

23.01.2026

TCMB'nın "temkinli" indirim adımı, Ocak ayında enflasyon üzerinde özellikle gıda kaynaklı risklerin belirginleştiğini ve beklentilerin üzerinde bir veri gelme ihtimalini güçlendirdi. 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 (%30,9) düşüş sürecektir. Diğer taraftan, son dönemde tüketici kredileri başta olmak üzere bazı talep göstergelerinde hızlanma olduğunu takip etmiştik. Buna ek olarak, son dönemde küresel belirsizlik ve maliyet artışlarının üretici fiyatları üzerinde yukarı risk yaratıyor. Bu karar sonrasında, takip eden aylarda faiz indirim adımlarının büyüklüğü açısından Ocak ve Şubat aylarında enflasyonun ana eğilimi, enflasyon beklentileri, iç talep göstergeleri ve küresel maliyet koşullarının seyri önem taşıyor.

Diğer taraftan, TCMB'nin brüt rezervleri 205 milyar dolar ile rekor seviyeye yükseldi. 16 Ocak haftasında, altın fiyat artışı, eurobond ihracı ve döviz alımları bu yükselişte etkili oldu.

Dün **BIST 100** %0,97 artarken; faiz kararı sonrasında BIST banka endeksi ise %1,8 düşüş ile günü tamamladı. Tahvil piyasasında ise olumlu seyir devam etti. **2-yıllık tahvilin** bileşik faizi 10 baz puan düşüşle %35,13'e ve **10-yıllık tahvil** faizi 22 baz puan düşüşle %29,46 seviyesine geriledi.

ABD varlıklarından çıkış teması ile bu sabah **Altın** 4.965 dolar ile yeni zirvesini gördü. Goldman Sachs, altın için yeni hedef fiyatını 5.400 dolar olarak açıkladı. **Gümüş** 99 dolar seviyesini görerek yeni rekora imza attı.

Bugün yurtiçinde piyasa kapanışının ardından Fitch ve Moody's olası Türkiye kredi notu değerlendirmelerini bekliyoruz. Türkiye'nin uzun vadeli yabancı para ülke notu, Moody's tarafından Ba3/durağan, Fitch tarafından BB-/durağan ve S&P tarafından BB-/durağan seviyesinde ve yatırım yapılabilir not seviyesinin üç kademe altında bulunuyor. Fitch'in Türkiye'nin görünümünü pozitif'e çekmesi; Moody's'in görünümü sabit bırakması; kredi notlarının ise mevcut seviyelerinde korunması bekleniyor.

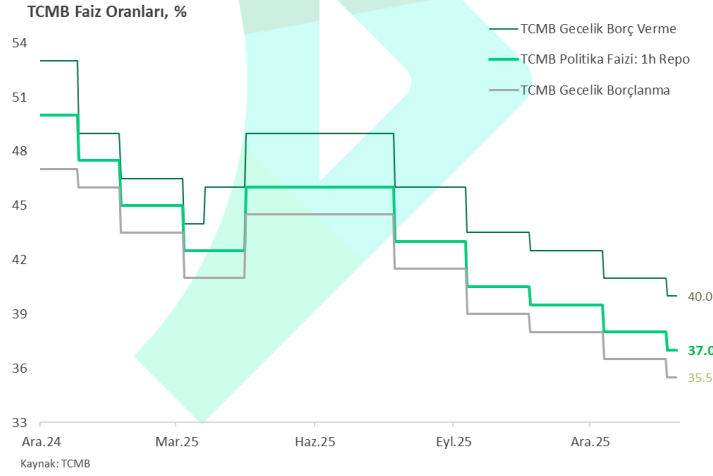
Fitch ve Moody's Türkiye Kredi Notu değerlendirmelerini bugün akşam açıklayabilir. Türkiye'nin uzun vadeli yabancı para ülke notu, Moody's tarafından Ba3/durağan, Fitch tarafından BB-/durağan ve S&P tarafından BB-/durağan seviyesinde ve yatırım yapılabilir not seviyesinin üç kademe altında bulunuyor. Moody's, Türkiye'nin kredi notunu en son 25 Temmuz 2025 tarihinde "B1"den "Ba3"e yükseltmiş, görünümünü "pozitif"ten "durağan"a çekmişti. Fitch ise, en son 6 Eylül 2024 tarihinde Türkiye'nin kredi notunu "B+"dan "BB-"ye yükseltirken, görünümü "pozitif"ten "durağan"a çekmişti. Matriks Haber tarafından düzenlenen ankete göre, piyasa oyuncuları bu değerlendirme tarihinde ağırlıklı olarak Fitch'in Türkiye'nin görünümünü pozitif'e çekmesini; Moody's'in ise görünümü sabit bırakmasını bekliyor; kredi notlarının ise mevcut seviyelerinde korunması bekleniyor. Son dönemde, Türkiye'nin risk primindeki düşüşün, brüt rezerv seviyesindeki toparlanmanın, KKM hesaplarında sona gelmesinin ve hükümet hedeflerinden daha olumlu gerçekleşen bütçe açığı verilerini dikkate alarak, Fitch'in not görünümünü pozitif'e çekebileceğini düşünüyor.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	12.851	0,97
BIST Banka	17.759	-1,80
BIST Sınai	15.878	2,29
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Şubat	14.482	1,31
XU030 Nisan	15.025	1,24
Dolar/TL Ocak	43,52	-0,08
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	43,34	-0,08
Euro/TL	50,63	0,55
TLREF	37,62%	-0,15
2 Yıllık Tahvil	35,09%	-0,28
10 Yıllık Tahvil	29,46%	-0,74
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	49.384	0,63
S&P 500	6.913	0,55
NASDAQ	25.518	0,76
DAX	24.876	1,28
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1745	0,50
USD/JPY	158,40	0,01
GBP/USD	1,3492	0,51
DX	98,35	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.910	1,73
Gümüş (Ons)	96,12	3,76
Brent	63,46	-1,97

