları 198 bin ile beklentilerin altında kalırken, genel olarak olumlu gelen veriler ile Fed'in faiz indirim beklentileri öteleniyor. 2026 yılı içinde iki faiz indirimi fiyatlaması devam ederken, ilk faiz indirimi Haziran'dan Temmuz'a doğru kaydı. Dün ABD Doları, %0,3 geriledi; altın ve gümüş bir miktar geriledi. Bu sabah spot altın 4.600 dolar ve gümüş 90,9 dolar seviyesinden işlem görüyor.

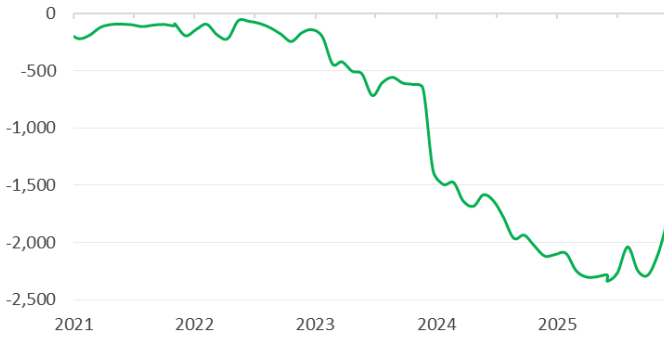
Bugün Ocak ayı Piyasa Katılımcıları Anketini, Almanya TÜFE, ABD sanayi üretimi ve kapasite kullanımı verilerini takip ediyoruz.

Merkezi Yönetim bütçe açığı 2025'te GSYH'nin %2,9'u ile hükümet tahmininin altında gerçekleşti. Merkezi Yönetim bütçe dengesi Aralık ayında 528 milyar TL açık verdi; geçen yıl Aralık ayında kaydedilen 829 milyar TL açığın altında kaldı. Geçen yıl Aralık ayında 754 milyar TL açık veren faiz dışı bütçe dengesi ise bu yıl Aralık ayında 411 milyar TL açık verdi. Aralık ayında bütçe harcamalar yıllık %5 artarken, gelirler %44 arttı. 2025 yılında merkezi yönetim bütçe açığı, 1,8 trilyon TL ile geçen yılın %15 altında gerçekleşti ve Orta Vadeli Program'da açıklanan 2,2 trilyon TL gerçekleşme tahmininin altında kaldı. Bütçe açığının GSYH'ya oranı ise %2,9'e geriledi; böylece, OVP'de 2025 yılsonu için %3,6 olarak öngörülen oranın oldukça altında gerçekleşti. Faiz-dışı bütçe dengesinin GSYH'ya oranı, OVP'de -%0,3 (açık) gerçekleşme hedefine karşılık %0,4 (fazla) olarak gerçekleşti. 2024 yılında bütçe ve faiz-dışı bütçe açığının GSYH'ya oranı, sırasıyla, %4,7 ve %1,9 olarak gerçekleşmişti. Özetle, 2025 yılı bütçe performansı, maliye politikasının özellikle yılın ikinci yarısında daraltıcı yönde geliştiğini ve yılsonu gerçekleştirmelerinin bütçe hedeflerinden ve gerçekleşme hedeflerinden daha olumlu olduğunu gösterdi.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	12.457	0,70
BIST Banka	17.042	-1,34
BIST Sınai	15.435	1,18
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Şubat	14.180	1,06
XU030 Nisan	14.695	1,00
Dolar/TL Ocak	43,66	0,00
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	43,18	0,22
Euro/TL	50,03	0,00
TLREF	37,62%	-0,10
2 Yıllık Tahvil	36,80%	-0,76
10 Yıllık Tahvil	29,89%	-0,20
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	49.442	0,60
S&P 500	6.944	0,26
NASDAQ	25.547	0,32
DAX	25.352	0,26
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1611	0,06
USD/JPY	158,25	-0,25
GBP/USD	1,3387	0,09
DX	99,30	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.612	-0,45
Gümüş (Ons)	91,15	-0,88
Brent	63,04	-1,89

