

YILIN İLK DEĞERLENDİRMELERİ BEKLENİYOR

Kredi derecelendirme kuruluşları Moody's ve Fitch'in bugün Türkiye'nin kredi notu ve görünümüne dair güncelleme yapması bekleniyor. Fitch Temmuz 2025'te yaptığı güncellemede Türkiye'nin kredi notunu BB-, görünümünü ise durağan olarak korumuştur. Moody's ise aynı dönemde yaptığı değerlendirmesinde notu bir kademe artırarak Ba3 seviyesine yükseltip görünümü durağana revize etti. Böylece hem Fitch hem de Moody's'in Türkiye'ye verdiği kredi notu ile yatırım yapılabilir seviye arasında üç kademe fark bulunuyor. Merkez Bankası rezervlerindeki artış, enflasyonun geri çekilmeye devam etmesi, cari dengenin daha yönetilebilir bir zeminde olması ve genel olarak öngörülebilirliğin artması makro tarafta not artırımı için şartların giderek olgunlaştığına işaret ediyor. Ancak not görünümünün durağan olması ve bir kademe yukarıda nota sahip ülkelerde CDS priminin ortalama 150 baz puanı altında bulunması notun mevcut seviyelerde kalabileceğine dair bir sinyal olarak kabul edilebilir. Görünümde ise yukarı yönlü revizyonların önü daha açık görünüyor.

TL: TCMB dün gerçekleştirdiği yılın ilk PPK toplantısında politik faizini 100 baz puanlık indirimle %37,00 seviyesine çekti. Böylece gecelik vadede borç verme faiz oranı %40,00, borçlanma faiz oranını ise %35,50 olarak belirlerken politika faizi ile üst bant ve alt bant arasında sırasıyla 300 ve 150 baz puanlık fark kalmaya devam etti. Dezenflasyon sürecinin devam etmesi ve reel faizin hâlâ yüksek olması nedeniyle faiz indirimlerinin yılın geri kalan toplantılarında da sürmesi bekleniyor. Son piyasa katılımcıları anketinde yıl sonu politika faizi beklentisi %28 olarak açıklanmıştı. Ancak Merkez Bankası'nın yaptığı vurguları da dikkate aldığımızda atılacak adımların ölçülü ve enflasyon görünümüne odaklı olacağını not etmek gerekir. Kaldı ki enflasyon eğiliminin 2026 hedefi ile uyumsuzluğunu dikkate alarak ve %16 düzeyindeki ara hedefi göz önünde bulundurarak, bankanın ortalama beklentiye göre daha sınırlı bir indirimle gidebileceğini düşünüyor ve yıl sonu politika faizi beklentimizi %30,0 olarak koruyoruz.

Borsa İstanbul: ABD Başkanı Trump'ın Avrupa'ya ek gümrük vergisinden vazgeçmesi küresel risk iştahının toparlanmasına yardımcı olurken Avrupa borsalarının dün iyimser bir performans sergilediğini gördük. İçeride ise ana gündem maddesi TCMB PPK toplantısıydı. Merkez Bankası faiz indirimlerine devam ediyor olsa da 150 baz puanlık piyasa beklentisine kıyasla daha sınırlı bir faiz

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	12,851	% 0.97
XU030	14,034	% 0.90
Dow Jones	49,384	% 0.63
S&P 500	6,913	% 0.55
Nasdaq Comp.	23,436	% 0.91
DAX	24,856	% 1.20
FTSE 100	10,150	% 0.12
EUR/USD	1.1745	-% 0.03
USD/TL	43.3446	% 0.21
EUR/TL	50.9807	% 0.11
DX	98.37	% 0.01
Döviz Sepeti	47.1626	% 0.15
Altın(USD/ons)	4,943	% 0.53
Brent	63.94	% 0.71
2Y TL Faiz	35.09	-10 bp
10Y TL Faiz	29.53	-22 bp
10Y USD Faiz	4.24	0 bp

EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	14,442	43.5130
Değişim	% 1.03	-% 0.09
Açık Pozisyon	430,787	2,536,237

MODEL PORTFÖY

Hisse	Eklenme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	636.00	48%
SAHOL	19.09.2023	155.80	63%
ULKER	17.11.2023	205.00	59%
AKBNK	10.01.2025	98.80	27%
BIMAS	10.01.2025	929.00	48%
YKBNK	8.07.2025	51.10	35%
ASTOR	13.08.2025	222.00	44%
KCHOL	28.08.2025	291.20	49%
CCOLA	12.01.2026	96.00	38%

indiriminin gelmiş olması özellikle bankalara negatif yansıdı. Bu çerçevede bankacılık endeksi günü %1,8 kayıpla noktalar BIST-100 endeksindeki değişim ise %2,3 değer kazanan sını endeksinin desteği ile +%0,97 oldu. Çarşamba günü %10'a yakın geri çekilerek endeksi negatif etkileyen Aselsan'ın dün de %1 oranında değer kaybettiğini gördük. Teknik açıdan ise görüşümüz değişmiş değil. Daha güçlü bir momentum oluşması için dolar bazlı grafiklerde 300 seviyesinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz.

BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 14442 puanda kapatan BIST-30 kontratlarında 14341, 14226, 14125 ve 14009 destek olarak izlenebilir. 14544, 14659, 14760 ve 14876 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 43.513 seviyesinde kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 43.4695, 43.3825, 43.2955 ve 43.2085 destek olarak izlenebilir. 43.5565, 43.6435, 43.7305 ve 43.8175 ise direnç noktalarını oluşturuyor.



Kaynak: Matriks

AJANDA

- 23/01 – Euro Bölgesi PMI Endeksleri (12.00)
- 23/01 – ABD PMI Endeksleri (17.45)
- 23/01 – ABD Michigan Tüketici Güveni (18.00)
- 23/01 – Moody's - Fitch Türkiye Değerlendirmesi

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma

Murat AKYOL

murat.akyol@unluco.com

(212) 367 36 36

Önemli Uyarı

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yetkilendirilmiş ve SPK düzenlemelerine tabi bir kurumdur. Bu rapor ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgiler ve diğer kaynaklardan temin edilen bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. tarafından denetlenmemiş veya bağımsız olarak doğrulanmamıştır. Bu raporda yer alan bilgilerin eksiksiz olduğu iddiası bulunmadığı gibi bilgilerin her zaman değişikliğe uğrayabileceği göz önüne alınmalıdır.

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. SPK Mevzuatı gereğince, yatırım danışmanlığı hizmeti, yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir ve yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Söz konusu görüşler herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olmayıp Yatırımcılar'ın mali durumu ile risk ve getiri tercihlerine de uygun olmayabilir. Bu sebeple, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı alınması, beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir. Zarara uğramamak için gerekli basiret, dikkat ve özen gösterilmelidir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımından dolayı ve burada yer alan görüşlere dayanarak Yatırımcılar'ın ve üçüncü tarafların işlem yapması durumunda uğranılacak maddi ve manevi zararlardan ÜNLÜ Menkul Değerler

A.Ş. ve ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. çalışanları sorumlu değildir ve bu konuda ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.'den herhangi bir talepte bulunulamaz.

Kişisel Verilerin Korunması Kanunu uyarınca aydınlatma metnimize [buradan](#) ulaşabilirsiniz.

Olası Çıkar Çatışmaları Sınıflandırmaları için lütfen tıklayınız.

Mevcut Çıkar Çatışmaları:

Şirket Unvanı	Beyan
----------------------	--------------

–

–

–

–