Makroekonomik Veriler					
22-Oca-26			Gerç.	Bek.	Önc.
TR	TCMB Faiz Kararı	Oca	37.0%	36.5%	38.0%
TR	Reel Kesim Güven Endel	Oca	103.0	-	103.7
TR	Kapasite Kullanım Oranı	Oca	74.4%	-	74.2%
TR	Tüketici Güven Endeksi	Oca	83.7	-	83.5
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı B17	Oca	200 bin	203 bin	199bin
ABD	GSYH, yıllıklandırılmış	3Ç25	4.4%	4.3%	3.8%
23-Oca-26			Gerç.	Bek.	Önc.
JPY	TÜFE, yıllık	Ara	2.1%	2.4%	2.9%
JPY	BoJ Faiz Kararı	Oca	0.75%	0.75%	0.75%
23-Oca-26			Saat	Bek.	Önc.
TR	Moody's Not Değerlend	Oca	-	Ba3 /durağan	
TR	Fitch Not Değerlendirm	Oca	-	BB- /durağan	
ALM	İmalat PMI, öncü	Oca	11:30	47.6	47.0
AB	İmalat PMI, öncü	Oca	12:00	49.2	48.8
ABD	İmalat PMI, öncü	Oca	17:45	52.1	51.8
ABD	Hizmet PMI, öncü	Oca	17:45	52.8	52.5
ABD	MÜ Tüketici Güven End	Oca	18:00	54.0	54.0

TCMB, politika faizini beklentilere paralel olarak 100 baz puan indirimle %37 seviyesine çekti.

- **Gecelik borçlanma ve borç verme faizleri de 100 baz puan indi.** Buna göre, borçlanma faizi %35,5 ile politika faizinin 150 baz puan altında ve borç verme faizi %40,0 ile politika faizinin 300 baz puan üzerinde oluşmaya devam ediyor.
- **TCMB, enflasyonun ana eğiliminin Eylül ayındaki artıştan sonra Ekim ve Kasım aylarında bir miktar gerilediğini vurguladı.** TCMB, Kasım ayında tüketici enflasyonunun gıda fiyatlarındaki gelişmelerle beklenenden düşük gerçekleştiğini; üçüncü çeyrekte dönemlik büyümenin öngörülenden yüksek olduğunu; son çeyrekte ise talep koşullarının dezenflasyon sürecine verdiği desteğin sürdüğünü belirtti. Enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışları iyileşmekle birlikte, risk unsuru olmaya devam ettiğini tekrarladı.
- **TCMB'nın "temkinli" indirim adımı, Ocak ayında enflasyon üzerinde özellikle gıda kaynaklı risklerin belirginleştiğini ve beklentilerin üzerinde bir veri gelme ihtimalini güçlendirdi.** TCMB, geçen hafta yabancı yatırımcılarla yaptığı toplantılarda Ocak ve Şubat ayında gıda fiyatlarında artış riskine dikkat çekmişti. 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 (%30,9) düşüş sürecektir.
- **Diğer taraftan, son dönemde tüketici kredileri başta olmak üzere bazı talep göstergelerinde hızlanma olduğunu takip etmiştik.** Buna ek olarak, son dönemde küresel belirsizlik ve maliyet artışlarının üretici fiyatları üzerinde yukarı risk yarattığını düşünüyoruz.
- **Bu karar sonrasında, takip eden aylarda faiz indirim adımlarının büyüklüğü açısından Ocak ve Şubat aylarında enflasyonun ana eğilimi, enflasyon beklentileri, iç talep göstergeleri ve küresel maliyet koşullarının seyri önem taşıyor.**