Makroekonomik Veriler

15-Oca-26	Gerç.	Bek.	Önc.
TR Hizmet Üretimi, yıllık	Kas	4.0%	- 3.4%
TR İnşaat Üretimi, yıllık	Kas	22.3%	- 28.0%
TR Merkezi Yönetim Bütçe	Ara	528 mlr	- 170 mlr
İNG GSYH, aylık	Kas	0.3%	0.0% -0.1%
ALM GSYH, yıllık	2025	0.2%	0.2% -0.2%
AB Sanayi Üretimi, aylık	Kas	0.7%	0.5% 0.7%
AB Dış Ticaret Dengesi, €	Kas	9.9 mlr	14.8 mlr 17.9 mlr
ABD Haftalık İşsizlik Maaşı B10 Ocak	198bin	208bin	207bin
ABD NY Empire State İmalat	Oca	7.7	1.0 -3.7
ABD Philly Fed İmalat Endeksi	Oca	12.6	-2.0 -8.8
16-Oca-26	Saat	Bek.	Önc.
TR Piyasa Katılımcıları Anketi	Oca	10:00	- -
TR Özel S. Yurtdışı Kredi Bo	Kas	10:00	- 211 mlr
ALM TÜFE, yıllık	Ara	10:00	0.0 0.0
ABD Sanayi Üretimi, aylık	Ara	17:15	0.2% 0.2%
ABD Kapasite Kullanım Oranı	Ara	17:15	76.0% 76.0%
ABD Fed Üyesi Bowman Konuşması	19:00		
ABD Fed Üyesi Jefferson Konuşması	23:30		

Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi
12 aylık birikimli, milyar TL

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi

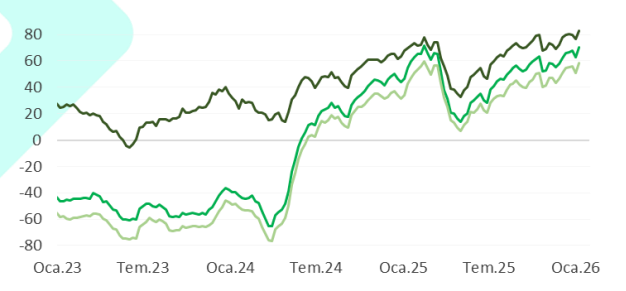
Milyar TL	2025				GT	Oca-Kas/GT
	Aralık	Yıllık artış	Ocak- Aralık	Yıllık artış		
Harcamalar	1,792	5%	14,635	36%	14,674	100%
Faiz Hariç Harcama	1,675	3%	12,580	32%	12,621	100%
Gelirler	1,264	44%	12,835	48%	12,466	103%
Vergi Gelirleri	1,047	48%	11,049	51%	10,734	103%
Bütçe Dengesi	-528	-36%	-1,799	-15%	-2,208	81%
Faiz Dışı Denge	-411	-45%	255	-131%	-156	-

GT: Gerçekleşme Tahmini, OVP 2026-2028

TCMB Brüt rezervleri, 2-9 Ocak haftasında 7,0 milyar dolar artışla 196,1 milyar dolara yükseldi. Altın fiyatlarındaki %2 artış, brüt rezervleri 2,2 milyar dolar artırıcı etki yaptı. Net uluslararası rezerv, 9 Ocak haftasında 6,0 milyar dolar artarak 82,9 milyar dolara ve swap hariç net rezervler ise 7,5 milyar dolar artışla 70,1 milyar dolara ulaştı. Swap ve kamu mevduatı hariç net rezervler de 2-9 Ocak haftasında 7,4 milyar dolar düşüş kaydetti. Sonuç olarak, tüm etkiler (swap, altın, hazine döviz mevduatı) dışarıda bırakıldığında, 2-9 Ocak haftasında TCMB'nin net rezerv pozisyonu 5,4 milyar dolar iyileşme gösterdi.

