

19.01.2026

Cuma akşamı ABD Başkanı Trump'ın Grönland'ı satın alma konusunda baskı unsuru olarak gümrük vergisi artışlarını yeniden gündeme getirdi. ABD, 1 Şubat itibariyle İngiltere, Almanya, Fransa, Hollanda, Danimarka, Norveç, İsveç ve Finlandiya'ya ek %10 gümrük vergisi uygulayacağını açıkladı. Avrupa'yı müzakere masasına çekmeyi amaçlayan uygulamanın detayları henüz belli olmazken, AB'den karşı adımlar gelmesi ihtimali bulunuyor. Bu gerilim, bu sabah Avrupa ve ABD hisse senedi vadeli piyasalarına olumsuz yansırken, değerli metal fiyatlarında artışlar görüldü. Bu sabah **vadeli işlemlerde S&P 500** %0,8 ve **Euro Stoxx 50** %1,1 aşağıda görünüyor. ABD 10-yıllık tahvil faizi, Bu sabah **altın**, %1,4 artışla 4.660 dolar, **gümüş** %3,3 artışla 92,9 dolar ve **bakır** %1,1 artışla 5.898 dolar seviyesinde bulunuyor. **Brent** petrol ise genel olarak 64,3 dolar seviyesinde yatay bir görünüm sergiliyor.

Yurtiçinde, Cuma günü **BIST 100** %1,7 yükseldi; BIST banka endeksi ise %1,9 arttı. **2-yıllık tahvilin** bileşik faizi 42 baz puan düşüşle %36,27'ye gerilerken, **10-yıllık tahvil** faizi 12 baz puan artışla %30,01 seviyesine yükseldi.

Bu hafta gözler Perşembe günü TCMB'nin faiz kararı ve Cuma akşamı kapanış sonrasında Fitch ve Moody's tarafından yayınlanacak olası kredi notu değerlendirmesinde olacak. Beklentilerin altında kalan Aralık enflasyonu ve TCMB'nin enflasyonun ana eğiliminde iyileşmenin devam ettiği görüşü eşliğinde, 22 Ocak'ta politika faizinin 150 baz puan indirim ile %36,5'e çekilmesini bekliyoruz. Piyasa tahminleri de bu yönde bulunurken, Ocak ayı enflasyon görünümüne ilişkin aşağı ve yukarı riskler nedeniyle belirsizlik devam ediyor. Diğer taraftan, 2025'in ikinci yarısında CDS seviyesinin 2018'den beri en düşük seviyelerinde bulunması, son dönemde -altın fiyatlarındaki artışın büyük oranda etkisi olmakla birlikte- TCMB brüt rezervlerindeki artış ve maliye politikasında hedeflerden daha olumlu sonuçlar nedeniyle Fitch'in Türkiye'nin kredi not görünümünü durağandan pozitifte çevirebileceğini düşünüyoruz. Türkiye'nin kredi notunu, Fitch en son 6 Eylül 2024 tarihinde "B+"dan "BB-"ye ve Moody's en son 25 Temmuz 2025 tarihinde "B1"den "Ba3"e yükseltmişti.

Bugün ABD'de hisse senedi ve tahvil piyasaları tatil nedeniyle kapalı olacak. Yurtiçinde ise Aralık ayı konut fiyatları ve kısa vadeli borç istatistikleri takip ediliyor. Bu hafta Almanya'da ZEW endeksi, ABD'de PCE enflasyonu ve Michigan tüketici güveni, ve ABD ve Avrupa'da öncü PMI verileri öne çıkıyor. Bu hafta başlayacak Davos Zirvesi'nde Avrupa liderleri ile AB yetkilileri Salı ve Perşembe; ABD Başkan Trump Çarşamba; Çin Başbakan Yardımcısı ise Salı günü konuşacak.

