

19 Ocak 2026

Co'MMENT

JEOPOLİTİK RİSKLERİN GÖLGESİNDE

Haftaya başlarken ABD piyasaları Martin Luther King günü nedeniyle kapalı olacak. Dolayısıyla küresel piyasalarda işlem hacimlerinin göreceli olarak düşük seyretmesi beklenebilir. Jeopolitik taraftaki konu başlıkları ise geçen hafta olduğu gibi bir kez daha gündemin üst sıralarında yer buluyor. Hafta sonu ABD Başkanı Donald Trump'ın Grönland planını desteklemeyen 8 Avrupa ülkesine %10 ek gümrük vergisi getirmesi zaten bunun sinyallerini vermişti. Ayrıca Financial Times'ta yer alan habere göre Avrupa Birliği ABD'nin bu adımına karşılık olarak 93 milyar euro tutarında misilleme tarifesi hazırlıyor. Dolayısıyla haftaya başlarken artan jeopolitik gerilimin yanında ticaret savaşları da yeniden radara girmiş durumda.

İçeride de bu hafta önemli konu başlıklarının bulunması yurt içi dinamiklerin de gündemin üst sıralarında yer bulabileceğine işaret ediyor. Bu noktada Perşembe günü Merkez Bankası yılın ilk PPK toplantısını gerçekleştirirken Cuma günü ise kredi derecelendirme kuruluşları Moody's ile Fitch'in Türkiye'nin kredi notu ve görünümüne dair güncelleme yapması bekleniyor. TCMB'nin faiz indirimlerine devam edeceği öngörülürken, kredi notunda değişiklik ihtimali düşük görünse de görünümde yukarı yönlü revizyonlara kapı açık. Dolayısıyla yıla çok güçlü bir başlangıç yapan ve ayın başından bu yana değer kazanımı %12'yi aşan Borsa İstanbul'un yakalanan momentum eşliğinde iyimserliğini sürdürme potansiyeli bulursa da haftaya başlarken yüksek seyreden küresel jeopolitik gerilim pozitif bir resim çizilmesine izin vermeyebilir.

TL: Haftanın son işlem gününde TCMB Aralık ayı piyasa katılımcıları anketini yayımladı. Buna göre mevcut durumda %30,89 seviyesinde bulunan enflasyonun yıl sonunda %23,23 olacağı tahmin edilirken aynı dönem için USD/TL kuru beklentisi 51,1693 olarak gerçekleşti. Ocak ayındaki PPK toplantısı için beklentiler 150 baz puanlık faiz indirimine işaret ederken yıl sonu politika faizi beklentisinin %28 olması her toplantıda indirim teması ile paralel bir resim çizdi. Diğer taraftan büyümenin bu yıl %3,9 olacağı öngörülürken cari işlemler dengesinin ise yıl sonunda 25,6 milyar dolar açık vereceği tahmin edildi. ABD piyasalarının bugün kapalı olması ise döviz piyasalarında hareketliliği önemli ölçüde limitleyebilir.

Borsa İstanbul: Son beş yılın ilk 16 günü baz alındığında BIST-100 endeksinin ortalama getirisi %2,5 seviyesinde bulunurken 2026 yılında ise kazanımlar %12'yi aşmış durumda. Endeksin kısa sürede

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	12,669	% 1.70
XU030	13,918	% 1.89
Dow Jones	49,359	-% 0.17
S&P 500	6,940	-% 0.06
Nasdaq Comp.	23,515	-% 0.06
DAX	25,297	-% 0.22
FTSE 100	10,235	-% 0.04
EUR/USD	1.1622	% 0.21
USD/TL	43.2688	-% 0.02
EUR/TL	50.3381	% 0.28
DX	99.23	-% 0.17
Döviz Sepeti	46.8034	% 0.15
Altın(USD/ons)	4,666	% 1.81
Brent	63.66	% 0.17
2Y TL Faiz	36.45	-35 bp
10Y TL Faiz	30.06	23 bp
10Y USD Faiz	4.23	5 bp

EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	14,368	43.6190
Değişim	% 1.48	-% 0.08
Açık Pozisyon	431,848	2,780,270

MODEL PORTFÖY

Hisse	Eklenme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	636.00	48%
SAHOL	19.09.2023	155.80	64%
ULKER	17.11.2023	205.00	51%
AKBNK	10.01.2025	98.80	32%
BIMAS	10.01.2025	929.00	44%
YKBNK	8.07.2025	51.10	41%
ASTOR	13.08.2025	222.00	44%
KCHOL	28.08.2025	291.20	49%
CCOLA	12.01.2026	96.00	30%

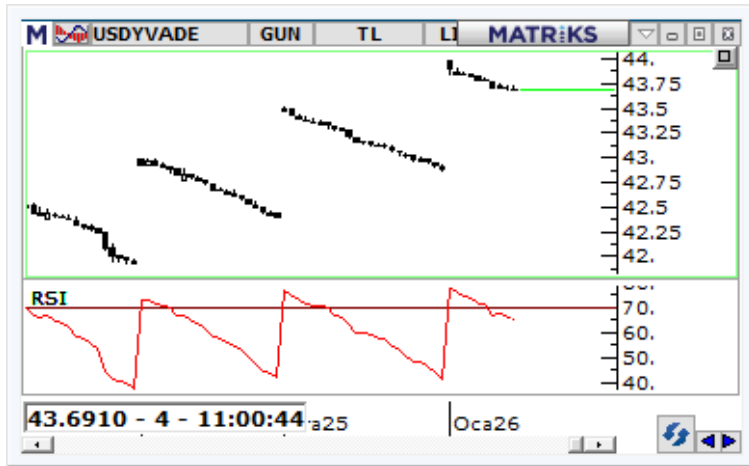
ortalamaları belirgin şekilde geride bırakarak güçlü değer kazanımına ulaşması ve küresel jeopolitik riskler doğal olarak kâr satışı riski yaratıyor. Faiz indirimi beklentileri ise iyimserliği canlı tutan en önemli unsur olarak çalışmaya devam ediyor. Endekste yılın başından bu yana yaşanan 1407 puanlık yükselişin 361 puanının ise sadece ASELS'dan kaynaklandığının altını çizmek gerekir. Teknik açıdan bakıldığında ise dolar bazında 283 seviyesini geride bırakan fiyatların 300 dolara kadar hareket alanı olduğunu düşünmeye devam ediyoruz. Bu da çok kısa vadede olmasa da 283 doların üzerinde kalındıkça TL bazında 13.000 puana yaklaşılabilceğine işaret ediyor.

BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 14369 puandan kapatan BIST-30 kontratlarında 14191, 14014, 13894 destek olarak izlenebilir. 14488, 14608 ve 14785 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 43.617 seviyesinden kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 43.591, 43.565, 43.528 destek olarak izlenebilir. 43.654, 43.691 ve 43.717 ise direnç noktalarını oluşturuyor.



Kaynak: Matriks

AJANDA

- 16/01 – TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (10.00)
- 22/01 – TCMB PPK Toplantısı (14.00)
- 22/01 – ABD 3Ç25 GSYH (16.30)
- 22/01 – ABD PCE Endeksi (16.30)
- 22/01 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (16.30)
- 22/01 – Kansas City Fed İmalat Endeksi (19.00)
- 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
----------------------	--------------

–

–

–

–