TCMB Brüt Rezerv
milyar dolar

Kaynak: TCMB

TCMB Net Rezervler
milyar dolar

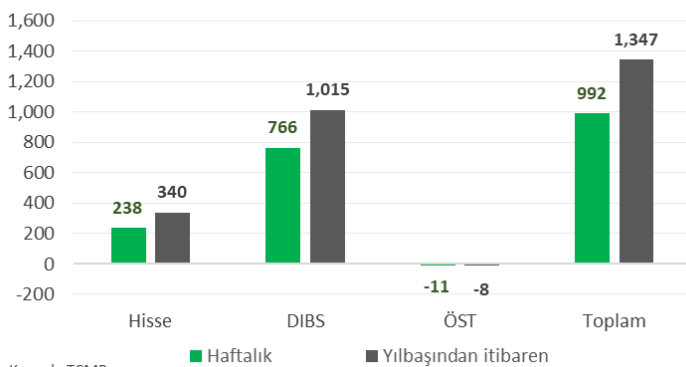
Kaynak: TCMB

Yurtdışında yerleşik kişilerin TL varlıklarındaki net pozisyonları, 9 Ocak haftasında toplam 992 milyon dolar arttı. 2-9 Ocak haftasında, yabancı yatırımcıların hisse senedi pozisyonlarında 238 milyon dolar ve Türk Lirası cinsi devlet tahvili pozisyonlarında 766 milyon dolar artış gerçekleşti. Son iki haftada yabancı yatırımcıların yurtiçi pozisyonlarında net artış 1,3 milyar dolar olurken, 24 Ekim – 9 Ocak döneminde, 4,8 milyar dolar oldu.

Portföy Yatırımları*: Türk Lirası Varlıklar

Net değişim, milyon dolar

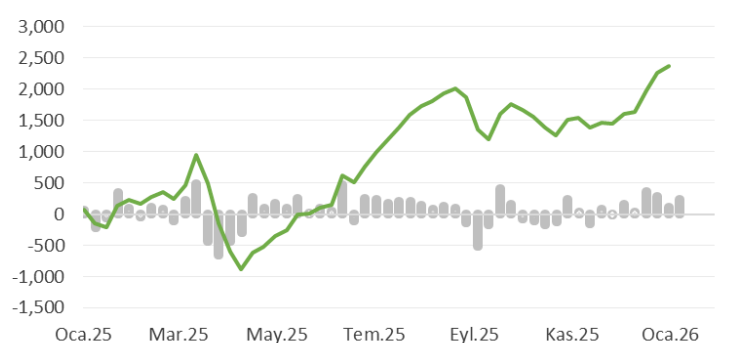
*Yabancı yatırımcılar, Türkiye'deki bankaların yurtdışı şubeleri hariç



Kaynak: TCMB

Yabancı Yatırımcı: Hisse Pozisyonu

Net değişim, milyon dolar



Kaynak: TCMB

Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

ABD hisse senedi piyasaları dün yükselişle kapanarak son iki gündür devam eden düşüş eğilimini sonlandırdı. Teknoloji ve yarı iletken hisselerinde gelen alımlar, piyasadaki toparlanmayı destekledi ve Dow Jones %0,6, S&P 500 %0,3 ve Nasdaq %0,3 yükseldi. Taiwan Semiconductor, dördüncü çeyrek kârının bir önceki yıla göre %35 arttığını açıkladı. Dünyanın en büyük sözleşmeli çip üreticisinin hisseleri ABD’de %4,5 yükselirken, yapay zekâ kaynaklı güçlü talebin sürdüğüne işaret eden bu sonuçlar sektöre yönelik risk iştahını artırdı. ABD ve Tayvan, Perşembe günü, Asya ülkesinin yarı iletken ve teknoloji şirketlerinin (çip fabrikaları da dâhil olmak üzere) ABD topraklarında en az 250 milyar dolarlık üretim kapasitesi yatırımı yapmasını öngören bir ticaret anlaşmasına vardıklarını duyurdu. Ticaret Bakanlığı’na göre, bu anlaşma kapsamında ABD’nin Tayvan menşeli ürünlere uygulayacağı gümrük vergisi oranı %15’i aşmayacak. Jeopolitik cephede ise risklerin dengelendiği izlendi. ABD Başkanı Trump, Grönland konusunda “Sanırım bir çözüm bulunacak” değerlendirmesinde bulunurken, İran’da protestoculara yönelik baskılarda yaşanan ölümlerin azaldığını ve şu aşamada büyük çaplı infazlara yönelik bir plan olmadığına inandığını ifade etti. **Trump’ın tansiyonu düşüren açıklamaları ve iyi gelen finansallar ile birlikte piyasalar iki günlük bir düşüş sonrasında rahat bir nefes aldı.**