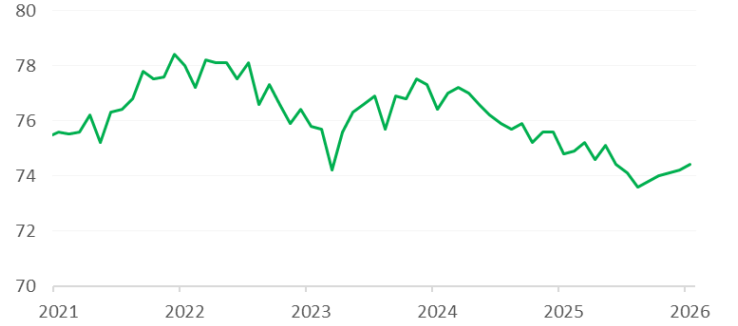
İmalat sanayinde kapasite kullanımı yükselirken, önümüzdeki dönem maliyet artışı beklentisi arttı. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi (RKGE), Ocak ayında bir önceki aya göre 0,3 puan düşüşle 103,0 seviyesinde olurken, 100 eşik değerinin üzerinde iyimser görünümü korudu. Ocak ayında, sabit sermaye yatırım harcaması, son üç aydaki toplam sipariş miktarı, genel gidişat, mevcut mamul mal stoku ve gelecek üç aydaki toplam istihdama ilişkin değerlendirmeler endeksi artış yönünde etkilerken, gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarı, gelecek üç aydaki üretim hacmi ve mevcut toplam sipariş miktarına ilişkin değerlendirmeler endeksi azalış yönünde etkiledi. Diğer taraftan, son üç ayda üretici sektörlerin ortalama birim maliyetlerinde artış olduğunu bildirenler ve gelecek üç ayda artış olacağını bekleyenler arttı; önümüzdeki dönemde üretimde maliyet baskısının artacağını sinyalini verdi.

Mevsimsellikten arındırılmış imalat sanayinde kapasite kullanım oranı (KKO) da bir önceki aya göre hafifçe yükselişine devam ederek Ocak ayında %74,4'e yükseldi.

Tüketici Güven Endeksi Ocak ayında %0,3 artışla 83,7 seviyesine yükseldi. Tüketici güven endeksinde Ocak ayında görülen yükselişte gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisindeki önceki aya kıyasla %4,3 artış etkili oldu.

Reel Kesim Güven Endeksi
Mevsimsellikten Arındırılmış

Kaynak: TCMB

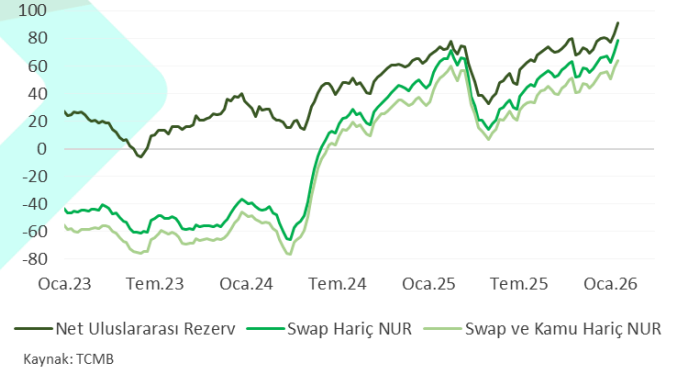
Kapasite Kullanım Oranı
Mevsim Etkilerinden Arındırılmış

Kaynak: TCMB

TCMB Brüt rezervleri, 9-16 Ocak haftasında 9,1 milyar dolar artışla 205,2 milyar dolara yükseldi. Altın fiyatlarındaki %2 artış, brüt rezervleri 3,5 milyar dolar artırıcı etki yaptı. Net uluslararası rezerv, 16 Ocak haftasında 8,1 milyar dolar artarak 91,0 milyar dolara ve swap hariç net rezervler ise 8,7 milyar dolar artışla 78,8 milyar dolara ulaştı. Swap ve kamu mevduatı hariç net rezervler de 9-12 Ocak haftasında 5,9 milyar dolar artış kaydetti. Sonuç olarak, tüm etkiler (swap, altın, hazine döviz mevduatı) dışarıda bırakıldığında, 9-16 Ocak haftasında TCMB'nin net rezerv pozisyonu yaklaşık 3 milyar dolar iyileşme gösterdi.