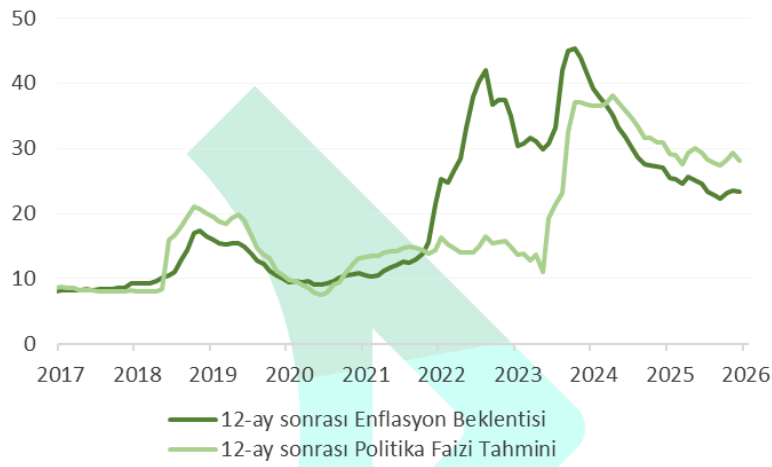
Aralık ayı konut fiyat endeksi bugün açıklanıyor. TCMB tarafından açıklanan Türkiye Konut Fiyat Endeksi, Kasım'da Türkiye genelinde konut fiyatlarının aylık %2,7 arttığını göstermişti. Yıllık konut fiyat artışı, %31,4 ile %31,1 olan yıllık tüketici enflasyonun hafif üzerinde gerçekleşmişti. Yıllık artışlar İstanbul'da %31,7, Ankara'da %37,9 ve İzmir'de %31,7 olmuştu. Aralık ayında aylık enflasyon %0,89 ve yıllık enflasyon %30,9 olarak gerçekleşmişti; konut fiyat artışlarının bu artışların üzerinde gerçekleşip gerçekleşmediğini takip edeceğiz.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	12.669	1,70
BIST Banka	17.123	0,47
BIST Sınai	15.631	1,27
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Şubat	14.369	1,49
XU030 Nisan	14.900	1,51
Dolar/TL Ocak	43,72	-0,09
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	43,31	0,22
Euro/TL	50,21	-0,10
TLREF	37,63%	0,03
2 Yıllık Tahvil	36,45%	-0,95
10 Yıllık Tahvil	30,01%	0,40
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	49.359	-0,17
S&P 500	6.940	-0,06
NASDAQ	25.529	-0,07
DAX	25.297	-0,22
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1599	-0,04
USD/JPY	158,08	-0,35
GBP/USD	1,3380	0,04
DX	99,37	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.596	-0,22
Gümüş (Ons)	89,34	-2,85
Brent	63,56	0,74

Makroekonomik Veriler					
19-Oca-26			Gerç.	Bek.	Önc.
ÇİN	GSYH, yıllık	4Ç	4.5%	4.5%	4.8%
ÇİN	Sanayi Üretimi, yıllık	Ara	5.2%	5.1%	4.8%
JPY	Makine Siparişleri	Kas	-6.4%	4.9%	12.5%
JPY	Sanayi Üretimi, yıllık	Kas	-2.2%	-2.1%	1.6%
19-Oca-26			Saat	Bek.	Önc.
TR	Konut Fiyatları, yıllık	Ara	10:00	-	31.4%
TR	Kısa V. Dış Borç Stoku, \$	Kas	10:00	-	166 mlr
AB	TÜFE, yıllık	Ara	13:00	2.0%	2.0%
ÇİN	PBoC Faiz Oranı	Oca	20:00	3.5%	3.5%

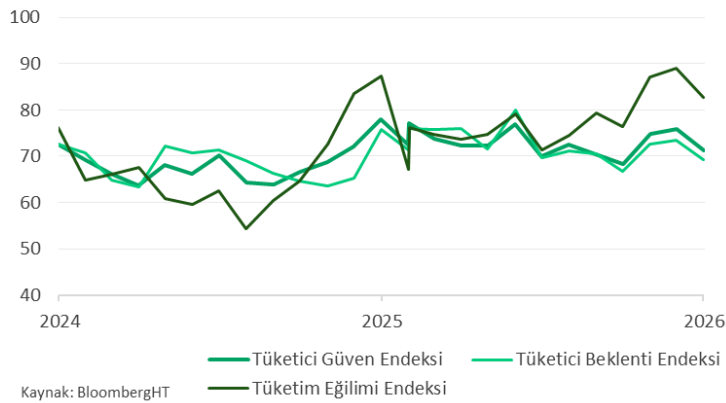
1-yıl sonrası enflasyon beklentisi Ocak'ta %22,2'ye geriledi. Ocak ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre, 1-yıl sonrası için enflasyon beklentisi Aralık'ta %23,3 seviyesinden Ocak'ta %22,2'ye geriledi. 2026 yıl sonu enflasyon beklentisi sınırlı düşüşle %23,2 olurken, 2027 yıl sonu beklentisi 0,3 puan artışla %17,75 seviyesine yükseldi. Ocak, Şubat ve Mart ayları için ortalama aylık enflasyon tahminleri sırasıyla %3,76, %2,05 ve %1,84 olurken, yıllık enflasyonun Ocak'ta %29,3, Şubat'ta %29,0 ve Mart'ta %28,2 seviyesine gerileyeceğini ima etti. Ancak Piyasa Katılımcı Anketi'nde Ocak ayı enflasyon tahminlerinin biraz daha düşük kalabildiğini, ve enflasyonun %4 seviyelerinde gerçekleşme olasılığının bulunduğunu not ediyoruz. Diğer taraftan, TÜFE endeksinde Ocak itibarıyla yapılacak metodoloji değişikliği sonrasında ağırlıklarda olası yüksek farklılıkların tahminleri ve gerçekleştirmeleri farklılaştırma olasılığı da belirsizlik yaratıyor. Diğer taraftan, yıl sonu dolar kuru beklentisi 51,17'ye, cari açık beklentisi 25,6 milyar dolara, büyüme beklentisi ise %3,88'e yükseldi.