Borsa İstanbul Aselsan’ın öncülüğünde rekorlarını yenilerken, TCMB Başkanı Fatih Karahan’ın Londra’da yabancı yatırımcılara yaptığı sunumda önümüzdeki iki aya ilişkin enflasyon uyarısında bulunması ve hizmet enflasyonunda katılığın görece azalmasını vurgulaması, bankacılık sektörü ile uzun vadeli tahviller üzerinde baskı yarattı. Gün boyunca bankacılık hisselerinde satış baskısı görülürken, 10 yıllık tahvil faizleri birkaç kez %30 seviyesinin üzerine yükseldi. Asgari ücret ve kamu zamlarının Ocak ayı itibarıyla enflasyona yansımaya ek olarak, taze sebze ve meyve fiyatlarında %30 civarındaki artış ile Ramazan ayının Şubat ayında başlayacak olması nedeniyle önümüzdeki iki ayda enflasyonda dalgalanma yaşanabileceğini değerlendiriyoruz. Ancak TCMB rezervlerinin rekor seviyelere ulaşması, başarılı eurobond ihraçları ve yılın ilk haftasında yabancı yatırımcıların 865 milyon ABD doları tutarında DİBS alımı gerçekleştirmesi dikkate alındığında, bu geçici dalgalanmanın TCMB’nin 150 baz puanlık faiz indirim sürecini etkilemesini beklemiyoruz. **ABD’nin İran ile ilgili tansiyonu düşürücü adımlarına rağmen Grönland kaynaklı gelişmeler hafta sonu riski oluşturabilir; dünkü yükselişin ardından bugün 12.300–12.500 aralığında hisse bazlı hareketlerin öne çıkmasını bekliyoruz.**

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
A1CAP	13,10	12,73 -12,94	13,52 -13,89	12,18
ISFIN	18,09	17,83 -18,01	18,44 -18,69	17,27
KOTON	17,28	16,87 -17,11	17,76 -18,17	16,52
TUKAS	2,83	2,73 -2,78	2,93 -3,03	2,69

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

BIST100 dışı hisselerle yönelik ilginin yeniden arttığını gözlemlerken, bu kapsamda BIST100 dışında hareketli olabileceğini düşündüğümüz **A1 Capital, İş Finansal Kiralama, Koton ve Tukaş Konserve**’yi günlük önerilerimizde öne çıkarıyoruz.

Şirket Haberleri

TRALT: Çanakkale 2. İdare Mahkemesi, ÇED olumlu kararının iptali talebiyle açılan davayı davacının ehliyetinin bulunmadığı gerekçesiyle reddetmiş olup, şirket madencilik faaliyetlerine mevzuata uygun şekilde devam etmektedir.

ESCAR: Würth Sanayi Ürünleri Tic. Ltd. Şti. ile 154 adet aracı kapsayan 36 ay vadeli uzun dönem araç kiralama sözleşmesini yenilemiş olup, söz konusu sözleşmenin Şirketimizin cirosuna toplam 231.651.480 TL (KDV hariç) katkı sağlaması beklenmektedir.

PGSUS: Aralık ayında yolcu sayısı yıllık %17 artışla 3,62 milyon kişiye, Ocak-Aralık döneminde ise %15 artışla 43,26 milyon kişiye ulaşırken, doluluk oranı Aralık ayında bir önceki aya göre 1,7 puan artarak %86,9’a yükselmiş, yıl genelinde ise %87,7 ile geçen yılın aynı dönemine paralel gerçekleşmiştir.

DAPGM: Emlak Konut GYO ile hasılat paylaşımı yöntemiyle geliştirilen projelerde; Validebağ Konakları’nda Şirketimize kalan 12 bağımsız bölümden 10 adedi satılıp teslim edilmiş, Çekmeköy Ormanköy’de kalan 11 bağımsız bölümden 7 adedi Şirketimiz portföyünde kalmış, Nişantaşı Koru, Yeni Levent, Ataşehir Doğu Bölgesi 3. Etap (173 bağımsız bölüm) projelerinde satışlar devam etmekte, Kartepe ile İzmir-Çeşme-Alaçatı projelerinde ise geliştirme süreci sürmektedir.

TAVHL: TAV Havalimanları, Tiflis Havalimanı’nın işletme imtiyaz süresinin uzatımı için Gürcistan hükümeti ile 15 Ocak 2026 tarihinde bir sözleşme imzaladı.

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 dayanarak 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