TCMB Brüt Rezerv
milyar dolar

Kaynak: TCMB

TCMB Net Rezervler
milyar dolar

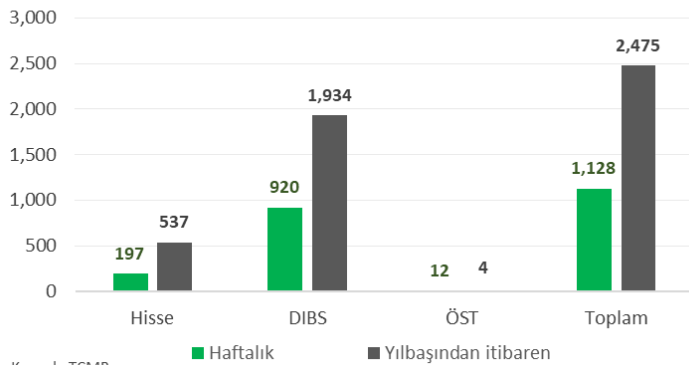
Kaynak: TCMB

Yurtdışında yerleşik kişilerin TL varlıklarındaki net pozisyonları, 16 Ocak haftasında toplam 1,1 milyar dolar arttı. 9-16 Ocak haftasında, yabancı yatırımcıların hisse senedi pozisyonlarında 197 milyon dolar ve Türk Lirası cinsi devlet tahvili pozisyonlarında 920 milyon dolar artış gerçekleşti. Yılbaşından beri yabancı yatırımcıların yurtiçi pozisyonlarında net artış 2,5 milyar dolar oldu.

Portföy Yatırımları*: Türk Lirası Varlıklar

Net değişim, milyon dolar

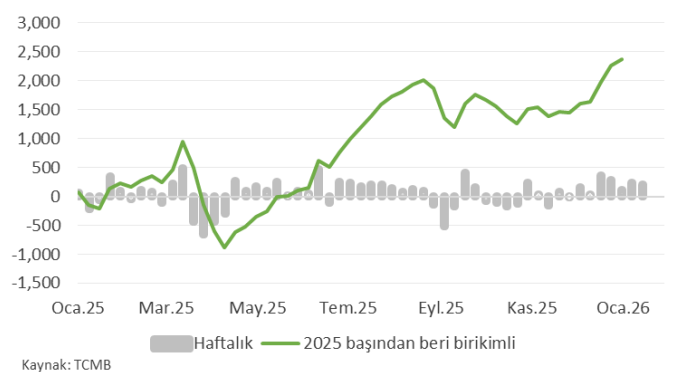
*Yabancı yatırımcılar, Türkiye'deki bankaların yurtdışı şubeleri hariç



Kaynak: TCMB

Yabancı Yatırımcı: Hisse Pozisyonu

Net değişim, milyon dolar



Kaynak: TCMB

Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

ABD borsaları, Başkan Donald Trump'ın Grönland'a yönelik yeni gümrük vergileri tehdidinden vazgeçerek Avrupa müttefikleriyle gerilimi azaltmasının ardından Perşembe günü üst üste ikinci seansta da güçlü yükselişle kapanırken, Nasdaq %0,9, Dow Jones %0,6 ve S&P 500 %0,6 artış kaydetti. "Muhteşem Yedili" hisseleri Meta'nın %5,7'lik artışı öncülüğünde tamamı pozitif kapandı. Çarşamba günü %12 değer kazanan Intel, çeyrek sonuçları öncesinde %0,1 artış kaydederken, piyasa kapanışı işlemlerde ilk çeyrek için hayal kırıklığı yaratan sonuçlar açıklamasının ardından %12 düştü. Trump 'bir anlaşma taslağımız var' açıklamasına ek Grönland Başbakanı Jens-Frederik Nielsen dün yaptığı açıklamada Trump'ın duyurduğu 'çerçeve' anlaşmanın içeriğinden kendilerinin haberdar olmadığını söyledi. Kıymetli metaller belirsizliklerden beslenmeye ve rekor kırmaya devam etti. Fed'in tercih ettiği enflasyon göstergesi olan Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) fiyat endeksinin aylık %0,2 ve yıllık %2,8 ile beklentilere paralel gelmesi piyasalara sınırlı destek sağladı. ABD Merkez Bankası (Fed) önümüzdeki hafta toplanacak ve piyasalar genel olarak, Beyaz Saray'dan gelen faiz indirimi yönündeki güçlü baskıya rağmen merkez bankasının faiz oranlarını sabit tutması bekleniyor.