Enflasyon ve Politika Faizi Tahmini



Bloomberg HT Tüketici Güven Ön Endeksi (TGE) Ocak ayının ilk yarısında bir önceki aya göre %6,1 oranında azaldı. Tüketicinin mevcut durum algısı, geleceğe ilişkin beklentileri ve tüketim eğilimi Ocak ayında bozulma gösterdi. İçinde bulunulan dönemin dayanıklı tüketim malı, otomobil ve konut alımı için uygunluğunu ölçen Tüketim Eğilimi Ön Endeksi (TEE) Ocak'ta %7,0 düşüşle 82,80 seviyesine geriledi. Tüketim eğilimi, geçtiğimiz ay yükseldiği 2020 Ocak ayından bu yana en yüksek seviyesinden gerilemiş oldu.

BloombergHT Tüketici Güven Endeksi



Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

ABD borsaları haftanın son işlem gününü sınırlı kayıplarla tamamlarken, haftalık bazda da negatif bir görünüm sergiledi. ABD Başkanı Donald Trump'ın Fed başkanlığına yönelik açıklamaları ve Grönland kaynaklı artan jeopolitik riskler fiyatlamalar üzerinde belirleyici oldu. Bu çerçevede S&P 500 günü %0,06 düşüşle tamamlarken haftalık kayıp %0,4 oldu; Nasdaq %0,06'lık günlük düşüşle haftayı %0,7 kayıpla kapattı. Dow Jones ise günü %0,17, haftayı ise %0,3 düşüşle tamamladı. Trump'ın Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett'in mevcut görevinde kalmasını tercih ettiğini açıklaması, Fed başkanlığına ilişkin belirsizliği artırdı. Bu gelişme, Fed Başkanlığı için eski Fed Governörü Kevin Warsh'ın öne çıkmasına yol açarken tahvil faizlerini son dört ayın en yüksek seviyesine çıkardı. Öte yandan Taiwan Semiconductor'ın güçlü dördüncü çeyrek finansalları ve ABD-Tayvan arasında imzalanan, Tayvanlı çip ve teknoloji şirketlerinin ABD'de en az 250 milyar dolarlık yatırım yapmasını öngören anlaşma, yarı iletken-çip sektörüne alım getirdi ve risk alma iştahını destekledi. Buna karşın, Trump'ın kredi kartı faiz oranlarına üst sınır getirilmesi yönündeki çağrılar bankası hisseleri üzerinde baskı oluşturdu; JPMorgan Chase ve Bank of America haftayı yaklaşık %5 kayıpla tamamladı. **Jeopolitik cephede ise Trump'ın, Grönland konusunda "çok riskli bir oyun oynadıklarını" öne sürdüğü Danimarka, Norveç, İsveç, Fransa, Almanya, İngiltere, Hollanda ve Finlandiya'ya, 1 Şubat'tan itibaren geçerli olmak üzere %10 gümrük vergisi uygulanacağını açıklaması, küresel piyasalarda yeni haftaya artan jeopolitik risklerle başlanmasına neden olabilir. ABD ve Avrupa endekslerinin vadeli kontratları haftaya %1 kayıpla başlarken, ABD piyasaları bugün Martin Luther King Günü tatili nedeniyle işleme kapalı olacak.**

BIST 30 ve BIST 100 endeksleri geçtiğimiz haftayı sırasıyla %5,05 ve %3,83 yükselişle tamamlarken, haftayı kayıpla kapatan sektörler yalnızca ulaştırma, bankacılık ve holding oldu. İki yıllık tahvil faizleri gerilerken, on yıllık tahviller satış baskısı altında kalarak haftayı %30'un üzerinde tamamladı. Haftanın en önemli gelişmelerinden biri olarak TCMB'nin Perşembe günü açıklayacağı faiz kararında 150 baz puanlık indirim piyasanın genel konsensüsü olurken, piyasalar Cuma günü Fitch'in Türkiye'nin kredi notu görünümünde artışa gitmesini beklerken, Moody's tarafında ise bir değişiklik beklenmemektedir. **Piyasa olağan beklentilerine karşın Güney Kore ile birlikte Türkiye yılbaşından bu yana en fazla kazandıran gelişen piyasaları olmuştur. Piyasada yaşanan güçlü momentum bu hafta 12.800-13.000 arasında dolar bazlı önemli dirençlerine doğru yönelim sağlayabilir.**

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
AGHOL	34,26	33,14 -33,7	35,38 -36,5	32,90
EBEBK	62,95	60,7 -61,8	65,2 -67,5	60,15
KOTON	17,59	17,16 -17,38	18,02 -18,44	16,82
TATGD	13,38	12,93 -13,27	14,05 -14,49	12,90

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

Migros ve Coco-Cola gibi bağlı ortaklarında yaşanan yükselişi nedeniyle **Anadolu Grubu Holding**, gıda sektöründe yaşanan yükselişin gerisinden kalan **Tat Gıda** ile gıda perakendesinde yükseliş sonrasında giyim perakendesinde hareketlenebileceği beklentisiyle **E-bebek** ve **Koton**'u günlük önerilerimizde yer veriyoruz.

Şirket Haberleri

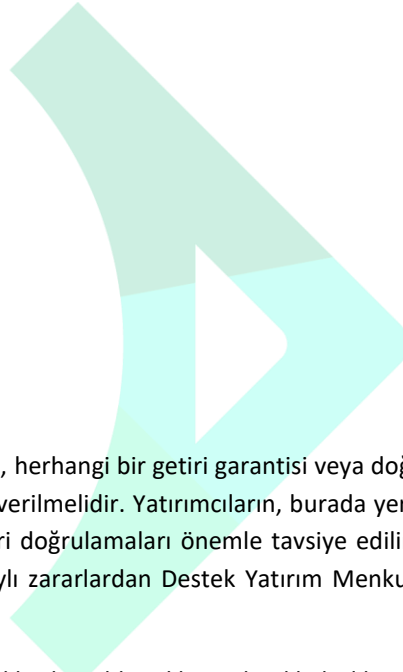
TRALT: Balıkesir ili İvrindi'de kaynak miktarı 700 bin ons, rezerv miktarı 500 bin ons olarak belirlenen IV. Grup İşletme Ruhsatı'nın, toplam 50 milyon ABD Doları ruhsat devir bedeli ve Net İzabe Geliri'nin %2,5'i karşılığında Türk Altın İşletmeleri A.Ş. tarafından devralınmasına, bedelin üç taksit halinde ödenmesine ve devir işlemlerinin tamamlanması için gerekli başvuruların yapılmasına karar verilmiştir.

GLYHO: Global Ports Holding'in Aralık 2025 yolcu istatistikleri web sitemizde yayımlanmış olup, 2025 yılı Ocak-Aralık döneminde gemi sayısı %16, yolcu hareketleri %8 artarken, konsolide doluluk oranları Kasım 2025'te %100 seviyesine ulaşmıştır.

OZKGY: Turizm yatırımları kapsamında, 250.000 TL sermayeli Özak Kemer Otel İşletmeleri A.Ş. kurulmuş olup, şirket 15.01.2026 tarihinde Antalya Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilmiştir.

EUPWR: Europower Enerji A.Ş.'nin doğrudan ve Girişim Elektrik A.Ş.'nin dolaylı ortaklığı olan Peak PV Solar Teknolojileri A.Ş., TEİAŞ tarafından gerçekleştirilen 4 kısımdan oluşan Seydişehir-Afyon 2 EİH Yenileme ihalesinin 3 kısmında en avantajlı teklifi vererek birinci olmuş olup, söz konusu kısımlara ilişkin toplam iş bedeli 1.663.935.036 TL'dir.

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 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