TCMB, öncü verilerin ocak ayında aylık tüketici enflasyonunun gıda öncülüğünde artış göstereceğine ve bunun enflasyonun ana eğiliminde sınırlı bir yükseliş yol açacağına işaret etmesini dikkate alarak, politika faizini beklentilerin altında kalarak 100 baz puanlık indirimle %37'ye çekmiştir. Bu gece Fitch ve Moody's kredi notu değerlendirmelerinden çıkacak sonuçlar sınırlı bir faiz indirimi sonrasında daha önemli bir hal almıştır. **Kredi görünümüne ilişkin pozitif değişikliklerin büyük ölçüde fiyatlandığını, iki kuruluştan birinin kredi notu artırımının ise BIST 100 endeksinin 12.870'te bulunan dolar bazlı direnci aşarak 13.200'e doğru yönelmesini sağlayabileceğini düşünüyoruz. Kredi notu değerlendirmelerinin ardından 3 Şubat Salı günü açıklanacak ocak ayı enflasyon beklentilerinin fiyatlanacak olması nedeniyle, kredi notunda bir değişiklik olmaması durumunda 12.700 desteğinin kırılması halinde 12.400-12.300 bandına doğru bir düzeltmenin başlangıcı olarak izlenmesini bekliyoruz.**

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
ANHYT	108,50	107,1 -107,1	110,8 -112,3	102,80
TATGD	13,78	13,5 -13,27	14,08 -14,36	12,82
TUKAS	2,87	2,77 -2,75	3,03 -3,13	2,57
TURSG	12,05	11,8 -11,67	12,4 -12,66	11,10

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

Ocak ayında gıda fiyatlarında yaşanan yükseliş ve şubat ayında Ramazan etkisini göz önüne alarak **Tukaş Konserve** ve **Tat Gıda**'yı, kısa vadeli faiz oranlarının yüksek seyretmeye devam edeceği beklentisinin sigorta şirketlerinin finansal yatırım gelirlerine olumlu yansımaları nedeniyle ise **Anadolu Hayat** ve **Türkiye Sigorta**'yı günlük hisse önerilerimize ekliyoruz.

Şirket Haberleri

ASTOR: Ankara Sincan'da yer alan tesislerinde Faz 1-2 yatırımlarının büyük ölçüde tamamlanmasının ardından, artan küresel elektrik talebi doğrultusunda yaklaşık 150 milyon USD tutarında Faz 3 Yüksek Güç Transformatör ve Faz 4 Yüksek Güç Mekanik fabrikalarının hayata geçirilmesine karar verilmiş olup, bu yatırımlarla kapasitenin transformatörde 100.000 MVA'ya, mekanikte 108.000 MVA'ya çıkarılması ve tam kapasitede ciroya 1 milyar USD, EBITDA'ya 350 milyon USD katkı sağlanması hedeflenmektedir.

SMRTG: Yurt dışında kurulu kurumsal bir şirket arasında KDV hariç 13.833.310 Euro tutarında Anahtar Teslim Proje Tasarımı/Mühendislik ve Santral Kurulum Sözleşmesi imzalanmış olup projeye ilişkin avans ödemesi alınmıştır.

GRSEL: Ürdün Yatırım Bakanlığı'nın açtığı, 250 adet 12 ve 18 metrelik otobüs ile 12 yıllık süreyi kapsayan BRT otobüs yatırım ve işletme ihalesine katılım için gerekli işlemler tamamlanmış olup, 22.01.2026 tarihinde açıklanan ilk eleme sonuçlarına göre short list'e kalarak ihaleye katılma hakkını elde etmiştir.

POLHO: Polisan Hellas S.A.'daki paylarının tamamının 2.640.000 Euro işlem bedeli üzerinden (Hellas borçları düşülerek belirlenecek satış bedeliyle), Polar Teknoloji Yatırım A.Ş. aracılığıyla nihai alıcılar Ilvief S.A. ve Sunrise Hellas M.I.K.E'ye devrine ilişkin Pay Alım Sözleşmesi'ni 22.01.2026 tarihinde imzalayarak pay devrini tamamlamıştır.

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